

# 2

## **Panorama Mercosur**



# Renovado Avance Económico e Institucional

Hernán Sarmiento

## Resumen

El año 2005 dejó un MERCOSUR que, tras quince años de su creación formal y superada la inestabilidad macroeconómica, está cimentando la construcción del espacio económico común y es un fuerte activo a la hora de definir la inserción internacional, de cada uno de sus socios, dando gran capacidad para negociar las principales economías del mundo. Además, presenta una economía en expansión, especialmente de la Argentina y Uruguay, con un fuerte incremento de las exportaciones hacia fuera de la región y disminución en la tasa de desempleo, junto a la recuperación de las inversiones tanto de origen local como extranjero, reflejado en el alza generalizada de las importaciones de bienes de capital.

## 1. Evolución económica e institucional del Mercosur

### 1.1. Evolución económica

En el año 2005 se mantuvo un importante dinamismo económico y comercial, con patrones comunes de solvencia fiscal y prudencia monetaria, régimen cambiario flexible, reducción en la relación deuda/producto, una mayor diversificación de las exportaciones y una mayor solidez en el sistema financiero.

Nuevamente, el crecimiento fue más acelerado en los países que más sufrieron la crisis en el año 2002, Argentina y Uruguay. El PIB en dólares del MERCOSUR llegó a casi U\$S 997.000 millones en 2005, creciendo 73% respecto de 2002. A partir del año 2002, la recuperación de Brasil y la Argentina, que representan el 78% y 20% del producto de la región, acompañados por los otros dos miembros, está impulsando al MERCOSUR al mejor ciclo de crecimiento conjunto desde su creación.

En líneas generales, Brasil ganó lugar como base productiva manufacturera en la región, y la Argentina se está recuperando sobre la base de un mayor crecimiento de su industria tanto para abastecer al mercado local como de exportación, amén del salto agropecuario, mientras que los países más pequeños vieron acentuar el peso de este último sector. El rubro de servicios, que en todos los países representa más de la mitad del PIB, afianzó su recuperación.

El sostenido nivel de precios internacionales de las materias primas impulsó un fuerte proceso de inversiones en bienes de capital destinados a la producción agropecuaria y minera, hecho que favorece el

incremento de la producción y la expansión de las exportaciones principalmente a extrazona. En general, en todos los países, el sector productor de carnes se caracterizó por un proceso de fuerte expansión al igual que la producción de soja comenzó a ganar lugar de manera importante, desplazando a otros cereales. En particular, Brasil consolidó su tendencia al autoabastecimiento en los principales productos agrícolas (trigo, arroz, etc.), resultado de su política de fomento sectorial.

La inversión, tanto de origen externa como interna, muestra claras señales de recuperación y un marcado vuelco hacia el sector productivo, tanto industrial como agropecuario, impulsada por la recuperación del mercado interno y la mejor posición competitiva de la región, además de los abundantes recursos naturales.

En lo que respecta al comercio exterior, las exportaciones del MERCOSUR de 2005 llegaron a niveles sin precedentes, U\$S 163.000 millones, superando ampliamente los U\$S 87.000 millones del año 2001. Las exportaciones intra y extra MERCOSUR se duplicaron respecto al año 2001; las primeras llegaron a los valores del año 1998, U\$S 21.000 millones, mientras las segundas alcanzaron el valor récord de U\$S 142.437 millones.

Los países del MERCOSUR tienen distinta composición exportadora, derivada de las diferencias de tamaño de mercado y de la estructura productiva. El Brasil destina más del 90% de sus exportaciones a extrazona y Paraguay coloca más de la mitad de sus ventas externas en el mercado de intrazona. Las exportaciones de la Argentina y Uruguay al MERCOSUR disminuyeron en proporción al total, representando actualmente la mitad que en la década de los noventa, de 19% y 23% respectivamente. Los destinos que más absorbieron los productos del MERCOSUR son la Unión Europea y los EE.UU., en torno del 20% cada uno, aunque merece destacar que ganaron una importante participación Chile y China, en 5% y 6% respectivamente.

A nivel de productos vendidos por el bloque, si bien las materias primas mantienen un papel importante dentro de la canasta de exportaciones, están conquistando un lugar cada vez mayor las ventas de bienes manufacturados y, en particular, las ventas de bienes industriales, que actualmente representan el 55% de lo vendido por el MERCOSUR. Estas se originan principalmente en Brasil, pero también cada vez son más importante las originadas en Argentina.

En materia financiera, en los últimos meses del año 2005, Brasil, Argentina y Uruguay, realizaron operaciones de deuda de distinta importancia y de distinta naturaleza, aprovechando la elevada liquidez y bajas tasas de interés, además de cancelar sus pasivos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). A su vez, se marcó claramente la tendencia a emitir bonos en moneda nacional para mercados externos, para evitar el riesgo de devaluación y cambiar el peso de la deuda. Por lo cual, estas economías tienen cubierto prácticamente todas sus necesidades financieras para el periodo 2006-2007.

Las perspectivas para el año 2006 se mantienen favorables, esperando que el crecimiento del MERCOSUR se base tanto en el dinamismo de la demanda interna como en la demanda de exportaciones, con una trayectoria levemente descendente o estable de los precios, esto último explicado en parte por los buenos resultados obtenidos con la aplicación de metas de inflación, en un contexto de menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas internacionales que favorezca el ingreso de capitales.

## 1.2. Desarrollo Institucional

En lo que respecta a las negociaciones en el MERCOSUR, tras quince años de su creación formal y superada la inestabilidad macroeconómica que afectó a los países miembros, especialmente a la Argentina y al Brasil, en el año 2005 se produjeron importantes avances para la concreción de su objetivo primordial, que es establecer un mercado común por la perfección de una unión aduanera.

Para cimentar la construcción del espacio económico común, entre otros aspectos, se decidió eliminar el doble cobro del arancel externo común (Decisión CMC 37/05), sin perjuicio de mantener su flexibilidad (Decisiones CMC 33/05, regímenes especiales de importación; 39/05, bienes de informática y telecomu-

nicaciones, y 40/05, bienes de capital), y se buscó la forma de solucionar asimetrías estructurales (Decisión CMC 24/05, que reglamenta el Fondo para la Convergencia Estructural del MERCOSUR).

Se adoptó el Mecanismo de Adaptación Competitiva, Integración Productiva y Expansión Equilibrada del Comercio (MAC), régimen que permite la restricción temporaria de importaciones en caso de «daño importante» a la industria nacional, pero con la obligación de comenzar a aplicar dentro del período de noventa días un Programa de Adaptación Competitiva (PAC) a fin de reconvertir la industria afectada. A pesar de este logro, se debe destacar que se pospuso la plena entrada en vigencia de régimen de libre comercio para el sector automotriz y el sector azucarero.

Otra medida conducente al perfeccionamiento institucional fue la firma del Protocolo que crea el Parlamento del MERCOSUR; la aprobación de las Reglas de Procedimiento del Tribunal Permanente de Revisión (Decisión CMC 30/05), órgano principal del Protocolo de Olivos sobre solución de controversias, y la creación de un grupo de alto nivel para elaborar una propuesta integral de reforma institucional del MERCOSUR (Decisión CMC 21/05).

También se aprobó la reglamentación del artículo 20 del Tratado de Asunción (Decisión CMC 28/05), estableciendo pasos a seguir y requerimientos a cumplir para concretar compromisos de adhesión. Se inició, además, el camino para incorporar a Venezuela, país que tendrá un status transitorio especial que le permitirá participar de los órganos del MERCOSUR con voz pero sin voto (Decisión CMC 29/05 y firma de un «acuerdo marco»).

En la agenda comercial multilateral, el MERCOSUR se concentró en cuatro temas de importancia: agricultura, productos manufacturados, servicios y normas de comercio. En el año 2005 se reanudaron las negociaciones para la concreción de un Acuerdo de Asociación con la Unión Europea. Esa negociación y la del ámbito plurilateral del ALCA prácticamente no registraron avances.

A su vez, durante el año 2005 se dio nuevo impulso a la negociación con terceros Estados, destacándose el acuerdo con SACU (South Africa Custom Union) y la India, suscribiéndose un acuerdo marco global con Israel. Además del Acuerdo con Bolivia, existe un Acuerdo con Perú (ACE-58) recientemente protocolizado en la ALADI y el Acuerdo entre los Estados Partes del MERCOSUR y algunos Países Miembros de la CAN: Ecuador, Colombia y Venezuela (ACE-59).

Además, se avanzó en las negociaciones para la concreción de una zona de libre comercio entre México y MERCOSUR, y se profundizaron las relaciones con Corea, Canadá, CER (Australia y Nueva Zelanda), EFTA, República Dominicana, Consejo de Cooperación del Golfo (CCG), Panamá, CARICOM, Santo Tomé y Príncipe – Guinea Bissau, SICA y Japón. En total existen alrededor de treinta ámbitos distintos en donde el MERCOSUR tiene abiertas negociaciones comerciales.

## 2. Evolución económica de los estados miembros

### 2.1. Se consolidó la economía de la Argentina

En el año 2005 se fortaleció el programa económico sobre la base de la solvencia fiscal, la prudencia monetaria, la flexibilidad cambiaria, la inclusión social y el dinamismo exportador, alcanzando la economía argentina un sendero de expansión que se mantiene por cuarto año consecutivo. El crecimiento del PIB alcanzó en dicho año al 9,2% anual, siendo el mayor de los últimos tres años y el más alto desde 1993. Los meses consecutivos de aumento de la actividad económica llegan a treinta y siete. En el trienio 2003-2005 la economía creció un 30%, el mayor crecimiento de los últimos 100 años, cifra que sólo es superada por el 43% del período 1903-1905.

En el periodo 2002-2005 el incremento de la inversión superó ampliamente el aumento del PIB, mejorando la calidad de su composición. La Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) aumentó a una tasa del 26,9%

interanual en el cuarto trimestre del 2005, con una creciente participación de la inversión en equipo durable de producción. El coeficiente IBIF/PIB se encuentra en 19,8%, sustancialmente por encima del promedio 1990-2004.

El buen desempeño de la actividad económica se reflejó en el mercado laboral. A fines del 2005, la tasa de desempleo estuvo apenas por encima del 10%, muy lejos del 24,1% registrado en el segundo trimestre del 2002, tras el estallido de una de las peores crisis económicas, políticas y sociales del país. Además, se redujo el índice de pobreza en 4,5 puntos porcentuales, estando en 34% de la población, lejos del 54% del año 2002.

Al igual que a nivel mundial, se notó el alza en el precio del petróleo y de las materias primas, especialmente de las agropecuarias. Esto, junto a la fuerte demanda local por la recomposición de los ingresos reales, la mayor demanda externa y la necesidad de absorción de las nuevas inversiones, reavivó las presiones inflacionarias. En todo el año 2005 el incremento de los precios al consumidor alcanzó 12,3% y duplicó al del año anterior, por lo cual el Gobierno consensuó una serie de medidas con el sector privado para morigerar los aumentos. Los primeros resultados fueron la desaceleración de la inflación de los primeros meses de 2006.

En 2005 las ventas externas alcanzaron el récord de U\$S 40.013 millones, creciendo 16% respecto al año anterior, consecuencia principalmente del fuerte crecimiento de las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), cuyas exportaciones se incrementaron un 25% interanual y explican el 43% del crecimiento absoluto de las exportaciones totales. Además, se produjo una mayor diversificación de los envíos externos tanto en productos como en destinos. Las importaciones, por su parte, alcanzaron U\$S 28.692 millones, aumentando 28% respecto al año 2004 por el fuerte crecimiento que verifica la demanda relacionada con la importación de Máquinas y Equipos y sus partes y piezas.

Otro aspecto de importancia es que a partir del año 2002 se revirtió el signo deficitario de las cuentas fiscales y el ciclo negativo de mayor ajuste y continuidad del déficit. Esta reversión es producto del aumento de la recaudación tributaria, impulsada por el crecimiento económico junto al aumento moderado y selectivo del gasto público. Se alcanzó el cuarto año consecutivo de superávit fiscal, que representó el 4,4% del PIB en 2005.

Un eje fundamental para la consolidación de la situación fiscal y de la política económica en general fue la reestructuración de la Deuda Pública, buscando el máximo nivel de aceptabilidad por parte de los mercados, dentro de un marco de sustentabilidad, de compromisos creíbles y cumplibles. El nivel de adhesión a la operación de canje de la deuda alcanzó al 76% de los bonos en default. La quita lograda por el gobierno fue de 65% del monto nominal, permitiendo una significativa caída del peso de la deuda sobre la economía, que pasó de 130% del PIB en 2004 a 72% del PIB. En 2005, la deuda pública total pasó de un récord de U\$S 191.254 millones a U\$S 125.283 millones.

En noviembre de 2005 el Gobierno Nacional inició un proceso de desendeudamiento mediante la primera licitación para el rescate anticipado de títulos de la deuda. En diciembre anunció la cancelación de la deuda con el FMI, de U\$S 9.810 millones. La cancelación se realizó a inicios del 2006 y así el total de la deuda pública descendió al 65% del PIB.

Continuando con el proceso de reestructuración de la deuda, el Gobierno avanzará en los próximos meses en la negociación con el denominado Club de París, con quien se tienen compromisos acumulados de U\$S 6.500 millones, derivados de préstamos bilaterales oficiales otorgados por distintas naciones durante la década de los noventa.

La perspectiva del año 2006 es que se repita el fuerte impulso del segundo semestre del año 2005 por parte de los sectores de la construcción (llegó al mejor momento histórico, expandiéndose un 15% respecto al 2004), la industria (registró el año pasado un alza de un 7,7% frente a 2004 y llegó a su máximo nivel histórico al estar un 6,3% por encima del pico de actividad anterior, registrado en junio de 1998) y, en menor medida, el sector agropecuario (luego de una campaña con producción de granos récord de 84,4 millones de toneladas).

Por segundo año consecutivo el motor del crecimiento estará ligado al mercado doméstico, con un acompañamiento destacado de la demanda de exportaciones. Se espera una consolidación de las bases del crecimiento económico, con un aumento del PIB que superará la pauta presupuestaria del 4%. Diversas estimaciones de analistas económicos ubican la tasa de crecimiento entre el 6% y el 7%, en función de la evolución de la inversión en capital productivo e infraestructura.

## 2.2. Brasil busca un mayor crecimiento

En el año 2005 el crecimiento de la economía se desaceleró, en su conjunto el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 2,3% y fue menor al 4,9% registrado en 2004. La economía acusó el impacto de la menor tasa de crecimiento de la agricultura desde 1997 (0,8%), por la pérdida de la cosecha en productos significativos (bajo el algodón 27%, el maíz 16,5% y el café 13%) y el brote de aftosa del cuarto trimestre. Además, las contribuciones de la industria manufacturera y la construcción civil fueron de sólo 1,3%. En tanto que se destacaron las subas de petróleo y gas en 11,4% y mineral de hierro en 11,1%, beneficiados por la fuerte demanda externa y los altos precios internacionales.

Por el lado de la demanda, el Consumo Privado, que equivale a la mitad del producto, creció 3,1% ante la recuperación de los ingresos reales y el crédito, mientras que la Formación Bruta de Capital Fijo se incrementó sólo 1,6%, manteniendo su participación casi similar a la del año 2004, en 19,9% del PIB. Los mayores incrementos se correspondieron al sector externo, dado que las Exportaciones de Bienes y Servicios crecieron 11,6% y las Importaciones de Bienes y Servicios 9,5%.

Se debe destacar la recuperación de la economía en el cuarto trimestre con el 1,43% interanual, superando el 0,85% interanual del tercer trimestre, ante el repunte de la demanda interna, creciendo la inversión (2,7%) y el consumo privado (3,4%). Mientras, que el sector externo experimentó un dinamismo inferior a causa de la progresiva apreciación del real.

El significativo superávit comercial y las altas tasas de interés atrajeron capitales externos que, a pesar de la intervención del Banco Central en la compra de divisas, llevó a una significativa y continua apreciación del tipo de cambio. La moneda local pasó de 2,69 reales por dólar en enero a 2,27 en diciembre de 2005, apreciándose un 15% en todo el año.

La apreciación de la moneda junto a una buena oferta de productos básicos para el consumo de las familias (como el arroz, aceite de soja y la harina de trigo) redujo la presión sobre los precios al consumidor. La tasa de inflación disminuyó a lo largo del año 2005, aumentando sólo 0,4% en el mes de diciembre. En el año, el aumento de precios fue de 5,7% y quedó por debajo del año 7,6% del año 2004.

La moderación de la inflación y su progresiva convergencia hacia el objetivo del Banco Central, permitió a la autoridad monetaria retomar el sendero de reducción de la tasa de referencia del mercado SELIC abandonado a fines de 2004. A partir de septiembre la tasa pasó progresivamente de 19,75% anual a 18% anual en diciembre de 2005 y ayudó a reactivar la economía en el último trimestre del año.

El buen desempeño de la economía y el menor dinamismo en el crecimiento de las personas que buscan trabajo, permitió que a partir de junio de 2005 la tasa de desocupación se redujera a niveles de un dígito, llegando a 8,3% en el mes de diciembre, el menor registro desde marzo de 2002. Los principales sectores que generaron empleo fueron servicios a las empresas y administración pública.

Las cuentas públicas en 2005 registraron un superávit primario consolidado equivalente al 4,8% del PIB, apenas superior al del año 2004 y encima del nivel objetivo del Gobierno de 4,25%, con una buena evolución de las cuentas públicas de las administraciones estatales que alcanzaron el 1,1% del PIB (el mayor desde 1991). Este resultado, nuevamente, se logró por la suba de los ingresos del gobierno y la baja inversión pública. La creciente cuenta de intereses sobre la deuda pública, 8% del PIB, llevó a al déficit nominal, luego del pago de intereses, de 2,7% del PIB en el año 2004 a 3,3% del PIB en 2005.

La deuda pública en 2005 ascendió al 51,6% del PIB, apenas por debajo del 51,7% de 2004. Los factores favorables para la reducción del nivel de endeudamiento se vieron contrarrestados por las altas tasas de interés aplicadas por el Banco Central para controlar la inflación. Se espera reducir la vulnerabilidad a los tipos de interés, acelerando la recomposición que ya se viene produciendo, bajando el peso de los bonos flotantes (50% del total) y aumentando el de la deuda a tipo fijo (aún en el 26% del total).

La recomposición de las reservas internacionales, que llegaron a U\$S 55 mil millones al final de 2005, permitió a Brasil decidir la cancelación anticipada de su deuda de U\$S 15.500 con el FMI, derivaba del acuerdo Stand-By de 2002, y buscar saldar la deuda con el Club de París. En tanto se intentará reducir el riesgo financiero con el anuncio de recompra hasta U\$S 20 mil millones con cargo a reservas (para liquidar toda la deuda Brady), la venta de «reverse currency swaps» para eliminar el riesgo de los bonos ligados a tipo de cambio y la exención fiscal a los inversores extranjeros en deuda pública en reales para impulsar el mercado local.

A pesar que tanto las exportaciones como las importaciones en 2005 tuvieron un crecimiento menor que en el año 2004, la balanza comercial de Brasil tuvo superávit de U\$S 44.800 millones, el más alto de su historia, y 33% mayor al del año 2004. La mayor demanda mundial, los altos precios de las materias primas y el mayor dinamismo de sectores con alto contenido tecnológico expandieron las exportaciones un 22,6% anual, llegando a U\$S 118.300 millones. Las importaciones crecieron 17% respecto al año 2004, llegando a U\$S 73.500 millones, por el impulso en las compras de bienes de capital (+25,4% interanual).

Para el año 2006 se espera que la economía crezca en torno al 3,5%. La continuidad en la reducción de los elevados tipo de interés permitiría una mejora del crecimiento, más apoyado en la demanda interna y la inversión privada, con un menor dinamismo externo ante la apreciación de la moneda local. La apreciación del tipo de cambio y la recuperación de la demanda doméstica impulsarán las importaciones. En tanto que las exportaciones crecerán a un menor ritmo, a pesar de la suba del precio internacional de las materias primas (principalmente azúcar, café y mineral de hierro) y la continuidad del crecimiento de los principales países de Latinoamérica, su mayor demandante de manufacturas industriales.

Finalmente los logros en el control de la inflación serán aprovechados para aplicar una política monetaria y fiscal menos restrictiva, con tipos de interés a la baja y gasto público al alza en partidas socialmente sensibles (suba del salario mínimo y gastos en seguridad social). Siendo que, el panorama político hasta las elecciones presidenciales de octubre se presenta favorable, dado que el actual mandatario, Lula Da Silva, es favorito y el candidato del principal partido de la oposición, G. Alckmin, es del agrado de los mercados.

### 2.3. El Uruguay mantiene en crecimiento su economía

En el Uruguay el crecimiento se mantiene robusto en un contexto de presiones inflacionarias moderadas y exportaciones pujantes. Luego de un crecimiento en 2004 del 12,3%, en el año 2005 la economía se expandió en 6,6%.

Los dos sectores que registraron el mayor crecimiento fueron comercio, restaurantes y hoteles, que aumentó su volumen de producción en un 11,6%, y transportes y comunicaciones, que lo hizo un 10,9%. El otro sector que creció por encima del promedio fue la industria manufacturera, que registró un incremento de 9,5%, impulsada por la rama de producción de alimentos y bebidas ante el aumento de las exportaciones de carne. El sector agropecuario fue el que registró el menor crecimiento, 3,2%, a pesar del aumento de la producción vacuna impulsada por la demanda externa y los elevados precios internacionales de la carne.

Las exportaciones de bienes y servicios, que crecieron 16,8% en el año, fueron el componente de la demanda que tuvo mayor incidencia al explicar aproximadamente dos tercios del crecimiento del producto. Las exportaciones de bienes se incrementaron un 16% ante el impulso de las ventas de carne vacuna, que aumentaron el 22,5% y representaron el 22% del total vendido.



Las importaciones crecieron 8,8% en términos reales y 25% en términos nominales. Las compras de bienes de consumo crecieron en mayor medida ante la sustitución del consumo de productos nacionales por bienes extranjeros principalmente a causa de la caída del dólar, que abarata en términos relativos los productos importados. También en el último año creció en mayor medida el consumo de productos no alimenticios, electrodomésticos y vestimenta, y de bienes durables.

En 2005 el consumo privado verificó el tercer año consecutivo de aumento luego de la crisis, aunque se debe aclarar que creció sólo 2,4% anual, luego que en 2004 había aumentado 11,8%. Si embargo, a pesar de la recuperación de los últimos años, el consumo privado está casi un 10% por debajo del exhibido en 1998, previo a la crisis. El consumo del sector público presentó un comportamiento similar al del año 2004, aumentando 2,5%. La inversión creció 10,1% en el 2005, impulsada por la inversión en el sector privado que creció 25,4% y representa la mayor parte de la inversión total.

Se debe destacar que, desde mediados de 2005, la industria manufacturera está creciendo al 20% anual, donde los sectores más dinámicos son Alimentos y bebidas (que explica dos tercios del crecimiento de la industria gracias al favorable desempeño de la industria frigorífica, impulsada por las exportaciones de carne) y Productos químicos, de caucho y plástico. Esto incide en el mercado laboral, dado que son una de las principales fuentes de empleo.

El buen desempeño de la economía en el año 2005 ayudó a crear 15.600 puestos de trabajo, estimándose que la cantidad de personas ocupadas fue de 1.115.000 personas. Por lo cual, la tasa de empleo llegó a 51,4%, seis puntos porcentuales más que la de 2004. Es la primera vez en tres años que se produjo un suba de la relación masa salarial/ PBI, que pasó de 25,9% en 2004 a 26,5% en 2005, luego de haber sido de 35% en 2001. El aumento del empleo no está generando un impacto inflacionario y se estima que el Índice de Precios de Consumidor subirá este año 5,5%, después del incremento de 7,6% en 2004 y de 5,9% en 2005. Así se espera que las exportaciones cedan paulatinamente al consumo el papel de motor de la economía.

En lo que respecta a las cuentas del sector público, el resultado fiscal del pasado año fue superior al previsto. Con el aporte de las comunas se alcanzó un superávit primario de 3,7%, que luego del pago de intereses se transformó en un déficit de 0,9% del PIB. La deuda pública en relación al PIB se redujo de 100% en 2004 a 85% en 2005 y la deuda externa neta se ubicó por debajo del 50% del PIB. Al cierre de 2005, la deuda externa bruta ascendía a U\$S 11.441 millones, de los cuales el 49% se originaba por los préstamos contraídos con los organismos internacionales.

A fines de marzo de este año, el Uruguay canceló anticipadamente los vencimientos de deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI) correspondientes al 2006, por unos USD 630 millones, siguiendo parcialmente la decisión de Argentina y Brasil de pagar la deuda total con el organismo. El adelanto se financió con fondos obtenidos en recientes colocaciones de deuda (el gobierno emitió 1.700 millones de dólares y 300 millones de euros desde marzo del 2005), restando U\$S 1.600 millones por pagar al FMI. Además, el país había cancelado deuda con otros organismos por más de 400 millones de dólares.

Para el año 2006, el efecto de arrastre ante un aumento del PIB de 6,6% en 2005, asegura un mínimo de crecimiento de la actividad económica de 2,5%. Las estimaciones de crecimiento se sitúan en 4,6%, con alza de las importaciones y un menor empuje de las exportaciones, a pesar del contexto externo favorable. El déficit en cuenta corriente sería de 6% del PIB, más que duplicando el resultado de 2005.

## 2.4. Bajo crecimiento en Paraguay

En el año 2005 se conjugaron un crecimiento bajo y una inflación alta. El PIB tuvo un crecimiento de 2,7%, por debajo del 3,4% registrado en el año 2004, debido a las malas cosechas de soja y algodón que sufrieron las consecuencias negativas de una prolongada sequía. Excluyendo al sector agrícola, el producto habría crecido el 4,7% anual. No obstante, es el tercer año consecutivo que la economía registra crecimientos positivos, situación que no se presentaba desde la primera mitad de los años noventa.

El año pasado, entre los sectores con mejor desempeño se encuentran la ganadería, las comunicaciones, hoteles y restaurantes, comercio y servicios. Las industrias manufactureras dieron origen al 14,5% del PIB del 2005 y su producción aumentó 3,3%, continuando con la expansión iniciada en el año 2004, influenciada principalmente por los rubros provenientes de la ganadería. Los derivados de la carne vacuna (2,5% del PIB de 2005) presentaron una tasa de crecimiento récord de alrededor del 27%, producto de los incrementos en los volúmenes y valores de las exportaciones a los principales mercados de este producto (Rusia, Brasil, Chile, etc.).

Los precios al consumidor en el año 2005 aumentaron 9,9%, más que triplicando la tasa del año anterior y superando la meta establecida por el Banco Central (5% con margen de 2,5%), estimulados por el incremento en el precio del petróleo (combustibles y pasajes prácticamente se duplicaron), la acelerada apreciación de la moneda brasileña (dada la alta integración comercial con Brasil) y el rápido crecimiento de la demanda externa de carne vacuna. Ante las diversas presiones inflacionarias que las autoridades monetarias buscaron controlar con el aumento en las tasas de interés.

Por primera vez en diez años se lograron dos años consecutivos de superávit fiscal, dado que en 2004 fue de 1,6% del PIB y el año pasado 0,7% del PIB. En el Ejecutivo esperan que este año concluya de nuevo con un superávit o equilibrio fiscal, que permita una mayor ejecución en inversiones públicas. Sin embargo, el Parlamento introdujo modificaciones que podrían generar un déficit fiscal de unos 150 millones de dólares en el presupuesto de 3.400 millones de dólares previsto para 2006.

Se debe destacar que la situación de la deuda pública es actualmente crítica, dado que el Gobierno aún no aseguró su acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que debería regir hasta agosto del año 2008. El nuevo convenio pondría a disposición de Paraguay un crédito de U\$S 93,6 millones y se basa en asegurar la estabilidad macroeconómica, reformar el sector público, el sistema financiero y establecer una red de protección social. El acuerdo anterior, que terminó en noviembre del año pasado, contemplaba un préstamo de 73,3 millones de dólares, que el Gobierno no llegó a utilizar.

En lo que respecta al sector externo, está causando bastante preocupación la apreciación de la moneda local respecto al dólar desde la segunda mitad del año pasado, que si bien ayuda a contener la inflación, también afecta a muchos sectores, particularmente al exportador. En términos reales, el comportamiento del tipo de cambio efectivo mostró una depreciación en el primer semestre del año superior al 20%, derivado principalmente de la devaluación con respecto a la moneda brasileña, para luego revertirse a niveles del orden del 5% de devaluación efectiva anual.

Las exportaciones en el año 2005 totalizaron U\$S 1.687,8 millones, apenas por encima del año anterior, ante el sostenido incremento en las ventas de carne, cereales, maderas, cueros, prendas de vestir y aceites, que compensó la caída en los complejo oleaginosos, fibras de algodón y azúcar afectados por la sequía. Además, el crecimiento en buena parte se sustentó en las exportaciones de productos no tradicionales como las del sector maquila, que cada vez se vuelca más al MERCOSUR, que en 2005 absorbió el 38% de lo vendido por este sector.

La maquila, nuevo centro laboral incorporado al espectro económico local desde hace seis años, funciona sólo en la producción de atuendos deportivos para conocidas marcas alemanas e italianas, motocicletas de marcas chinas e indumentaria del rubro jeans. Se debe destacar que en el 2001 las maquilas apenas exportaron U\$S 1,2 millones, mientras que en 2005 llegaron a U\$S 27 millones, creciendo 227,7% en relación a los envíos del 2004.

Las importaciones totalizaron U\$S 3.251,4 millones, aumentando un 22,6% anual, ante las mayores compras de combustibles, maquinarias y material de transporte. La clasificación en grandes rubros muestra que las compras de bienes de capital se incrementaron 59% y representan el 36% de las compras totales.

En base a los resultados alcanzados por Paraguay en el 2005, uno de los más modestos de América del Sur, las perspectivas no son alentadoras. Los sectores agrícolas, principalmente productores de algodón y soja, estiman fuertes mermas en el rendimiento de la cosecha para este año a causa de la sequía. Se

espera un crecimiento económico de alrededor del 3% y una tasa de inflación de 7,5%, a pesar de que el Banco Central espera que los precios converjan al establecido rango meta de 5%. Además, mejoraría la posición de reservas del Banco Central que a fines del año 2005 se situaron en un nivel récord de cerca del 19% del PIB, al alcanzar U\$S 1.293,5 millones, superando la media de los últimos diez años de 12,6%.

## Principales Indicadores de la Economía del Mercosur

Argentina	Variables	2002	2003	2004	2005	2006 e
PIB	var. % real	-10,9	8,8	9	9,2	7,6
Inversión Bruta Fija	% del PIB	11,3	14,3	17,7	19,8	21,2
Exportaciones	Millones de U\$S	25.651	29.565	34.550	40.013	43.400
Importaciones	Millones de U\$S	8.473	13.118	21.185	27.300	34.300
Balanza Comercial	Millones de U\$S	17.178	16.447	13.365	12.713	9.100
Balance en Cta. Cte.	en % de PIB	8,6	6,4	2,2	3	2,2
Precios al Consumidor	var. % anual	41	3,7	6,1	12,3	9,5
Tipo de Cambio	Pesos por dólar	3,5	2,96	2,97	2,97	3,1
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	0,7	3	5,1	4,5	3,8
Deuda Pública Nacional	% del PIB	109,8	121,6	130,3	72,4	65,7
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	20,7	14,5	12,1	10,1	9,4
Brasil						
PIB	var. % real	1,9	0,5	4,9	2,3	3,6
Inversión Bruta Fija	% del PIB	18,3	17,78	19,6	19,9	19,8
Exportaciones	Millones de U\$S	60.362	73.084	96.474	118.309	129.010
Importaciones	Millones de U\$S	47.236	48.253	62.766	73.524	88.030
Balanza Comercial	Millones de U\$S	13.126	24.831	33.708	44.785	40.980
Balance en Cta. Cte.	en % de PIB	-1,7	0,8	1,9	1,8	1,2
Precios al Consumidor	var. % anual	14,71	6,6	6,87	5,61	4,32
Tipo de Cambio	Reales por dólar	2,35	3,12	2,93	2,44	2,19
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	3,9	4,3	4,6	4,8	4,3
Deuda Pública Nacional	% del PIB	55,5	57,2	51,7	51,5	50,5
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	12,1	12,7	11,8	8,3	9,4
Uruguay						
PIB	var. % real	-11,0	2,2	12,3	6,6	4,6
Inversión Bruta Fija	% del PIB	11,5	12,1	12,6	19,4	19,8
Exportaciones	Millones de U\$S	1.861	2.198	2.931	3.405	3.575
Importaciones	Millones de U\$S	1.964	2.190	3.114	3.879	4.150
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-103	8	-183	-474	-576
Balance en Cta. Cte.	en % de PIB	3,2	-0,5	-0,7	-2,4	-5,8
Precios al Consumidor	var. % anual	14,0	4,3	9,1	4,7	6,9
Tipo de Cambio	Pesos por dólar	13,3	28,2	28,7	24,5	24,4
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	0,0	2,7	3,8	3,8	3,7
Deuda Pública Nacional	% del PIB	96	104	92	76,7	60
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	17,3	16,5	12,9	12,1	10,1
Paraguay						
PIB	var. % real	0,0	3,8	4,0	2,7	3,0
Inversión Bruta Fija	% del PIB	18,7	21,0	20,1	20,5	21,0
Exportaciones	Millones de U\$S	951	1.242	1.626	1.688	1.739
Importaciones	Millones de U\$S	1.520	1.865	2.652	3.251	3.329
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-570	-624	-1.026	-1.563	-1.590
Balance en Cta. Cte.	en % de PIB	1,8	2,4	0,2	-2,7	-2,2
Precios al Consumidor	var. % anual	10,5	14,2	4,3	6,8	7,5
Tipo de Cambio	Guaranies por dólar	3.471	4.117	6.595	6.071	6.248
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	-1,4	2,5	3,5		1,7
Deuda Pública Nacional	% del PIB	54,5	51,7	40,4	38,2	32,2
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	16,4	18,5	10,9	7,6	6,5

\*\* SPC: Sector Público Consolidado.

e : Encuesta del Banco Central y copcenso del mercado de cada país.

Fuente: CEI en base Instituto de Estadísticas y Banco Central de cada país.