

# 2

## Panorama Mercosur

# Se afianza el crecimiento del MERCOSUR

Hernán Sarmiento

## Resumen

En el tercer trimestre de 2006, el MERCOSUR mantuvo la expansión de su economía y un moderado incremento de precios que permitió la recuperación de los ingresos reales y la continuidad en la disminución de la tasa de desempleo, además de estar acompañado por un fuerte incremento de las exportaciones. A su vez, institucionalmente, se acentuaron los esfuerzos en la coordinación de políticas y de propuestas comunes en los problemas que afectan a la región, reafirmando la necesidad de tener una agenda social e incluir la participación de los movimientos ciudadanos en el bloque.

## 1. Evolución económica e institucional del MERCOSUR

### 1.1. Evolución económica

En el tercer trimestre de 2006, el abaratamiento del crudo fue acompañado de una corrección en los precios de otras materias primas asociadas al ciclo global, así como por un enfriamiento de la actividad en EE.UU., aunque el otro motor de la economía global que es China continuó creciendo a tasas de dos dígitos, apoyada en la exportación y la inversión en maquinaria y equipo. En tanto, en la Unión Europea y Japón también se desaceleró la actividad en el tercer trimestre, en el primer caso ante el menor empuje de la demanda externa y en el segundo del consumo interno.

Sin embargo, en función de los buenos resultados del primer semestre del año, se espera que EE.UU. y Japón repitan el nivel de crecimiento del año pasado, de 3,2% y 2,6% respectivamente, que la Unión Europea alcance un crecimiento del 2,6% y que China cierre el año creciendo al 10% anual. El último trimestre del año y el primero de 2007 permitirán constatar si la economía global continuará el ciclo de crecimiento sostenido que la caracteriza en estos últimos años o comenzará una lenta desaceleración.

La reducción del crecimiento de la principal economía mundial llevó a su moneda al nivel más bajo en 20 meses frente al euro (1,32 dólares por euro) y al punto más bajo en catorce meses respecto a la libra esterlina. En los últimos doce meses, el dólar ha perdido un 6,7% frente a una canasta de siete monedas fuertes en un índice de la Reserva Federal. El debilitamiento significativo del dólar se debe, en parte, a las expectativas de que las tasas de interés en Europa continuarán al alza, mientras que las señales de moderación en el crecimiento económico apuntan a que la Reserva Federal reducirá las tasas de interés en EE.UU.. El Banco Central Europeo elevó el costo del dinero a 3,5% anual, tras realizar seis subas, desde el nivel más

bajo de tasas de interés en Europa en seis décadas, registrado en diciembre pasado. La Reserva Federal, en tanto, mantuvo su tasa de interés de referencia en 5,25% anual en los últimos tres meses, después de dos años de subas.

En este contexto, el crecimiento se mantiene en los países del MERCOSUR impulsado principalmente por la demanda interna de consumo e inversión y, en menor medida, por las exportaciones, en este último caso a raíz de la fuerte demanda mundial de productos básicos y de manufacturas. El crecimiento pujante y amplios incrementos de productividad están provocando una fuerte demanda de energía eléctrica, especialmente en Argentina y Brasil, donde el consumo crece en torno al 7% u 8% anual. Tal circunstancia, ha motivado el lanzamiento de diversos proyectos de inversión para aumentar la capacidad instalada de generación eléctrica, el mejoramiento e interconexión de la red de alta tensión y de gas no sólo en cada país sino entre los países del MERCOSUR a fin de poder cubrir rápidamente la mayor demanda sin afectar el nivel de actividad.

En el curso de 2006 y, particularmente en el tercer trimestre, la inflación de los países del MERCOSUR se mantuvo controlada, no presentando fluctuaciones abruptas, a pesar de los aumentos de precios de los productos básicos. Se estima que para fines del año se llegará a niveles de un solo dígito en todos los países miembros.

En lo que respecta al sistema financiero, al igual que ocurrió en Argentina y Brasil, el gobierno de Uruguay decidió cancelar su deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI), terminando el programa por tres años firmado en 2005 con este organismo. En este caso, el pago anticipado de la deuda lo realizará mediante fondos obtenidos en el mercado de bonos soberanos y con un porcentaje menor de reservas.

El mejor clima respecto a los mercados emergentes permitió que el riesgo país, una tasa que representa el costo adicional que los inversores le demandarían a un Estado para prestarle dinero respecto del que le pedirían al Tesoro de Estados Unidos (considerado a estos efectos, el pagador más fiable), retrocediera de manera notable a los largo del 2006 para los países del MERCOSUR. En el caso de la Argentina, alcanzó su mínimo histórico, al cerrar en la primera semana de diciembre a 276 puntos, un nivel semejante al de mediados de agosto de 1997. Este hecho permitió que la Argentina acortara la brecha que la separa de Brasil, la que se había estabilizado de julio en adelante en torno de los 110 puntos básicos y ahora promedia 64 puntos (276 a 212 puntos básicos, respectivamente).

Lo anterior se explica no sólo por las circunstancias internacionales sino por la evolución económica de los países del MERCOSUR, especialmente la tasa de crecimiento económico y el fuerte superávit fiscal. Entre los países del bloque, además de la cancelación de deuda y el alto ahorro fiscal, se evidenció una fuerte acumulación de reservas internacionales, una política de absorción monetaria que desalienta las presiones inflacionarias y un alto superávit en cuenta corriente. Este desempeño contrasta con el de la década anterior, de crecimiento del endeudamiento externo con déficit tanto en la cuentas públicas como en la cuenta corriente. Un aspecto importante es el de la continuidad del crecimiento independientemente de los calendarios electorales, hecho demostrativo de la consolidación de la democracia y la mayor confianza respecto a la capacidad de los gobiernos para encarar los desafíos de desarrollo y bienestar que enfrentan sus sociedades.

En los últimos meses se produjo una recuperación de los mercados de valores locales, llevando a las bolsas de comercio de Brasil y Argentina a recuperar posiciones anteriores y registrar niveles de cotización record, aumentando hasta octubre 14% respecto a los índices de mayo, cuando se produjo una abrupta caída global. Los fondos destinados a la región acompañaron las ventas de acciones y bonos corporativos latinoamericanos, por U\$S 49.000 millones en el período de enero a octubre, con un incremento del 22% respecto a los U\$S 40.300 millones de todo el 2005. Las principales emisiones y ventas de acciones ofrecidas en el mercado fueron de empresas brasileñas, que vendieron títulos por unos U\$S 15.000 millones en los primeros diez meses del año, en tanto que las argentinas ofrecieron U\$S 4.500 millones.

Se debe señalar que los países de la región mantuvieron la tendencia de reducción en la tasa de desempleo, con una amplia reincorporación de asalariados que habían perdido sus puestos de trabajo. Las disminuciones más pronunciadas del desempleo se están dando en los países cuyas economías se expandieron a un ritmo más acelerado y que habían registrado tasas de desempleo muy altas antes de iniciarse la recuperación.

Además, se incrementó el nivel de actividad, el empleo formal y la incorporación de mujeres al mercado laboral, mejoraron los ingresos reales de los trabajadores y aumentando la cobertura de la seguridad social.

Los factores anteriores, conjuntamente con la mayor calidad de los puestos de trabajo ofrecidos y la mejora en la distribución del ingreso, permitieron reducir de manera importante la pobreza e indigencia en forma consecutiva desde la última crisis vivida por la región en el año 2002.

En lo que respecta al sector externo, las exportaciones del MERCOSUR de los primeros diez meses del año llegaron a U\$S 156.639 millones, superando en 17% las realizadas en igual periodo de 2005. Las importaciones fueron de U\$S 111.971 millones, creciendo un 25% interanual. Las exportaciones tanto intra como extra MERCOSUR aumentaron, pero las correspondientes a los socios lo hicieron en mayor medida, llegando a U\$S 20.937 millones, sumando U\$S 3.674 millones más que el año pasado. Las ventas de Brasil al MERCOSUR aumentaron en el 20%), mientras que las de Argentina lo hicieron en el 27%. Del lado de las importaciones, cabe destacar la recuperación de las compras de Brasil (+25%) y Uruguay (+34%).

A su vez, mientras Brasil continúa destinando el 10% de sus exportaciones al bloque regional, se elevó la participación de Argentina al 21% y la de Uruguay al 23%, siendo que Paraguay destina menos de la mitad de sus ventas al bloque. En lo que hace a las ventas extra-zona, los destinos que más absorbieron los productos del MERCOSUR fueron la Unión Europea (21%) y los EE.UU. (20,7%) que crecieron el 15% y 10%, respectivamente. El Resto de Latinoamérica, al que se destina el 13% de las exportaciones extra-zona del MERCOSUR, mostró un importante crecimiento de 26% interanual.

A nivel de los productos vendidos por el bloque, en los primeros diez meses del año, el mayor dinamismo lo presentaron las materias primas al crecer un 27% interanual aunque representan el 17% del total vendido. Las ventas de productos industriales representan el 50% de las exportaciones y están aumentando un 16% interanual, especialmente por la incidencia de Brasil y, en menor medida, de Argentina.

Cabe destacar que ante las perspectivas de cosechas escasas en los principales países productores, especialmente una reducción en el área de siembra de soja en EE.UU. en 2007 y el crecimiento de la industria de biocombustible, se espera que continúe la fuerte demanda dirigida a la producción de cereales y oleaginosas de la región, en especial soja y maíz. Para la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO por sus siglas en inglés), el boom sojero de la región se mantendría hasta el año 2014, estimando que la superficie cultivada de la Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia pasará de 38 millones a 46 millones de hectáreas, fundamentalmente por la expansión de la frontera de la soja en Brasil. Las exportaciones de poroto de soja, en tanto, aumentarían 53%, de 28 a 58 millones de toneladas, consolidando el protagonismo sudamericano como proveedor mundial de esa oleaginosa. Los cinco países sudamericanos producen el 45% de la producción y explican el 60% de las exportaciones mundiales de soja.

Las proyecciones de crecimiento para las economías de la región siguen mejorando, estimándose un 5% anual para 2006. Teniendo en cuenta los indicadores fiscales y de cuenta corriente, no cabría esperar que en los próximos dos años se verifiquen cambios bruscos.

## 1.2. Desarrollo Institucional

En el transcurso de la segunda mitad del año, los ministros de Agricultura del MERCOSUR, integrado por Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Venezuela, y con Chile y Bolivia como miembros asociados, se reunieron en Montevideo en el ámbito del Consejo Agropecuario del Sur (CAS). Emitieron una declaración conjunta en la que señalaron que es imprescindible que los principales actores asuman propuestas más ambiciosas que permitan destrabar la Ronda Doha de Negociaciones Comerciales Multilaterales.

En dicha declaración solicitaron a los Estados Unidos que mejore considerablemente su oferta en ayuda interna y a la Unión Europea que efectúe mayores concesiones en materia de acceso a mercados. Agregaron que la postergación del reinicio del diálogo pone en riesgo los logros obtenidos en los primeros cuatro años y medio de negociaciones y que las propuestas del grupo G-20, que reúne a naciones en vías de desarrollo interesadas en el comercio agrícola, son la base y eje central del proceso de negociación.

Los países miembros del Comité de Sanidad Vegetal del Cono Sur (COSAVE), Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Paraguay y Uruguay, acordaron iniciar el proceso de armonización regional de los requisitos para inscripción y registro de productos agroquímicos, dentro de las reglamentaciones fitosanitarias en los países de la región.

A la vez, funcionarios de Argentina y Brasil están avanzando en la armonización de normas para la fabricación de automóviles y en medidas conjuntas para potenciar la producción, facilitando el crecimiento de las exportaciones dentro de MERCOSUR y hacia terceros mercados. La Argentina utiliza normas técnicas de seguridad, calidad y de emisiones sonoras y gaseosas similares a las europeas, mientras que Brasil se rige por reglamentaciones compatibles con las de Estados Unidos. La intención es generar una mayor competitividad de las empresas de ambos países y llevar la producción conjunta hasta los tres millones de unidades.

Se instauró el Fondo para la Convergencia Estructural y Fortalecimiento del MERCOSUR (FOCEM) por U\$S 75 millones para el año 2007, que tiene como fin ayudar a la integración entre los países miembros del bloque. El fondo fue integrado por Brasil (70%), Argentina (27%), Uruguay (2%) y Paraguay (2%). Su utilización estará concentrada mayormente en los proyectos presentados por Paraguay (48%) y Uruguay (32%), y en menor medida para Brasil y la Argentina (10% cada uno).

En el marco del encuentro de presidentes y representantes de Cortes Supremas del MERCOSUR que se realizó en Brasilia, se propuso extender el reglamento para la solución de conflictos comerciales a particulares y empresas de los países socios. La creación de una cámara de arbitraje y mediación permitiría extender el reglamento de arbitraje comercial a todas las cuestiones patrimoniales del ámbito privado de los países miembros. En la actualidad el modelo vigente de resolución de controversias en el bloque está contemplado en los protocolos de Brasilia y de Ouro Preto, pero alcanza únicamente a los diferendos entre los Estados.

Los Gobernantes de América del Sur y África aprobaron un plan de acción para aumentar el comercio, la inversión, el transporte y la cooperación biregional en la primera cumbre realizada a fines de noviembre en Nigeria

A mediados de diciembre, el presidente Lula da Silva de Brasil, presidente durante el segundo semestre de 2006 del MERCOSUR, procedió a inaugurar la Cumbre Social y a instalar formalmente el Parlamento Regional. Se trató de la segunda edición de la citada cumbre, cuyos dos ejes fueron el establecimiento de la agenda social y la participación de la población en el proceso de integración. En cuanto al Parlamento, éste empezará a funcionar en Montevideo en marzo del 2007 y contará con 18 diputados designados inicialmente por los Congresos de los cuatro países fundadores. A partir de 2010, los miembros del Parlamento deberán elegirse por votación popular. Se debe mencionar que Venezuela, que en julio pasado se incorporó como socio pleno del MERCOSUR, podrá participar en el Parlamento con voz y sin voto hasta que se complete su adhesión al bloque regional.

En lo inmediato, en materia bilateral, se están discutiendo distintos temas. Entre ellos la renegociación de la deuda que tiene Paraguay con Brasil por la usina hidroeléctrica binacional de Itaipú la legalización del comercio fronterizo entre esos dos países, la ampliación de la cota de Yaciretá entre Argentina y Paraguay, el aumento de la provisión de gas de Bolivia a la Argentina y a Brasil y los proyectos de instalación de dos plantas de celulosa en la margen uruguaya del Río Uruguay, cuya administración es compartida por la Argentina y Uruguay. En tanto que Panamá y Ecuador fueron invitados a integrarse al MERCOSUR en calidad de país observador, en vistas de resolver una futura integración con el bloque.

## **2. Evolución económica de los Estados Miembros**

### **2.1. La Argentina crece por cuarto año consecutivo**

En el primer semestre del año 2006 la economía registró un crecimiento del PIB del 8,3% interanual, empujado por el aumento del 9,5% en la industria manufacturera y del 22,6% en la construcción. El sector agropecuario presentó una caída del 0,5%, dado que a pesar de una cosecha récord de soja se vio afectado por una fuerte sequía, que dañó las producciones de maíz y trigo. El aumento señalado del PIB marcó 14 trimestres consecutivos de suba interanual.

La inversión presentó una tasa de crecimiento del 20% interanual en el primer semestre de 2006, impulsada tanto por la actividad de construcción como por la adquisición de maquinaria y equipo durable. Se estima que el coeficiente de inversión puede alcanzar un nuevo record al finalizar el año, con un nivel aproximado a 22,5% del PIB. Esa cifra supera a la del 20,3% de fines del año pasado y del 21%, el anterior record de 1998.

El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE), que refleja la evolución del PIB, mostró un crecimiento de 2,5% en el tercer trimestre, alcanzando una suba del 8,4% para los primeros nueve meses del año en relación a igual período de 2005. Dicho estimador que suma 46 meses consecutivos de incrementos interanuales, presentó un incremento casi similar para los bienes y servicios durante los primeros nueve meses de 2006.

La actividad industrial creció en octubre un 7,3% interanual con varios sectores que registraron niveles de producción récord. Para los diez primeros meses acumula un alza del 7,6%, impulsada por el sector automotor, el complejo dedicado a la fabricación de materiales de construcción y las industrias productoras de aluminio y acero. La utilización de la capacidad instalada se ubicó en el 74%, un punto porcentual por encima de octubre de 2005, hecho que implica que la evolución de la inversión está acompañando al crecimiento de la actividad. La construcción, después de alcanzar un récord histórico hace apenas cuatro meses, registró en octubre un alza del 5,8% interanual y acumuló en el año una suba de 18,5%.

La recuperación de la actividad económica se reflejó en el mercado laboral donde los indicadores de empleo siguen mostrando una continua mejoría. El índice de desempleo se situó en 10,2% en el tercer trimestre de 2006, siendo un punto porcentual menor con relación a igual periodo del año pasado y menos de la mitad del registrado en el segundo trimestre de 2002, durante el peor momento de la crisis. Respecto a un año atrás, el número de puestos de trabajo creció en 312.000, para llegar a 14,4 millones. Pero, que este incremento no se tradujera en una menor tasa de desempleo se debió a que unas 190.000 personas se incorporaron al mercado laboral y, por tanto, hubo más gente compitiendo por los empleos.

La construcción y el transporte lideran la creación de puestos registrados de trabajo, debiéndose destacar también otros sectores, como el turismo y el comercio. Las regiones que motorizaron el crecimiento del empleo entre 2005 y 2006 fueron: Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba y Capital Federal, que aportaron, en conjunto, un 78,2% del total de puestos de trabajo creados.

El mayor número de personas ocupadas junto a la recomposición de los ingresos, en un contexto de inflación moderada, permitió bajar paulatinamente el nivel de pobreza e indigencia desde el 54% y 28% de la población en el año 2003 al 31% y 11% en el primer semestre de 2006, respectivamente.

A lo largo del año 2006 se produjo una desaceleración en el incremento de los precios minoristas y una caída en las expectativas inflacionarias. El índice de precios al consumidor (IPC) impulsado otra vez por las alzas de precios de la indumentaria (1,9%) y los alimentos (1,3%), principalmente por la incidencia de las frutas y verduras, presentó en octubre un alza mensual de 0,86%, acumulando en el año una suba de 8%, por debajo del 9,8% del igual periodo del año pasado. Las estimaciones son que la inflación interanual, medida por el IPC, continuará descendiendo y finalizará el año en una cifra inferior al 10%.

El Banco Central (BC) mantuvo su política de acumulación de reservas internacionales destinada a acotar la vulnerabilidad de la economía ante la eventualidad de cambios bruscos del escenario internacional. Se estima que al finalizar el año el total de reservas en oro y divisas llegará a cerca de 32.000 millones de dólares estadounidenses, superando holgadamente el nivel previo a la crisis de 2001. Paralelamente, dentro de una política monetaria prudente, el Banco Central colocó letras y notas y concertó pases y redescuentos por 20.000 millones de pesos, destinados a esterilizar parte de la contrapartida de emisión por 35.000 millones de pesos que fue destinada a la adquisición de reservas. En función de lo anterior, la cantidad de dinero en circulación creció menos que el PIB a precios corrientes favoreciendo el propósito de moderar la tasa de inflación.

Además, el Banco Central acotó la volatilidad cambiaria y mantuvo en equilibrio la cotización del dólar, que a principio de año se ubicaba en \$ 3,05 y cerró octubre en \$ 3,11, lo que significa un aumento de 1,96%. La contención de la inflación y la mejora en la cotización del dólar posibilitaron que en el año 2006 el tipo de

cambio real se mantenga un 100% por encima del promedio alcanzado en los noventa.

Los préstamos de los bancos al sector privado continuaron aumentando. Durante octubre registraron un incremento del 3,6% (+2.495 millones de pesos), totalizando 71.935 millones de pesos (US\$ 23.204 millones). Las partidas de préstamos personales han sido por mucho las de mayor crecimiento (+66%). En cuanto al mercado de capitales local, éste volvió a ser una fuente real de financiación empresarial, considerando que, hasta octubre, la emisión de diferentes activos financieros alcanzó a U\$S 2.785 millones, un 40% más que en todo el año 2005. Si se incluyeran las emisiones por reestructuraciones o canjes el monto anterior asciende a U\$S 4.428 millones. El instrumento más usado fue el de Obligaciones Negociables con un monto de U\$S 1.102 millones, que triplica al valor de 2005.

En lo que respecta a las cuentas públicas, el superávit fiscal se mantiene alto, mientras que el gasto público crece menos que los ingresos y registra un mayor dinamismo del componente de inversión. El fuerte saldo positivo del mes de octubre permitió que en los primeros diez meses el ahorro primario llegase a \$ 21.238,8 millones, con una suba del 17,8%, superando en \$ 1.891 millones el objetivo para todo 2006. Se estima que el superávit primario llegará al 3,7% del PIB en el corriente año, porcentaje similar al alcanzado en 2005.

La recaudación de impuestos alcanzó en octubre a \$ 13.360,5 millones, creciendo un 35% interanual, y acumulando en el año \$ 122.105,3 millones, un 25% más que durante los primeros diez meses de 2005. Los gastos de capital llegaron a \$ 1.676 millones durante el mes, un 72% más que en octubre de 2005, mientras que las partidas destinadas a obras públicas crecieron un 65% en la comparación interanual.

Al considerar el pago de servicios por endeudamiento, es decir el superávit financiero, el superávit se reduce a \$ 1.428,9 millones para octubre y a \$ 12.628 millones en el parcial del año, nivel que también supera en \$ 8.188 millones lo preestablecido en el presupuesto. La diferencia entre el resultado financiero y el primario fue consecuencia de pagos de intereses por \$ 713 millones en octubre y de \$ 8.216 millones en los primeros 10 meses, un 3% menos que en el igual periodo del año pasado.

Respecto al sector externo, las exportaciones y las importaciones crecieron en octubre a la mayor tasa en lo que va del año. El aumento de las exportaciones para los primeros diez meses fue del 15%, alcanzando un total de U\$S 38.224 millones. En tanto, las importaciones totalizaron U\$S 28.167 millones para el periodo, con un incremento del 20% respecto a 2005. La balanza comercial acumula un saldo positivo de U\$S 10.057 millones en los primeros diez meses, apenas 2% sobre el resultado del año pasado.

Se destaca el fuerte dinamismo de las exportaciones de manufacturas de origen industrial, que crecieron 22% interanual y representaron el 31% de las ventas totales en los primeros diez meses. Los principales productos vendidos fueron vehículos para el transporte de personas y mercancías (a Brasil, Venezuela, Chile y México); auto-partes (a Brasil, Alemania y Venezuela); mineral de cobre y concentrados (a Alemania, Corea del Sur, India y España); grasas y aceites vegetales, ante la fuerte demanda de aceite de soja (a India, Marruecos y Sudáfrica); residuos y desperdicios de la industria alimenticia, como harinas y tortas de soja (a la Unión Europea).

En tanto que en las importaciones, las principales compras fueron de bienes de capital que crecieron un 24% (principalmente teléfonos celulares, tractores, grupos electrógenos, computadoras, camiones y aviones ingresados temporalmente), seguidas por bienes intermedios (mineral de hierro, óxido de aluminio, alambre y cobre refinado para la industria metalúrgica y fosfatos para la agroindustria) y bienes de consumo (televisores, motocicletas y medicamentos).

## 2.2. Brasil mantiene su moderado crecimiento

El desempeño del PIB en el tercer trimestre presentó una desaceleración, aumentando el 3,2% interanual y 0,5% respecto al trimestre inmediatamente anterior. Para los primeros nueve meses del año el crecimiento de la economía alcanzó a 2,5% interanual. Si bien la industria y los servicios mostraron un desempeño moderado en el tercer trimestre, en cambio se produjo una recuperación importante del sector agropecuario, que creció casi 8% interanual, y de la inversión. La formación bruta de capital fijo se expandió un 6,3% interanual, favorecida por el abaratamiento de las importaciones de bienes de capital.

Una de las principales causas del moderado desempeño del PIB estuvo dada por la industria que creció un 2,7% interanual en el tercer trimestre y se expandió sólo 0,6% respecto al trimestre inmediatamente anterior. En el mes de septiembre el sector industrial cayó 1,4% mensual, como consecuencia de una huelga en el sector automotriz, que redujo la producción en el 9,3%, y de caídas en otros sectores, como el químico y el de bienes de capital.

Los resultados confirman los pronósticos de crecimiento para 2006 en torno del 3%. El Gobierno redujo sus previsiones del 3,7% al 3,2%, que de confirmarse sería uno de los más bajos de Latinoamérica, aunque cifró expectativas de una mejora importante en el último trimestre del año, una vez superada la elección presidencial, por la recuperación del nivel de actividad industrial y el consumo.

El presidente, Lula da Silva, que fue reelegido el 29 de octubre para un segundo mandato de cuatro años, ha prometido impulsar el crecimiento económico de Brasil. Para varios analistas la restricción mayor está dada por la falta de inversión en infraestructura, especialmente en carreteras, puertos y generación de energía eléctrica. Particularmente, hacen referencia a la escasa inversión pública y a la ausencia de un marco de regulación adecuado para la inversión privada.

A pesar del moderado resultado de crecimiento de la economía, la tasa de desempleo en las principales regiones metropolitanas bajó a 9,8% en octubre, cifra que representa a 2,2 millones de personas. Aunque dicha tasa está apenas por encima de igual mes del año pasado es menor al promedio de 10,2% del corriente año. El ingreso promedio real de los trabajadores aumentó en los primeros diez meses del año 4,1% por el reajuste que se produjo en el salario mínimo y la menor tasa de inflación.

El índice de precios al consumidor amplio (IPCA), que utiliza el Gobierno para medir el cumplimiento de la meta de inflación, registró en octubre un aumento de 0,33%. Fue impulsado por el incremento de los precios de los alimentos, ante la suba estacional en el precio de la carne, y morigerado por la caída en los precios de los combustibles. El acumulado del año es de 2,33%, muy por debajo del 4,73% registrado en igual periodo del año pasado, hecho que garantiza que se alcanzará la meta de 4,5% fijada por el Gobierno para todo 2006.

Ante la disminución de las presiones inflacionarias y con el propósito de estimular el crecimiento, el Banco Central, en la última reunión del año del Comité de Política Monetaria, dispuso reducir la tasa de interés de referencia de la economía (SELIC) en 0,5%, situándola en el 13,25% anual. El proceso de reducción de la tasa de interés comenzó en septiembre del año pasado cuando se ubicaba en 19,75% anual. A pesar de esa importante caída, el sector empresario sigue reclamando una mayor disminución, señalando que el nivel de tasa de interés real del 8,7% (tasa nominal descontada la inflación) es uno de los más altos del mundo.

El volumen de crédito llegó a R\$ 697.290 millones en octubre, creciendo un 21% interanual y representando el 33% del PIB. La mayor expansión fue en créditos personales, rubro que creció en el año un 23% y representó el 68% del total prestado. La tasa de interés llegó en promedio al 53% anual, el menor nivel desde el año 2002.

El sector público consolidado presentó a octubre un superávit primario de R\$ 90.992 millones, equivalente a 5,32% del PIB. Aunque disminuyó 4,3% en comparación con los diez primeros meses del año pasado permitió cumplir con la meta nominal fijada para 2006 de R\$ 88.700 millones o 4,25% del PIB. En cuanto al gobierno central, éste acumuló un superávit primario de R\$ 57.191 millones o 3,26% del PIB hasta octubre, apenas por debajo del resultado de igual periodo del año pasado. Superó, de ese modo, la meta anual de R\$ 50 mil millones, a pesar de la persistencia de los déficit de la Previsión Social y del Banco Central. Para los Gobiernos Regionales el resultado positivo fue de R\$ 19.161 millones y en las empresas estatales de R\$ 14.640 millones (- 8% y +1% sobre 2005, respectivamente).

Los pagos de intereses en los primeros diez meses del año sumaron R\$ 134.911 millones, apenas por encima del año pasado, llevando a un déficit nominal acumulado de R\$ 43.919 millones o 2,57% del PIB. La deuda mobiliaria del sector público alcanzó a R\$ 1.042 billones, equivalente al 49,5% del PIB y dos puntos porcentuales menos que a fines de 2005.



Ante un sostenido déficit de la Previsión Social y la perspectiva de una menor recaudación tributaria, el Gobierno anunció un nuevo corte del gasto de R\$ 486,2 millones, el que se suma al dispuesto durante octubre de R\$ 1.500 millones. El propósito es el de garantizar el cumplimiento de la meta anual de superávit. El Sistema de Previsión Social, cuya reforma se encuentra en debate en el Gobierno y el Parlamento, alcanzaría este año a R\$ 42,2 mil millones.

El Banco Central continúa interviniendo en el mercado cambiario con el propósito de acumular reservas internacionales, las que llegaron a U\$S 81.896 millones en octubre, su mayor nivel histórico. Hasta dicho mes, las compras de divisas habían alcanzado a U\$S 29.262 millones, no habiendo impedido una leve apreciación del tipo de cambio nominal. A fines de octubre el real cotizaba a 2,14 unidades por dólar estadounidense, +8% respecto del nivel de principios de año, que ante una menor inflación produjo en el tipo de cambio real una pérdida promedio de 1,9% en los primeros diez meses del año.

En los primeros diez meses del año el superávit de cuenta corriente del balance de pagos llegó a US\$ 11.662 millones, apenas por debajo del resultado de igual periodo del año pasado. La Inversión Extranjera Directa llegó en el año a U\$S 13.628 millones, creciendo 10 % respecto a igual lapso de 2005.

Entre enero y octubre, las ventas al exterior sumaron U\$S 113.373 millones, creciendo un 17,3% interanual (12% por precios y casi 5% en volumen). Las estimaciones anticipan que para todo el año calendario se podrá cumplir con lo señalado por el presidente Lula da Silva al asumir el Gobierno en 2002, cuando prometió que al final de su mandato se doblarían los envíos al exterior que alcanzaban en ese entonces a U\$S 60.362 millones. Las ventas externas están siendo favorecidas por el aumento del precios de las materias primas, especialmente del mineral de hierro, azúcar y soja, así como por un mayor uso del sistema de "draw back" (importación de productos para reexportación), que cuenta con la suspensión del pago de tributos.

Las importaciones durante el mismo período llegaron a U\$S 75.482 millones, creciendo 25% interanual. Se vieron favorecidas por la apreciación del tipo de cambio que impulsó la adquisición de bienes de consumo durable (+ 87%), aunque los bienes intermedios que crecieron un 20% y continúan siendo el rubro de mayor importancia. En los primeros diez meses del año, la balanza comercial mostró un superávit de U\$S 37.891 millones, un 4,3% más que en igual periodo de 2005.

### 2.3. Fuerte crecimiento en Uruguay

Ante la sostenida demanda externa, el dinamismo del sector agropecuario y la creciente demanda doméstica (por el aumento de los salarios reales y el empleo) el primer semestre de 2006 mostró una expansión del PIB del 8,4% respecto a igual periodo del año pasado. Para alcanzar este resultado fue decisivo el crecimiento de las exportaciones en 8%, la mejora del consumo privado en 9% y el crecimiento de 24,3% de la Formación Bruta de Capital Fijo. Entre los sectores de mayor dinamismo se destacó el industrial que, con + 21% interanual y 88% desde el cuarto trimestre de 2002, el punto más agudo de la crisis, alcanzó 14 trimestres consecutivos de crecimiento.

La mejora de la actividad se mantuvo en el tercer trimestre, cuando la producción física aumentó un 8,6% en relación a similar lapso de 2005. En el mes de septiembre, el Índice de Volumen Físico de la industria manufacturera aumentó un 6,7% interanual impulsado por el sector de maquinaria y equipos que creció un 30% interanual. Se estima que el PIB crecerá el 7% durante el año 2006, superando la variación de 6,6% registrada el año anterior.

El fuerte crecimiento de la actividad repercutió en el mercado laboral, manteniéndose la tendencia positiva de aumento del empleo y de reducción de la desocupación que se ubicó en octubre en el 10,5%, tres puntos menos que a principios del año. La industria manufacturera continúa siendo la principal fuente de absorción de empleo.

La variación del índice de precios al consumidor del mes de octubre fue negativa (-0,2%), llevando a una abrupta caída de la tasa de inflación. Los combustibles y lubricantes cayeron un 9% compensando los aumentos que se verificaron en el costo del transporte, tarifas de correos y los precios de la indumentaria afectados por el cambio de temporada. En el área de la alimentación se constató una fuerte oscilación de los precios de las frutas (+19% en el mes) y de las verduras (-10.5%). Para los primeros diez meses del año, la

inflación acumulada alcanzó al 5,95%, un punto porcentual superior a la verificada en el mismo período de 2005 del 4,8%. Se estima que para fines de año se podrá llegar a una variación de precios minoristas del orden del 6,2%, dentro de la banda de establecida por el Banco Central de 4,5% a 6,5%.

El Banco Central continúa con su política de intervención en el mercado cambiario, mediante la adquisición de divisas destinada a sostener la cotización del dólar en la plaza local. Las reservas internacionales suman U\$S 3.158 millones, prácticamente el mismo monto que antes de la crisis y cinco veces el nivel de agosto de 2002 cuando apenas llegaban a U\$S 554 millones. La cotización del dólar se ubica en torno a 25 pesos y hasta octubre acumula una apreciación del 4,6%. La disminución de la tasa de inflación y la apreciación de las principales divisas frente al dólar aleja las preocupaciones de una pérdida de competitividad derivada de una baja del tipo de cambio real.

El sistema financiero continuó creciendo a lo largo del año. En el tercer trimestre el incremento de préstamos en moneda nacional alcanzó \$ 1.116 millones (+ 7%), mientras que en moneda extranjera fue de U\$S 30 millones (+ 1,2%). El aumento de depósitos en moneda nacional alcanzó \$ 1.240 millones (+5%), pero bajaron en U\$S 10 millones, las colocaciones en dólares. Las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo en dólares se mantienen por debajo de las tasas internacionales, 2% frente al 5,4% de la tasa Libor a 60 días. A su vez la tasa de interés promedio pactada para los créditos en dólares se sitúa en el 7,9%.

La balanza comercial acumuló un déficit de U\$S 612 millones en los primeros diez meses del año, casi duplicando al de igual periodo del año pasado. La principal razón estuvo dada por el fuerte empuje de las importaciones, que acumularon U\$S 4.033 millones al mes de octubre, con un incremento de 27% respecto al mismo lapso de 2005. En los diez primeros meses del año la importación principal fue la de petróleo y gas por U\$S 884 millones, un 28% más que en igual período del año pasado, mientras que en segundo lugar se encuentra la compra de productos químicos por U\$S 474 millones (+12%) y máquinas y aparatos eléctricos por U\$S 295 millones (+31%).

Las exportaciones acumularon en los primeros diez meses del año U\$S 3.420 millones, creciendo un 19,5% respecto a igual periodo del año pasado. Se destacaron los incrementos en las ventas de carnes y maderas superiores al 35%, cueros 24%, y productos de la pesca 15%. En particular, las ventas de carne bovina congelada fueron de U\$S 575 millones, representando el 17% del total exportado y se incrementaron un 27% interanual. Las carnes frescas y refrigeradas registraron una suba de exportaciones del 67% para los primeros diez meses del año, representando el 6,6% de las ventas externas totales.

En el acumulado hasta octubre, el principal comprador pasó a ser Brasil (U\$S 472 millones contra U\$S 385 millones de igual periodo del año pasado), significando el 13,8% del total de las ventas uruguayas. El segundo cliente en importancia fueron los Estados Unidos con el 13,2% del total (U\$S 450 millones), aunque las exportaciones hacia dicho país disminuyeron un 30% con relación al mismo lapso de 2005. El tercer lugar lo ocupó la Argentina con U\$S 258 millones y un incremento de 21% con relación a 2005, representando el 7,5% de las ventas externas.

El sector público mostró en los primeros diez meses del año un superávit primario de \$ 9.924 millones para los primeros nueve meses de 2006, a pesar del continuo déficit del Banco Central. El saldo positivo del 3,3% del PIB se ubica apenas por debajo del resultado de igual periodo del año pasado. El resultado financiero, como consecuencia del mayor pago de intereses, arrojó un déficit de \$ 5.566 millones (U\$S 231 millones), contra \$ 5.031 millones (U\$S 203 millones) de igual lapso del año pasado, representando casi el 1% del PIB.

Como parte de la estrategia de reducción del peso de la deuda, el Gobierno realizó un canje de bonos por U\$S 1.173 millones. Se ofrecieron a cambio de títulos con vencimiento hasta el 2019 inclusive y de una serie que madura hasta el 2027 bonos con vencimiento en el 2022 y 2036, así como una opción de recompra de títulos por un total de hasta 400 millones de dólares.

En el mes de noviembre, el Gobierno decidió cancelar el total de lo adeudado al Fondo Monetario Internacional (FMI), U\$S 1.079 millones, luego de que realizara una cancelación anticipada en el primer trimestre por cerca de U\$S 1.000 millones. Con dicha cancelación se logrará un ahorro financiero de U\$S 11,4 millones. Independientemente de esta decisión, el Gobierno aseguró que cumpliría con las reformas estructurales

solicitadas por esa institución financiera, referidas a la reestructuración de las cajas de pensiones paraestatales (Policial, Militar y Bancaria), las metas de inflación y el superávit fiscal primario del 4% para 2007. La cancelación de la deuda al FMI que se realizará con parte de las reservas del Banco Central, permitirá bajar la deuda pública a U\$S 13.000 millones, situándola por debajo del 80% del PIB. El Uruguay llegó a ocupar el cuarto lugar entre los países más endeudados del mundo en 2003, cuando su deuda llegó a 109% del PIB, luego de producida la crisis económico financiera.

## 2.4. Reactivación económica en PARAGUAY

El nivel de actividad a septiembre reflejó un fuerte dinamismo del consumo interno y un crecimiento significativo de los sectores ganadero, industrial y de telecomunicaciones. El sector de la construcción creció menos que el promedio, mientras se esperaba una disminución de la producción agrícola como consecuencia de menores cosechas y de bajas en los rendimientos de los principales cultivos del país (algodón y soja). Las estimaciones del PIB para el presente año proyectan un crecimiento del 4%.

El sector ganadero verificó un crecimiento acumulado del 9% para los primeros nueve meses del año, como consecuencia del aumento de la faena de ganado vacuno estimulada por la demanda externa. El sector manufacturero, por su parte, experimentó un buen desempeño, acumulando hasta septiembre una suba en la producción del 5,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

El monto de las inversiones totales creció el 328% de enero a octubre de este año con respecto al mismo periodo del año pasado. En octubre, el Ministerio de Industria y Comercio aprobó proyectos de inversión bajo el amparo de la Ley 60/90 por valor de 246,8 billones de guaraníes, lo que representa un crecimiento de 1.600% respecto del mismo periodo de 2005. Se presentaron diversos proyectos de capital nacional, entre ellos algunos correspondientes a la industria frigorífica.

La inflación del mes de octubre, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 2%, ante los aumentos de precios observados en los bienes alimenticios, principalmente de la carne vacuna. El acumulado del año fue de 7,5%, consistente con la meta prevista para 2006 dentro del programa Stand By firmado con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El factor que más presiona sobre la inflación es el aumento de precio de la carne por el fuerte crecimiento de las exportaciones, que pasaron de U\$S 90 millones años atrás a los U\$S 400 millones actuales. Para tratar de paliar la situación, en noviembre el Gobierno recurrió a la importación de carne desde Argentina, hecho que contribuyó a contener los precios y morigerar las expectativas. Es de señalar que si se dedujera la incidencia de los precios de la carne, la tasa acumulada de inflación sería de solamente 4,7% en vez del 7,5% acumulado a octubre.

En el mercado de cambios el dólar cotizó a fines de octubre a 5.592 guaraníes, sumando en el año una apreciación del 9% que contribuye a la moderación de precios, sobre todo de los productos importados. Un importante participante en el mercado cambiario es el Banco Central (BC), que continúa con su política de colocar Letras de Regulación Monetaria (LRM) para contrarrestar la inyección de guaraníes que motiva el ingreso de dólares. De esta forma busca frenar la caída de la cotización de la divisa.

El fuerte incremento del saldo de letras, así como el aumento de las tasas de interés a nivel internacional obligaron al BC a dotar de mayores atractivos a sus instrumentos monetarios, mediante el aumento de las tasas de interés en más del doble, de 4,1% el año pasado al 10,34% actualmente. La acumulación de obligaciones, de las cuales el 47% del total están colocadas a plazos menores a los tres meses, está dejando al BC sin margen de maniobra para sostener el dólar y, al mismo tiempo, controlar la inflación.

A raíz de esa situación, las autoridades del Ministerio de Hacienda están analizando la posibilidad de emitir una mayor cantidad de bonos del Tesoro para los requerimientos de finales de año. El Presupuesto General de Gastos de la nación autoriza la emisión de bonos por valor de 827.000 millones de guaraníes, unos 153 millones de dólares, de los cuales hasta el momento fueron colocados aproximadamente 20 millones de dólares. La institución tiene intenciones de ofertar en el mercado los papeles por un valor aproximado a los 100.000 millones de guaraníes (U\$S 18,5 millones), que serán destinados a la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD).

En lo que respecta al sector público, en los últimos meses, en base a la importante mejora en la captación de recursos tributarios y la ampliación de la base de contribuyentes, el resultado de las cuentas públicas mejoró significativamente. Al mes de octubre el resultado fiscal acumulado es un superávit de G. 1.170.981 millones, siendo 33% más que en igual periodo del año pasado. De esta forma, el país pudo cumplir con todas las metas referenciales pactadas con el Fondo Monetario Internacional.

En los primeros diez meses del año, los ingresos del Gobierno crecieron 17% interanual, siendo que la recaudación de tributos internos lograron un incremento de 21%. En tanto, los gastos aumentaron un 15% interanual, destacándose la recuperación de la inversión por parte del Estado, que creció un 21% respecto a igual periodo del año pasado y representa el 19% del gasto total. Entre enero y octubre, el Gobierno pagó U\$S 275 millones en concepto del servicio de la deuda pública, tanto interna como externa, lo que representa un incremento de desembolsos de casi el 8% con respecto a la cifra de igual lapso del año pasado.

El intercambio comercial registró un déficit de U\$S 2.656 millones, superando en 154% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior. Las importaciones alcanzaron a U\$S 4.281 millones y las exportaciones a U\$S 1.624 millones, creciendo 72% y 13% respectivamente.

Las importaciones fueron estimuladas por el significativo abaratamiento del dólar durante la primera mitad del año y la reducción de los impuestos para la introducción legal de productos de informática y electrónicos. En particular, se destacaron las mayores compras de maquinarias y aparatos mecánicos, combustibles y lubricantes, máquinas y aparatos eléctricos, y vehículos, tractores y sus partes. La importación de materias primas para uso industrial, en el marco del régimen de arancel cero, acumuló hasta octubre compras por U\$S 35,2 millones, 8% por encima del año pasado y beneficiando a unas 200 empresas.

El aumento de las exportaciones se debió a las mayores ventas de carne, maderas, cueros, prendas de vestir, aceites esenciales y azúcar. Se debe destacar que en los primeros diez meses del año 2006 se exportaron productos y subproductos de origen animal, por un valor de U\$S 447,4 millones, aumentando en el 33% y 67% respectivamente sobre los valores del año anterior. El principal mercado para la carne es Rusia, que con 75.000 toneladas compradas, absorbe el 60% de toda la producción exportable.

## 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	8,5
Inversión Bruta Fija	% del PIB	11,3	14,3	17,7	19,8	22,5
Exportaciones	Millones de U\$S	25.651	29.565	34.550	40.013	45.000
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	10.700
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	9,3
Brasil						
PIB	var. % real	1,9	0,5	4,9	2,3	3,2
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	135.000
Importaciones	Millones de U\$S	47.236	48.253	62.766	73.524	91.000
Balanza Comercial	Millones de U\$S	13.126	24.831	33.708	44.785	44.000
Balance en Cta. Cte.	en % de PIB	-1,7	0,8	1,9	1,8	1,3
Precios al Consumidor	var. % anual	14,71	6,6	6,87	5,61	3,1
Tipo de Cambio	Reales por dólar	2,35	3,12	2,93	2,44	2,2
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
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	12,1	12,7	11,8	8,3	9,5
Uruguay						
PIB	var. % real	-11,0	2,2	12,3	6,6	7,0
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	4.040
Importaciones	Millones de U\$S	1.964	2.190	3.114	3.879	4.936
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-103	8	-183	-474	-896
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	6,2
Tipo de Cambio	Pesos por dólar	13,3	28,2	28,7	24,5	24,1
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	0,0	2,7	3,8	3,8	3,8
Deuda Pública Nacional	% del PIB	96	104	92	76,7	79
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	4,0
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	2.010
Importaciones	Millones de U\$S	1.520	1.865	2.652	3.251	4.580
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-570	-624	-1.026	-1.563	-2.570
Balance en Cta. Cte.	en % de PIB	1,8	2,4	0,2	-2,7	-2,5
Precios al Consumidor	var. % anual	10,5	14,2	4,3	6,8	9,2
Tipo de Cambio	Guaraníes por dólar	3.471	4.117	6.595	6.071	5.648
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	-1,4	2,5	3,5	2,7	1,9
Deuda Pública Nacional	% del PIB	54,5	51,7	40,4	38,2	34,0
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 censo del mercado de cada país.

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