

2

Panorama Mercosur

EL MERCOSUR ante sus desafíos institucionales

Juan Pedro Brandi
Hernán Sarmiento

Resumen

Durante el primer trimestre de 2007, quedó instalado en el seno del MERCOSUR el tema de las asimetrías entre los Estados Parte al establecerse, por decisión del Consejo Mercado Común, un grupo ad hoc para el tratamiento de las diferencias del bloque. Por otro lado, el Grupo de Trabajo creado por el Protocolo de Adhesión de la República Bolivariana de Venezuela concluyó el Informe Final que será elevado en la próxima reunión del Consejo Mercado Común. Además, el Consejo Mercado Común constituyó un grupo ad hoc a fin de atender el pedido de incorporación de la República de Bolivia como miembro pleno del MERCOSUR.

Durante el año 2006, el sector externo del MERCOSUR continuó mostrando un marcado dinamismo, con crecimiento del 16% de las exportaciones y del 24% de las importaciones del bloque que reflejan tasas de crecimiento interanual positivas (intra-bloque y extra-bloque) tanto de exportaciones como de importaciones de los cuatro países que lo integran. Además en el desempeño de cada una de las economías del MERCOSUR, durante el 2006 se observa incrementos del Producto Interno Bruto, fuertes superávits primarios del sector público y tasas de inflación de un dígito.

1. Evolución institucional y comercial del MERCOSUR

1.1. Evolución institucional

A mediados de enero de 2007, en el marco de la reunión del Consejo Mercado Común se congregaron en Río de Janeiro los presidentes de los Estados Parte y Asociados del MERCOSUR. Los jefes de estados destacaron la voluntad de la República de Bolivia de adherirse plenamente al bloque comercial incorporándose como Estado Parte, pero sin perder la membresía que ostenta en la Comunidad Andina de Naciones. Por tal requerimiento, el Consejo Mercado Común constituyó un grupo *ad hoc* para definir los términos de la incorporación boliviana. Este grupo se integrará por un representante de cada estado del MERCOSUR y presentará el resultado de su trabajo en un plazo de 180 días.

Un tema central de debate y negociación entre los Estados Partes es el relativo a las “asimetrías”. Aunque se aprobaron los proyectos piloto a ser financiados por el Fondo para la Convergencia Estructural del MERCOSUR,¹ los países más pequeños del bloque continúan reclamando cambios en el seno del MERCOSUR con el objeto de enfrentar las asimetrías existentes. En este sentido, el Consejo Mercado Común constituyó un grupo *ad hoc* a nivel de viceministros para el tratamiento de las diferencias en el bloque. En ocasión de la constitución del grupo, Brasil, Paraguay y Uruguay presentaron sus diagnósticos sobre el estado de situación y las propuestas preliminares, las cuales serán tratadas en las subsiguientes reuniones.

¹ Los proyectos piloto fueron presentados por los gobiernos de Uruguay y Paraguay, por la Secretaría Administrativa y por todos los miembros para el Proyecto “MERCOSUR libre de aftosa”.

Las propuestas son, en principio, importantes y profundas. Tratan, por ejemplo, sobre el adelantamiento de la eliminación del doble cobro del Arancel Externo Común (AEC) para Uruguay y Paraguay por parte de Brasil, el relajamiento de las disciplinas sobre negociaciones comerciales con terceros países impulsado por Uruguay y la revisión del AEC sostenido por Paraguay.

La vigencia de este debate se ha podido percibir en ocasión del viaje que el Presidente de Brasil realizó al Uruguay en febrero, oportunidad en que se firmaron cinco memorandos bilaterales de entendimiento sobre inversiones, comercio, energía y minería. En esa ocasión, reafirmando la importancia de ser parte del MERCOSUR, Uruguay destacó la relevancia que tiene el tratamiento de las asimetrías del bloque.

Con respecto al funcionamiento organizativo del MERCOSUR, el Consejo Mercado Común aprobó la estructura de la Secretaría Administrativa y sancionó las normas para la selección y contratación del personal y sus remuneraciones. Estos avances institucionales permitirán a la Secretaría del MERCOSUR desempeñar mejor las tareas que le fueron atribuidas por el Protocolo de Ouro Preto y disposiciones complementarias. Por otro lado, también en el ámbito organizativo, el Consejo Mercado Común aprobó el procedimiento de solicitud de opiniones consultivas formuladas por los Tribunales Superiores de Justicia de los países del MERCOSUR al Tribunal Permanente de Revisión.

A partir de las propuestas elevadas por la Comisión de Representantes Permanentes del MERCOSUR, el Consejo Mercado Común constituyó el Instituto MERCOSUR de Formación (IMEF), el Instituto Social del MERCOSUR (ISM) y el Observatorio de la Democracia del MERCOSUR. El primero de ellos se creó con la intención de establecer un ámbito académico para la capacitación y especialización de los funcionarios públicos; el segundo, con la intención de avanzar en el desarrollo de la dimensión social en el MERCOSUR; y el tercero, con el objetivo de fortalecer el Protocolo de Ushuaia y la democracia en la Región.

A principios de marzo, el Grupo de Trabajo creado por el Protocolo de Adhesión de la República Bolivariana de Venezuela al MERCOSUR, elaboró el Informe Final a ser elevado al Consejo Mercado Común en su próxima reunión. Dicho grupo se abocó a las tareas de establecer un cronograma para la adopción del acervo normativo vigente del MERCOSUR, el cronograma para la adopción de la Nomenclatura arancelaria común del MERCOSUR y del Arancel Externo Común, un Programa de Liberalización Comercial con sus respectivos cronogramas y definir las condiciones y los cursos de acción a ser negociados con terceros países.

El inicio de las sesiones del Parlamento del MERCOSUR fue postergado del 26 de marzo al 7 de mayo, cuando se complete la designación de los delegados brasileños.

En materia de integración energética, se destaca el encuentro entre Evo Morales Aima y Luiz Inácio Lula da Silva, mantenido en febrero en la ciudad de Brasilia. A partir del encuentro, el precio del gas importado por Brasil desde Bolivia sufrirá un incremento de entre el 3% y 6%, ya que los gobiernos y las empresas Petrobras de Brasil y YPF de Bolivia suscribieron un acuerdo que adiciona un cargo al valor vigente. Además se aumentó el precio del gas destinado a la Usina Termoeléctrica "Mario Covas" situada en el estado de Mato Grosso, el precio será de U\$S 4,20 por BTU.

En materia monetaria, los Ministros de Economía de la Argentina y Brasil se reunieron en marzo en Buenos Aires con el objetivo de avanzar en la eliminación del uso del dólar estadounidense en el comercio bilateral,² con el objetivo de bajar los costos de transacción.

Por otro lado, se reunió la Comisión de Trabajo establecida para analizar la constitución del "Banco del Sur", con la finalidad de redactar un informe sobre el convenio constitutivo de la futura organización financiera. Han participado de la misma funcionarios de la Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Venezuela.

1.2. Evolución del comercio exterior

Impulsado por los términos de intercambio y el desempeño de la economía mundial, el sector externo del MERCOSUR continuó mostrando un marcado dinamismo. Las exportaciones del bloque fueron en el 2006 U\$S 189.896 millones en tanto que las importaciones fueron U\$S 135.583 millones cifra que representa un

² Estos dos socios intentarán sumar a esta iniciativa a los restantes Estados Partes.

crecimiento interanual del 16% y 24% respectivamente.

Con respecto de las exportaciones, todos los socios del MERCOSUR han incrementado sus ventas con relación al 2005 con tasas situadas entre el 13% y el 16% (Cuadro 1).

Cuadro 1
MERCOSUR: Exportaciones intrabloque y extrabloque, 2006

País	Intra-MERCOSUR			Extra-MERCOSUR			Total	
	Millones de U\$S	Crecimiento 2006 vs 2005	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2006 vs 2005	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2006 vs 2005
Mercosur	25.629	21,4%	13,5%	164.269	15,1%	86,5%	189.898	16,0%
Argentina	9.820	27,8%	21,1%	36.750	12,5%	78,9%	46.570	15,4%
Brasil	13.950	19,0%	10,1%	123.519	15,9%	89,9%	137.470	16,2%
Paraguay	917	0,5%	48,1%	990	27,5%	51,9%	1.906	12,9%
Uruguay	942	20,3%	23,8%	3.010	14,3%	76,2%	3.952	15,7%

Al analizar la dinámica de las ventas de los socios, el crecimiento interanual de las exportaciones intrabloque ha sido más marcado que el incremento extrabloque: en la Argentina el crecimiento ha sido del 28% (intrabloque) versus 13% (extrabloque), en Brasil 19% versus 16% y en Uruguay 20% versus 14%. La única excepción a esta dinámica ha sido la de las ventas paraguayas (1% versus 28%). En consecuencia, la participación de las exportaciones intrabloque ha aumentado con relación al 2005 para la Argentina, Brasil y Uruguay.

Por otro lado, es relevante destacar que al igual que en años pasados, durante el 2006 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 48%.

Todos los países del MERCOSUR han aumentado sus importaciones con respecto al 2005, con tasas de crecimiento que va desde el 19% (Argentina) hasta el 62% (Paraguay)³ (Cuadro 2).

Cuadro 2
MERCOSUR: Importaciones intrabloque y extrabloque, 2006

País	Intra-MERCOSUR			Extra-MERCOSUR			Total	
	Millones de U\$S	Crecimiento 2006 vs 2005	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2006 vs 2005	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento 2006 vs 2005
Mercosur	25.536	20,7%	18,8%	110.047	24,8%	81,2%	135.583	24,0%
Argentina	12.555	15,1%	36,8%	21.603	21,5%	63,2%	34.158	19,1%
Brasil	8.971	27,2%	9,8%	82.425	24,0%	90,2%	91.396	24,3%
Paraguay	1.827	15,9%	34,8%	3.427	104,5%	65,2%	5.254	61,6%
Uruguay	2.182	33,8%	45,7%	2.593	15,3%	54,3%	4.775	23,1%

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

Al analizar el comercio 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 y Uruguay la evolución ha sido inversa.

Con respecto a las participaciones, las importaciones intrabloque representan aproximadamente un tercio

³ Es menester destacar que el abultado incremento de las importaciones extrabloque de Paraguay (+ 104,5%) obedecería a un proceso de "re-exportación". En el capítulo correspondiente a la evaluación de la economía paraguaya se comenta sobre este punto.

del total en el caso de la Argentina y Paraguay, un poco más del 45% en el caso uruguayo y menos del 10% en el caso brasileño.

El saldo comercial 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 54.316 millones) (Cuadro 3).

Cuadro 3
MERCOSUR: saldo comercial intrabloque y extrabloque, 2006
 en millones de U\$S

País	Intra-MERCOSUR	Extra-MERCOSUR	Total
Argentina	-2.736	15.148	12.412
Brasil	4.980	41.094	46.074
Paraguay	-911	-2.437	-3.348
Uruguay	-1.240	418	-823
Mercosur			54.316

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

Con relación al saldo intrabloque, Brasil se ubica como el exportador neto del bloque en tanto que los otros tres socios son importadores netos. En el caso argentino, su saldo extrabloque (U\$S 15.148 millones) más que compensa el déficit intrabloque (U\$S -2.736 millones); por ende, el balance total muestra un superávit comercial de U\$S 12.412 millones; en Paraguay el saldo extrabloque es deficitario (U\$S -2.437 millones) reforzando el balance negativo global (U\$S -3.348 millones); en tanto que en Uruguay el saldo positivo extrabloque (U\$S 418 millones) no logra compensar el saldo deficitario intrabloque (U\$S -1.240 millones). Estos desempeños son importantes indicadores que ayudan a explicar el debate actual sobre las asimetrías impulsado por los socios menores.

2. Evolución económica de los Estados Partes

2.1. Contexto internacional

La economía mundial finaliza el 2006 con una tasa de crecimiento cercana al 5%. Entre las naciones más desarrolladas, Estados Unidos presentó un crecimiento superior al del año anterior a pesar de la desaceleración del último trimestre. La Unión Europea, gracias a la mejora de sus exportaciones, alcanzó el crecimiento más elevado desde el 2000, mientras que Japón, ante el fuerte rebote del consumo privado, alcanzó el mayor crecimiento de los últimos tres años. Los países emergentes impulsaron sus economías de alto crecimiento con una combinación de demanda interna y comercio exterior, destacándose especialmente las economías asiáticas.

El sostenido crecimiento de la economía mundial junto a la menor cosecha de cereales, el renovado interés en la producción de biocombustibles y la intervención de los fondos de inversión, entre otros factores, potenciaron la demanda y fortalecieron los precios de las principales *commodities*, especialmente las agrícolas. La cotización del petróleo crudo cerró el año tan sólo un centavo de dólar por encima del precio con que comenzó, aunque en promedio los productos energéticos crecieron un 20% en el año. En el sector de metales industriales, la expansión de la economía global y las bajas existencias, después de años de escasa inversión en minería, produjeron el aumento en los precios de metales como el níquel, el zinc, el cobre y el plomo.

Por otro lado, la Reserva Federal de EE.UU. combatió la inflación sin llevar a la economía a una recesión, el dólar

se debilitó pero no se desplomó y los factores geopolíticos no descarrilaron la marcha de los mercados bursátiles.

La coyuntura internacional favorable se mantendría durante 2007, en un contexto en el que la economía mundial continúa creciendo con fortaleza y, por ende, la demanda de alimentos, metales y combustibles sostiene sus precios en niveles elevados. El crecimiento estimado para los países en desarrollo en el año 2007 estaría en el orden de 7%, apenas por debajo del 2006 y más que duplicando el avance de los países desarrollados, que crecerían 2,5%.

2.2. Argentina

El año 2006 confirmó que la economía de la Argentina ingresó en un sendero de expansión que se mantiene por cuarto año consecutivo, con un crecimiento promedio de 9% entre el 2003 y 2006, situación que hace más de un siglo no se observaba en el país. En el año 2006, el PIB alcanzó un nivel de U\$S 212 mil millones con un crecimiento de 8,5% interanual.

Del lado de la demanda, el consumo, que representa un 65% del PIB, creció un 7,7% en el año, mientras que la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF), clave para sostener el proceso de expansión, trepó un 18,7%. La IBIF fue el 21,7% del PIB, luego que en 2002 representara sólo el 11% como consecuencia de la crisis económica. La inversión en construcción, que supone el 62% del total, creció 18,8% y la inversión en equipo durable de producción, que representa el 38% restante, aumentó el 18,6%.

Los sectores que más crecieron fueron la construcción (pese al freno de los últimos tres meses), la industria (principalmente automotriz), la intermediación financiera, el comercio minorista y el complejo agro exportador.

En el caso de la construcción se destacaron el desempeño de los edificios de viviendas y de las obras de infraestructura, que aumentaron 15,1% y 18,4% respectivamente. El sector industrial creció un 8,3% anual, apoyado en el desempeño del mercado interno y el buen contexto internacional, principalmente impulsado por el sector automotor y sectores relacionados a la construcción. El 70% de la expansión industrial del último año se explica por la mayor producción en los rubros automotriz, alimentos y bebidas, productos químicos y metalmecánica. Además, la totalidad de los sectores expandieron su producción en mayor medida que el uso de capacidad instalada, que se mantuvo prácticamente igual que en 2005, dato que implica la existencia de un proceso de inversión en ampliaciones de planta en la generalidad de los rubros.

La recuperación de la actividad económica se reflejó en el mercado laboral, donde los indicadores de empleo siguen mostrando una continua mejoría. En el cuarto trimestre de 2006 la tasa de desocupación se ubicó en 8,7%, algo que no ocurría desde octubre de 1993, lo que permite estimar que hay 1,37 millones de personas sin empleo y 199.000 desocupados menos que un año atrás. La caída interanual se produjo por creación de empleo, dado que aumentó tanto la cantidad de personas ocupadas como la tasa de actividad (cantidad de personas que trabajan o buscan trabajo).

A lo largo del año 2006 se produjo una desaceleración en el incremento de los precios minoristas: el índice de precios al consumidor (IPC) presentó en un alza de 9,8% en el año, menor al 12,3% de 2005.

Así en 2006, el mayor número de personas ocupadas junto a la recomposición de los ingresos, en un contexto donde la inflación muestra una reducción significativa, permitió bajar paulatinamente el nivel de pobreza e indigencia desde el 54% y 28% de la población en el año 2003 a niveles de 26,9% y 8,7% a fines de 2006, respectivamente. El nivel de pobreza bajó 6,9 puntos porcentuales con relación al segundo semestre de 2005, lo que equivale a decir que 1.656.000 argentinos abandonaron esa situación en un año.

A su vez, en 2006, se alcanzó el quinto año consecutivo de superávit fiscal, el cual llegó al 3,5% del PIB o \$23.158 millones, superando al logrado en el año 2005 gracias al importante incremento en la recaudación.

Descontando del superávit primario el pago de intereses de la deuda pública, el superávit financiero alcanzó en el año 2006 al 1,8% del PIB, similar al de 2005 ante la disminución de la carga efectiva de intereses en términos del PIB. Al respecto, se debe destacar que se mejoró el perfil de vencimientos de la deuda, reemplazando deudas de corto plazo por nuevas de largo plazo. Además, se amplió en 2,5 veces la vida promedio de los

compromisos con organismos oficiales e internacionales. Así, la deuda pública llegó en 2006 a U\$S 132.600 millones, un alza nominal de 4.000 millones, pero que en relación con el PIB pasó del 71% al 61,8%.

El Banco Central acotó la volatilidad cambiaria, mantuvo la cotización del dólar alrededor de \$ 3,10 y permitió que en el año 2006 el tipo de cambio real se mantuviera un 100% por encima del promedio alcanzado en los años noventa. En tanto que, en el año 2006, las reservas internacionales sobrepasaron los U\$S 33.000 millones, superando el nivel que tenían en el año 2001.

Además, el crecimiento del crédito al sector privado superó el 40% anual (28% en términos reales), alcanzando una participación cercana a 11,1% del PIB, 1,4 puntos más que a fines de 2005. Por primera vez desde la crisis, en 2006 crecieron más las colocaciones privadas a plazo fijo (27%) que los depósitos privados a la vista (20%).

En el sector externo, a partir del año 2002, la cuenta corriente mantiene un resultado positivo sustentado por el continuo crecimiento de las exportaciones, que actualmente son el 22% del PIB, el nivel más alto de los últimos treinta años. En 2006, el saldo positivo de la cuenta corriente fue de U\$S 8.053 millones, 43% más que en 2005, y representó 3,7% del PIB. En tanto que la inversión extranjera directa fue de U\$S 4.836 millones, un 3,4% menos que al año anterior, impulsada por la reinversión de utilidades, es decir, por la creación de capital de las empresas ya radicadas en la Argentina.

Durante 2006 las exportaciones alcanzaron U\$S 46.570 millones, 15% más que en 2005, gracias al importante impulso que están teniendo las manufacturas de origen industrial, que representaron el 32% de lo vendido al exterior. Aunque se siguen destacando las ventas externas del sector sojero, una amplia gama de productos no tradicionales (entre ellos, frutas, hortalizas y lácteos) vienen ganando mercados y multiplicando su facturación aceleradamente. Por su parte, las importaciones llegaron a U\$S 34.158 millones, 19% superiores a las compras externas de 2005, gracias a la importante dinámica que mostraron las compras de bienes de capital. La balanza comercial finalizó con un saldo positivo de U\$S 12.412 millones, superando en mil millones de dólares el resultado del año anterior.

Finalmente, el Gobierno espera que la inflación del año 2007 se ubique en torno a 8,5%-9,5% y se mantenga un superávit primario de al menos 3,1% del PIB. Las estimaciones oficiales indican que se mantendría un sendero de expansión de la economía con tasas de crecimiento elevadas, proyectando un aumento del PIB superior al 7% anual, con un tipo de cambio estable cercano a \$ 3,15 por dólar y un nivel récord de exportaciones, que superarían los U\$S 50.000 millones.

2.3. Brasil

Con una economía creciendo casi al 3%, con una tasa de inflación controlada y fuertes superávits gemelos (fiscal y comercial), las autoridades brasileras intentan acelerar el crecimiento económico por medio del impulso a la inversión privada y pública.

El crecimiento del PIB en el último trimestre fue de 3,8%, que hace un incremento acumulado durante el 2006 del 2,9%.⁴ En términos anuales, los sectores agropecuario e industrial crecieron 3,2% y 3,0%, respectivamente. En el primero se destacaron las producciones de origen vegetal (especialmente la caña de azúcar) en tanto que en el segundo resaltó el desempeño de la industria extractiva (+5,65%) y de la construcción (+4,5%). Por el lado de la demanda, el consumo privado se incrementó en 3,3% en tanto que el público lo hizo en 2,1%. La formación bruta del capital fijo se expandió un 6,3%, promovida mayoritariamente por el impulso de maquinarias y equipos importados.

El dinamismo de la economía brasilerá continúa siendo el principal punto de debate en la agenda económica del país. Al compararse con el resto de los países de América Latina, el Brasil ha sido el país de desempeño más pobre durante el 2006 -con la excepción de Haití-. Esta comparación desfavorable es aún mayor confrontada con el crecimiento de otras grandes economías emergentes globales (Rusia, India o China).

⁴ Es menester destacar que las autoridades brasileras están desarrollando una nueva metodología de cálculo de las cuentas nacionales, que lleva un cambio en las estimaciones del Producto.

⁵ Medido sobre seis regiones metropolitanas: Recife, Salvador, Belo Horizonte, Río de Janeiro, San Pablo y Porto Alegre.

En sintonía con el moderado desempeño de la economía brasilera, la tasa de desempleo del mes de diciembre se ubicó en el 8,4% en tanto que la tasa promedio del 2006 fue del 10%; vale notar que estas tasas en 2005 habían sido 8,3% y 9,8%, respectivamente. En términos absolutos, la desocupación comprendió en diciembre a 1,89 millones de personas, 53 mil personas más que en diciembre del año anterior.⁵ Por otro lado, en función de las renegociaciones salariales y a la estabilidad de precios, el ingreso real promedio de los trabajadores aumentó un 4,8% con respecto al promedio del 2005.

En relación con la dinámica de los precios, el índice de precios al consumidor amplio (IPCA) tuvo un alza de 0,48% en el mes de diciembre, explicada por los incrementos en alimentos (0,39%), en vivienda (0,19%), en vestimentas (1%) y en transporte (1,14%). En términos anuales, el IPCA acumulado creció 3,14%, registro inferior al 5,69% observado en el año 2005.

En el contexto de una menor tasa de inflación y un moderado crecimiento económico, el Banco Central redujo la tasa de interés de referencia de la economía (SELIC): a fines del 2006 se situó en el 13,25%, tal como fue fijada desde el 30 de noviembre. Este nivel de tasa implica un recorte 4,47 puntos porcentuales con respecto a fines del año anterior y una leve caída de la tasa de interés real de la economía. Esta tendencia bajista se espera constatar en el primer trimestre del 2007 en función de la desaceleración de la inflación y de la implementación del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC).

El sector público brasilero finalizó el 2006 con un importante superávit fiscal consolidado: 4,32% del PIB, equivalente a R\$ 90.144 millones, sobrepasando la meta establecida en 0,07 puntos porcentuales. Este resultado viene explicado por el desempeño superavitario del Gobierno Central, las Empresas Públicas Federales y los Gobiernos Regionales. En el primer caso, el superávit alcanzó los R\$ 51.353 millones, una caída del 7% con respecto al 2005. Por el lado de las Empresas Públicas, el saldo positivo fue de R\$ 13.544 millones, sólo 366 millones más que el año anterior. Finalmente, a nivel subnacional, el superávit alcanzó los R\$ 25.249 millones, 2% superior al de 2005.

Con respecto a la situación de la deuda pública, durante el 2006 los intereses nominales han sido de R\$ 160.027 millones (7,5% del PIB). En virtud del superávit fiscal primario, el déficit nominal acumulado alcanzó R\$ 69.833 millones (3,3% del PIB). Por último, la deuda del sector público brasilero alcanzó R\$ 1.067.363 millones, equivalente al 50% del PIB.

A diciembre del 2006, dada la política de compra llevada a cabo por el Banco Central, las reservas llegaron a U\$S 85.839 millones. Con relación al año anterior, se sumaron U\$S 32.040 millones, lo que implicó un incremento de casi el 60%. Se estima que en el transcurso del primer trimestre del 2007 las reservas logren el "récord" de U\$S 100.000 millones. A pesar de las compras del Banco Central, el tipo de cambio nominal se cotizó en promedio en diciembre a R\$ 2,15 por dólar, con lo cual conlleva una apreciación nominal del 6,11% con respecto al mismo período del año anterior.

La balanza de la cuenta corriente arrojó un superávit del U\$S 13.528 millones cifra que implica una leve caída con respecto al año 2005 (-U\$S 665 millones). Esta disminución se debió al incremento del déficit de la cuenta de servicios y de la de intereses. Con respecto a la inversión extranjera directa (IED) es importante destacar que, por un lado, las inversiones recibidas alcanzaron los U\$S 18.782 millones (+25% interanual), pero por el otro, merced a las inversiones realizadas en el extranjero el saldo neto mostró un fuerte déficit, distinto del signo positivo de 2005.

Con un incremento del 3,9%, el saldo de la balanza comercial alcanzó los U\$S 46.077 millones. El signo positivo de la balanza viene caracterizado por un fuerte dinamismo tanto de las exportaciones como de las importaciones.

Las exportaciones totalizaron U\$S 137.470 millones, valor 16,2% más alto que las correspondientes a 2005. El principal destino han sido los Estados Unidos que con ventas por U\$S 24.679 millones, representó el 18% del total exportado. La Argentina quedó en segundo lugar con U\$S 11.714 millones con una participación del 8,5%; luego, con participaciones que se encuentran entre el 6% y 4%, se ubicaron China, los Países Bajos y Alemania. Con respecto de los principales rubros de exportación, todos han tenido tasas de variaciones interanuales positivas: los productos manufacturados, que representan un poco más de la mitad de la canasta exportable (U\$S 74.699 millones), crecieron un 15,6%; los productos básicos, que constituyen

casi el tercio del total exportado (U\$S 40.272 millones), crecieron un 16,9%; y por último, los productos semi-manufacturados (U\$S 19.520 millones) presentaron el crecimiento más alto: 23,3%.

En el contexto de apreciación del real, las importaciones alcanzaron los U\$S 91.396 millones representando un crecimiento del 24,3% con respecto al 2005. Teniendo en cuenta las compras externas por usos económicos, todas las categorías han mostrado tasas de crecimiento interanuales positivas. Las materias primas y productos intermedios, que representan casi la mitad de las compras (U\$S 45.287 millones), se incrementaron un 20,8%; los bienes de capital (U\$S 18.911 millones) se incrementaron en un 23,9%; los bienes de consumo (U\$S 11.997 millones) presentaron la tasa más elevada: 42,6%; y finalmente, los petróleos y combustibles (U\$S 15.199 millones) mostraron un incremento del 28,2%.

Ante este panorama, el re-electo Presidente Luiz Inácio Lula da Silva anunció a fines de enero la aplicación del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC). Este programa busca promover una aceleración del crecimiento, un aumento del empleo y un mejoramiento de la calidad de vida de los brasileños a través del impulso de la economía consistente en incentivar la inversión privada, aumentar la inversión pública en infraestructura y remover obstáculos al crecimiento (burocráticos, administrativos, normativos, etc.)

Si el PAC cumple con su cometido, las autoridades brasileras esperan obtener una tasa de crecimiento del PIB del 4,5% en el 2007 y del 5% anual hasta el 2010, una tasa de inflación del orden del 5% anual y mantener el superávit primario del estado en torno al 4,5% del PIB.

2.4. Paraguay

Mejorando el desempeño del año anterior, el PIB paraguayo creció 4% en 2006. En términos sectoriales, el impulso del producto viene explicado por dinámicas dispares. El sector ganadero y el sector industrial han sido los de mayor dinamismo, pero no así el agrícola o el de la construcción. El continuo crecimiento de la producción ganadera, el desempeño de las industrias de prendas de vestir, de motocicletas, de bicicletas y del régimen de maquila explican la expansión de la economía, que llevó el producto por habitante a U\$S 1.425. Los sectores menos dinámicos fueron el agrícola y la construcción. El débil crecimiento del primero se debió al desempeño de la producción de soja y de algodón, cultivos que se vieron perjudicados por las persistentes sequías; la construcción, se vio afectada por los problemas de oferta dado la escasez de cemento.

La tasa de inflación del 2006, medida a través del índice de precios al consumidor (IPC), alcanzó el 12,5% incrementándose en un poco más de 2,5 puntos porcentuales con respecto al año anterior. Es dable destacar que este valor supera el límite superior de la meta fijada por el Programa Monetario: 5% con un rango de +/- 2,5%. La causa principal de incremento obedece al desempeño de los alimentos. Estos incidieron con el 85% del incremento del índice. Los restantes grupos de bienes y servicios no superaron el 0,5% de la inflación -la única excepción ha sido la vivienda, con un incremento de 0,7%-.

El aumento de los precios alimenticios estuvo fuertemente influido por el desempeño fruti-hortícola. Este rubro presentó un aumento del 97% interanual explicado por la insuficiente oferta doméstica y las escasas importaciones de los países vecinos. Además, dado el dinamismo de la demanda extranjera de carnes paraguayas, el precio de este producto creció un 31,1%. Si no se computase el impacto del rubro fruti-hortícola, la inflación anual total sería sólo del 7%.

En relación con el mercado cambiario, durante el mes de diciembre se continuó observando una apreciación nominal de la moneda nacional con respecto al dólar estadounidense. El guaraní cotizó, en términos promedios a 5.635 por dólar estadounidense en el 2006, que implica una apreciación nominal en torno al 8,8% con respecto del 2005. Esta variación se registra en un contexto de aumento de reservas internacionales netas, las cuales suman U\$S 1.700 millones (+31,5% interanual).

Con el propósito de morigerar la inflación y desalentar la expansión monetaria impulsada por la entrada de divisas, el Banco Central del Paraguay estableció una suba de tasas de interés de sus Instrumentos de Regulación Monetarias (IRM), lográndose a diciembre una tasa de 10,5%, superior a la del 6,68% del mismo mes del año anterior.

Por otro lado, se ha consolidado el resultado positivo de las cuentas públicas. A fines de noviembre del 2006, la Administración Central paraguaya presentó un superávit fiscal acumulado del 2006 de G\$ 1.213.805 millones (equivalente a 2,3% del PIB), superando la meta de G\$ 322.000 millones acordada con el FMI. Con relación al mismo período del año anterior, el superávit creció un 55,7%.

Los ingresos corrientes alcanzaron los G\$ 8.822.576 millones. Con alza del 17,2%, los G\$ 5.807.256 millones de ingresos tributarios fueron impulsados por la mejora en los impuestos al valor agregado (+12,9%), al comercio exterior (+7,2%) y a los combustibles (+15,9%). Los ingresos no tributarios llegaron a G\$ 2.731.762 millones impulsados principalmente por los ingresos de los entes binacionales Yacyretá e Itaipú, los cuales aumentaron un 15,2%. Por el lado de los gastos, el aumento ha sido del 12,3%, alcanzando los G\$ 7.640.141 millones. Los gastos corrientes fueron de G\$ 6.088.455 (+14,1%) explicados principalmente por el desempeño de los servicios personales (+18,2%) y las transferencias corrientes (+10,4%); en tanto, los gastos de capital sumaron a G\$ 1.566.354, impulsados por la inversión física (+12%).

Debido a que las exportaciones alcanzaron los U\$S 1.906 millones y las importaciones los U\$S 5.254 millones, el intercambio de bienes arrojó un déficit de U\$S 3.348 millones, que representó un incremento del 114% en comparación con el año anterior.

Con relación a este llamativo resultado, cabe destacar que el Banco Central del Paraguay realiza estimaciones sobre las "re-exportaciones" (operaciones no registradas) por medio de la diferencia de las importaciones registradas a través de los despachos aduaneros y el consumo doméstico estimado según la encuesta de hogares. Para el 2006, las "re-exportaciones" ascenderían aproximadamente a U\$S 2.600 millones.⁶ Al sumarse esta cifra con las exportaciones registradas, el monto total sumaría U\$S 4506 millones y por consiguiente el déficit comercial sería de U\$S 748 millones.

En el contexto de apreciación nominal del guaraní, durante el 2006 las importaciones tuvieron un marcado dinamismo, creciendo un 61,6% en comparación con el 2005. Las principales compras las constituyeron las maquinarias y aparatos mecánicos (U\$S 1.249 millones), las maquinarias y aparatos eléctricos (U\$S 794 millones) y los combustibles y lubricantes (U\$S 701 millones), aportando más del 50% del total importado. Por otro lado, vale notar que la mayoría de los rubros presentaron importantes alzas interanuales –con la excepción de leche y productos lácteos– destacándose las maquinarias y aparatos mecánicos, los vehículos, tractores y sus partes y los juguetes, con aumentos superiores al 100%.

Las ventas externas registradas alcanzaron los U\$S 1906 millones, cifra que implica un aumento del 12,9% con relación al mismo período del año anterior. Entre los principales rubros que explican el alza total de las exportaciones se encuentran la carne (U\$S 422 millones) con un incremento del 66,3% y los cereales (U\$S 216 millones) con una suba del 77,8%. En contraposición, las semillas de soja (U\$S 439 millones) y las harinas de soja (U\$S 134 millones) presentaron caídas del 22,4% y 0,2%, respectivamente.

2.5. Uruguay

A fines del 2006, el PIB uruguayo presentó un incremento del 7% con respecto al año anterior, consolidando el crecimiento económico de los últimos años. El mejor desempeño se debió al crecimiento de la actividad agropecuaria (+8,3), de la industria manufacturera (+8,5%), de la construcción (+14%), del comercio, de los restaurantes y hoteles (+8,4%), del transportes y comunicaciones (+12%), con la única excepción de la actividad de la electricidad, gas y agua que decreció 1,5%.

Por el lado de la demanda, al igual que el año pasado, todos los componentes mostraron crecimientos positivos; en especial, la inversión bruta de capital fijo se incrementó en un 32%. Luego, en menor medida se expandieron el consumo privado y la exportación.

Impulsado por el auge económico, el mercado laboral continuó presentando mejorías. Promovido por el comercio, el sector hotelero y la industria manufacturera, el mercado laboral arrojó resultados positivos: la tasa de actividad alcanzó el 61,2%; la tasa de empleo se consolidó en 55,4% y, finalmente, la tasa de desempleo bajó a fines a diciembre del 2006 a un valor de 9,6%, una caída de más de dos puntos porcentuales con respecto al 2005.

⁶ Según consta en declaraciones de técnicos del Banco Central de Paraguay a la prensa. Diario ABC Color, Domingo 11 de Marzo de 2007.

El dinamismo del mercado laboral en un contexto de renegociaciones laborales incrementó el salario nominal en un 10,35% y el salario real en un 3,72% para el acumulado del 2006. Al desagregar los componentes de la evolución salarial, los empleados del sector privado se vieron beneficiados en términos reales en un 4,83%, en tanto que los del sector público sólo en 1,65%.

El 2006 finalizó con una tasa de inflación del 6,38% medida a través del índice de precios al consumidor (IPC), con un alza de 0,21% en el último trimestre. Al analizar los distintos rubros que se incluyen en el índice, se observaron alzas en rubros alimenticios tales como frutas y verduras (+17,6%), carnes y derivados (5,77%) y lácteos (+7,2%); en la vestimenta el alza fue de 1,23% y en las tarifas de los servicios públicos de 1,23%.

El tipo de cambio nominal se mantuvo estable. A diciembre del 2006, la cotización promedio fue de \$ 24,4 por dólar estadounidense, lo que representa una leve depreciación del peso uruguayo de 3,3% con respecto al mismo período del año anterior. El nivel de reservas cerró el año con U\$S 3.091 millones, manteniéndose casi inalterado con respecto al cierre del año anterior.

El 2006 finaliza un año positivo en términos fiscales. El superávit primario del sector público consolidado ha sido de \$ 17.525 millones, equivalentes al 3,7% del PIB, 0,1 punto porcentual por encima del valor presupuestado. El saldo positivo viene explicado tanto por el resultado del Gobierno Central como, en menor medida, por el de los Gobiernos Departamentales. A diferencia del año 2005, las empresas públicas mantuvieron sus cuentas equilibradas, aportando poco a la diferencia entre ingresos y gastos fiscales, en gran medida por el incremento de sus costos (básicamente se debió al incremento en el precio del petróleo y a la escasez hídrica que implicó un mayor costo soportado y absorbido por las empresas públicas como ANCAP y UTE). Por otro lado, el pago de intereses ascendió a \$ 20.453 millones, casi 500 millones menos a los presupuestados. El déficit fiscal global ha sido de \$ 2.928 millones. De esta manera, y previendo la solidez del PIB, las autoridades uruguayas estiman que el Estado nacional continúe cumpliendo con su Programa de reducción del endeudamiento público durante el 2007.

Al igual que el año anterior, durante el 2006 la balanza comercial uruguaya ha sido deficitaria. El monto total del déficit ascendió a U\$S 823 millones, 78% mayor respecto al saldo negativo del 2005. Las importaciones (U\$S 4.775 millones) crecieron en términos interanuales 23,1% mientras que las ventas externas (U\$S 3.952) se acrecentaron 15,7%.

Al descomponer el comportamiento de las importaciones, se ha observado un fuerte dinamismo en todos los destinos económicos. Así, los bienes de consumo sumaron U\$S 879 millones (+21,6% interanual), los bienes de capital, U\$S 621 millones (+20,8%), los bienes intermedios⁷, U\$S 2.169 millones (+22,9%) y el petróleo y destilados, U\$S 1.107 millones (+28%).

Argentina y Brasil han sido los principales proveedores. Las importaciones desde estos dos países han sido de U\$S 1.078 millones y U\$S 1.077 millones, respectivamente. Con la excepción de Canadá, las importaciones desde todos los restantes países americanos relevantes aumentaron con respecto al 2005. Finalmente, las importaciones provenientes de Europa alcanzaron los 558 millones y las del resto del mundo 934 millones, una caída de 25,9% interanual en el primero de los casos y un alza de 12,6% en el segundo.

Con respecto a las ventas externas, la carne vacuna, con una participación de 25% sobre el total exportado, se consolida como uno de los principales rubros de exportación, alcanzando los U\$S 956 millones (+26,9% interanual). La carne congelada alcanzó los U\$S 678 millones, la enfriada U\$S 258 millones y la conservada U\$S 20 millones. Otros incrementos importantes acontecieron en cueros y pieles (+23%) y en cereales (+12,9%).

Todos los destinos del MERCOSUR han absorbido más productos uruguayos que el año anterior. Brasil se consolida como el principal destino, con U\$S 582 millones (+26,5% interanual) y una participación de casi la sexta parte del total exportado; a la Argentina se destinaron U\$S 301 millones (+13%) y al Paraguay U\$S 58 millones (+3,85). El segundo destino, los Estados Unidos de América absorbió U\$S 520 millones,

⁷ Sin incluir el petróleo y destilados.

cifra 31,8% menor que la correspondiente al año 2005. Con respecto de los destinos europeos, casi todos incrementaron sus compras (con la excepción de España), destacándose el incremento de las exportaciones a los estados europeos no tradicionales, especialmente Rusia: de U\$S 53 millones en el 2005 a U\$S 239 millones en el 2006. Finalmente, los envíos al resto del mundo se incrementaron 36% con respecto al año 2005, llegando a la suma de U\$S 886 millones.

Principales Indicadores de la Economía de los Estados Partes

Argentina	Variables	2002	2003	2004	2005	2006	2007
PIB	var. % real	-10,9	8,8	9	9,2	8,5	7,8
Inversión	% del PIB	11,3	14,3	17,7	19,8	21,7	22,5
Exportaciones	Millones de U\$S	25.651	29.565	34.550	40.013	46.570	52.017
Importaciones	Millones de U\$S	8.473	13.118	21.185	27.300	34.158	41.000
Balanza Comercial	Millones de U\$S	17.178	16.447	13.365	12.713	12.412	11.017
Precios al Consumidor	var. % anual	41	3,7	6,1	12,3	9,8	9,5
Tipo de Cambio	Pesos por dólar	3,5	2,96	2,97	2,97	3,1	3,15
Resultado Primario (SPC)	% del PIB	0,7	3	5,1	4,5	3,5	3,4
Deuda Pública Nacional	% del PIB	109,8	121,6	130,3	72,4	61,8	55,2
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	20,7	14,5	12,1	10,1	8,7	8,2
Brasil							
PIB	var. % real	1,9	0,5	4,9	2,3	2,9	4,2
Inversión	% del PIB	18,3	17,78	19,6	19,9	20,6	21,4
Exportaciones	Millones de U\$S	60.362	73.084	96.474	118.309	137.470	152.800
Importaciones	Millones de U\$S	47.236	48.253	62.766	73.524	91.396	110.700
Balanza Comercial	Millones de U\$S	13.126	24.831	33.708	44.785	46.074	42.100
Precios al Consumidor	var. % anual	14,71	6,6	6,87	5,61	3,14	3,5
Tipo de Cambio	Reales por dólar	2,35	3,12	2,93	2,44	2,15	1,9
Resultado Primario (SPC)	% del PIB	3,9	4,3	4,6	4,8	4,32	4,5
Deuda Pública Nacional	% del PIB	55,5	57,2	51,7	51,5	50	43,9
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	12,1	12,7	11,8	8,3	8,4	8,2
Paraguay							
PIB	var. % real	0	3,8	4	2,7	4	4,2
Inversión	% del PIB	18,7	21	20,1	20,5	21	22
Exportaciones	Millones de U\$S	951	1242	1626	1688	1906	2.820
Importaciones	Millones de U\$S	1.520	1.865	2.652	3.251	5.254	6.672
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-570	-624	-1026	-1563	-3348	-3.852
Precios al Consumidor	var. % anual	10,5	14,2	4,3	6,8	12,5	10,2
Tipo de Cambio	Guaraníes por dólar	3.471	4.117	6.595	6.071	5.635	5.000
Resultado Primario (SPC)	% del PIB	-1,4	2,5	3,5	2,7	2,3	2,5
Deuda Pública Nacional	% del PIB	54,5	51,7	40,4	38,2	34	35
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	16,4	18,5	10,9	7,6	6,5	6,2
Uruguay							
PIB	var. % real	-11	2,2	12,3	6,6	7	4,2
Inversión	% del PIB	11,5	12,1	12,6	19,4	19,8	16,7
Exportaciones	Millones de U\$S	1.861	2.198	2.931	3.405	3.952	4.865
Importaciones	Millones de U\$S	1.964	2.190	3.114	3.879	4.775	5.552
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-103	8	-183	-474	-823	-687
Precios al Consumidor	var. % anual	14	4,3	9,1	4,7	6,38	5,9
Tipo de Cambio	Pesos por dólar	13,3	28,2	28,7	24,5	24,4	24
Resultado Primario (SPC)	% del PIB	0	2,7	3,8	3,8	3,7	4,0
Deuda Pública Nacional	% del PIB	96	104	92	76,7	79	59
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	17,3	16,5	12,9	12,1	11,6	10,1

SPC: Sector Público Consolidado

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