

# MERCOSUR: Signs of economic recovery

Jorge Lucángeli  
Mariana Sanguinetti  
Ana L. Zamorano

## Abstract

At the Common Market Council ordinary meeting held last July, Uruguay assumed the Pro-Tempore Presidency of MERCOSUR. Last October, the Common Market Group gathered in Montevideo approved a cooperation project between MERCOSUR and the Spanish Agency for International Cooperation for Development with the aim of fostering productive integration of micro, small and medium-sized enterprises through cooperation and association.

As regards MERCOSUR's foreign relations, a second informal negotiation meeting towards a MERCOSUR-EU agreement was held in the first week of November 2009. Participants agreed to carry on working to re-launch negotiations, and to hold another informal meeting to this aim in the coming months.

During the first nine months of 2009, exports of MERCOSUR countries plunged by 25.5% in relation to the same period in 2008; and there are no signs of recovery yet. Moreover, this fall affects both intra-MERCOSUR and extra-bloc exports, though the former recorded the steepest drop. On the other hand, imports contracted even more. In the first nine months of the year, the cumulative fall totalled 32.5%, but there was a rather even reduction in intra-and extra-MERCOSUR imports. This asymmetric behaviour between exports and imports brought about significant trade balance growth, with a 9-month surplus of USD 31.61 billion in 2009, almost 30% higher than that recorded in the first three quarters of 2008.

MERCOSUR economies appear to have initiated an incipient recovery since the third quarter of 2009. Although hints are not univocal, it can be affirmed that, since the last months of 2008, the main macroeconomic variables have started to revert the negative performance of the past. Seasonally-adjusted data on output indicate that the worst part of the crisis is over. In some cases, lower unemployment levels confirm this recovery.

The role of the public policies implemented by the countries of the region has been crucial to cope with the crisis, especially through fiscal policy instruments. Most countries have resorted to tax cuts, while others have increased subsidies for goods- and service-producing sectors. Trade policy instruments were also employed in order to discourage imports, so as to sustain domestic output, particularly in the industrial sector, while also promoting exports, especially through financial facilities. Monetary and financial policies have been in line with these efforts by reducing reserve requirements and providing liquidity so as to lower interest rates.

The financial crisis has had a moderate impact on MERCOSUR countries. A sound fiscal situation, a foreign public debt under control, and large international reserves have enabled these countries to deal with the crisis at a relatively low cost, especially in comparison with previous similar situations. According to 2010 forecasts, output will expand by more than 3%, since the terms of trade will continue driving growth in the economies of the bloc.

# MERCOSUR: síntomas de recuperación de la economía

Jorge Lucángeli,  
Mariana Sanguinetti y  
Ana Laura Zamorano

## Resumen

La República Oriental del Uruguay asumió la Presidencia Pro Témpore del MERCOSUR en la reunión ordinaria del Consejo del Mercado Común en julio pasado. En la primera reunión del Grupo Mercado Común de la presidencia uruguaya, llevada a cabo en Montevideo en octubre pasado, se aprobó un proyecto de cooperación entre MERCOSUR y la Agencia Española de Cooperación para el Desarrollo (AECID) a fin de fortalecer la integración productiva a través de la articulación y asociatividad de las micro, pequeñas y medianas empresas.

En lo que se refiere al relacionamiento externo del MERCOSUR, en la primera semana de noviembre de 2009, se efectuó la segunda reunión informal de las negociaciones del Acuerdo MERCOSUR-Unión Europea. En el encuentro se acordó seguir trabajando en la dirección de realizar un relanzamiento de las negociaciones. A tales fines, se ha previsto un nuevo encuentro informal en los próximos meses.

Durante los primeros 9 meses de 2009, las exportaciones de los países del MERCOSUR cayeron 25,5% respecto de igual período de 2008. En este sentido, todavía no es posible observar una recuperación de las exportaciones del bloque. Además, la caída se manifiesta tanto en las exportaciones intra-MERCOSUR como al Resto del Mundo, si bien las primeras registran una caída de mayor intensidad. Por su parte, las importaciones sufrieron una retracción más pronunciada. El acumulado de los primeros 9 meses de este año muestra una caída de 32,5%. En este caso, la reducción es bastante pareja tanto en el intercambio intra como el extra-MERCOSUR. Este comportamiento asimétrico de exportaciones e importaciones dio como resultado un incremento significativo del saldo comercial. Para los primeros 9 meses de 2009 el superávit alcanzó U\$S 31.611 millones, superior en casi 30% al registrado en los primeros tres trimestres de 2008.

Las economías de los países del MERCOSUR habrían iniciado una tímida recuperación a partir del III Trimestre de 2009. Si bien todavía con signos no unívocos, puede afirmarse el inicio de una reversión del desempeño negativo de las principales variables macroeconómicas que se verificaron desde los últimos meses de 2008. Los datos desestacionalizados del nivel de actividad están indicando que se ha dejado atrás lo peor de la crisis. En algunos casos, también se ha reflejado en el descenso de los niveles de desempleo.

Las políticas públicas de los países de la región han sido importantes para afrontar la crisis, esencialmente mediante instrumentos de política fiscal. En la mayoría de los casos se ha recurrido a la disminución de impuestos, en tanto que en otros se aumentaron los subsidios al sector productivo, tanto de bienes como de servicios. Se hizo uso, también, de instrumentos de política comercial, a fin de desalentar las importaciones –persiguiendo sostener el nivel de actividad interna, especialmente del sector industrial– y promoviendo las exportaciones, sobre todo mediante las facilidades de financiamiento. La

política monetaria y financiera acompañó estos esfuerzos mediante la reducción de los encajes bancarios y provisión de liquidez a fin de reducir las tasas de interés.

La crisis financiera tuvo un impacto moderado en los países socios. La situación fiscal consolidada, una deuda externa pública acotada y un nivel de reservas internacionales abultado permitieron que los países del MERCOSUR pudieran capear la crisis con un costo relativamente bajo, sobre todo si se la compara con situaciones anteriores. Los pronósticos para 2010 prevén una expansión del nivel de actividad superior al 3%, en donde los términos de intercambio seguirán impulsando el crecimiento de las economías del bloque.

## 1. Evolución institucional del MERCOSUR

En la XXXVII Reunión Ordinaria del Consejo del Mercado Común de julio pasado, Uruguay asumió la Presidencia Pro Témprore del MERCOSUR. Si bien aún es prematuro realizar algún tipo de balance de los resultados del segundo semestre de 2009, la LXXVII reunión del Grupo Mercado Común (GMC) realizada en Montevideo a fines de octubre de 2009 permite vislumbrar algunos progresos en el proceso de integración.

En el ámbito del Programa de Integración Productiva del MERCOSUR (PIPM) –creado mediante la Decisión CMC 12/08-, en lo que se refiere a la puesta en marcha del “Observatorio Regional Permanente de Integración Productiva (ORPIP)”, se acordó con la Agencia Española de Cooperación para el Desarrollo (AECID) –a partir del Memorando de Entendimiento del 20 de junio de 2008- la implementación de una cooperación técnica cuyo objetivo es “Desarrollar y fortalecer la Integración Productiva en el MERCOSUR a través de la articulación y la asociatividad MiPyME sectorial y territorial”.

El objetivo específico del proyecto de cooperación es “Promover el Programa de Integración Productiva (PIP) mediante la dotación de insumos, herramientas y capacidades al Observatorio Regional Permanente sobre Integración Productiva (ORPIP) para la articulación empresarial y para el desarrollo sectorial y territorial MiPyME.” El proyecto contempla un plazo de ejecución de 3 (tres) años y un aporte de la agencia española de 525.000 euros.

Un primer resultado apunta a la configuración de una base de datos regional de información para la articulación y asociatividad empresarial, a través del relevamiento de entes y programas gubernamentales ligados a las MiPyMEs, normas jurídicas y planos y mapeos industriales y territoriales. Las actividades previstas son:

1. Relevamiento de datos de los organismos y programas nacionales vinculados al desarrollo de PyMES, a la investigación y desarrollo, y la transferencia de tecnología, entre otros.
2. Recopilación de la normativa jurídica referente al tema PyME de cada país, pasibles de ser involucrados en el tema integración productiva (Legislación Societaria, propiedad Intelectual, Patentes y Marcas, legislación Laboral, Régimen Aduanero, etc.).
3. Consolidación de los “Planos y Mapeos” regionales, sectoriales y territoriales de los estados parte.
4. Desarrollar el Portal Empresarial cuya creación fue aprobada en la última reunión del CMC.
5. Promoción, identificación y articulación de actores para la Integración Productiva en el MERCOSUR.

El segundo resultado esperado es el desarrollo de un “Plan Piloto de Integración Productiva del Sector Metalúrgico en el MERCOSUR para la puesta en marcha de proyectos industriales regionales”. Las actividades previstas son:

1. Relevamiento de las fuentes de información existentes para determinar la producción nacional sectorial en cada Estado Parte.
2. Determinación de nuevas metodologías para la búsqueda de fuentes de información alternativas para la determinación de la producción nacional sectorial en cada Estado Parte.

3. Desarrollo y diseño uniforme para los 4 Estados Parte de un registro y mapa productivo sectorial, tomando en consideración subsectores, rubros y cadenas de valor y distribución geográfica (*clusters* regionales).
4. Capacitación a las cámaras empresarias para la elaboración de listados de productos no producidos.
5. En base al mencionado registro y mapeo, desarrollar un análisis de los subsectores o rubros potenciales para la generación de proyectos de integración productiva.
6. Taller empresario para la identificación de proyectos concretos de integración productiva.

El tercer resultado se refiere al diseño de un “Plan Piloto de Integración Fronteriza en la zona “de las Misiones” (Argentina-Paraguay-Brasil) y en la frontera Uruguay-Brasil”, contemplándose las siguientes actividades:

1. Base de datos territorial de información sustancial para la articulación y asociatividad empresarial, a través del relevamiento de entes y programas gubernamentales ligados a las MiPyMEs, normas jurídicas y planos y mapeos industriales en las zonas fronterizas involucradas.
2. Creación del “Centro de Asociatividad Empresarial- CAE”.
3. Desarrollo de 3 talleres entre todos los actores regionales público-privados del sector elegido.
4. Análisis, confección y presentación de un Plan de Difusión con los planes sectoriales para ser implementados por los estados parte.

En el proyecto de cooperación participa un conjunto significativo de actores institucionales públicos y privados de los Estados Parte. La consecución efectiva de los objetivos propuestos contribuirá a generar grados de asociatividad entre agencias públicas, privadas y público-privadas. Esa asociatividad de tareas e intereses genera responsabilidades comunes y transparencia al proceso de toma de decisiones. Más allá de lo que respecta a la mencionada asociatividad y articulación público-privada, cabe resaltar que el proyecto generará un marco institucional para que la integración productiva se desarrolle en el ámbito del MERCOSUR.

## La negociación MERCOSUR-Unión Europea

En lo que se refiere al relacionamiento externo del MERCOSUR, en la primera semana de noviembre de 2009 se efectuó la segunda reunión informal de los negociadores del *Acuerdo de Asociación Bi-regional MERCOSUR-Union Europea*. Se trató de un intercambio franco y pragmático de las respectivas posiciones y expectativas de la negociación. Se acordó seguir trabajando en la dirección que permita recomendar un relanzamiento de las negociaciones. Para ello, se ha previsto un nuevo encuentro informal en los próximos meses.

La negociación de un Acuerdo de Asociación entre el MERCOSUR y la Unión Europea se inició con la firma del Acuerdo Marco de Cooperación de 1995, en el cual se preveían tres capítulos: el político, el de cooperación y el comercial. La negociación comenzó en 1999, cuando la Unión Europea obtuvo el mandato de parte del Consejo de Ministros y atravesó un período de gran dinamismo hasta 2004, cuando, en el capítulo comercial, se efectuaron las respectivas ofertas que no resultaron suficientes para las expectativas de ambas partes.

La Unión Europea presentó en septiembre de 2004 ofertas separadas para Productos Agrícolas, Productos Agrícolas Procesados, Productos de la Pesca y Productos Industriales. Los calendarios de desgravación asignados a los productos para los que se eliminarían los aranceles contemplaban cuatro categorías:

1. Categoría A, desgravación inmediata
2. Categoría B, desgravación en 4 años
3. Categoría C, desgravación en 7 años
4. Categoría D, desgravación en 10 años

La oferta también incluía productos con preferencias arancelarias fijas y productos ofrecidos por medio de una cuota con arancel más bajo que el arancel NMF (Nación más favorecida). La oferta en estas modalidades ascendía a 9.987 posiciones arancelarias (de un total de 10.433), incluyendo 2.174 posiciones arancelarias con arancel cero. Una lectura de la oferta neta de los ceros consolidados, muestra que la misma incluye

7.384 posiciones arancelarias que desgravan a cero en un plazo máximo de 10 años y representan el 35,8% de las importaciones comunitarias de origen MERCOSUR en el período 2004-2006. El arancel promedio (simple) que se desgrava a cero es 6,4% (Molle, 2009).

Otras 190 posiciones arancelarias, que representan 1,6% de las importaciones del período 2004-2006 se ofrecían con preferencias fijas de 20%, 25% y 50%. Estas preferencias se alcanzarían a lo largo de períodos que no excedían los diez años. El arancel promedio de las 91 posiciones con preferencia del 20% es 28,3%; el de las 15 posiciones con 25% de preferencia es 26,4% y el de las 84 posiciones con preferencia del 50% es 51,3%. Con cuotas que se integrarían en un período de 10 años, estaban ofrecidas 429 posiciones arancelarias, que tienen un arancel equivalente ad valorem promedio de 41,4%.

La oferta del MERCOSUR a la UE consistió en 8.995 posiciones arancelarias equivalentes al 88,4% de las importaciones de origen UE del período 2004-2006. En los cronogramas A, B, C, D y E a 10 años de plazo máximo se ofrecieron el 70% de las importaciones de origen comunitario y en una categoría F se ofrecieron vehículos terminados que representaban el 2,2% de las importaciones del período 2004-2006 a 17 años de plazo con 7 años de gracia más una cuota de 25.000 unidades libre de arancel durante el período de desgravación. Los productos sin cronograma de desgravación asignado sumaban el 11,6% de las importaciones correspondientes al período 2004-2006. El arancel externo común promedio de estos productos sensibles es de 15,6%.

Como parte integral de su oferta, el MERCOSUR estableció un conjunto de principios y observaciones generales y condicionalidades. Las observaciones y principios fueron la reserva de derechos a presentar propuestas adicionales, la garantía de efectivo acceso al mercado mediante la negociación de cuestiones arancelarias y no arancelarias a los efectos de eliminar las distorsiones que afecten productos, la ratificación del compromiso único (*single undertaking*), el reclamo de acceso efectivo desde el inicio de la desgravación mediante cuotas crecientes con miras a establecer un comercio birregional libre entre las partes para todo el universo arancelario y la reserva del derecho a modificar la oferta en función del equilibrio general de la negociación en todas las áreas, teniendo particularmente en cuenta el acceso efectivo adicional al mercado comunitario para los productos de interés exportador del MERCOSUR. Las condiciones anexas a la oferta MERCOSUR estaban vinculadas a garantizar el acceso de los productos del MERCOSUR al mercado comunitario. Los casos de condiciones sobre medidas sanitarias y fitosanitarias, reconocimiento mutuo de certificaciones y registros, subsidios a las exportaciones y ayuda interna fueron especificados en las listas de la oferta MERCOSUR por posición arancelaria (Molle, 2009).

Esencialmente, la propuesta europea presentaba importantes asimetrías entre lo que ofrecía y demandaba al MERCOSUR. Mientras requería una apertura completa en bienes industriales, servicios y compras gubernamentales y compromisos adicionales a los multilaterales en indicaciones geográficas y propiedad intelectual, solo incluía cuotas moderadas libre de aranceles para los productos agrícolas de mayor importancia para el MERCOSUR. La Unión Europea, además, condicionaba la negociación a la terminación de las negociaciones de la Ronda de Doha de la Organización Mundial del Comercio.

En 2009, en el marco de la fuerte crisis económica internacional y estando las negociaciones de la Ronda de Doha detenidas, sin perspectivas inmediatas de que se realicen avances significativos en el mediano plazo, la Unión Europea propuso al MERCOSUR explorar la posibilidad de reanudar las negociaciones comerciales para el Acuerdo de Asociación Bi-regional. Para ello, los negociadores se encontraron informalmente en la ciudad de Lisboa, en junio y noviembre de 2009, para repasar los temas de la agenda y buscar acercamientos que permitieran recomendar a los Estados miembros de ambas organizaciones regionales la reanudación de la negociación. En esas reuniones se alcanzaron coincidencias para relanzar las negociaciones durante los primeros meses de 2010.

## Fondo para la Convergencia Estructural del MERCOSUR (FOCEM)

A lo largo del año tuvieron lugar sucesivas reuniones en el ámbito de la Comisión de Representantes Permanentes del Mercosur (CRPM) para la elaboración de un nuevo reglamento FOCEM dado que, de acuerdo a la Decisión 24/05 que diera origen al reglamento actual, el mismo tenía un plazo de vigencia de dos años computables a partir del 3 de setiembre de 2007. Debido a que las reuniones se extendieron más allá de dicha fecha, el Consejo del Mercado Común, a través de la Decisión CMC 12/09, decidió prorrogar el plazo de vigencia del reglamento original hasta la entrada en vigor del nuevo reglamento. La misma Decisión establece que la CRPM y los Representantes del Mercosur deberán presentar un proyecto de Reglamento FOCEM para la XXXVIII Reunión Ordinaria del CMC.

### *Proyectos en análisis técnico*

Luego de dar elegibilidad, de acuerdo a lo que establece el Reglamento FOCEM, a principios de octubre, la CRPM envió dos proyectos de Brasil a la etapa de análisis técnico:

1. "Obras de Ingeniería del Sistema de Saneamiento Sanitario de la ciudad de São Borja-RS", del Estado de Rio Grande do Sul, por un total de U\$S 10 millones, de los cuales U\$S 7,7 millones corresponde a gastos elegibles y 6,56 millones a ser financiados por el FOCEM.
2. "Ampliación del Sistema de Saneamiento de Ponta Porã - MS", del Gobierno del Estado de Mato Grosso do Sul, que tiene un presupuesto total de U\$S 4,26 millones, de los cuales U\$S 3,6 millones son gastos elegibles y U\$S 3,09 millones a ser financiados por el FOCEM.

Actualmente, también se encuentran en análisis técnico dos proyectos argentinos:

1. Proyecto de interconexión eléctrica 132 kv Et Iberá – Et Paso de los Libres, proyecto con un monto total de gastos elegibles por U\$S 16,4 millones, de los cuales U\$S 13,1 millones a ser financiados por el FOCEM.
2. "Pymes exportadoras de bienes de capital, plantas llave en mano y servicios de ingeniería", a cargo el Programa de Apoyo al Comercio Exterior (PDCEX) de la Cancillería. Este proyecto involucra un monto total de gastos elegibles por U\$S 650.600, de los cuales el FOCEM financiaría U\$S 552.500.

Por último, todavía se encuentra en análisis técnico el proyecto "Inclusión Digital en la Educación Media" de Paraguay.

El proyecto de Uruguay, "Interconexión Eléctrica Uruguay-Brasil – Líneas de Transmisión de Extra Alta Tensión: San Carlos-Melo y Melo-Frontera", se encuentra pendiente de aprobación en la CRPM. El proyecto involucra gastos elegibles por un monto total de U\$S 97,7 millones, de los cuales U\$S 83 millones serán financiados por el FOCEM.

### *Proyectos en ejecución*

A noviembre de 2009 se han aprobado un total de 25 proyectos en el marco del FOCEM, por un monto total de U\$S 197,7 millones, de los cuales U\$S 152 millones serán financiados por el Fondo. El cuadro 1 detalla los proyectos en condiciones de ser ejecutados.

## Cuadro 1

### Estado de situación de los proyectos FOCEM en ejecución montos expresados en U\$S

Nº	País	Descripción	Monto total Proyecto	Monto a ser financiado por el FOCEM
1	Paraguay	MERCOSUR - Hábitat	12.914.680	7.500.000
2	Paraguay	MERCOSUR - Roga	9.705.882	7.500.000
3	Paraguay	Acceso y circunvalación Asunción	14.860.000	12.631.000
4	Paraguay	Apoyo integral Microempresas	5.000.000	4.250.000
5	Paraguay	Laboratorio Bioseguridad	4.800.000	4.080.000
6	Paraguay	Corredores Viales	16.990.294	14.441.758
7	Regional	PAMA	16.339.470	13.888.550
8	Uruguay	Ruta 26 Melo - Arroyo Sarandí	7.929.000	5.310.000
9	Uruguay	Internalización Productiva -software, biotecnología.	1.500.000	1.275.000
10	Uruguay	Economía Social de Frontera	1.646.820	1.399.799
11	Uruguay	Clasificadores	1.882.000	1.600.000
12	Uruguay	Intervenciones Múltiples en Asentamientos	1.411.765	1.200.000
13	Uruguay	Ruta 12 Empalme Ruta 54 - Ruta 55	4.371.000	2.928.000
14	SM	Arancel Externo Común	50.000	50.000
15	SM	Base de Datos Jurisprudencial	50.000	50.000
16	SM	MAPEO	70.900	70.900
17	Paraguay	Sist.de Agua potable y Saneam, rurales, indíg.	39.470.702	28.516.221
18	Paraguay	Ruta 8, San Salvador - Ramal Rojas Potrero	6.344.800	4.902.900
19	Paraguay	Desarrollo de productos Turísticos Iguazú Misiones	1.302.730	992.300
20	Paraguay	Pavimentación Rutas 6 y 7- Franco Cedrales	5.846.500	4.517.000
21	Paraguay	Pavimentación Ruta 2 -Bernardino Caballero	5.186.500	4.008.000
22	Paraguay	Recapado Ruta 1 y 6- Graneros del Sur	4.004.000	3.092.750
23	Paraguay	MERCOSUR YPORÄ	7.588.848	5.835.321
24	Brasil	BIUNILA e IMEA	22.000.000	17.000.000
25	Paraguay	Desarrollo Tec. Innovac. y Eval.de la Conformidad (DeTIEC)	6.470.588	5.000.000
Totales			197.736.479	152.039.499

Fuente: Unidad Técnica FOCEM. Secretaría del Mercosur.

Entre los proyectos que se encuentran próximos a finalizar figuran:

1. Mercosur-Hábitat (Paraguay)
2. Ruta 26 (Uruguay)
3. Internalización Productiva (Uruguay)

## 2. Evolución comercial del MERCOSUR

En el III trimestre de 2009, las exportaciones de los países del MERCOSUR se retrajeron un 32% respecto de igual período del año anterior. Las exportaciones intra-MERCOSUR -a pesar de haber registrado una caída del 31,2%- mantuvieron un nivel de participación en torno al 14%, respecto del total de las exportaciones.

En el acumulado de los primeros 9 meses de 2009, respecto de igual período de 2008, la caída alcanza al 25,5%. En consecuencia, todavía no es posible observar una recuperación de las exportaciones del bloque. Además, la caída se manifiesta tanto en las exportaciones intra-MERCOSUR como al Resto del Mundo, si bien las primeras registran una caída de mayor intensidad.

Las importaciones han sufrido una retracción más pronunciada. En el III Trimestre de 2009 se redujeron 34% respecto del III Trimestre 2008 y el acumulado de los primeros 9 meses de este año muestran una caída de 32,5%. En este caso, la reducción es bastante pareja tanto en el intercambio intra como el extra-MERCOSUR.

Este comportamiento disímil de exportaciones e importaciones ha dado como resultado un fuerte incremento del saldo comercial. Para los primeros 9 meses de 2009 el superávit llega a U\$S 31.611 millones, un 30% superior al registrado en los primeros tres trimestres de 2008 (U\$S 24.749 millones). Tanto la Argentina como Brasil, aumentaron sus superávits –especialmente la Argentina–; mientras que Paraguay y Uruguay redujeron sus déficits (véase Cuadro 4).

**Cuadro 2**  
**MERCOSUR: exportaciones intrabloque y extrabloque, enero-septiembre 2009**

País	Intra-MERCOSUR			Extra-MERCOSUR			Total	
	Millones de U\$S	Crecimiento ene-sep 2009 vs ene-sep 2008	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento ene-sep 2009 vs ene-sep 2008	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento ene-sep 2009 vs ene-sep 2008
MERCOSUR	22.287	-31,2%	14,0%	137.234	-24,5%	86,0%	159.521	-25,5%
Argentina	9.552	-22,9%	23,2%	31.575	-25,6%	76,8%	41.127	-25,0%
Brasil	10.386	-38,8%	9,3%	101.411	-24,3%	90,7%	111.798	-25,9%
Paraguay	1.232	-32,0%	49,3%	1.267	-33,4%	50,7%	2.499	-32,7%
Uruguay*	1.117	-10,4%	27,3%	2.981	-15,2%	72,7%	4.098	-13,9%

\*Datos provisionarios.

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

De los países socios, Uruguay ha sido quien exhibe la menor contracción de las exportaciones totales de los países del bloque, con una caída del 13,9%. La disminución de las ventas uruguayas ha estado influenciada por la reducción de las exportaciones de carne y despojos comestibles (27,3%), seguido por la caída de las ventas de leche y productos lácteos (19,8%), madera y manufacturas (17,7%), plásticos y manufacturas (17,1%), pescados y crustáceos (15,2%), lana, hilados y tejidos (28,2%), cuero (47,8%), vehículos automotores (36,6%) y combustibles (64,2%). Por el contrario, cabe destacar el aumento de cereales (21,9%) -segundo rubro en importancia en monto de exportación-, como así también de semillas y frutos oleaginosos (30%) y los productos farmacéuticos (15,6%).

Las exportaciones de Uruguay al MERCOSUR cayeron algo más del 10%, mientras que al resto del mundo la caída fue de 15,2%. Brasil continúa siendo su principal mercado, con un incremento del 5,6%, en relación a los primeros nueve meses del 2008, representando el 19,5 % del total de las ventas uruguayas, seguido por la Argentina, con una participación del 6,2%, a pesar de haber decrecido un 37,4% como destino de las exportaciones durante el mismo período. Las ventas uruguayas hacia Paraguay, decrecieron 24,7% durante los primeros nueve meses de 2009 (Banco Central del Uruguay y Uruguay XXI, 2009).

Luego de Uruguay, la Argentina ha registrado la menor reducción en materia de exportaciones respecto del mismo período de 2008. Las exportaciones totales de la Argentina decrecieron 25,5%. De acuerdo a la clasificación del INDEC, todos los rubros disminuyeron con respecto a igual período del año anterior. Las menores ventas de los Productos Primarios (-47%) y de MOI (Manufacturas de origen industrial) (-18%) son consecuencia tanto de la caída en los precios como en las cantidades (-17% y -36% en el primer rubro y -10% y -9% en el segundo, respectivamente). De todos modos, la contracción de las exportaciones de MOA (Manufacturas de origen agropecuario) (-12%) y de Combustibles y energía (-31%) se explica por la caída en los precios (-13% y -49% respectivamente) ya que los volúmenes aumentaron 1% en el caso de las MOA y 33% en los Combustibles.

Los rubros que registraron las mayores caídas dentro de los productos primarios fueron: cereales (-57%), semillas y frutos oleaginosos (-55%) y frutas frescas (-29%); los cuales aportaron el 72% de los 7.296 millones de dólares de exportaciones de productos primarios. Los porotos de soja, el maíz, el trigo y los cítricos, fueron los productos que registraron las mayores caídas en valores absolutos.

En lo que se refiere a las exportaciones de MOA, la mayor reducción se verifica en aceite de soja (-35%) y aceite de girasol (-55%), seguido por pieles y cueros (-37%) y harina de trigo (-36%). Por el contrario, los subproductos de la soja registraron un aumento del 15%. En el caso de las MOI, las mayores disminuciones se observan en: partes y piezas para vehículos y tractores (-37%), vehículos para el transporte de mercadería (-27%), tubos y caños (-22%), materias plásticas y artificiales (-19%) productos de la industria química (-16%) y vehículos para el transporte de personas (-15%). En el caso de los combustibles, la caída se debe, esencialmente, a las menores ventas de naftas (-60%) y gasolinas (-59%). Las ventas de petróleo crudo aumentaron un 35% respecto de enero-septiembre 2008.

Como se señalara más arriba, las exportaciones argentinas al MERCOSUR decrecieron un 22,9% en todos los rubros, con relación a los primeros nueve meses del 2008. Las bajas más importantes se registraron en las ventas de productos primarios (-39%), combustibles y energía (-37%) y MOI (-18%). Ahora bien, las MOI continúan teniendo una preponderancia destacable en el total de las exportaciones regionales: durante enero-septiembre de 2009 representaron el 65% del valor exportado a los socios (INDEC, 2009).

Brasil continúa siendo el principal destino de las exportaciones argentinas al bloque regional. En los primeros nueve meses de 2009 alcanzaron U\$S 7.878 millones, un 22% menos que el mismo período de 2008; de los cuales, U\$S 5.237 corresponden a MOI, un 15% menos en relación a los primeros nueve meses del 2008. Más de la mitad de las exportaciones de MOI lo constituye material de transporte, alrededor de un 13% corresponde a productos químicos, un 9% a máquinas y aparatos eléctricos y un 9% a materias plásticas y sus manufacturas. Los rubros que más decrecieron fueron combustibles y energía (-43%) y productos primarios (-41%).

Las exportaciones totales de Brasil decrecieron un 25,9%, respecto del mismo período de 2008. Las ventas al MERCOSUR cayeron un 38,8%, en tanto que las dirigidas al resto del mundo disminuyeron alrededor de 24%. La caída de las ventas brasileras se extendió a todas las categorías de productos, aunque fue más pronunciada en las de mayor valor agregado: manufacturados (-31,2%), semimanufacturados (-30,1%) y productos básicos (-14,4%). El principal producto exportado fue soja (U\$S 10.925 millones), con un crecimiento del 11,7% en valor y una caída de 10,6% en los precios; seguido por mineral de hierro y concentrados (U\$S 10.032 millones), el cual decreció 18,2% durante los primeros nueve meses del 2009. El rubro más dinámico fue azúcar en bruto –creció 61,3% en valor y 17% en precios–, representando un 3,5% de las exportaciones totales (U\$S 3.877 millones).

Dentro de los productos manufacturados que más decrecieron se encuentran las ventas vehículos de carga (60,8%), automóviles (40,5%) y autopartes (37,8%). En cuanto a los semimanufacturados, cayeron las exportaciones de hierro fundido (-63%), productos semimanufacturados de hierro (-62%), pieles y cueros (-48,5%) y calzados (-30%). En la categoría de productos básicos, las menores ventas corresponden esencialmente a carne bovina (-31,5%) y carne aviar (-22,9%). Las exportaciones de petróleo y derivados disminuyeron un 43%, pero los precios lo hicieron en un 52,2%, lo cual implica que los volúmenes exportados fueron superiores respecto de los primeros nueve meses de 2008.

Los principales rubros de exportación de Brasil al MERCOSUR continúan siendo los automóviles y autopartes, a pesar de haber decrecido un 40% y un 28%, respectivamente, respecto de los primeros nueve meses del 2008. Ambos rubros mantienen un nivel de participación alrededor del 19% en el total de las ventas intra-zona. Asimismo, otros productos que explican la caída de las exportaciones brasileñas al MERCOSUR son: vehículos para el transporte de mercancías (-63%), teléfonos celulares (-22%) y fuel oil (-79%). Cabe destacar el aumento de las exportaciones de tubos de acero o hierro, de los tipos utilizados en oleoductos o gasoductos (88%) y de energía eléctrica (347%), de las cuales, más del 95% fueron dirigidas a la Argentina. El principal destinatario de las exportaciones de Brasil sigue siendo la Argentina, a pesar de haber decrecido un 40%, en relación a los primeros nueve meses del 2008 (SECEX, 2009).

Por su parte, las exportaciones totales de Paraguay registraron la mayor caída de los socios del MERCOSUR (-32,7%); a nivel intra-zona la caída fue del 32%, mientras que las extra-zona disminuyeron un 33,4%. Entre los principales productos, disminuyeron las ventas de aceite de soja (-55,2%), semillas de soja (-48,7%) y carnes (-18,9%); los cuales explican más del 80% de la caída de las exportaciones totales paraguayas. Otros productos que decrecieron fueron cueros (-56,3%), azúcar (-45,7%), fibras de algodón (-41,7%) y madera (-26,3%). Los productos que aumentaron sus ventas fueron tabaco (39,1%) y yerba mate (7,1%). El principal destino de las ventas paraguayas sigue siendo Uruguay, a pesar de haber decrecido un 27,7% respecto de enero-septiembre de 2008, seguido por las exportaciones a Brasil (-9,6%), Argentina (-54%) y Chile (-13,7%) (Banco Central de Paraguay, 2009).

**Cuadro 3**  
**MERCOSUR: importaciones intrabloque y extrabloque, enero-septiembre 2009**

País	Intra-MERCOSUR			Extra-MERCOSUR			Total	
	Millones de U\$S	Crecimiento ene-sep 2009 vs ene-sep 2008	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento ene-sep 2009 vs ene-sep 2008	Participación sobre total	Millones de U\$S	Crecimiento ene-sep 2009 vs ene-sep 2008
MERCOSUR	22.601	-31,3%	17,7%	105.309	-32,7%	82,3%	127.910	-32,5%
Argentina	9.241	-41,8%	33,2%	18.628	-35,3%	66,8%	27.869	-37,6%
Brasil	9.194	-17,9%	10,2%	81.333	-32,2%	89,8%	90.527	-31,0%
Paraguay	1.826	-34,2%	40,7%	2.661	-29,2%	59,3%	4.487	-31,3%
Uruguay	2.340	-23,4%	46,6%	2.687	-32,2%	53,4%	5.027	-28,3%

\* Datos provisorios.

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

Las importaciones del bloque en su conjunto decrecieron un 32,5% durante enero-septiembre de 2009, respecto del mismo período de 2008. Como puede observarse, la caída de las importaciones totales fue más intensa que la registrada por las exportaciones; lo cual dio como resultado un aumento en los saldos comerciales de la Argentina y Brasil y una disminución de los déficits de Paraguay y Uruguay.

De los miembros del bloque, el país que evidenció la menor caída de importaciones fue Uruguay (-28,3%), la cual se explica tanto por la reducción de las compras extra-bloque (-32,2%), como de las intra-bloque (-23,4%). Las importaciones uruguayas sufrieron la mayor caída en Bienes Intermedios (-53,7%), especialmente en petróleo y destilados (-53,7%), suministros industriales elaborados (-29,2%) y piezas y accesorios de transporte (-27,1%). Las compras de energía eléctrica aumentaron 87,9%. Los Bienes de Capital tuvieron una contracción del 15,5%, como resultado de las menores importaciones de equipos de transporte privado (-54,3%). La importación de bienes de consumo decrecieron 10%, consecuencia de la reducción de las importaciones de bienes duraderos (-32%) y automotores (-8,5%) (Banco Central del Uruguay, 2009).

Las importaciones argentinas exhiben la caída más pronunciada de los países del MERCOSUR (-37,6%), influidas tanto por las menores compras extra-zona (-41,8%) como por las intra-zona (-35,3%). La reducción de las importaciones intra-bloque fue generalizada: las provenientes de Paraguay se redujeron 59%; Brasil un 40% y Uruguay un 37%.

La retracción de las importaciones se hizo extensiva a todos los usos económicos, según la clasificación del INDEC. En primer término, se ubicaron los Bienes Intermedios, con una caída del 43% en valor y del 26% en los precios. Este conjunto representó un tercio de las importaciones totales, en su mayoría suministros industriales. En segundo lugar, en monto de importación, fue Bienes de Capital, con una caída del 35%, seguido por Piezas y accesorios para Bienes de Capital (-36%). Los Bienes de consumo cayeron 22%, combustibles y lubricantes un 43% y los vehículos de pasajeros decrecieron un 45% (INDEC, 2009).

Después de Argentina, Paraguay registró la mayor caída en materia de importaciones de los países socio (31,3%), la cual se explica tanto por las menores compras extra-bloque (-34,2%), como por las intra-bloque (-29,2%). Estas últimas procedentes, mayoritariamente, desde Brasil (-43%) y la Argentina (-17%).

La reducción de las importaciones de Paraguay se extendió a diferentes categorías de productos: bienes de capital (-37,7%), que se explica por las menores compras de maquinarias, aparatos y motores (-35,5%); bienes intermedios (-35,6%), lo cual responde a la caída de las importaciones de combustibles y lubricantes (-34,7%) y sustancias químicas (-43,5%) y bienes de consumo (-16%), reducción que se debe a las menores adquisiciones de bienes duraderos – artefactos eléctricos (-47,6%) y automóviles (-30,8%)– y en menor medida de bienes no duraderos – alimentos (-19,5%) – (Banco Central del Paraguay, 2009).

Por su parte, las importaciones de Brasil cayeron 31% en los primeros nueve meses del 2009, respecto de igual período del año anterior, lo cual responde a las menores compras extra-bloque (-32,2%) y, en menor medida, a las intra-bloque (-17,9%). Estas últimas responden a la reducción de las compras originarias de Paraguay (-25,6%) y Argentina (-20,4%), mientras que las adquisiciones provenientes de Uruguay se incrementaron un 20,7%.

Las importaciones de petróleo en bruto siguen predominando en el conjunto de las compras externas brasileñas -suman algo más de U\$S 6.387 millones (7% del total)-, a pesar de haber decrecido un 52,6% en valor y un 49,4% en precios. El segundo rubro en monto de importación fue automóviles (U\$S 3.583 millones), con una caída del 10% en relación al mismo período del 2008, seguido por medicamentos (U\$S 2.932 millones) y partes y piezas para vehículos automotores (U\$S 2.532 millones). Este último decreció 34,2% comparado con los primeros nueve meses del 2008. Argentina continúa siendo el principal proveedor de automóviles de pasajeros, representando el 45,8% del conjunto y en el caso de partes y piezas para vehículos automotores es el segundo proveedor, detrás de Japón.<sup>1</sup> La reducción de importaciones también se verificó en combustibles (-77,7%), cloruro de potasio (-46,7%), circuitos impresos y partes para aparatos de telefonía (-46,7%), trigo en grano (-40,6%), gas natural (-35,8%), circuitos integrados y microconjuntos electrónicos (-29,3%), máquinas automáticas para procesamiento de datos (-28,3%) y hulla (-13,2%). Por el contrario, vehículos de carga (9,2%) y motores, generadores y transformadores eléctricos (4%), registraron aumentos de las importaciones (SECEX, 2009).

#### Cuadro 4

##### MERCOSUR: saldos comerciales intrabloque y extrabloque, enero-septiembre 2009 en millones de U\$S

País	Intra-MERCOSUR		Extra-MERCOSUR		Total	
	ene-sep 2008	ene-sep 2009	ene-sep 2008	ene-sep 2009	ene-sep 2008	ene-sep 2009
MERCOSUR					24.749	31.611
Argentina	-3.501	311	13.637	12.947	10.136	13.258
Brasil	5.758	1.192	13.929	20.079	19.687	21.271
Paraguay	-964	-594	-1.854	-1.395	-2.819	-1.988
Uruguay	-1.808	-1.223	-447	294	-2.255	-929

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

<sup>1</sup> Japón desplazó a Alemania como principal proveedor de autopartes de Brasil.

### 3. Evolución económica de los Estados Partes

Como se señala en la Coyuntura Económica Internacional, la economía mundial habría iniciado una lenta recuperación. Los países del MERCOSUR, si bien no se cuenta con signos unívocos con los cuales hacer un pronóstico de recuperación estable, se puede estimar que habrían iniciado una reversión del desempeño negativo de las principales variables macroeconómicas que venían experimentando desde los últimos meses de 2008.

El monto de reservas internacionales se ha recuperado, luego de haber sufrido una disminución a partir del inicio de la crisis; sin embargo, para Uruguay y Brasil, este fenómeno no deja de generar inquietudes toda vez que ha repercutido en fuertes apreciaciones de sus monedas. Tal apreciación afecta a los sectores industriales que, a la sazón, han sido los más perjudicados por la crisis internacional, al punto que continúan con fuertes caídas en los niveles de actividad en la comparación interanual. En las comparaciones mensuales, en cambio, se observa una desaceleración de la caída e incluso un leve crecimiento lo que conduce a inferir una próxima reactivación. Debe destacarse, también, que los resultados de las cuentas nacionales muestran que en los hogares, excepto en el caso de Brasil, el consumo todavía está por debajo del nivel anterior a la crisis y es el sector público el que mantiene los niveles de consumo total. Por otro lado, los datos de comportamiento del empleo son heterogéneos entre los países socios.

La economía uruguaya ha sido la única que ha crecido durante el segundo trimestre en la comparación interanual. Todas las economías del MERCOSUR han crecido, en términos desestacionalizados, con respecto al primer trimestre del año. En general, de acuerdo a los datos de cuentas nacionales, en los cuatro países socios se está verificando una liquidación de stocks, lo cual anticiparía un aumento de la producción, ya que el incremento de la demanda está siendo satisfecha, en lo inmediato, por las existencias.

El papel de las políticas públicas de los países de la región ha sido importante para afrontar la crisis, esencialmente mediante instrumentos de política fiscal. En la mayoría de los casos se ha recurrido a la disminución de impuestos, en tanto que en otros casos se aumentaron los subsidios al sector productivo, tanto de bienes como de servicios. Se recurrió también a instrumentos de política comercial, a fin de desalentar las importaciones –persiguiendo sostener el nivel de actividad interna, especialmente del sector industrial- y promoviendo las exportaciones, sobre todo mediante las facilidades de financiamiento. La política monetaria y financiera acompañó estos esfuerzos mediante la reducción de los encajes bancarios y provisión de liquidez a fin de reducir las tasas de interés (CEPAL, 2009).

Como se señalara en el informe anterior, la crisis financiera afectó en forma moderada a los países socios. La situación fiscal consolidada, una deuda externa pública acotada y un nivel de reservas internacionales abultado permitieron que los países del MERCOSUR pudieran capear la crisis con un costo relativamente bajo, sobre todo si se la compara con situaciones anteriores. En consecuencia, las perspectivas para 2010 prevén una expansión del nivel de actividad superior al 3%, en donde los términos de intercambio seguirán impulsando el crecimiento de las economías del bloque.

Uruguay fue la única economía del MERCOSUR que en el segundo trimestre creció, en comparación con igual periodo de 2008 (+1,2%), aumento que complementa al del primer trimestre, dando como resultado un crecimiento del 1,5% para la primera mitad de 2009, respecto de igual periodo de 2009. En términos desestacionalizados, el crecimiento con respecto al primer trimestre fue de 0,5%.

El aumento del PIB ha sido impulsado, en el segundo trimestre, por el sector público, tanto en lo que concierne al consumo (6,5% de crecimiento del consumo del gobierno), como a la inversión bruta fija (4,7%), que en su componente privado ha caído un 15,8% en comparación con el segundo trimestre de 2008.

Se observa, por otra parte, que mientras el componente interno (consumo y formación bruta de capital) ha caído en un 9,4% en la comparación interanual, las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) han dejado de ser deficitarias y, consecuentemente, el superávit ha compensado la caída de la absorción interna.

El empleo continúa teniendo un comportamiento satisfactorio. Desde junio de este año que en la comparación interanual las tasas de empleo y actividad crecen, a la vez que disminuye la tasa de desempleo, confirmando que la mejora se asienta en una mayor demanda. En el tercer trimestre, el desempleo se ubicó en 7,1%, por debajo del 8,0% del trimestre anterior.

Durante el primer semestre de 2009, la acumulación de activos externos por parte del Banco Central del Uruguay fue de alrededor de U\$S 1.100 millones; las reservas aumentaron de aproximadamente U\$S 6.300 millones a U\$S 7.400 millones. Tanto la cuenta corriente como la cuenta capital y financiera presentaron saldos positivos, que contribuyeron a la acumulación de reservas internacionales. En el caso de las transacciones corrientes (U\$S 422 millones), la balanza comercial registró un superávit de U\$S 692 millones, que contrasta con el déficit que mantuvo durante la primera mitad del año pasado. Si bien las exportaciones disminuyeron un 10%, las importaciones lo hicieron en un 31%, generando el resultado superavitario. La cuenta rentas resultó deficitaria, pero en un monto menor al de 2008.

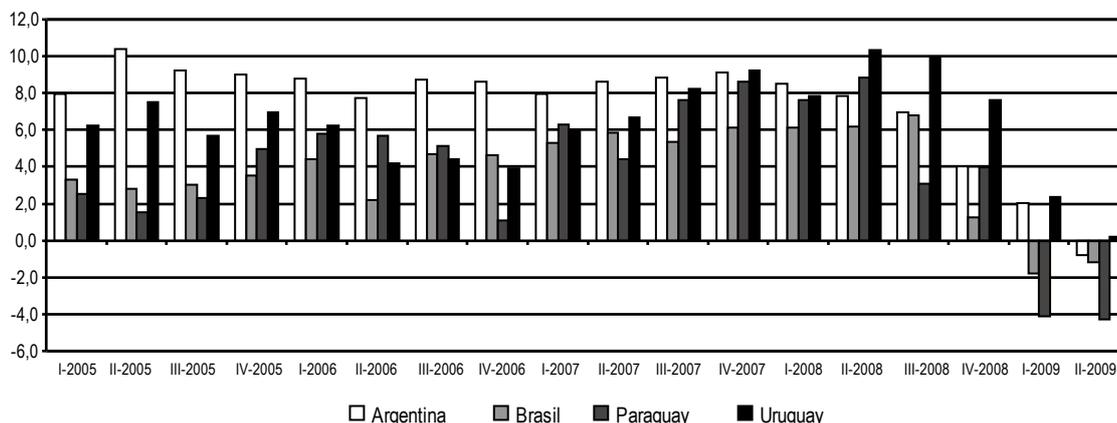
La cuenta capital y financiera muestra un ingreso de divisas de U\$S 397 millones de dólares, que si bien es positivo, resulta muy inferior a los U\$S 1.922 millones ingresados durante el mismo periodo de 2008. Así como en el nivel de actividad, cabe resaltar el comportamiento diferenciado entre el sector público y el privado. El saldo positivo se debe exclusivamente a los movimientos del sector público, ya que en términos netos el sector privado registró un déficit de U\$S 58 millones, debido a la desaceleración de la inversión extranjera directa y a la salida neta de divisas. El sector público, por el contrario, tuvo un superávit de U\$S 455 millones de dólares, debido al ingreso de recursos por parte de los organismos multilaterales de crédito, principalmente durante el primer trimestre.

El último dato disponible indica una acumulación de activos externos que para noviembre alcanza los U\$S 7.942 millones. Esto implica que en cinco meses las reservas se han incrementado en un 6,1%, lo que representa un ritmo relativamente moderado en comparación al primer semestre, en donde se habían incrementado un 19%. La contrapartida de dicho movimiento es la fuerte apreciación que sufrió el peso uruguayo de 12,3%, al pasar a cotizarse de 23,1\$ por dólar a 20,3 \$/U\$S.

La variación anual del nivel de precios en octubre fue de 6,5%, ubicándose dentro de la meta de inflación del Banco Central de Uruguay. De los rubros importantes, tanto los alimentos como el transporte han tenido un nivel de crecimiento inferior al índice general, que han sido contrarrestados por los aumentos en tabaco y en los precios administrados, que comprenden las tarifas de los servicios públicos. La preocupación por el resultado operativo de las empresas estatales impidió la utilización de tarifas en la política antiinflacionaria. El Banco Central, conforme a los sucesivos comunicados ha continuado con la "instancia contractiva de la política monetaria", manteniendo la tasa de interés de referencia en el entorno de 8% anual.

## Gráfico 1

**Producto Interno Bruto (PIB) de Argentina - Brasil - Paraguay - Uruguay**  
**1° trimestre 2005 - 2° trimestre 2009**  
**tasa de crecimiento % interanual**



Fuente: CEI en base a CEPAL, INDEC, IBGE, Banco Central de Uruguay, Banco Central de Paraguay.

La economía argentina se contrajo un 0,8% en el segundo trimestre de 2009 en la comparación interanual, interrumpiendo un periodo de 25 trimestres consecutivos de crecimiento en el nivel de actividad. Sin embargo, en términos desestacionalizados, acumula ya dos trimestres consecutivos de crecimiento del producto, de 0,1% y 0,3%.

Al igual que en el caso de Uruguay, el consumo del gobierno fue el componente más dinámico de la demanda, creciendo un 6,3%. Las exportaciones de bienes y servicios netas tuvieron, también, un resultado positivo, de acuerdo a la estimación de las cuentas nacionales. Por su parte, la inversión interna fija mostró una disminución del 10,7%, debido a mermas en todos sus componentes: construcción (-4,8%), material de transporte (-27,3) y equipos durables de producción (-18,6%). Finalmente, el mayor componente de la demanda, el consumo privado, cayó un 1,8%.

En cuanto a la oferta, los sectores que tuvieron mejor desempeño fueron la industria de alimentos y bebidas, con un incremento del 21%, y sustancias y productos químicos, con un 15% de aumento interanual. Por el contrario, las industrias metálicas básicas (-29%), la industria textil (-13%) y la industria automotriz (-12%) evidenciaron fuertes caídas.

El desempleo mantuvo su tendencia ascendente iniciada en el primer trimestre, alcanzando 8,8%, 0,8 puntos porcentuales por encima del valor alcanzado en 2008. La tasa de empleo disminuyó de 42,2% a 41,8% y la tasa de subocupación aumentó dos puntos porcentuales en el segundo trimestre, llegando a 10,6%. Los salarios se incrementaron en un 9% a nivel general, siendo mayores los aumentos en el trabajo no registrado (13%), que en el sector privado formal (9%) y el estatal (5%).

La inflación durante el año móvil finalizado en septiembre alcanzó 6,2%, mientras que el indicador para septiembre del año pasado registró 8,7% de aumento, mostrando una desaceleración en el aumento de los precios. Las mayores subas se presentaron en indumentaria (12,8%), educación (12,2%) y transporte y comunicaciones (11,3%). Por otro lado, los rubros de vivienda (2,5%) y alimentos y bebidas (3,4%) tuvieron variaciones inferiores al nivel general.

Si bien durante el primer trimestre 2009 las reservas internacionales habían aumentado en U\$S 267 millones, durante el segundo trimestre cayeron U\$S 699 millones, dando lugar a una pérdida de U\$S 432 millones de dólares durante los primeros seis meses del año. Al final del semestre la Argentina contaba con un total de U\$S 46.026 millones de dólares en activos externos.

La cuenta corriente tuvo un superávit de U\$S 5.866 millones de dólares en el semestre, lo cual significó un aumento del 135% con respecto a igual semestre de 2008. Ayudaron a este aumento la balanza de mercancías, que aumentó su saldo positivo, y la de servicios, disminuyendo su déficit, aunque la cuenta rentas resultó aún más deficitaria. La cuenta capital y financiera, por otra parte, tuvo un déficit de U\$S 6.175 millones. Este déficit obedeció, exclusivamente, a las salidas netas del sector privado no financiero, que sumaron U\$S 7.555 millones y fueron parcialmente revertidas por el sector bancario, mediante un ingreso neto de U\$S 1.424 millones.

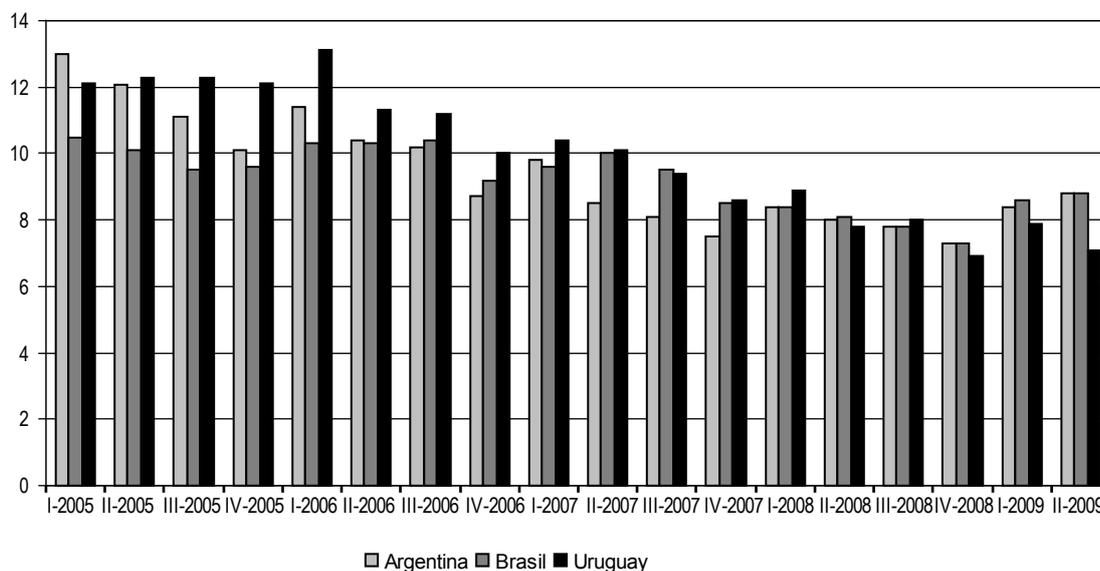
A diferencia de los otros países socios, el peso argentino se ha mantenido prácticamente en su nivel nominal desde junio, aunque esto ha sido producto de una leve devaluación durante enero-junio, a tono con el sendero que había comenzado en febrero, que llevó la cotización desde 3,79 \$/U\$S en junio a 3,85 \$/U\$S en septiembre y una posterior, y también suave apreciación, hasta alcanzar en noviembre los 3,81 \$/U\$S. Según la información diaria aportada por el Banco Central, las reservas internacionales se han incrementado (+1,2%) indicando un total de U\$S 46.596 millones para inicios del mes de noviembre y compensando así la pérdida del primer semestre.

## Gráfico 2

### Tasa de desempleo: Argentina, Brasil y Uruguay

1° trimestre 2005 – 2° trimestre 2009

en % respecto de la PEA



Fuente: INDEC, Pesquisa Mensal de Emprego - IBGE, INE.

La economía de Brasil presentó en el segundo trimestre una retracción de 1,2% en el nivel de actividad respecto del segundo trimestre de 2008. En términos desestacionalizados, sin embargo, presentó un aumento del 1,9% con respecto al trimestre anterior, confirmando los pronósticos optimistas sobre la recuperación de la economía brasilera.

La demanda interna contribuyó negativamente al resultado, pero este comportamiento fue diferenciado. Brasil fue el único país que aumentó, en la comparación interanual, el consumo privado. También el consumo público ha crecido, generando un incremento total del 3% interanual, consecuencia del aumento de la masa salarial, sumado a la política anticíclica implementada por el gobierno. La formación bruta de capital fijo, por otra parte, presentó el peor resultado de la serie histórica del IBGE, con una caída del 17,0%, tanto por mermas en la producción de bienes de capital, como en el de la construcción. La variación de existencias muestra que durante el segundo trimestre del año se produjo una importante liquidación de stocks, que compensó la también importante acumulación que se había generado durante el primer trimestre de 2009. Las exportaciones netas aumentaron un 6,6% con respecto al mismo trimestre del año pasado, contrarrestando parcialmente el aporte negativo de la demanda interna.

En cuanto a la oferta, el único componente que presentó un incremento en el segundo trimestre de 2009, en relación con el primero, fue el sector servicios, con un crecimiento de 2,4%. Tanto el sector industrial (-7,9%), como la actividad agropecuaria (-4,2%) presentaron variaciones negativas que dieron como resultado el mencionado descenso de la actividad.

La tasa de desempleo alcanzó en septiembre su nivel más bajo en todo el año: 7,7%. Esta baja del desempleo ocurrió, durante el segundo y tercer trimestre, en un contexto de aumento del empleo. El empleo formal también registró crecimiento en los tres trimestres de 2009, en comparación con iguales periodos del año pasado. Sectorialmente, la industria mantiene el peor resultado en lo que va del año. Al contrario, y siguiendo el movimiento de la actividad, el sector servicios es el que más puestos de trabajo ha creado durante 2009.

La inflación, medida por el IPCA (Índice de Precios al Consumidor Ampliado), continúa la desaceleración iniciada a fines del año pasado. Desde julio, la variación acumulada en 12 meses se ubica por debajo de la media de la meta fijada por el Banco Central de Brasil (4,5%). El descenso del nivel inflacionario ha sido

más pronunciado en los precios libres y, dentro de éstos, en los bienes transables. Sobre el conjunto de bienes de consumo durables, han operado a la baja en sus precios tanto la exención de impuestos como la apreciación del Real en los últimos meses.

En cuanto al sector externo, para el periodo enero-septiembre, el déficit de transacciones corrientes disminuyó aproximadamente la mitad, tanto por el aumento del superávit de la balanza comercial (8,4%) como por la reducción del déficit de servicios y rentas (-21,5%). En cuanto a los movimientos de la cuenta capital y financiera, su saldo ha disminuido en un 25%, pero el comportamiento ha sido heterogéneo en cuanto al tipo de inversión. Mientras la inversión extranjera directa y la inversión en cartera han presentado incrementos en los movimientos netos (45,0% y 27,1% respectivamente), los movimientos correspondientes a "otras inversiones" han pasado de un fuerte saldo positivo para enero-septiembre de 2008 (U\$S 21.267 millones) a un saldo negativo (U\$S 4.981 millones). Las reservas internacionales tuvieron entre enero y septiembre un crecimiento de U\$S 29.115 millones, monto 21,5% superior a la acumulación durante el mismo periodo de 2008. A fin de septiembre, según los datos de balance de pagos, el total de activos externos alcanzaba los U\$S 221.629 millones.

Los últimos datos disponibles del Banco Central indican para los primeros días de noviembre un nivel de reservas de U\$S 235.762 millones, acumulando durante 2009 un 14% de incremento en el monto de los activos externos. Así como en el caso uruguayo, esto ha tenido como contrapartida una fuerte revaluación de la moneda brasileña del 11,5%, llegando a 1,71 R\$/U\$S la cotización del Real para principios de noviembre.

El PIB de Paraguay sufrió en el segundo trimestre de 2009 una caída interanual de 4,3%. Como el resto de los países del bloque, en la comparación sin influencias estacionales con el primer trimestre del año, el saldo fue positivo, aumentando la actividad un 0,2%.

La demanda interna se vio favorecida por el incremento del consumo de gobierno de 8,5%, pero el consumo privado se mantuvo en el mismo nivel que durante el segundo trimestre de 2008. Por su parte, la inversión cayó un 16,9%, tanto por la caída de la inversión bruta fija como por la disminución de las existencias. Considerando la oferta sectorialmente, los aumentos en electricidad y agua y comercio y servicios no lograron contrarrestar el retroceso en ganadería, minería, construcción y agricultura. Este último, con una caída del 21,5%, contribuyó fuertemente a la caída del producto. En volumen, la producción agrícola disminuyó un 15,7%, esencialmente, por la disminución de la producción de soja.

La inflación en Paraguay se mantuvo muy por debajo de los valores del resto del bloque. Para julio, la variación interanual del índice general de precios alcanzaba el 1,1%. Durante el transcurso del último año, la variación mes a mes de los precios presentó valores negativos. El rubro de alimentos y bebidas muestra una deflación anual del 4,1%, como así también fueron negativas las variaciones en los servicios tarifados (-3,8%) y combustibles (-8,7%). Por el contrario, tanto en bebidas alcohólicas y tabaco, vestimenta y muebles y artículos para el hogar las variaciones fueron positivas.

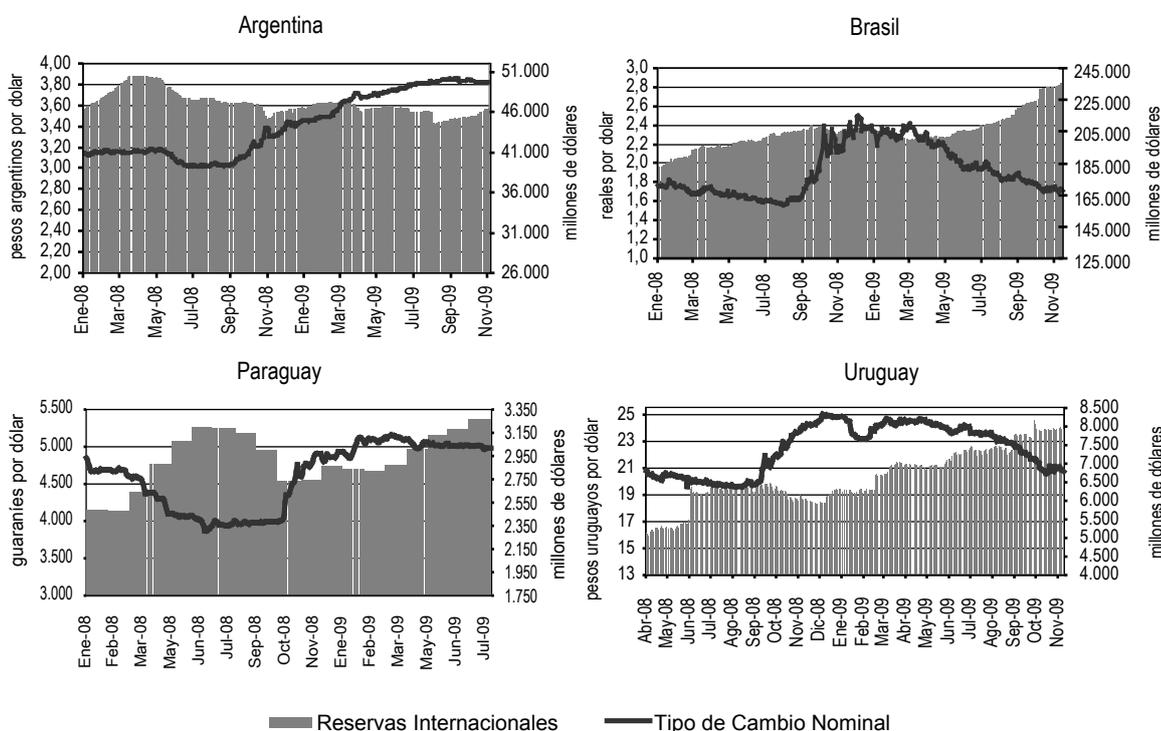
Las reservas internacionales, al igual que en resto de los estados parte, siguieron su senda ascendente, alcanzando los U\$S 3.268 millones en julio –último dato disponible– implicando un aumento del 14% desde diciembre de 2008. A diferencia de lo ocurrido en Brasil y Uruguay, que registraron revaluaciones de sus monedas, el guaraní no varió su cotización durante el señalado periodo de fuerte acumulación de activos externos. Los primeros días de noviembre el guaraní se encontraba alrededor de los 4.850 G/U\$S, prácticamente igual al valor de diciembre de 2008 (4.930 G/U\$S).

## Gráfico 3

### Tipo de cambio nominal y reservas internacionales

Argentina - Brasil - Paraguay - Uruguay

enero 2008 – noviembre 2009\*



\*: excepto Paraguay enero 2008 - julio 2009.

Fuente: CEI en base a información de Bancos Centrales.

## Referencias:

Banco Central del Paraguay (2009). *Cuentas Nacionales de Paraguay*. Julio.

Banco Central del Paraguay (2009). *Informe Económico*. Septiembre.

Banco Central del Uruguay (2009). *Informe mensual*. Septiembre.

Banco Central del Uruguay (2009). *Informe trimestral de Cuentas Nacionales*. Julio.

CEPAL (2009). *La reacción de los gobiernos de las Américas frente a la crisis internacional*. Santiago de Chile: Naciones Unidas. Octubre.

INDEC (2009). *Intercambio Comercial Argentino (ICA)*. Octubre.

IPEA (2009). *Carta de Conjuntura*. Septiembre.

Molle, G. (2009). Negociación MERCOSUR - Unión Europea: desmitificar las ofertas para construir un nuevo punto de partida, en J. Berlinski y N. Stancanelli (editores), *Los acuerdos comerciales: reflexiones desde un enfoque argentino*. Buenos Aires: Ed. Siglo XXI (en imprenta).

Secretaría de Comercio Exterior (SECEX) (2009). *Informe mensual*. Septiembre.

Uruguay XXI (2009). *Informe mensual*. Septiembre.

## Anexo

### Principales indicadores de la economía de los Estados Parte del MERCOSUR

Variables		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009*
<b>Argentina</b>									
PIB	var. % real	-10,9	8,8	9,0	9,2	8,5	8,7	7,0	-0,8 (a)
Inversión	% del PIB	11,3	14,3	17,7	19,8	21,7	22,7	23,2	19,9 (a)
Exportaciones	Millones de U\$S	25.651	29.565	34.550	40.013	46.570	55.934	70.589	41.127 (b)
Importaciones	Millones de U\$S	8.473	13.118	21.185	27.300	34.158	44.781	57.413	27.869 (b)
Balanza Comercial	Millones de U\$S	17.178	16.447	13.365	12.713	12.412	11.153	13.176	13.258 (b)
Precios al Consumidor	var. % anual	41,0	3,7	6,1	12,3	9,8	8,5	7,2	6,2 (c)
Tipo de Cambio	Pesos por dólar	3,50	2,96	2,97	2,97	3,10	3,12	3,16	3,71 (d)
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	0,7	3,0	5,1	4,5	3,5	3,2	3,4	-0,3 (e)
Deuda Pública Nacional	% del PIB	109,8	121,6	130,3	73,5	64,0	56,2	46,2	41,0 (a)
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	20,7	14,5	12,1	10,1	8,7	8,4	7,3	8,8 (a)
<b>Brasil</b>									
PIB	var. % real	2,7	1,2	5,7	3,2	3,8	5,4	5,1	-1,2 (a)
Inversión	% del PIB	16,4	15,3	16,1	15,9	16,5	17,6	19,0	15,7 (a)
Exportaciones	Millones de U\$S	60.362	73.084	96.474	118.309	137.470	160.649	197.942	111.798 (b)
Importaciones	Millones de U\$S	47.236	48.253	62.766	73.524	91.396	120.621	173.197	90.527 (b)
Balanza Comercial	Millones de U\$S	13.126	24.831	33.708	44.785	46.074	40.028	24.746	21.271 (b)
Precios al Consumidor	var. % anual	14,7	6,6	6,9	5,6	3,1	4,5	6,5	4,3 (c)
Tipo de Cambio	Reales por dólar	2,92	3,08	2,93	2,43	2,18	1,95	1,83	2,04 (d)
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	3,9	4,3	4,6	4,8	4,3	4,0	4,1	-1,6 (e)
Deuda Pública Nacional	% del PIB	50,5	52,4	47,0	46,5	44,7	42,8	36,0	43,3 (a)
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	12,1	12,7	11,8	8,3	8,4	9,3	6,8	8,8 (a)
<b>Paraguay</b>									
PIB*	var. % real	0,0	3,8	4,0	2,7	4,0	6,4	5,8	-4,3 (a)
Inversión*	% del PIB	18,7	21,0	20,1	20,5	21,0	17,5	21,5	15,3 (a)
Exportaciones	Millones de U\$S	951	1.242	1.626	1.688	1.906	3.374	4.434	2.499 (b)
Importaciones	Millones de U\$S	1.520	1.865	2.652	3.251	5.254	6.498	8.471	4.487 (b)
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-570	-624	-1.026	-1.563	-3.348	-3.124	-4.037	-1.988 (b)
Precios al Consumidor	var. % anual	10,5	14,2	4,3	6,8	12,5	6,0	7,5	1,1 (f)
Tipo de Cambio	Guaraníes por dólar	3471	4117	6595	6071	5635	5033	4363	5000 (d)
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	-1,4	2,5	3,5	2,7	2,3	1,8	3,6	s/d
Deuda Pública Nacional	% del PIB	54,5	51,7	40,4	38,2	34,0	55,1	19,2	22,8 (g)
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	16,4	18,5	10,9	7,6	6,7	5,6	5,7	s/d
<b>Uruguay</b>									
PIB	var. % real	-11,0	2,2	12,3	6,6	7,0	7,4	8,9	0,2 (a)
Inversión	% del PIB	12,4	12,5	14,4	16,5	18,0	17,3	18,7	18,8 (a)
Exportaciones	Millones de U\$S	1.861	2.198	2.931	3.405	3.952	4.496	5.949	4.098 (b)
Importaciones	Millones de U\$S	1.964	2.190	3.114	3.879	4.775	5.589	8.933	5.027 (b)
Balanza Comercial	Millones de U\$S	-103	8	-183	-474	-823	-1.093	-2.984	-929 (b)
Precios al Consumidor	var. % anual	14,0	4,3	9,1	4,7	6,4	8,5	9,2	6,9 (c)
Tipo de Cambio	Pesos por dólar	13,3	28,2	28,7	24,5	24,4	23,5	20,9	23,3 (d)
Resultado Primario (SPC)**	% del PIB	0,0	2,7	3,8	3,8	3,7	3,4	1,5	2,2 (e)
Deuda Pública Nacional	% del PIB	96,0	104,0	92,0	76,7	79,0	59,8	66,7	s/d
Tasa de Desocupación	% de Pobl. Activa	17,0	16,9	13,1	12,2	10,9	9,2	6,6	8,0 (a)

\* Datos provisorios.

\*\* SPC: Sector Público Consolidado.

a: Segundo Trimestre.

b: Tercer Trimestre.

c: Septiembre, variación doce meses.

d: Promedio enero-octubre.

e: Agosto.

f: Julio, variación doce meses.

g: Primer Trimestre.

s/d: sin datos.

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