



Cámara
Argentina de
Comercio

OBSERVATORIO
de Comercio Exterior



Informe Trimestral Segundo trimestre de 2011

Octubre de 2011

Departamento de Economía

Gabriel Molteni

Gonzalo de León

Lucía Giudice

Presentación

El Mercado Común del Sur (Mercosur) es una unión subregional en proceso de integración, conformada por la República Argentina, la República Federativa de Brasil, la República del Paraguay y la República Oriental del Uruguay. Estos cuatro países miembros del bloque suscribieron el 26 de marzo de 1991 el Tratado de Asunción, por el cual integraron un área de libre comercio. Desde entonces, el Mercosur ha ido avanzando exitosamente en su proceso de integración, destacándose el fuerte aumento del comercio entre los miembros y la recepción de inversión extranjera directa en el área.

Sin embargo, el escenario actual presenta diversos desafíos para la conformación del bloque comercial que giran en torno a las asimetrías de los países miembros y a la necesidad de coordinar las políticas macroeconómicas. El volumen del comercio del Mercosur con el resto del mundo ha venido creciendo año a año; los países del Mercosur han demostrado gran interés por terminar con la inestabilidad macroeconómica; las últimas reuniones de los dirigentes del Mercosur han concluido con importantes avances en materia de la integración regional. Estos y otros factores nos llevan a analizar la evolución de este bloque regional en un mundo que está nuevamente en crecimiento, luego de la crisis financiera internacional de 2008, y que demanda materias primas de forma creciente.

El presente informe estudia la evolución económica y comercial de los países miembros del Mercosur y la evolución del bloque en el **segundo trimestre de 2011**, así como también analiza las decisiones tomadas y los asuntos pendientes del proceso de integración del bloque.

Índice

Resumen Ejecutivo	3
Executive Summary	4
El Mercosur y el contexto internacional	5
Evolución de la economía mundial	6
Situación de los commodities en el comercio exterior	7
Desarrollo macroeconómico del Mercosur	8
Evolución del Producto	9
Políticas fiscales	10
Políticas cambiarias	10
Tipo de cambio real	12
Reservas internacionales	13
Componentes de la demanda agregada	14
Inflación	15
Tasas de interés	16
Bolsas de valores	17
Riesgo país	18
Comercio exterior del Mercosur	19
Evolución del flujo comercial del bloque	20
Exportaciones del Mercosur	21
Importaciones del Mercosur	21
Saldo Comercial del Mercosur	21
Comercio intrazona	22
Comercio extrazona	23
Participación en el comercio del Mercosur	24
Novedades comerciales y agenda del Mercosur	25
Negociaciones, directivas y decisiones para los países miembros	26
Acuerdos de comercio con otros bloques y países	27
Asimetrías y asuntos pendientes	27
Parlamento del Mercosur	28
Próximas reuniones	29

Resumen Ejecutivo

- El PIB mundial crecería en 2011 un 4%; las economías avanzadas crecerían un 1,6% y las emergentes un 6,4 por ciento.
- El segundo trimestre de 2011 registró un aumento interanual de 28,2% en el precio de las materias primas y una disminución del 0,55% con respecto al trimestre anterior.
- En el segundo trimestre de 2011 el crecimiento económico interanual de los estados miembros del Mercosur fue superior al 4% en todos los casos: Argentina creció un 9,14%, Brasil un 3,14%, Paraguay se expandió un 4,14% y Uruguay lo hizo en 4,76 por ciento.
- En este período Brasil y Paraguay presentaron superávits en las cuentas públicas, mientras que Argentina y Uruguay tuvieron déficits.
- Las monedas de los países miembros del Mercosur registraron apreciaciones nominales frente al dólar estadounidense, con excepción del peso argentino, que sufrió una ligera depreciación.
- Tomando el Tipo de Cambio Real contra el dólar, la pérdida de competitividad de los países del Mercosur en todos los casos fue menor al 21% en el segundo trimestre de 2011, respecto a igual período del año previo.
- Las reservas internacionales de los estados del Mercosur, medidas en dólares corrientes, aumentaron en todos los países del bloque.
- En la composición de la demanda agregada de los países del Mercosur, el consumo es el componente de mayor participación en la mayoría de los casos.
- El índice bursátil de la Argentina bajó un 3,21% en el segundo trimestre de 2011; el de Brasil bajó un 9,91% y el de Uruguay más de 5 por ciento.
- Los índices de riesgo país de Brasil y Uruguay bajaron mientras que el de Argentina subió más de 13 por ciento.
- En el segundo trimestre de 2011, el comercio exterior total de los países del bloque en dólares corrientes se expandió un 25,7% respecto al trimestre previo.
- El país del bloque que tuvo una mayor expansión de su comercio exterior en el segundo trimestre del corriente año fue Brasil (33,8%), seguido por Paraguay (28,3%) y Argentina (27,4%) y luego Uruguay (23,1 por ciento).
- En el segundo trimestre de 2011, las exportaciones del Mercosur se expandieron a un 29,7% interanual, siendo el total de exportaciones un 31,7% mayor que el total registrado en el primer trimestre de 2011.
- Con respecto a las importaciones del Mercosur, éstas crecieron en el segundo trimestre del corriente año un 34,3% (con respecto al segundo trimestre de 2010), a un 7,6% promedio trimestral, destacándose el avance interanual de las exportaciones de Argentina que fue de más del 37 por ciento.
- En el comercio intrazona Brasil sigue liderando el bloque con un porcentaje de participación del 44,8% en el segundo trimestre de 2011. En cuanto a las exportaciones, Paraguay es el país que más depende de las compras que le hacen los demás miembros del Mercosur. Analizando las importaciones del comercio intrazona, Paraguay también es el país que más compra al resto del Mercosur.
- El comercio extrazona aumentó un 33,8% interanual en el segundo trimestre de 2011.
- Novedades comerciales y agenda del Mercosur: ver pág. 25.
- Parlamento del Mercosur: ver pág. 28.

Executive Summary

- In 2011, world GDP would expand 4%; advanced economies will grow 1.6%, and emerging economies 6.4%.
- The second quarter of 2011 recorded an annual increase of 28.2% in the prices of commodities and a reduction of 0.55% quarter over quarter.
- In the second quarter of 2011, Mercosur member's economic growth was higher than 4%: Argentina grew 9.14%, Brazil grew 3.14%, Paraguay grew 4.14%, and Uruguay, 4.76%.
- Argentina and Uruguay showed deficits in their fiscal performance in the second quarter of 2011, while Brazil and Paraguay showed surpluses.
- The currencies of the Mercosur countries appreciated during the second quarter of 2011, except for the Argentine peso that suffered a slight nominal depreciation.
- Taking the Real exchange rate against the dollar, the loss of competitiveness of the Mercosur countries was less than 21% in the second quarter of 2011, comparing it with the same period of 2010.
- The international reserves of the Mercosur states increased in all of the members of Mercosur.
- In the composition of aggregate demand in the Mercosur countries, consumption has the largest participation in most of the countries.
- The stock market index in Argentina fell more than 3% in the second quarter of 2011; Brazil's fell 9.9% and Uruguay's fell more than 5%.
- The country risk ratings of Brazil and Uruguay fell in the second quarter; Argentina's, on the contrary, rose more than 13%.
- In the second quarter of 2011, total foreign trade of Mercosur expanded by 25.7% year on year.
- The country of the Mercosur that had the greatest expansion in foreign trade in the second quarter of 2011 was Brazil (33.8%), followed by Paraguay (28.3%) and Argentina (27.4%) and then Uruguay (23.1%).
- In the second quarter of 2011, Mercosur exports expanded at 29.7%, being total exports 29.62% year on year. Total exports in this period were 31.7% higher than the one registered in the first quarter of 2011.
- Mercosur imports grew in the second quarter of 2011 a 34.3% (relative to the second quarter of 2010) at a quarterly rate of 7.6%, highlighting the increase in exports of Argentina that were higher than 37%.
- Intra-zone trade of the Mercosur is still being led by Brazil with a participation of 44.8% in the second quarter of 2011. Regarding exports, Paraguay is the member of the block that most depends on the purchases other members do.
- Extra-zone trade increased 33.8% in the second quarter of 2011.
- News related to Mercosur Business and agenda, see page 25.
- Mercosur's parliament, see page 28.

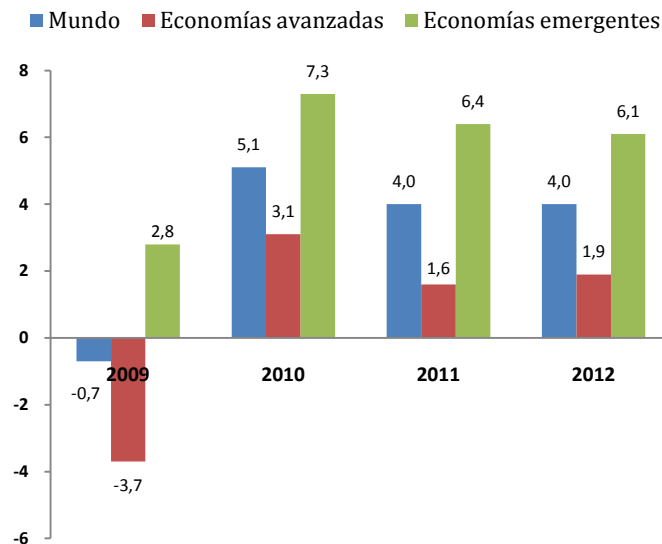
El Mercosur y el contexto internacional

Evolución de la economía mundial

La recuperación de la economía mundial proyectada a comienzos de 2011 para el segundo trimestre del año no se efectivizó. Asimismo, se generaron nuevos escenarios que llevan a esperar una persistente situación de incertidumbre. Según el informe del FMI de septiembre del corriente año, dos sucesos desfavorables afectan esta situación: la muy lenta recuperación de las economías avanzadas y la marcada agudización de la incertidumbre fiscal y financiera. La desaceleración que no había generado preocupación en un principio, sí la genera ahora con un trasfondo de la demanda interna que no compensa el ajuste fiscal y con las economías avanzadas teniendo déficits en cuenta corriente y necesitando compensar por su baja demanda interna con un aumento de la demanda externa. Por lo tanto, se puede decir que el desempeño de la economía mundial en el segundo trimestre del año fue tal que hizo que el primer semestre de 2011 cerrara con un panorama bastante desalentador, donde la situación económica y financiera mundial no augura un futuro inmediato demasiado promisorio. Prueba de este futuro incierto es la inestabilidad bursátil que el mundo vivió en agosto y septiembre.

En septiembre de 2011, el FMI corrigió sus estimaciones sobre el crecimiento del PIB mundial hacia la baja para 2011 y 2012. Se espera que las economías avanzadas hayan tenido un retroceso en su PIB del segundo trimestre del corriente año por el shock temporal que significó el desastre natural en Japón y el shock en la oferta de petróleo. Los precios de ese *commodity* superaron ampliamente los niveles de enero del presente año; son inciertas las causas de ésta alza, se podría deber tanto al aumento de la demanda como a la caída de la oferta (hay que tener en cuenta la inestabilidad política de Libia). En Estados Unidos el nivel de actividad continúa mostrando signos de lenta recuperación; en la zona del Euro, persiste la incertidumbre generada por la incapacidad de Grecia de pagar la deuda. En cuanto a las economías emergentes, el desempeño de éstas fue más o menos acorde al esperado. La actividad comenzó a repuntar en las economías de Europa central y oriental. Lo mismo sucedió con los países de la Comunidad de Estados Independientes (CEI) y con América Latina, que contaron con altas tasas de crecimiento impulsadas por el aumento de los precios de las materias primas. A pesar de que China continúa creciendo a tasas altas, mostró signos de desaceleración (se espera, sin embargo, que hacia fin de año el consumo aumente).

Evolución y proyecciones del PIB mundial
(tasa de variación - en porcentaje)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a FMI

El PIB mundial crecería en 2011 un 4%

Las economías desarrolladas crecerían un 1,6%

Las economías emergentes crecerían un 6,4%

Fuente: Departamento de Economía CAC en base a FMI

Situación de los *commodities* en el comercio exterior

Analizando el comercio mundial de *commodities* a través del **índice Goldman Sachs**¹, se observa que descendió un 7,6% durante el segundo trimestre de 2011. Comparando este trimestre con el primer trimestre del año, el índice dio un 5,48% mejor para el segundo período del año. El segundo trimestre de 2011 fue un 37,66% mejor que el mismo período del año anterior.

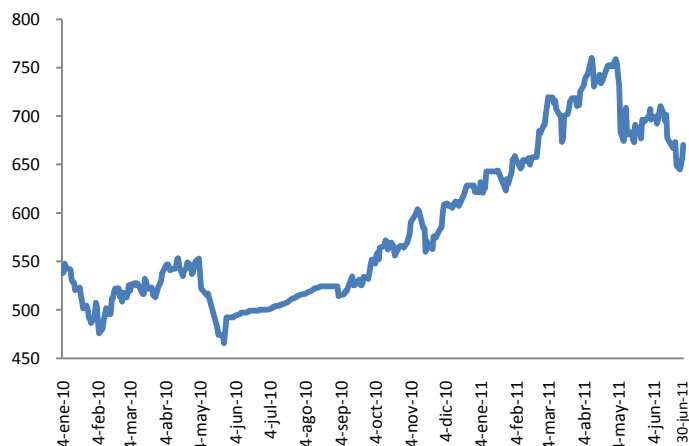
Los precios de las materias primas cerraron el primer semestre con un crecimiento moderado y con un comportamiento muy volátil. Durante el mes de abril la tendencia, según el índice Goldman Sachs, fue alcista; en los primeros días de mayo, el indicador muestra un descenso que perduró hasta el final del segundo trimestre.

Según el **índice de precios de *commodities*** proporcionado por el **FMI**², en abril de 2011, se ha alcanzado el nivel máximo de las últimas décadas. De esta forma, los precios de estos productos en el cuarto mes de 2011, fueron un 26% mayor que en el mismo mes del año anterior.

Para el segundo trimestre de 2011 se registró un aumento del 28,2% en los precios de los *commodities*, con respecto al mismo trimestre del año anterior, y un aumento del 11,7% respecto al primer trimestre de 2011.

Con respecto al futuro del precio de las materias primas agrícolas, existen diversos factores que podrán alterarlos: la mayor demanda de alimentos por el menor nivel de pobreza mundial; el aumento de la demanda de alimentos para ser utilizados en la producción de combustibles; el aumento de la producción de materias primas por la superación de los shocks climáticos; los bajos niveles de tasas internacionales de interés y la gran liquidez que impulsan el uso de los *commodities* como activos financieros alternativos por fondos de inversión.

Evolución del índice Goldman Sachs



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Abeceb

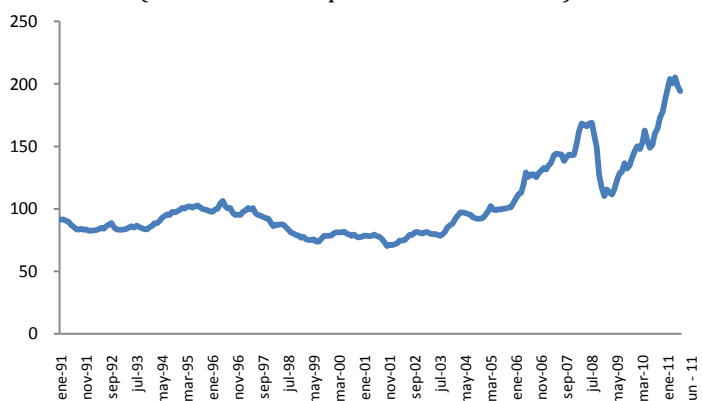
Interanualmente, los precios de los commodities crecieron en el segundo trimestre un

28,2%

-0,55%

Fue la evolución intermensual en el segundo trimestre los precios de los commodities

Evolución del precio de los *commodities*
(índice con base promedio 2005=100)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a FMI

¹ Este índice sirve como punto de referencia para la inversión en los mercados de los productos básicos y como una medida del rendimiento de las materias primas con el tiempo. El índice se compone actualmente de 24 *commodities* de todos los sectores de productos básicos, productos energéticos, los metales industriales, los productos agrícolas, productos animales y los metales preciosos.

² Este índice simplemente pondera el precio de los *commodities* a nivel mundial, exceptuando los combustibles.

Desarrollo macroeconómico del Mercosur

Evolución del Producto

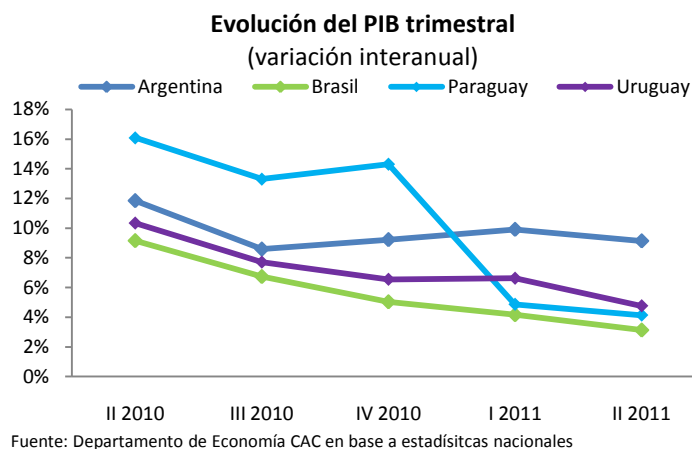
El PIB del Mercosur sigue expandiéndose, como lo viene haciendo en los últimos años y demostrando tendencias similares en la evolución trimestral. El segundo trimestre del año 2011 contó con un crecimiento superior al 4% para los cuatro países del bloque.

Argentina creció interanualmente un 9,14% en el segundo trimestre de 2011, registrando en este trimestre un nivel de crecimiento menor al segundo trimestre de 2010 (que fue de 11,9%). Con respecto al primer trimestre del año, el PIB argentino se expandió un 14,5%; esto se explica a partir de un escenario internacional que sigue siendo favorable – elevados precios de los productos de exportación y bajas tasas de interés–, a pesar de las incertidumbres que continúan golpeando la economía mundial.

Brasil terminó el segundo trimestre del corriente año con un crecimiento interanual de 3,14% y una expansión del 4,4% con respecto al trimestre anterior. Todavía con una inflación que perfila ser superior a la de 2010 y que parece querer estabilizarse recién para el 2012, Brasil probablemente volverá a ver impulsado su crecimiento por la Jornada Mundial de la Juventud de 2013, el Mundial de Fútbol de 2014 y las Olimpiadas de 2016. Sin embargo, el Banco Central de Brasil estimó que ese país crecerá un 3,5% en 2011. Esto implica una revisión a la baja respecto a la estimación previa, que proyectaba una expansión de 4% para el corriente año.

Paraguay registró un crecimiento interanual de 4,14%, en el segundo trimestre, reduciendo la velocidad de la desaceleración que se venía registrando desde 2010. En su informe trimestral, el Banco Central de Paraguay afirma que el contexto económico del país fue de escenarios contrapuestos, donde varios sectores –como el Agrícola, parte de la Industria manufacturera y el de Servicios, siendo este último el que más contribuyó al crecimiento en el ese trimestre– se expandieron, al mismo tiempo que importantes sectores –otras ramas de la Industria manufacturera y Construcción– no permitieron una mayor expansión del PIB paraguayo.

El crecimiento de **Uruguay** en el segundo trimestre de 2011 fue de 4,8%, siendo el país que más creció luego de Argentina y considerado este nivel de crecimiento muy razonable por parte de las autoridades monetarias. El país oriental sigue mostrando fortalezas a la hora de ofrecer estabilidad macroeconómica y financiera.



Crecimientos en el II trimestre de 2011

Argentina	9,14%
3,14%	Brasil
Paraguay	4,14%
4,76%	Uruguay

Políticas fiscales

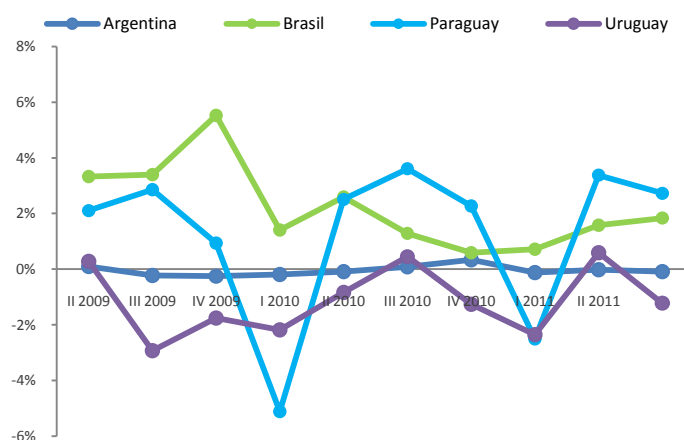
Argentina ha demostrado ser el país miembro del Mercosur con menos volatilidad en su resultado fiscal en los últimos trimestres. En el segundo trimestre de 2011 el país ha apenas aumentado su déficit llegando a ser éste de un 0,09% del Producto.

En el caso de **Brasil** las cifras continúan mostrando un resultado sistemáticamente superavitario. Durante los últimos cinco trimestres, el gobierno brasileño presentó superávits, siendo el del segundo período de 2011 de 1,84% del PIB.

Paraguay, a pesar de la inestabilidad trimestral en materia fiscal que lo caracteriza, ha registrado superávits fiscales anuales positivos en los últimos años. Asimismo, ha obtenido en el segundo trimestre del corriente año el superávit fiscal (relativo a su respectivo PIB) de mayor magnitud entre los países del Mercosur, siendo éste de casi 3 puntos de su PIB.

El segundo trimestre del año cerró para **Uruguay** con un déficit de más de un 1% del PIB. Asimismo, Uruguay ha quedado posicionado en ese trimestre como el país de mayor déficit en su resultado fiscal (en relación a su PIB).

Resultado Fiscal trimestral
(como porcentaje del PIB)



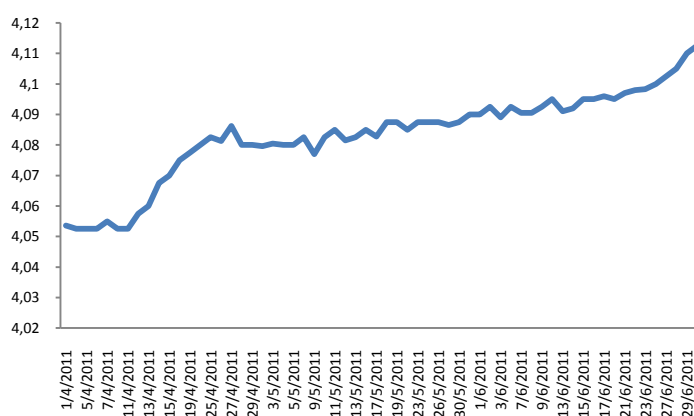
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Ministerios y Bancos Centrales

Políticas cambiarias

El **Banco Central de la República Argentina (BCRA)** continuó con su política de administración del tipo de cambio, e impulsó una paulatina alza del precio del dólar sin variaciones bruscas durante el segundo trimestre de 2011. La esperada salida de capitales, típica de la incertidumbre que generan los procesos electorales, se verificó en ese trimestre. Los agregados monetarios aumentaron en los meses de mayo y junio particularmente, impulsados por los préstamos en pesos al sector privado que se expandieron a un ritmo sostenido y elevado y por las compras de divisas del Banco Central en el mercado. Hubo, además, un aumento de los préstamos en pesos y de las imposiciones a plazo fijo.

En junio de 2011, el tipo de cambio fue de 4,11 pesos por dólar, registrándose una depreciación de la moneda argentina de casi un 5% respecto al mismo mes del año anterior y de un 1,45% desde el comienzo al fin del segundo trimestre del presente año.

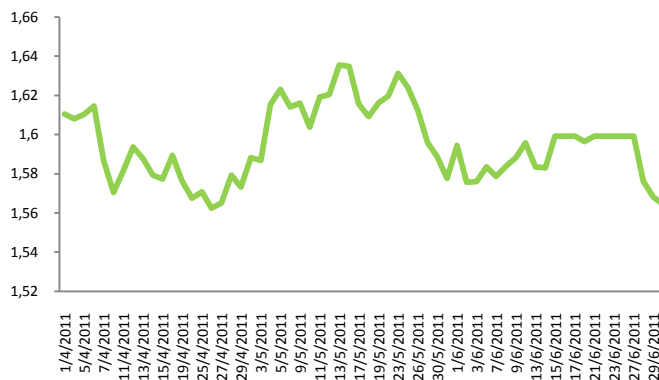
Cotización del peso argentino



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Abeceb

El **Banco Central de Brasil (BCB)** está viendo limitada su capacidad de acción en cuanto a la apreciación del real por la insistente lucha contra la inflación a través de un sistema de metas de inflación (*inflation targeting*) para mantener la misma en un nivel inferior al 8,75% (nivel que se mantiene desde abril de 2010). Junio de 2011 registró para el real brasilero una apreciación de más del 13% respecto al mismo mes del año anterior en relación al dólar estadounidense, en un proceso de apreciación que se venía registrando desde 2008. Con respecto al trimestre anterior, el segundo trimestre de 2011 ha registrado una apreciación de un 2,86 por ciento.

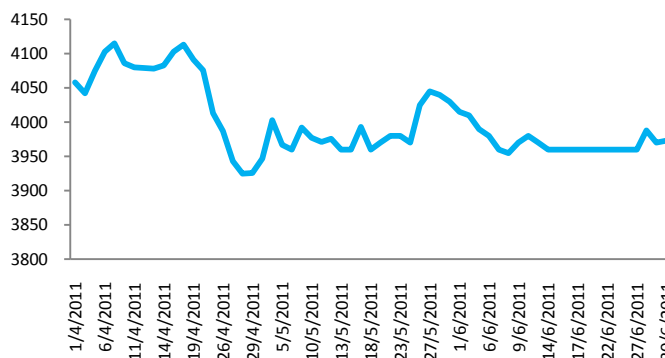
Cotización del real brasilero



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Abeceb

El **Banco Central de Paraguay (BCP)**, por su parte, ha orientado la variación cambiaria para corregir la dinámica de la inflación. La misma se ubica aún por encima del rango preferencial de 5% (con un límite de tolerancia de +/- 2,5 por ciento). Tal como se observa en el gráfico, la moneda paraguaya viene apreciándose con respecto al dólar. En el mes de junio se registró una apreciación de más del 16% respecto al mismo mes del año anterior y se espera que este proceso se profundice aún más.

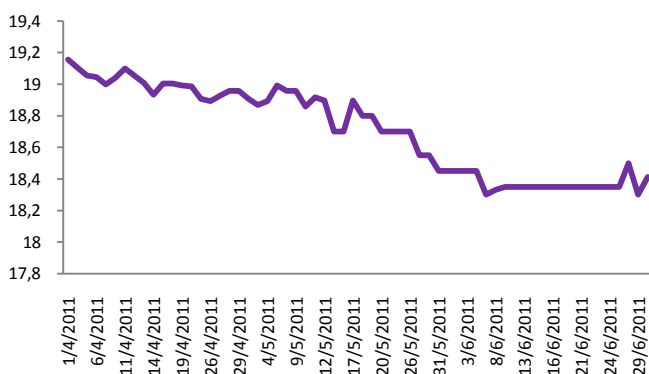
Cotización del guaraní paraguayo



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Abeceb

En su Informe de Política monetaria de junio de 2011, el **Banco Central de Uruguay (BCU)** señala que la gestión de la política monetaria en el segundo trimestre del año estuvo enfocada a ubicar la Tasa Media de Mercado en el entorno de la Tasa de Política Monetaria (7,5%), debiendo implicar esto una marcada presencia en el mercado de dinero a un día. El Comité de Política Monetaria (Copom), que había aumentado la tasa de interés de referencia –que sirve de indicador para prestar dinero a los bancos comerciales que operan en la plaza local– de 6,5% a 7,5% en marzo, la volvió a aumentar en junio hasta el 8 por ciento. En junio de 2011, el tipo de cambio nominal cerró el mes en 18,41 uruguayos por dólar, lo cual representó una valorización de 3,88% respecto al mismo mes del año anterior.

Cotización del peso uruguayo



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Abeceb

Al finalizar el segundo trimestre, el real brasilero fue la moneda del Mercosur de mayor valor, con una cotización de 1,56 reales por dólar; luego se ubicó el peso argentino, que cerró con una cotización de 4,11 pesos por dólar; el peso uruguayo cotizó a 18,41 pesos por dólar; y el guaraní cerró el trimestre con un tipo de cambio de 3973 guaraníes por dólar.

Cotizaciones en U\$S de las monedas al 30/6/11

Argentina **4,11**

1,56 Brasil

Paraguay **3973**

18,41 Uruguay

Tipo de Cambio Real

El Tipo de Cambio Real (TCR) mide el poder adquisitivo que una moneda extranjera tiene en el mercado local. En este informe, se presenta el TCR de cada país miembro del Mercosur contra Estados Unidos, tomando el tipo de cambio nominal de la moneda local contra el dólar estadounidense, el índice de precios de EE.UU. y el índice de precios locales. La medida óptima a analizar sería el tipo de cambio real multilateral de cada país; aunque por falta de datos se analiza el tipo de cambio real solamente con respecto a EE.UU. Para el caso de la Argentina, se exponen dos TCR: el deflactado por el índice de precios y el deflactado por el índice de salarios (ambos índices elaborados por el INDEC).

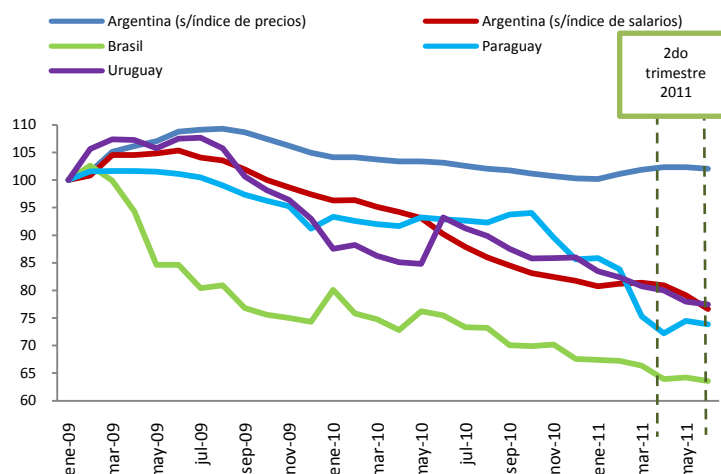
El país que menos competitividad ha perdido desde enero de 2009 es **Argentina**, considerando el **índice de precios**. Durante el segundo trimestre de 2011, ha aumentado un 0,13% el índice de TCR; y, comparando ese trimestre con el segundo trimestre de 2010, se registra una apreciación real del 1,05 por ciento. La serie que toma el **índice de salarios** de la Argentina, muestra una caída del TCR de 5,8% en el segundo trimestre y una baja interanual de la competitividad en este trimestre de 14,7 por ciento.

Brasil es el país del Mercosur que mas competitividad ha perdido desde enero de 2009, debiéndose esto en gran parte a la caída del tipo de cambio nominal del Real con respecto al dólar. Durante el segundo trimestre de 2011, el TCR cayó un 4,21%, mientras que la caída interanual con respecto al segundo trimestre de 2010 representó un 14,6 por ciento.

En el caso de **Paraguay**, este país perdió mucha competitividad por la caída del tipo de cambio nominal y por el aumento de la inflación; ambos factores que hacen descender el TCR. En el segundo trimestre de 2011 se registró una caída de 1,93% (habiendo mejorado ampliamente con respecto al primer trimestre del año, cuando había perdido más del 12% de competitividad), e interanualmente bajó un 20,6 por ciento.

Con respecto a **Uruguay**, se observa una pronunciada caída del TCR, lo que equivale a una amplia pérdida de su competitividad. El TCR de Uruguay bajó un 4,13% en el segundo trimestre de 2011 y un 10,56% comparado con el mismo período del año anterior.

Evolución del Tipo de Cambio Real de los países del Mercosur (base enero de 2009=100)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Bureau of Labour Statistics, Abeceb, BCRA, INDEC, FIPE, BCP, BCU

Variación interanual del TCR en el II trimestre de 2011

Argentina (s/índice de precios) **-1,05%**

Argentina (s/índice de salarios) **-14,72%**

Brasil **-14,6%**

Paraguay **-20,6%**

Uruguay **-10,56%**

Reservas Internacionales

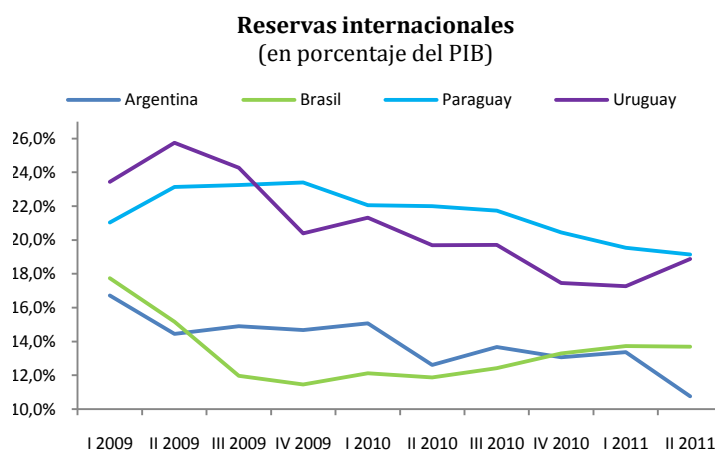
Con respecto a las Reservas Internacionales, se considera que un nivel significativo de las mismas constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros externos. Esto hace que el nivel de reservas sea un indicador económico acerca de la capacidad del país para financiar sus importaciones. Pensando en el futuro del Mercosur, se entiende que la acumulación de reservas está aumentando año a año tanto nominalmente (en 2010 aumentó un 18,5% respecto de 2008) como también en porcentaje del PIB. En los últimos trimestres, sin embargo, la cantidad de reservas respecto del PIB tuvo una tendencia a la baja en los países del bloque.

En el segundo trimestre 2011, las reservas internacionales de la **Argentina**, representaron un 10,8% del PIB alcanzando los 51.695 millones de dólares en reservas en junio del corriente año. Con respecto al primer trimestre de 2011, las reservas en dólares del BCRA crecieron apenas un 0,77 por ciento.

Brasil, por su parte, comenzó en 2004 una política de compra de reservas que lo llevó a terminar el segundo trimestre de 2011, con un monto de 335,775 millones de dólares; en promedio, en ese trimestre, las Reservas fueron del 13,7% del PIB. En relación al primer trimestre de 2011, las reservas del BCB aumentaron un 5,9 por ciento.

Las reservas internacionales de **Paraguay** en junio de 2011 fueron de U\$S 4907,4 millones de dólares, incrementándose en un 12,1% con respecto al monto del primer trimestre del año. De este modo, el índice Reservas/PIB de Paraguay fue del 19,1% en el segundo período de 2011. Si bien el monto nominal de las reservas de Paraguay continúa siendo bajo en comparación con el de Argentina o Brasil, su participación en el PIB nacional sigue resultando muy elevada con respecto a sus compañeros de bloque.

Uruguay finalizó el segundo trimestre de 2011 con un nivel de reservas internacionales de 9768 millones de dólares, no llegando a alcanzar aún el récord de 2008. De todos modos, y al igual que Paraguay, Uruguay tiene un alto monto de reservas en relación a su PIB, ya que el segundo período de 2011, las reservas representaron el 18,9% del Producto.



fuente: Departamento de Economía CAC en base a CEI y Bancos Centrales nacionales

Componentes de la Demanda Agregada

En líneas generales se observa que el componente de la demanda agregada con mayor importancia en los cuatro países del Mercosur sigue siendo el Consumo Privado (con la excepción de Brasil, donde las exportaciones tienen mayor relevancia). Este componente tuvo una participación promedio de casi el 60% en los países miembros del Mercosur.

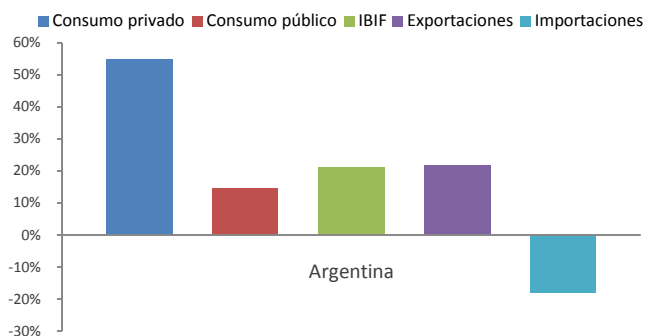
En la **Argentina**, el consumo privado continúa siendo el componente de mayor peso con el 54,7% del PIB. Este componente disminuyó en cuatro puntos porcentuales desde el primer trimestre de 2011. Tanto la participación del consumo público (14,47% del PIB), como de las importaciones (18,04%) fue inferior en este trimestre respecto al inmediatamente anterior. Las exportaciones en el segundo trimestre de 2011 fueron iguales al 21,6% del PIB y las importaciones, por su parte, representaron el 18,04% del Producto, habiéndose reducido interanualmente ambos componentes.

La conformación del PIB por los componentes del gasto de **Brasil** se sigue diferenciando del resto de las economías del Mercosur. El consumo privado tuvo tan solo una participación de 33,7% del Producto y las exportaciones conforman el componente con mayor contribución con casi el 55,1% del gasto. El hecho de que el consumo, tanto público (29,6% del PIB) como privado (33,7%), se encuentre en niveles inferiores a la inversión (35,6%), es reflejo de una economía con una gran propensión al ahorro y que está incrementando la capacidad productiva de la economía.

En el caso de **Paraguay**, llama la atención el bajo nivel de participación que tiene el consumo público con tan solo el 11,4 por ciento. La participación del consumo privado, por el contrario, fue de 80,3% en el segundo período del año, habiendo aumentado desde el primer trimestre de 2011 y siendo el mayor nivel de consumo privado del bloque. El aumento interanual de la inversión, que en el primer trimestre fue del 17,1% del PIB, es signo de buenas expectativas para el futuro, aunque sigue siendo relativamente bajo en comparación a los demás miembros del Mercosur.

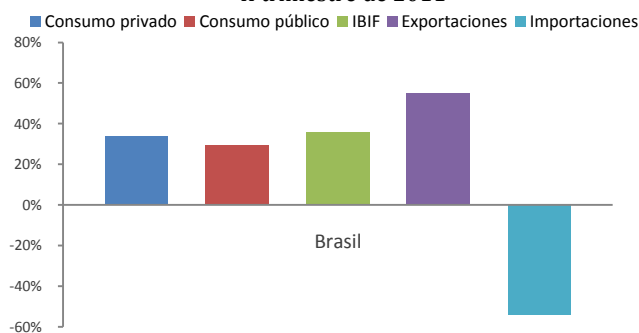
Por último, **Uruguay**, con una participación del consumo privado en su PIB nacional durante el segundo trimestre de 2011 de 75,4% que compensa el bajo nivel de consumo público (10,3%). Las exportaciones han colaborado con casi un 31% del Producto mientras que las importaciones lo hicieron en más de un 36 por ciento.

Componentes de la Demanda Agregada II trimestre de 2011



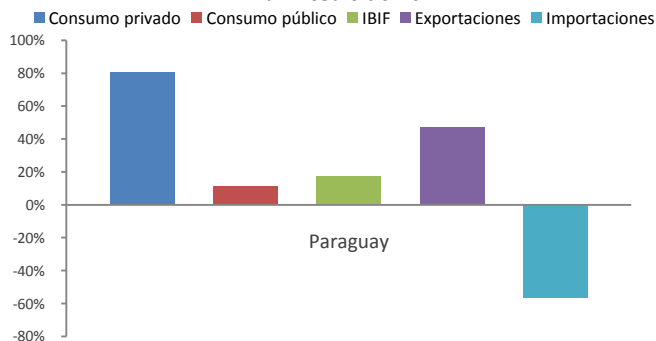
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Indec

Componentes de la Demanda Agregada II trimestre de 2011



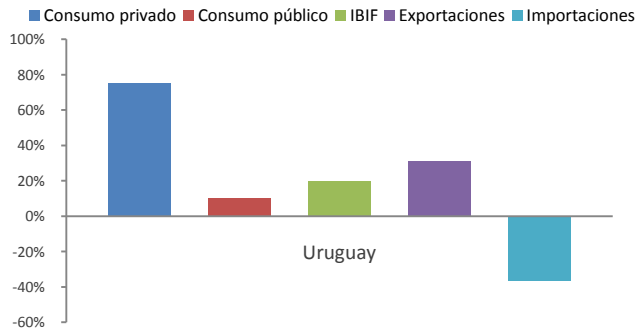
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a BCB

Componentes de la Demanda Agregada II trimestre de 2011



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a BCP

Componentes de la Demanda Agregada II trimestre de 2011



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a BCU

Inflación

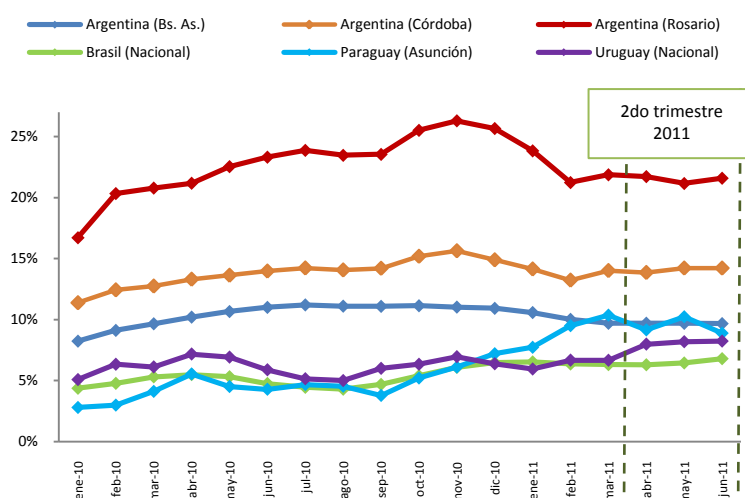
La cuestión de la inflación es de gran relevancia para el Mercosur, ya que, en caso de transformarse en una unión comercial, los países miembros deberían renunciar a tener una política monetaria propia. Por este motivo, es que conviene buscar una senda común en la evolución de la inflación. En este aspecto es importante destacar el hecho de que tanto Brasil como Paraguay y Uruguay tienen un sistema de metas de inflación, mediante el cual determinan un nivel de inflación con un rango de tolerancia.

En el segundo trimestre de 2011, el promedio de inflación interanual del Mercosur (ponderado por la participación de cada país en el PIB del bloque y tomando, para Argentina, el promedio de tres índices provinciales) fue de 8,05%, sesgado sobre todo por los mayores niveles de Paraguay y Argentina. Paraguay registró una tasa de variación de precios trimestral negativa (de 0,9%). Brasil, por su parte, tuvo un nivel de inflación en el segundo trimestre de 2011 de 1,52%; Uruguay registró una variación de su IPC de 3,65 por ciento. Para la Argentina, en el caso de Capital y Gran Bs. As. tuvo 2,3%; en la provincia de Santa Fe tuvo 4,51% de inflación en ese período; y en la provincia de Córdoba tuvo 2,89% de inflación en el segundo trimestre de 2011.

Salvo en el caso de Paraguay, los otros tres miembros del bloque experimentaron un aumento de la tasa de variación trimestral en el segundo período de 2011. En el caso de Paraguay, la variación del IPC fue positiva sólo en el mes de mayo; mientras se sigue observando que está siendo difícil para el BCP cumplir con su meta de inflación del 5% con un rango de tolerancia de +/- 2,5%; el hecho de que la inflación interanual en mayo haya sido de más del 10%, es una prueba de esto.

Dentro de la inflación de los países del Mercosur, la que más preocupa es la correspondiente al rubro de Alimentos. Mundialmente se observa una tendencia al alza del valor relativo en productos de este rubro que lleva a estimar que los precios continuarán en aumento. Si bien esto puede, por un lado, perjudicar al sector de menores recursos, también puede ser una gran oportunidad de crecimiento para el bloque.

Inflación minorista
Variación interanual del IPC



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a INDEC, Inst. pciales. de Estadísticas, IBGE, BCP, INE

Tasa de Inflación trimestral de los países del Mercosur
II trimestre - Año 2011

MERCOSUR	Argentina			Brasil	Paraguay	Uruguay
	Capital y Gran Bs. As.	Córdoba	Rosario			
1,74%	2,3%	2,89%	4,51%	1,52%	-0,9%	1,02%

Fuente: Departamento de Economía CAC en base a INDEC, Bs As City, BCB, BCP y BCU

Tasas de interés

En cuanto a la tasa de interés activa, Paraguay contó con la de mayor nivel en el segundo trimestre de 2011, siendo ésta de 28,41 por ciento. Luego se ubica Uruguay con una tasa de interés de 19,54 por ciento. Argentina finalizó el período con una tasa de interés anual de 18,98%; y Brasil lo hizo con un 11,9% de tasa de interés.

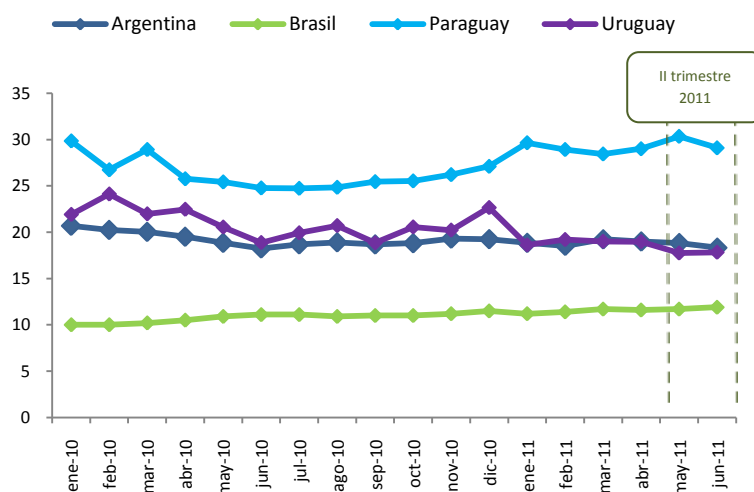
En el caso de la **Argentina**, analizando la tasa de interés por préstamos al sector privado no financiero en moneda nacional. En el segundo trimestre del corriente año, esta tasa ha disminuido levemente en un 4,7%, cerrando el período con una tasa promedio del 18,7 por ciento.

Para **Brasil**, la tasa de interés considerada es la general de financiamiento. Esta ha sido, en promedio en el segundo período de 2011, de 11,7% registrando respecto al trimestre anterior, un aumento del 1,7 por ciento.

La tasa de interés tomada en el caso de **Paraguay** es la tasa activa en moneda nacional. Ésta fue en promedio durante el segundo trimestre de 2011, del 29,5 por ciento. De este modo, la tasa activa cerró el trimestre en un nivel un 2,3% superior al trimestre anterior.

Para el caso de **Uruguay**, la tasa considerada es la de interés activa en moneda nacional. Esta ha disminuido, durante el segundo trimestre de 2011, un 6,21 por ciento. Uruguay cerró así el segundo período de 2011 con una tasa activa promedio del 18,18 por ciento.

Tasa de interés activa



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a BCRA, BCB, BCP y BCU

Tasas de interés activas al fin del II trimestre 2011

Argentina	19,3%
Brasil	11,9%
Paraguay	28,4%
Uruguay	19,5%

Bolsas de valores

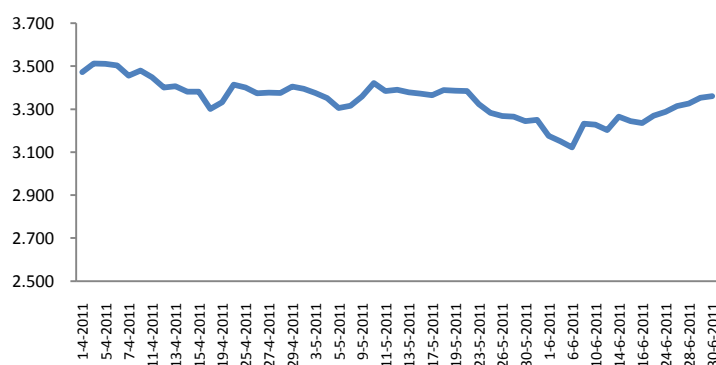
Estudiando la bolsa de valores de la **Argentina** a través de la cotización del índice Merval se observa que, luego de haber alcanzado en el primer trimestre de 2011 máximos históricos, ha mantenido una buena performance aunque con tendencias a la baja hacia fines del mes de mayo y principios de junio. Sin embargo, analizando la evolución del índice Merval punta a punta del segundo trimestre de 2011, se observa una leve baja del 3,21 por ciento.

Para analizar la Bolsa de Valores de Brasil se estudia la evolución del índice BOVESPA (Bolsa de Valores de san Pablo). En el segundo trimestre de 2011, este índice bajó un 9,91%, con una trayectoria tendiente a la baja que empezó a repuntar hacia fines de mayo para luego volver a caer. De todos modos, la tendencia del índice BOVESPA continúa siendo alcista en el largo plazo.

En el caso de **Uruguay**, el índice de Bolsa de Montevideo denominado BVMBG (Bolsa de valores de Montevideo de Bonos Globales) muestra que éste registró una evolución positiva de un 5,12 por ciento. De este modo, el índice bursátil de Uruguay en junio de 2011, se ubicó muy cerca del máximo histórico registrado en octubre de 2010.

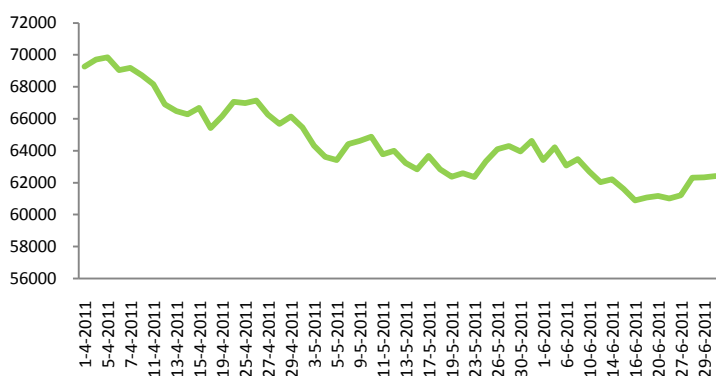
Es evidente que durante el segundo trimestre del año, las bolsas de los países miembros del Mercosur se han visto perjudicadas por diversos factores de origen internacional. Se destacan, entre otros, la aparición de más signos de incertidumbre, en especial la irresolución acerca de cuándo se volverá a transitar una trayectoria de crecimiento sostenido y la persistente crisis de deuda de los países de la periferia europea cuyo desenlace inconcluso afecta los indicadores de confianza mundiales.

Bolsa de Argentina



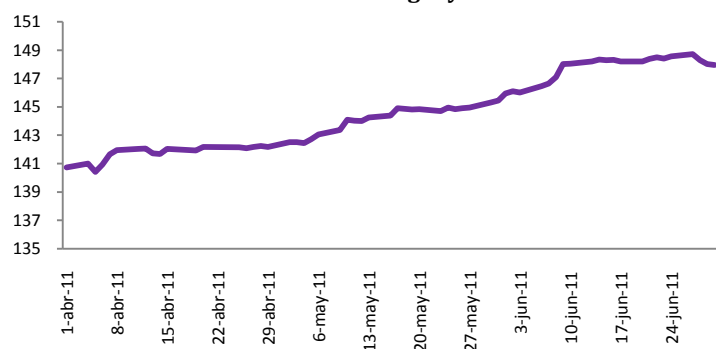
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Bolsa de Comercio de Bs. As.

Bolsa de Brasil



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Abeece

Bolsa de Uruguay



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Bolsa de Valores de Montevideo

Variación de los índices bursátiles en el II trimestre

Argentina -3,21%

Brasil -9,91%

Uruguay 5,12%

Riesgo País

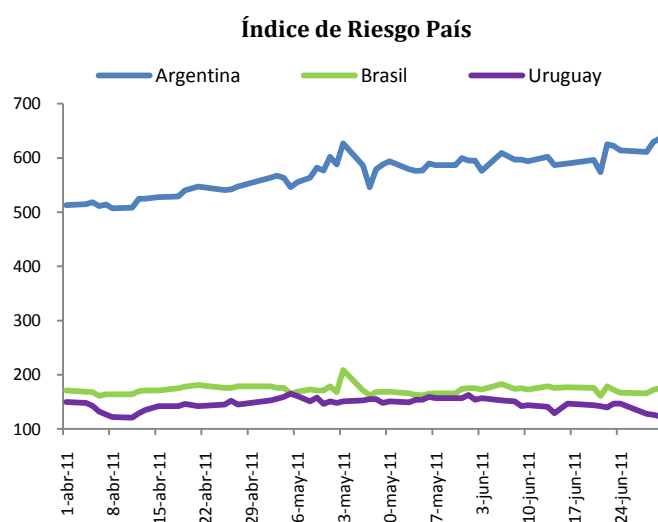
En materia de Riesgo País, se comparan, en primer lugar, la valuación que hace Standard & Poor's de los bonos emitidos por los gobiernos soberanos de los países miembros del Mercosur. Brasil obtiene la mejor calificación en los cuatro tipos de bonos, de corto y largo plazo, locales y extranjeros. En segundo lugar, se ubica Uruguay, ubicándose luego la Argentina y, por último, Paraguay. De acuerdo con estas calificaciones, ninguno de los cuatro países es totalmente confiable a la hora de cumplir con el pago de estos bonos, pero tampoco tienen condiciones económicas y financieras de tipo muy vulnerables que los hagan propensos al default.

La calificación BBB representa una adecuada capacidad de cumplir financieramente pero más sujeto a condiciones económicas adversas que una calificación con la letra A. La calificación BBB- es la siguiente en el ranking y es la de menor grado en la categoría de inversión. A esta categoría le sigue la especulativa, cuya mayor clasificación es BB+; le sigue la BB, que representa mayores incertidumbres ante condiciones adversas en los negocios, las finanzas o la economía. La calificación dada a la Argentina en todo tipo de bonos soberanos (B) es la siguiente en el ranking que representa condiciones coyunturales más adversas que la clasificación anterior pero con una capacidad actual de cumplir con los compromisos financieros.

Se analiza también la evolución desde el año 2008 del índice de Riesgo País para la Argentina, Brasil y Uruguay (ya que no se calcula el índice EMBI+Paraguay). Este indicador es preparado diariamente por el banco de inversión JP Morgan desde 1994 con el objetivo de ser un índice de referencia *benchmark* que refleje objetivamente la percepción del mercado del riesgo asociado a invertir en títulos del país emergente seleccionado. Este riesgo, habitualmente denominado "Riesgo País", se mide a través del diferencial de los retornos financieros de la deuda pública del país emergente seleccionado respecto del que ofrece la deuda pública norteamericana, que se considera que tiene un riesgo de incobrabilidad "nulo". Aquí se ve que Uruguay fue el país que más logró reducir su riesgo país en el segundo trimestre de 2011. Brasil, aunque también logró reducir sus índices de riesgo país en el segundo período de 2011, se ubica en una posición un poco más riesgosa, con 163 puntos. El índice de Riesgo País de la Argentina ha aumentado en un 13,7%, cerrando el trimestre con 583 puntos.

	Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay
Bonos extranjeros de L.P.	B	BBB-	BB-	BB+
Bonos extranjeros de C.P.	B	A-3	B	B
Bonos locales de L.P.	B	BBB+	BB-	BB+
Bonos locales de C.P.	B	A-2	B	B

Fuente: Standard & Poor's



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Abeceb

Variación de los índices de riesgo país en el II trimestre

Argentina 13,7%
Brasil -13,5%
Uruguay -17,3%

Comercio Exterior del Mercosur

Evolución del flujo comercial del bloque

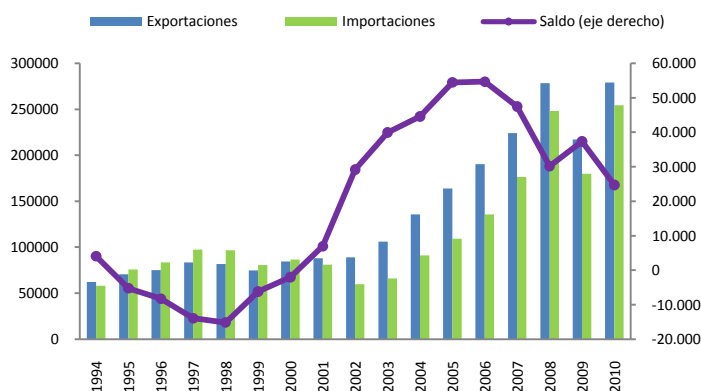
Durante el período **1994 – 2010**, el comercio exterior total de los países del bloque, medido en dólares corrientes, se expandió un 344%, lo que implicó una tasa de crecimiento promedio anual de 9,8 por ciento. Sin embargo, la evolución no fue homogénea, sino que se distinguen dos etapas. En el período 1994 – 2002 el comercio apenas se expandió un 19,7%, a un ritmo promedio anual de 2,3 por ciento. Entre 2002 y 2010, el comercio se expandió un 259,1%, a un ritmo promedio de 15,3 por ciento.

Analizando el *market share* del Mercosur se puede observar la irregularidad del trayecto de la misma y la repercusión en el comercio del bloque que tuvieron las crisis nacionales de los dos países más grandes del Mercosur (Brasil en 1998 y Argentina en 2001). En 2010 el bloque ha alcanzado una participación de 1,74%, nivel máximo para el período analizado.

En los **últimos diez trimestres**, el comercio exterior total de los países del bloque, medido en dólares corrientes, se expandió un 108,07% con respecto al primer trimestre de 2009, lo que implicó una tasa de crecimiento promedio trimestral de 8,5 por ciento. En el segundo período del 2011 se registró una ampliación interanual del comercio total de 31,77 por ciento. A su vez, con respecto al primer período de 2011, se verificó una ampliación del comercio exterior de 25,7 por ciento.

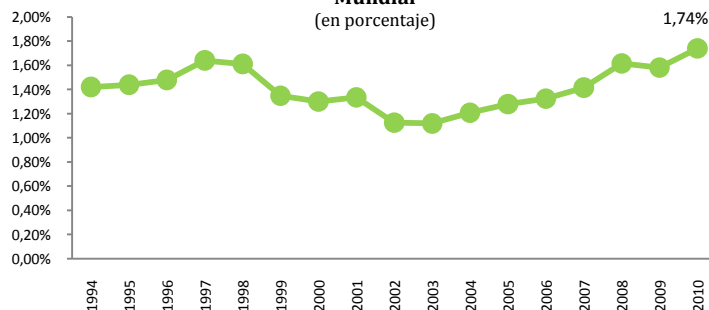
En cuanto al **segundo trimestre de 2011** se registró una ampliación con respecto al primer período del año que se debe en parte a un efecto estacional, ya que se puede verificar en el gráfico que esto se da casi todos los años. El país del bloque que tuvo una mayor expansión de su comercio exterior en el segundo trimestre del 2011 fue Brasil (33,8%), seguido por Paraguay (28,3%) y Argentina (27,4%) y luego Uruguay (23,1 por ciento).

Comercio Exterior del Mercosur
(en millones de dólares)



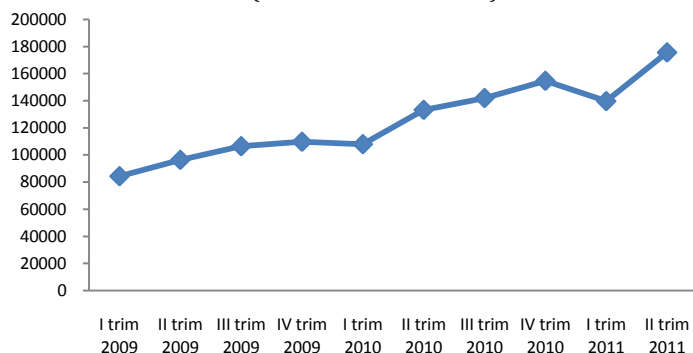
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a CEI

Participación del comercio del Mercosur en el Comercio Mundial
(en porcentaje)



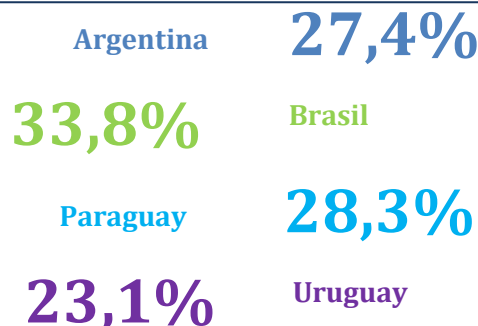
Fuente: Departamento de Economía CAC

Comercio Exterior Total - Mercosur
(en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a INDEC, BCB, BCP, BCU y Abcecb

Evolución del Comercio Exterior en el II trimestre de 2011



Exportaciones del Mercosur

En el segundo trimestre de 2011, las **exportaciones del Mercosur** se expandieron un 29,7% interanualmente, siendo el total de exportaciones un 31,7% mayor que el total registrado en el primer período de 2011. Las exportaciones de Brasil, con una participación de 71,6% que lidera las exportaciones del Mercosur, crecieron un 34,3% con respecto al mismo período de 2010. Paraguay, por su parte, tuvo una expansión de sus exportaciones de 23%; de este modo su participación en las ventas al extranjero hechas por el bloque es de 1,67 por ciento. Argentina, que registró exportaciones en el segundo trimestre de 2011 por 22.918 millones de dólares, representa el 24,45% de las exportaciones del Mercosur. Uruguay tiene una participación similar a la de Paraguay en el total de exportaciones del Mercosur, con un 2,32 por ciento. Y sus ventas al extranjero se han expandido en un 11,28% en el segundo trimestre de este año.

Importaciones del Mercosur

Con respecto a las **importaciones del Mercosur**, éstas crecieron, interanualmente, en el segundo trimestre de 2011 un 34,3%, a un 7,6% promedio trimestral. Con respecto al primer período de 2011, las importaciones del bloque se incrementaron un 19,5 por ciento. Como en las exportaciones, Brasil lidera el bloque con el mayor monto nominal de importaciones, habiendo registrado en el segundo trimestre de 2011 un valor de 57,253 millones de dólares, lo que representa 69,98% de las importaciones del bloque. Argentina (con una participación del 23,3% de las compras del bloque al extranjero) fue el miembro del bloque que registró la mayor variación interanual en el segundo período del año, con un 37,7 por ciento. Uruguay, por su parte, expandió sus compras al extranjero en un 34,3%, llegando a representar en ese trimestre, el 3,36% de las importaciones del bloque. Paraguay, por último, fue el país que menos incrementó el nivel de sus importaciones.

Saldo comercial del Mercosur

Examinando la evolución del saldo comercial trimestral del Mercosur, es destacable que el bloque siga sin registrar ni un período deficitario en los últimos diez años. En el segundo trimestre de 2011, si bien Paraguay y Uruguay registraron déficits en sus cuentas comerciales, los grandes superávits de Argentina y Brasil, hicieron que el bloque cerrara el período en cuestión con un superávit de 11.915 millones de dólares.

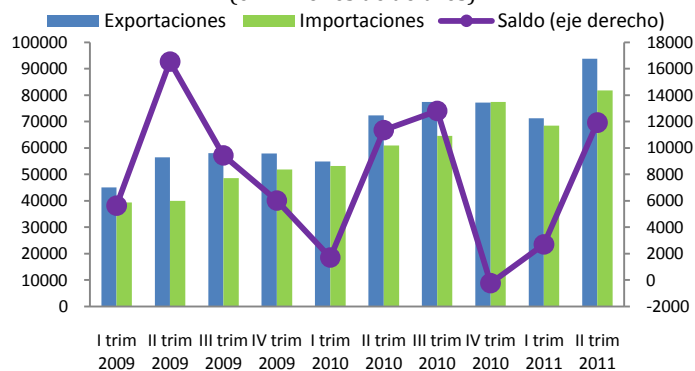
Exportaciones del Mercosur Variación interanual

Exportaciones en el II trimestre de 2011	29,7%
Argentina	20,01%
Brasil	34,3%
Paraguay	23,02%
Uruguay	11,28%

Importaciones del Mercosur Variación interanual

Importaciones en el II trimestre de 2011	34,3%
Argentina	37,7%
Brasil	33,3%
Paraguay	31,4%
Uruguay	34,3%

Comercio Exterior del Mercosur (en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a INDEC, BCB, BCP, BCU y Abeceb

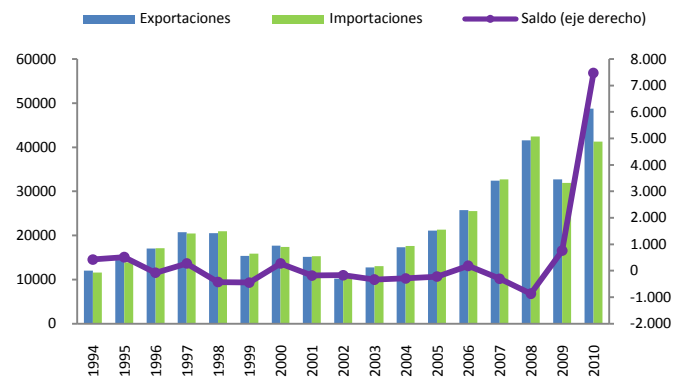
Comercio Intrazona

Con respecto a la evolución del comercio intrazona (esto es, con otros países del Mercosur) es destacable el aumento que tuvo lugar en la década del 2000. Tanto las exportaciones como las importaciones han crecido ininterrumpidamente hasta el 2009, año en que se registraron las consecuencias de la crisis financiera internacional. En el año 2010 las exportaciones han superado los valores que solían tener antes de la crisis y, las importaciones, han quedado apenas por debajo de los niveles de 2008.

La participación del comercio intrazona mostró en los últimos trimestres un comportamiento uniforme, con la excepción del último trimestre de 2009, cuando las importaciones fueron inferiores a las exportaciones en el comercio dentro del bloque. En el segundo trimestre de 2011, el porcentaje de importaciones intrazona en relación a las importaciones totales del Mercosur fue mayor que el de las exportaciones intrazona dado que éstas cayeron proporcionalmente más que las importaciones. Analizando lo ocurrido con la participación del comercio intrazona en el segundo trimestre de 2011 se observa que Brasil sigue liderando el bloque con un porcentaje de participación del 44,8% en el comercio total intrazona. Este país es el que más aporta al comercio entre los países miembros del Mercosur. La participación de Argentina fue de 42,2% en ese período. Por su parte, Paraguay significó un 5,86% del comercio intrazona del Mercosur, mientras que la participación de Uruguay fue de 6,84 por ciento.

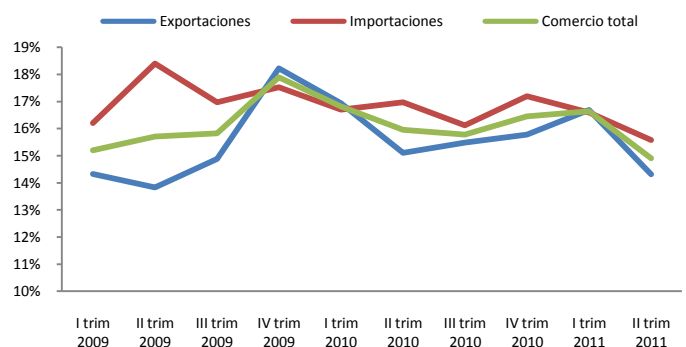
Estudiando el peso que tienen las **exportaciones** al Mercosur en las exportaciones totales de cada país miembro, se observa que Paraguay sigue siendo el país que más depende de las compras que le hace el Mercosur. En el segundo trimestre, las ventas de Paraguay hechas a Argentina, Brasil y Uruguay representaron casi el 46,4% del total de ventas paraguayas al exterior. Uruguay finalizó el segundo período de 2011 vendiendo el 20,1% de sus exportaciones al Mercosur; mientras que este valor en el caso de la Argentina fue de 23 por ciento. Por último, Brasil fue el que menos necesitó de las compras de los países del Mercosur, ya que sus ventas al resto de los países del bloque representaron el 10,4% de sus exportaciones totales. De este modo, se entiende que el bloque en su conjunto destinó una mayor proporción de sus ventas al extranjero a países fuera del Mercosur.

Comercio Intrazona del Mercosur
(en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a CEI

Comercio Intrazona
(Composición del comercio del Mercosur)

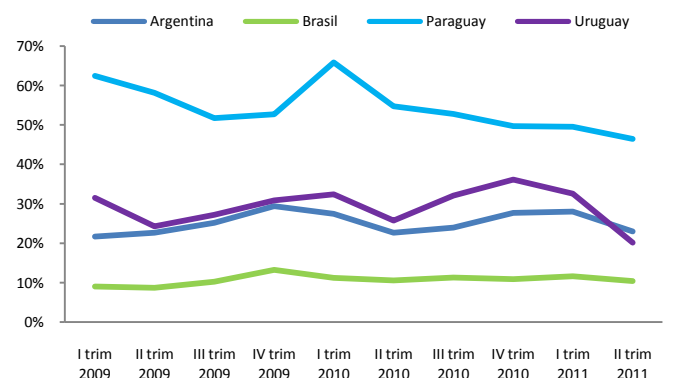


Fuente: Departamento de Economía CAC

Participación en el comercio intrazona en el II trimestre de 2011

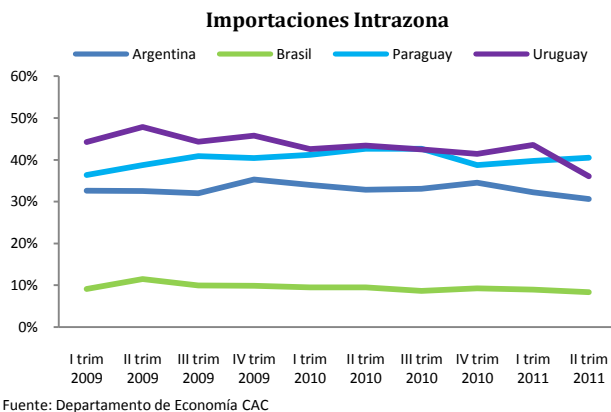
Argentina	42,2%
Brasil	44,8%
Paraguay	7,23%
Uruguay	5,86%

Exportaciones Intrazona



Fuente: Departamento de Economía CAC

En el caso del cociente entre las **importaciones** al Mercosur y el total de importaciones nacionales, Uruguay y Paraguay fueron los que proporcionalmente más compraron a los otros miembros del bloque, con un 36,1% y un 40,5%, respectivamente. Las importaciones hechas por Argentina provenientes de países miembros representaron un 30,6% de sus importaciones totales. Por último, Brasil compró un 8,36% de sus importaciones de países del Mercosur.

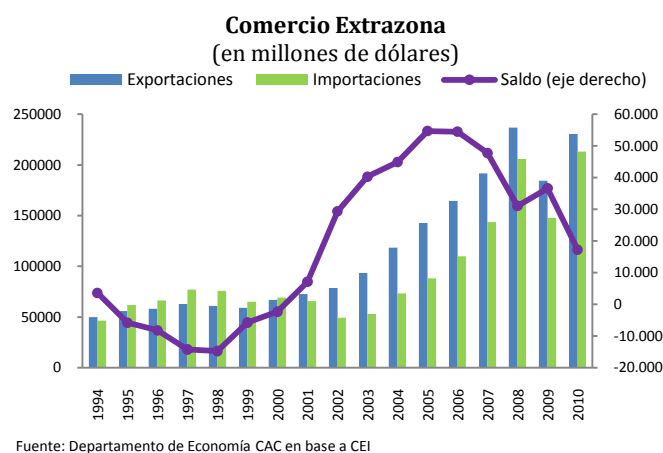


Comercio Extrazona

La evolución en los últimos años del comercio extrazona (es decir, con países que no son miembros del Mercosur) marca dos etapas: hasta el año 2002, el comercio total del bloque no era de gran magnitud, con importaciones que muchas veces superaban las exportaciones, arrojando un saldo comercial negativo. En la segunda etapa, desde el año 2003, los montos del comercio del Mercosur con el resto del mundo comenzaron a incrementarse, con un claro sesgo hacia las exportaciones, aunque aumentando también considerablemente las compras hechas al extranjero. Esta segunda etapa se vio interrumpida por los efectos de la crisis financiera internacional en el comercio mundial. Los datos para el 2010 muestran la recuperación del comercio extrazona del Mercosur que ha sido casi total, luego de la crisis mencionada.

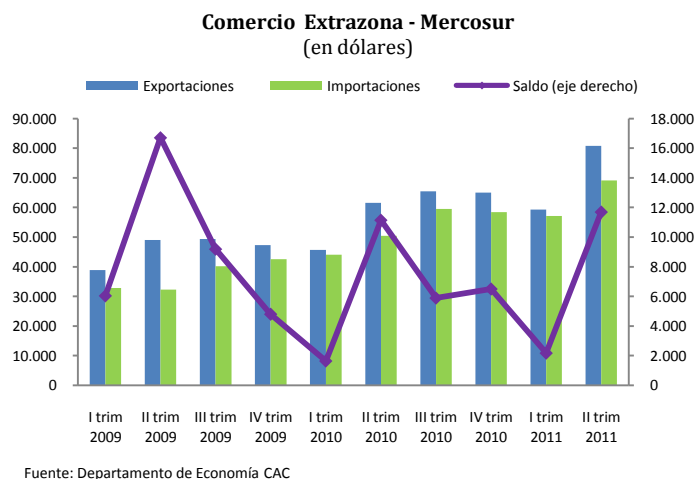
El comercio extrazona total creció interanualmente un 33,8% en el segundo trimestre de este año: las exportaciones aumentaron un 31,2% con respecto al segundo período de 2010, mientras que las importaciones se incrementaron un 37 por ciento. El saldo comercial extrazona fue superavitario en los últimos diez trimestres. Esta cuenta mostró un superávit de 11,699 millones de dólares en el primer trimestre de 2011.

Los flujos comerciales del Mercosur están creciendo en forma acelerada trimestre a trimestre, con los efectos estacionarios propios de los países que conforman el bloque. Teniendo en cuenta esto y el nivel del comercio en el segundo trimestre de 2010, se prevé un alto nivel de comercio extrazona para el presente año.



Comercio Extrazona en el II trimestre de 2011 Variación interanual

Comercio total	33,8%
Exportaciones	31,2%
Importaciones	37%



Participación en el comercio del Mercosur

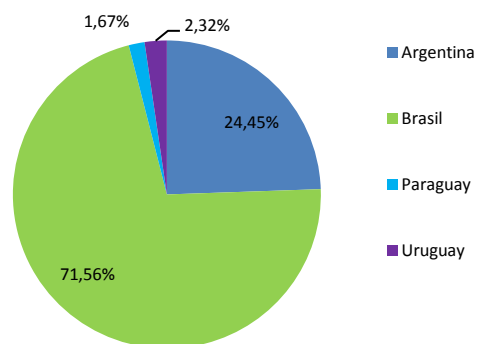
En cuanto a la participación en las **exportaciones** del Mercosur, se observa que Brasil sigue liderando el bloque en el segundo trimestre, con un 71,56% de participación, apenas menor al nivel del trimestre pasado. La predominancia de Brasil es consecuencia tanto del tamaño de la economía brasilera por sobre los demás miembros del bloque; y, por otro lado, de la gran integración que este país tiene en el comercio internacional y que va en aumento.

En segundo lugar, con un aporte del 24,45% de las exportaciones del bloque en el segundo trimestre del 2011, se encuentra Argentina. Luego se encuentra Uruguay, con una participación del 2,32%; las exportaciones de este país vienen creciendo así como también su participación en las exportaciones del bloque. Por último, Paraguay colabora con un 1,67% en las exportaciones del bloque, con una participación también en aumento.

Con sus **importaciones**, Brasil colabora con un 69,98% en las importaciones del bloque, liderando también este flujo del comercio. En segundo lugar, también en este caso, se encuentra Argentina, con una participación del 22,13% en el total de compras desde el extranjero.

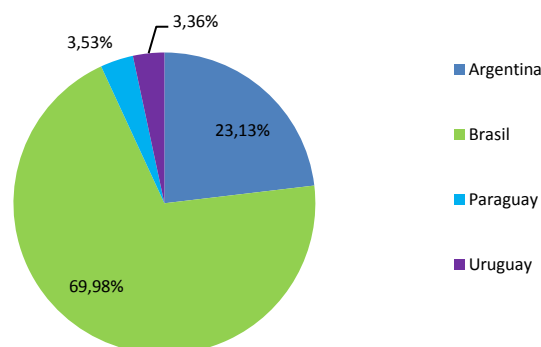
En tercer lugar, Uruguay contribuye con un 3,36% con sus importaciones. Y, por último, Paraguay tiene una participación del 3,53% de las importaciones.

Participación en las exportaciones del Mercosur
Primer trimestre de 2011



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a INDEC, BCB, BCP, BCU y Abeceb

Participación en las importaciones del Mercosur
Primer trimestre de 2011



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a INDEC, BCB, BCP, BCU y Abeceb

Novedades comerciales y agenda del Mercosur

Negociaciones, directivas y decisiones para los países miembros

El Mercosur ha llevado a cabo, desde su conformación, importantes decisiones de política comercial para sus países miembros. En miras a concretar el proceso de integración buscado desde la firma del Tratado de Asunción (marzo de 1991), los gobiernos miembros del bloque han tomado, en los últimos meses, decisiones que muestran el compromiso de avanzar hacia la conformación de una unión aduanera. El bloque no puede ser considerado aún una zona de libre comercio por las "perforaciones" o excepciones al Arancel Externo Común (AEC); pero se ha avanzado considerablemente en este aspecto. Entre las principales decisiones que afectan a los países miembros en el segundo trimestre de 2011, se encuentran las siguientes:

- Uruguay asumió la Presidencia Pro Tempore del Mercosur en junio de 2011, en el marco de la 41ª Cumbre de Asunción.
- Se destacan dos declaraciones de esta reunión de los mandatarios del Mercosur desarrollada en Paraguay: la primera resume la "satisfacción" por el desempeño en términos de crecimiento económico, destacando la "consolidación de la región como uno de los mercados más atractivos a nivel mundial"; y la segunda reitera el compromiso en alentar el desarrollo económico con inclusión social, a través de la reducción de la pobreza y la garantía de nuevas oportunidades para toda la población de la región.
- En el ámbito comercial, se decidió la creación de un Grupo Ad Hoc de Alta Nivel encargado de supervisar las tareas necesarias para la implementación de la primera etapa de este proceso. También el CMC dispuso que las mercaderías y los medios de transporte terrestre y fluvial gozaran de libertad de tránsito dentro del territorio de los países miembros del Mercosur.
- En cuanto al comercio extrazona se prestó especial atención al superávit del bloque que está disminuyendo producto de que las importaciones están creciendo más rápidamente que las exportaciones.
- El proyecto Mercosur Digital (iniciativa de cooperación entre la UE y el Mercosur tendiente

a promover políticas y estrategias comunes para los cuatro países miembros del bloque en el área de la Información) presentó la primera licitación de provisión de equipos, sistemas y consultorías para comercio electrónico.

- Se reunieron los representantes de los ministerios de Medio Ambiente del Mercosur discutiendo principalmente el estado de ejecución del proyecto regional "Econormas" (de Cooperación de la Unión Europea y el Mercosur) que tiene como objetivo impulsar el proceso de consolidación e integración del bloque y el desarrollo sostenible de la región.
- El Mercosur y la Unión Europea avanzan en la armonización de las estadísticas económicas regionales, con el objetivo de profundizar la integración entre ambos bloques y generar un escenario más confiable para las inversiones. En esta primera etapa, se armonizaron estadísticas en materia fiscal, monetaria y de balanza de pagos. La armonización estadística es un elemento clave en el proceso de integración económica regional.
- Se establecieron nuevos mecanismos para mejorar la comunicación del Mercosur con los ciudadanos de las naciones del bloque. Se destaca la determinación para que las agencias informativas oficiales de los países dediquen mayor espacio a las actividades desarrolladas por el Mercosur.
- En la XXXII Reunión de Ministros de Cultura del Mercosur, la decisión más importante fue la creación del Fondo Mercosur Cultural.
- El FCES del Mercosur celebró su LI Reunión Plenaria, donde se avanzó en la reforma de su Estatuto con el objeto de ampliar la participación de la sociedad civil del Mercosur en este órgano institucional del bloque. También analizó su Plan de Trabajo que incluye las Negociaciones Unión Europea-Mercosur, en particular la inclusión en dicho Acuerdo de Asociación de un Comité Mixto de Seguimiento con participación del CESE y el FCES, los organismos de participación de la sociedad en ambos bloques.

Acuerdos de comercio con otros bloques y países

Durante las últimas dos décadas, el Mercosur se ha venido vinculando como bloque con distintos países del mundo. En el segundo trimestre de 2011, se han tomado importantes decisiones en esta materia:

- El potencial acuerdo de libre comercio entre el Mercosur y la Unión Europea sigue encontrando trabas: en mayo la UE señaló que la Argentina era en parte responsable del estancamiento de las negociaciones entre ambos bloques por las medidas proteccionistas que el país está poniendo.
- El acuerdo preferencial Mercosur-India que está en vigencia desde junio de 2009 y otorga reducciones arancelarias para un total de 450 productos, es muy poco utilizado. En 2010, sólo el 60,7% de las exportaciones nacionales se habrían realizado bajo algún régimen preferencial, que permite el acceso al mercado de destino con arancel cero o arancel reducido.
- El acuerdo de libre comercio entre el Mercosur e Israel fue ratificado este trimestre por la

Argentina y ya ha entrado en vigor en febrero de 2011. El mismo abarca al 90% del comercio entre ambos países y un calendario de reducciones arancelarias progresivas a los cuatro, ocho y diez años de su entrada en vigor en cada uno de los socios del bloque.

- China se convirtió en el tercer inversor dentro del Mercosur, según la Cepal; las inversiones del país asiático en los países del bloque crecen a gran ritmo.

Asimetrías y asuntos pendientes

- El objetivo primordial del Tratado de Asunción es la integración de los cuatro Estados Partes a través de la libre circulación de bienes, servicios y factores productivos, el establecimiento de un Arancel Externo Común (AEC) y la adopción de una política comercial común, la coordinación de políticas macroeconómicas y sectoriales y la armonización de legislaciones en las áreas pertinentes.
- Resulta destacable el avance en muchos aspectos que ha hecho el Mercosur en los últimos años pero es importante mencionar las asimetrías en las que todavía es necesario trabajar.
- Las perforaciones al Arancel Externo Común aún son motivo de controversias así como también la excepción al ingreso en el caso del azúcar y los automóviles.
- La controversia por la inclusión de Venezuela como estado miembro del Mercosur continúa por

la negativa del parlamento paraguayo. El líder de mayoría en la Junta de Gobierno del partido colorado de ese país manifestó que, mientras esté Chávez, mantendrán su posición opositora a que con respecto a la inclusión de Venezuela en el bloque.

- Según un informe difundido por el IERAL, es difícil explicar el fenómeno de la pérdida de participación en el comercio intrazona por cuestiones cambiarias o restricciones al comercio, y explica que "sería el resultado de inversiones por debajo del potencial del lado argentino para aprovechar mejor el mercado común". De esta manera, se advierte que falta inversión para avanzar en el Mercosur.
- Otro aspecto en el que se está avanzando es el educativo, donde se evalúan avances para una posible integración.

Parlamento del Mercosur

El Parlamento del Mercosur fue constituido el 6 de diciembre 2006, como sustituta de la Comisión Parlamentaria Conjunta, y es el órgano, por excelencia, representativo de los intereses de los ciudadanos de los Estados Partes.

La conformación del Parlamento significa un aporte a la calidad y equilibrio institucional del Mercosur, creando un espacio común en el que se refleja el pluralismo y las diversidades de la región, y que contribuye a la democracia, la participación, la representatividad, la transparencia y la legitimidad social en el desarrollo del proceso de integración y de sus normas.

En una primera etapa, sus miembros (18 por estado parte) fueron elegidos por los parlamentos nacionales de entre sus miembros, y en su etapa definitiva serán elegidos por voto directo simultáneo de los ciudadanos siguiendo el criterio de representatividad ciudadana.

El Parlamento del Mercosur actúa en diferentes temáticas, según la competencia de cada una de sus diez comisiones: Asuntos Jurídicos e Institucionales; Asuntos Económicos, Financieros, Comerciales, Fiscales y Monetarios; Asuntos Internacionales, Interregionales y de Planeamiento Estratégico; Educación, Cultura, Ciencia, Tecnología y Deporte; Trabajo, Políticas de Empleo, Seguridad Social y Economía Social. Desarrollo Regional Sustentable, Ordenamiento Territorial, Vivienda, Salud, Medio Ambiente y Turismo; Ciudadanía y Derechos Humanos; Asuntos Internos, Seguridad y Defensa; Infraestructura, Transportes, Recursos Energéticos, Agricultura, Pecuaria y Pesca; Presupuesto y Asuntos Internos. Además, el Parlamento del Mercosur tiene como prioridad el contacto directo con los ciudadanos y la sociedad civil.

El Parlamento del Mercosur, con su firme voluntad de fortalecer y de profundizar el proceso de integración regional, contemplando los intereses de todos los Estados Partes y contribuyendo, de tal forma, al simultáneo desarrollo de la integración del espacio americano, cuenta con la siguiente organización: Presidencia, Mesa Directiva, Comisiones y Delegaciones Externas, Grupos Políticos, Observatorio para la Democracia y Secretarías del Parlamento del Mercosur.

El Parlamento del Mercosur funciona en Montevideo, con una sola cámara y debe realizar al menos una sesión ordinaria mensual. El CMC y los propios parlamentarios pueden convocarlo a sesiones extraordinarias. El protocolo contempla la posibilidad de realizar sesiones virtuales, sin presencia física de los parlamentarios en un mismo lugar.

Para tomar las decisiones existen cuatro tipos distintos de mayorías, pensadas para temas de distinta complejidad o que afecten diferentes intereses: simple (más de la mitad de los parlamentarios presentes), absoluta (más de la mitad del total de parlamentarios), especial (dos tercios del total de parlamentarios que además debe incluir votos de parlamentarios de todos los países) ó calificada (en cada bloque de países hay que alcanzar más de la mitad de todos los parlamentarios de ese país).

El Parlamento del Mercosur es el primer organismo del bloque en el que se toman decisiones sin necesidad de que sean unánimes.

La organización del Parlamento del Mercosur cuenta con sesiones plenarias (se reúne en Sesión Ordinaria al menos una vez por mes, donde cada parlamentario de los Estados Partes del bloque tendrá derecho a voz y derecho a un voto), comisiones (permanentes, temporarias y especiales), una Mesa Directiva (encargada de la conducción de los trabajos legislativos y de sus servicios administrativos) y secretarías (que funcionan con carácter permanente en la sede del Parlamento).

En el segundo trimestre de 2011 se aprobó que el Parlamento del Mercosur continúe integrado hasta el año 2014 por parlamentarios designados por los parlamentos nacionales, y no por parlamentarios elegidos por sufragio directo.

Próximas reuniones

Entre las actividades que figuran en el calendario de la Presidencia Pro Tempore de Uruguay para el año 2011, se destacan las siguientes:

Octubre:

- Reunión de Coordinadores de GMC;
- Reunión del Subgrupo de Trabajo Nº15 Minería y Geología;
- XXVII Reunión del Grupo de Asuntos Presupuestarios
- CXXIII Reunión Ordinaria de la Comisión de Comercio del MERCOSUR;
- Reunión del Grupo de Servicios.

Noviembre:

- XXVIII Reunión del Grupo de Asuntos Presupuestarios;

- XXIII Reunión del Comité de Negociaciones Birregionales MERCOSUR-UE;
- LXXXVI Reunión Ordinaria del Grupo Mercado Común;
- Reunión Especializada de Turismo;
- Reunión del Grupo Ad Hoc sobre Biocombustibles;
- XVI Reunión del Grupo de Alto Nivel Estrategia MERCOSUR de Crecimiento del Empleo.

Diciembre:

- IV Conferencia MERCOSUR de Empleo;
- XLII Reunión Ordinaria del Consejo del Mercado Común;
- Cumbre de Jefes de Estado y de Gobierno del Mercosur.



**Cámara
Argentina de
Comercio**



**OBSERVATORIO
de Comercio Exterior**

Economista Jefe

Lic. Gabriel Molteni
gmolteni@cac.com.ar
+5411-5300-9028

Analistas

Lic. Gonzalo de León
economia4@cac.com.ar
+5411-5300-9077

Lic. Lucía Giudice
economia5@cac.com.ar
+5411-5300-9079