

Once meses seguidos y u\$s 1.000 millones de déficit comercial con Brasil

EL MERCOSUR exige más simetrías

LAS CLAVES

- ✓ *Por efecto de la devaluación, en el último año y medio la economía argentina tuvo una ganancia de competitividad – precio, con relación a la brasileña, de 30% con respecto al nivel que registró en los últimos seis años de la convertibilidad.*
- ✓ *Sin embargo, el comercio argentino registra once meses consecutivos de déficit con Brasil por un monto acumulado cercano a los 970 millones de dólares, de los cuales 450 millones corresponden al primer cuatrimestre de 2004.*
- ✓ *El sector textil es uno de los más afectados por la creciente penetración de productos brasileños. Las importaciones de tejido de algodón subieron 56% entre el primer cuatrimestre de 2004 y el mismo período de 2001, en tanto que las compras de hilados manufacturados aumentaron 77%.*
- ✓ *Un camino para resolver las asimetrías entre ambas economías y avanzar en el proceso de integración consiste en mantener los instrumentos antidumping y antisubsidios durante un período de transición.*

Tras la salida de la convertibilidad, el overshooting inicial del tipo de cambio generó una importante corrección en la paridad Peso - Real. Sin embargo, la significativa ganancia de competitividad-precio no se está reflejando en la evolución de la balanza

comercial argentina con el mayor socio del MERCOSUR.

El comercio argentino registra once meses consecutivos de déficit con Brasil por un monto acumulado cercano a los 970 millones de dólares, de los cuales 450 millones corresponden al primer cuatrimestre de 2004.

A modo de comparación, durante la segunda mitad de la década de los noventa, el intercambio bilateral fue predominantemente positivo para la Argentina, aún cuando la paridad bilateral favorecía al vecino país –en especial a partir de la devaluación del Real en enero de 1999-.

Por el contrario, desde mediados de 2003 el saldo del balance comercial se inclinó a favor de la economía brasileña, pese a la fuerte mejora del tipo de cambio bilateral. En efecto, en el último año y medio la economía argentina registró una ganancia de competitividad – precio de 30%, respecto del nivel de los últimos seis años de la convertibilidad.

Sin despreciar el efecto cambiario, en realidad los flujos comerciales parecen tener una correlación más estrecha con el nivel de actividad económica en ambos lados de la frontera.

De esta forma, el ciclo de recuperación argentino sumado a un contexto recesivo durante 2003 en el mayor socio comercial del MERCOSUR - el PBI brasileño retrocedió 0,2% - impulsa la tendencia deficitaria en la balanza comercial argentina.

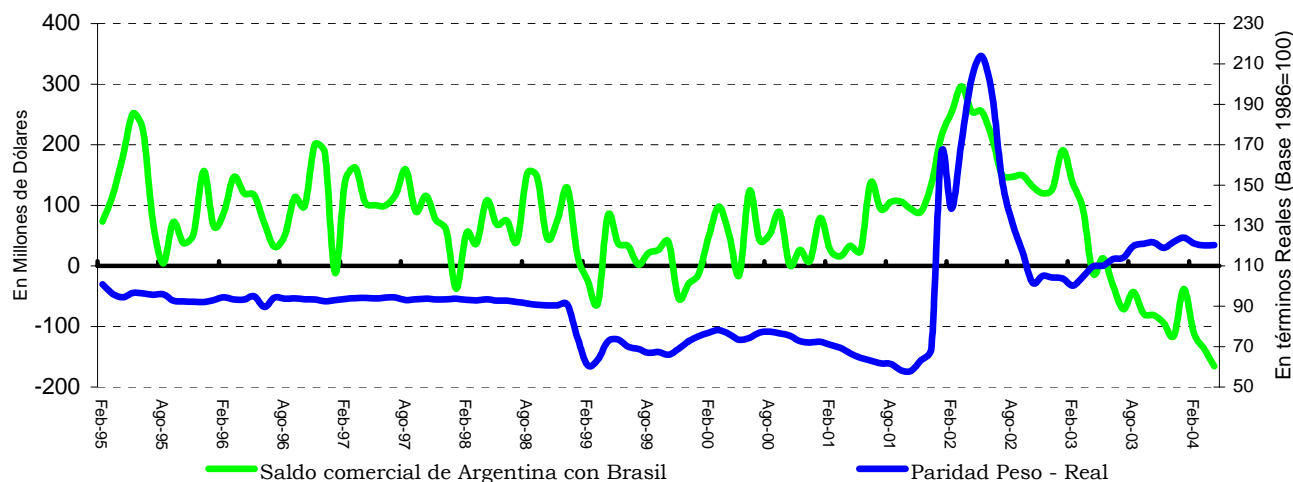
La incipiente recuperación de la actividad brasileña – en el primer trimestre del año creció 2,5% con respecto a igual período anterior- permitió revertir levemente la tendencia decreciente de las exportaciones argentinas a ese mercado.

Durante los primeros cuatro meses del año las colocaciones argentinas en Brasil aumentaron 3,5% con relación al mismo lapso de 2003. La variación, sin embargo, es ínfima en comparación con el fuerte avance - crecieron cerca de 80% - de las exportaciones brasileñas hacia nuestro mercado.

Luego de la crisis económica de 2002, la Argentina ha recobrado paulatinamente importancia como



SALDO COMERCIAL ARGENTINO-BRASILEIRO Y PARIDAD PESO-REAL



Fuente: **Ecolatina** en base a datos oficiales del INDEC y Bcos. Centrales

destino de las ventas externas brasileñas. En la actualidad, el mercado local es el destinatario de casi 8% de las exportaciones totales del Brasil, más del doble del piso registrado en 2002 (3.9%).

En sentido contrario, el mercado brasileño representa una porción cada vez más reducida de las colocaciones argentinas al mundo: pasó de estar por encima del 30% en 1997 a la mitad en la actualidad.

Los ciclos económicos y el comercio

Desde el punto de vista del comercio regional, los ciclos económicos de los principales socios del MERCOSUR tienen un impacto no menor en las corrientes del intercambio, principalmente para la Argentina en conjunto y más aún en el orden sectorial.

La historia enseña que cuando los ciclos no son coincidentes en el tiempo, el intercambio tiene la virtud de contrapesar las tendencias en ambas economías, compensando alternativamente las caídas de la actividad económica interna de cada país.

Así, en 1991 y 1992, cuando la Argentina crecía a tasas de 8% anual y Brasil estaba en recesión, las exportaciones brasileñas con destino al mercado local se quintuplicaron. En los dos años siguientes ambos países crecieron y también creció el intercambio bilateral.

En 1995, cuando debido al Efecto Tequila la Argentina experimentó una fuerte contracción de su producto bruto, las exportaciones con destino a Brasil aumentaron fuertemente al calor del crecimiento de 5% verificado en este país. Los dos años posteriores encontraron a ambas economías con tasas de crecimiento positivas y el intercambio bilateral siguió creciendo.

En línea con lo anterior, en 1998 la economía brasileña se frenó y también lo hicieron las exportaciones argentinas con ese destino. En el '99 ambas economías ingresaron en recesión y la respuesta fue una caída de las exportaciones bilaterales. Los años siguientes muestran a la Argentina en depresión y a Brasil con su economía estancada, motivos por los cuales el intercambio nuevamente experimentó un fuerte descenso.

En suma, la historia reciente es clara. Cuando los períodos de recesión no son coincidentes, el comercio sirvió para atemperar las fases negativas del ciclo. Por otro lado, cuando ambos países coinciden en épocas de expansión, el intercambio se ve favorecido. En este caso, los conflictos comerciales tienden a disminuir y los focos de tensión sectorial resultan más fáciles de administrar. El efecto contrario se produce cuando ambos países coinciden en etapas de recesión.



Importaciones brasileñas de productos sensibles

Enero-Abril 2001, 2003 y 2004 - En miles dólares CIF y variación %

Productos sensibles	Enero/ Abril			Variación %	
	2001	2003	2004	2004-03	2004-01
Tejidos de algodón	16.641	18.489	26.038	41	56
Fibras e hilados manufacturados	9.476	15.848	16.790	6	77
Tejidos sintéticos	5.542	5.022	8.277	65	49
Fibras e hilados de algodón	1.373	3.409	4.458	31	225
Heladeras	13.252	7.749	20.903	170	58
Lavadoras	7.259	2.210	8.862	301	22
Equipos de aire acondicionado	6.312	1.304	6.395	390	1
Cosechadoras-trilladoras	11.314	38.339	77.147	101	582
Resto maq. agrícola	8.639	17.970	49.427	175	472
Calzado deportivo	20.246	9.630	21.424	122	6
Neumáticos para bicicletas	586	964	1.517	57	159

Fuente: **Ecolatina** en base a datos del CEP

Sectores sensibles

Distintos sectores se han visto afectados por la creciente penetración de productos brasileños con relación a las importaciones registradas no sólo en 2003, sino también respecto de 2001.

El sector textil es uno de ellos. Las compras de tejidos de algodón subieron 56% entre el primer cuatrimestre de 2004 y el mismo período de 2001, en tanto que las compras de fibras e hilados manufacturados aumentaron 77%.

El dinamismo del sector agropecuario local impulsó las compras de maquinaria agrícola brasileña: en el primer cuatrimestre del año se sextuplicaron las adquisiciones realizadas en comparación con igual lapso de 2001.

Otro tanto sucede con la línea blanca. Las importaciones de heladeras brasileñas acumuladas hasta abril pasado crecieron, contra el primer cuatrimestre de 2001, 58% y las de lavarropas, 22%.

Instrumentos de regulación

La teoría económica identifica una serie de factores que determinan la dirección de los flujos comerciales entre los países, a través de su efecto sobre el vector de precios relativos.

Estos factores pueden tener una naturaleza estructural - por ejemplo, las diferencias en las dotaciones relativas de factores productivos - o de carácter más coyuntural, como la política comercial de cada economía. Este último grupo de factores tiene la capacidad de provocar distorsiones o generar ventajas, que con el tiempo pueden transformarse en asimetrías estructurales.

En este capítulo se incluyen, por ejemplo, las facilidades otorgadas para la localización de inversiones y los subsidios a determinados sectores.

La forma en que las autoridades brasileñas apoyan el desarrollo en el mercado interno de numerosos sectores productivos ha sido, y es, un punto de especial relevancia en el contexto de las discusiones sobre las condiciones de competencia intrazona. Asimismo, constituye un cuestionamiento permanente del empresariado argentino.

Otra percepción del sector empresario (que también parece estar fundada) radica en la distinta propensión de los gobiernos a establecer políticas de ayuda directa a través de subsidios. Este comportamiento provoca fuertes asimetrías entre los socios, especialmente en lo referido a la localización de las inversiones, tanto de las provenientes de la región como las procedentes del resto del mundo.

En general, la secuencia del impacto de un subsidio se inicia con un aumento en los niveles de



producción, en las ventas, el empleo y presumiblemente, en la capacidad para acumular capital. Más tarde, la firma incrementa la escala productiva, está en condiciones de incorporar más y mejor tecnología y – si fuera el caso - logra apropiarse del *know how*.

Las empresas favorecidas mejoran su posición competitiva inicial. De esta forma están en mejores condiciones para definir estrategias de precios en los mercados internacionales. La secuencia reseñada no exige que el subsidio persista indefinidamente, sino que logre movilizar los efectos de escala y de incorporación tecnológica a través de nuevas inversiones.

Teniendo en cuenta el objetivo último del proceso que se inició con el Tratado de Asunción en 1991 – que dio forma al MERCOSUR -, es decir avanzar en el proceso de integración regional, es necesario definir una serie de instituciones y herramientas que posibiliten limitar las asimetrías en la competencia. Y, particularmente, para las provocadas por la intervención de los gobiernos nacionales.

La propuesta de Brasil para avanzar con el proceso de asociación regional se orienta al reemplazo de los mecanismos de defensa comercial – derechos antidumping y compensatorios o antisubsidios - por una legislación armonizada de defensa de la competencia.

El objetivo de las políticas de integración debe ser promover la liberalización completa de las barreras comerciales en el interior del bloque, pero también debe tender a un trato igualitario entre las empresas radicadas en los estados miembro.

En la práctica los instrumentos de defensa comercial -en especial el antidumping - funcionan más de una vez como mecanismos de ajuste comercial, a pesar de no estar diseñados para cumplir esta función. Cabe recordar que desde 1994 (Tratado de Ouro Preto) no es posible aplicar cláusulas de salvaguarda para el intercambio intrazona.

Se pueden ensayar tres explicaciones por las que Brasil presiona para la desaparición del antidumping y los derechos compensatorios intrazona:

1. Sin antidumping intrazona y manteniendo los regímenes de subsidios, Brasil ahondará sus ventajas competitivas, tanto en el mercado argentino como frente a la oferta argentina en terceros mercados.

2. La utilización de las políticas de defensa de la competencia para abordar los casos de dumping intrazona resulta el camino más adecuado en la estrategia brasileña, toda vez que corresponde a sus propias autoridades la aplicación de aquel mecanismo, mientras que la utilización del antidumping y los derechos compensatorios son una potestad del país importador.

3. Si un socio comercial aplica una herramienta de defensa contra las exportaciones de otro socio, a éste último, evidentemente, se le reducen los espacios de discusión en investigaciones generadas en el resto del mundo por el mismo motivo. El fenómeno es particularmente claro en el sector siderúrgico y, también, en el avícola.

En estos términos, a las propuestas presentadas recientemente por la Argentina para administrar el comercio cuando los ciclos económicos son contrapuestos, deben agregarse nuevas disciplinas para las investigaciones por dumping y subsidios.

La Unión Europea - un modelo de integración territorial, económica y política - eliminó estos instrumentos para el comercio intracomunitario sólo cuando se armonizaron plenamente las legislaciones en materia de defensa de la competencia, no sólo desde un punto de vista jurídico, sino también en lo referente a la interpretación de los estándares técnicos de las investigaciones. Por supuesto, se exigió previamente la desaparición de los subsidios nacionales.

Los múltiples conflictos comerciales aún no resueltos con el Brasil, así como los problemas coyunturales, han puesto sobre el tapete las complejas realidades y limitaciones del esquema actual. Las dificultades para avanzar en la coordinación macroeconómica y la ausencia de “cláusulas de escape” que permitan negociaciones compensatorias ante desequilibrios económicos imprevistos, ponen en tela de juicio la solidez de la integración.

Un camino para resolver estos problemas consiste en mantener los instrumentos antidumping y antisubsidios (AD-AS) durante un período de



transición. El esquema sería único y de aplicación obligatoria para los Estados Parte. Perseguiría la adopción final de un sistema armonizado de defensa de la competencia intrazona una vez superado el período de transición, adaptadas las legislaciones de defensa de la competencia en cada socio, y removidas todas las asimetrías que dificultan la competencia en el comercio entre los socios, en particular los subsidios.

Presidente de Ecolatina: Alberto Paz

Economistas a cargo del informe: Ricardo Delgado; Ricardo Fuente; Marco Lavagna; Rodrigo P. Alvarez; Martín Ravazzani.



LAS CIFRAS DE LA SEMANA

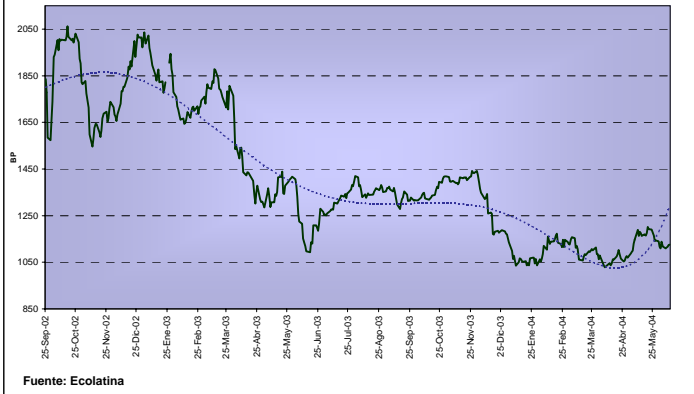
CER

FECHA	CER	FECHA	CER	FECHA	CER
06-jun-04	1,4895	17-jun-04	1,4936	28-jun-04	1,4976
07-jun-04	1,4899	18-jun-04	1,4939	29-jun-04	1,4979
08-jun-04	1,4903	19-jun-04	1,4943	30-jun-04	1,4983
09-jun-04	1,4906	20-jun-04	1,4946	01-jul-04	1,4987
10-jun-04	1,4910	21-jun-04	1,4950	02-jul-04	1,4990
11-jun-04	1,4914	22-jun-04	1,4954	03-jul-04	1,4994
12-jun-04	1,4917	23-jun-04	1,4957	04-jul-04	1,4997
13-jun-04	1,4921	24-jun-04	1,4961	05-jul-04	1,5001
14-jun-04	1,4925	25-jun-04	1,4965	06-jul-04	1,5004
15-jun-04	1,4928	26-jun-04	1,4968		
16-jun-04	1,4932	27-jun-04	1,4972		

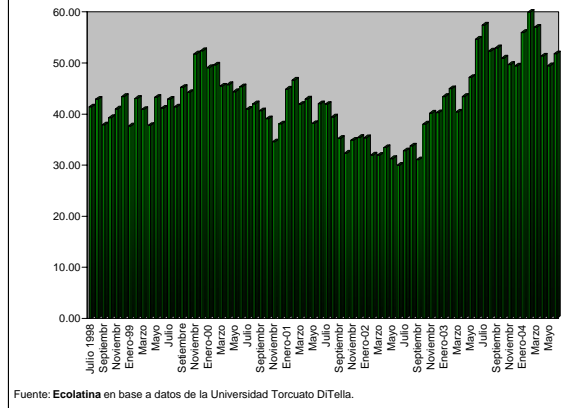
CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Fecha	ICC CAPITAL	ICC NACIONAL
Junio	54.7	54.51
Julio	57.4	54.81
Agosto	52.3	54.15
Septiembre	53.0	51.02
Octubre	51.0	50.51
Noviembre	49.7	49.52
Diciembre	49.4	49.97
Enero -04	56.0	57.18
Febrero	60.0	59.87
Marzo	57.0	56.82
Abril	51.4	50.33
Mayo	49.5	50.64
Junio	51.8	51.01
Var. Jun '04 Vs. Jun '03	-5.23%	-6.42%
Var. Jun '04 Vs. May '04	4.73%	0.73%

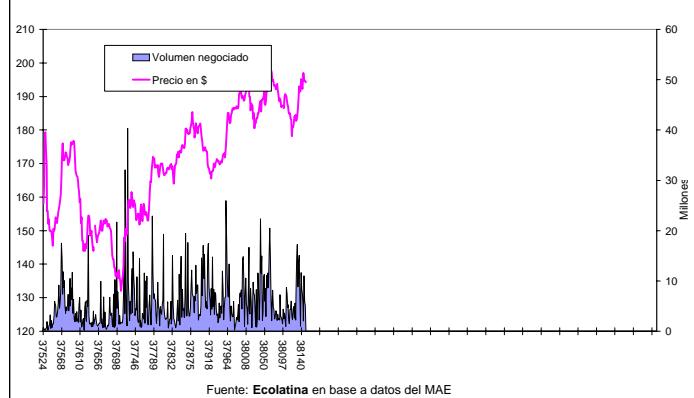
INDICE DE RIESGO FINANCIERO ECOLATINA (IRFE)



EVOLUCION DEL INDICE DE CONFIANZA AL CONSUMIDOR



Boden 2012



BOLSA DE COMERCIO Y MERCADO DE VALORES INDICES DE PRECIOS

