

MERCOSUR
Coordinarse y Cooperar
para Crecer

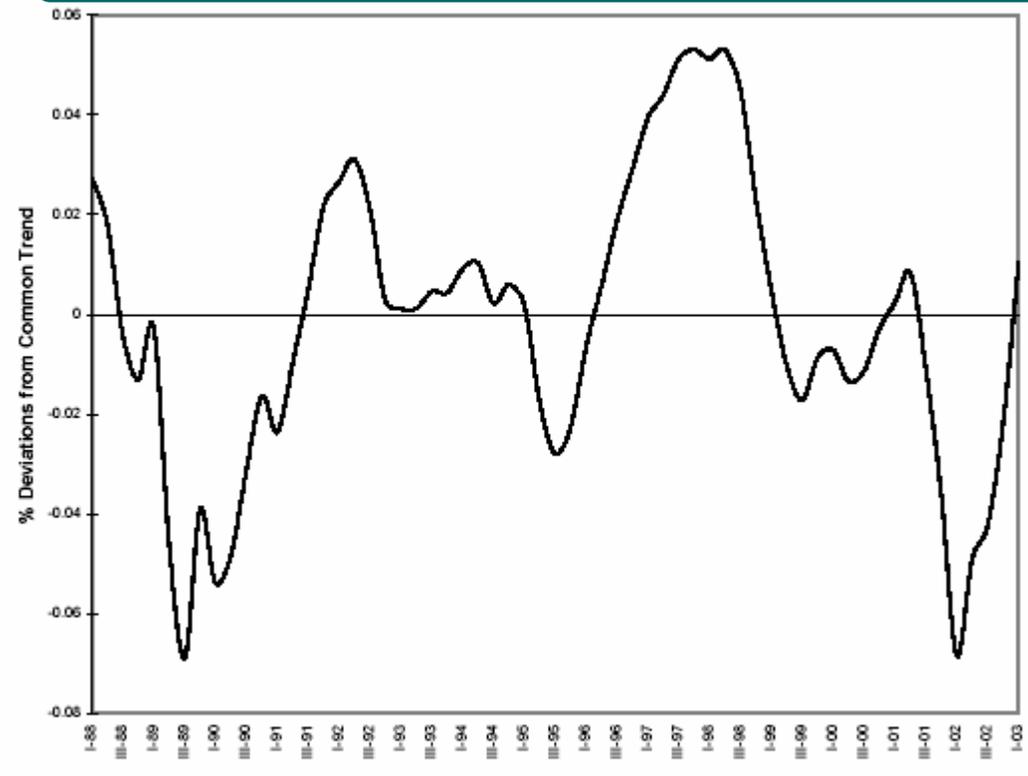
Caracterización de las fluctuaciones

- **Simetría de ciclos**
- **Identificación de fuentes de shocks**
- **Volatilidad**
- **Interacciones precio/cantidad**

El MERCOSUR tiene rasgos estructurales que afectan las fluctuaciones macro

- **Acuerdo joven (integración comercial aún baja)**
- **Sur-Sur de ingreso medio y bajo desarrollo financiero**
- **Alta inestabilidad, crisis recientes y dolarización.**

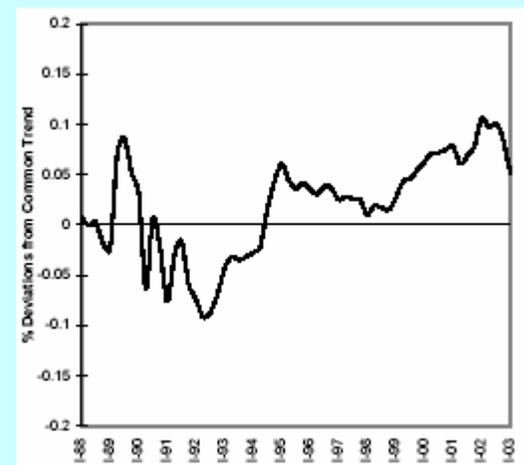
Figura A: Ciclo del Mercosur



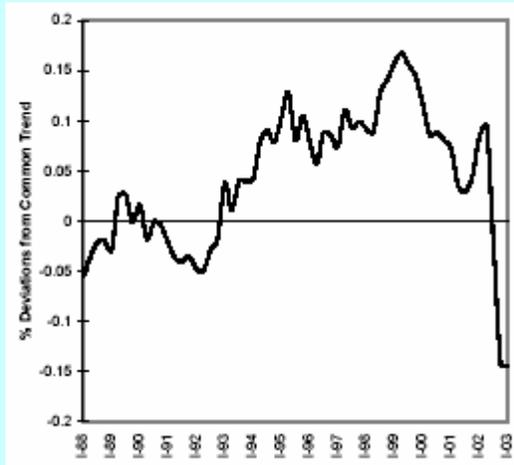
Argentina: Ciclo regional



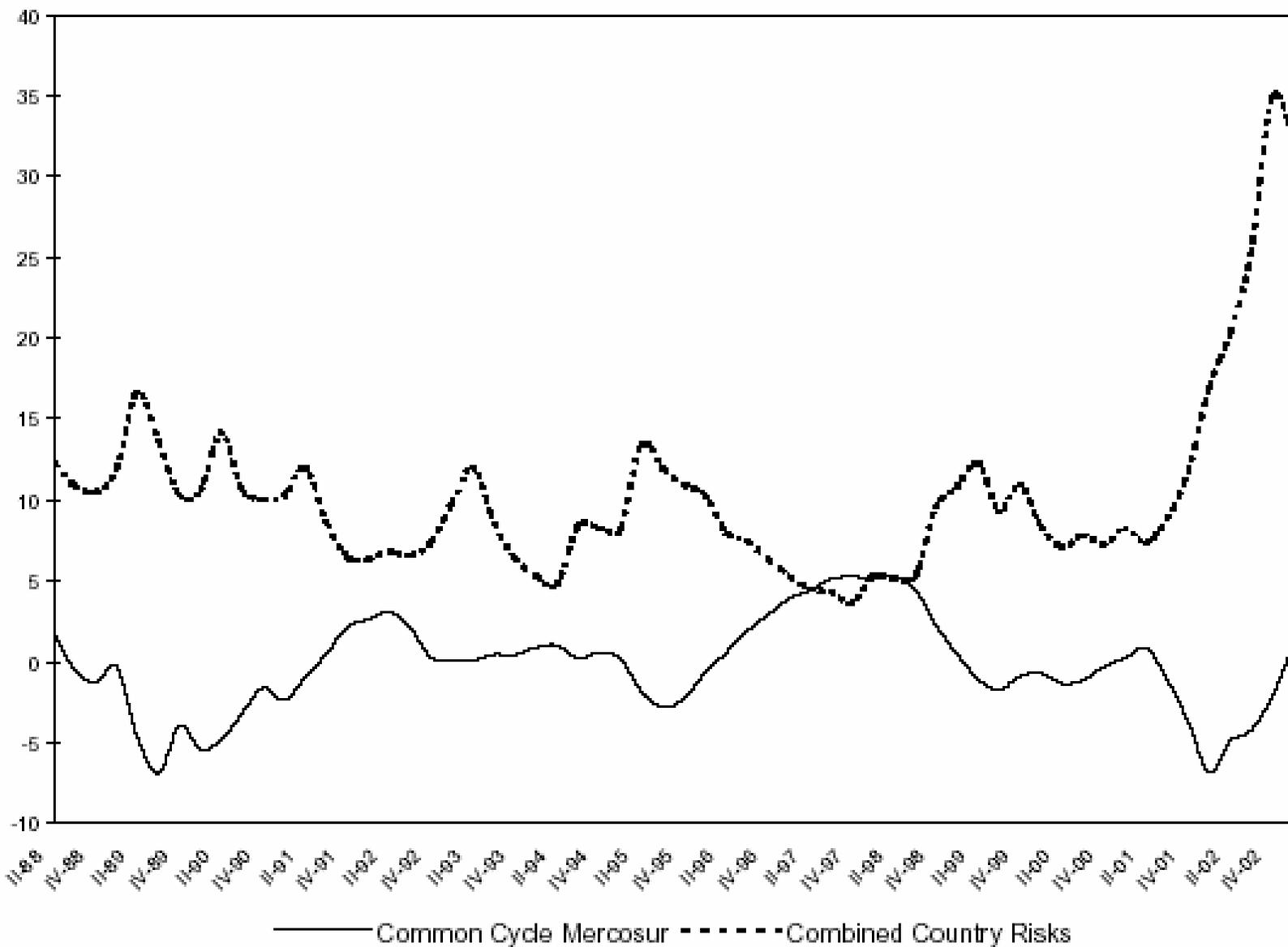
Brasil: Ciclo regional



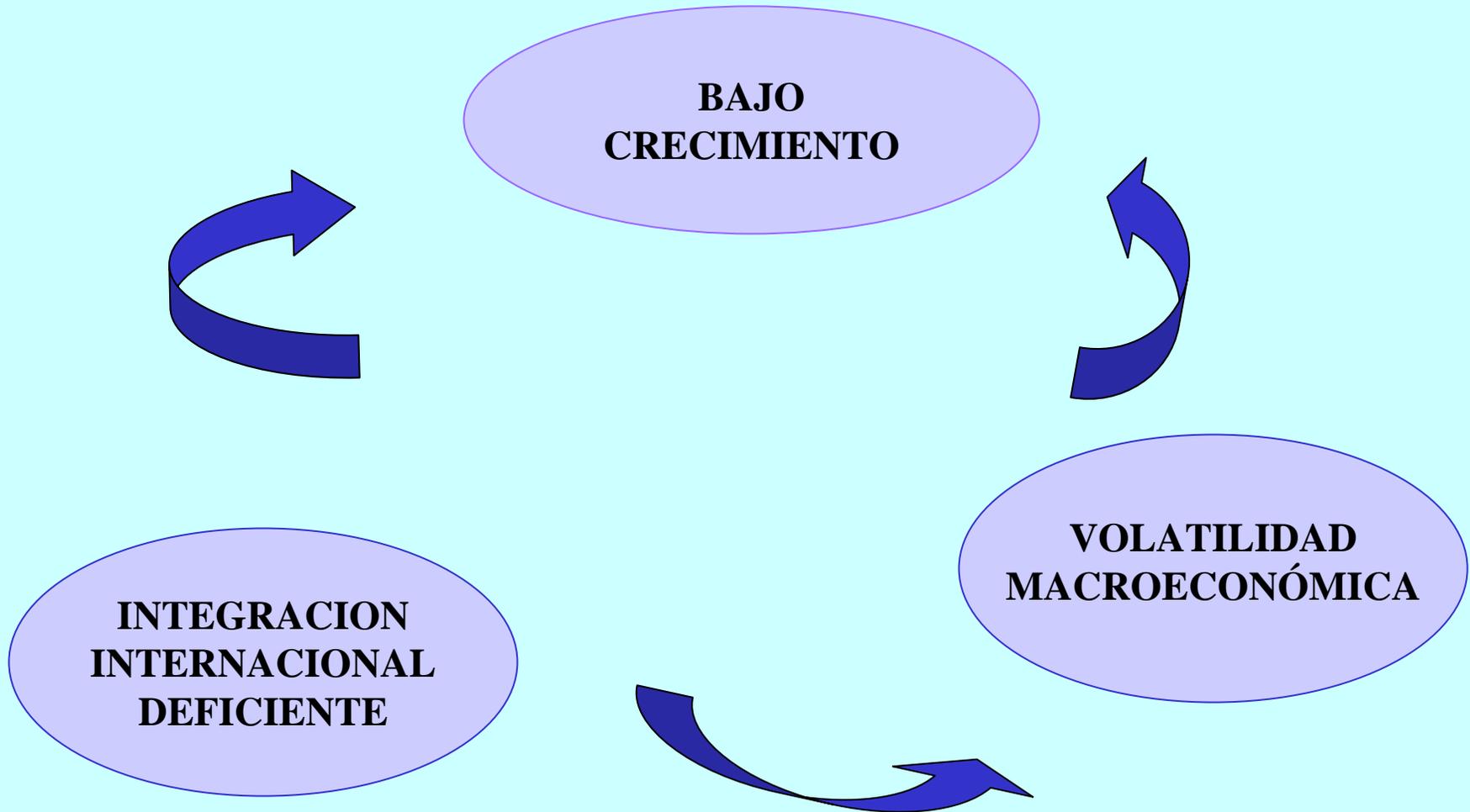
Uruguay: Ciclo regional



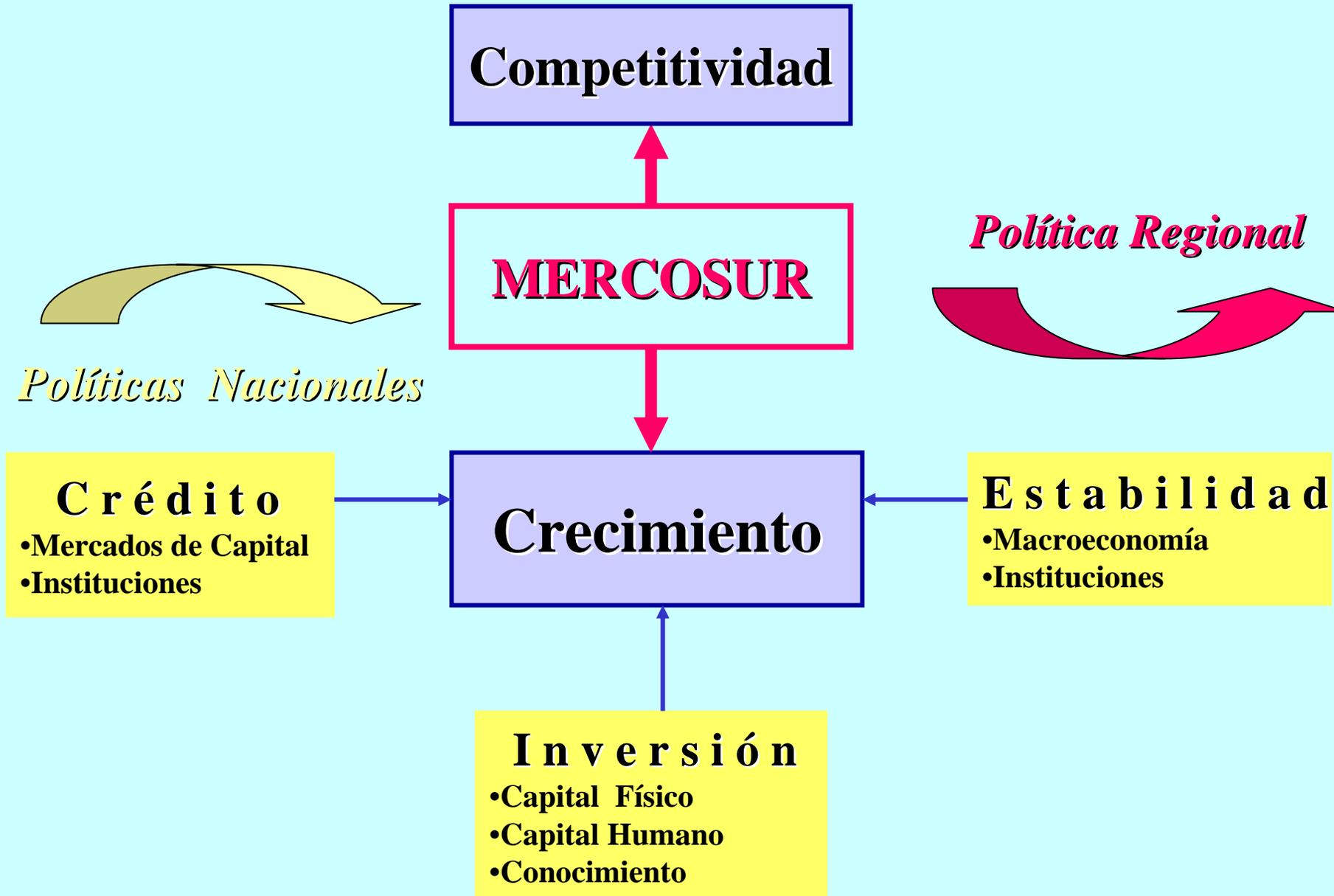
Ciclo Común del Mercosur y Riesgo País Combinado



Los socios tienen problemas similares ...



¿Qué Rol para el MERCOSUR?



Competitividad Internacional



Cooperar en la Macroeconomía para la competitividad y el crecimiento

→ Integración Profunda para:

- Promover dimensión no-precio de la competitividad.
- Mitigar los efectos y combatir el proteccionismo del norte.
- Evitar la integración monetaria y financiera asimétrica.

→ Desarrollo de Mercados de Capital Regional para:

- Mejorar la administración de riesgos empresarios.
- Financiar inversiones con escala y visión regional.
- Internalizar el ahorro regional.

Coordinarse para reducir la Volatilidad

→ Avance paulatino pero firme con Mecanismos Contra-cíclicos

- ✓ **Fondos Regionales (Chiang Mai - FLAR).**
- ✓ **Coordinación de políticas Macroeconómicas.**
- ✓ **Crear instancias para tratar efectos regionales de grandes shocks externos.**

→ Integración financiera y monetaria gradual

- ✓ **Activos financieros con regulaciones MERCOSUR.**
- ✓ **Instrumentos de corto para manejo de política monetaria.**
- ✓ **Bonos para grandes proyectos de infraestructura.**

Para Coordinar la Macro de Corto Plazo

- ✓ **Convergencia de las variables fundamentales en el espíritu de Florianópolis.**
- ✓ **Descartar soluciones unilaterales (dolarización, depreciación a costa del vecino, políticas financieras/industriales discriminatorias).**
- ✓ **Convergencia de las tasas de inflación intrazona.**
- ✓ **Buscar la convergencia a la inflación extrazona.**
- ✓ **Desarrollo de Instituciones de Coordinación (Instituciones Monetarias; régimen cambiario)**