



OBEI

OBSERVATORIO DE ECONOMÍA INTERNACIONAL

**EL DILEMA DE TARZÁN. UNA APLICACIÓN A LAS RELACIONES
COMERCIALES DE PARAGUAY CON EL MERCOSUR**

Francisco Ruíz Díaz
Abril, 2012



EL DILEMA DE TARZÁN UNA APLICACIÓN A LAS RELACIONES COMERCIALES DE PARAGUAY CON EL MERCOSUR

Las trabas comerciales impuestas recientemente por la Argentina motivaron voces de protestas de la sociedad uruguaya, algunas de ellas cuestionando la validez de seguir perteneciendo al Mercosur. Ante esta situación, el presidente de dicha nación, José Mujica, expresó:

“Nuestro dilema, es el dilema de Tarzán, no podemos soltar una liana, sin tener otra...”.

Esta forma de explicar la situación uruguaya por parte del mandatario de dicho país, al tiempo de ser sencilla y práctica, se considera adecuada para explicar los inconvenientes del dilema en el caso paraguayo.

A Tarzán le resulta complicado seguir avanzando en el bosque debido a que no tiene a la vista una siguiente liana, y ahí radica su dilema: o se queda sin avanzar pero colgado de la misma liana, o da un salto al vacío para *buscar* la siguiente de la cual sujetarse.

Al extender esta analogía al caso paraguayo es necesario tener en cuenta que el problema para el país reviste mayor dificultad debido a tres factores. El primero de ellos tiene que ver con el hecho de que Paraguay es la nación con mayor dependencia económica y comercial de sus socios del bloque. Esto hace suponer que existe una estrecha relación entre la salud económica del Mercosur y las posibilidades de crecimiento y desarrollo del país. Si las economías del bloque tienen problemas económicos, en Paraguay las condiciones macroeconómicas se resentirán.

La segunda dificultad tiene que ver con las asimetrías estructurales. Actualmente Paraguay es la economía con menor nivel de desarrollo en el bloque. Para el país es más eficaz abordar esta realidad bajo la cooperación del Mercosur que actuar aisladamente. Resulta por tanto conveniente que a nivel del bloque se fomente y consolide estrategias orientadas a reducir la brecha de desarrollo del país en relación a sus socios, mientras que a nivel local es necesario desarrollar mecanismos que ayuden a maximizar los resultados de la cooperación fomentada desde el Mercosur.

Finalmente, la tercera dificultad que enfrenta Paraguay es su condición de país sin litoral marítimo y los efectos negativos que este impone al país, en especial cuando se comercia con el exterior.

Esta lista de consideraciones no es exhaustiva, pero los tres puntos son quizás los principales a tenerse en cuenta al momento de analizar las relaciones económicas y comerciales de Paraguay con la región y el mundo.

A continuación se profundiza cada uno de ellos, y al final se presenta una lista de temas cuyo abordaje prioritario, en el ámbito regional y mundial, podría diversificar los riesgos de Paraguay en el Mercosur y potenciar su estrategia de desarrollo.

Realidades del Paraguay que complican el *Dilema de Tarzán*

Paraguay junto con Uruguay son las dos economías menores del Mercosur, en conjunto ambos representan 3% del producto interno bruto regional y 4% de la población total, siendo además las dos economías con mayor dependencia económica y comercial respecto a sus socios mayores (Argentina y Brasil).

A diferencia de Uruguay sin embargo, Paraguay enfrenta dos problemas adicionales: *i)* Es el país con menor nivel de desarrollo, y *ii)* Tiene costos económicos (sobrecostos de transporte) y geopolíticos (incertidumbre en el tránsito) por su condición de país sin litoral marítimo. A continuación se analiza las consecuencias de cada uno de estos inconvenientes.

1. *Los países menores son los más dependientes*

La creación del Mercosur promovió una mayor similitud en el desempeño macroeconómico de los países del bloque, en particular se observa que las economías de Paraguay y Uruguay se han vuelto en los últimos años más sensibles a los shocks macroeconómicos de la Argentina y el Brasil (ver Gráfico A1 del Anexo).

En el caso de Paraguay, su dependencia económica pasó a ser mayor respecto a la del Brasil, mientras que Uruguay se volvió más dependiente de la economía argentina.

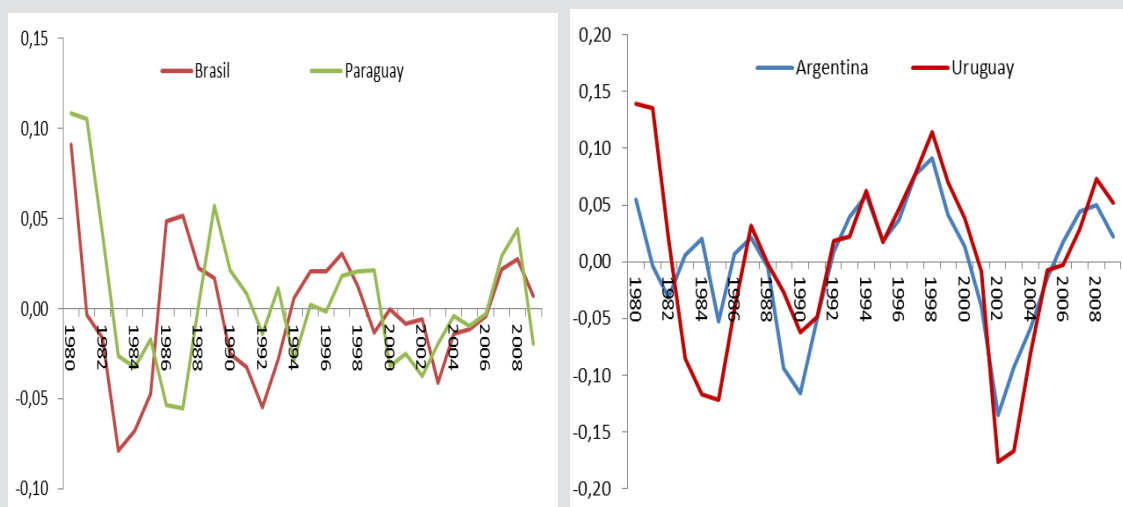
Las fluctuaciones de la economía paraguaya se redujeron considerablemente a partir de 1995, coincidentemente con el inicio de la unión aduanera en el Mercosur y en sincronía con las fluctuaciones macroeconómicas del Brasil. Por su parte la economía uruguaya registró aumentos considerables en términos de volatilidad, lo cual coincide con el perfil del desempeño económico argentino¹.

¹ Entre 1980-1990 la volatilidad del ciclo económico de Uruguay fue 1,7 veces respecto a la del Brasil, mientras que en el periodo 1991-2009 aumento a 3,27. Igual fenómeno experimento argentina que, comparada en términos de la fluctuación del Brasil, la volatilidad pasó de 1,0 entre 1980-1990 a 2,47 entre 1991- 2009.

Grafico 1 Desempeño macroeconómico de corto plazo*

a) Desempeño del ciclo entre Paraguay y Brasil

b) Desempeño del ciclo entre Uruguay y Argentina



Fuente: Elaborado por CADEP, con datos Penn World Table (2012).

(*) Los valores de tendencia se obtuvieron a partir de la metodología Hodrick-Prescott (1980). El ciclo se obtuvo como la diferencia entre el valor observado menos el valor de tendencia. Los datos son del periodo 1951/2009.

Los datos indican que en los últimos veinte años los ciclos económicos de Paraguay y Uruguay mostraron una mayor coincidencia con los de Argentina y Brasil. Estos se transmiten entre los países del bloque por la vía de los intercambios comerciales, los flujos de inversión y las transacciones financieras. La dependencia económica y comercial es una realidad que no puede ser modificada en el corto ni el mediano plazo, y desconocerla puede llegar a imponer costos muy elevados para el país.

Además, es necesario tener en cuenta que la dependencia de los vecinos es algo natural. En el Informe sobre el comercio internacional 2011 de la Organización Mundial del Comercio (OMC), Pascal Lamy señala:

“Las corrientes comerciales siguen concentrándose en el interior de las regiones, y no entre las distintas regiones. Por ejemplo, el 71 por ciento de las exportaciones europeas se quedan en Europa. Las exportaciones intrarregionales de Asia representan casi el 53 por ciento de sus exportaciones mundiales, y casi la mitad de las exportaciones de América del Norte están destinadas a miembros del Tratado de Libre Comercio de América del Norte...”².

Esta realidad citada por el Director de la OMC, muestra que el intercambio comercial mayoritario entre países vecinos es algo natural, en especial cuando entre ellos deciden eliminar las barreras al comercio intrazona. Lo que debería más bien llamar la atención es el caso contrario, o sea, cuando el intercambio comercial entre los miembros de un bloque regional no alcanza proporciones significativas.

² Estadísticas del comercio internacional 2011, Organización Mundial del Comercio, Ginebra (Suiza).

En el Mercosur el comercio intrazona abarca solo el 15% de las exportaciones y el 16% de las importaciones (año 2010). Paraguay y Uruguay son los de mayor dependencia comercial, y Brasil el de menor nivel de integración (11% de sus exportaciones y 9% de sus importaciones).

En el caso específico de Paraguay, en 1995 el 87%³ de sus exportaciones y el 39% de sus importaciones se destinaron ó provenían del Mercosur, mientras que en el 2010 las exportaciones intrazona se redujeron al 56% y las importaciones aumentaron a 40%.

Cuadro 1 Comercio intrazona
(Como proporción del valor de las exportaciones e importaciones totales)

| País | Exportaciones Intrazona | | Importaciones Intrazona | |
|-----------|-------------------------|------|-------------------------|------|
| | 1995 | 2010 | 1995 | 2010 |
| Argentina | 32% | 26% | 23% | 33% |
| Brasil | 13% | 11% | 14% | 9% |
| Paraguay* | 87% | 56% | 39% | 40% |
| Uruguay | 47% | 32% | 46% | 36% |
| Mercosur | 20% | 15% | 18% | 16% |

Fuente: Elaborado por CADEP, con datos del BCP (2011), ComTrade-NUU (2012) y ALADI (2012).

(*) Las exportaciones de Paraguay incluye dos correcciones: *i*) Los casos de exportación de las mercaderías en tránsito pero que luego son destinados a otros países, y *ii*) Las exportaciones incluyen las reexportaciones.

Comparado con la realidad de los bloques regionales a nivel mundial, el Mercosur mantiene un muy bajo nivel de comercio intrazona, por lo que corresponde cuestionarse ¿Es esta la condición de equilibrio del Mercosur? Sino lo es ¿Cómo lograr una mayor profundización del intercambio comercial?

Según las explicaciones de Pascal Lamy, gran parte del comercio intrarregional de los bloques que mantienen un elevado intercambio intrazona (Europa, Asia, América del Norte) se basan en “...intercambios de productos intermedios entre interlocutores regionales en el marco de redes mundiales de producción.”.

Finalmente, la elevada dependencia económica y comercial del Paraguay respecto a sus socios del Mercosur complica cualquier estrategia de inserción regional o mundial que excluya al bloque regional o que lo considere marginalmente. Sumado a esto, el bajo nivel de ingreso del país representa una barrera para emprender cualquier proyecto ambicioso de inserción internacional en otros espacios diferentes al

³ La exportación a intrazona se compone de:

Año 1995: 87% = Export. de bienes paraguayos originarios (18%) + Reexportación de bienes de extrazona (69%).

Año 2010: 56% = Export. de bienes paraguayos originarios (9%) + Reexportación de bienes de extrazona (47%).

Del total de las ventas que Paraguay realiza al Mercosur, cerca del 80% corresponden a bienes que en su mayoría son de origen asiático (videojuegos, cámaras fotográficas, equipos de informática, perfumes, etc) y el 20% restante son bienes originarios del país (*Made in Paraguay*).

Mercosur. Por el contrario, el reconocimiento de las asimetrías por parte del Mercosur puede contribuir al desarrollo de nuevos esquemas de cooperación que, aplicados correctamente, ayudarían a acelerar la convergencia del país en el largo plazo.

2. *Las asimetrías en el Mercosur son dinámicamente diferentes*

Las diferencias en los niveles de desarrollo entre países (asimetrías) que integran una unión aduanera imponen a los más desventajados costos muy elevados.

Por un lado, la unión aduanera representa una oportunidad dado que los socios tendrán garantizado el acceso preferencial al mercado ampliado; pero, por otro lado, debido al bajo nivel de ingreso del país, el acceso al mercado ampliado podría acabar siendo una simple ilusión si la nación menos desarrollada no cuenta con medios suficientes para realizar las adecuaciones en infraestructura, tecnología, capital humano e instituciones (económicas y políticas).

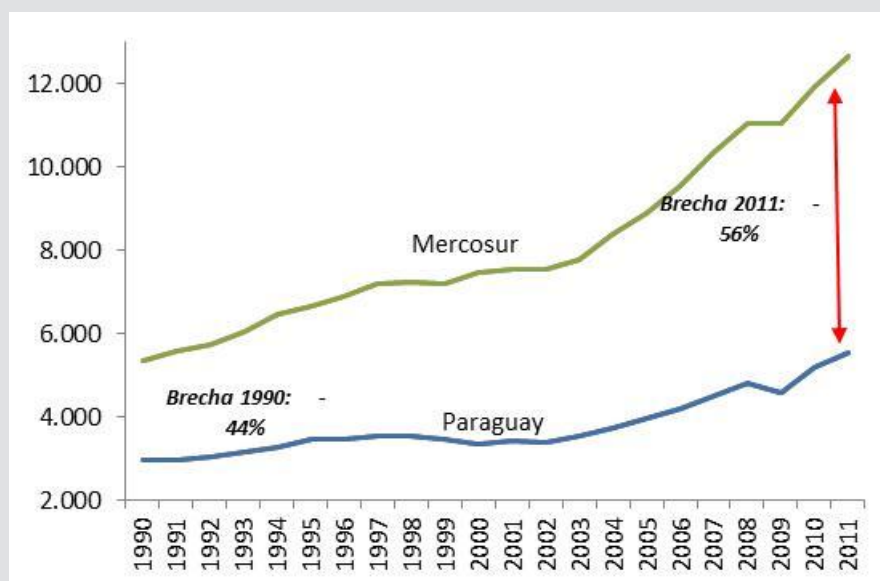
En el largo plazo es necesario resolver estos problemas de carácter estructural si se desea competir eficazmente, ya sea en los mercados regionales o mundiales. La Unión Europea ha entendido que estas asimetrías implicaban costos para las regiones menos desarrolladas, y por ello sus miembros decidieron constituir los Fondos Estructurales y de Cohesión Social a fin de igualar (converger) las condiciones de desarrollo de las regiones pertenecientes a la Unión, creando para ello los siguientes cuatro fondos:

- El Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER)
- El Fondo Social Europeo (FSE)
- La sección de Orientación del Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola (FEOGA-o)
- El Instrumento Financiero de Orientación Pesquera (IFOP)

Siguiendo la misma lógica, en el 2005 los países firmantes del Tratado de Asunción decidieron crear el Fondo para la Convergencia Estructural del Mercosur (FOCEM) que tiene por objetivo el financiamiento de programas de inversión orientados a reducir las asimetrías de desarrollo entre los integrantes del bloque. En dicho contexto Paraguay debe aportar anualmente un millón de dólares, y recibir en contrapartida transferencias de recursos no reembolsables por valor de US\$ 48 millones, recursos que son desembolsados conforme se vayan registrando avances en los proyectos.

El Grafico 2 revela que los esfuerzos del Mercosur han sido insuficientes para lograr la reducción de las asimetrías. En 1990, previo a la firma del Tratado de Asunción, el PIB per cápita de Paraguay estaba 44% por debajo del ingreso promedio del Mercosur, mientras que en el año 2011 la diferencia se amplió a 56%.

Grafico 2 PIB per cápita de Paraguay en relación al promedio del Mercosur*



Fuente: Elaborado por CADEP, con datos del WEO – FMI, abril de 2012.

(*) El ingreso del Mercosur corresponde al promedio ponderado por población.

El estado actual de la integración requiere medidas (internas y regionales) que combatan con eficacia las asimetrías de desarrollo en el Mercosur. Si no se ataca el problema de las asimetrías, los efectos de largo plazo pueden tener consecuencias muy negativas para el Paraguay. En el Cuadro 2 se observa que si se mantienen las condiciones actuales, Paraguay duplicaría su ingreso dentro de 23 años (2034), mientras que Argentina y Uruguay lo harían en 14 años (2025), y Brasil en 19 años (2030). De mantenerse esta dinámica, en el 2034, cuando Paraguay duplique su ingreso, el PIB per cápita del país será 65% menos que el promedio del Mercosur (Grafico A2 del Anexo).

Cuadro 2 PIB per cápita actual y proyectado *

| | Argentina | Brasil | Paraguay | Uruguay | Mercosur |
|--------------------------------------|-----------|--------|----------|---------|----------|
| Crecimiento Prom. (1990-2011) | 5,1% | 3,8% | 3,2% | 5,0% | 4,1% |
| PIB per cápita 2011 | 17.376 | 11.846 | 5.549 | 15.470 | 12.649 |
| Dos veces el PIB per cápita del 2011 | 34.752 | 23.692 | 11.098 | 30.939 | 25.297 |
| Años que tardaría en duplicar su PIB | 14 | 19 | 23 | 14 | 18 |

Fuente: Elaborado por CADEP, con datos del WEO – FMI, abril de 2012.

(*) Los datos correspondientes al PIB per cápita están ajustados por la paridad del poder de compra.

Para lograr la convergencia es necesario aumentar los esfuerzos (locales y regionales) a través de programas que aceleren y fomenten la acumulación del capital físico y humano, el desarrollo y la propagación del progreso técnico, y la construcción de

instituciones políticas y económicas virtuosas con los objetivos esenciales de un estado de derecho. En dicho contexto, el Mercosur puede llegar a jugar un rol fundamental para alcanzar estas condiciones.

3. *Los costos de la mediterraneidad son barreras al crecimiento económico*

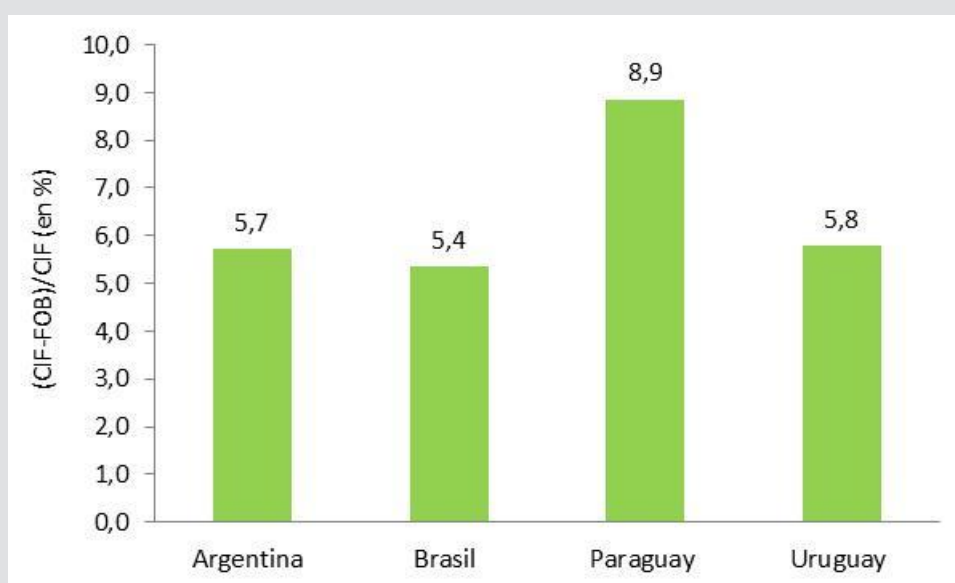
La mediterraneidad influye negativamente sobre la localización geográfica de los flujos de inversión, reduce la potencialidad comercial del país y afecta las posibilidades de crecimiento económico. Además, los problemas de mediterraneidad obligan al país a desviar esfuerzos de la política exterior cada vez que las naciones vecinas impiden el tránsito de mercaderías importadas o exportadas hacia y desde terceros países.

En el estudio de Gallup y Sachs (1998) se demuestra que los países mediterráneos tienen costos de transporte superiores en 11% frente al de los países costeros, encontrando además que la mediterraneidad frena las posibilidades de crecimiento de los países afectados. En el caso de Paraguay, Ruiz Díaz y Ludena (2008), y CEPAL (2003) encuentran que la mediterraneidad le cuesta al país el equivalente a 0,24% de su producto interno bruto⁴.

La mediterraneidad afecta también la capacidad para atraer flujos de inversión extranjera. Un informe de las Naciones Unidas (2002) señala que treinta países mediterráneos reciben tan solo el 0,34% del total de la inversión mundial. En el caso de Paraguay, entre el 2003 y el 2005 la inversión extranjera en términos per cápita representó apenas 10% del promedio de flujos de inversión del Mercosur.

En materia de costos de transporte, los datos muestran que el de Paraguay es el más alto en el Mercosur, esto afecta de manera considerable su competitividad y las posibilidades de insertarse comercialmente con éxito en la región y el mundo.

Gráfico 3 Costos de transporte de los países del Mercosur



⁴ Según cifras del 2011, esto equivaldría unos US\$ 58 millones.

Fuente: Elaborado por CADEP, citado en Ruiz Díaz, F. y Ludena, C. (2008).

Finalmente, no es razonable suponer que las consecuencias económicas y geopolíticas derivadas de la mediterraneidad del Paraguay se resolverían si el país sale del Mercosur. Más bien se debería impulsar en el Mercosur acuerdos que ratifiquen la libertad de tránsito, y en paralelo fortalecer los mecanismos regionales de solución de controversias que obliguen al cumplimiento efectivo de dichos acuerdos. Avanzar hacia la consolidación de las instituciones de la unión aduanera puede contribuir con este propósito, aunque, debido a los compromisos profundos que estos involucran, primeramente debería evaluarse si existe el debido consenso social para ello, al mismo tiempo se debe establecer el grado de voluntad política de los demás socios en crear y profundizar las instituciones fijadas en el Tratado de Asunción.

Reflexiones Finales

El Mercosur hoy no funciona como debería. Ello no implica que los objetivos fundacionales hayan dejado de ser compatibles con los objetivos nacionales. La realidad demuestra que el problema del bloque existe debido a que se ha creado “poco Mercosur”. Por lo tanto, la discusión debería centrarse más bien en cómo avanzar hacia “más y mejor Mercosur”.

En el estadio actual de la integración, la dinámica del comercio intrazona no logra replicar los niveles de crecimiento registrados en los primeros años de la unión aduanera (1995-1998). Los activos de la integración alcanzados hasta ahora fueron positivos para la estrategia nacional de crecimiento por la vía de la exportación. Pero, el Mercosur ha ingresado a una etapa de *estatus quo* donde se insiste en, por lo menos, preservar los logros a la espera de que vengan “tiempos mejores” (superación de la crisis financiera mundial y debilitamiento de la capacidad exportadora china).

En ese contexto, Paraguay ha logrado alzarse con activos muy importantes que fueron conseguidos mediante su sociedad con el bloque. Lo razonable es que el país siga apostando al Mercosur, tratando de introducir y consolidar temas prioritarios en la agenda regional, maximizando de esa manera sus intereses. A continuación se presenta cuatro posibles ejes prioritarios en los cuales debería focalizarse el esfuerzo del país.

1. Ampliar “acceso a mercados” y negociar garantías para el libre tránsito

Consolidar la libre circulación al interior del mercado de la unión Aduanera. Fomentar el perfeccionamiento de las instituciones que alientan la libre circulación en la unión aduanera. En el corto plazo no se puede esperar grandes avances debido a los problemas globales (expansión de China y crisis financiera internacional), sin embargo, es conveniente estar preparados cuando mejoren las expectativas regionales y el bloque retome con mayor fuerza la construcción de la política comercial común.

Fomentar un mayor aprovechamiento de los acuerdos preferenciales. A nivel nacional se debería fomentar un mejor aprovechamiento de los acuerdos preferenciales con terceros. Estos han sido beneficiosos para el Paraguay, pues le han permitido

diversificar sus mercados y su oferta exportadora. Actualmente 40% de las exportaciones totales del país se envían a mercados con acuerdos preferenciales: 20% a la unión aduanera (Mercosur), y 20% a los Estados Asociados del Mercosur.

Promover la ampliación de acceso a nuevos mercados. En vista de los beneficios que surgen de los acuerdos preferenciales firmados con terceros países, Paraguay debe continuar con la estrategia de priorizar esfuerzos en la agenda externa del Mercosur. De concretarse el acuerdo con la Unión Europea (UE), las exportaciones del país vendidas a través de acuerdos preferenciales, podrían llegar a más del 60% del total exportado. En la actualidad la UE es el mercado de destino más importante de las exportaciones paraguayas, en el año 2011 más del 24% del total exportado por el país tuvo como destino al bloque europeo (Ruiz Díaz, 2012).

La suscripción de acuerdos preferenciales tiene también beneficios por el lado de las importaciones. Cuanto mayor sea la importación de bienes que ingresan al país a través de los acuerdos comerciales preferenciales, menor será la desviación de comercio asociada a la implementación del Arancel Externo Común. Esto a su vez ayudará a descomprimir las tensiones respecto a uno de los grandes temas que se encuentra pendiente de resolución en la agenda del bloque.

II. Negociar la recepción de inversiones con fuerte impacto en la industria

El aumento del capital físico y humano en el Paraguay es clave para lograr la convergencia estructural del país hacia niveles de desarrollo compatibles con la región. Esto podría lograrse a través de:

Fortalecer los Fondos Estructurales. A pesar de la vigencia del FOCEM (2005), los datos revelan la ausencia de convergencia entre los países del bloque, y que además este ha sido insuficiente para lograr la reducción de las asimetrías. Ello era de esperarse atendiendo la escasa magnitud de los recursos orientados hacia el FOCEM. Por ello sería conveniente apuntar a una ampliación de los recursos del Fondo, al tiempo de potenciar los instrumentos nacionales que permitan maximizar el rendimiento de este importante instrumento de cooperación regional.

Fomentar instalación de inversiones productivas en Paraguay. Acordar con los demás socios la implementación de mecanismos que incentiven el ingreso de flujos de inversión de origen Mercosur y que estén destinados al desarrollo industrial.

Fomentar programas de integración productiva. Encontrar espacios que permitan un mayor aprovechamiento del comercio intrazona. Específicamente alentar la parte del comercio que potencie la articulación de las redes regionales de producción. En paralelo, se debe mejorar la conectividad física regional, además de dotar al bloque de la provisión de bienes públicos regionales, y la creación de instrumentos financieros regionales que fomenten el comercio basado en la integración productiva. Una opción interesante podría ser que las bancas de fomento de los países del Mercosur destinen créditos prioritarios a proyectos de integración productiva regional.

III. Potenciar los acuerdos de coordinación macroeconómica

Se ha corroborado en este documento que el contexto macroeconómico de la región ejerce influencias muy importantes en el desempeño de la económica paraguaya. Al mismo tiempo, esto implica que la autoridad monetaria nacional cuenta con menos grados de libertad en la aplicación de los instrumentos de gestión de los ciclos económicos. Por dicho motivo resulta prioritario para el Paraguay que los espacios de dialogo de coordinación de las políticas macroeconómicas se fortalezcan a fin de establecer mecanismos regionales cooperativos y transparentes en lo relativo al manejo de las políticas macroeconómicas.

IV. Proveer infraestructura de integración física y bienes públicos regionales

Muchos de los aspectos aquí destacados, principalmente los relativos a acceso a mercados e integración productiva, no serán posibles si no se avanza en una estrategia conjunta de desarrollo de infraestructura y de provisión de bienes públicos regionales. Para que estas políticas maximicen los beneficios de la integración profunda, los proyectos de integración física y la provisión de bienes públicos deben diseñarse, aprobarse e implementarse bajo una coordinación regional.

Los países de la región tienen intereses, valores, cultura e historia común, por ello es razonable suponer que el Mercosur es un catalizador natural de las aspiraciones de desarrollo de sus integrantes.

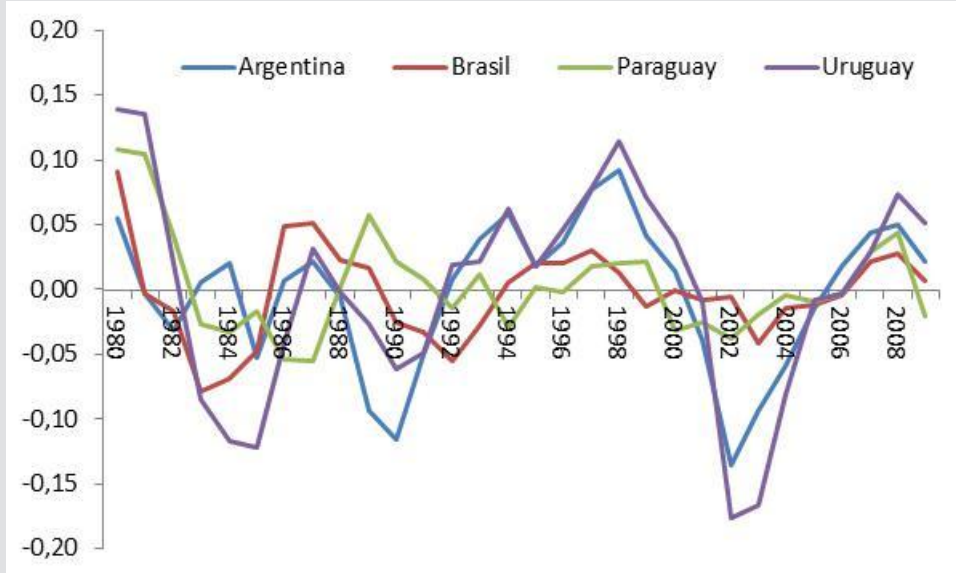
Abandonar el bloque e ir a explorar nuevos mercados puede tener costos para el país. Tal como lo tuvo para Tarzán cuando, siguiendo los dictados de su corazón, decide abandonar la selva para ir a Inglaterra (a vivir junto a Jane), un mundo desconocido que nunca alcanzo a comprender.

Referencia Bibliográfica

- CEPAL, 2003: *Estudio preliminar del transporte de los productos de comercio exterior de los países sin litoral de Sudamérica*. Reunión regional de países sin litoral marítimo y de tránsito, preparatoria para la Reunión Ministerial Internacional en Países en Desarrollo sin litoral y de tránsito y de países donantes y de instituciones financieras sobre cooperación en materia de transporte de tránsito, Asunción 12 y 13 de marzo de 2003.
- Gallup, J., y Sachs, J., 1998: *Geography and Economic Growth*. Documento preparado para el Annual Bank Conference on Development Economics, Washington, D.C. abril 20-21.
- Naciones Unidas, 2005: *Informe de la Reunión de Expertos sobre la facilitación del comercio como motor del desarrollo*", 21 al 23 de setiembre, Ginebra.
- Organización Mundial del Comercio (2011): *Estadísticas del comercio internacional*, Ginebra (Suiza).
- Ruiz Díaz, F. y Ludena, C. (2008): *Sobrecostos de transporte: maldición geográfica o falla de política de infraestructura? Una estimación para Paraguay desde un modelo de equilibrio general*. Cuadernos de Economía, Universidad Católica de Uruguay.
- Ruiz Díaz, F. (2012): *MythBusters. Explorando el comercio exterior paraguayo*. Centro de Análisis y Difusión de la Economía Paraguaya-Observatorio de Economía Internacional, Asunción (Paraguay).

Anexo

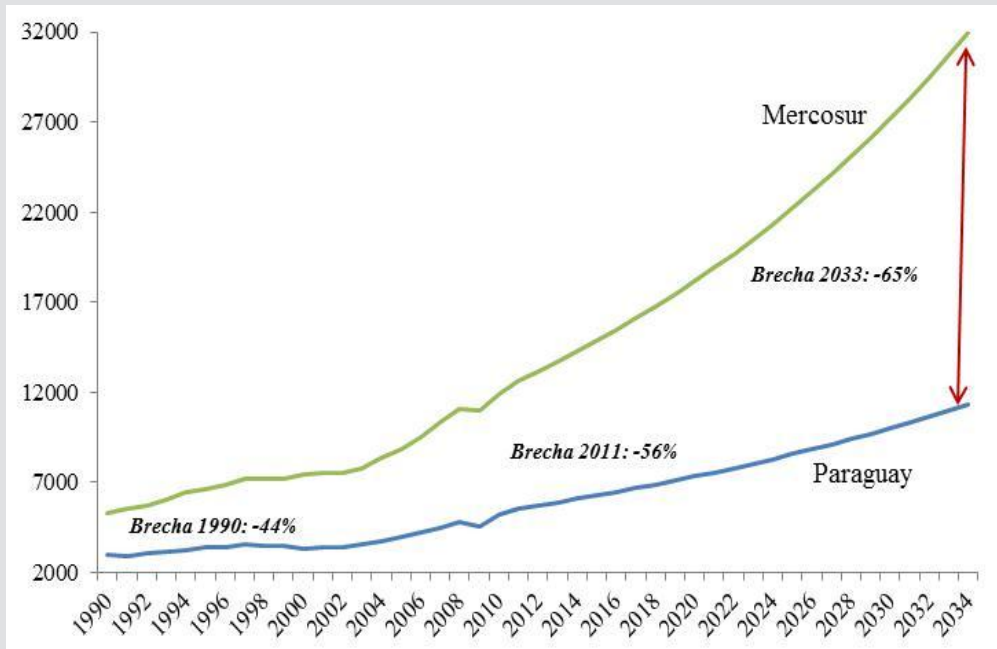
Grafico A1 Ciclo económico en el Mercosur



Fuente: Elaborado por CADEP, con datos Penn World Table (2012)

(*) Los valores de tendencia se obtuvieron a partir de la metodología Hodrick-Prescott (1980), luego el ciclo se derivó a partir de restar a los datos observados, los valores de tendencia.

Grafico A2 Proyecciones del ingreso *



Fuente: Elaborado por CADEP, con datos del WEO – FMI, abril de 2012.

(*) El ingreso del Mercosur corresponde al promedio ponderado por población.