

**MERCOSUR**  
**Coordinarse y Cooperar**  
**para Crecer**

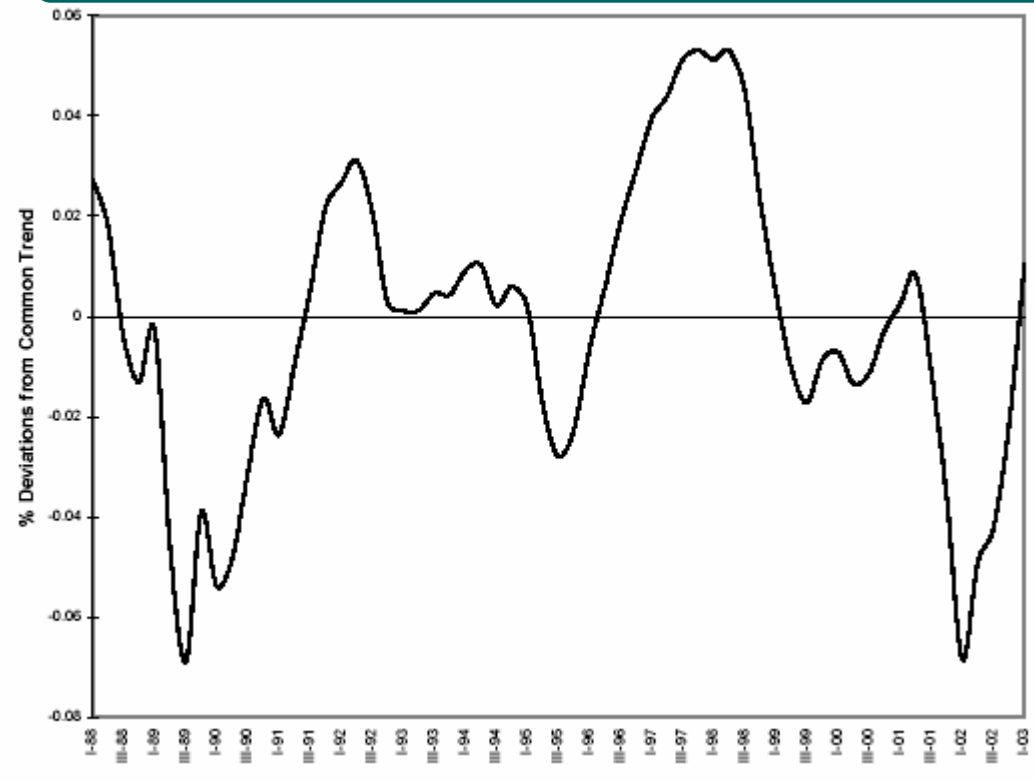
## **Caracterización de las fluctuaciones**

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

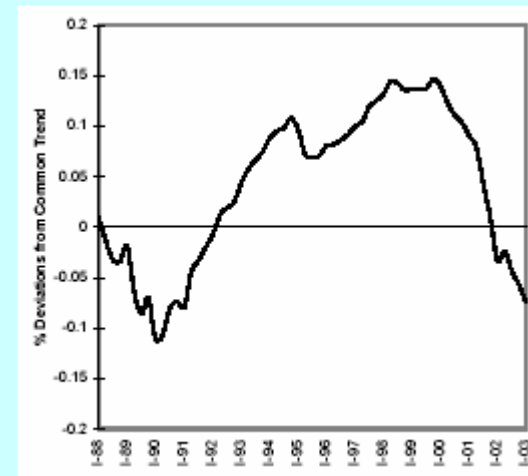
**El MERCOSUR tiene rasgos estructurales que afectan las fluctuaciones macro**

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

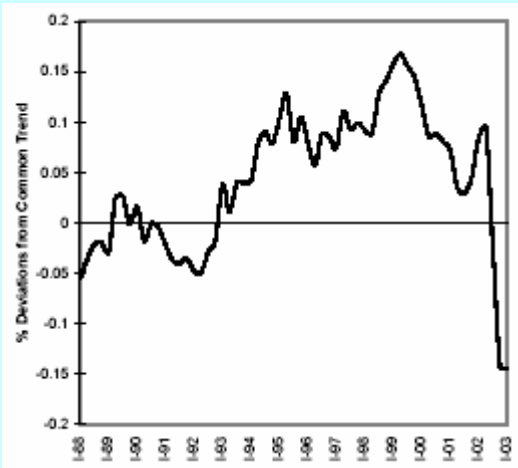
**Figura A: Ciclo del Mercosur**



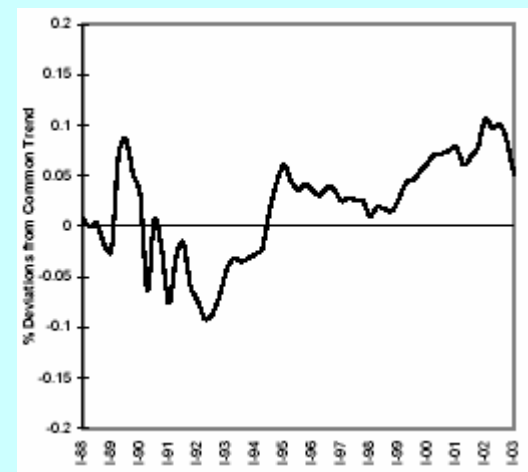
**Argentina: Ciclo regional**



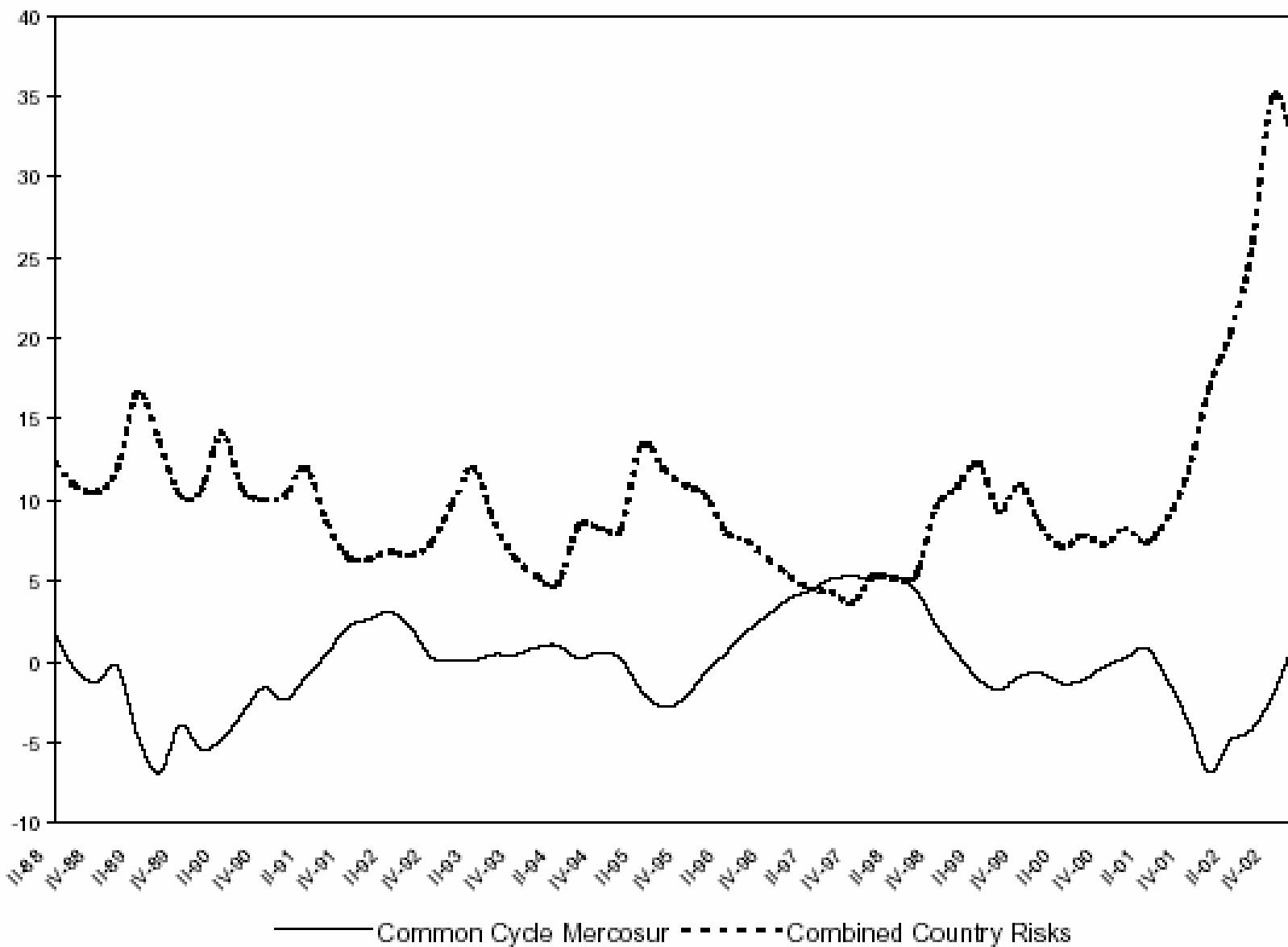
**Uruguay: Ciclo regional**



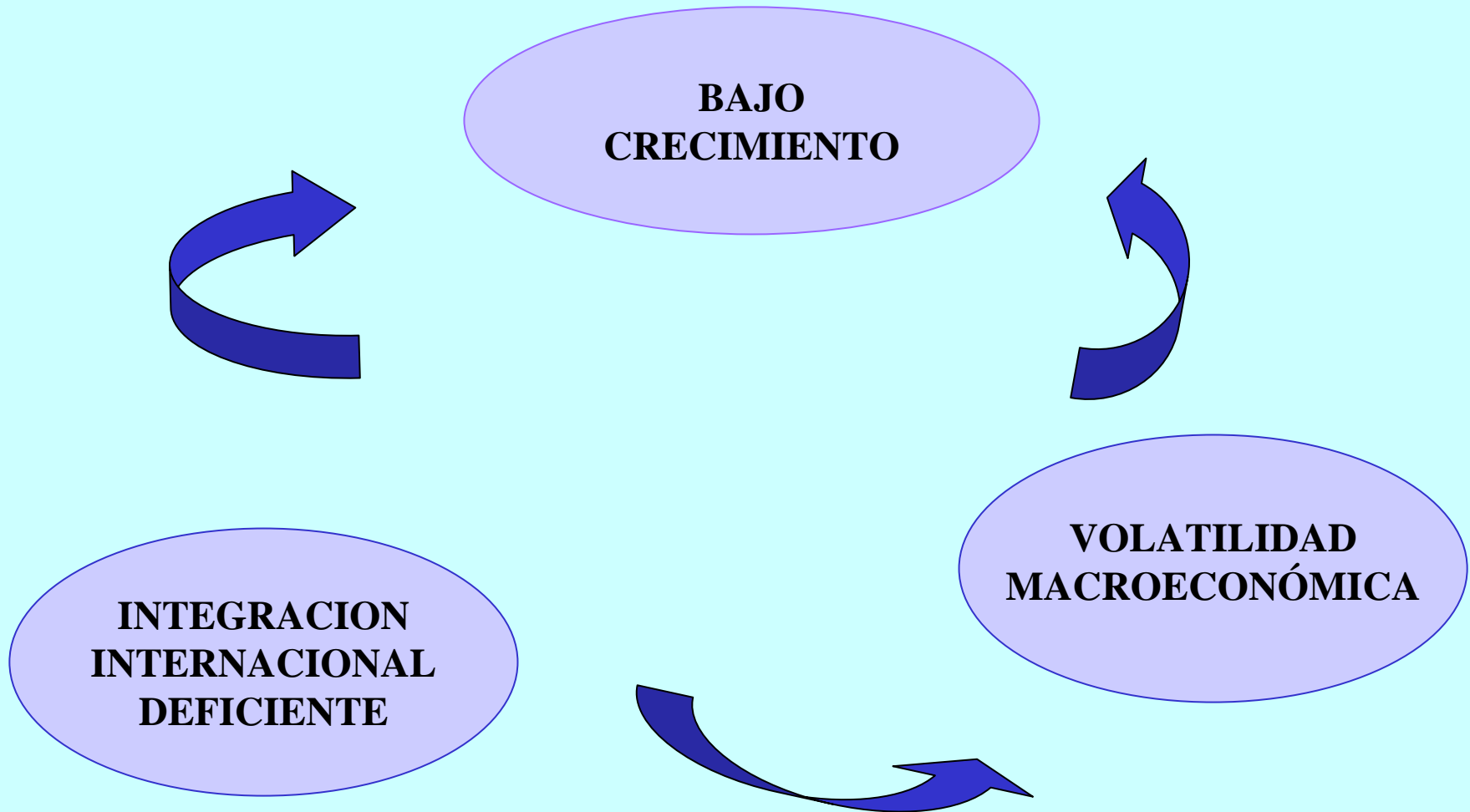
**Brasil: Ciclo regional**



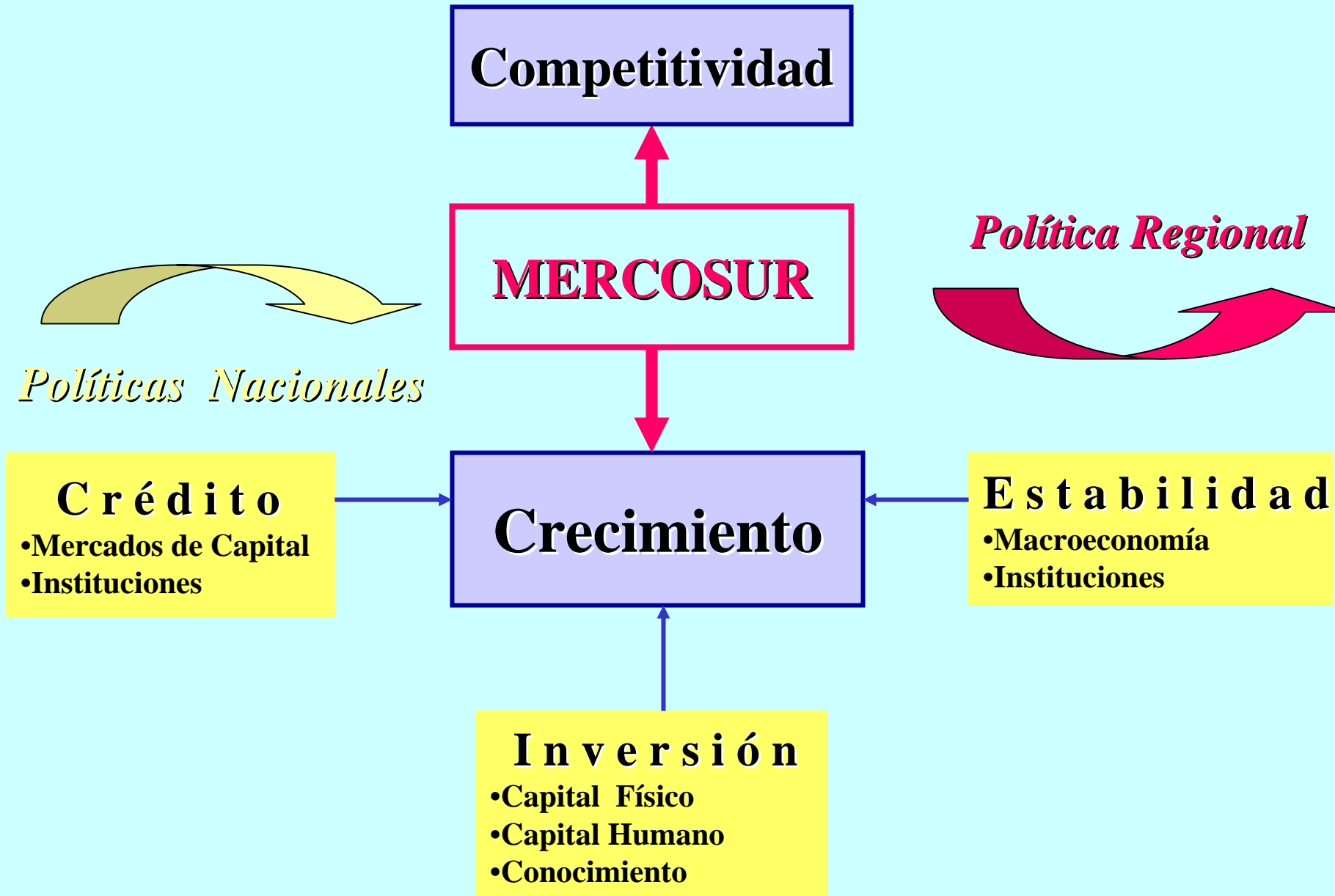
## *Ciclo Común del Mercosur y Riesgo País Combinado*



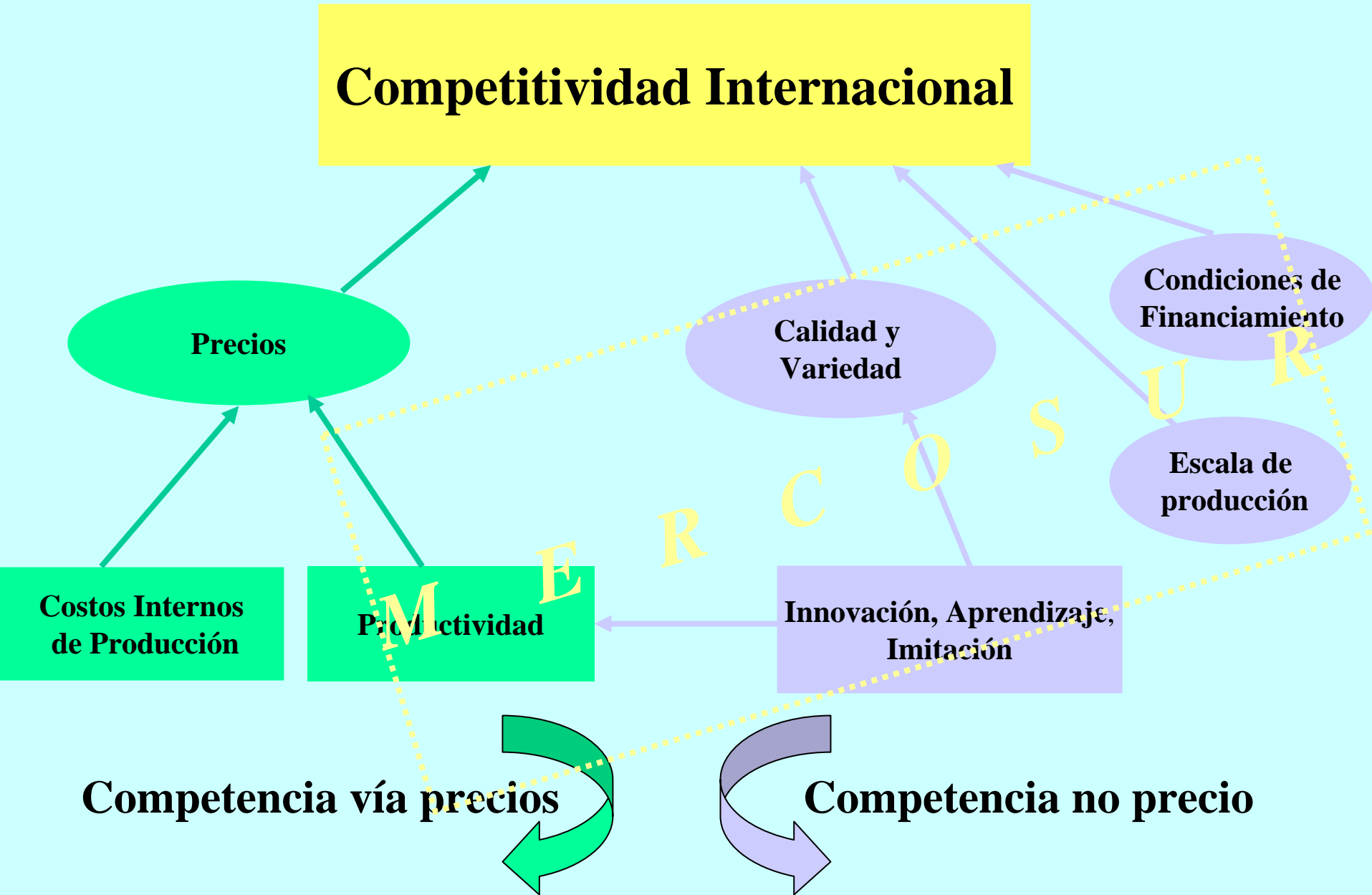
# *Los socios tienen problemas similares ...*



# *¿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)**