



## Serie Red Mercosur

---

1. El boom de inversión extranjera directa en el MERCOSUR
2. Coordinación de políticas macroeconómicas en el MERCOSUR
3. Sobre el beneficio de la integración plena en el MERCOSUR
4. El desafío de integrarse para crecer. Balance y perspectivas del MERCOSUR en su primera década
5. Hacia una política comercial común del MERCOSUR
6. Fundamentos para la cooperación macroeconómica en el MERCOSUR
7. El desarrollo industrial del MERCOSUR ¿qué impacto han tenido las empresas extranjeras?
8. 15 años de MERCOSUR. Comercio, Macroeconomía e Inversiones Extranjeras
9. MERCOSUR: Integración y profundización de los mercados financieros
10. La industria automotriz en el MERCOSUR
11. Crecimiento económico, instituciones, política comercial y defensa de la competencia en el MERCOSUR
12. Asimetrías en el MERCOSUR: ¿impedimento para el crecimiento?
13. Diagnóstico de crecimiento para el MERCOSUR: la dimensión regional y la competitividad
14. Ganancias potenciales en el comercio de servicios en el MERCOSUR: Telecomunicaciones y Bancos.
15. La industria de biocombustibles en el MERCOSUR
16. Espacio fiscal para el crecimiento en el MERCOSUR

# ESPACIO FISCAL PARA EL CRECIMIENTO EN EL MERCOSUR



Red Mercosur  
de Investigaciones Económicas

## Centros académicos que integran la Red Mercosur

### *Argentina*

- Centro de Estudios de Estado y Sociedad (CEDES)
- Centro de Investigaciones para la Transformación (CENIT)
- Instituto Torcuato di Tella (ITDT)
- Universidad de San Andrés (UdeSA)

### *Brasil*

- Instituto de Economía, Universidade Estadual de Campinas (IE/UNICAMP)
- Instituto de Economía, Universidade Federal do Rio de Janeiro (IE/UFRJ)
- Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (IPEA)
- Fundação Centro de Estudos do Comércio Exterior (FUNCEX)

### *Paraguay*

- Centro de Análisis y Difusión de Economía Paraguaya (CADEP)
- Facultad de Ciencias Contables, Administrativas y Económicas, Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción (UCNSA)

### *Uruguay*

- Centro de Investigaciones Económicas (CINVE)
- Departamento de Economía, Facultad de Ciencias Sociales, Universidad de la República (DE/FCS)

---

**La Red Mercosur es una iniciativa financiada por el  
Centro Internacional de Investigaciones para el Desarrollo (IDRC Canadá)**

# **ESPACIO FISCAL PARA EL CRECIMIENTO EN EL MERCOSUR**

**José María Fanelli  
(coordinador)**

**Diego Aboal  
Ramiro Albrieu  
Eduardo Ariel Corso  
José María Fanelli  
Bibiana Lanzilotta  
Antonio Licha  
Viviane Luporini  
Marcelo Perera**



Red Mercosur  
de Investigaciones Económicas

---

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial de esta obra por cualquier procedimiento (ya sea gráfico, electrónico, óptico, químico, mecánico, fotocopia, etc.) y el almacenamiento o transmisión de sus contenidos en soportes magnéticos, sonoros, visuales o de cualquier tipo sin permiso expreso del editor.

---

© RED MERCOSUR DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

I.S.B.N. 978-9974-7992-8-8

Primera edición en Uruguay, enero 2009

Diseño de cubierta: Rodolfo Fuentes

Diseño gráfico editorial: Adriana Cardoso

[info@rodolfofuentes.com](mailto:info@rodolfofuentes.com)

Impreso en Uruguay

por Zonalibro

San Martín 2437

Tel.: 208 7819 / Telefax: 208 9603

[zonalibro@adinet.com.uy](mailto:zonalibro@adinet.com.uy)

Montevideo / Uruguay

D.L.

# ÍNDICE

<b>Capítulo 1</b>	
<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>9</b>
<i>Ramiro Albrieu y José María Fanelli</i>	
I. Introducción	11
II. Marco analítico	18
III. Sustentabilidad y Espacio Fiscal para el crecimiento	23
IV. Espacio Fiscal y cooperación regional para crecer	32
<b>Capítulo 2</b>	
<b>ESPACIO FISCAL PARA EL CRECIMIENTO EN ARGENTINA</b>	<b>41</b>
<i>Ramiro Albrieu, Eduardo Ariel Corso y José María Fanelli</i>	
I. Introducción	43
II. Evolución de las cuentas fiscales	47
III. Estructura de la deuda pública y régimen cambiario	56
IV. Sustentabilidad, incertidumbre y Espacio Fiscal	67
V. Conclusiones	76
Apéndice	79
<b>Capítulo 3</b>	
<b>ESPACIO FISCAL PARA EL CRECIMIENTO EN BRASIL</b>	<b>85</b>
<i>Viviane Luporini y Antonio Licha</i>	
I. Introducción	87
II. ¿Qué es el Espacio Fiscal?	90
III. Evolución reciente de las cuentas públicas en Brasil	93

IV. Espacio Fiscal para el crecimiento en Brasil	104
V. Sustentabilidad y Espacio Fiscal	111
VI. Espacio Fiscal y coordinación de políticas en el MERCOSUR	123
VII. Comentarios finales	126
Apéndice	129
<b>Capítulo 4</b>	
<b>ESPACIO FISCAL PARA EL CRECIMIENTO EN URUGUAY</b>	<b>131</b>
<i>Diego Aboal, Bibiana Lanzilotta y Marcelo Perera</i>	
Resumen	133
I. Introducción	135
II. Evolución de las cuentas fiscales	137
III. Desafíos del crecimiento desde una perspectiva de generación de Espacio Fiscal	142
IV. La estructura de la deuda pública uruguaya	145
V. Sustentabilidad, incertidumbre y Espacio Fiscal	149
VI. Espacio Fiscal y coordinación de políticas en el MERCOSUR	163
<b>REFERENCIAS</b>	<b>169</b>