

INFORME POLÍTICO Y ECONÓMICO DE BRASIL

Nro 47

Diciembre de 2005

Editor Responsable: Juan Carlos N. Soldano Deheza

Una publicación de JSD Consultarfa e Assessoria Empresarial Ltda.
-Todos los derechos reservados-
SCN Qd 01 - BI E - Ed. Central Park - Sala 1811 - BRASILIA, DF - 70711-903
Tel: 55-61-3283042 Fax: 55-61-327-9665- e-mail: jsoldano@apis.com.br

INFORME POLÍTICO ECONÓMICO DE BRASIL - 47

INFORME POLÍTICO

Y si sale Paolucci del Ministerio?
Las encuestas muestran un considerable grado de debilitamiento
del Presidente

INFORME ECONÓMICO

INDICADORES

COYUNTURA

Perspectivas para 2006
6 años de Inflation Targeting

POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA

Cancelando las líneas con el FMI. Similitudes y diferencias entre
el caso Argentino y el Brasileño

SECTOR EXTERNO

Y si los precios de exportación fueran los de 2002?
Comercio exterior Argentina - Brasil 2006. Perspectivas

INFORME POLÍTICO

Y si sale Paolucci del Ministerio?

En los últimos dos meses el Ministro Paolucci paso de ser el "hombre fuerte" del gabinete, como consecuencia de la salida de Dirceu del Ministerio y la crisis política, a una posición mas debilitada.

Las razones de este debilitamiento tienen que ver con motivos internos del PT (fuertes ataques de algunas corrientes internas al excesivo superávit primario acumulado hasta el mes de Octubre, imposibilidad de imponer un aumento del superávit primario para los próximos años destinado a una reducción mas acelerada de la deuda pública, la reacción de parte del gabinete a la preeminencia de Paolucci y disconformidad general del partido con los rumbos de la política económica), las articulaciones del propio Paolucci con sectores del establishment, tendientes a mostrar al Presidente Lula que su manutención en el cargo es indispensable, y finalmente las denuncias sobre casos de corrupción durante su periodo como Intendente de Rio Preto (SP) e intentos de trafico de influencias por parte de amigos y asesores de ese periodo, ventiladas en la comisión parlamentaria bicameral de investigación que le han restado imagen publica (aunque la oposición se ha cuidado de profundizar en dichas investigaciones). A todo ello se sumo el anuncio del IBGE (equivalente al Indec) que el PBI del tercer trimestre tuvo una retracción muy superior a la esperada por el mercado (-1,2% contra -0,5%) que, aunque probablemente sea corregida en la revisión de los números de aquí a algunos meses, tuvo un efecto político devastador sobre la política económica en general y la política monetaria del Banco Central, del cual Paolucci se ha erigido en principal defensor dentro del Gobierno.

A su vez, han circulado en diversos medios periodísticos en los últimos días versiones respecto a que el Ministro no se presentaría a la reelección de su mandato de diputado, no competiría a la gobernación por San Pablo, y que terminado el periodo presidencial saldría de la actividad política y montaría una consultora en Brasilia.

Ello parece –sobre todo para un político profesional- un claro síntoma de un proceso de fuerte desgaste.

En este contexto, el escenario de una salida del Ministro del gabinete en los próximos meses parece un escenario con grado de probabilidad bastante superior a 0.

Que podríamos esperar caso este escenario se produzca?

Primero debe analizarse el momento en que se pueda producir su salida.

Recambio general de gabinete en el primer trimestre;

- En este contexto existen a nuestro modo de ver cuatro candidatos principales; Murilo Portugal, actual vice-ministro y ex representante de Brasil en el FMI, que representaría un 100% de continuidad en el modelo en curso y cuenta con todas las simpatías del establishment financiero, pero seguramente tendrá una cerrada oposición por parte del PT.
- Paulo Bernardo Silva; Diputado Federal (PT-SP) y actual Ministro de Planificación, con una antigua militancia en el PT, su trayectoria lo muestra como un eficiente administrador y un fiscalista acérrimo y fue

uno de los impulsores del nonato plan de aumentar el superávit fiscal primario. Consideramos que no representa cambios significativos respecto a las políticas en curso.

- Guido Mantega; actual Presidente del BNDES, es economista, PHD en Sociología del Desarrollo (USP) y profesor licenciado de economía en la FGV-EASP. A sido desde hace varios uno de los principales asesores económicos del PT y es frecuentemente escuchado por el Presidente. Son conocidas sus criticas a las altas tasas de interés y a la excesiva restricción fiscal aplicada en la actualidad desde el Ministerio da Fazenda. No creemos que pueda promover una reducción del nivel mínimo de superávit primario (4,25%) pero sin dudas los conflictos con el Banco Central por el nivel de las tasas de interés se verán exacerbados. Representa una concepción que se acerca mas a un neo - desarrollismo
- Aloizio Mercadante: Senador (PT-SP). Es economista (PUC-SP) y doctor en Economía (Campinas) y profesor licenciado en ambas Universidades. Son conocidas sus posturas críticas sobre el actual nivel de superávit primario y las tasas de interés. Seria probablemente el candidato con mayor soporte interno dentro del PT, pero con una relación más conflictiva con el establishment. Es el más "desarrollista" de todos los candidatos y significaría un cambio definido de tendencia en la administración de la economía. No obstante, debe tenerse en cuenta que pretende competir en la interna del PT por la gobernación de San Pablo, lo que reduce su eventual interés en el cargo.

Recambio Ministerial como consecuencia de un nuevo mandato del Presidente Lula;

Es probable que, caso el Presidente consiga reelegirse, se observe una tendencia hacia políticas fiscalmente mas relajadas (no se verán superávit primarios por sobre los niveles predefinidos) y un recambio del equipo de economistas en el Banco Central hacia una línea menos ortodoxa monetariamente.

El eventual sucesor del Ministro Paolucci –caso este renuncie-, y su perfil, dependerá de la composición de fuerzas necesarias para asegurar un nivel mínimo de gobernabilidad.

Las encuestas muestran un considerable grado de debilitamiento del Presidente

Las recientes encuestas publicadas por IBOPE, Datafolha y Sensus muestran una significativa caída en los niveles de aprobación y confianza tanto en el gobierno como en la propia figura de Lula.

Las dos primeras muestran que José Serra le ganaría al Presidente en una primera vuelta electoral y parece un probable vencedor en la segunda vuelta electoral.

Ello esta mostrando crudamente que existe un elevado nivel de insatisfacción con el gobierno y con el Presidente en particular, pese a que, curiosamente, no se observa en los resultados de las encuestas que haya un alto grado de

disconformismo respecto a la situación actual económica y social de los encuestados.

Creemos que la principal razón de esta situación es el desencanto con las denuncias de corrupción, que tienen un muy elevado grado de recordación en las encuestas.

Sin embargo nos parece muy probable que la fuerza de Serra en este momento se deba al efecto recordación de la pasada campana presidencial y al buen gobierno que este estaría realizando en San Pablo. Pero Serra se ha comprometido públicamente y por escrito a no competir en la elección presidencial de 2006 y si quiebra su palabra, es muy probable que el electorado potencial, incentivado por propagando negativa del PT que seguramente mostrara que no se diferencia de los restantes políticos, muestre su desagrado.

El segundo candidato potencial del PSDB, Gerardo Alckmin, actual gobernador de San Pablo, apenas ha declarado su interés en competir y todavía no ha comenzado a hacer campana a nivel nacional, por lo cual su grado de exposición mediática es relativamente baja a nivel nacional. Pese a ello obtiene índices de intención de voto significativos en la primera vuelta y se encuentra en situación de empate técnico en la segunda vuelta electoral. Su gran triunfo potencial es la situación del Estado de San Pablo.

Merece destacarse que el Presidente le gana a Serra en el Nordeste, pero por escaso margen, entre los votantes mas dependientes de los recursos públicos (Bolsa Familia) que tradicionalmente votan en el oficialismo y donde supuestamente se compensaría el desencanto de las clases medias. Ello podría estar indicando que las políticas de redistribución de renta tienen un efecto electoralmente positivo.

El Presidente Lula gana con comodidad de los otros posibles candidatos con lo cual no efectuaremos el análisis de su situación.

En este contexto, el resultado de estas encuestas provoco una verdadera conmoción política en el Palacio de Planalto, y coloca bajo análisis la candidatura de Lula a la reelección. El Presidente se manifiesta de manera contradictoria a este respecto, indicando que existen dudas de su parte respecto a la conveniencia o no de volver a ser candidato.

El principal que enfrenta el oficialismo, caso Lula decida no presentarse, es que no existen dentro del PT figuras de dimensión nacional y que consigan aglutinar votos del enorme centro político, y por otra parte, las diversas crisis han provocado que los sectores mas a la izquierda se vuelquen sobre otros partidos que los representen mas claramente.

Las figuras que podrían ser candidatas, Eduardo Campos (PSB-PE) y Ciro Gomes (PSB-CE) no serian bien aceptadas dentro del propio PT como candidatos presidenciales.

La definición de las candidaturas, según el calendario electoral, deberá producirse para fin de marzo, lo que exigirá, si Lula no es candidato, una masiva campana para hacer conocidas a estas o a otras figuras.

Por ello consideramos que Lula deberá presentarse, por presión interna del partido, a la reelección.

Y caso ello ocurra las denuncias sobre corrupción en el PT, deberán alcanzar al propio Lula, dado que circulan versiones sobre un conjunto de material que

obraría en poder de los partidos políticos opositores y que no ha sido presentado a efectos de contar con munición pesada para la campaña electoral.

INFORME ECONOMICO

INDICADORES

Estimación del mercado

			media	media
		Diciembre	2005	2006
IPC-A (% mensual /anual)		.35	5.69	4.5
IPC-A Prox. 12 meses				4.5
IGP-DI (% mensual /anual)		.01	1.18	4.6
PBI (% de incremento)			2.48	3.5
BAL. COMERCIAL (en miles de millones U\$S)			44	37
CTA CTE (en miles de millones U\$S)			14.7	7.5
SUPERÁVIT PRIMARIO (%PBI)			4.7	4.25
EVOLUCIÓN DEL DÓLAR (fin de año)			2.35	2.4
TASA SELIC			17.96	15.95

Estimación propia

			media	media
		Diciembre	2005	2006
IPC-A (% mensual /anual)		.35	5.69	4.7
IPC-A Prox. 12 meses				4.65
IGP-DI (% mensual /anual)		0	1.15	4.65
PBI (% de incremento)			2.8	3.5
BAL. COMERCIAL (en miles de millones U\$S)			44.5	38
CTA CTE (en miles de millones U\$S)			14.5	8
SUPERÁVIT PRIMARIO (%PBI)			4.8	4.25
EVOLUCIÓN DEL DÓLAR (fin de año)			2.32	2.4

COYUNTURA

Perspectivas para 2006

Luego del susto de la caída del producto bruto de 1,2% experimentada en tercer trimestre de 2005, que a nuestro modo de ver deberá ser revisada positivamente por el IBGE, y que se debió fundamentalmente a un ajuste de stocks, consecuencia natural de la política monetaria, los indicadores anticipados muestran que la economía parecería haber restablecido un sendero de crecimiento.

La tasa de crecimiento del PBI de 2005 se encontrara en algún valor entre 2,5 y 3% del PBI, dependiendo de la magnitud de la re-estimación antes mencionada.

La tendencia de disminución acentuada en la tasa de interés ya se ve reflejada en la tasa real ex-ante que ha caído a niveles cercanos a 11,5%, condicente con la expectativa de una inflación en el entorno de 4,5 a 5% para 2006 y un tipo de cambio relativamente estable en el entorno de 2,20 a 2,40 para todo el año.

Es interesante hacer notar que según los cálculos de IPEA, una tasa de interés nominal en el entorno de 15% anual (prevista para fin de 2006), calculando que la tasa de interés para los bonos a 5 años del Tesoro de los EUA sea de 5%, el diferencial de la tasa de inflación entre Brasil y EUA de 2,5% y un

riesgo país de 350 puntos básicos, sumados al impuesto a las ganancias retenido en la fuente de 20%, implica en una tasa Selic de 14,3%, mostrando claramente los límites a la caída en la tasa de interés que no provoque una fuga de capitales.

Vale la pena mencionar que la apreciación del real ha tenido un efecto significativo sobre los índices de precios combinados (IGP), que en 2005 alcanzaron sus mínimos históricos, los que influyen de manera decisiva sobre los precios al consumidor por vía de las tarifas de servicios públicos.

Consideramos como altamente probable que el Banco Central continúe reduciendo la tasa Selic a lo largo de 2006 para llegar a fin de año en niveles de entre 14,5 y 15% anual, que implicarían una tasa de interés real proyectada para 2007 en el entorno de 9 a 10%.

Vale la pena recordar que las reuniones de Copom se efectuarán cada 45 días a partir de 2006. Ello reduce en 1/3 las reuniones del año y en consecuencia la posibilidad de modificaciones en la tasa Selic. En este contexto y dada la lectura de la acta de la última reunión y del informe de inflación del 4to trimestre creemos que la próxima decisión del Bacen será por una reducción de 0,75% (que busque también el efecto político de disminuir la presión de las críticas a su excesivo conservadurismo) y luego sucesivas disminuciones de 0,5% hasta alcanzar 15,75% anual a mediados de año, a partir de cuando se deberá reevaluar la situación.

En este contexto, y con el incremento observado a lo largo de 2005 y el que se prevé en los salarios reales y la expansión del crédito al consumidor, el consumo de las familias deberá constituirse en el principal motor de la expansión económica en 2006.

La producción industrial deberá crecer en el entorno de 5% apalancada por el sector de combustibles, que crecerá mucho más rápidamente que la industria de transformación.

El consumo del gobierno deberá mantenerse en línea con su tasa de crecimiento histórica, en el entorno de 1.5%, sin que se prevean crecimientos expresivos derivados del año electoral.

El sector agrícola presenta algunas dudas ya que si bien las estimaciones son de un fuerte incremento en la producción agrícola, las condiciones climáticas en el sur del país parecen bastante malas con lo que, si se mantienen, podría esperarse que la producción total de 2006 sea bastante parecida a la de 2005, a lo que debe sumarse los potenciales efectos sobre la producción ganadera y las exportaciones de carnes de la epidemia de aftosa en el centro-oeste y sudeste.

La inversión bruta fija deberá crecer en forma significativa, empujada por el sector de bienes de capital y un mejor año para la construcción civil, empujado por las mayores inversiones esperadas en obra pública, así como por una precomposición de los niveles de stocks.

El sector externo deberá actuar en forma contractiva ya que las importaciones debieran crecer a tasas muy superiores a las de las exportaciones como consecuencia del incremento esperado en el consumo de las familias. Las exportaciones deberán crecer como consecuencia de la fortaleza de los precios internacionales y el crecimiento de la economía mundial, actuando en forma negativa el tipo de cambio real. No obstante, consideramos como muy

probable que el superávit de balanza comercial sea encuentre en el rango de U\$S 35 y 40.000 millones, dependiendo de los resultados finales del sector agropecuario.

Ello asegura que el saldo de transacciones corrientes se mantendrá levemente superavitario (aprox. 1% del PBI), lo que refuerza nuestras expectativas sobre el tipo de cambio, en un contexto en el cual no se prevén turbulencias en los mercados de capitales internacionales lo que deberá permitir que el Banco Central finalice 2006 con reservas cercanas a los U\$S 60.000 millones, incluso habiendo cancelado la deuda con el club de Paris.

A su vez creemos que se continuara observando una continuada disminución de la deuda externa publica y privada, producto de las bajas tasa de *roll - over* (70%) que se observan, lo que producirá una mejora significativa en lo indicadores externos colocando a Brasil en una posición favorable para que entre fines del 2006 y 2007 comience a ser evaluado la posibilidad e otorgarle el *investment grade*.

En conclusión, las condiciones actuales hacen presumir que 2006 será un año tranquilo, con una mejora significativa de los principales indicadores (inclusive la inflación), que debería abrir camino para una reducción adicional de la tasa de interés real a niveles de 9% para 2007, aunque no es descartable, a partir de la lectura del ultimo Informe sobre Inflación del Banco Central que, caso este confirme sus expectativas respecto a que no deben esperarse turbulencias en el ultimo trimestre del año y que la tasa de crecimiento de la economía se encuentre entre 3,5 y 4%, acentúe la tendencia bajista en la tasa de interés.

Debe tenerse en cuenta que, los últimos directores del área económica del BCB, han manifestado en repetidas oportunidades y en diferentes presentaciones que ven como tasa real de largo plazo para Brasil un 8% anual en ausencia de significativas reformas macro y macroeconómicas.

6 años de Inflation Targeting

En junio del próximo año se cumplen 6 años de la implantación oficial del Inflation Targeting como ancla de la economía brasileña.

Creemos que vale la pena hacer algunas reflexiones muy sintéticas al respecto para no aburrir a nuestros lectores;

Desde el punto de vista positivo la inflación ha sido domada y se ha comprobado que la tasa de interés es un razonablemente eficiente mecanismo de control de la demanda agregada y de la inflación –aunque sea por vías indirectas, como la apreciación de la moneda-.

La combinación de una política fiscal bastante conservadora en términos de superávit fiscal primario y una política monetaria dura han permitido eliminar la deuda interna indexada al tipo de cambio, expandir la deuda publica mobiliaria a tasas fijas y a índices de precios y reducir la deuda externa publica y privada, lo que abre en tesis la posibilidad que se reduzca la volatilidad de la tasa de interés frente a cambios bruscos en las condiciones internacionales y, en consecuencia, disminuyan las oscilaciones en la tasa de crecimiento del producto.

Si consideramos los efectos negativos el primer punto a considerar es que la tasa de crecimiento del PBI a lo largo del periodo no ha mostrado grandes variaciones respecto a la tasa de crecimiento de los últimos 25 años.

La altísima tasa de interés real ha tenido como consecuencia necesaria una fuerte apreciación de la moneda que reduce la competitividad del sector exportador y lo deja fuertemente dependiente de la expansión de la economía mundial para crecer y ha dejado al país muy caro en términos de sus costos internos, comprobándose que es muy difícil obtener la delación de precios. Cabe a otro tipo de estudio analizar los costos de largo plazo de las pérdidas de Producto potencial e inserción exportadora axial como aumento de la Deuda Publica contra el beneficio de haber reducido la inflación en alrededor de 1/1,5 punto porcentual. Debe mencionarse, no obstante, que a pesar de todos los instrumentos econométricos disponibles la sintonía fina de la política monetaria es todavía un arte y en el cual la mano del artista es clave y a ello apuntan la mayor parte de las críticas a las políticas implementadas.

Cabe preguntarse si simplemente una política fiscal conservadora y una política monetaria dura no habrían producido efectos similares sin "rótulos". Creemos que si, pero lo que no hay duda es que el IT tiende a generar una mejor coordinación de expectativas, producto del mayor grado de transparencia que exige el modelo, lo que en tesis debiera reducir los costos asociados al proceso de desinflación.

POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA

Cancelando las líneas con el FMI. Similitudes y diferencias entre el caso Argentino y el Brasileño

Las declaraciones del Presidente Kirchner referidas a que Brasil habría pavimentado el camino para que Argentina también cancelase su deuda con el FMI, nos mueven a realizar un pequeño análisis sobre las principales similitudes y diferencias existentes en ambos casos.

La principal similitud en ambos casos es la intencionalidad política – electoral de la medida, mas allá que dicho pago elimina condicionamientos externos a la implementación de políticas económicas.

La primera diferencia evidente es que en Brasil, luego de que el acuerdo con el FMI no fue renovado, no existe ningún requisito respecto a que las reservas deban equivaler a algún concepto más o menos amplio de los agregados monetarios. En consecuencia, las reservas son de libre disponibilidad y no se exige ninguna ingeniería legal/institucional para efectuar dicho pago, lo que permite que el pago al FMI no sea compensado por un incremento simétrico de la deuda del Tesoro. No obstante, el valor de las reservas después del pago al FMI es bastante aproximado a M1.

A partir de ello surge que el resultado inmediato es que el diferencial entre intereses pagados y recibidos por dichas reservas se convierte en ahorro fiscal y que todos los indicadores de corto y mediano plazo de solvencia externa experimentan una mejoría.

Consideramos como muy probable que la diferencia fundamental de respuesta de los mercados a ambas situaciones –mas allá de la diferencia de enfoque de política económica en ambos países, donde es obvia la simpatía del sector financiero por las políticas brasileñas *vis a vis* las argentinas- este dada por lo

mencionado en el párrafo anterior. Cabe mencionar que, aunque el gobierno argentino ha mencionado que se utilizarán los excedentes de superávit primario (fondo anticíclico) para reponer las reservas, este compromiso no parece haber sido enfatizado de manera suficiente o con compromisos sólidos para generar credibilidad en los agentes del mercado.

Actúa también en forma negativa para Argentina el hecho de que la decisión de reponer las reservas del BCRA usadas para pagar al FMI con alguna forma de título público implica que la deuda total no varía y, dependiendo de la forma en que se instrumente podría, incluso, ser más caro que este financiamiento. Adicionalmente, no queda muy clara la ingeniería financiera para evitar que se altere la Carta Orgánica del BCRA, en términos de los límites de financiamiento al Tesoro.

Esta hipótesis parecería sustentarse cuando se analizan algunos indicadores de solvencia externa proyectados de ambos países.

	Argentina***	Brasil
Indicadores seleccionados después pago al FMI (2006)*		
Deuda total / Exportaciones	284,93%	140,99%
Deuda total Neta** / Exportaciones	198,43%	97,44%
Intereses 2006 / Exportaciones	15,87%	11,88%
Reservas / Deuda total de corto plazo (razón)	3,47	2,38
Reservas / Servicio de la Deuda (razón)	1,47	1,44
Reservas / Intereses (razón)	2,55	2,66
* Estimado / ** Deuda total Bruta menos Reservas / *** Al momento de efectuarse este trabajo no fue posible obtener datos actualizados de la situación de la deuda externa privada de Argentina por lo cual los datos son calculados estimando una deuda de U\$S 50.000 millones		

Fuentes: BCB, BCRA, Min. Economía

SECTOR EXTERNO

Y si los precios de exportación fueran los de 2002?

Un interesante trabajo de IPEA muestra que hubiese pasado con el saldo de balanza comercial si los precios de importación y exportación hubiesen sido los de 2002.

El grafico abajo nos muestra que el saldo de balanza comercial de 2005 hubiese estado en el entorno de los U\$S 31 mil millones versus los U\$S 44 mil que efectivamente se verificaran, y que el acumulado de estos últimos 3 años fue de aproximadamente U\$S 25 mil millones.

Nótese que sin estos resultados no hubiera sido posible la cancelación anticipada de las líneas con el FMI junto con la acumulación de reservas observada en el periodo. Además, no sería posible observar niveles de tipo de cambio real tan bajos como los actuales, con su consecuente impacto positivo sobre la inflación, en un contexto de continuo crecimiento de las exportaciones.

Ello parecería estar indicando que el actual momento brasileño se debe, en forma central, a un favorable contexto internacional, en particular a lo que toca a la expansión de la economía mundial y las condiciones de liquidez

internacionales, y que si este cambiase para peor, las fragilidades de la economía empezarían a quedar expuestas.

Comercio exterior Argentina – Brasil 2006. Perspectivas

En los 11 meses transcurridos de 2005 las exportaciones argentinas a Brasil crecieron 12,84%, por debajo del crecimiento de las importaciones totales, confirmando las hipótesis expresadas en números anteriores respecto a que los exportables argentinos no se adecuan a la actual estructura de de importaciones brasileña.

Sin embargo, vale la pena hacer notar que en uno de los rubros con mayor valor agregado - bienes de capital -, cuya tasa de crecimiento en el periodo enero – octubre ha sido de 32%, contribuyendo con 21% del aumento total en las importaciones, las importaciones con origen Argentina han crecido 63% respecto al mismo periodo de 2004. Es muy probable que ello se deba al fuerte crecimiento que experimentaron las importaciones de camiones con capacidad menor a 5 Tn, el rubro de mayor crecimiento dentro de los bienes de capital, que se corresponde con el significativo incremento que exhibe el capítulo 87 (automóviles, tractores, etc.) del NCM.

Parece bien probable que el significativo crecimiento de las importaciones de bienes de capital este altamente correlacionado con la apreciación de la moneda brasileña, ya que ello implica una reducción en el precio relativo de los bienes importados respecto de la producción local. Esta hipótesis se sustenta en que bienes de capital ha sido el rubro que experimentó los menores aumentos de precios y el aumento de las importaciones se debe, en forma prácticamente integral, a cantidades.

Nuestro objetivo en esta nota es mostrar, basados en las tendencias más recientes del comercio exterior brasileño, cuáles son los productos de exportación argentinos que tienen mayor capacidad de aumentar su crecimiento.

Para ello trabajamos con la información abierta a nivel de capítulo del NCM para el periodo Enero – Octubre de 2004 y de 2005.

Luego se determinó cuáles fueron los capítulos que crecieron por encima de la media dentro de la pauta importadora de Brasil. (Anexo 1)

Se observa que el 54,2% de las importaciones con origen Argentina crecen más que la media de las importaciones de este origen, de las cuales el 50,1% crecen por encima de las importaciones de todo origen.

Luego comparamos todos estos capítulos con la tasa de crecimiento de las importaciones de todo origen a efectos de saber si Argentina gana espacio relativo a otros competidores.

De este total, solo en 12 capítulos la tasa de crecimiento de las importaciones con origen Argentina es inferior a la de otros orígenes, y ellos representan algo más de 5% de las importaciones totales. (Anexo 2)

Solo en 4 de ellos Argentina parecería, a priori, tener ventajas comparativas respecto del resto del mundo, Leche, Frutas, Preparaciones de productos de verduras, y Caucho y sus obras.

Finalmente, en el Anexo 3 calculamos cuanto representa el total de las importaciones con origen Argentina en el total de las importaciones de cada capítulo a fin de darnos una idea acerca de en cuáles sería factible incrementar de manera acelerada la participación de las exportaciones¹.

A este efecto dividimos los capítulos en 3 categorías;

a) > a 50,1% - que implica casi nulas posibilidades de aumento. 3 capítulos que representan 4,24% de las M con origen Argentina y 0,57% de las M totales de Brasil.

¹ Debe señalarse que este análisis obviamente no toma en cuenta las diferencias existentes al interior de cada uno de los capítulos del NCM, así como las diferencias de calidad y tecnológicas existentes en cada posición, que podrían implicar que se llegue en esos niveles de desagregación a conclusiones opuestas.

b) > a 20,1 % y < a 50% - que implica pocas posibilidades de aumento. 11 capítulos, que representan 34.14% de las M con origen Argentina, pero solo 11,3% de las M totales de Brasil.

c) < a 20% - que implica posibilidades de aumento. 41 capítulos del NCM, que representan 15,8% del total de las M con origen Argentina. Nótese que estos 41 capítulos representan el 38,3% de las importaciones totales de Brasil.

Creemos que merece destacarse que en c) existen una serie de capítulos en los cuales Argentina cuenta, a priori, con ventajas comparativas estáticas y dinámicas (deberá analizarse si existen condiciones de oferta suficientes) que deberían otorgar condiciones para aumentos en los valores exportados y que podrían permitir sin mayor problema duplicar las exportaciones.

Algunos de ellos deberían, además, verse beneficiados por las particularidades del crecimiento brasileño de 2006, que deberá estar fundamentado en el crecimiento de la demanda interno y un Real sobrevaluado, lo que amplía la ventana de oportunidad para los bienes de consumo no durables.

Obviamente, y fuera de los sectores de comercio administrado, el potencial de crecimiento depende del emprendedorismo de los empresarios pero vale la pena que estos tomen nota que al lado de la frontera hay una economía que es mas del triple en tamaño de la Argentina y que estará sedienta de importaciones.