

ALADI/SEC/di 2176  
5 de setiembre de 2008

ALADI: PERSPECTIVAS DEL COMERCIO EXTERIOR PARA 2008:  
TERCERA PROYECCIÓN ANUAL

En cumplimiento del punto III.8 del Programa de Actividades para el año en curso, se ha elaborado el presente documento cuyo objetivo es entregar proyecciones sobre el comportamiento del comercio exterior de los países miembros de la ALADI durante 2008.

Esta es la tercera ocasión en que se realizan proyecciones para el presente año. Las primeras fueron realizadas en diciembre de 2007 e incorporadas al “Informe preliminar del Secretario General: la evolución del proceso de integración en el año 2007” (18 de enero de 2008). El primer ajuste se incluyó en el “Informe del Secretario General sobre la evolución del proceso de integración regional durante el año 2007” (ALADI/SEC/di 2136, 7 de marzo de 2008). El presente documento es una revisión de las anteriores proyecciones y tomando en consideración los cambios en el contexto internacional y del comportamiento que han registrado los países en el primer semestre.

---

## RESUMEN

Durante los primeros seis meses del año se han comenzado a notar los efectos sobre la economía mundial de la propagación de la crisis financiera iniciada en los Estados Unidos. Sin embargo la desaceleración de la economía se produjo a un ritmo menor de lo previsto (especialmente en la economía estadounidense). En este contexto, los precios de los productos básicos continuaron creciendo aceleradamente, trayectoria que también se alejó de la mayoría de los pronósticos que auguraban precios más estables a medida que la economía mundial se desacelerara.

El mencionado incremento de los precios de los productos básicos introdujo presiones inflacionarias en todos los países, especialmente significativas en los países menos desarrollados en que estos bienes son parte importante de la canasta de consumo de su población. De esta forma, el panorama internacional se presenta complejo dado los temores de combinar recesión e inflación: varios países desarrollados experimentan caídas en su producto mientras que en las economías emergentes la dinámica económica es menor que el año anterior; por su parte, los niveles de inflación han colocado a las autoridades monetarias en el dilema de aplicar políticas más restrictivas, las cuales podrían demorar aún más la recuperación de la economía.

Los países de la región, que en los últimos años han experimentado un ciclo de importante dinamismo, han registrado una leve desaceleración en el primer semestre, que probablemente se profundizará en la segunda mitad del año. No obstante, el crecimiento proyectado en 2008 para el conjunto de los países de la ALADI se situará en aproximadamente 4,7%.

En materia de comercio exterior, los valores del intercambio mostraron un inesperado dinamismo durante la primera mitad de 2008. Las exportaciones crecieron un 25,9%, impulsadas por la ya comentada evolución de los precios internacionales de los productos básicos que, como es conocido, tienen una elevada participación en la canasta exportadora de la región. En ese sentido, el volumen exportado se habría ubicado en torno al 4%, una tasa algo menor a la registrada en 2007 (6%). El valor de las importaciones también aceleró su ritmo de crecimiento, registrando un incremento de 28,6% en este semestre. Cabe destacar, por su parte, que el comercio intrarregional se mostró aún más dinámico, con un aumento de 31,9%.

Dado lo anterior y tomando en cuenta el intercambio comercial registrado en el primer semestre, la Secretaría General ha corregido al alza las previsiones respecto a la expansión del comercio exterior: las exportaciones globales de la región crecerían un 20,9% y las importaciones lo harían un 23,8%. No obstante, se debe señalar que los niveles de incertidumbre se mantienen, tanto por los riesgos asociados al ingreso en el segundo semestre en una fase de recesión generalizada en los países desarrollados como, en particular, al comportamiento futuro de los precios de los productos básicos.

En materia de comercio intrarregional, las proyecciones de crecimiento también fueron revisadas al alza, estimando un incremento de 23,7%. De esta forma, el valor de este intercambio superaría en 2008 los 144 mil millones de dólares, alcanzando un nuevo registro histórico. En un contexto en que la mayoría de los países miembros

registraran tasas significativas de incremento de sus compras en la región, los principales motores de esta expansión serán los aumentos de las compras de Brasil, y Argentina, y en menor medida, de Chile y Venezuela. Las excepciones a este comportamiento serán México, que registraría una leve reducción, y Colombia, con un crecimiento poco significativo.

El coeficiente de participación del comercio intrarregional en las importaciones globales se mantendría por segundo año consecutivo en torno al 18,4% (máximo histórico de este indicador). No obstante lo anterior, corresponde señalar que la mayoría de los países registraría reducciones en su coeficiente de importaciones desde la región. Por otra parte, conviene destacar el incremento que experimentaría el coeficiente de exportación intrarregional que alcanzaría un 15,9% (aún por debajo del máximo de 17,5% registrado en 1997). Esto significa que, en un contexto de importante crecimiento de las exportaciones globales, el mercado regional continuaría siendo uno de los destinos más dinámicos.

Estos resultados confirman que, a pesar de los riesgos que se observan en el contexto internacional, el ciclo de expansión de los países de la ALADI, tanto de su actividad económica, como en particular de su comercio exterior, perduraría por quinto año consecutivo.

---

## I. Evolución durante el primer semestre 2008

En esta sección se presentan resumidamente las principales características de la evolución económica en los primeros seis meses del año, comenzando por los acontecimientos relativos al contexto internacional, para concluir con el comportamiento de la economía regional. Este es el marco general que ayuda a entender los ajustes realizados en las proyecciones de los flujos comerciales de la región, que se describen en la segunda sección.

### I.1 El desempeño de la economía mundial: ¿estancamiento e inflación?

El primer semestre del año ha transcurrido bajo la incertidumbre sobre el efectivo alcance de la situación financiera, iniciada como una crisis del mercado hipotecario en los Estados Unidos y extendida posteriormente a los mercados internacionales.

**Cuadro 1**  
**Crecimiento trimestral: 2007-2008**  
(variación respecto a igual período del año anterior)

<b>País/Área</b>	<b>Jul-Set 2007</b>	<b>Oct-Dic 2007</b>	<b>Ene-Mar 2008</b>	<b>Abr-Jun 2008</b>
EE.UU.	2,8	2,3	2,5	2,2
Japón	1,7	1,6	1,2	1,0
UE (15)	2,7	2,3	1,8	1,9
UE (nuevos)	5,8	6,5	5,9	5,5
China	12,2	11,4	10,6	10,2
India	9,3	8,8	8,8	7,9
Rusia	7,3	9,5	8,5	sd
ERI	6,2	6,2	6,2	5,0
ALADI	5,8	6,4	5,2	5,0
Mundo	5,0	4,9	4,6	4,3

Fuente: en base a datos y proyecciones del FMI, CEPAL, UE y otras fuentes oficiales.

En ese contexto, los países desarrollados han visto desacelerar sus economías, aumentando en varios de ellos la posibilidad de caer en una recesión. Los países en desarrollo, por su parte, si bien han experimentado también cierta reducción en el ritmo de expansión mantienen, en general, un importante dinamismo. Es así como el crecimiento esperado de la economía mundial descansa en gran parte en el desempeño de los países emergentes. En ese sentido, se espera que China aporte algo más de la cuarta parte del incremento del producto

mundial, mientras que India, Rusia y las Economías de Reciente Industrialización (ERI) contribuirían con casi otra cuarta parte<sup>1</sup>.

Durante los dos primeros trimestres del año la economía mundial mantuvo un ritmo de expansión, con crecimientos estimados de 4,6% y 4,3% respecto a igual período del año anterior, los cuales significaron una leve desaceleración respecto a las tasas alcanzadas en los últimos trimestres de 2007. No obstante, el análisis de las variaciones del segundo trimestre respecto al primero, eliminados los efectos estacionales, muestran signos más claros de desaceleración, especialmente en los países desarrollados<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Estas contribuciones se calculan usando las participaciones de los países en el producto medido a paridad de poderes de compra (ponderaciones que usa el FMI en el cálculo del crecimiento mundial). Cabe señalar que de concretarse las actuales proyecciones por primera vez el aporte de India al crecimiento del PIB mundial sería superior al de Estados Unidos.

<sup>2</sup> Considerando las variaciones del PIB del segundo trimestre respecto al trimestre anterior (para lo cual se usan series desestacionalizadas), se constatan caídas tanto en el caso de Japón como en el de la Zona Euro (en este caso sería su primera caída desde su creación). Cabe señalar que un criterio habitualmente usado para hablar de una economía en recesión es de dos trimestres consecutivos de reducción del producto.

**Cuadro 2**  
**Evolución de las proyecciones de crecimiento para 2008**

	Proyecciones a:				
	Jul / 07	Oct / 07	Ene / 08	Abr / 08	Jul / 08
Mundial	4,8	4,4	4,1	3,7	4,1
Países desarrollados	2,8	2,2	1,8	1,3	1,7
Estados Unidos	2,8	1,9	1,5	0,5	1,3
Países en desarrollo	7,3	7,1	6,9	6,7	6,9

Fuente: FMI (las proyecciones de julio fueron ajustadas a los nuevos ponderadores)

De todas formas, en la mayoría de los casos el ritmo de desaceleración ha sido menor al esperado, lo que ha llevado a que en julio, el FMI corrigiera al alza las proyecciones anuales de crecimiento mundial, luego de tres ajustes sucesivos a la baja (Cuadro 2). A pesar de lo cual, pronostica que en la segunda mitad del año se profundizarán

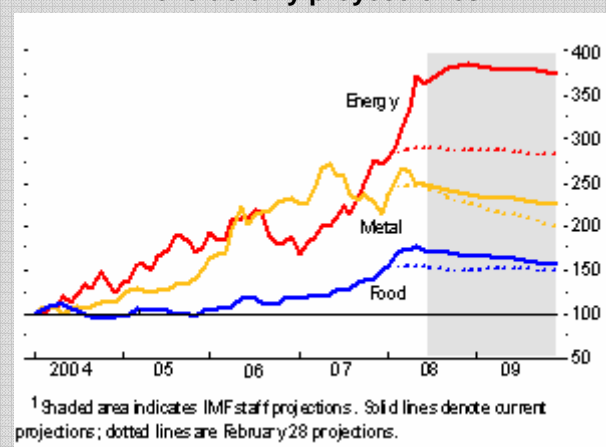
los efectos negativos sobre la dinámica de crecimiento.

Sin embargo esta no ha sido la única dificultad que han enfrentado los países. En este período, la aceleración de los precios de los productos básicos hizo resurgir las presiones inflacionarias. Frente a este fenómeno, han sido los países en desarrollo los que se han visto mayormente afectados por el incremento de los precios de los alimentos, debido al mayor peso que este tipo de productos tiene en su canasta de consumo (y por tanto en el IPC)<sup>3</sup>.

La evolución de los precios de los productos básicos en la primera mitad del año se alejó notoriamente de la mayoría de las proyecciones. El Gráfico 1 ilustra la brecha entre lo proyectado por el FMI y lo efectivamente ocurrido por categoría de productos. Como se puede apreciar, en todos los casos los precios aumentaron por encima de lo proyectado, destacando especialmente el caso de los combustibles.

El Gráfico 2 muestra la evolución de los precios de diversos productos básicos (en base a datos de UNCTAD). Allí se puede apreciar que la mayoría de los productos experimentaron incrementos significativos en el primer semestre del año respecto a igual período del año anterior, con tasas que se ubicaron entre el 20% (cobre, lana fina) y el 130% (arroz). En el gráfico mencionado se observa también la evolución por subperíodo (variaciones respecto al semestre inmediato anterior), lo que permite constatar que, para la mayoría de los productos, el incremento de los precios se aceleró en el primer semestre de este año.

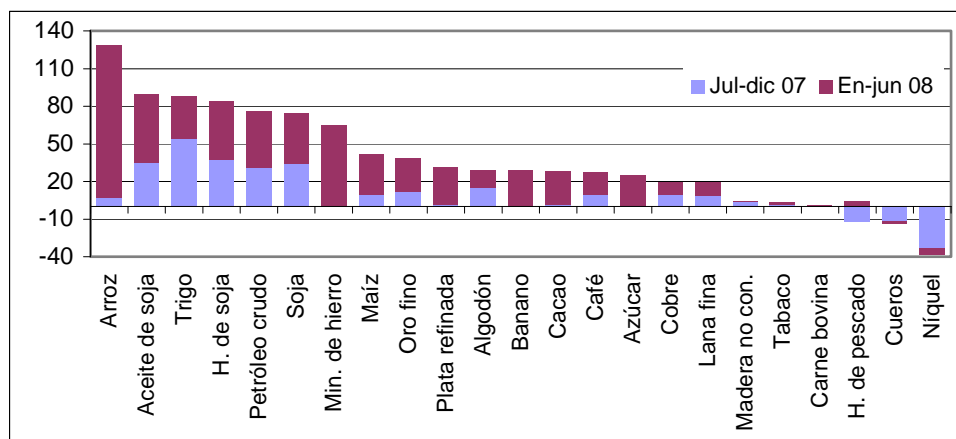
**Gráfico 1**  
**Precios de los productos básicos (01/2004 =100) evolución y proyecciones**



Fuente: tomado de World Economic Outlook Update, FMI, Julio 2008.

<sup>3</sup> En la mayoría de los países desarrollados la participación de los alimentos, bebidas y combustibles en la canasta de consumo se ubica por debajo del 25%. Por el contrario en los países en desarrollo dicha participación supera en la mayoría de los casos el 40%. Ver "Food and fuel prices – Recent developments, macroeconomic impact and policy responses", FMI.

**Gráfico 2**  
**Evolución de los precios de algunos productos básicos**  
 (tasa de variación enero-junio 2008 / enero-junio 2007)



Nota: el incremento anual de precios se descompone por semestre  
 Fuente: elaboración propia en base a UNCTAD

## I.2 Desempeño de los países de la región en el primer semestre

En este contexto de incertidumbre internacional y elevados precios de los productos básicos, el PIB del conjunto de los países de la ALADI creció en el primer trimestre un 5,2% respecto a igual período del año anterior y se estima que habría alcanzado una tasa similar para el segundo trimestre del año<sup>4</sup>. Dicho crecimiento implica una desaceleración respecto al ritmo registrado en los dos años previos (5,6%-5,7%) y se espera una desaceleración adicional en el resto del año, previendo la CEPAL un crecimiento de 4,7%<sup>5</sup> para el año.

En materia de comercio exterior el primer semestre mostró un importante dinamismo, con los valores de ambos flujos creciendo incluso a ritmos superiores a los alcanzados durante la expansión del cuatrienio reciente (ver Cuadro 3). En cuanto a las ventas externas, cabe señalar que en 2007 se registró la menor tasa de crecimiento del período, que obedeció a una fuerte desaceleración experimentada en la primera mitad del año, la cual se revirtió cuando las exportaciones retomaron un ritmo creciente de expansión, impulsadas por la escalada en los precios de los productos básicos. Este nuevo impulso se extendió y profundizó en el primer semestre del año en curso con un incremento de las ventas que alcanzó al 25,9%<sup>6</sup>.

<sup>4</sup> A la fecha sólo Venezuela, México, Chile y Perú han publicado la información de cuentas nacionales correspondiente al segundo trimestre del año. Para el conjunto de la ALADI se estima un crecimiento de 5% en el segundo trimestre (ver Cuadro 1).

<sup>5</sup> Las últimas proyecciones de CEPAL (agosto 2008) redujeron la tasa de crecimiento esperado para el presente año de 4,9% a 4,7%, reflejando una disminución en la expansión proyectada para México, Chile y, en menor medida, Brasil y Colombia. Por el contrario mejoraron las proyecciones correspondientes a Perú, Uruguay, Argentina y, en menor medida, Bolivia.

<sup>6</sup> La información de comercio exterior disponible abarca a 10 de los 12 países, siendo las excepciones Cuba y Venezuela. En este último caso se utilizó información de Balanza de Pagos del primer semestre. Para los restantes países los datos utilizados - en general - refieren al primer semestre.

**Cuadro 3**  
**ALADI: evolución reciente PIB y comercio**  
(tasa de variación respecto igual período del año anterior)

Período	PIB		Comercio		ALADI	
	Mundial	ALADI	Mundial	Exp. Tot.	Imp. Tot.	Imp. Intra.
<b>2004</b>	4,9	6,3	21,4	23,6	23,5	37,2
<b>2005</b>	4,4	4,9	14,1	22,0	18,7	26,4
<b>2006</b>	5,0	5,6	15,5	19,6	19,3	23,7
<b>2007</b>	4,9	5,7	15,5	12,8	19,8	20,5
<b>Acum. 04-07</b>	20,7	24,4	84,9	103,4	109,6	158,6
<b>Ene-Jun 07</b>	4,8	5,3	sd	9,1 ↓	16,5 ↓	17,4 ↓
<b>Jul-Dic 07</b>	4,9	6,1	sd	16,2 ↓	22,8 ↓	23,7 ↓
<b>Ene-Jun 08 *</b>	4,4	5,1	sd	25,9 ↓	28,6 ↓	31,9 ↓

\* En el caso del PIB de ALADI incluye estimaciones para el 2do trimestre en 8 países.

Por su parte, las importaciones, que mantuvieron una tasa significativa de expansión durante todo el cuatrienio anterior, también mostraron una cierta aceleración en los últimos doce meses, alcanzando en el primer semestre de 2008 un crecimiento de 28,6% respecto a igual período del año anterior. Este comportamiento está directamente asociado al dinamismo de la actividad económica del período (el fuerte crecimiento de la segunda mitad de 2007 y la lenta desaceleración en lo que va de 2008), a la apreciación real de las monedas regionales<sup>7</sup>, y a los mayores precios de los bienes importados (especialmente en aquellos países importadores de petróleo).

El mayor crecimiento de los flujos comerciales registrado en este primer semestre responde en ambos casos al incremento de los precios. Si bien este factor tiene mayor relevancia en el caso de las exportaciones, que tienen una mayor ponderación de productos básicos, también está presente en el caso de las importaciones (todos los países con información disponible muestran un incremento de los precios de importación en el primer trimestre claramente superior al que registraban en igual trimestre del año previo)<sup>8</sup>. De todas formas, los países miembros registran incrementos porcentuales en los precios de exportación que son mayores o similares que los de los precios de importación<sup>9</sup>.

Finalmente, cabe destacar que las estimaciones del comportamiento del volumen de comercio de bienes y servicios muestran un aumento superior al 4% para las exportaciones, mientras que alcanza al 9% en las importaciones<sup>10</sup>. De esta manera, los datos parciales indican que en 2008 se mantendrían algunas de las tendencias recientes en materia de la contribución del comercio exterior al incremento

<sup>7</sup> La variación del tipo de cambio real entre junio 2008 y junio 2007) ha sido de acuerdo a los datos de CEPAL (las variaciones negativas significan apreciación): -21,3% Paraguay; -18,6% Venezuela; -15,7% Uruguay; -12,7% Bolivia; -12,3% Brasil; -7,6% Colombia; -4,1% Chile; -3,3% Perú; -3,1% México; -0,4% Ecuador; y +1,8% Argentina.

<sup>8</sup> Argentina (11% vs 2,7%), Brasil (24,7% vs -0,1%), Chile (16,7% vs 1,5%), Cuba (13,2% vs 1,8%), México (7,9% vs 5,7%) y Uruguay (16,9% vs -5,9%). Sin duda incide mayormente en esta evolución el comportamiento del precio del petróleo.

<sup>9</sup> En el primer grupo, por tanto con mejoras en los términos de intercambio, se encuentran Argentina, Colombia, Ecuador y México. En el segundo, por tanto con términos de intercambio relativamente estables, aparecen Brasil, Chile, Perú y Uruguay.

<sup>10</sup> Estimaciones en base a información de cuentas nacionales trimestrales de los países miembros. La información disponible refiere en general al primer trimestre, salvo en los casos de Chile, Perú y Venezuela que se dispuso de datos correspondientes al primer semestre.

de la demanda agregada. En primer lugar, las exportaciones si bien han sido y siguen siendo un factor central de dinamismo en el actual período, muestran una contribución decreciente (35% en 2004, en torno al 25% en el bienio 2005-2006, 20% en 2007 y 17% en lo que va de 2008). Esta reducción se explica tanto por la disminución en el ritmo de crecimiento del volumen exportado, como por el protagonismo creciente de la demanda interna, especialmente del consumo privado (su aporte al crecimiento pasó de 37% en 2004 a 51% en 2007). En segundo lugar, la contribución neta del comercio exterior (medida como la diferencia entre exportaciones e importaciones) es negativa y lo es en forma creciente, debido a que las tasas de crecimiento de las importaciones han superado en forma sostenida a las de las exportaciones.

## **II. Proyecciones 2008**

Como se comentara previamente el “aterrizaje” de la economía mundial ha sido más lento del esperado, en buena medida gracias a la política activa de los países desarrollados para amortiguar los impactos de la crisis. En particular, la evolución de los precios internacionales de los productos básicos mostró una trayectoria creciente, que se alejó de la mayoría de los pronósticos que auguraban precios más estables a medida que la economía mundial se desacelerara<sup>11</sup>. De esta forma, la vía de transmisión de la crisis a través del comercio no ha impactado aún en los países de la región, siendo este contexto del comercio internacional relevante para explicar su desempeño, al cual se le debe agregar el dinamismo que, en general, ha mantenido la demanda interna.

No obstante lo anterior, los actuales informes señalan la persistencia de un riesgo global; en particular, se han agravado las amenazas inflacionarias, lo cual incrementa la probabilidad de aplicación de políticas monetarias más restrictivas, así como las dificultades que se están verificando en los mercados financieros internacionales, en particular sobre los mercados emergentes, que se ven afectados por restricciones crediticias.

En este contexto, el comercio exterior mostró un dinamismo que superó en forma más que significativa las proyecciones realizadas a comienzos de año. Como resultado, las nuevas estimaciones incorporan correcciones al alza en los flujos comerciales, tanto en las importaciones como en las exportaciones, sea para el comercio global como para el intrarregional. No obstante, se debe señalar que los niveles de incertidumbre son elevados, tanto por los riesgos asociados a la posibilidad de que los países desarrollados entren en una fase de recesión durante el segundo semestre (por el momento sólo Estados Unidos muestra un comportamiento mejor al previsto, aunque el mismo se asocia en gran parte a los efectos temporales de la política económica), como en particular, por el comportamiento futuro de los precios de los productos básicos, que conforman una parte sustancial de la canasta exportadora de la región.

---

<sup>11</sup> Este comportamiento “sorpresivo” de los precios ha alimentado el debate sobre posibles factores especulativos que podrían haberse sumado a los buenos fundamentos para generar una corrida alcista mayor de la esperada. De todas formas en agosto estos precios muestran señales de retroceso.



## Comercio Global

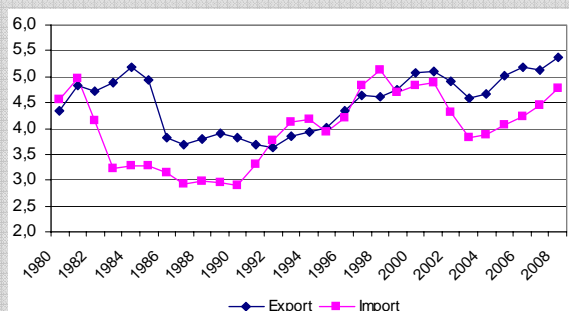
En este contexto, el comercio global de la región tendrá nuevamente un año de elevado crecimiento, con incrementos proyectados de 20,9% en las exportaciones y de 23,8% en las importaciones (ver Cuadro 4). Cabe destacar que la expansión proyectada para 2008 en ambos flujos implica tasas de crecimiento que incluso se ubican por encima de la ya significativa tasa promedio alcanzada por la región en el período reciente.

**Cuadro 4**  
**Comercio ALADI: proyecciones 2008**  
(en millones de dólares y porcentajes)

	Exportac. Totales	Importaciones Totales	Intrarreg.
2007	711.000:	631.900:	116.500:
2008 <sup>(p)</sup>	859.300:	782.100:	144.100:
Crecimiento	20,9	23,8	23,7

Además, el crecimiento esperado supera el proyectado para el comercio mundial de bienes (15,3% según el FMI). De esta forma, la participación regional en el intercambio mundial de mercancías experimentaría un leve incremento, alcanzando el 4,8% en las importaciones y el 5,4% en las exportaciones. En este último caso se destaca que esta sería la mayor participación lograda por la región en los casi 30 años de vida de la ALADI (ver Gráfico 3).

**Gráfico 3**  
**ALADI: participación en el comercio mundial**  
(en millones de dólares y porcentajes)



En materia de exportaciones globales el ajuste al alza de las proyecciones de crecimiento en 2008 para los países miembros es relativamente generalizado. En casi todos los casos los desempeños registrados en los primeros seis meses superan en forma significativa lo inicialmente esperado<sup>12</sup>. Es así como todos los países de la región experimentarán tasas de expansión de sus ventas externas significativas, que se ubicarían en un rango entre el 17% (Chile) y el 58% (Paraguay). Las mayores contribuciones al incremento global corresponderían a Brasil, México y Venezuela.

Para las importaciones el panorama es similar, con un ajuste al alza relativamente generalizado para todos los países, en virtud de un comportamiento que se ha mostrado fuertemente dinámico en la primera mitad del año<sup>13</sup>. De esta forma, se estiman incrementos con tasas que se ubicarían entre el 9% de Venezuela y el 53% de Uruguay. Las principales contribuciones al crecimiento de las compras globales corresponderían a Brasil y México, y en menor medida a Argentina y Chile.

Finalmente, es relevante destacar que el saldo comercial de la región sería prácticamente similar al alcanzado en 2007 (el superávit pasaría de 79 a 77 mil millones de dólares), año en que la región experimentó una primera reducción luego de cuatro años consecutivos de crecientes superávits. En este sentido, las nuevas

<sup>12</sup> Las excepciones son Perú que se ajusta levemente a la baja y México y Chile, cuyos ajustes al alza son comparativamente menores al resto. Por su parte Paraguay, Bolivia, Ecuador y Uruguay son los que más se alejan de la trayectoria inicialmente proyectada.

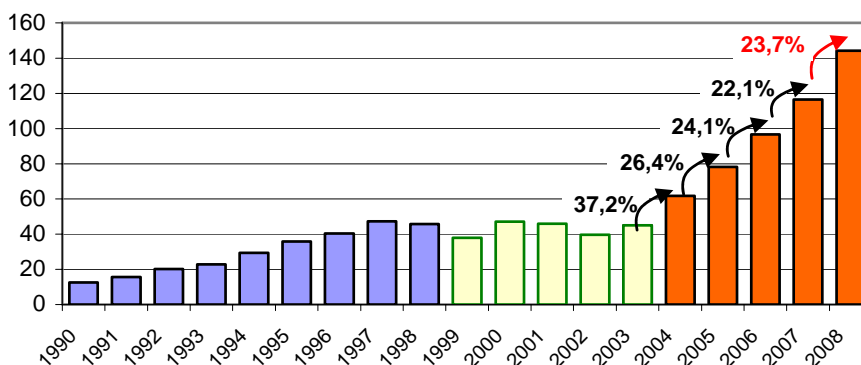
<sup>13</sup> En este caso las excepciones son el ajuste a la baja de la tasa de crecimiento de Venezuela, y un ajuste al alza comparativamente menor en los casos de México y Colombia.

proyecciones implican un cambio importante respecto a lo inicialmente esperado (una nueva reducción de dicho superávit, cercana a los 20 mil millones de dólares), destacando el importante efecto que los precios de exportación han jugado en el intercambio comercial de la región.

### El comercio intrarregional

En lo que respecta al comercio intrarregional y tomando como referencia las cifras de importaciones, el incremento esperado para 2008 se ubicaría en 23,7%, lo que elevaría el intercambio al interior de la ALADI a valores cercanos a los 144.000 millones de dólares (ver Gráfico 4). De esta forma, se completaría un quinquenio de franca expansión, al cabo del cual el comercio intrarregional se habría más que triplicado (con un crecimiento de un 220% respecto a los valores de 2003).

**Gráfico 4**  
**Importaciones intra-ALADI**  
(en millones de dólares)



Si bien la proyección de crecimiento del comercio intrarregional también se corrigió al alza, esta fue en menor proporción que para los flujos globales. En ese sentido, si bien para la mayoría de los países se estiman tasas de crecimiento superiores a las proyectadas a comienzo de año, se ajustaron a la baja para México y Colombia<sup>14</sup>.

El dinamismo del comercio intrarregional en los últimos años ha contado con el impulso de varios países que se han alternado como “motores” del intercambio. En este sentido en 2008, en un contexto en que la mayoría de los países miembros registrarán tasas significativas de incremento de sus compras en la región (se estima que en general serán superiores al 20%), los aumentos de la demanda de Brasil y Argentina, y en menor medida de Chile y Venezuela, en ese orden, serán los principales factores de crecimiento.

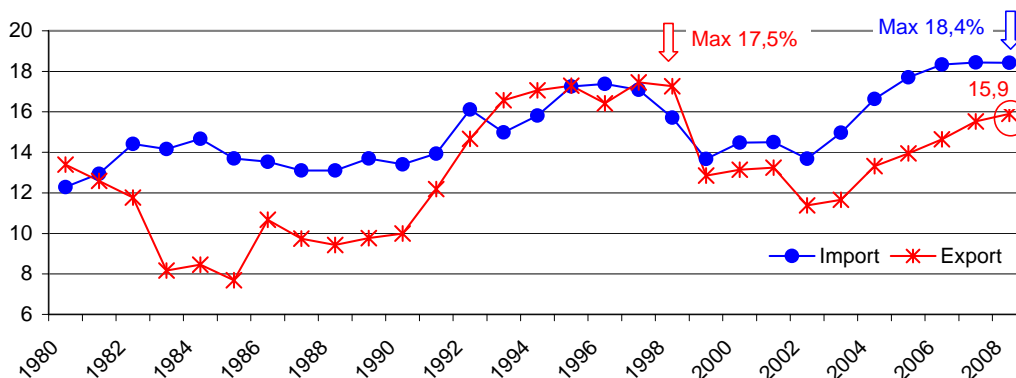
Las excepciones a este comportamiento serán México y Colombia. México, por segundo año consecutivo no contribuiría al incremento de la demanda desde la región<sup>15</sup>, incluso se espera una leve contracción de sus compras. Colombia, que

<sup>14</sup> En el caso de Venezuela no se realizaron ajustes a la proyección al no disponerse de información adicional de los flujos intrarregionales (el último dato disponible refiere a diciembre de 2007). De todas formas cabe mencionar que en el caso de las importaciones globales la tasa de expansión se ajustó a la baja.

<sup>15</sup> Al comienzo de este ciclo de expansión (2004-2006) México contribuyó en forma significativa al incremento del comercio al interior de la región: en 2004 dio cuenta de un 15% (sólo detrás

realizó una contribución significativa en la expansión 2005-2007, registraría una importante desaceleración de sus importaciones regionales, con un incremento algo menor al 5%<sup>16</sup>. Por su parte, Venezuela tendrá un papel menor que el año anterior cuando junto con Brasil y Argentina lideró la demanda de importaciones regionales. Por el contrario, Chile volvería a realizar un aporte significativo luego de dos años de moderado aporte, similar a su contribución al comienzo del ciclo.

**Gráfico 5**  
**Coefficiente de comercio intrarregional**  
(en porcentajes)



El coeficiente de importación intrarregional se mantendría por segundo año consecutivo en torno al 18,4% (máximo histórico de este indicador), luego de cuatro años sostenidos de incremento (ver Gráfico 5). Si bien el mantenimiento de la participación de mercado en un contexto de dinamismo se puede considerar positivo, esta conclusión se debe relativizar puesto que obedece mayormente al cambio en la importancia relativa de los países en las importaciones globales (donde destaca especialmente la disminución de la participación de México, cuyo indicador de participación regional es significativamente menor al resto). Es más, este indicador mostraría reducciones para la casi totalidad de los países de la región (Venezuela y Ecuador serían las excepciones).

Por último, otro aspecto a destacar es el nuevo incremento que experimentaría el coeficiente de exportación intrarregional, que alcanzaría este año un 15,9% (aunque aún sensiblemente inferior al máximo de 17,5%, registrado en 1997). Esto indicaría que, en un contexto de importante crecimiento de las exportaciones globales, el mercado regional continuará siendo uno de los destinos más dinámicos.

de Argentina), mientras que en 2005-2006 aportó casi un 10% (ubicándose en cuarto y quinto lugar por su incidencia).

<sup>16</sup> En el primer semestre las compras de Colombia desde la región se mostraron prácticamente estancadas (-0,4%). Ver SEC/di 2171.8 (20 de agosto de 2008).