



# Secretaría General

ALADI/SEC/di 2218.4  
24 de abril de 2012

## LOS EFECTOS DE LA CRISIS ECONÓMICA INTERNACIONAL EN EL COMERCIO EXTERIOR DE LA ALADI

### QUINTO INFORME

#### PRESENTACIÓN

El presente documento ha sido elaborado por la Secretaría General en cumplimiento de la actividad III.09 del Programa de Actividades de la Asociación correspondiente al año 2012.

Con el objetivo de analizar las consecuencias de la crisis internacional y sus efectos sobre la región, durante 2009 la Secretaría General realizó una serie de informes de seguimiento de la evolución de la crisis y sus efectos sobre las economías de los países miembros (SEC/di 2218 del 16/02/2009, SEC/di 2218.1 del 04/05/2009, SEC/di 2218.2 del 31/07/2009 y SEC/di 2218.3 del 03/12/2009).<sup>1</sup>

Motivado por la incertidumbre respecto a la resolución definitiva de la crisis, este quinto informe de la serie mencionada actualiza la información presentada en los documentos anteriores con las últimas cifras disponibles de las diferentes variables. En particular, en el caso del comercio exterior se presentan cifras que abarcan hasta enero de 2012. El objetivo del mismo es analizar los efectos de la crisis en el comercio de los países miembros de la ALADI.

El documento se estructura en dos apartados. Primero se presenta el escenario internacional analizando la evolución de la producción y el comercio mundial; posteriormente el informe se concentra en la evolución del comportamiento del comercio de la ALADI, con énfasis en la coyuntura reciente. El Resumen Ejecutivo, presentado al inicio del documento sintetiza y señala los resultados más significativos del análisis.

El informe fue preparado por el Departamento de Cooperación y Formación (DCF) de la Secretaría General de la ALADI correspondiente a la Subsecretaría de Cooperación, Asistencia Técnica y Apoyo a los PMDER. El documento fue elaborado por Mercedes Baraibar y Fernando Correa. En la lectura y discusión participaron Gabriel Arimón y Diego Fernández. Paula Di Domenico, pasante del DCF, participó en la revisión final del informe.

---

<sup>1</sup> Asimismo la Secretaría elaboró el documento "El impacto de la crisis económica internacional en el comercio regional y los mecanismos de ALADI para enfrentarla" (SEC/di 2248 del 20/07/2009).

## INDICE

PRESENTACIÓN .....	1
RESUMEN EJECUTIVO .....	3
I. LA EVOLUCIÓN DE LA CRISIS EN EL CONTEXTO MUNDIAL.....	4
1. Persiste la incertidumbre en la economía mundial .....	4
2. El comercio mundial se estanca.....	6
3. Cómo estamos en comparación con la “Gran Depresión” .....	8
4. La región frente al contexto de incertidumbre.....	9
II. EL IMPACTO DE LA CRISIS EN EL COMERCIO DE LA ALADI .....	10
1. Evolución del comercio global .....	10
2. El desempeño del comercio intrarregional.....	16
3. El desempeño reciente: ¿se detuvo la expansión del comercio? .....	19
Anexo I .....	21
Anexo II .....	23

## RESUMEN EJECUTIVO

La salida de la crisis económica desatada en 2008-2009 aún no se encuentra definitivamente resuelta. Aunque la producción industrial y el comercio mundial se han recuperado logrando alcanzar los niveles previos al colapso, durante 2011 ambos se han estancado y presentan una importante volatilidad. Esta situación no permite prever con exactitud el rumbo que seguirán estas variables en 2012, configurando en la actualidad un escenario de incertidumbre, donde varios factores se conjugan para coadyuvar en este sentido: recesión en Europa, desaceleración de China, débil crecimiento de EEUU y escalada en los precios del petróleo.

El informe revela que por efecto de la crisis el comercio global del conjunto de los países de la ALADI sufrió una fuerte contracción durante el segundo semestre de 2008; pero a partir de los primeros meses de 2009 comenzó a recuperarse, alcanzando a fines de 2010 los valores pre-crisis. A pesar de la desaceleración experimentada principalmente desde mediados de 2011, a comienzos de 2012 los valores mensuales superan los máximos registrados con anterioridad a la crisis: en un 16% las exportaciones y en un 19% las importaciones.

La caída y posterior recuperación de las exportaciones de la ALADI se produjo acompañando las variaciones del comercio mundial. No obstante, fueron algo más pronunciadas debido a la fuerte incidencia de las variaciones de los precios de los productos básicos.

Las exportaciones dirigidas a los Estados Unidos y la Unión Europea se recuperaron a un ritmo lento y se encontraban a fines de 2011 por debajo de sus niveles máximos previos a la crisis. Por el contrario, los restantes destinos (ALADI, Centroamérica y Caribe, Canadá, Japón y las Economías de Reciente Industrialización) y, en particular, China ya superaron por amplio margen los niveles mencionados.

El comercio intrarregional siguió en términos generales la misma evolución que el intercambio global durante el período analizado, aunque con algunos matices. Por un lado, la contracción del comercio intrarregional por efecto de la crisis sobrevino tres meses después que lo registrado en el intercambio global; no obstante, la magnitud de la contracción fue muy similar. Por otro lado, la recuperación que exhibió el comercio entre los países miembros, una vez que pasaron los efectos más adversos de la crisis, fue un poco menos significativa que la correspondiente al intercambio global. A pesar de esto, el comercio intrarregional se encontraba a comienzos de 2012 bastante por encima de su máximo registro previo a la crisis (11%).

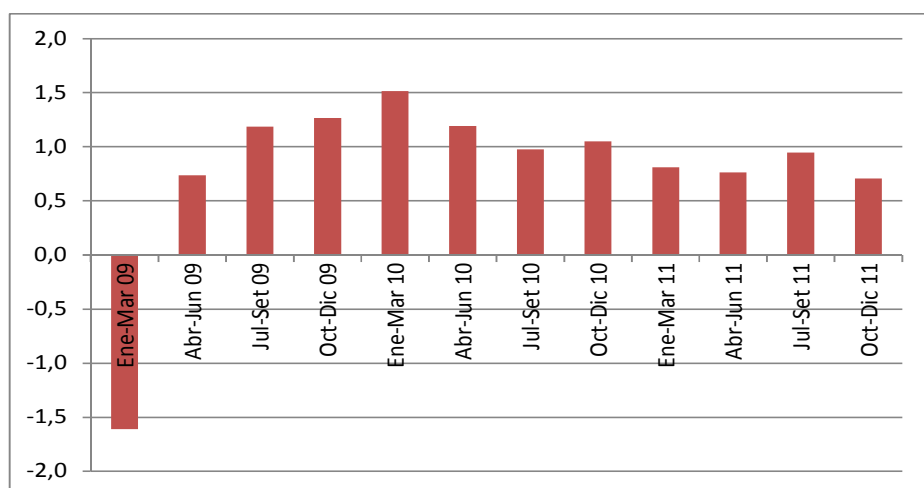
La evolución reciente de las exportaciones e importaciones globales, así como del intercambio intrarregional parecen indicar que la expansión que venía experimentando el comercio de la ALADI se detuvo en agosto de 2011. A partir de dicho momento los tres flujos mencionados se ubicaron sensiblemente por debajo de los valores que indicaba su tendencia previa, por lo que la información correspondiente a los próximos meses será determinante para establecer el rumbo que sigan los mismos.

## I. LA EVOLUCIÓN DE LA CRISIS EN EL CONTEXTO MUNDIAL

### 1. Persiste la incertidumbre en la economía mundial

A casi cuatro años de iniciada la crisis económica internacional, persisten dudas acerca de cómo se va a procesar la salida de la misma. Según los últimos datos publicados por el FMI, en 2011 la economía mundial creció 3,9%, lo que muestra una marcada desaceleración en relación al 5,3% experimentado en 2010.<sup>2</sup> Adicionalmente, las perspectivas del crecimiento mundial se agravaron hacia fines del año 2011, como consecuencia principalmente del recrudecimiento de las tensiones en la eurozona. Como se observa a partir de los datos publicados por la OCDE para las economías del G-20<sup>3</sup>, el cuarto trimestre del año registra el menor ritmo de crecimiento desde el segundo trimestre de 2009, momento en que comenzó a experimentarse la recuperación, luego de las tasas negativas características del período más agudo de la crisis 2008-2009 (Gráfico 1).

**Gráfico 1-Tasas de crecimiento del PBI real para las economías del G-20**  
En porcentaje



Fuente: Elaborado en base a información de OCDE.

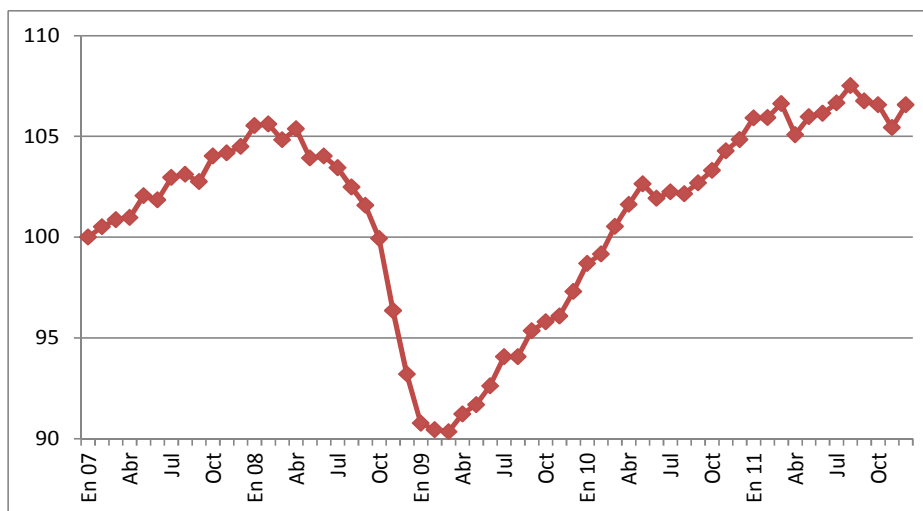
Nota: Tasas de variación sobre serie desestacionalizada.

Por su parte el Gráfico 2 muestra que la producción industrial mundial presenta una caída significativa entre abril de 2008 y enero de 2009, aunque rápidamente en marzo de ese mismo año comienza un crecimiento sostenido hasta marzo de 2011, superando inclusive los niveles registrados en el período inmediatamente anterior a la crisis. Cabe mencionar que ni Estados Unidos ni la eurozona han alcanzado los niveles de producción industrial previos a la crisis y por lo tanto, los elevados niveles actuales de la producción industrial mundial han sido alcanzados principalmente a instancias del desempeño industrial de las economías asiáticas.

<sup>2</sup> FMI (2012), *Perspectivas de la Economía Mundial*, Abril de 2012.

<sup>3</sup> Para el análisis de la coyuntura la fuente de información es la OCDE por la disponibilidad de datos trimestrales. Sin embargo, el organismo publica información para algunos países. En este caso se ha optado por presentar los datos para el G-20, porque se entiende es una buena aproximación para evaluar el comportamiento de la economía mundial dado que el grupo está integrado por 19 países y la Unión Europea, representa el 90% del PBI mundial, 80% del comercio global y dos tercios de la población total.

**Gráfico 2 – Evolución de la producción industrial mundial**  
Índice Enero 2007=100



Fuente: Elaborado en base a información del “World Trade Monitor” del CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

Nota: Serie desestacionalizada.

Parece estar claro que de las diferentes formas que podría adoptar la salida de la crisis, manejadas en el año 2008 por algunos expertos,<sup>4</sup> estarían descartadas la alternativa donde luego del colapso se produce un período de recesión con posterior recuperación (forma de “U”) o un período de recesión prolongado (forma de “L”), dada la rápida recuperación que tuvo el producto luego de la crisis. Teniendo en cuenta la desaceleración ocurrida en 2011 y el escenario de incertidumbre que caracteriza al contexto internacional actual, cabrían dos alternativas: que continúe la recuperación (forma de “V”), o que ocurra una nueva crisis (forma de “W”). Aunque no es posible avizorar aún cuál sería el escenario de salida definitivo.

Según la última actualización del FMI, en 2012 el producto mundial crecerá 3,5% (desacelerándose respecto al 3,9% registrado en 2011), mejorando levemente la proyección que realizara en enero de 2011.<sup>5</sup> Para el organismo la mayoría de las economías avanzadas evitará una nueva recesión (crecerán en promedio 1,4% frente al 1,6% de 2011, aunque con caída de producto en la eurozona), mientras que las economías emergentes y en desarrollo verán desacelerado el fuerte ritmo de su actividad (5,7% frente al 6,2% registrado en 2011).

Para 2012 se configura un escenario de incertidumbre y persisten cuatro riesgos a la baja: recesión que podría llegar a ser más pronunciada en Europa; mayor desaceleración de China y otras economías asiáticas; débil recuperación de la economía estadounidense que podría resentirse como consecuencia de nuevos ajustes fiscales, del escaso dinamismo del consumo privado y del debilitamiento de las exportaciones por escaso dinamismo de la demanda mundial; y probable escalada en los precios del petróleo a partir del agravamiento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.<sup>6</sup> Por lo tanto, la economía mundial está lejos de seguir una trayectoria de crecimiento estable y sostenido.

<sup>4</sup> Roubini, N. (2008), “The shape of America’s recession” publicado en Project Syndicate <http://www.project-syndicate.org/commentary/the-shape-of-america-s-recession> (14/04/2008).

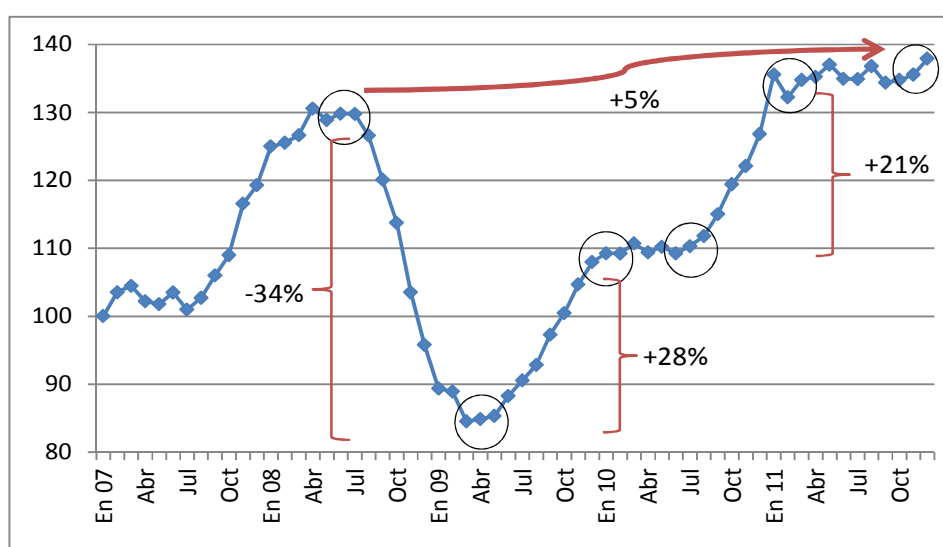
<sup>5</sup> FMI, (2012), Perspectivas de la Economía Mundial, Abril de 2012.

<sup>6</sup> Roubini, N. (2012), “Los riesgos a la baja del repunte” publicado en Project Syndicate <http://www.project-syndicate.org/commentary/roubini47/Spanish> (15/02/2012).

## 2. El comercio mundial se estanca

El colapso del comercio internacional fue una de las principales características de la crisis. Luego de la abrupta caída experimentada por el comercio internacional entre agosto de 2008 y marzo de 2009 que alcanza el -34%, comienza un período de recuperación que podría dividirse en cuatro etapas: expansión entre marzo y diciembre de 2009 con una mejora de 28%; estancamiento en el primer semestre de 2010; nueva expansión en el segundo semestre (y hasta enero de 2011) con una mejora de 21%; y estancamiento en 2011. Durante la última fase de expansión, el comercio mundial logra superar, aunque moderadamente, el nivel experimentado en el pico previo a la crisis, situándose en el último trimestre de 2011 un 5% por encima del trimestre abril-junio 2008.

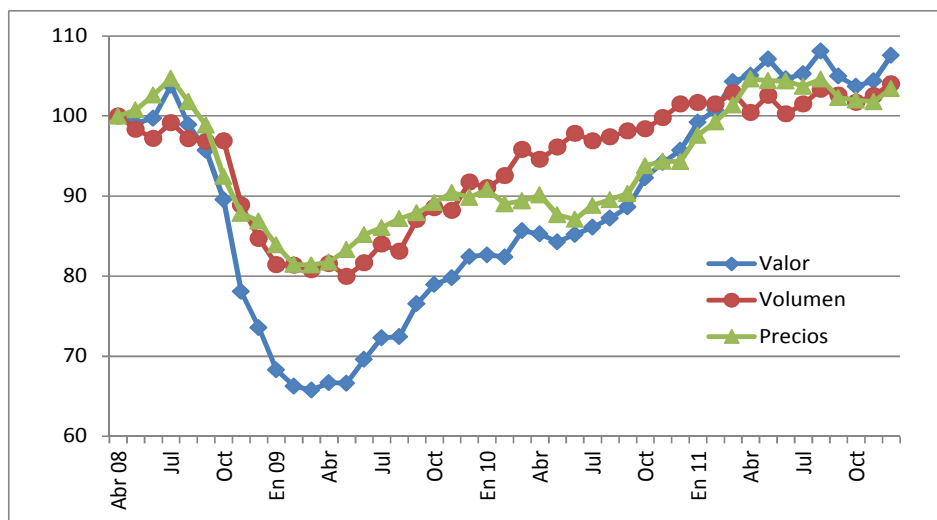
**Gráfico 3 - Importaciones mundiales**  
Índice Enero 2007=100



Fuente: Elaborado en base a información de OMC.  
Nota: Serie desestacionalizada.

Al descomponer la evolución del comercio mundial en la trayectoria de los precios (estimados por los valores unitarios) y de los volúmenes comercializados, se observa que la abrupta caída del comercio internacional experimentada entre julio de 2008 y marzo de 2009 respondió a una caída tanto en los precios (-22%) como en los volúmenes (-18%). Asimismo, la recuperación del comercio internacional iniciada desde marzo de 2009 también es producto tanto de una recuperación en los precios como en los volúmenes aunque esta vez resulta levemente superior el impacto de las cantidades (+27% en precios y +29% en volumen). Cabe anotar como característica de esta etapa la mayor variabilidad de los precios en relación a los volúmenes comercializados.

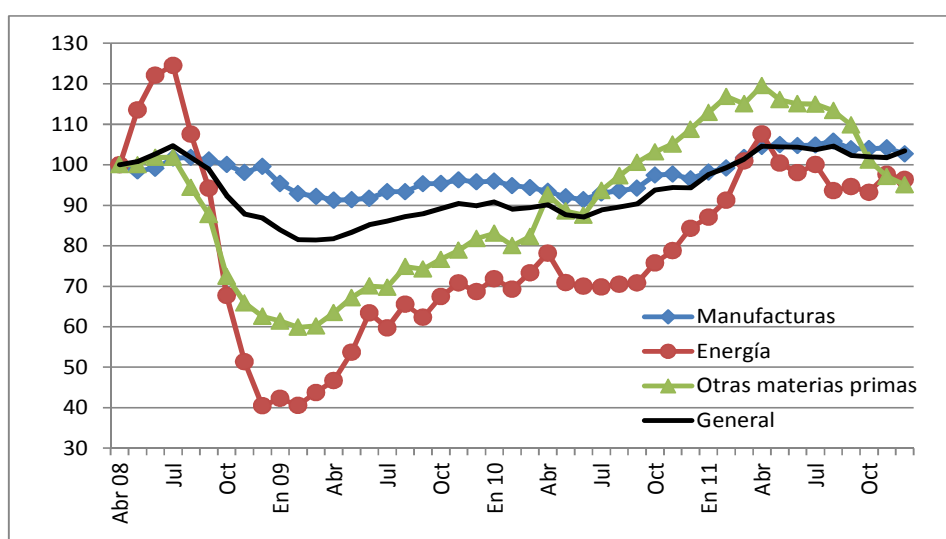
**Gráfico 4 - Comercio Mundial: valor, volumen y precios**  
Índice Enero 2007=100



Fuente: Elaborado en base a información del "World Trade Monitor" del CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.  
Nota: Serie desestacionalizada.

En el período de análisis, la evolución de los valores unitarios de las diferentes categorías de productos muestra una tendencia similar. Sin embargo, durante el período de brusca caída del comercio, la baja del nivel general de precios afectó en mayor medida a los *commodities* (energía y otras materias primas) y menos a las manufacturas: entre julio y diciembre de 2008 los precios de la energía cayeron un 68%, los de las otras materias primas un 39%, mientras que los de las manufacturas un 2%. En el período de recuperación, los precios de la energía registraron un incremento del 148% y los de otras materias primas un incremento de 86%, en tanto que las manufacturas se incrementan 5%. A partir de mayo de 2011 se aprecia una tendencia descendente en los precios de los *commodities*.

**Gráfico 5 –Valores unitarios por tipos de productos**  
Índice Enero 2007=100



Fuente: Elaborado en base a información del "World Trade Monitor" del CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.  
Nota: Serie desestacionalizada.

Para el año 2012, no están claras las perspectivas para el comercio mundial, teniendo en cuenta la incertidumbre que afecta a la economía mundial. Según estimaciones de la OMC, el comercio mundial crecerá 3,7%, desacelerándose en relación a 2011, cuando alcanzara un crecimiento de 5,0%, luego del efecto rebote de 2010 (+13,8%). Para 2013, pronostica una recuperación que alcanzaría una tasa de 5,6%. No obstante, el organismo llama la atención sobre la fragilidad de la economía mundial y del comercio, y alerta sobre un riesgo de pronunciado deterioro.<sup>7</sup>

### 3. Cómo estamos en comparación con la “Gran Depresión”<sup>8</sup>

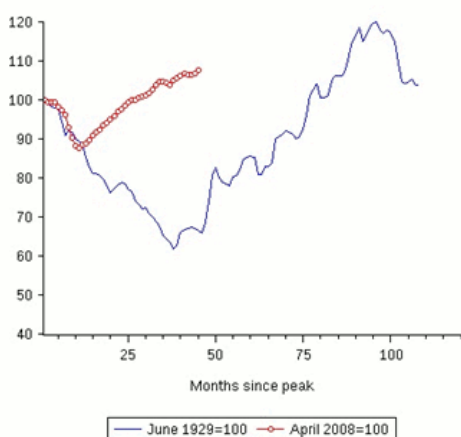
Si bien en la reciente crisis la producción industrial y el comercio mundial se han recuperado más rápidamente que durante la Gran Depresión, ambas variables están experimentando una desaceleración.

En los primeros 12 meses de la crisis reciente la caída de la producción industrial ha sido por lo menos tan severa como en la crisis del 29. Sin embargo, durante los 24 meses siguientes se procesa una rápida recuperación, situación que difiere de la crisis anterior, donde la producción industrial continuó cayendo en forma sostenida. A pesar del repunte más temprano ocurrido en el episodio reciente, en principio alentador, la producción industrial muestra signos de estancamiento hacia fines de 2011.

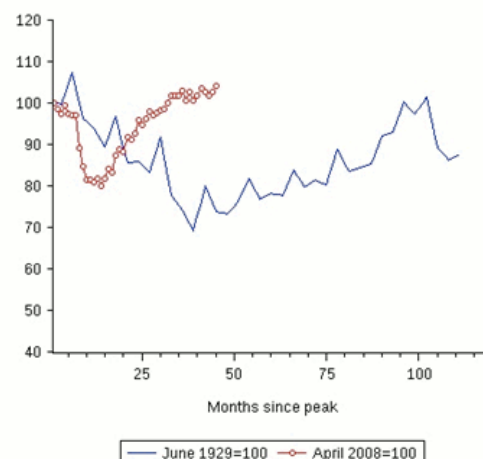
En cuanto al comercio mundial, éste cayó de forma más acelerada que durante la Gran Depresión,<sup>9</sup> pero también la recuperación se procesa de forma más rápida, alcanzándose en la actualidad volúmenes de comercio que superan los niveles previos de la crisis. No obstante, se destaca la intensa variabilidad que están experimentando los volúmenes mundialmente intercambiados que no permiten establecer una dirección clara sobre el rumbo que seguirá la variable.

**Gráfico 6 – Producción Industrial y Comercio Mundial: Ahora y Antes**

**a) Índice de Producción Industrial**



**b) Índice de Volumen del Comercio Mundial**



Fuente: [www.voxeu.org](http://www.voxeu.org)

<sup>7</sup>OMC (2012), “El Comercio Mundial en 2011 y Perspectivas para 2012”, comunicado de prensa PRESS/658 [http://www.wto.org/spanish/news\\_s/pres12\\_s/pr658\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/news_s/pres12_s/pr658_s.htm) (12/04/2012).

<sup>8</sup> Los gráficos de esta sección han sido obtenidos de la última actualización realizada por Eichengreen y O’Rourke, “A tale of two depressions redux”, <http://www.voxeu.org/index.php?q=node/7696> (06/03/2012).

<sup>9</sup> Como lo pone de manifiesto el cuarto informe de esta serie (ALADI/SEC/di 2218.3), varios factores determinaron las dimensiones del colapso comercial, entre ellos se destacan la sincronización con la que la caída del consumo afectó a la mayoría de los países, la mayor sensibilidad del comercio mundial al ingreso mundial derivada de la fragmentación de la producción mundial ocurrida sobretodo luego de los años 90, etc.

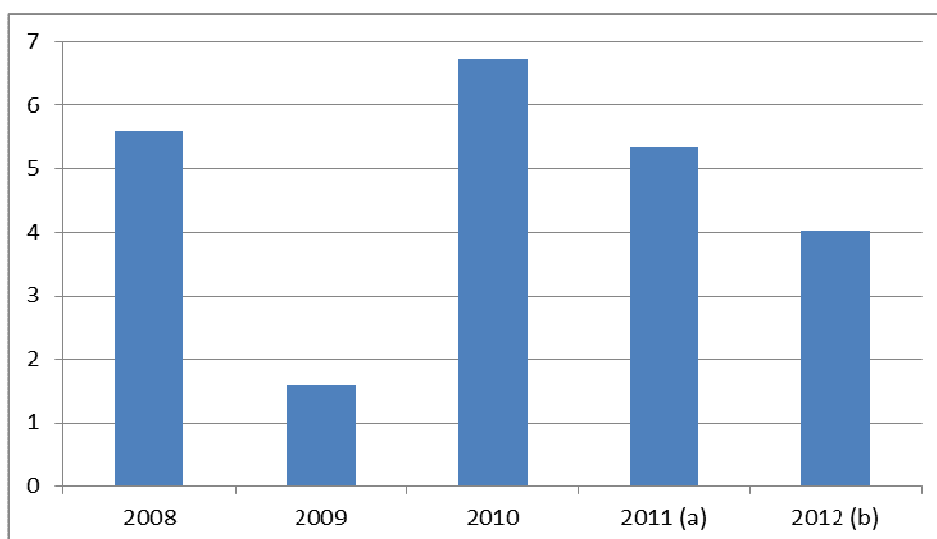


#### 4. La región frente al contexto de incertidumbre

Si bien las economías de la región mostraron estar mejor preparadas que en el pasado ante la crisis desatada en 2008-2009, en 2011 desaceleró su ritmo de crecimiento, lo que era esperable luego de pasado el “efecto rebote” que sobrevino luego de la crisis. El desempeño fue de todas formas positivo dado que la región continuó creciendo a tasas elevadas en relación a sus tasas de crecimiento históricas. Como lo señala la CEPAL, la pérdida de dinamismo del año pasado fue consecuencia del debilitamiento en la recuperación de la economía mundial y del enfriamiento de la economía brasileña, una de las economías más grandes de la región.<sup>10</sup>

Para 2012, se espera una nueva desaceleración. A pesar de que la región volverá a crecer, lo hará a un ritmo menor al experimentado en 2011 y 2010. En particular, para los países de ALADI se proyecta un crecimiento promedio de 4,0% frente al 5,3% ocurrido en 2011 y al 6,7% de 2010.

**Gráfico 7 – Producto interno bruto de la ALADI a precios constantes**  
Tasas de variación %



Fuente: Elaborado en base a información de CEPAL.

Notas: (a) Estimado  
(b) Proyectado.

En cuanto a los factores que se conjugan para pronosticar otro año de desaceleración económica, cabe destacar que el destino de la región se encuentra muy ligado a cómo evolucione la situación particular de Europa y China.

En cuanto a Europa, si bien el riesgo de crisis financiera inminente ha disminuido, por lo menos momentáneamente, como resultado del acuerdo alcanzado para el caso de la deuda griega, la problemática persiste en la zona. Una crisis en la eurozona puede transmitirse a la región en forma directa vía caída de exportaciones, disminución de flujos de IED, y menores remesas.

Por su parte, desde que China se ha convertido en un actor global de relevancia, la desaceleración de su economía no solo resentirá la demanda global sino además debe agregarse el efecto negativo que esto causaría sobre los precios de los *commodities*, con el consiguiente impacto sobre los países de la región con mayor dependencia de exportaciones de este tipo de productos.

<sup>10</sup> CEPAL (2011), *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2011*, Diciembre de 2011.

En su último informe, el BID señala que el contexto de incertidumbre y volatilidad que caracteriza a la economía mundial puede dar lugar a trayectorias divergentes para la región.<sup>11</sup> Un escenario optimista ocurriría si Europa logra evitar una nueva crisis, China desacelera levemente y EEUU continúa su moderado crecimiento, en cuyo caso el organismo proyecta que América Latina y el Caribe crecería a un ritmo de 3,6% en 2012.

Sin embargo, un escenario menos optimista se daría si la problemática europea se agudiza y tambalea el crecimiento de China, comprometiendo el moderado desempeño de EEUU. Por ejemplo, si Europa experimenta un shock similar al de Lehman Brothers y si China tiene un shock negativo en su crecimiento, la región experimentaría una recesión leve. Una situación peor ocurriría si Europa continúa en recesión en 2012 y experimenta una crisis en 2013, en cuyo caso los efectos sobre la región serían más profundos y persistentes.

## II. EL IMPACTO DE LA CRISIS EN EL COMERCIO DE LA ALADI<sup>12</sup>

### 1. Evolución del comercio global

El comercio global del conjunto de los países miembros de la ALADI sufrió una fuerte contracción durante el segundo semestre de 2008 por efecto de la crisis. Posteriormente, a partir de los primeros meses de 2009 se comenzó a recuperar, exhibiendo una tendencia positiva por casi 3 años. Como resultado de esto, ambos flujos de comercio -exportaciones e importaciones- registraron en enero de 2012 valores mensuales superiores a los máximos alcanzados con anterioridad a la crisis.

#### El comportamiento de las exportaciones globales

Previo a la crisis, las exportaciones globales de la ALADI venían creciendo a muy buen ritmo; alcanzaron el máximo registro mensual en julio de 2008. A partir de ese momento sufrieron una fuerte y rápida contracción (-40%) hasta mayo de 2009 por efecto de la crisis. Posteriormente, se recuperaron fuertemente y alcanzaron antes de finalizar 2010 el mismo nivel de los valores pre-crisis; a comienzos del presente año ya se ubicaron bastante por encima (16%) de dicho nivel.

La caída y posterior recuperación de las exportaciones de la ALADI se produjo simultáneamente a las variaciones del comercio mundial (Grafico 8). La magnitud de caída de las ventas regionales fue algo más fuerte que la correspondiente a las mundiales, pero su recuperación fue también más pronunciada. Como resultado, a comienzos de 2012 las primeras superaban por mayor margen sus valores máximos previos a la crisis que las segundas.

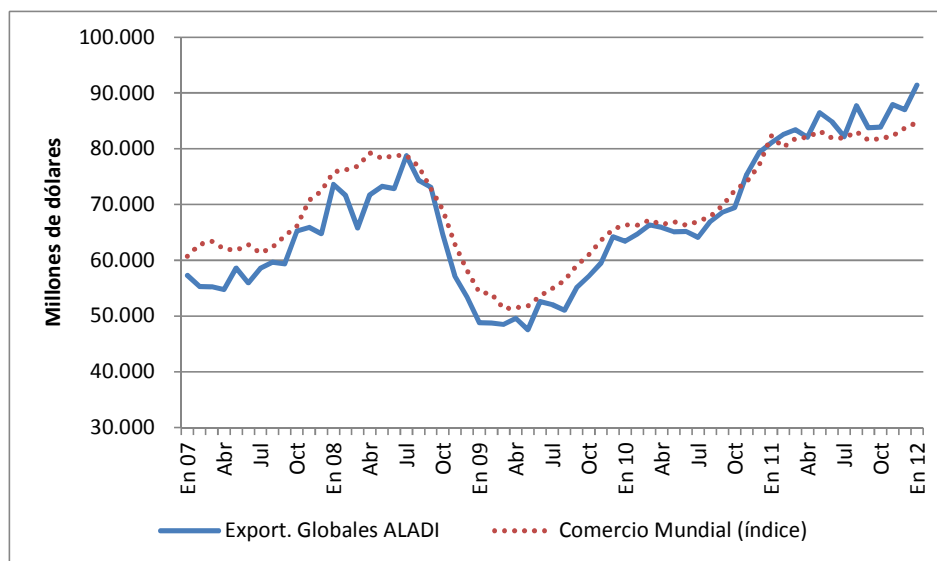
---

<sup>11</sup> BID (2012), *Latin American and Caribbean Macroeconomic Report "The World of Forking Paths"*, Marzo 2012. El informe realiza un ejercicio de modelización para analizar cómo se verían afectados los países de América Latina y el Caribe ante un set de shocks negativos.

<sup>12</sup> Las cifras de comercio presentadas en esta sección son en todos los casos desestacionalizadas.

**Gráfico 8: Exportaciones de la ALADI e Índice de Comercio Mundial 1997-2012**

Valores mensuales desestacionalizados



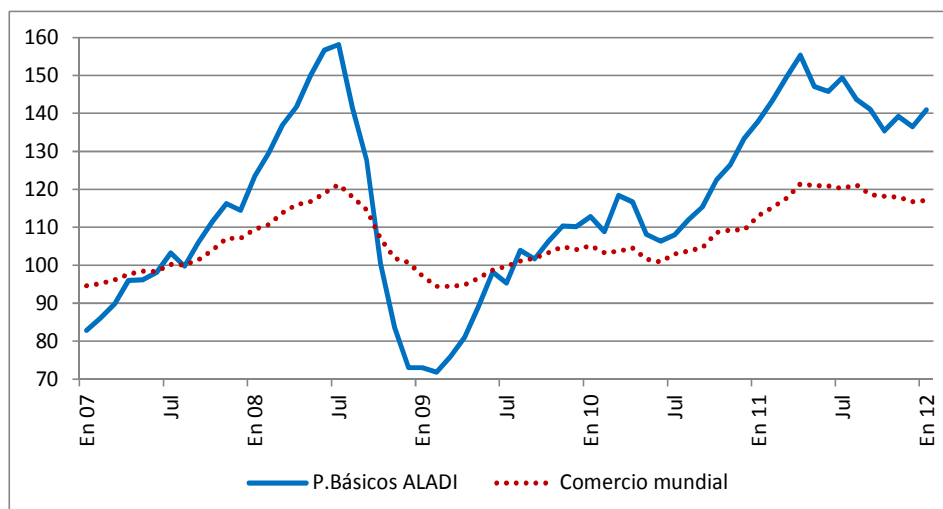
Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros y de OMC.

Nota: Para facilitar la comparación, el índice del comercio mundial fue construido de forma que fuera igual a las exportaciones globales de ALADI en el máximo previo a la crisis.

El principal factor determinante de que la fluctuación de las exportaciones de la ALADI haya sido más pronunciada durante la crisis que la exhibida por el comercio mundial fue el comportamiento de los precios de los productos básicos. Como es sabido, los mismos son muy sensibles a la evolución de la economía mundial y, a su vez, la región tiene una mayor participación de este tipo de productos que el comercio mundial.

Los precios de los productos básicos exportados por la ALADI sufrieron durante la crisis una caída mucho más fuerte (-55%) que los correspondientes al comercio mundial (-22%) (Gráfico 9).

**Gráfico 9: Precios de Productos Básicos exportados por la ALADI y del Comercio Mundial**  
Índices Promedio 2007=100



Fuente: Elaborado en base información de UNCTAD y del "World Trade Monitor" del CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

La recuperación de los precios de los productos básicos también fue más fuerte: acumuló un 116% desde febrero de 2009 a abril de 2011, momento en que alcanzaron un máximo transitorio. Por su parte, en los precios del comercio mundial acumularon un 29% en similar período. En enero del presente año, luego de sufrir un retroceso en ambos casos, los primeros se ubicaron bastante por debajo del nivel máximo pre-crisis (-11%), aunque los resultados fueron diversos para las diferentes categorías de bienes, mientras que los segundos estaban apenas por debajo (-3%) de dicho nivel.

Si bien los precios de las diferentes categorías de productos básicos experimentaron, por efecto de la crisis, el mismo ciclo de reducción y posterior recuperación, se evidenciaron algunas diferencias importantes. La caída fue menos pronunciada en las materias primas agrícolas (-9%), muy importante en los alimentos y bebidas (-34%) y los minerales (-46%), y particularmente significativa en el petróleo (-69%). Sin embargo, las recuperaciones fueron fuertes en todos los casos.

Los precios de todas las categorías de productos alcanzaron máximos transitorios durante 2011 y comenzaron a retroceder hacia fines de año. En enero del presente año los precios de las materias primas agrícolas (23%) y de los alimentos y bebidas (4%) superaban el nivel máximo previo a la crisis, mientras que los correspondientes a los minerales y metales (-6%) y el petróleo (-19%) se ubicaban por debajo.

El patrón de comportamiento de las exportaciones globales durante la crisis, caracterizado por una fuerte contracción seguida de una importante recuperación, se extendió a todos los países miembros. Tal es así que la caída de las ventas fue en el menor de los casos de 32% (Uruguay) (Cuadro 1 y Anexo I).

En este marco, se destacó la fuerte contracción de las ventas de Venezuela (-64%), determinada principalmente por efecto de la fuerte reducción del precio del petróleo (-69%). Los otros países que exhibieron caídas superiores al promedio de ALADI fueron Paraguay (-55%), Ecuador (-53%), Argentina (-45%) y Chile (-45%), afectados principalmente por la baja de los precios de la soja (-43%) en el primer y tercer caso, así como del petróleo y el cobre (-65%) en los dos restantes, respectivamente.

También la recuperación de las exportaciones fue significativa en todos los países. El incremento registrado entre el momento en que arribaron al mínimo posterior a la crisis y enero de 2012 fue en todos los casos superior al 75%.

Sin perjuicio de lo previamente mencionado, la comparación de los valores correspondientes a comienzos de 2012 con los máximos alcanzados con anterioridad a la crisis arroja resultados diversos. Se destacan las ventas venezolanas como el único caso en que los niveles recientes son inferiores a los máximos previos (-21%). En el otro extremo, las exportaciones de Perú (54%), Colombia (40%), Uruguay (26%), Ecuador (20%) y Brasil (18%) superaron ampliamente los registros anteriores. En los restantes países las diferencias son menores a las mencionadas, y en el caso particular de Argentina es bastante exigua (1%).

### **Cuadro 1: Exportaciones Globales por país**

Variaciones % sobre series desestacionalizadas

País	Caída en la crisis	Recuperación posterior a la crisis	Nivel actual respecto al anterior a la crisis
	Min / Máx	Enero 2012 / Min	Enero 2012 / Max
Argentina	-45%	84%	1%
Bolivia	-40%	78%	7%
Brasil	-40%	98%	18%
Chile	-45%	95%	7%
Colombia	-37%	121%	40%
Ecuador	-53%	156%	20%
México	-40%	88%	13%
Paraguay	-55%	153%	14%
Perú	-40%	156%	54%
Uruguay	-32%	86%	26%
Venezuela	-64%	177%	-21%
ALADI	-40%	92%	16%

Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

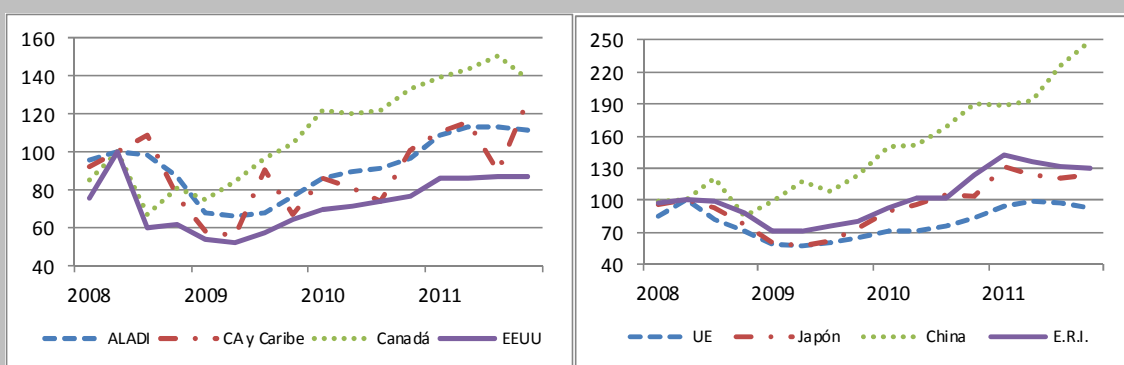
## ¿Cómo se comportaron las exportaciones a los diferentes destinos?

Al inicio de la crisis, las exportaciones de la ALADI hacia los principales destinos exhibieron un mismo patrón: alcanzaron un máximo entre el segundo y tercer trimestre de 2008 y, posteriormente, registraron una brusca contracción que se extendió en algunos casos hasta el segundo trimestre de 2009. La magnitud de esta caída fue en todos los destinos importante, ubicándose en un rango de -25% a -49%.

Por el contrario, el ritmo de recuperación que exhibieron las exportaciones a partir de dicho momento fue bastante dispar. Las ventas a Estados Unidos y Europa se mostraron menos dinámicas, y al final del año 2011 se encontraban aún por debajo de los niveles máximos previos a la crisis (-13% y -6%, respectivamente).

### Exportaciones trimestrales por área geoeconómica de destino 2008-2011

Índices 2do Trimestre de 2008=100, series desestacionalizadas



Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

Por su parte, las colocaciones en las restantes áreas geoeconómicas se recuperaron más rápidamente y, como resultado, superaron su máximo nivel previo en porcentajes importantes: Canadá (38%), las Economías de Reciente Industrialización (30%), Japón (25%), Centroamérica y el Caribe (17%) y ALADI (12%)<sup>13</sup>. Se destacan las exportaciones a China que ya duplicaron dicho nivel (106%).

## El comportamiento de las importaciones globales

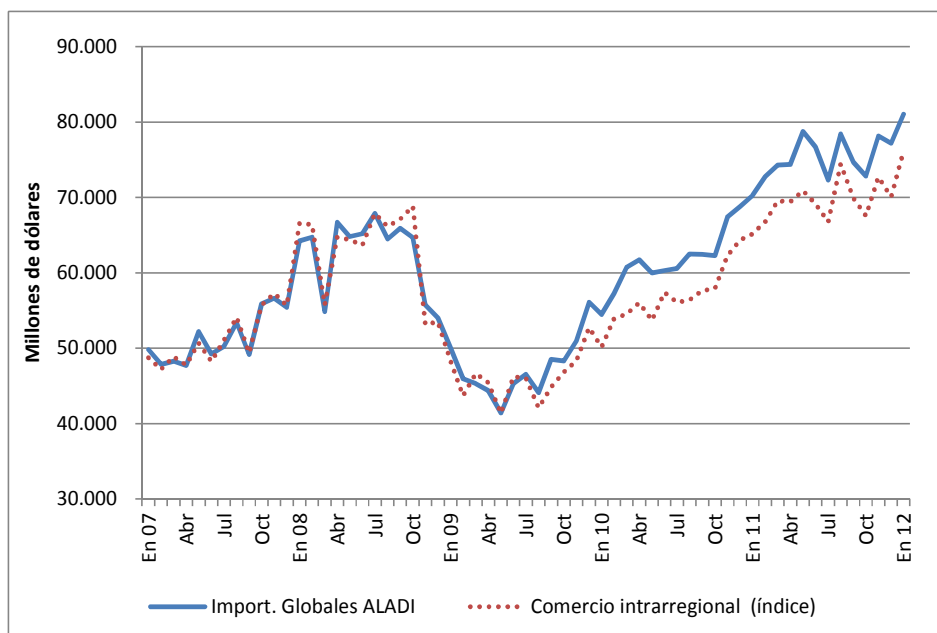
Las importaciones globales de los países miembros siguieron una trayectoria similar a las ventas. Con anterioridad a la crisis venían experimentando un fuerte crecimiento y alcanzaron un máximo en julio de 2008; posteriormente sufrieron una fuerte contracción (-39%) hasta mayo de 2009 (Gráfico 10).

Una vez superados los efectos más coyunturales de la crisis, a partir de junio de 2009 las importaciones retomaron el crecimiento; si bien hacia fines de 2010 ya se habían alcanzado los valores pre-crisis, la expansión se extendió hasta agosto de 2011. Posteriormente las compras se estabilizaron, no obstante lo cual, las cifras más recientes se ubicaron bastante por encima (19%) del máximo valor alcanzado previo a la crisis.

<sup>13</sup> Estos porcentajes resultan de cotejar cifras trimestrales por lo que no son comparables con los otros presentados en este documento que surgen de cotejar cifras mensuales.

### Gráfico 10: Importaciones de la ALADI e Índice de Comercio Intrarregional 1997-2012

Valores mensuales desestacionalizados



Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

Nota: Para facilitar la comparación el índice del comercio intrarregional fue construido de forma que fuera igual a las importaciones globales de ALADI en el máximo previo a la crisis.

La desagregación por país importador revela que la contracción de las compras fue significativa en todos los casos; los porcentajes de reducción se ubicaron en un rango de -30% (Colombia) a -56% (Paraguay) (Cuadro 2 y Anexo I).

La recuperación que exhibieron las importaciones entre comienzos de 2009 y enero de 2012 fue en general muy significativa, superando en la mayoría de los casos el 80%. La excepción fueron las compras de Venezuela que crecieron a un ritmo menor (60%) en dicho período.

A comienzos de 2012 las importaciones de la mayoría de los países superaban los máximos registros alcanzados con anterioridad a la crisis. En particular, en los casos de Colombia (35%), Brasil (28%), Perú (27%), Bolivia (21%) y Argentina (19%) la diferencia era significativa. Por el contrario, las compras de Venezuela (-21%) y, en menor medida, Paraguay (-2%) debido al retroceso reciente, se encontraban por debajo del máximo anteriormente mencionado.

La contracción sufrida por las compras globales fue muy similar a la experimentada por el comercio intrarregional (Gráfico 10). Esto muestra que los países miembros redujeron todas las importaciones sin discriminar ni en contra ni a favor de la región. Sin embargo, en la recuperación posterior a la crisis las compras realizadas en la ALADI perdieron participación en el total, en la medida en que crecieron por debajo de las globales.

La recuperación más lenta se explica en buena medida por la evolución de las compras de México y Venezuela. En el primer caso debido a que el incremento de las importaciones desde la región fue bastante menor que el aumento de las globales (44% versus 87%); en el segundo debido a que en un contexto de lenta recuperación de sus compras de todos los orígenes, este país tiene mayor incidencia en las importaciones intrarregionales que en las globales.

**Cuadro 2: Importaciones Globales por país**  
Variaciones % sobre series desestacionalizadas

País	Caída en la crisis	Recuperación	Nivel actual respecto al
	Min / Máx	posterior a la crisis Enero 2012 / Min	anterior a la crisis Enero 2012 / Max
Argentina	-52%	149%	19%
Bolivia	-38%	95%	21%
Brasil	-41%	118%	28%
Chile	-51%	124%	10%
Colombia	-30%	93%	35%
Ecuador	-35%	90%	23%
México	-41%	87%	9%
Paraguay	-56%	123%	-2%
Perú	-42%	120%	27%
Uruguay	-48%	111%	9%
Venezuela	-51%	60%	-21%
ALADI	-39%	96%	19%

Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

## 2. El desempeño del comercio intrarregional

El comercio intrarregional siguió en términos generales la misma evolución que el intercambio global durante el período analizado, presentando varias similitudes con el mismo pero también algunas particularidades que merecen destacarse.

Por un lado, la contracción del comercio intrarregional por efecto de la crisis sobrevino tres meses después de la registrada en el intercambio global; en efecto, mientras en el primero la expansión previa se extendió hasta octubre de 2008, en el segundo, como se mencionó anteriormente, fue hasta julio de dicho año (Gráfico 11).

No obstante, la magnitud de la contracción fue muy similar, dado que entre octubre de 2008 y mayo de 2009 el comercio intrarregional cayó 40%.

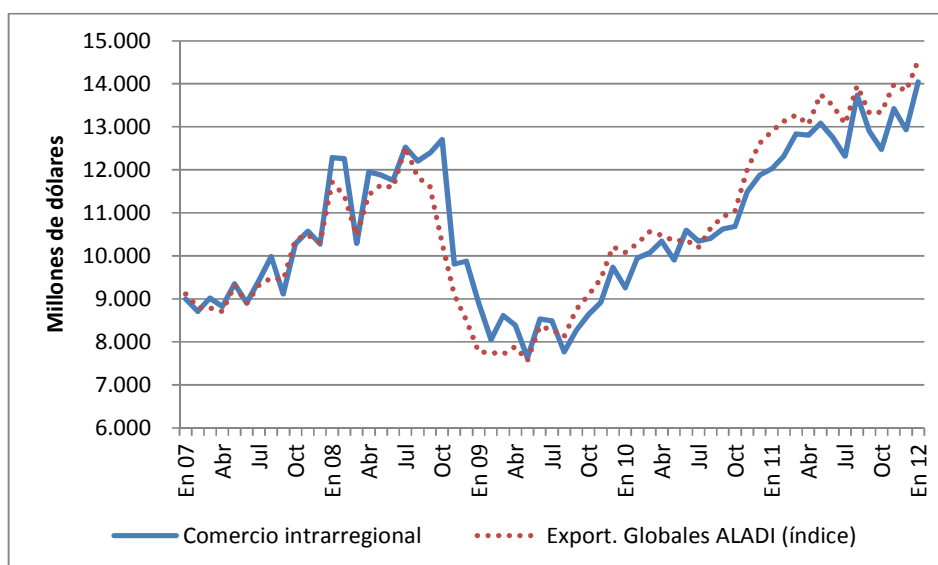
A su vez, la recuperación que exhibió el comercio entre los países miembros, una vez que pasaron los efectos más adversos de la crisis, fue un poco menos significativa que la correspondiente al intercambio global. En este sentido, debe señalarse que entre mayo de 2009, cuando alcanzó el mínimo, y enero de 2012 el comercio entre los países miembros creció 84%, mientras que las recuperaciones de las exportaciones e importaciones globales fueron de 92% y 96%, respectivamente.

No obstante, como resultado de la fuerte recuperación, el comercio intrarregional se encontraba a comienzos de 2012 bastante por encima (11%) de su máximo registro previo a la crisis.



### Gráfico 11: Comercio Intrarregional y Exportaciones Globales 1997-2012

Valores mensuales desestacionalizados



Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

Nota: Para facilitar la comparación el índice de exportaciones globales de ALADI fue construido de forma que fuera igual al comercio intrarregional en el máximo previo a la crisis.

La desagregación del comercio por país muestra que, si bien las exportaciones e importaciones intrarregionales siguieron el patrón general de contracción y recuperación antes descrito, algunas se destacaron por la magnitud de sus variaciones (Cuadro 3, Cuadro 4 y Anexo II).

A comienzos de 2012 las exportaciones intrarregionales de México (58%) y de Uruguay (47%) se encontraban muy por encima del máximo alcanzado con anterioridad a la crisis, debido fundamentalmente a la fuerte recuperación en el primer caso y a la contracción más moderada en el segundo. Por el contrario, algunos países no han recuperado los niveles de ventas a la región pre-crisis. En ese sentido, las ventas chilenas (-12%), colombianas (-14%) y paraguayas (-18%) se encontraban por debajo del máximo previo debido principalmente a recuperaciones más lentas, mientras que las ecuatorianas se ubicaban aún más distantes de dicho nivel (-24%) por efecto de la fuerte contracción previa (Cuadro 3).

Por su parte, analizando la evolución del comercio intrarregional desde el punto de vista del país importador, se destaca que a comienzos de 2012 las compras mexicanas (-34%) y venezolanas (-32%) se encontraban muy por debajo de sus niveles máximos previos a la crisis debido en ambos casos a que las fuertes contracciones fue seguidas por recuperaciones muy lentas. Por el contrario, las importaciones intrarregionales de Colombia (37%), Brasil (25%) y Bolivia (18%) superaron por amplio margen los máximos previos a la crisis por efecto, fundamentalmente, de recuperaciones significativas (Cuadro 4).

**Cuadro 3: Exportaciones Intrarregionales por país**  
Variaciones % sobre series desestacionalizadas

País	Caída en la crisis	Recuperación	Nivel actual respecto al
	Min / Máx	posterior a la crisis Enero 2012 / Min	anterior a la crisis Enero 2012 / Max
Argentina	-41%	90%	13%
Bolivia	-46%	91%	3%
Brasil	-51%	111%	4%
Chile	-45%	59%	-12%
Colombia	-51%	75%	-14%
Ecuador	-71%	160%	-24%
México	-46%	195%	58%
Paraguay	-54%	78%	-18%
Perú	-54%	169%	24%
Uruguay	-27%	102%	47%
Venezuela	nd	nd	nd
ALADI	-40%	84%	11%

Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.  
nd: No disponible.

**Cuadro 4: Importaciones Intrarregionales por país**  
Variaciones % sobre series desestacionalizadas

País	Caída en la crisis	Recuperación	Nivel actual respecto al
	Min / Máx	posterior a la crisis Enero 2012 / Min	anterior a la crisis Enero 2012 / Max
Argentina	-53%	130%	8%
Bolivia	-43%	108%	18%
Brasil	-50%	148%	25%
Chile	-58%	137%	-2%
Colombia	-39%	124%	37%
Ecuador	-48%	90%	-1%
México	-54%	44%	-34%
Paraguay	-55%	149%	11%
Perú	-49%	111%	8%
Uruguay	-56%	110%	-8%
Venezuela	-60%	69%	-32%
ALADI	-40%	84%	11%

Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

### 3. El desempeño reciente: ¿se detuvo la expansión del comercio?

La expansión que venía exhibiendo el comercio de la región desde inicios del año 2009 mostró algunos síntomas de debilitamiento en los últimos meses. En efecto, los diferentes flujos de comercio -exportaciones globales, importaciones globales y comercio intrarregional- alcanzaron un máximo en agosto del año pasado y posteriormente se ubicaron por debajo de la tendencia positiva que venían mostrando hasta ese momento.

Como puede observarse en el Gráfico 12 los tres flujos de comercio mencionados crecieron a muy buen ritmo hasta agosto de 2011 y exhibieron una escasa volatilidad, ubicándose siempre cerca de sus valores tendenciales<sup>14</sup>. Las tasas de crecimiento registradas en dicho período fueron en todos los casos significativas: exportaciones globales (28% anual); importaciones globales (29% anual); y comercio intrarregional (25% anual).

A partir de setiembre de 2011 los tres flujos de comercio dejaron de crecer y se fueron apartando hacia abajo de lo que indicaba la tendencia previa. Como puede verse en el Cuadro 5 en enero del presente año dicho apartamiento era aún importante: -8%, -10% y -5%, respectivamente.

En resumen, las cifras recientes parecen indicar que la expansión que venía experimentando el comercio de la ALADI se ha detenido al menos transitoriamente; será necesario analizar la información correspondiente a los próximos meses para determinar qué rumbo seguirá el mismo.

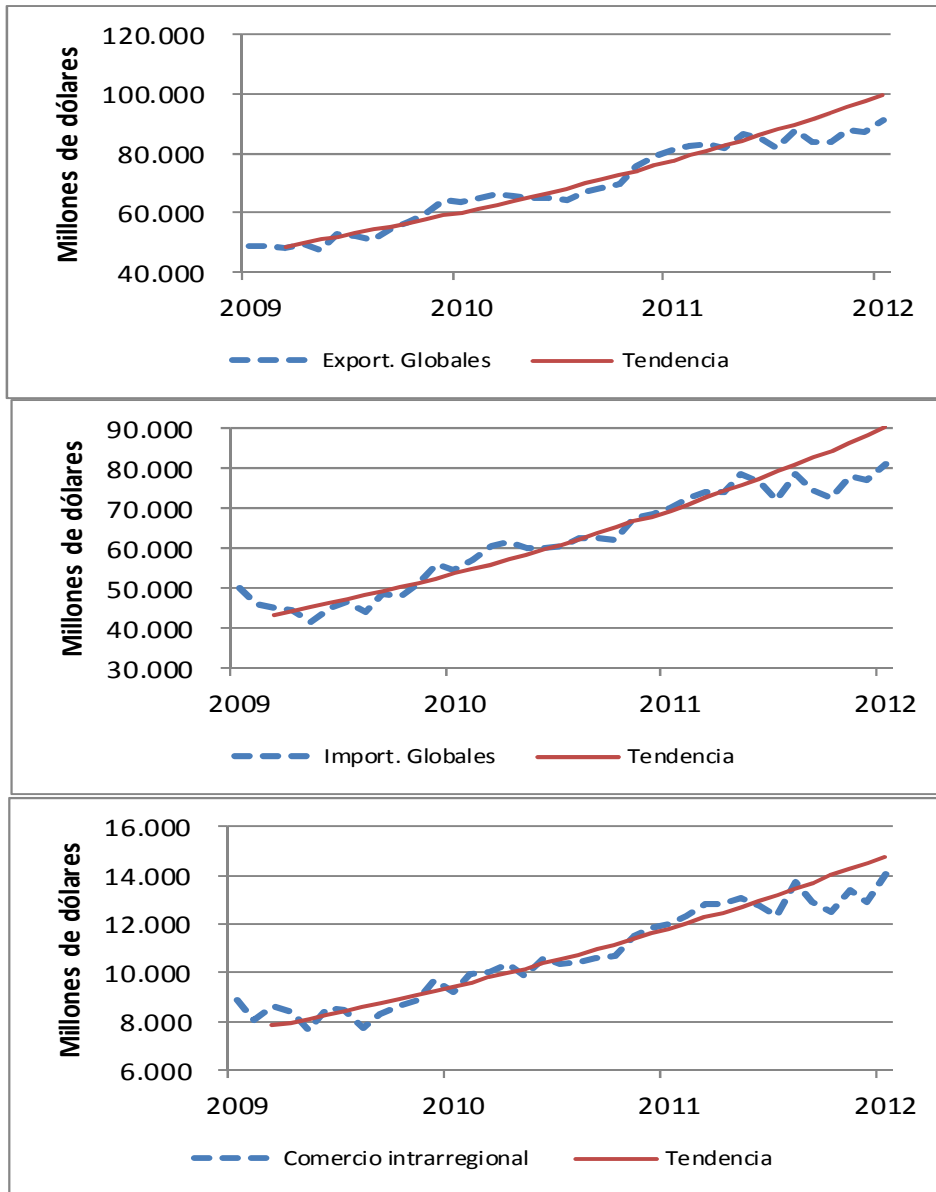
**Cuadro 5: Comercio de la ALADI, Agosto 2011– Enero 2012**  
En millones de dólares y porcentajes

Concepto	2011					2012
	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Exportaciones totales	87.727	83.764	83.886	87.929	87.002	91.420
Tendencia previa	89.870	91.778	93.728	95.718	97.751	99.827
Diferencia %	-2%	-9%	-11%	-8%	-11%	-8%
Importaciones totales	78.414	74.665	72.840	78.145	77.187	81.040
Tendencia previa	80.968	82.739	84.549	86.399	88.289	90.221
Diferencia %	-3%	-10%	-14%	-10%	-13%	-10%
Comercio intrarregional	13.734	12.897	12.471	13.418	12.931	14.044
Tendencia previa	13.467	13.722	13.981	14.245	14.514	14.787
Diferencia %	2%	-6%	-11%	-6%	-11%	-5%

Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

<sup>14</sup> La tendencia fue estimada econométricamente para el período marzo 2009 - agosto 2011.

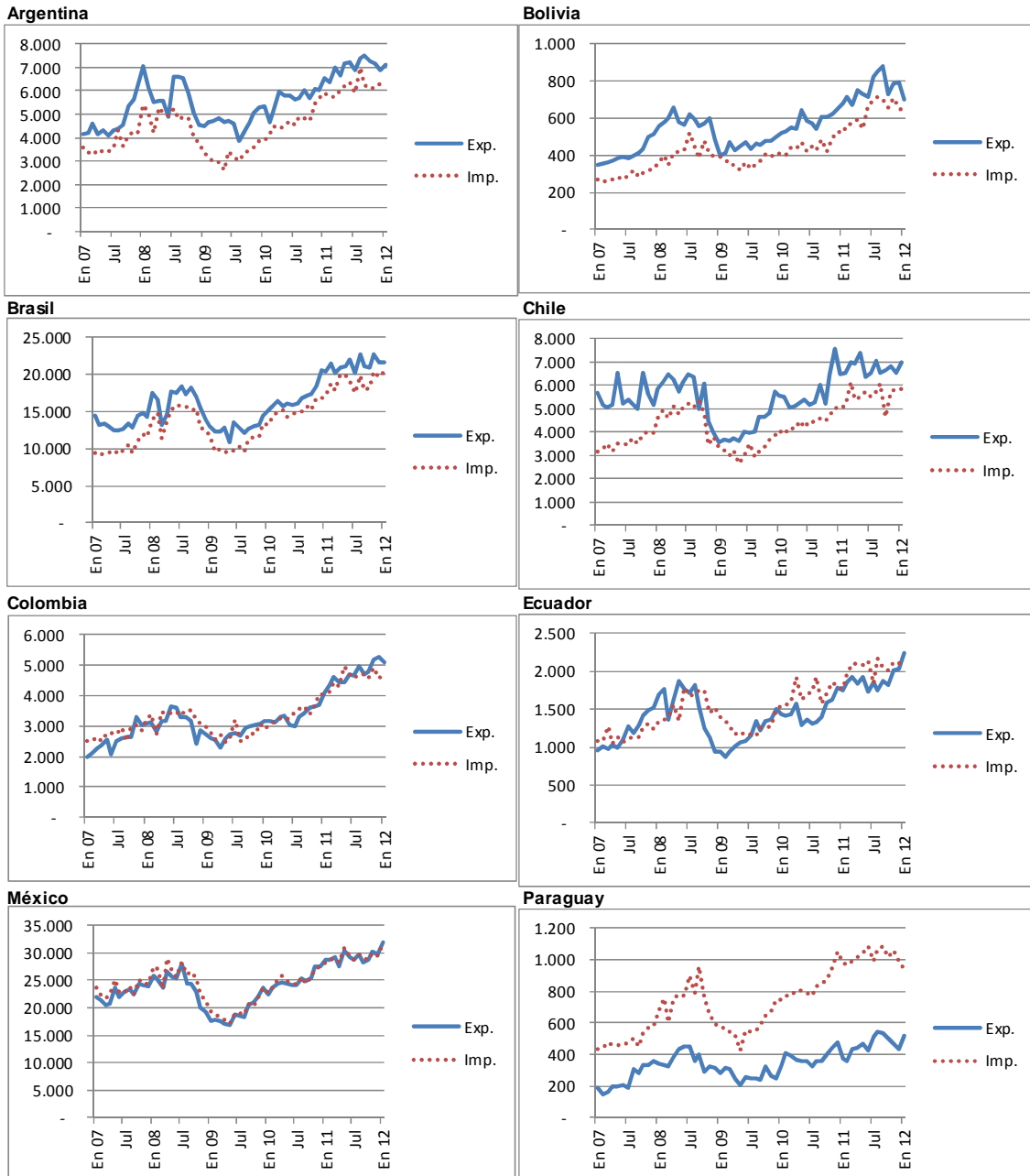
**Gráfico 12**  
**ALADI: Exportaciones, Importaciones y Comercio Intrarregional**  
**2009-2012**  
 Valores mensuales



Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

## Anexo I

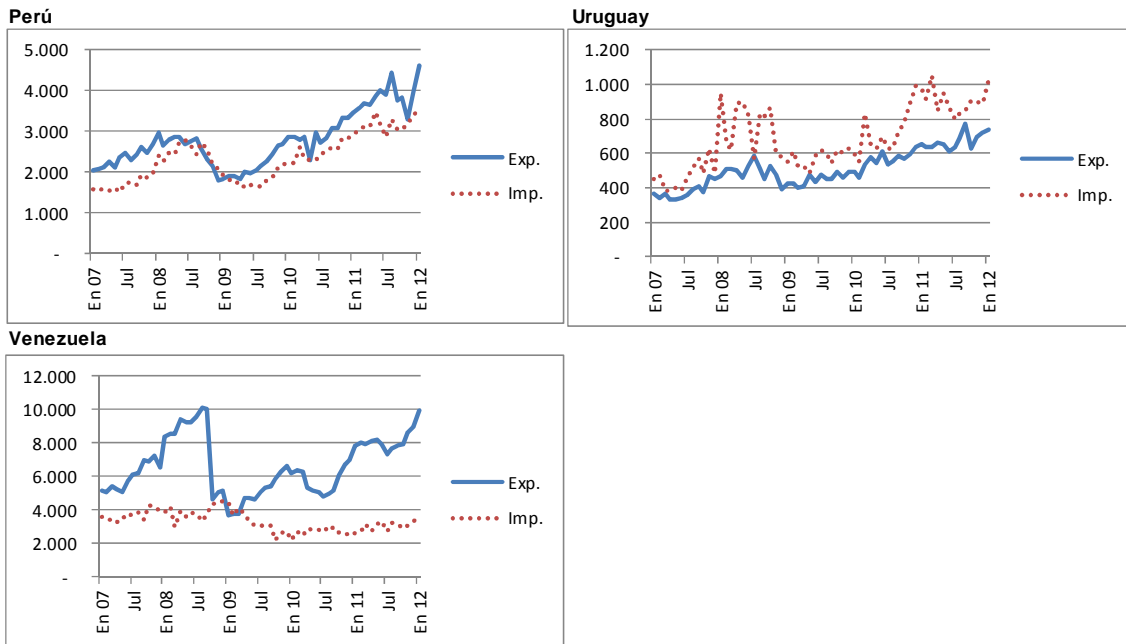
### Exportaciones e Importaciones Globales por país miembro 2007-2011 Series mensuales desestacionalizadas, en millones de dólares



Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

## Anexo I (continuación)

### Exportaciones e Importaciones Globales por país miembro 2007-2011 Series mensuales desestacionalizadas, en millones de dólares

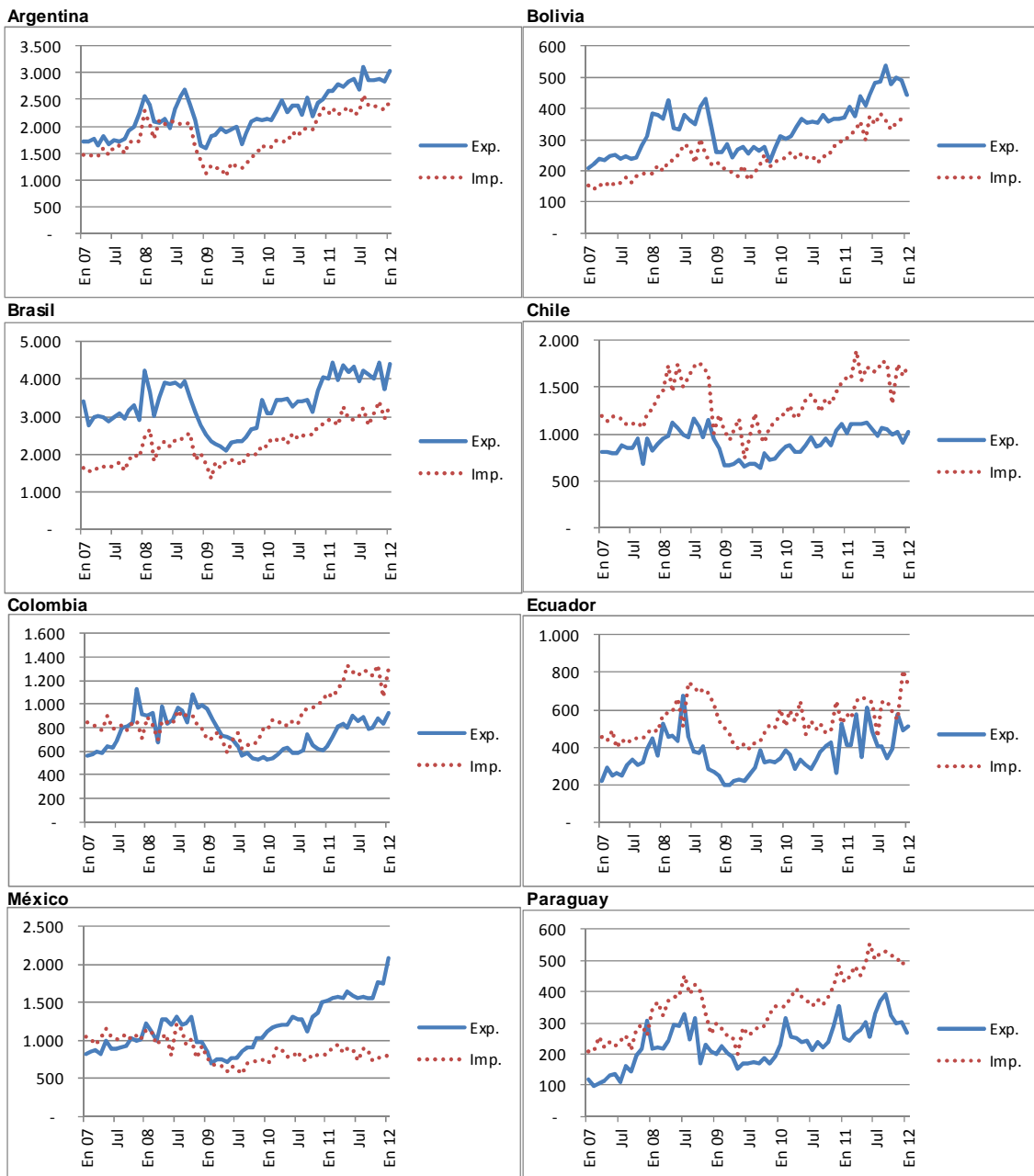


Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

## Anexo II

### Exportaciones e Importaciones Intrarregionales por país miembro 2007-2011

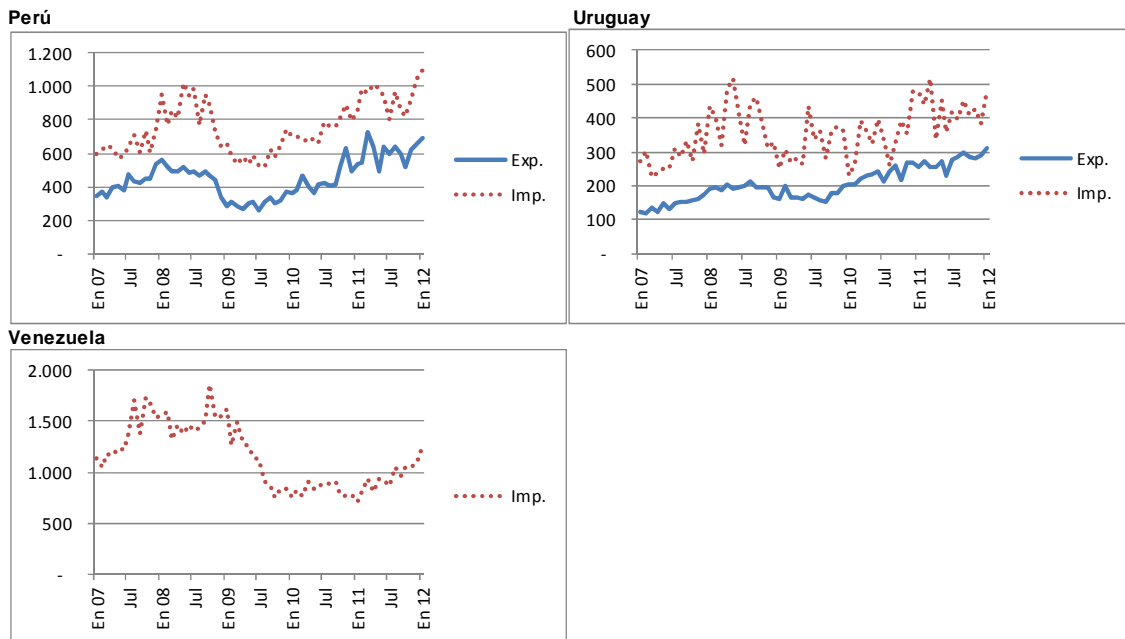
Series mensuales desestacionalizadas, en millones de dólares



Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.

## Anexo II (continuación)

### Exportaciones e Importaciones Intrarregionales por país miembro 2007-2012 Series mensuales desestacionalizadas, en millones de dólares



Fuente: Elaborado en base a información oficial de los países miembros.