

















## Comunicado comum dos chefes de Estado dezembro de 2010

***“(...) ressaltaram a importância de elaborar políticas dirigidas a incrementar a coordenação macroeconômica entre os países do Bloco, na medida em que a crescente interdependência entre os Estados Partes, consequência do avanço na consolidação da União Aduaneira, aumenta os possíveis benefícios da coordenação.”***







# Nós e a crise

- Crise encontrou as quatro economias fundadoras em situações bastante distintas. Todas se beneficiaram pela prosperidade pré-crise
  - Argentina: altas taxas de crescimento com inflação em elevação, aumento de barreiras e políticas discricionárias de comércio; desacertos setoriais
  - Brasil: fundamentos econômicos em ordem, elevado nível de reservas internacionais, sistema financeiro regulamentado e fiscalizado
  - Paraguai: crescimento mais alto em 2007; acumulação de reservas; apreciação do guarani
  - Uruguai: crescimento em ritmo elevado; atração IED; acumulação de reservas; inflação não muito baixa: regime de metas monetárias

# Diferentes arranjos de política econômica



Arranjos cambiais	Condução da política monetária			
	Âncora cambial (dólar EUA)	Metas de agregados monetários	Metas de inflação	Outros
Arranjo cambial sem acordo jurídico	Equador			
Outros arranjos de câmbio fixo	Argentina	Argentina		
<i>Crawling peg</i> (câmbio fixo com ajustes)	Bolívia			
Flutuação administrada sem trajetória pré-determinada			Colômbia Peru Uruguai	Paraguai
Flutuação independente			Brasil Chile	

Fonte: IMF De Facto Classification of Exchange Rate Regimes and Monetary Policy Frameworks 2008



# Medidas anticíclicas Argentina

- Política monetária expansionista via compulsórios; utilização de reservas
- Liberação de encaixes em dólares para financiar exportações
- Moratória fiscal e programa de obras públicas
- Maior controle sobre demanda por divisas e flutuação administrada do câmbio
- Elevação de barreiras e redução de importações





# Medidas anticíclicas Paraguai

- Utilização de reservas para manter taxa de câmbio; redução de compulsório; abertura de linha de liquidez em dólares aos bancos
- Política fiscal expansionista em 2009: investimentos em obras públicas e transferências de renda
- Contratação de empréstimos de US\$300 milhões para financiar o orçamento de 2009
- Adoção de medidas protecionistas a fim de proteger contra as distorções do comércio intra-bloco e defesa da diminuição do protecionismo no MERCOSUL
- Financiamento às exportações
- Limitação da variação diária da posição cambial a US\$1 milhão





# Frente à crise

- Políticas anticíclicas foram eficazes nos países do Mercosul.
- Todos os quatro combinaram políticas monetárias e fiscais para evitar uma pesada quebra no consumo e no investimento maior do que o estrangulamento da demanda externa já deveria impor a suas economias

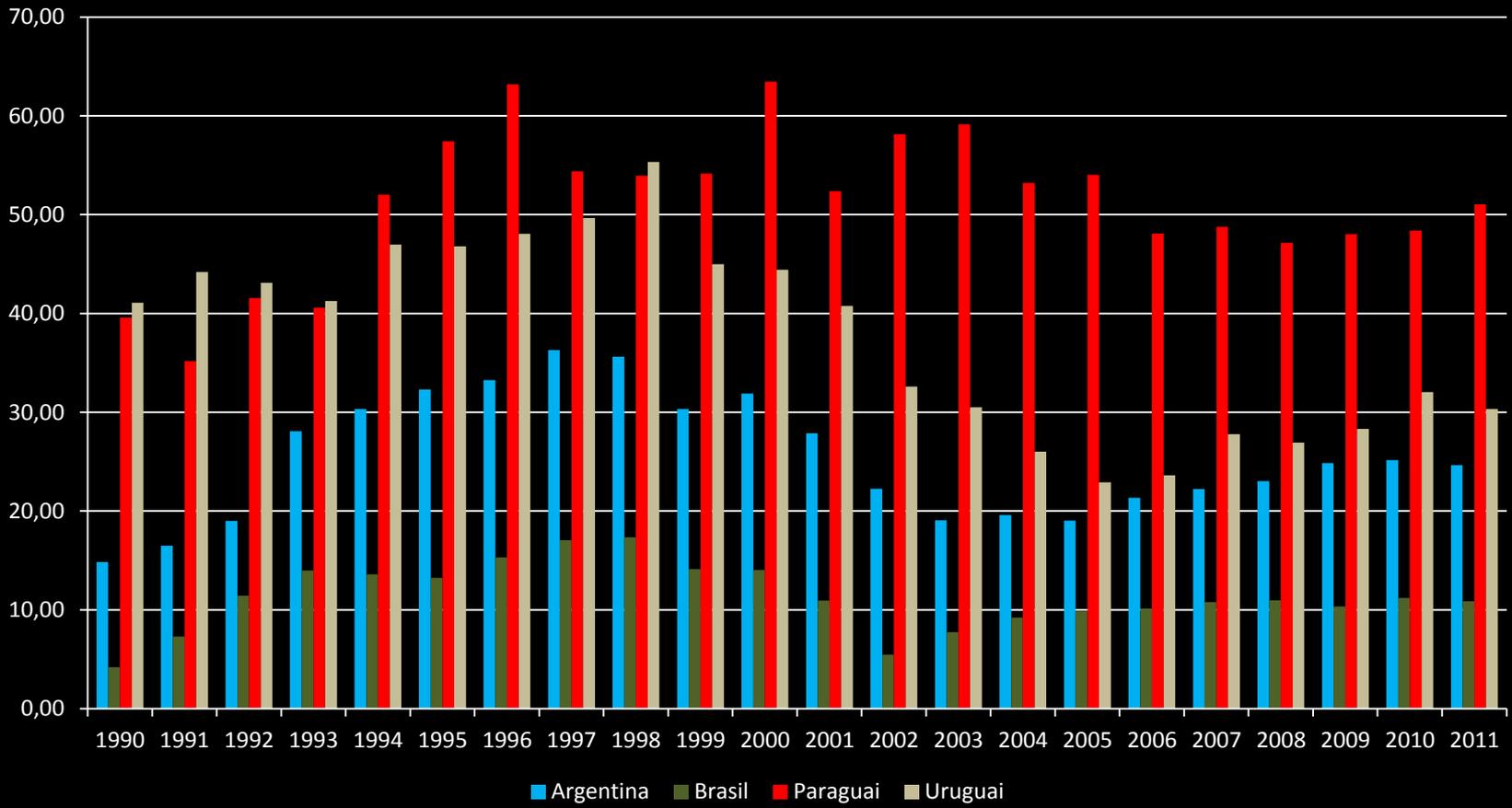
Porém, na perspectiva da integração...





# Após a crise: mais próximos ou mais distantes?

## Participação das exportações intra-grupo no total (%)













# Europa e a importância das instituições

- A crise evidenciou as dificuldades de lidar com uma estrutura institucional complexa
  - Coordenação a partir de instituições em escala supranacional
  - Mecanismos de controle apoiam o cumprimento das metas ⇨ nem sempre evidente e a crise mostrou problemas
  - Organismos supranacionais legitimam a defesa das políticas no âmbito doméstico ⇨ potencial de conflitos
  - O banco central regional
    - Organismo muito complexo, com 32 membros em seu conselho diretivo (quase um parlamento?)
    - Complicada conciliação de objetivos de política



## Mesmo frente a diferenças e desacertos, vantagens da coordenação macroeconômica

- Maior estabilidade a partir da elaboração conjunta de políticas econômicas
- Ganho de credibilidade para as moedas nacionais
- Menor exposição a choques externos
- Maior poder de negociação frente a credores externos , fóruns e organismos multilaterais
- Ganhos de escala na produção
- Possibilidade de inserção de políticas de diminuição das disparidades entre membros (menos direta)







