

## *IMPACTO DE LAS CRISIS INTERNACIONALES DE LOS '90 EN EL MERCOSUR*

Mariana Larracharte<sup>1</sup>

### INDICE

Resumen . . . . .	69
Summary . . . . .	70
I. Introducción . . . . .	70
II. Integración Regional . . . . .	70
III. Impacto de las crisis en el MERCOSUR . . . . .	71
1. Evolución del comercio en el MERCOSUR . . . . .	72
2. Evolución de la IED en el MERCOSUR . . . . .	77
IV. Conclusión . . . . .	79

### RESUMEN

En la década de los '90, la inestabilidad internacional provocada por las crisis de México, Asia y Rusia impactó en el MERCOSUR por la interdependencia macroeconómica que crea la integración económica, que esta relacionada con la existencia de shocks externos comunes a todos los países del bloque y con la transmisión de los shocks internos de un país a otro.

Con la modificación del régimen cambiario brasileño en enero de 1999 y el deterioro a lo largo del año 2001 del cuadro económico de Argentina, se crearon obstáculos para la sustentabilidad del proceso de integración en el largo plazo. Los efectos se vieron reflejados en la balanza comercial, el comercio intra y extra bloque, en el flujo de capitales y en los montos acumulados de deuda externa.

El objetivo del presente trabajo es explicitar como, episodios de inestabilidad internacional impactaron en las economías de los países miembros del MERCOSUR, provocando que tuvieran que afrontar procesos recesivos que derivaron en una caída del intercambio intramercosur mucho mayor que la del comercio extrazona, desestimularon los flujos de IED hacia la región y redujeron los flujos de financiamiento de Bancos Internacionales hacia los países del bloque.

*PALABRAS CLAVES:* MERCOSUR, SHOCKS, INTEGRACIÓN, COMERCIO, INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.

---

1 Licenciada en Economía. Docente e investigadora del Departamento de Economía de la Universidad Nacional del Sur (Argentina). Investigadora en formación del proyecto "Integración Latinoamericana:

---

Sincronización de los ciclos económicos", Universidad de Antioquia (Colombia). e-mail: larrachartemar@yahoo.com.ar.

## ABSTRACT

In the 1990's the international instability with origin in the crises of Mexico, Asia and Russia, affected all the partners of the MERCOSUR. The devaluation of the Real in 1999 and the Argentine crisis of 2001 were serious obstacles for the sustainability in the long term of the integration process. The effects were reflected in trade, intra and extra region, capital flow and foreign debt. The aim of this work is to explain the process and how the effects were continued in subsequent years.

*KEY WORDS:* MERCOSUR, SHOCKS, INTEGRATION, TRADE, FOREIGN DIRECT INVESTMENT

## I. INTRODUCCIÓN

El MERCOSUR se inicia con el Tratado de Asunción de 1991 entre Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Constituyó el proceso de integración más importante de Sudamérica y significó un cambio histórico para la región. (Murillo, 2009)

En los noventa, mientras las economías regionales atravesaban un período de liberalización de sus mercados y crecimiento, el MERCOSUR avanzó en la liberalización del comercio recíproco e incluso sentó las bases para una política comercial común. (Terra, 2008). La integración regional constituyó la respuesta común de los países del MERCOSUR frente a un movimiento generalizado hacia la constitución de bloques comerciales. (Lerman, 2002)

En la década de los '90, la inestabilidad internacional provocada por las crisis de México, Asia, Rusia y, a partir de 1999, la devaluación de Brasil, impactó sobre los países del MERCOSUR, provocando grandes dificultades al proceso de integración. Las crisis internacionales contrajeron el comercio del bloque regional tanto hacia el resto del mundo como en el interior del mismo.

Por esto, se vuelve objetivo del presente trabajo, analizar el impacto de las crisis internacionales de los '90 en el MERCOSUR, específicamente, cuáles fueron sus consecuencias sobre los países del bloque. De su análisis se desprende que la interdependencia macroeconómica que crea la integración económica volvió vulnerable al MERCOSUR ante episodios de inestabilidad internacional. Los efectos se vieron reflejados en la balanza comercial, el comercio intra y extra bloque, en el flujo de

capitales y en los montos acumulados de deuda externa.

El trabajo se divide en cinco secciones, primero se exponen las razones por las que los países participan de la integración económica (sección II), luego se describen las crisis internacionales de los '90 que impactaron en el MERCOSUR y cuales fueron sus efectos sobre el bloque (sección III), prestando especial atención a la evolución del comercio intra y extra mercosur (sección III.1) y analizando dos elementos importantes para estos países: la inversión extranjera directa y la deuda externa (sección III.2). Por ultimo se presentan las conclusiones (sección IV).

## II. INTEGRACIÓN REGIONAL

El motivo principal de la integración regional (BID, 2002) es la búsqueda de herramientas de políticas nacionales que permitan lograr una inserción exitosa de los países en una economía mundial cada vez más globalizada y competitiva. Las iniciativas de integración son parte del proceso de reforma estructural de los países para reforzar su liberalización.

Durante la década de los '90, el comercio creció significativamente entre los socios regionales creando interdependencia económica entre países vecinos, lo cual trajo dificultades, ya que se vieron afectados por la volatilidad de los flujos de capitales, la inestabilidad macroeconómica, la incertidumbre política y la pérdida de impulso y debilitamiento de los compromisos regionales. De esta manera, los problemas económicos en un país se transmiten de forma

más rápida a otros países, no solo a través del contagio financiero, sino también por shocks comerciales de economías vecinas.

Para algunos teóricos la interdependencia es “el grado de influencia de una economía respecto a otra” (Cooper, 1985). Esto implica que el grado de interdependencia depende del grado de apertura y del tamaño relativo de las economías en cuestión. De esto se deduce que la interdependencia es un resultado central de los procesos de integración.

Hay tres canales que favorecen la interdependencia macroeconómica entre las economías de un bloque (CEI 2003) y, al mismo tiempo, el contagio de crisis:

- 1) El comercio. La importancia del bloque como destino (origen) de sus exportaciones (importaciones) aumentó considerablemente en los '90. Hecho que implica una alta correlación en la reacción a shocks tanto de origen externo como interno. El comercio intraindustrial se asocia a la presencia de estructuras productivas similares que, a su vez, hacen que los shocks que enfrentan las economías sean comunes.
- 2) El canal financiero. Los flujos de capitales internacionales, por su gran volatilidad, son la principal fuente de shocks externos para las economías del MERCOSUR. Mientras que la inversión extranjera directa se muestra como el componente más estable de los flujos financieros internacionales, los capitales de corto plazo presentan una gran volatilidad y las abruptas reversiones en la dirección de los flujos (“sudden stop”), se han convertido en la fuente de volatilidad macroeconómica más importante para las economías de la región y de la mayor parte de las crisis en los países emergentes.
- 3) Acuerdos de política cambiaria. El régimen cambiario no resulta neutral por la forma de ajuste ante shocks que tienen economías con regímenes cambiarios diferentes. Dados los importantes efectos del tipo de cambio sobre la economía real en un contexto de alta integración, la estabilidad del tipo de cambio real en torno a su nivel de equilibrio es uno de los elementos necesarios para que

no surjan efectos negativos que cuestionen la integración.

La interdependencia macroeconómica entre los países del MERCOSUR funciona como un mecanismo de retroalimentación y está relacionada con la existencia de shocks externos comunes a todos los países del bloque y con la transmisión de los shocks internos de un país a otro.

### III. IMPACTO DE LAS CRISIS EN EL MERCOSUR

Las crisis internacionales de los 90' impactaron en el MERCOSUR por la dependencia de la región respecto de los flujos de capitales externos, por el deterioro de los términos de intercambio de productos exportables, por el déficit de las balanzas comerciales y de pagos, y por el creciente endeudamiento externo de las economías que la componen.

La crisis de México (1994-1995) se tradujo en una elevada volatilidad de los mercados de divisas. Los países más afectados fueron aquellos con: bajo nivel de ahorro, grandes déficits de cuenta corriente y montos considerables de deuda externa a corto plazo.

Por su parte, la crisis financiera asiática (1997-1998) provocó la pérdida de confianza de los inversionistas en los mercados emergentes. Esto se tradujo en una creciente fuga de capitales de algunos países de la región hacia otros más seguros, como también en la disminución de la demanda externa y en el deterioro de los términos de intercambio de los productos exportables del MERCOSUR.

Finalmente, la crisis rusa (1998) agravó la fuga de capitales, las economías en desarrollo comenzaron a sentir los efectos adversos de la inestabilidad internacional ya que aquella provocó escasez de fondos para refinanciar deudas y tuvo secuelas muy negativas sobre el sector real de la economía. Esta crisis impactó severamente sobre Brasil, incrementando el déficit de su cuenta corriente, aumentando a su vez el endeudamiento externo. Bajo estas condiciones, el gobierno brasileño se vio obligado a adoptar medidas restrictivas a las importaciones y al financiamiento de las exportaciones para protegerse, lo cual

repercutió fuertemente en Argentina por ser su principal socio comercial.

De esta manera las crisis internacionales impactaron en las economías del bloque. Brasil devaluó su moneda en enero de 1999, luego de un período de déficit fiscal, fuga de capitales y subas de tasa de interés. Entre el 2001-2002 el país atravesó una crisis de abastecimiento energético que provocó la disminución de la producción industrial. Argentina atravesó una crisis económica e institucional acompañada por la constitución de un nuevo régimen monetario impulsado por una fuerte devaluación en el mismo período. La ausencia de expectativas optimistas acerca del potencial de crecimiento de la industria en su conjunto desestimaron las inversiones entre los sectores. La economía paraguaya en 2002 registró una depreciación de su moneda del 50%, vinculada a las dificultades que planteaban la depreciación del real y del peso argentino. Uruguay enfrentó una crisis financiera, que impactó sobre la oferta de crédito, en los precios, y en todas las variables de la economía real.

En este contexto de crisis económica, institucional y social, el trienio 1999-2001 fue una etapa en la historia del MERCOSUR caracterizada por una conjunción de factores negativos, destacándose los siguientes (Lerman, 2002):

- i) La devaluación de la tasa de cambio en Brasil, que promovió una alteración significa-

tiva en las condiciones de competitividad intrabloque;

- ii) La declinación de los términos de intercambio que redujo, aunque de forma desigual, el ingreso de exportación de los cuatro países del mercosur, y
- iii) El aumento en la percepción del riesgo comprendido en el financiamiento a los mercados emergentes, resultando en aumento del costo y reducción de la oferta de recursos externos para los países de la región.

### III. 1 - Evolucion del comercio en el mercosur<sup>1</sup>

La crisis de Asia a mediados de 1997 marcó el inicio de una fase de desaceleración de la economía mundial, y la crisis de Rusia, un año más tarde, profundizó el grado de volatilidad de los mercados internacionales afectando negativamente el crecimiento y el comercio internacional.

Esta situación de recesión mundial redujo la demanda y los precios de los bienes primarios especialmente los agrícolas y sus manufacturas, impactando en los términos de intercambio de sus países productores.

En el cuadro 1, se aprecia como se vieron afectadas simultáneamente las principales economías del mundo. La productividad en

CUADRO 1  
ENTORNO INTERNACIONAL 1999-2001 (EN %)

	1999	2000	2001
Crecimiento de la productividad			
-Países desarrollados	3.2	3.9	0.7
-Países en desarrollo	3.8	5.8	2.9
Crecimiento del volumen de Comercio Mundial	7.6	10.4	-0.5
Tasas de interés a corto plazo			
-Dólar de EU.	4.8	6.0	3.6
-Eur.	2.9	4.6	4.2
Precios de productos			
-Petróleo	37.5	56.9	-13.8
-Productos Agrícolas	-15.6	-0.5	-9.1

Fuente: FMI

2 Parte de los datos estadísticos presentados se obtuvieron de la página Web: <http://cei.mrecic.gov.ar/html/mercosur.htm> , y de trabajos citados en la bibliografía.

todos los casos disminuyó desde 1999 al 2001, esto restringió fuertemente el acceso al financiamiento, causando un importante y persistente incremento en el costo del financiamiento internacional para los países en desarrollo, lo que a su vez redujo los flujos de capitales hacia ellos.

En este contexto, la crisis que impactó a los países asiáticos desde mediados de 1997 y que comenzó a afectar fuertemente a los miembros del MERCOSUR a mediados de 1998, modificó las tendencias comerciales observadas durante la década de los '90. Esto se ve reflejado en la balanza comercial del MERCOSUR (cuadro 2).

En cuanto al comercio del MERCOSUR con el resto del mundo, se aprecia que el superávit de la balanza comercial, desde 1990, fue experimentando una progresiva disminución, transformándose en déficit comercial entre 1995 y 1998 inclusive. En lo que respecta al comercio intrazona, a partir de 1996, se produce un déficit en la balanza comercial que, casi se cuadruplica en 1998, no obstante el limitado superávit en 1997.

Para extender el análisis se presenta el cuadro 3, el cual señala, que entre 1997 y 2000, el desequilibrio comercial del bloque que alcanzó

16.050 millones de dólares en 1997, se transformó en un superávit aproximadamente de 100 millones de dólares en el año 2000. El peso del ajuste cayó sobre las importaciones que declinaron 12.000 millones de dólares, mientras que las exportaciones aumentaron 4.100 millones de dólares en el mismo período. En 1999 la reducción del déficit externo del MERCOSUR fue acompañada por una caída de los flujos intrazona.

La sobrevaluación de la moneda brasileña garantizaba facilidades para la colocación de productos provenientes de los socios del MERCOSUR. En Argentina, el problema fiscal y la posibilidad de una modificación en el tipo de cambio brasileño, generaba una creciente preocupación entre los diferentes sectores productivos nacionales. Los sectores exportadores al mercado brasileño venían sintiendo desde mediados de 1998 la debilidad de la demanda del país vecino. En 1999, la devaluación del Real implicó un shock comercial negativo en forma simultánea a un incremento en el costo del financiamiento público y privado.

La crisis de Brasil provocó una contracción comercial significativa en los niveles extra

CUADRO 2  
BALANZA COMERCIAL DEL MERCOSUR INTRAZONA Y CON EL RESTO DEL MUNDO.  
1990-1998 (MILLONES DE DÓLARES)

AÑO	SALDO COMERCIAL	
	INTRAMERCOSUR	RESTO DEL MUNDO
1990	24	19.043
1991	6	13.577
1992	-68	11.697
1993	1106	6.862
1994	341	1.986
1995	469	-5.682
1996	-118	-8.416
1997	69	-15.587
1998	-404	-13.722
1° cuatrimestre 1998	-287	-4.369
1° cuatrimestre 1999	-155	-1.801

Fuente: C.E.I <http://cei.mrecic.gov.ar/html/mercosur.htm>

CUADRO 3  
COMERCIO INTRA Y EXTRA MERCOSUR 1991-2000  
(MILLONES DE DÓLARES)

	1991	1993	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Exportaciones								
Total	45891	54122	70405	74998	82342	181323	7432	86461
Intra-Mercosur	5103	10026	14384	17038	20053	20351	15163	17709
%	11,1	18,5	20,4	22,7	24,4	25	20,4	20,5
Extra-Mercosur	40788	44095	56019	5796	62289	60972	59158	68752
Importaciones								
Total	34264	48079	75311	83217	98392	95395	79801	86323
Intra-Mercosur	5247	9429	14093	17092	20546	20437	15418	17603
%	15,3	19,6	18,7	20,5	20,9	21,4	19,3	20,4
Extra-Mercosur	29017	39650	61218	66124	77846	74958	64383	68720
Comercio								
Total	80155	102201	145713	158215	180734	176718	154121	172784
Intra-Mercosur	12,9	19	19,5	21,6	22,5	23,1	19,8	20,4
Saldo comercial								
Extra-Mercosur	11627	6043	-4909	-8219	-16050	-14072	-5481	138

Fuente: Informe MERCOSUR N° 7, Período 2000-2001.

e intrabloque. Al compararse la diferente evolución de las importaciones brasileñas intra y extrabloque luego de la modificación cambiaria (cuadro 4), se aprecia que la caída de las importaciones regionales fue más pronunciada y su recuperación más lenta.

Se puede extraer como conclusión del fenómeno descrito, que el cambio de las condiciones de competitividad intrabloque, promovidas por la devaluación cambiaria brasileña, contribuyó para el decrecimiento del comercio intrazona.

A su vez, la caída en el comercio intra y extrazona, así como la recesión en las economías del bloque, impactaron sobre la actividad productiva en su conjunto. Concretamente, el cuadro 5 indica la reversión de la tendencia al crecimiento del Producto Interno Bruto (crecimiento experimentado por los cuatro países entre 1990 y 1998). El análisis de las cifras entre 1997 y 1998 muestra una importante declinación del crecimiento del PBI, alcanzando, el mismo, cifras negativas en 1999.

En el año 2000, con el aumento de los precios del petróleo, las relaciones de intercambio de Argentina (importante proveedor de combustibles a Brasil) mejoraron. Los demás países del bloque, al ser importadores de petróleo, registraron una nueva caída en las relaciones de intercambio en ese año. Para 2001, la situación se revertió, dado que los precios del petróleo retrocedieron.

Como señala el cuadro 6, en los datos relativos al comercio intrazona del primer semestre de 2001 se observa estancamiento, mientras que el comercio extrazona crece en ambos sentidos.

En cuanto a la evolución del comercio en el 2001, el intercambio comercial entre los países miembros disminuyó. En el primer semestre de 2001, Argentina duplicó el superávit comercial, pasando de 865 millones de dólares a 2.000 millones. Esta cifra fue posible porque al mismo tiempo que las exportaciones no crecieron, cayeron las importaciones.

Entre los países del MERCOSUR, Brasil fue el que presentó las mayores tasas de

CUADRO 4  
 IMPORTACIONES DE BRASIL POR PRINCIPALES ORÍGENES 1998-2001  
 (MILLONES DE DÓLARES)

Origen	1998	1999	2000	2001
Argentina	8.023	5.812	6.842	6.206
Paraguay	351	260	351	300
Uruguay	1.042	647	602	503
Total Intra MERCOSUR	9.416	6.719	7.795	7.009
COMUNIDAD ANDINA	1.133	1.395	2.114	1.440
Bolivia	22	23	140	256
Colombia	106	187	415	189
Ecuador	33	19	19	18
Perú	216	192	212	231
Venezuela	756	974	1.328	747
Chile	817	719	969	845
NAFTA	15.835	13.332	14.737	14.521
Canadá	1.338	974	1.087	927
Estados Unidos	13.515	11.740	12.895	12.899
México	983	618	754	695
Unión Europea	16.882	15.039	14.061	14.816
Unión Europea	16.882	15.039	14.061	14.816
Nuevos Miembros UE				
China	1.034	865	1.222	1.328
Japón	3.274	2.576	2.961	3.064
Medio Oriente	1.242	1.074	1.561	1.471
Resto del Mundo	8.104	7.562	10.406	11.078
Total Extra MERCOSUR	48.321	42.563	48.030	48.565
Total general	57.737	49.282	55.825	55.574

Fuente: C.E.I <http://cei.mrecic.gov.ar/html/mercosur.htm>

CUADRO 5  
CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DEL PBI 1990-2000 (EN %)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
ARGENTINA	-1,3	10,5	10,3	6,3	5,8	-2,8	5,5	8,1	3,9	-3,4	-0,8
BRASIL	-4,3	1,0	-0,5	4,9	5,9	4,2	2,7	3,3	0,1	0,8	4,4
PARAGUAY	2,9	2,5	3,4	3,9	3,7	4,7	1,3	2,6	-0,4	-1,5	-3,3
URUGUAY	0,3	3,5	7,9	2,7	7,3	-1,4	5,6	5,0	4,5	-2,8	-1,4

Fuente: C.E.I. <http://cei.mrecic.gov.ar/html/mercosur.htm>

CUADRO 6  
COMERCIO INTRA Y EXTRA MERCOSUR 1º SEMESTRE 2001  
(MILLONES DE DÓLARES)

	Intra-MERCOSUR			Extra-MERCOSUR			TOTAL		
	1º sem. 2000	1º sem. 2001	Var. %	1º sem. 2000	1º sem. 2001	Var. %	1º sem. 2000	1º sem. 2001	Var %
Exportaciones									
MERCOSUR	8405,8	8243,9	-1,9	32395,7	35718	10,3	40801,5	43961,9	7,7
Argentina	3989,1	3963	-0,6	9053,9	9492	4,8	13040	13455	3,2
Brasil	3607,2	3579,1	-0,8	22545,8	25348	12,4	26153	28927,1	10,6
Paraguay	309,2	245,9	-20,5	169	249,2	47,5	478,3	495,1	3,5
Uruguay	503,2	455,9	-9,4	627	628,8	0,3	1130,2	1084,7	-4
Importaciones									
MERCOSUR	8257,8	8414,4	1,9	31849,8	34570,8	8,5	40107,6	42985,2	7,2
Argentina	3362,8	3393	0,9	8812,2	8062	-8,5	12175	11455	-5,9
Brasil	3674	3809,3	3,7	21694,9	25187,9	16,1	25368,9	28997,2	14,3
Paraguay	505,6	566,9	12,1	428,9	482,2	12,4	934,5	1049,1	12,3
Uruguay	715,4	645,2	-9,4	913,8	838,7	-8,2	1629,2	1483,9	-8,9

Fuente: Informe MERCOSUR N° 7, Período 2000-2001

crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones en la primera mitad del año 2001. El país consiguió compensar el estancamiento de los flujos intrazona con un incremento muy significativo en los flujos extramercosur.

Respecto a la evolución del comercio exterior en las dos economías menores del bloque, las exportaciones totales crecieron sólo un 35 por ciento en el primer semestre del 2001. Las importaciones de bienes de capital retrocedieron y el incremento de las compras externas se concentró en alimentos y combustibles. En

el caso de Uruguay, se presentan saldos deficitarios de la balanza comercial, pero en este caso los desequilibrios fueron parcialmente compensados por ingresos netos provenientes de los servicios de turismo.

De todo esto se puede concluir que la crisis asiática y la posterior crisis rusa introdujeron un cambio en el comercio del MERCOSUR. En este contexto, los procesos recesivos que afrontaron las economías de Brasil y Argentina derivaron en una caída del intercambio intramercosur mucho mayor que la del comercio extrazona, es decir, esta contracción del

comercio del MERCOSUR hizo que los Estados parte debieran redireccionar sus ventas hacia otros mercados menos afectados por las crisis internacionales. De esta manera, la reducción en el ritmo de crecimiento del comercio en 1998 afectó simultáneamente a los flujos intra y extrabloque, tanto en lo que respecta a las ventas como a las compras externas, pero en mayor medida a los primeros.

### III. 2 - Evolución de la I.E.D. en el MERCOSUR <sup>3</sup>

La Inversión Extranjera Directa (I.E.D.) en el MERCOSUR, tuvo un incremento significativo en la década de los '90 por el establecimiento de un mercado progresivamente ampliado y desregulado, sin embargo el comportamiento de la región no es homogéneo, esto se aprecia en el cuadro 7.

Los valores absolutos de la I.E.D. en Brasil, muestran un importante crecimiento hasta 1998, llegando a octuplicarse. Por su parte, Argentina experimenta crecimiento de la I.E.D. hasta 1997 y tiene una caída importante en 1998, año en el que se produce un punto de inflexión, recuperándose en los primeros trimestres de 1999 por inversiones

en el sector petrolero y de telecomunicaciones, principalmente.

Si relacionamos la Inversión Extranjera Directa (I.E.D.) con el Déficit en Cuenta Corriente (D.C.C.), puede apreciarse que Argentina logra financiarlo, al menos en 1995 y 1996, mientras que los porcentajes de financiamiento disminuyen a partir del '97 y en el '98 sólo alcanzan al 38,7%. En el caso de Brasil, por su parte, la disminución porcentual de la I.E.D. entre 1997 y 1998 no impidió un aumento sostenido del financiamiento del D.C.C., el cual llega hasta un 73,3% en 1998.

Con respecto a Paraguay y Uruguay, las inversiones presentan un comportamiento diferente, siendo menores sus montos. Sin embargo, también los D.C.C. presentan menores valores absolutos.

En el año 2000 (cuadro 8), los flujos de IED con destino al MERCOSUR retrocedieron casi en un 20 por ciento con relación al año anterior. La elevada cifra alcanzada por el ingreso de flujos de IED en 1999 estuvo influenciada por la adquisición por parte de la firma española Repsol de la empresa petrolera argentina YPF, previamente privatizada, operación que implicó recursos superiores a los 13.000 millones de dólares.

CUADRO 7  
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y DÉFICIT CUENTA CORRIENTE DEL MERCOSUR 1994-1998  
(MILLONES DE DÓLARES)

AÑO	ARGENTINA			BRASIL			PARAGUAY			URUGUAY		
	IED	DCC	%	IED	DCC	%	IED	DCC	%	IED	DCC	%
1994	3431	10949	31,3	3072	1689	181,9	180	588	30,6	155	438	35,4
1995	5278	4938	106,9	4859	17972	27	184	538	34,2	124	213	58,2
1996	6514	6468	100,7	9500	23346	40,7	225	670	38	169	296	57,1
1997	8095	12036	67,2	18755	33435	56,1	221	787	28	160	363	44,1
1998	5697	14730	38,7	25784	35193	73,3	245	-	-	155	400	38,8

Fuente: C.E.I <http://cei.mrecic.gov.ar/html/mercosur.htm>

3 Parte de los datos estadísticos presentados se obtuvieron de la página Web: <http://cei.mrecic.gov.ar/html/mercosur.htm>, y de trabajos citados en la bibliografía

La importancia adquirida por las privatizaciones y principalmente por el subsiguiente proceso de reestructuración patrimonial como factores de atracción de la inversión externa explica, también, la declinación de la participación de Paraguay y Uruguay como receptores de IED en el ámbi-

to del MERCOSUR. Ambas son economías abiertas desde el punto de vista comercial y financiero, pero el proceso de reformas estructurales y de privatización de empresas públicas tuvo escaso desarrollo en esos países. De ahí la baja participación de esas economías de los flujos de IED.

CUADRO 8  
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 1990-2000  
(MILLONES DE DÓLARES)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Argentina	1.836	2.439	4.431	2.793	3.635	5.609	6.949	9.160	7.291	23.988	10.418
Brasil	989	1.102	2.061	1.291	2.150	4.405	10.792	18.993	28.856	28.578	32.779
Paraguay	71	81	117	70	123	103	149	236	342	95	104
Uruguay	42	32,34	11,3	102	155	157	137	126	164	235	273
MERCOSUR	2.937	3.655	6.620	4.255	6.062	10.274	18.026	28.515	36.652	52.896	43.575

Fuente: C.E.I. <http://cei.mrecic.gov.ar/html/mercosur.htm>

Las fusiones y adquisiciones comandaron el proceso de atracción de la inversión extranjera en la región, las operaciones más significativas fueron las siguientes:

- i) la compra por parte de Repsol española de la participación de YPF todavía en manos del sector público argentino,
- ii) la venta de Banespa, banco estatal brasileño, adquirido por el banco Santander Central Hispano en el marco del proceso de consolidación de las inversiones españolas en el sector financiero de la región,
- iii) la privatización de diversas compañías estatales brasileñas de distribución de energía eléctrica, con la participación de capitales norteamericanos y una vez más de España y
- iv) la concesión de servicios de telecomunicaciones en Argentina, que involucró capitales franceses, norteamericanos, italianos y españoles.

De la misma forma que en el caso de los activos públicos, la adquisición de empresas privadas se concentró en los sectores primarios y de servicios con muy baja participación de transacciones que involucraron al sector manufacturero.

Debe tenerse en cuenta que en este contexto se incrementa el endeudamiento externo, es decir, el impacto de las crisis se vio agravado por los aumentos de la tasa de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos. Desde la crisis asiática de 1997 y la moratoria rusa en 1998 los bancos internacionales redujeron los flujos de financiamiento hacia los países emergentes, tornándose más selectivos en la concesión de préstamos.

El cuadro 9 señala, para el caso uruguayo una tendencia progresiva, más allá de una mínima disminución de la deuda entre 1997 y 1998. En el caso argentino se produce un aumento del porcentaje del PBI representado por la deuda, el mismo pasa del 34,7% en 1994 al 39% en 1998. En el mismo período, esa relación en Paraguay pasa de un 15,9% a un 18,9%. Brasil y Uruguay, por su parte, experimentan un descenso de tales porcentajes. Brasil pasa del 16% en el '94 al 11% en el '98; mientras que, en el mismo período, Uruguay pasa del 30,5% al 26,9%.

En base a estos datos, se percibe que más allá del monto creciente de la deuda, Brasil estuvo en una situación relativamente menos comprometida. Por su parte, Argentina presentó el cuadro más crítico; siendo el segundo país

CUADRO 9  
DEUDA EXTERNA EN LOS PAÍSES DEL MERCOSUR 1994-1998  
(MILLONES DE DÓLARES)

AÑO	Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay
1994	100.411	148.295	1.241	4.959
1995	110.009	159.255	1.328	5.193
1996	152.939	179.936	1.336	5.367
1997	138.182	199.997	1.438	5.618
1998	147.315	225.264	1.620	5.425

Fuente: C.E.I. <http://cei.mrecic.gov.ar/html/mercosur.htm>

en cuanto al monto de la deuda, y el primero en cuanto al porcentaje del PBI representado por la misma. Al respecto, el pago de servicios de deuda argentina (incluyendo Amortización e Intereses) se cuadruplica entre 1994 y 1999, pasando de 7.332 millones de dólares (un 2,8% del PBI) a 27.591 (un 9,7% del PBI).

Corresponde señalar, que los aumentos de las tasas de interés y del endeudamiento externo fueron respondidos con políticas de ajuste fiscal, flexibilización laboral y reducción de salarios, lo cual profundizó el proceso recesivo. A su vez, se continuó con la necesidad de recurrir al financiamiento externo, lo que se vio agravado por la falta de políticas dirigidas a una reactivación de la actividad económica a través de la inversión productiva y la generación de empleo.

#### IV. CONCLUSIÓN

En cuanto al comercio, la crisis asiática y la posterior crisis rusa promovieron la caída del intercambio intramercosur de manera más pronunciada que la del comercio extra-bloque, es decir, los países del bloque debieron redireccionar sus ventas hacia otros mercados menos afectados por las crisis internacionales.

Por otra parte, La evolución de los flujos de IED hacia la región muestra un incremento en la década de los '90, cuando se acelera y consolida el proceso de integración regional, sin embargo, las crisis que en diversos períodos impactaron sobre las economías del MERCOSUR, resultaron ser uno de los principales factores desestimulantes para la IED.

Los movimientos inestables de la IED explican, en parte, el crecimiento de la deuda externa de la región. El financiamiento externo fue un mecanismo que realimentó un proceso de déficit fiscal recurrente que demandó mayores ingresos de créditos internacionales y, a su vez, esto se vio agudizado por la pérdida de capacidad exportadora, dado el deterioro de los términos del intercambio y la pérdida de competitividad de los países miembros en la década de los '90.

En el trabajo presentado, se hace evidente que a partir de las crisis internacionales que impactaron en el MERCOSUR en la década de los '90, ya sea a través del canal comercial o el financiero, los años 1999, 2000 y 2001 fueron un período de crisis del proceso de integración, es decir, con modificación del régimen cambiario brasileño en enero de 1999 y el deterioro a lo largo del año 2001 del cuadro económico de Argentina (los dos socios mayores del bloque) se crearon obstáculos para la sustentabilidad del proceso de integración en el largo plazo.

#### BIBLIOGRAFÍA

BID: Banco Interamericano de desarrollo, "Mas allá de las fronteras", 2002. [www.bid.org.uy/res/publications/pubfiles/pubB-2002S\\_4060.pdf](http://www.bid.org.uy/res/publications/pubfiles/pubB-2002S_4060.pdf)

LACUNZA-REDRADO; "Cooperación macroeconómica en el Mercosur. Un análisis de la interdependencia y una propuesta de cooperación". Estudios del CEI N° 4, 2003 <http://cei.mrecic.gov.ar/revista/14/parte2a.pdf>

- LAREDO, I; ANGELONE, JP; ROSA, I; CIGNACCO, G. "Vulnerabilidad en el Mercosur: causas y consecuencias". Quintas Jornadas de ciencias económicas y estadística, 2000.  
<http://www.fcecon.unr.edu.ar/investigacion/jornadas/archivos/laredo00.pdf>
- LERMAN, A; "Mercosur y la crisis actual", 2002.  
[www.redem.buap.mx/seminario/sem2002/2002aida.doc](http://www.redem.buap.mx/seminario/sem2002/2002aida.doc)
- MURILLO, J. R.; "¿Hay un futuro para el Mercosur? Algunas reflexiones a partir del presente internacional y del pasado reciente."  
[www.fidr.com.ar/downloadFile.php?file=5090\\_0&section=editorial](http://www.fidr.com.ar/downloadFile.php?file=5090_0&section=editorial)
- TANSINI, R; VERA, T; Los procesos de integración en América Latina: El caso del Mercosur, Revista ICE N° 790, 2001.  
[www.revistasice.com/cmsrevistasICE/.../ICE\\_790\\_107117\\_F56E78472B8F796BB11E27DDC42C0332.pdf](http://www.revistasice.com/cmsrevistasICE/.../ICE_790_107117_F56E78472B8F796BB11E27DDC42C0332.pdf)
- TERRA, M.I; "Asimetrías en el Mercosur: ¿Un obstáculo para el crecimiento?", 2008.  
[www.redmercosur.net/asimetrías-en-el-mercosur...para-el-crecimiento/.../es/](http://www.redmercosur.net/asimetrías-en-el-mercosur...para-el-crecimiento/.../es/)