



dECON

Facultad de Ciencias Sociales
UNIVERSIDAD DE LA REPÚBLICA

Documentos de Trabajo

Integración regional por inversión extranjera directa del MERCOSUR y del TLCAN y el papel de sus socios menores, 1990-2016

Nicolás Reig Lorenzi

Documento No. 10/18
Noviembre 2018

ISSN 0797-7484

Integración regional por inversión extranjera directa del MERCOSUR y del TLCAN y el papel de sus socios menores, 1990-2016

Nicolás Reig Lorenzi¹

Resumen

El objetivo de este documento es analizar y comparar los procesos de integración por inversión extranjera directa (IED) del MERCOSUR y del TLCAN y el rol de Uruguay y México en el periodo 1990-2016. El análisis empírico se realiza mediante una nueva propuesta metodológica, elaborada en base a la metodología de análisis estructural y los índices sistémicos de integración comercial definidos por Prakas, Dietzenbacher y Basu (2007). La evidencia y los resultados sugieren que los bloques y los socios menores tuvieron diferentes trayectorias en sus procesos de integración. El MERCOSUR tuvo bajos niveles de integración aunque se incrementaron a lo largo del periodo, mientras que en el TLCAN la integración fue elevada, especialmente en algunos subperiodos. En este contexto, la integración de los socios menores tuvo grandes diferencias, siendo mucho más intensa en el caso de México que en el de Uruguay.

Palabras clave: Integración regional, Inversión extranjera directa, MERCOSUR, TLCAN, Uruguay, México

Abstract

The objective of this paper is to analyze and compare the integration processes by foreign direct investment (FDI) of MERCOSUR and NAFTA and the role of Uruguay and Mexico in the period 1990-2016. The empirical analysis is carried out through a new methodological proposal, elaborated based on the methodology of structural analysis and the systemic indices of commercial integration defined by Prakas, Dietzenbacher and Basu (2007). Evidence and results suggest that the blocs and the smaller partners had different trajectories in their integration processes. The MERCOSUR had low levels of integration although they increased throughout the period, while in NAFTA integration was high, especially in some subperiods. In this context, the integration of the smaller partners had great differences, being much more intense in the case of Mexico than in the case of Uruguay.

Keywords: Regional integration, foreign direct investment, MERCOSUR, NAFTA, Uruguay, México

JEL: F15, F21, F23

¹ Departamento de Economía, Facultad de Ciencias Sociales, Universidad de la Republica (UdelaR), Uruguay. nicolas.reig@cienciassociales.edu.uy

Índice

1. Introducción	1
2. Aspectos teóricos	4
3. Integración, estructura de los bloques e IED	6
3.1 El MERCOSUR y el TLCAN	7
3.2 Los socios menores: Uruguay y México	16
4. Metodología	17
4.1 Matrices de IED y modelo de integración	18
4.2 Índices sistémicos de integración (<i>ISIs</i>)	24
4.3 Socios menores en el modelo de integración.....	26
5. Resultados.....	27
5.1 Bloques	28
5.2 Socios menores: Uruguay y México.....	29
6. Conclusiones	31
Bibliografía	33
Anexo: Fuentes de información para los datos de IED total y bilateral	34

1. Introducción

A grandes rasgos, desde la década del noventa del siglo XX se producen significativos cambios en la economía internacional, con la profundización del proceso de globalización y el avance de la economía de mercado a nivel mundial. Una parte central de este proceso fue la intensificación del proceso de internacionalización productiva, mediante la enorme expansión de la presencia de empresas transnacionales (ET) en la economía mundial a través de grandes corrientes de inversión extranjera directa (IED). En consecuencia, estos agentes pasaron a ocupar un rol central en la dinámica de la acumulación de capital así como en la organización de la producción y el comercio mundial, en particular a través de la conformación de grandes cadenas globales de valor (CGV).² A su vez, en paralelo se produce un fuerte crecimiento de las corrientes comerciales entre países y bloques de países, en buena medida debido a la proliferación de acuerdos comerciales bilaterales o multilaterales y la conformación de acuerdos de integración regional, así como por los procesos de segmentación y deslocalización productiva que han liderado las ET dentro de las CGV.

En este contexto mundial, desde principios de los noventa en muchos países de América Latina se implementaron profundas transformaciones en sus regímenes económicos, con la aplicación de reformas estructurales orientadas a una mayor apertura económica.³ En la mayoría de los países se aplicaron medidas para profundizar la apertura y la liberalización comercial, en muchos casos en combinación con acuerdos de integración regional, por ejemplo el MERCOSUR, y se fueron liberalizando los regímenes de regulación de la IED junto a la aplicación de políticas específicas de promoción con el objetivo de captar mayores flujos de inversión externa.⁴ Como resultado, los países de la región profundizaron sus procesos de transnacionalización de sus economías registrando un significativo ingreso de IED, tanto durante la década de los noventa como especialmente desde mediados de la década de los 2000.⁵

² Al respecto véase UNCTAD (2005), Chudnovsky y López (2006) y Bittencourt (coord.) (2012)

³ Las reformas estuvieron inspiradas en el llamado “Consenso de Washington” y consistieron, en líneas muy generales, en la aplicación de un paquete de políticas económicas que buscaban promover el crecimiento y el desarrollo de los países mediante la apertura y la liberalización de las economías a las fuerzas del mercado.

⁴ Chudnovsky y López (2006), Gallagher, López y Porzecanski (eds.) (2008) y Bittencourt (2016).

⁵ Al respecto véase, por ejemplo, Bittencourt (coord.) (2012) e informes de la CEPAL y UNCTAD.

Dentro de los procesos de integración entre los países de las Américas se destaca la formación de los dos bloques más importantes del continente en términos económicos y comerciales: el MERCOSUR en el año 1991 y del TLCAN en 1994. Estos acuerdos de integración han involucrado países con características estructurales distintas y grandes diferencias o asimetrías económicas y sociales. El MERCOSUR está formado por un socio mayor, Brasil, un socio mediano, Argentina, y dos socios menores, Uruguay y Paraguay, mientras que en el TLCAN, el socio mayor es EEUU, el socio mediano es Canadá y el socio relativamente menor es México.⁶ Además, el acuerdo de América del Sur involucra cuatro países en desarrollo, mientras que en América del Norte el bloque integra dos países desarrollados con uno en desarrollo.

El objetivo de este documento es analizar y comparar los procesos de integración por IED de los dos grandes bloques de las Américas en el periodo 1990-2016, así como el rol de Uruguay en el MERCOSUR y el de México en el TLCAN. En líneas generales, la integración por medio de flujos de IED se produce cuando empresas de un país del bloque invierten en otro país socio para establecer filiales productivas con el objetivo de desarrollar actividades en el mercado interno y/o para conformar redes productivas y de intercambio o cadenas de producción (regionales o globales), lo que implica en ambos casos una mayor vinculación entre los países socios del acuerdo.

Es relevante señalar que desde el año 2004 existe un Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Uruguay y México, que incluye un capítulo específico y diversas disposiciones respecto a la IED entre los países, lo cual constituye una excepción entre los países de los dos bloques así como una relación y conexión particular entre los socios menores, aspectos que contribuyen a la opción de tomar en cuenta en el análisis a los dos países. Asimismo, la consideración de los socios menores de los dos acuerdos brinda la posibilidad de realizar un análisis comparativo sobre las trayectorias de estos países en el contexto de bloques con características diferentes.

Las preguntas que se busca responder son las siguientes: ¿cuál fue la evolución de la integración por IED en el MERCOSUR y en el TLCAN desde los años noventa hasta el

⁶ Los países se clasifican principalmente por el tamaño de sus economías, en términos del PIB nominal, así como por otras variables relevantes, como se presenta en la sección 3.

presente?, y ¿cuál fue el aporte de Uruguay y México en sus respectivos bloques?. Las hipótesis centrales que se busca contrastar giran en torno a las siguientes proposiciones: 1) la integración regional por IED en el MERCOSUR fue baja mientras que la del TLCAN fue elevada y profundizó los vínculos entre los socios; 2) los socios relativamente menores tuvieron grandes diferencias en la integración por IED a sus respectivos acuerdos y, por lo tanto, el aporte fue mucho más importante en el caso de México que en el de Uruguay.

El análisis empírico de la integración regional a través de los flujos de IED se realiza mediante una nueva propuesta metodológica. La misma es una adaptación de la metodología de análisis de la integración comercial en base a matrices de intercambio bilateral y el cálculo de índices sistémicos de integración (*ISIs*) definidos por Prakas, Dietzenbacher y Basu (2007). En líneas generales, esta nueva metodología parte de la contabilización de todas las entradas y salidas de flujos de capital de los países de un acuerdo regional, a partir de los cuales se construyen matrices de flujos de fondos diferenciando los flujos emitidos y recibidos de IED a nivel intrarregional y extrarregional. En el marco de dichas matrices, es posible considerar modelos de entrada – salida por el lado de la oferta y demanda de fondos, en base a los cuales se calculan los *ISIs* por oferta (recepción) y demanda (emisión) de IED así como a nivel global (recepción y emisión).

Por lo tanto, la integración se analiza desde el punto de vista macroeconómico, en base a la metodología propuesta, con el propósito de cuantificar la interdependencia entre los países considerando el bloque como un sistema. En este sentido, el mayor o menor grado de integración por IED del bloque y los países a nivel agregado estará vinculado a las tendencias subyacentes en la integración a nivel sectorial o meso económico, que se vincula tanto de las inversiones entre los países para desarrollar actividades en los mercados internos y/o para la formación de redes productivas y de intercambio en el marco de las cadenas de valor a nivel regional e internacional.

Desde el punto de vista de los antecedentes empíricos, existe una amplia bibliografía que analiza los procesos de integración de cada uno de los bloques, en particular desde el punto de vista comercial e institucional. Sin embargo, la integración regional por medio de la IED recibida y emitida entre los socios de los respectivos acuerdos, que es otra dimensión sumamente relevante de la integración, ha sido poco analizada hasta el presente. En este

caso, no hay trabajos que analicen la integración desde el punto de vista de la IED utilizando las metodologías de análisis estructural. Por lo tanto, este trabajo busca realizar aportes principalmente en dos direcciones: por un lado, mediante una nueva propuesta metodológica para analizar de manera específica la intensidad del proceso de integración por IED en bloques y países; por otro, a través de la aplicación de esta metodología y la obtención de resultados empíricos para describir y analizar la evolución de este proceso en los dos grandes bloques de las Américas en los últimos 25 años y, en particular, en los socios relativamente menores de cada bloque.

La estructura del trabajo es la siguiente. Además de esta introducción, en la sección 2 se resumen algunos aspectos teóricos sobre el rol de la IED en la integración regional. En la sección 3 se presenta la descripción y análisis de las características generales de la integración por IED de cada bloque y en particular de los socios menores. En la sección 4 se expone la metodología y los indicadores. En la sección 5 se muestran los resultados para los bloques y los países. Por último, en la sección 6 se presentan las principales conclusiones.

2. Aspectos teóricos

En esta sección se resumen algunos argumentos teóricos respecto a los impactos de los acuerdos de integración regional (AIR) sobre la IED⁷, tanto a nivel intrarregional como extrarregional.

A grandes rasgos, “los vínculos entre los procesos de integración y la inversión extranjera directa son complejos y varían según la forma que adopte el marco regional” (Chudnovsky y López (coord.), 2002). Como se señala en Bittencourt, Domingo y Reig (2006), los acuerdos de integración regional (AIR) pueden tener diferente impacto sobre los flujos de IED, el cual dependerá, entre otros, de los siguientes factores: las características de los países que se integran, la naturaleza del acuerdo de integración, el tipo de IED predominante en estos países (horizontal-vertical, orientada a la exportación o sustitutiva de importaciones), y las políticas adoptadas por los mismos antes y después del acuerdo. A

⁷ Para una descripción y análisis en profundidad de la IED y las Empresas Transnacionales (ET), según diferentes enfoques teóricos y analíticos, véase por ejemplo Trajtenberg (1999) y Chudnovsky (coord.) (2001).

su vez, este impacto puede ser distinto para los flujos intrarregionales y los extrarregionales.

Respecto a los flujos intrarregionales, puede existir un incremento de los mismos cuando la reducción de las barreras comerciales intrarregionales fomenta la IED vertical entre los socios, dado que las firmas distribuyen geográficamente su producción atendiendo a la búsqueda de menores costos totales y aumentan los flujos comerciales, siendo la IED y el comercio complementarios (Blomström y Kokko, 1997; Marszk, 2014). A su vez, puede ocurrir una reducción de los flujos cuando las menores barreras comerciales intrarregionales generan un desplazamiento de IED horizontal por flujos de comercio, siendo la IED y el comercio sustitutos. En este caso, las firmas que previo al AIR atendían a un mercado a través de IED pueden pasar a hacerlo mediante exportaciones desde su país de origen una vez que el AIR está vigente (De Souza y Lochard, 2004; Marszk, 2014).

En relación a los flujos extrarregionales, los AIR implican un incremento en el tamaño del mercado y pueden generar un aumento de la IED horizontal/orientada al mercado, dependiendo de cuáles sean las barreras arancelarias de la región frente al resto del mundo. Si se trata de IED vertical que implica fragmentación de la producción entre países miembros del AIR, es posible que el AIR tenga un impacto positivo en el ingreso de IED extrazona, mientras que si la IED vertical no implica fragmentación de la producción entre los países del acuerdo, es probable que no exista un impacto positivo o tenga un impacto negativo si las barreras comerciales arancelarias con terceros países aumentan.

En este sentido, Markusen (2003) analiza, en base a su marco teórico, el efecto de los AIR sobre los flujos de IED extrazona diferenciando los AIR según tipos de países. En el caso de AIR entre países en desarrollo, al implicar un mercado de mayor tamaño relativo, podría fomentar el ingreso de IED horizontal de países extrazona. En el caso de que el AIR ocurre entre países desarrollados y países en desarrollo, también podrían aumentar los flujos de IED desde terceros países, en la medida que sus ET buscan explotar la oportunidad de ventajas de localización de los países en desarrollo para poder exportar a los países desarrollados que integran el acuerdo, siguiendo una forma de IED del tipo “plataforma de exportación”. Esta estrategia también la utilizarían las ET de los países desarrollados que integran el acuerdo, aumentando los flujos de IED intrazona, generando un efecto de

competencia sobre las ET de terceros países y debilitando los posibles beneficios de estas últimas.

En resumen, como señalan algunos autores, considerando los diversos efectos que pueden generarse a nivel intrarregional como extrarregional, el efecto de la integración regional sobre la IED es, *a priori*, ambiguo (Dunning and Robson, 1987; Blomström y Kokko, 1997; citados en Kreinin, M. y Plummer, M., 2008).

Otro aspecto relevante refiere a la captación de flujos de IED por países integrantes de los AIR. Los mismos pueden presentar una distribución desigual, por lo que dentro de un acuerdo puede haber ganadores y perdedores en términos del monto de IED recibido por cada país. En la bibliografía sobre este tema particular, existe una discusión en torno a los distintos factores que podrían determinar si un país gana o pierde, entre ellos el tamaño del país, la calidad de sus instituciones, la calidad de su fuerza de trabajo, su régimen impositivo hacia las ET, el desarrollo de su infraestructura, etc.. Sin embargo, este análisis generalmente está asociado con incrementos y reducciones de los flujos de IED, pero no considera otros aspectos relacionados con efectos de la IED sobre el bienestar de los países receptores, por ejemplo la discusión de los potenciales beneficios y costos de la IED que sugiere que no toda IED presenta beneficios similares, y tampoco se indica que países específicos, dentro de los diversos AIR, serían ganadores o perdedores⁸ (Bittencourt, Domingo y Reig, 2006).

3. Integración, estructura de los bloques e IED

En esta sección se presenta, por un lado, la evolución del proceso de integración en el MERCOSUR y el TLCAN así como la estructura de cada bloque; y por otro, la evidencia empírica sobre la evolución de la IED en los países y bloques, en particular en Uruguay y en México.

⁸ En general se establecen un conjunto de características que posibilitarían que los diversos países se ubiquen en una u otra posición, siendo una visión estática de la relación IED–integración, en la medida que estos últimos pueden influir sobre la conformación del conjunto de características de los países miembros que los habilite a transitar de una posición relativa a otra.

3.1 El MERCOSUR y el TLCAN⁹

El MERCOSUR fue constituido a principios de la década de los noventa por Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay. El acuerdo fue concebido, originalmente, como un proceso de integración profunda, comenzando por una Zona de Libre Comercio (ZLC) y con el objetivo de largo plazo de establecer un mercado común. Sin embargo, el bloque continúa siendo una Unión Aduanera (UA) imperfecta desde fines de los noventa.

A grandes rasgos, pueden distinguirse tres grandes etapas en el proceso de integración regional. En la primera, en los años noventa, en el marco de la creación formal del bloque y la profundización de diversos acuerdos institucionales, existió un significativo aumento de los flujos comerciales intrabloque y de la integración. La segunda etapa (1999-2002) tuvo una fuerte caída en la actividad económica y del comercio en el bloque por las profundas crisis económicas en Brasil (1999), Argentina (2001) y Uruguay (2002), y el proceso de integración no tuvo avances. Por último, en la tercera, desde el 2003 hasta los años recientes, en un nuevo contexto político con gobiernos progresistas y un escenario económico mundial sumamente favorable, la integración tuvo un nuevo impulso aunque el mismo duró pocos años y fue de menor magnitud que el ocurrido en la primera etapa, y si bien creció el comercio regional, el comercio extrazona fue el más relevante durante todo el periodo.

El intercambio comercial intrabloque fue, en general, bajo, principalmente por el comportamiento de los socios mayores, ya que en los países menores fue más relevante, aunque decreciente. En promedio, para todo el periodo, la participación del comercio regional en el total fue la siguiente: Brasil 10%, Argentina 27%, Uruguay 35% y Paraguay 44%. Dado el peso de Brasil, el comercio del bloque evolucionó, en nivel y tendencia, de manera bastante similar a la del socio mayor. Por lo tanto, los niveles de intercambio intrabloque fueron bajos y decrecientes, con un promedio de 16% para todo el periodo, siendo un poco mayor en las importaciones (17% en promedio) que en las exportaciones (16% en promedio). A su vez, hubieron dos etapas diferenciadas: una de crecimiento del comercio intrarregional en los noventa, y otra de caída sistemática desde fines de los

⁹ En Reig y Puchet (2018) se presenta una descripción detallada de la evolución de la integración y del comercio de los dos bloques.

noventa, llegando actualmente a niveles similares a los de principios del acuerdo. La mayoría del comercio fue extrarregional, con un gran crecimiento de la participación de China en todos los países, especialmente en Brasil.

Respecto a la IED, como fue mencionado, en la década de los noventa los países liberalizaron sus regímenes de regulación y aplicaron políticas específicas de promoción con el objetivo de captar mayores flujos de inversión externa. Las medidas de liberalización, que fueron instrumentadas de forma unilateral o en acuerdos regionales de comercio e inversión, implicaron, entre otras, la eliminación de requisitos de desempeño, la limitación a la capacidad de los países de requerir asociaciones entre ET y empresas nacionales y cambios en la naturaleza de los mecanismos de solución de controversias sobre la IED (Chudnovsky y López: 2006; Gallagher, López y Porzecanski (eds.): 2008).¹⁰

Por otro lado, el TLCAN entre EEUU, Canadá y México entró en vigor en 1994 y desde sus orígenes es una ZLC, con excepciones en algunos bienes y servicios, sin el objetivo de continuar avanzando en las distintas etapas de un proceso de integración regional. En la evolución del bloque pueden distinguirse al menos dos periodos en la integración regional (Dussel Peters y Ortíz: 2016): el primero entre 1994-2000, con un fuerte dinamismo comercial, en la generación de empleo y en la IED; y un segundo periodo, iniciado en 2001, con una dinámica mucho menor en estas variables.

En este bloque, el socio mayor, EEUU, tuvo el menor nivel de comercio regional mientras que en los otros países fue sumamente relevante pero declinante desde los 2000 respecto a los niveles iniciales. La participación del comercio regional en el total alcanzó los siguientes promedio para todo el periodo: EEUU 29%, Canadá 71% y México 71%. Dado el peso de EEUU, el comercio del bloque evolucionó, en nivel y tendencia, de forma similar a la del socio mayor. En el bloque, los niveles de intercambio fueron elevados, con un promedio de 42% para todo el periodo, siendo mayor en las exportaciones (50% en promedio) que en las importaciones (36% en promedio). El bloque atravesó tres etapas diferenciadas: crecimiento en los noventa, caída en los primeros 2000 y recuperación en los años recientes. La mayor parte del comercio fue extrarregional para EEUU y el bloque,

¹⁰ Al respecto véase Bittencourt (2016) para una descripción y análisis en profundidad de las políticas aplicadas hacia el capital extranjero en los diferentes países.

mientras que para Canadá y México fue intrarregional. Al igual que en el MERCOSUR, se destacó el gran crecimiento de la participación de China en todos los países, especialmente en EEUU.

Respecto a la IED, entre las disposiciones claves del acuerdo se incluye la liberalización y protección de la IED, así como la liberalización comercial arancelaria y no arancelaria, las reglas de origen, el comercio de servicios, la protección de derechos de propiedad intelectual, la contratación gubernamental y la resolución de disputas, mientras que las disposiciones laborales y medioambientales fueron incluidas en acuerdos por separado del TLCAN (Fergusson y Villareal: 2013).

En este contexto, es relevante considerar para el análisis de los procesos de integración la estructura de los bloques y el lugar que ocupa cada socio, en términos de su tamaño relativo. Como fue señalado en la sección (2), el tamaño de los países puede ser un factor relevante de la capacidad que éstos tienen de apropiarse de los beneficios de la integración, en especial en el caso de los países pequeños o socios relativamente menores.

Como se muestra en Reig y Puchet (2018), en el MERCOSUR Brasil es el socio mayor, seguido de Argentina, mientras que Uruguay es uno de los socios menores. En el TLCAN, EEUU es el socio mayor, Canadá es el segundo socio y México se ubica como el socio relativamente menor. En cada bloque existen grandes diferencias entre los socios y, comparando los dos bloques existen diferencias significativas a favor del TLCAN, principalmente por las diferencias entre EEUU y Brasil. A su vez, puede caracterizarse a Uruguay y México como los socios menores o economías relativamente pequeñas dentro de sus respectivos acuerdos regionales, y además, por sus dimensiones y características, el socio menor en el MERCOSUR es un país pequeño y en el TLCAN es un país grande. En este sentido, considerando particularmente el tamaño de los bloques y países, las enormes diferencias en las magnitudes entre los bloques y los socios menores podrían generar mejores condiciones para los países del bloque del TLCAN, en términos relativos con los países del MERCOSUR, para aprovechar en mayor medida los beneficios de la integración.

Por otro lado, a continuación se presenta evidencia sobre la evolución de la IED recibida y emitida por los países de cada bloque y los flujos según origen y destino diferenciado en intrarregional y extrarregional.¹¹

En los países del MERCOSUR, como se observa en el Cuadro 1, la IED recibida creció de manera significativa durante el periodo, en especial en los años recientes (2010-2016). Brasil recibió elevados montos de IED durante todo el periodo, mientras que en Argentina la entrada de IED fue más relevante en los noventa y en los años recientes. En Uruguay también fue significativa, en particular en los años recientes, aunque mucho menor a la de los socios mayores. La IED emitida por los países aumentó (salvo en Argentina), pero en valores mucho menores a la IED recibida (columnas 3 a 5). Todos los países fueron principalmente receptores de IED (más del 80% en el promedio 1990-2016) (columnas 6 a 8). Brasil fue el principal receptor y emisor del bloque (más del 80%), mientras que la participación de Argentina fue minoritaria (15%) y la de los socios menores muy pequeña (Uruguay 2,1%, Paraguay 0,4%) (columnas 9 a 11). Si bien en los años noventa los socios mayores tuvieron participaciones similares, dado que Argentina recibió elevados flujos de IED, desde los 2000 Brasil pasó a dominar ampliamente la recepción (y emisión) de IED. Dado el peso de Brasil, la IED recibida y emitida en el bloque evolucionó, en nivel y tendencia, de manera bastante similar a la del socio mayor.

En el Cuadro 2 se presenta la IED recibida y emitida según origen y destino diferenciado en intrarregional y extrarregional. Como se aprecia, en todos los países creció la IED intra y extrarregional (columnas 4 a 6). Sin embargo, mientras que en los socios mayores la IED recibida y emitida fue principalmente extrarregional, en los socios menores fue relevante la participación de la IED intrarregional. Como resultado, si bien creció la IED intrarregional durante el periodo, la misma no alcanzó elevados valores, básicamente por el comportamiento de los socios mayores, en especial de Brasil (columnas 7 a 9). En la distribución entre los países, Argentina fue el principal receptor intrarregional, seguido de Uruguay y Brasil, mientras Brasil fue el principal emisor, seguido de Argentina y luego Uruguay (columnas 10 a 12).

¹¹ Para la descripción se consideran promedios por décadas para suavizar la gran variación que presentaron los flujos recibidos y/o emitidos de los países en algunos años del periodo analizado.

Cuadro 1: Países del MERCOSUR y MERCOSUR: IED recibida y emitida, 1990-1999, 2000-2009 y 2010-2016 (promedios en millones de US\$ y en %)¹

		1990-99	2000-09	2010-16	1990-99	2000-09	2010-16	1990-99	2000-09	2010-16
		M	M	M	%	%	%	%	%	%
Brasil	Recibida	10.588	26.273	85.088	91,6%	81,2%	83,8%	60,0%	81,1%	87,5%
	Emitida	971	6.072	16.479	8,4%	18,8%	16,2%	39,7%	84,3%	91,0%
Argentina	Recibida	6.813	5.153	9.629	83,2%	84,8%	88,2%	38,6%	15,9%	9,9%
	Emitida	1.377	924	1.283	16,8%	15,2%	11,8%	56,3%	12,8%	7,1%
Uruguay	Recibida	116	882	2.106	59,7%	83,0%	87,0%	0,7%	2,7%	2,2%
	Emitida	78	181	316	40,3%	17,0%	13,0%	3,2%	2,5%	1,7%
Paraguay	Recibida	139	94	387	87,1%	77,3%	90,6%	0,8%	0,3%	0,4%
	Emitida	21	28	40	12,9%	22,7%	9,4%	0,8%	0,4%	0,2%
MERCOSUR	Recibida	17.655	32.402	97.210	87,8%	81,8%	84,3%	100,0%	100,0%	100,0%
	Emitida	2.448	7.205	18.118	12,2%	18,2%	15,7%	100,0%	100,0%	100,0%

Notas: 1) columnas 3 a 5, IED recibida y emitida en millones de US\$ (M); columnas 6 a 8, distribución en cada país en %; columnas 9 a 11, distribución entre países en %; 2) porcentajes calculados sobre valores en precios corrientes (US\$).
Fuente: elaboración propia (fuentes de datos en anexo).

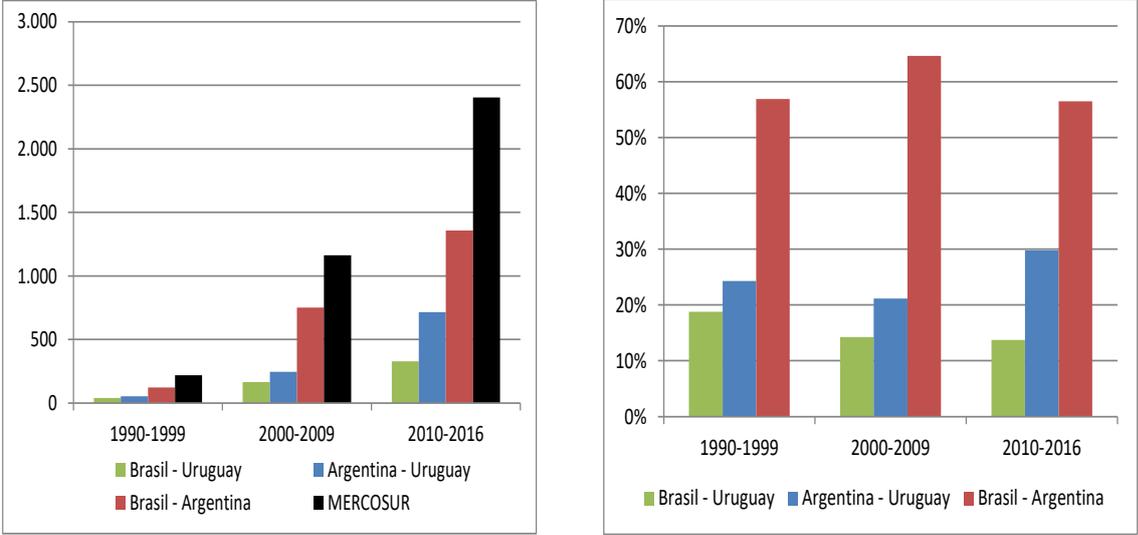
Cuadro 2: Países del MERCOSUR y MERCOSUR: IED recibida y emitida intrarregional y extrarregional, 1990-1999, 2000-2009 y 2010-2016 (promedios en millones de US\$ y en %)¹

			1990-1999	2000-2009	2010-2016	1990-1999	2000-2009	2010-2016	1990-1999	2000-2009	2010-2016
			M	M	M	%	%	%	%	%	%
Brasil	Recibida	Intrarregional	85	212	283	0,8%	0,8%	0,3%	29,3%	17,5%	11,0%
		Extrarregional	10.503	26.061	84.805	99,2%	99,2%	99,7%	60,5%	83,6%	89,6%
	Emitida	Intrarregional	115	722	1.504	11,9%	11,9%	9,1%	39,7%	59,6%	58,7%
		Extrarregional	856	5.350	14.975	88,1%	88,1%	90,9%	39,7%	89,3%	96,3%
Argentina	Recibida	Intrarregional	123	721	1.357	1,8%	14,0%	14,1%	42,5%	59,5%	53,0%
		Extrarregional	6.690	4.432	8.272	98,2%	86,0%	85,9%	38,5%	14,2%	8,7%
	Emitida	Intrarregional	82	296	735	6,0%	32,0%	57,3%	28,3%	24,4%	28,7%
		Extrarregional	1.295	628	548	94,0%	68,0%	42,7%	60,0%	10,5%	3,5%
Uruguay	Recibida	Intrarregional	29	256	801	25,3%	29,0%	38,0%	10,1%	21,1%	31,3%
		Extrarregional	87	626	1.305	74,7%	71,0%	62,0%	0,5%	2,0%	1,4%
	Emitida	Intrarregional	74	167	287	94,0%	92,2%	90,9%	25,4%	13,8%	11,2%
		Extrarregional	5	14	29	6,0%	7,8%	9,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Paraguay	Recibida	Intrarregional	53	23	122	37,9%	24,4%	31,5%	18,1%	1,9%	4,7%
		Extrarregional	86	71	265	62,1%	75,6%	68,5%	0,5%	0,2%	0,3%
	Emitida	Intrarregional	19	26	37	94,3%	93,9%	92,7%	6,7%	2,2%	1,4%
		Extrarregional	1	2	3	5,7%	6,1%	7,3%	0,1%	0,0%	0,0%
MERCOSUR	Recibida	Intrarregional	290	1.211	2.562	1,6%	3,7%	2,6%	100,0%	100,0%	100,0%
		Extrarregional	17.365	31.190	94.647	98,4%	96,3%	97,4%	100,0%	100,0%	100,0%
	Emitida	Intrarregional	290	1.211	2.562	11,9%	16,8%	14,1%	100,0%	100,0%	100,0%
		Extrarregional	2.158	5.994	15.555	88,1%	83,2%	85,9%	100,0%	100,0%	100,0%

Notas: 1) columnas 4 a 6, IED recibida y emitida intrarregional y extrarregional en millones de US\$ (M); columnas 7 a 9, distribución en cada país en %; columnas 10 a 12, distribución entre países en %; 2) porcentajes calculados sobre valores en precios corrientes (US\$).
Fuente: elaboración propia (fuentes de datos en anexo).

En los Gráficos 1 y 2 se presenta la IED intrarregional. Como puede apreciarse, la misma creció durante todo el periodo, en especial durante los últimos años cuando alcanzó los mayores valores. La relación bilateral más importante fue entre los socios mayores, Brasil y Argentina, que representó cerca del 60% del total de la IED del bloque. La relación bilateral de Argentina con Uruguay creció durante el periodo, alcanzando en los años recientes cerca del 30% del total, mientras que la de Brasil y Uruguay decreció.

Gráficos 1 y 2: IED recibida y emitida intrarregional entre países y en el MERCOSUR, 1990-1999, 2000-2009 y 2010-2016 (promedios en millones de US\$ -panel izquierdo- y en % -panel derecho-)



Fuente: elaboración propia (fuentes de datos en anexo).

En resumen, durante el período la IED tuvo un significativo crecimiento y los países del bloque fueron fundamentalmente receptores. La gran mayoría de la IED fue extrarregional, siendo muy baja la participación de IED intrarregional. Brasil concentró la mayoría de IED (tanto como receptor como emisor), seguido de Argentina, y muy por debajo los socios menores Uruguay y Paraguay. Los bajos niveles de IED regional en relación con el total del bloque reflejaron el comportamiento de los socios mayores, especialmente de Brasil, mientras que para los socios menores fue relevante la IED regional. La IED intrarregional creció durante todo el periodo, siendo la relación bilateral más importante la de los socios mayores.

Por otro lado, en los países del TLCAN, como se observa en el Cuadro 3, la IED recibida y emitida tuvo un enorme crecimiento durante el periodo, alcanzando los mayores valores en los años recientes (columnas 3 a 5). En EEUU, la IED recibida y emitida tuvo una distribución similar, mientras que en Canadá la IED emitida superó levemente a la recibida. En cambio, en México predominó la recepción de IED, aunque también fue relevante y creciente la emisión de IED (columnas 6 a 8).

En la distribución entre los países, EEUU fue el principal receptor y emisor del bloque (cerca de 80%), la participación de Canadá fue minoritaria (15%) y la de México fue pequeña (recepción 8% y emisión 2%) (columnas 9 a 11). Por la presencia de EEUU, la IED en el bloque evolucionó, en nivel y tendencia, de manera bastante similar a la del socio mayor.

En el Cuadro 4 se presenta la IED recibida y emitida según origen y destino diferenciado en intrarregional y extrarregional. Como se observa, en todos los países creció la IED tanto intra como extrarregional (columnas 4 a 6). En EEUU la gran mayoría de la IED recibida y emitida fue extrarregional (91% y 87% en promedio 1990-2016, respectivamente) aunque fue relevante la intrarregional (9% y 13%), en Canadá fueron importantes tanto la extrarregional como la intrarregional (55% y 44%), y en México predominó la intrarregional en la recepción (57%) y la extrarregional en la emisión (80%).

Por lo tanto, si bien en el bloque el grueso de la IED recibida y emitida fue extrarregional (en el entorno de 80%), la IED regional creció y fue significativa (aproximadamente 20%) (columnas 7 a 9). En la distribución entre los países, EEUU y Canadá fueron los principales receptores intrarregionales (entre 34% y 39%), siendo un poco menor la participación de México (27%), mientras que EEUU fue el principal emisor (57%) seguido de Canadá (40%) (columnas 10 a 12).

Cuadro 3: Países del TLCAN y TLCAN: IED recibida y emitida, 1990-1999, 2000-2009 y 2010-2016 (promedios en millones de US\$ y en %)¹

		1990-1999	2000-2009	2010-2016	1990-1999	2000-2009	2010-2016	1990-1999	2000-2009	2010-2016
		M	M	M	%	%	%	%	%	%
EEUU	Recibida	105.509	220.943	287.807	54,8%	51,8%	47,5%	83,5%	76,6%	78,7%
	Emitida	87.041	205.601	317.517	45,2%	48,2%	52,5%	86,6%	81,1%	82,1%
Canadá	Recibida	12.275	43.097	48.162	48,9%	49,7%	46,1%	9,7%	14,9%	13,2%
	Emitida	12.831	43.607	56.234	51,1%	50,3%	53,9%	12,8%	17,2%	14,5%
México	Recibida	8.528	24.275	29.714	93,3%	85,1%	69,7%	6,8%	8,4%	8,1%
	Emitida	614	4.260	12.924	6,7%	14,9%	30,3%	0,6%	1,7%	3,3%
TLCAN	Recibida	126.312	288.315	365.682	55,7%	53,2%	48,6%	100,0%	100,0%	100,0%
	Emitida	100.486	253.467	386.675	44,3%	46,8%	51,4%	100,0%	100,0%	100,0%

Notas: 1) columnas 3 a 5, IED recibida y emitida en millones de US\$ (M); columnas 6 a 8, distribución en cada país en %; columnas 9 a 11, distribución entre países en %; 2) porcentajes calculados sobre valores en precios corrientes (US\$).

Fuente: elaboración propia (fuentes de datos en anexo).

Cuadro 4: Países del TLCAN y TLCAN: IED recibida y emitida intrarregional y extrarregional, 1990-1999, 2000-2009 y 2010-2016 (promedios en millones de US\$ y en %)¹

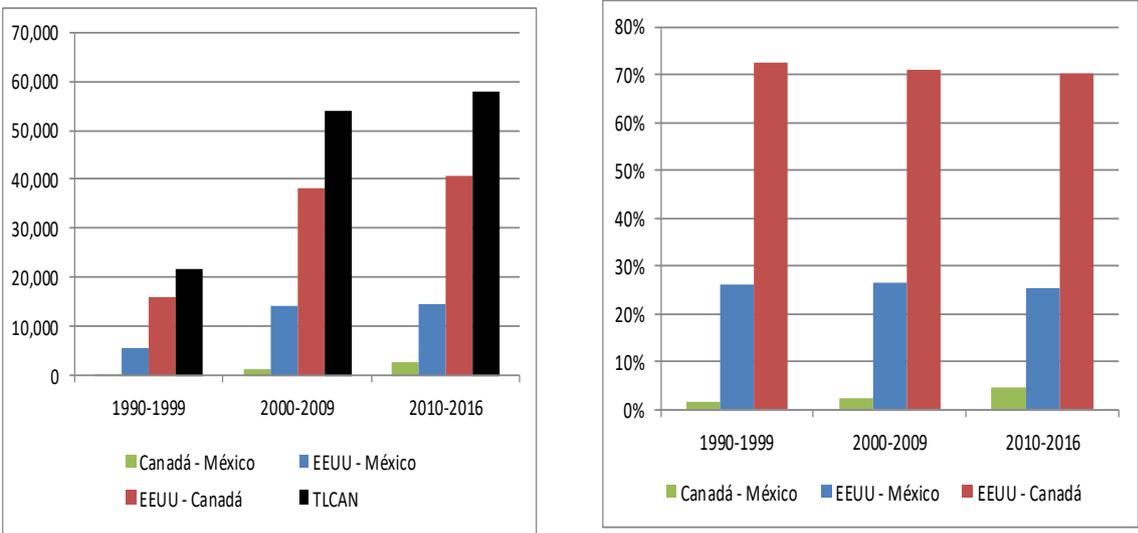
			1990-1999	2000-2009	2010-2016	1990-1999	2000-2009	2010-2016	1990-1999	2000-2009	2010-2016
			M	M	M	%	%	%	%	%	%
EEUU	Recibida	Intrarregional	8.028	21.114	23.948	7,6%	9,6%	8,3%	36,7%	39,1%	41,3%
		Extrarregional	97.480	199.829	263.859	92,4%	90,4%	91,7%	93,3%	85,3%	85,8%
	Emitida	Intrarregional	13.521	31.574	31.491	15,5%	15,4%	9,9%	61,9%	58,4%	54,3%
		Extrarregional	73.520	174.026	286.025	84,5%	84,6%	90,1%	93,5%	87,3%	87,0%
Canadá	Recibida	Intrarregional	8.221	18.144	18.879	67,0%	42,1%	39,2%	37,6%	33,6%	32,5%
		Extrarregional	4.054	24.953	29.283	33,0%	57,9%	60,8%	3,9%	10,7%	9,5%
	Emitida	Intrarregional	7.931	21.521	24.544	61,8%	49,4%	43,6%	36,3%	39,8%	42,3%
		Extrarregional	4.901	22.086	31.690	38,2%	50,6%	56,4%	6,2%	11,1%	9,6%
México	Recibida	Intrarregional	5.606	14.762	15.201	65,7%	60,8%	51,2%	25,7%	27,3%	26,2%
		Extrarregional	2.923	9.513	14.512	34,3%	39,2%	48,8%	2,8%	4,1%	4,7%
	Emitida	Intrarregional	403	924	1.993	65,7%	21,7%	15,4%	1,8%	1,7%	3,4%
		Extrarregional	211	3.335	10.931	34,3%	78,3%	84,6%	0,3%	1,7%	3,3%
TLCAN	Recibida	Intrarregional	21.855	54.020	58.029	17,3%	18,7%	15,9%	100,0%	100,0%	100,0%
		Extrarregional	104.457	234.295	307.654	82,7%	81,3%	84,1%	100,0%	100,0%	100,0%
	Emitida	Intrarregional	21.855	54.020	58.029	21,7%	21,3%	15,0%	100,0%	100,0%	100,0%
		Extrarregional	78.631	199.447	328.646	78,3%	78,7%	85,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Notas: 1) columnas 4 a 6, IED recibida y emitida intrarregional y extrarregional en millones de US\$ (M); columnas 7 a 9, distribución en cada país en %; columnas 10 a 12, distribución entre países en %; 2) porcentajes calculados sobre valores en precios corrientes (US\$).

Fuente: elaboración propia (fuentes de datos en anexo).

En los Gráficos 3 y 4 se presenta la IED intrarregional. Como puede apreciarse, la misma creció de forma significativa durante todo el periodo, en especial entre los años 2000-2009, y en menor medida en los años recientes, cuando alcanzó los mayores valores. La relación bilateral más importante fue entre los socios mayores, EEUU y Canadá, que representó cerca del 70% del total de la IED del bloque. La relación entre EEUU y México fue relevante (aproximadamente 25% del total), mientras que la de Canadá y México fue creciente aunque muy baja en términos del bloque.

Gráficos 3 y 4: IED recibida y emitida intrarregional entre países y en el TLCAN, 1990-1999, 2000-2009 y 2010-2016 (promedios en millones de US\$ -panel izquierdo- y en % -panel derecho-)



Fuente: elaboración propia (fuentes de datos en anexo).

En resumen, durante el periodo la IED total tuvo un enorme crecimiento y los países del bloque fueron grandes receptores y emisores de IED, en especial EEUU y Canadá. La mayoría de la IED fue extrarregional, aunque fue elevada la participación de IED intrarregional. EEUU concentró la mayoría de IED (tanto como receptor como emisor), seguido de Canadá y en menor medida México. Los niveles de IED regional en el bloque reflejaron el comportamiento principalmente de EEUU, que tuvo una enorme participación en la IED y la mayoría fue extrarregional, y en menor medida de los socios Canadá y México, en los cuales fue muy relevante la IED regional. La IED intrarregional tuvo un fuerte crecimiento durante el periodo, en especial desde los 2000, y la relación bilateral más importante fue la de EEUU y Canadá.

3.2 Los socios menores: Uruguay y México

En Uruguay, los flujos recibidos tuvieron un gran crecimiento durante el periodo, alcanzando los mayores valores en los años recientes, mientras que la emisión creció aunque de forma bastante más moderada, por lo cual el país fue principalmente receptor (83%) (Cuadros 1 y 2). A su vez, si bien la mayoría de la IED recibida fue extrarregional, la participación de la IED intrarregional fue muy relevante y creciente (34%). En el caso de la IED emitida, el grueso fue intrarregional (91%). A nivel del bloque, Uruguay fue el segundo receptor, después de Argentina, y el tercer emisor, después de Brasil y Argentina

En el Cuadro 5 se presenta la evolución de la IED regional por países. La IED recibida creció durante todo el periodo y alcanzó los mayores valores en los años recientes. El principal origen de las inversiones fue Argentina (entre 54% y 75%), seguido de Brasil (entre 36% y 21%). La IED emitida también se incrementó, aunque de forma bastante más moderada que la recepción, y el principal país de destino fue Brasil (entre 41% y 58%) y luego Argentina (entre 50% y 37%). La participación del otro socio menor fue marginal tanto en la IED recibida como emitida.

Cuadro 5: Uruguay: IED recibida y emitida intrarregional, 1990-1999, 2000-2009 y 2010-2016 (promedios en millones de US\$ y en %)

		1990-1999	2000-2009	2010-2016	1990-1999	2000-2009	2010-2016
		M	M	M	%	%	%
IED recibida	Brasil	11	50	168	36,4%	19,4%	20,9%
	Argentina	16	196	605	54,5%	76,7%	75,5%
	Paraguay	3	10	29	9,1%	3,9%	3,6%
	Intrarregional	29	256	801	100,0%	100,0%	100,0%
IED emitida	Brasil	30	116	162	41,2%	69,3%	56,4%
	Argentina	37	50	111	50,3%	29,7%	38,8%
	Paraguay	6	2	14	8,5%	1,0%	4,7%
	Intrarregional	74	167	287	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia (fuentes de datos en anexo).

Por otro lado, en México los flujos recibidos tuvieron un gran crecimiento durante el periodo, alcanzando los mayores valores en los años recientes, y la emisión creció aunque de forma más moderada (Cuadros 3 y 4). El país fue principalmente receptor de IED (79%). A su vez, en la IED recibida predominó la intrarregional (57%), aunque de manera

decreciente, y la emisión fue principalmente extrarregional (80%). A nivel del bloque, tanto en la IED recibida como emitida, México ocupó el tercer lugar.

En el Cuadro 6 se presenta la evolución de la IED regional por países. La IED recibida creció durante todo el periodo, especialmente en los 2000, y alcanzó los mayores valores en los años recientes. EEUU fue el principal origen de las inversiones y su participación fue ampliamente mayoritaria (entre 95% y 85%) aunque decreciente. La participación de Canadá fue minoritaria (entre 5% y 15%) y se fue incrementando en el periodo. La IED emitida también se incrementó, aunque de forma bastante más moderada que la recepción, siendo el destino principal EEUU (entre 97% y 88%).

Cuadro 6: México: IED recibida y emitida intrarregional, 1990-1999, 2000-2009 y 2010-2016 (promedios en millones de US\$ y en %)

		1990-1999	2000-2009	2010-2016	1990-1999	2000-2009	2010-2016
		M	M	M	%	%	%
IED recibida	EEUU	5.313	13.437	12.849	94,8%	91,0%	84,5%
	Canadá	293	1.325	2.352	5,2%	9,0%	15,5%
	Intrarregional	5.606	14.762	15.201	100,0%	100,0%	100,0%
IED emitida	EEUU	390	918	1.756	96,7%	99,3%	88,1%
	Canadá	13	7	237	3,3%	0,7%	11,9%
	Intrarregional	403	924	1.993	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia (fuentes de datos en anexo).

4. Metodología¹²

A continuación se presenta una metodología para el análisis de la integración regional a través de los flujos de IED intrabloque entre los socios de un acuerdo. La misma es una adaptación de la metodología de análisis de la integración comercial en base a matrices de intercambio bilateral y el cálculo de índices sistémicos de integración (*ISIs*) definidos por Prakas, Dietzenbacher y Basu (2007). El punto de partida es la contabilización de todas las entradas y salidas de flujos de capital de los países de un acuerdo regional, a partir de los cuales se construyen matrices de flujos de fondos diferenciando los flujos emitidos y recibidos de IED. A partir de dichas matrices, es posible considerar modelos de entrada –

¹² En base a “Notas metodológicas sobre comercio internacional e inversión extranjera directa en los bloques económicos, integración, apertura y crecimiento: índices sistémicos de integración y medidas de dependencia – triangularidad, interdependencia y autarquía – circularidades”, comunicación personal de Martín Puchet.

salida por el lado de la oferta y demanda de fondos, en base a los cuales se definen y calculan los diferentes *ISIs*.

4.1 Matrices de IED y modelo de integración

La IED es un flujo de capital que se registra contablemente en la balanza de pagos (BP) como una entrada de capital, cuando es recibido por un país i , y como una salida cuando es remitido por dicho país a otro. Las entradas del BP de un país son las siguientes:

$$E_i = X_i + E_i^C + E_i^K + IED_i \quad (1)$$

donde E_i es el total de las entradas provenientes del resto del mundo compuestas por las exportaciones X_i , las entradas de flujos corrientes por remuneraciones de los servicios de los factores más las transferencias E_i^C , las entradas de capital E_i^K que comprenden movimientos de capital desde el exterior (por ejemplo nuevo endeudamiento o repatriación de capitales) y la IED recibida por el país desde el resto del mundo IED_i . Por su parte, las salidas del balance de pagos son:

$$S_i = M_i + S_i^C + S_i^K + IED^i \quad (2)$$

donde S_i es el total de las salidas hacia el resto del mundo compuesto por las importaciones M_i , las salidas de flujos corrientes por remuneraciones de los servicios de los factores más transferencias S_i^C , las salidas de capital S_i^K que comprenden movimientos de capital al exterior (por ejemplo amortización de la deuda externa o salida de capitales) y la IED remitida por el país al resto del mundo IED^i .

La conciliación de ambos lados del balance se realiza sumando en las salidas la variación de reservas del país VR_i ; estas últimas pueden tener signo positivo si las entradas superan a las salidas o negativo en caso contrario; así se tiene:

$$E_i = S_i + VR_i \quad \text{ó} \quad E_i - S_i = VR_i \quad (3)$$

Desde el punto de vista conceptual, el resultado del balance es la identidad anterior. No obstante, las dificultades para identificar en la práctica todas las partidas que entran y salen de una economía hacen que esta identidad contable se satisfaga mediante un rubro adicional de errores y omisiones del balance.

La lógica del fluir de fondos de una economía abierta hace que los flujos globales de un país i (F_i) sean iguales a la suma de los flujos internos más los externos; los flujos internos son la demanda interna (D_i) ó el producto interno (Y_i), mientras que los fondos externos son las entradas de fondos (E_i) ó la salida de fondos (S_i) más la variación de reservas (VR_i).

Mirando los flujos globales desde la oferta de fondos o desde la demanda de fondos, se tienen las siguientes identidades:

$$F_i = D_i + E_i \quad (4)$$

$$F_i = Y_i + S_i + VR_i \quad (5)$$

donde, del lado de la oferta de fondos (4) está la demanda interna (D_i), que es equivalente a la oferta de fondos requeridos para adquirirla, más las entradas de fondos (E_i); y del lado de la demanda de los fondos (5) está el producto interno (Y_i), que es equivalente a la oferta de fondos internos, más las salidas de fondos (S_i) y la variación de reservas (VR_i).

A partir de estas identidades se plantean dos matrices que concilian los flujos de IED con las entradas y salidas de otros fondos. En particular, cada matriz representa los intercambios de estos flujos de capital que establecen entre sí los países de un bloque y hace posible analizar los vínculos establecidos entre ellos y con el resto del mundo por medio de la entrada y salida de IED.

La contabilidad de intercambio de fondos entre países de un bloque que se presenta a continuación, considera endógenos solamente las entradas y salidas de IED que reciben y emiten los países miembros del bloque. A su vez, considera exógenos a cada país del bloque los fondos provenientes de transacciones corrientes de mercancías y factores, las

transferencias, y las de capital, incluyendo en estas últimas también las de IED con el resto del mundo.

En la Tabla 1 se muestra el flujo global de fondos (F_i) por el lado de la oferta de fondos (4), que es análoga a la tabla de comercio por el lado de la demanda (o matriz de exportaciones). En la misma se consideran las entradas del balance de pagos, en particular los flujos de IED recibidos por el país i que pertenece al bloque desde los otros países miembros y el resto del mundo. Por fila registra la oferta de fondos correspondiente a la demanda interna de mercancías más los fondos externos que recibe el país i .

Tabla 1: Flujo global de fondos (F_i) por el lado de la oferta de fondos

	País 1	País 2	...	País n	E'	Flujo global
País 1	D_1	IED_{12}^U	...	IED_{1n}^U	E'_1	F_1
País 2	IED_{21}^U	D_2	...	IED_{2n}^U	E'_2	F_2
...
País n	IED_{n1}^U	IED_{n2}^U	...	D_n	E'_n	F_n

Fuente: elaboración propia

donde el flujo global de fondos del país i (F_i) que pertenece al bloque es la suma de:

- i) la demanda interna D_i , que es equivalente a la oferta de fondos requeridos para adquirirla
- ii) los flujos de inversión extranjera directa IED_{ij} que recibe el país i desde cada país j del bloque
- iii) las entradas de fondos restantes E'_i , que comprenden las exportaciones (X_i), los ingresos corrientes por remuneraciones de los servicios factoriales más las transferencias (E_i^C), y los restantes movimientos de capital desde el exterior (E_i^K) que incluyen la IED proveniente del resto del mundo IED_i^R

A su vez, en términos de matrices, la Tabla 1 se expresa como:

$$\begin{pmatrix} F_1 \\ F_2 \\ \dots \\ F_n \end{pmatrix} = \begin{bmatrix} D_1 & IED_{12} & \dots & IED_{1n} \\ IED_{21} & D_2 & \dots & IED_{2n} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ IED_{n1} & IED_{n2} & \dots & D_n \end{bmatrix} + \begin{pmatrix} E'_1 \\ E'_2 \\ \dots \\ E'_n \end{pmatrix} \quad (6)$$

La diferencia entre las entradas E_i del balance de pagos y la magnitud de E'_i en este balance radica en que en ésta última no se incluye toda la IED que recibe el país sino solamente la IED extra-bloque o del resto del mundo (IED_i^R), ya que las entradas de capital totales (E_i^K) no contienen ahora la IED proveniente del bloque, limitándose a $E_i'^K$.

El flujo global de fondos (F_i) por el lado de la oferta tiene así un componente originado por la demanda interna D_i y uno que proviene de las entradas externas: $E'_i = X_i + E_i^C + E_i'^K$, tanto corrientes por demanda externa de mercancías (X_i) y de factores que originan remuneraciones y transferencias sin contrapartida (E_i^C), como de capital $E_i'^K$. Estas últimas contienen, de todas las entradas destinadas a la formación de nuevo capital: $IED_i = \sum_j IED_{ij} + IED_i^R$, solamente aquellas provenientes del resto del mundo: IED_i^R .

Los flujos de IED por cada columna j son las salidas de IED que el país j envía a los otros países del bloque. En conjunto, las salidas de fondos corrientes y de capital son el reverso de las importaciones vistas como flujos de fondos hacia cada país del bloque.

Este hecho requiere introducir la matriz que muestre el flujo global de fondos por el lado de la demanda de fondos (5), la cual es análoga a la matriz de comercio por la oferta (o matriz de importaciones). En la misma se consideran las salidas del balance de pagos, en particular los flujos de IED enviados por el país j que pertenece al bloque hacia los otros países miembros. Representa, por cada columna j , la oferta de fondos que hace el país respectivo y que demanda cada correspondiente país i , por lo que toda la columna sumará ahora la salida global de fondos F_j correspondiente a la demanda de fondos que le realizan a ese país j . A su vez, por fila registra la demanda de fondos correspondiente al producto interno (Y_j) más los fondos internos que emite el país i .

En la Tabla 2 se presenta el flujo global de fondos (F_i) por el lado de la demanda de fondos:

Tabla 2: Flujo global de fondos (F_i) por el lado de la demanda de fondos

	País 1	País 2	...	País n
País 1	Y_1	IED_{12}^U	...	IED_{1n}^U
País 2	IED_{21}^U	Y_2	...	IED_{2n}^U
...
País n	IED_{n1}^U	IED_{n2}^U	...	Y_n
S'	S'_1	S'_2		S'_n
Flujo global	F_1	F_2	...	F_n

Fuente: elaboración propia

donde ahora F_j es el flujo global de fondos del país j que pertenece al bloque. Este flujo es la suma de:

- i) el producto interno bruto Y_j , considerado como la oferta de fondos internos,
- ii) los flujos de inversión extranjera directa IED_{ji} desde el país j hacia los otros países i del bloque
- iii) las salidas de fondos restantes S'_j , que comprenden las importaciones (M_j), los gastos corrientes pagados por el país j (S_j^C) –transferencias y remuneraciones factoriales–, los restantes movimientos de capital hacia el exterior (S_j^K) que incluyen la IED dirigida hacia el resto del mundo por el país j (IED_R^j), y la variación de reservas (VR_j)

A su vez, en términos de matrices, la Tabla 2 se expresa como:

$$(F_1 \ F_2 \ \dots \ F_n)^T = \iota^T \begin{bmatrix} Y_1 & IED_{12} & \dots & IED_{1n} \\ IED_{21} & Y_2 & \dots & IED_{2n} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ IED_{n1} & IED_{n2} & \dots & Y_n \end{bmatrix} + (S'_1 \ S'_2 \ \dots \ S'_n)^T \quad (7)$$

El total de salidas de fondos del país j que no comprende la IED realizada por el país j en su respectivo bloque es: $S'_j = M_j + S_j^C + S_j^K + VR_j$. El supraíndice T indica que la correspondiente matriz está transpuesta y la matriz de suma de filas es ι^T .

En ambas identidades de la balanza de pagos, para que sean consistentes contablemente en un marco multi-países, hay que restar, de las entradas de capital, la IED que cada país i

recibe de los otros países de su respectivo bloque y lo mismo hay que hacer con las salidas que cada país j hace hacia su bloque por concepto de IED; de esta forma se concilian las tablas multi-países.

Las matrices planteadas desde la perspectiva de la oferta y la demanda de fondos globales sólo difieren en dos aspectos:

- i) los elementos de la diagonal principal que corresponden a la oferta y la demanda de fondos internos, y
- ii) los componentes distintos de la IED intra-bloque que en un caso son las entradas restantes de capital y en el otro las salidas restantes de capital más la variación de reservas.

Se consideran así flujos endógenos del sistema, los de oferta y demanda de fondos de IED que tienen lugar entre países del bloque de que se trate. En particular, se consideran exógenos los intercambios de IED entre los países del bloque y el resto del mundo, que no están incluidos en la matriz de flujo de fondos del bloque. No obstante, así como en el caso del comercio, es probable que estos flujos sean fundamentales para entender la estructura de IED en la que está inmerso el bloque y sus países.

Desde el punto de vista contable, pero específicamente conceptual, hay que considerar que:

- a) se ha puesto en operación una contabilidad del flujo de fondos internos y externos que es el reverso de la contabilidad del flujo de objetos económicos - mercancías e instrumentos financieros (por ejemplo dinero, créditos, acciones, bonos, etc.),
- b) las matrices de fondos planteadas representan este flujo de fondos poniendo la atención focal en la IED y para lograrlo hay saldos de entradas o de salidas de fondos que deben quedar como exógenos para que el modelo resultante funcione como un sistema técnicamente abierto, y
- c) una matriz de flujos de IED debe mostrar las relaciones que se establecen por medio de la inversión intra y extrabloque, lo que resulta factible si se hace una partición de las entradas y salidas exógenas al bloque en las de IED del resto del mundo y las otras entradas y salidas de fondos del resto del mundo.

4.2 Índices sistémicos de integración (ISIs)

En base a las matrices de flujo global de fondos (F_i) por el lado de la oferta de fondos y la demanda de fondos, pueden definirse los índices sistémicos por la oferta (recepción) de IED (ISI^{of}), por la demanda (emisión) de IED (ISI^{dem}) y el global (ISI^{global}), que son similares a los índices sistémicos de integración por exportaciones (ISI^{exp}), por importaciones (ISI^{imp}) y el global (ISI^{global}) definidos por Prakas, Dietzenbacher y Basu (2007).

Por un lado, considerando la matriz del flujo global de fondos (F_i) por el lado de la oferta de fondos (6), se definen las proporciones de IED intra-bloque por origen y la demanda interna (oferta de fondos interna) respecto al flujo global de fondos:

$$i \neq j: c_{ij} = \frac{IED_{ij}}{F_j} ; i = j: c_{ii} = \frac{D_i}{F_i}, i, j = 1, \dots, n$$

y se componen las siguientes matrices:

$$\mathbf{f} = \begin{pmatrix} F_1 \\ F_2 \\ \dots \\ F_n \end{pmatrix}, \quad \mathbf{C} = \{c_{ij}\}, \quad \mathbf{e} = \begin{pmatrix} E'_1 \\ E'_2 \\ \dots \\ E'_n \end{pmatrix}$$

donde la matriz \mathbf{C} es una matriz no negativa y con sumas por columna menores que la unidad. Sustituyendo $IED_{ij} = c_{ij}F_j$ y $D_i = c_{ii}F_i$ en (6), el conjunto de ecuaciones se reescribe en su forma matricial como:

$$\mathbf{f} = \mathbf{C} \mathbf{f} + \mathbf{e} \quad (8), \quad \text{ó} \quad (\mathbf{I} - \mathbf{C})\mathbf{f} = \mathbf{e} \quad (8)$$

Estas ecuaciones definen el modelo de entrada – salida por la oferta de flujos de fondos, donde las variables exógenas son las entradas de flujos corrientes y de capital. El índice sistémico por la oferta de IED (ISI^{of}) se define de la siguiente manera:

$$ISI^{of} = 1 - \left(\frac{\det(\mathbf{I} - \mathbf{C})}{\prod_{i=1}^n (1 - c_{ii})} \right)^{\frac{1}{n}}, \quad 0 < ISI^{of} < 1 \quad (9)$$

Por otro lado, si se considera la matriz del flujo global de fondos (F_i) por el lado de la demanda de fondos (7), se definen las proporciones de la IED intra-bloque por destino y del producto interno (demanda de fondos interna) respecto al flujo global de fondos:

$$i \neq j: d_{ij} = \frac{IED_{ij}}{F_i}; i = j: d_{ii} = \frac{Y_i}{F_i}, i, j = 1, \dots, n$$

y se componen las siguientes matrices:

$$\mathbf{f}^T = (F_1, F_2, \dots, F_n)^T, \quad \mathbf{D} = \{d_{ij}\}, \quad \mathbf{s}^T = (S'_1, S'_2, \dots, S'_n)^T$$

donde la matriz \mathbf{D} es una matriz no negativa y con sumas por fila menores que la unidad. Sustituyendo $IED_{ij} = d_{ij}F_i$ y $Y_i = d_{ii}F_i$ en (7), el conjunto de ecuaciones se reescribe en su forma matricial como:

$$\mathbf{f}^T = \mathbf{D} \mathbf{f}^T + \mathbf{s}^T \quad (11), \quad \text{ó} \quad \mathbf{f}^T (\mathbf{I} - \mathbf{D}) = \mathbf{s}^T \quad (10)$$

Estas ecuaciones definen el modelo de entrada – salida por la demanda de flujos de fondos, donde las variables exógenas son las salidas de flujos corrientes y de capital; en este caso, para que se satisfaga la identidad del balance de pagos se suma la variación de las reservas. El índice sistémico por la demanda de IED (ISI^{dem}) se define de la siguiente forma:

$$ISI^{dem} = 1 - \left(\frac{\det(\mathbf{I} - \mathbf{D})}{\prod_{i=1}^n (1 - d_{ii})} \right)^{\frac{1}{n}}, \quad 0 < ISI^{dem} < 1 \quad (11)$$

Por último, se define el índice sistémico global (ISI^{global}) de la siguiente manera:

$$ISI^{global} = 1 - \left(\det(\mathbf{I} - \mathbf{C}^0) \right)^{\frac{1}{n}}, \quad 0 < ISI^{global} < 1 \quad (12)$$

donde la matriz \mathbf{C}^0 (ó \mathbf{D}^0) son matrices asociadas a \mathbf{C} (ó \mathbf{D}) con diagonal nula:

$$C^0 = \begin{bmatrix} 0 & c_{12} & \dots & c_{1n} \\ c_{21} & 0 & \dots & c_{2n} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ c_{n1} & c_{n2} & \dots & 0 \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} 0 & d_{12} & \dots & d_{1n} \\ d_{21} & 0 & \dots & d_{2n} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ d_{n1} & d_{n2} & \dots & 0 \end{bmatrix} = D^0$$

De forma similar a los tres *ISIs* definidos para la integración comercial, los *ISIs* por IED varían entre 0 y 1 conforme se registra una mayor integración en el bloque.

4.3 Socios menores en el modelo de integración

A continuación se describe la metodología utilizada para analizar el aporte de los socios menores al proceso de integración por IED. En primer lugar, en base a las matrices de flujos de fondos de cada bloque, el MERCOSUR con cuatro países y el TLCAN con tres países, se calculan los tres *ISIs* de cada uno de los bloques. En segundo, se consideran las matrices sin flujos de IED de los socios menores, es decir, la matriz del MERCOSUR con los cuatro países pero sin flujos de IED para Uruguay, y la del TLCAN con tres países y sin flujos de IED para México; en estas matrices se calculan nuevamente los tres *ISIs* de cada uno de los bloques, los cuales se nombran como *ISIs**. Por último, se calcula la diferencia entre los *ISIs* obtenidos con la matriz de cada bloque y los *ISIs** que surgen de la matriz sin flujos de IED de los socios menores. Esta diferencia entre los respectivos índices indica el aporte que realizan los socios menores al proceso de integración por IED en su bloque respectivo, tanto desde el punto de vista de la oferta y la demanda como a nivel global.

Por ejemplo, considerando el TLCAN y el ISI^{global} , donde EEUU es el país 1, Canadá el país 2 y México el país 3, la matriz del bloque para calcular el índice es:

$$I - C = \begin{bmatrix} 1 & -c_{12} & -c_{13} \\ -c_{21} & 1 & -c_{23} \\ -c_{31} & -c_{32} & 1 \end{bmatrix}$$

Si el socio menor, México, no tiene actividad de recepción o emisión de IED respecto a los otros socios, la matriz del bloque es¹³:

$$I - C' = \begin{bmatrix} 1 & -c_{12} & 0 \\ -c_{21} & 1 & 0 \\ 0 & 0 & 1 \end{bmatrix}$$

5. Resultados

Los datos utilizados para la construcción de las matrices anuales del periodo 1990-2016 fueron los siguientes: PIB, consumo e inversión (demanda interna), exportaciones e importaciones, en US\$, con fuente Banco Mundial; las estadísticas sobre la Balanza de Pagos de los países, en US\$, con fuente FMI; las estadísticas sobre IED total y bilateral, en US\$, según diversas fuentes detalladas en el Anexo.

Los resultados de los diferentes *ISIs* calculados se presentan en las siguientes secciones. En primer lugar se muestran los del MERCOSUR y el TLCAN, y en segundo los de la aplicación de la metodología para los socios menores de los dos bloques. Los mismos se presentan en promedios quinquenales para observar con más claridad las tendencias de los *ISIs* en el periodo, en la medida que los mismos muestran una gran variación en algunos años puntuales.

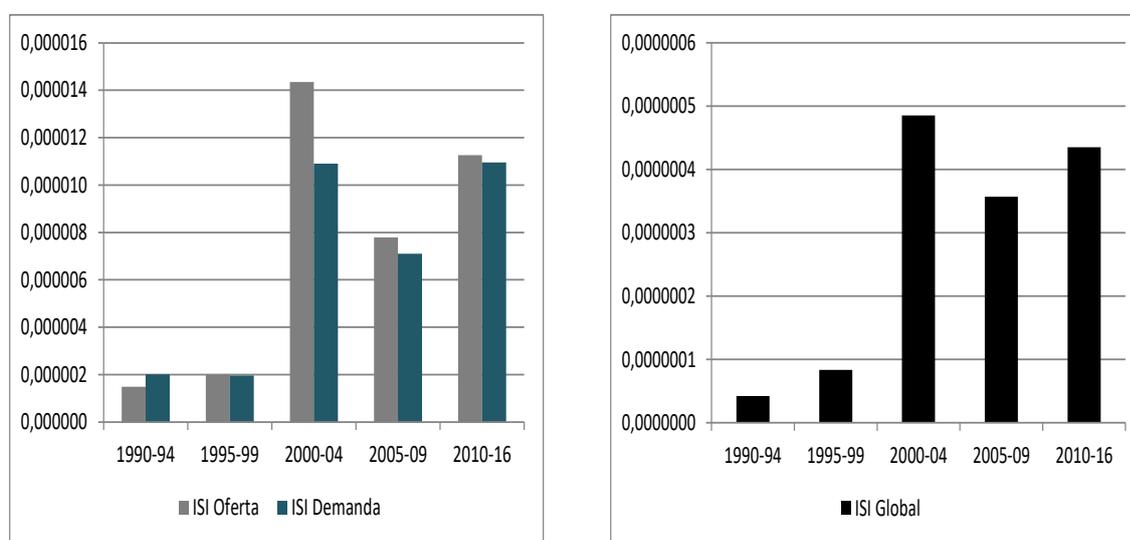
Interesa mencionar que los índices de oferta y demanda tienen mayores magnitudes respecto al global, dado que, como se presentó en la metodología y definición de los mismos, los primeros incluyen los flujos internos mientras que éstos se excluyen en el global. A su vez, la distancia en las magnitudes de los índices entre el MERCOSUR y el TLCAN es un resultado de los vínculos establecidos mediante flujos de IED por los países en los últimos 25 años, los cuales se relacionan directamente con la profundización (o no) de la integración entre los diferentes países que conforman los dos bloques.

¹³ Como puede apreciarse, en ambos casos el bloque tiene tres países, pero en el segundo el socio menor no recibe o emite IED. Ello hace que en ambos casos el índice tenga la misma fórmula: $ISI^{global} = 1 - [\det(I - C^0)]^{1/n}$, aunque, cuando el socio menor no recibe o emite IED, el determinante sea igual al de la matriz menor de (2,2) y el exponente en la fórmula sea el mismo ($n = 3$).

5.1 Bloques

Para el MERCOSUR, los bajos valores de los indicadores calculados señalan que la integración por IED fue baja, aunque tuvo una tendencia creciente en el periodo, alcanzando sus mayores niveles en 2000-2004 y 2010-2016 (Gráficos 5 y 6). Pueden distinguirse dos etapas: durante la década de los noventa el bloque presentó muy bajos niveles de integración, en la medida que la IED intrarregional fue muy pequeña; en contraste, a partir de los 2000 creció la integración aunque con oscilaciones, dado que los flujos de inversión entre socios se incrementaron. Desde los 2000 crecieron principalmente los flujos de IED de Brasil en Argentina y, en menor medida, desde este último país a Brasil. Asimismo, los socios mayores incrementaron sus flujos de inversión en Uruguay, en especial Argentina. Los niveles de integración por el lado de la oferta (recepción) de IED fueron, en general, mayores a los de la demanda (emisión).

Gráficos 5 y 6: MERCOSUR: indicadores sistémicos de integración, ISI oferta y demanda –panel izquierdo-, ISI global –panel derecho-

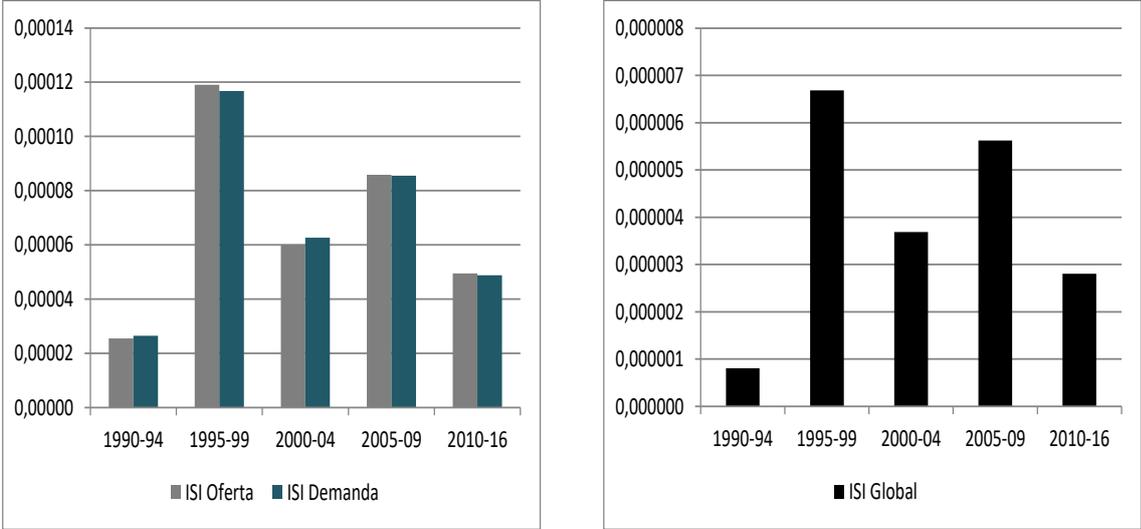


Fuente: Elaboración propia

En el TLCAN, los valores de los indicadores calculados, bastante más elevados que para el MERCOSUR, estarían señalando que la integración por IED fue significativa, con una tendencia creciente en el periodo aunque con oscilaciones (Gráficos 7 y 8). Los mayores niveles de integración se alcanzaron entre 1995-1999 y 2005-2009, cuando se incrementan

fuertemente las inversiones entre los socios, especialmente entre EEUU y Canadá y, en menor medida, desde EEUU a México. El bloque incrementó su integración en las décadas de los noventa y 2000, y en los años recientes disminuyó levemente. Los niveles de integración por el lado de la oferta de IED fueron, en general, similares a los de la demanda.

Gráfico 7 y 8: TLCAN: indicadores sistémicos de integración, ISI oferta y demanda –panel izquierdo-, ISI global –panel derecho-



Fuente: Elaboración propia

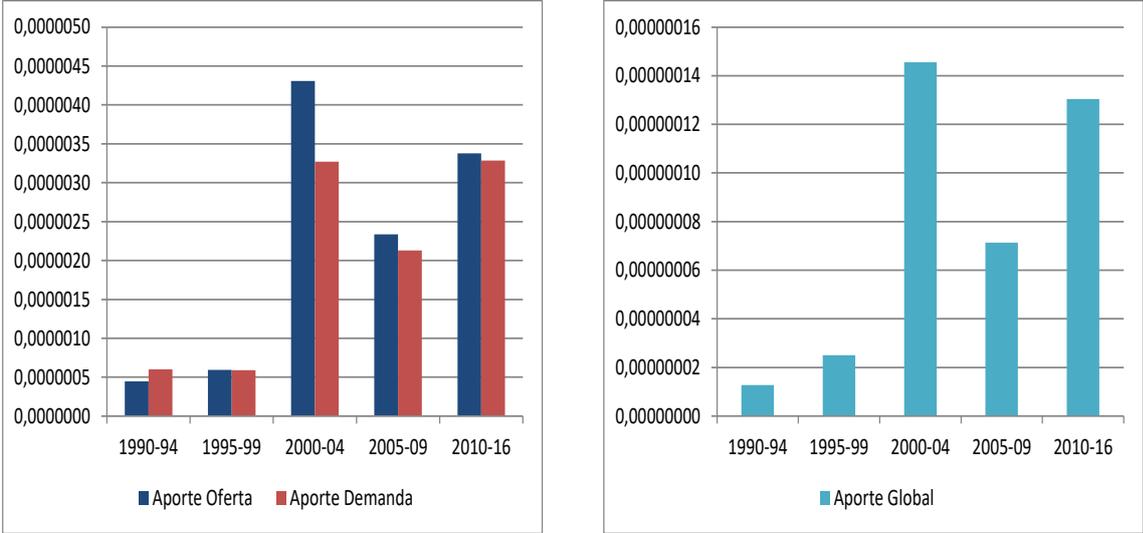
La integración regional por IED tuvo grandes diferencias entre los bloques, tanto en sus niveles como en su evolución. El grado de integración del TLCAN fue bastante mayor al del MERCOSUR, en el entorno de entre 8 y 13 veces para el promedio de todo el periodo, según el índice considerado: en el caso de los índices de oferta y demanda, fue superior en 9 y 10 veces respectivamente, y en el caso del índice global, en aproximadamente 13 veces.

5.2 Socios menores: Uruguay y México

Para Uruguay, los resultados de la aplicación de la metodología para analizar los socios menores indican que su aporte al proceso de integración fue muy bajo en los noventa y creció de manera significativa en los 2000 y especialmente en los años recientes, cuando

alcanzó los mayores valores (Gráficos 9 y 10). Este incremento se asocia al crecimiento de los flujos de IED intrarregionales desde los 2000, en especial el país recibió desde mediados de la década mayores flujos de inversión principalmente desde Argentina y, en menor medida, desde Brasil. El aporte por la oferta fue mayor al de la demanda.

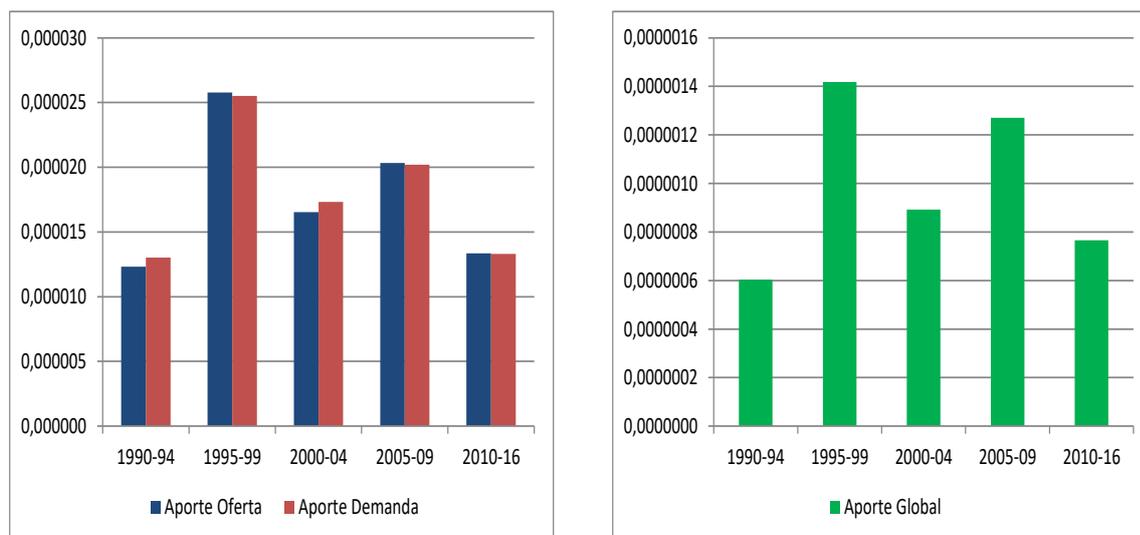
Gráficos 9 y 10: Aporte de Uruguay en el MERCOSUR, Aporte oferta y demanda –panel izquierdo-, Aporte global –panel derecho-



Fuente: Elaboración propia

En México, los resultados muestran que su aporte al proceso de integración fue alto, especialmente entre 1995-1999 y 2005-2009, cuando alcanzó los mayores valores (Gráficos 11 y 12). Durante estos periodos el país recibió elevados flujos de IED, principalmente desde EEUU. En los otros periodos, si bien el aporte es menor, se mantiene en niveles elevados. A su vez, el aporte por la oferta fue similar al de la demanda.

Gráficos 11 y 12: Aporte de México en el TLCAN, Aporte oferta y demanda –panel izquierdo-, Aporte global –panel derecho-



Fuente: Elaboración propia

El aporte que realizó cada uno de los socios menores en su bloque a la integración por IED fue diferente, tanto en sus niveles como en su evolución. El aporte de México a la integración del TLCAN fue mayor que el de Uruguay en el MERCOSUR, en el entorno de entre 7 y 10 veces para el promedio de todo el periodo, según el índice considerado: en el caso de los índices de oferta y demanda, fue superior entre 7 y 8 veces respectivamente, y en el caso del índice global, en aproximadamente 10 veces.

6. Conclusiones

La integración por IED ha sido poco analizada hasta el presente y representa una de las dimensiones centrales de la integración regional. La misma se produce cuando empresas de un país del bloque invierten en otro país socio para establecer filiales productivas con el objetivo de desarrollar actividades en el mercado interno y/o para conformar redes productivas y de intercambio o cadenas de producción (regionales o globales), lo que implica en ambos casos una mayor vinculación entre los países socios del acuerdo.

Como señala la evidencia empírica, los flujos de IED emitidos y recibidos por los socios a nivel regional han tenido una enorme importancia en el caso del TLCAN y, en bastante menor medida, en el MERCOSUR; en particular, los flujos de inversión externa regionales

han sido sumamente relevantes para Uruguay y México, los socios relativamente menores de cada acuerdo.

En este trabajo se presenta y aplica una metodología para el análisis de la integración regional a través de los flujos de IED intrabloque entre los socios de un acuerdo, elaborada en base a la metodología de análisis estructural de la integración comercial y los índices sistémicos de integración (*ISIs*) definidos por Prakas, Dietzenbacher y Basu (2007). Los resultados de la aplicación de esta metodología para el análisis de los procesos de integración por IED del MERCOSUR y del TLCAN y el rol de Uruguay y México en el periodo 1990-2016, sugieren que los bloques y los socios menores tuvieron diferentes trayectorias en sus procesos de integración.

Para el MERCOSUR se encuentran pequeños valores de los indicadores, lo que estaría señalando que la integración por IED fue baja aunque tuvo una tendencia creciente en el periodo, alcanzando sus mayores niveles en 2000-2004 y 2010-2016. En contraste, en el TLCAN los valores de los indicadores calculados, bastante más elevados que para el MERCOSUR, estarían señalando que la integración por IED fue significativa, con una tendencia creciente en el periodo aunque con oscilaciones, y alcanzando los mayores niveles de integración entre 1995-1999 y 2005-2009. Para los socios relativamente menores, en el caso de Uruguay el aporte al proceso de integración fue muy bajo en los noventa y creció de manera significativa en los 2000 y especialmente en los años recientes. En cambio, el aporte de México fue elevado en todo el período, especialmente entre 1995-1999 y 2005-2009.

Por último, interesa destacar que los flujos de IED intrarregionales se encuentran estrechamente vinculados a las corrientes comerciales intrabloque de los países. En este sentido, la consideración en futuras investigaciones de ambas dimensiones centrales de la integración (comercio e IED) y sus relaciones, mediante la metodología de análisis estructural y los índices sistémicos de integración, puede contribuir al análisis y al debate sobre la integración en ambos bloques y el rol que desempeñan los diferentes países dentro de cada acuerdo.

Bibliografía

- Bittencourt, G., 2016. Políticas hacia el capital extranjero en América Latina 1990-2014. Documento de Trabajo n° 11/16, dECON, FCS, UdelaR.
- Bittencourt, G. (coord.), 2012. *América Latina frente a China como potencia económica mundial: exportaciones e inversión extranjera*. Red Mercosur n° 20.
- Bittencourt, G., Domingo, R. y Reig, N., 2006. IED en los países del MERCOSUR: ganadores y perdedores en los acuerdos ALCA y UE-MERCOSUR. Documento de Trabajo n° 02/06, dECON, FCS, UdelaR.
- Blomström, M. y Kokko, A., 1997. Regional Integration and FDI, Working Paper 6019, National Bureau of Economic Research (NBER).
- CEPAL (2010, 2016). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe. CEPAL, Santiago de Chile.
- Chudnovsky, D. y López, A., 2006. Inversión extranjera directa y desarrollo: la experiencia del MERCOSUR. En Berlinsky, J., Pires de Souza, F., Chudnovsky, D. y López, A, *15 años de MERCOSUR, Comercio, Macroeconomía e inversiones extranjeras*. Red Mercosur. Cap. 4.
- Chudnovsky, D. y López, A. (coord.), 2002. Integración regional e inversión extranjera directa: el caso del MERCOSUR. Serie Red Intal, BID.
- Chudnovsky, D. (coord.), 2001. El boom de inversión extranjera directa en el MERCOSUR. Siglo XXI, Buenos Aires.
- De Sousa J. y Lochard, J., 2004. Foreign Direct Investment and Integration: Lessons for CEECs. Preliminary draft, University of Paris, France.
- Dussel Peters, E. y Ortiz, S., 2016. El Tratado de Libre Comercio de América del Norte, ¿contribuye China a su integración o desintegración. En Dussel Peters, E. (coord.), 2016. *La nueva relación comercial entre América Latina y el Caribe-China: ¿integración o desintegración regional?*. RED ALC-CHINA y UDUAL, México; pp. 245-307.
- Fergusson, I. y Villareal, M., 2013. NAFTA at 20: Overview and Trade Effects. *Cornell University ILR School, Federal Publications, Key Workplace Documents*, 2-21-2013.
- Gallagher, K., Porzecanski, R. y López, A., (eds.), 2008. Inversión extranjera directa y desarrollo sustentable. Lecciones desde las Américas. Grupo de Trabajo sobre Desarrollo y Medio Ambiente en las Américas. Tufts' Global Development and Environment Institute.
- Kreinin, M. y Plummer, M., 2008. Effects of regional integration on FDI: An empirical approach. *Journal of Asian Economics*, 19 (2008), pp. 447-454.
- Marszk, A., 2014. Economic Integration and Foreign Direct Investment: Review of Main Theoretical Concepts. *EBER*, vol.2, n°3, pp. 80-89.
- Markusen, J.R., 2003. *Multinational Firms and the Theory of International Trade*. The MIT Press, Cambridge.
- Prakas, D., E. Dietzenbacher y D. Basu, 2007. Economic Integration: Systemic Measures in an Input-Output Framework. *Economic System Research*, vol. 19, n° 4, pp. 397-408.
- Reig, N. y Puchet, M., 2018. El rol de los socios menores en la integración comercial del MERCOSUR y del TLCAN 1990-2016. Documento de Trabajo n° 09/18, dECON, FCS, UdelaR.
- Trajtenberg, R., 1999. El concepto de empresa transnacional. Documento de trabajo n° 10/99, DE, FCS, UdelaR.
- UNCTAD (2013a). Regional integration and foreign direct investment in developing and transition economies. UNCTAD.

UNCTAD (1995, 2010, 2016). World Investment Report. UNCTAD, Ginebra.

Anexo: Fuentes de información para los datos de IED total y bilateral

1. IED total: bases de datos. Fuente principal para todos los países: UNCTAD. Otras fuentes consultadas: FMI, WDI-BM y CEPAL.
2. IED bilateral (recibida y emitida): bases de datos y publicaciones

a. Países del MERCOSUR

- Brasil: Balanza de Pagos de Brasil, Argentina, Paraguay y Uruguay; OCDE; UNCTAD; CEPAL; Laplane et al (2001); Chudnovsky y López (2006).
- Argentina: Balanza de Pagos de Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay; OCDE; UNCTAD; CEPAL; Chudnovsky y López (2001); Chudnovsky y López (2006); Bezchinsky et al. (2007); Dirección Nacional de Cuentas Internacionales (2003)
- Uruguay: Balanza de Pagos de Uruguay, Brasil, Argentina y Paraguay; OCDE; UNCTAD; CEPAL; Bittencourt y Domingo (2001); Chudnovsky y López (2006).
- Paraguay: Balanza de Pagos de Paraguay, Brasil, Argentina y Uruguay; OCDE; UNCTAD; CEPAL; Masi (2001); Chudnovsky y López (2006).

Referencias publicaciones:

- Laplane, F., *et al*, 2001. El caso brasileño. En D. Chudnovsky (coord.), *El boom de inversión extranjera directa en el Mercosur*. Siglo XXI y Red Mercosur. Cap. 3.
- Chudnovsky, D. y López, A., 2006. Inversión extranjera directa y desarrollo: la experiencia del MERCOSUR. En Berlinsky, J., Pires de Souza, F., Chudnovsky, D. y López, A, *15 años de MERCOSUR, Comercio, Macroeconomía e inversiones extranjeras*. Red Mercosur. Cap. 4.
- Chudnovsky, D. y López, A., 2001. El caso argentino. En D. Chudnovsky (coord.), *El boom de inversión extranjera directa en el Mercosur*. Siglo XXI y Red Mercosur. Cap. 2.
- Bezchinsky, G., *et al*, 2007. Inversión extranjera directa en la Argentina. Crisis, reestructuración y nuevas tendencias después de la convertibilidad. CEPAL, Documento de Proyecto N° 127.
- Dirección Nacional de Cuentas Internacionales, 2003. La Inversión Extranjera Directa en Argentina 1992-2002. Ministerio de Economía / Instituto Nacional de Estadística y Censos.
- Bittencourt, G. y Domingo, R., 2001. El caso uruguayo. En D. Chudnovsky (coord.), *El boom de inversión extranjera directa en el Mercosur*. Siglo XXI y Red Mercosur. Cap. 5.
- Masi, F., 2001. El caso paraguayo. En D. Chudnovsky (coord.), *El boom de inversión extranjera directa en el Mercosur*. Siglo XXI y Red Mercosur. Cap. 4.

b. Países del TLCAN

- EEUU: OCDE; UNCTAD; Secretaría de Economía, México; Balanza de Pagos, México; BEA, U.S. Department of Commerce; Statistics Canada

- Canadá: OCDE; UNCTAD; Statistics Canada, BEA, U.S. Department of Commerce; Secretaría de Economía, México; Balanza de Pagos, México
- México: OCDE, UNCTAD; Secretaría de Economía, México; Balanza de Pagos, México; BEA, U.S. Department of Commerce; Statistics Canada