

Jorge Carrera
Federico Sturzenegger

COORDINACIÓN
DE POLÍTICAS
MACROECONÓMICAS
EN EL MERCOSUR



FUNDACION
GOBIERNO Y
SOCIEDAD



FONDO DE CULTURA ECONÓMICA

Índice

Prefacio.....	9
CAPÍTULO 1. LOS RESULTADOS DE LA INTEGRACIÓN EN EL MERCOSUR,	
por <i>Jorge Carrera y Federico Sturzenegger</i>	11
Introducción	11
La experiencia del Mercosur	12
El impacto del Mercosur en el comercio global.....	19
El Mercosur en el plano sectorial.....	27
La inversión en el Mercosur.....	32
El Mercosur como instrumento de política internacional.....	35
El futuro del Mercosur y su agenda de mediano y largo plazo.....	40
Integración económica e interdependencia macroeconómica: ¿dinámica irreversible?	43
Anexo 1. La teoría y la política económica de la integración: marco analítico..	48
Anexo 2. Marco jurídico de los distintos procesos de integración	53
Anexo 3. La construcción europea y otros ejemplos de integración.....	55
Referencias bibliográficas	59
CAPÍTULO 2. LAS PERSPECTIVAS DE LA COORDINACIÓN MACROECONÓMICA	
EN EL MERCOSUR, por <i>Jorge Carrera, Eduardo Levy Yeyati y Federico Sturzenegger</i>	61
Introducción	61
La macroeconomía del Mercosur	61
La coordinación: reflexiones generales	71
La factibilidad de una moneda común: un marco teórico.....	73
¿El Mercosur es un área monetaria óptima?.....	76
La ganancia de credibilidad y alternativas de coordinación monetaria	88
Referencias bibliográficas	97
CAPÍTULO 3. COORDINACIÓN DE POLÍTICAS MACROECONÓMICAS EN EL MERCOSUR:	
ALGUNAS REFLEXIONES, por <i>Daniel Heymann y Fernando Navajas</i>	101
Introducción	101
Determinantes macroeconómicos del intercambio comercial entre la Argentina y el Brasil.....	105
Alternativas de coordinación macroeconómica: una breve discusión	114
Comentarios finales	125
Referencias bibliográficas	127

CAPÍTULO 4. INTEGRACIÓN FINANCIERA Y COORDINACIÓN MACROECONÓMICA	
EN EL MERCOSUR, por <i>Roberto Zahler y Carlos Budnevich</i>	129
Introducción	129
Consideraciones analíticas sobre coordinación y cooperación macroeconómicas	131
La cooperación económica europea de posguerra y la integración monetaria	137
Tendencias macroeconómicas y los criterios de convergencia	
y sustentabilidad en el Mercosur	143
Condiciones para la integración financiero-bancaria	149
La integración financiera y la competencia transfronteriza de servicios	
financieros en América Latina	154
Principios regulatorios para promover una mayor integración financiera	
en la región	160
Resumen y conclusiones	167
Anexo estadístico	170
Referencias bibliográficas	178
Comentarios	179
CAPÍTULO 5. ¿UN ÁREA MONETARIA PARA EL MERCOSUR?,	
por <i>Gerardo Licandro Ferrando</i>	183
Introducción	183
El AMO y el Mercosur	184
Correlación de shocks en el Mercosur y otras regiones	190
El Mercosur y los beneficios tradicionales de las AMO	205
Soberanía, costo de la deuda, liderazgo y costo de reservas: ¿razones propias	
del Mercosur?	211
Resumen y conclusiones	214
Apéndice A.	216
Apéndice B. Estrategia de estimación	218
Referencias bibliográficas	220
CAPÍTULO 6. ¿PARA QUÉ UNA UNIÓN MONETARIA?, por <i>Aquiles A. Almansi</i>	
Los políticos, los economistas y la integración regional	223
¿Para qué una unión monetaria?	224
¿Coordinar políticas para llegar a la unión monetaria, o unificar la moneda	
para llegar a la coordinación de políticas?	226
¿Convertibilidad o unión monetaria?.....	228
Referencias bibliográficas	230
Comentarios	231
CAPÍTULO 7. HACIA LA CREACIÓN DE UNA MONEDA COMÚN.	
UNA PROPUESTA DE CONVERGENCIA COORDINADA DE POLÍTICAS	
MACROECONÓMICAS EN EL MERCOSUR, por <i>Roberto Lavagna y Fabio Giambiagi</i>	
Introducción	237
¿Por qué coordinar?.....	238
La discusión de la coordinación en el ámbito del Mercosur: antecedentes	243

Alternativas para la profundización de la integración y sus problemas.....	245
Agenda para la coordinación	251
Cuestiones clave de la coordinación macroeconómica brasileño-argentina: ¿quién cede?, ¿cuánto? y ¿cuándo?	261
Comentarios finales: los riesgos de una impasse	263
Referencias bibliográficas	265
Comentarios	267
CAPÍTULO 8. LA POLÍTICA DE LAS UNIONES MONETARIAS:	
REFLEXIONES PARA EL MERCOSUR, por <i>Benjamín Cohen</i>	279
Referencias bibliográficas	284
CAPÍTULO 9. COORDINACIÓN DE POLÍTICAS EN EL MERCOSUR:	
LA VISIÓN DE LOS POLICY-MAKERS.....	285
<i>Afonso Bevilacqua</i> (PUC, Rio de Janeiro)	285
<i>Miguel Ángel Broda</i> (Fundación Gobierno y Sociedad)	287
<i>Vittorio Corbo</i> (Universidad Católica de Chile)	289
<i>Enrique Folcini</i> (ex presidente del BCRA)	292
<i>Winston Fritsch</i> (DK Benson).....	295
<i>Javier González Fraga</i> (ex presidente del BCRA)	297
<i>Miguel Kiguel</i> (MEYOSP de la República Argentina)	299
<i>Ricardo López Murphy</i> (FIEL)	301
<i>Daniel Vaz</i> (Banco Central del Uruguay)	303
<i>Roberto Zahler</i> (ex presidente del Banco Central de Chile)	305