



Universidad Nacional Autónoma de México

FACULTAD DE ECONOMIA

"UNA DECADA DE CREDITO INTERNACIONAL
(1971 - 1980)"

T E S I S

Que para obtener el título de
LICENCIADO EN ECONOMIA

p r o s e n t a

AGUSTIN ROMO ANGELES

México, D. F.

1982



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

I N D I C E .

	Pág.
INTRODUCCION.	1
I EL CAPITAL FINANCIERO MUNDIAL.	6
II EL CREDITO INTERNACIONAL, ASPECTOS TEORICOS.	20
III OFERTA Y DEMANDA DE CREDITO INTERNACIONAL.	33
1.- Oferta de Crédito Oficial.	34
a) Fondo Monetario Internacional.	36
b) Grupo del Banco Mundial.	50
c) Banco Interamericano de Desarrollo.	65
2.- Oferta de Crédito Privado.	72
a) Euromercado.	74
b) Estados Unidos.	89
c) Reino Unido.	95
d) Suiza.	100
e) Alemania.	103
f) Francia.	107
g) Japón.	109
3.- Demanda de Crédito Internacional.	112
a) Países desarrollados.	113
b) Países en desarrollo.	116
IV ANALISIS DE LAS TENDENCIAS INTERNAS Y LOS MERCADOS INTERNACIONALES.	122
V LA OFERTA EXTERNA Y DEMANDA DE CREDITO INTERNACIONAL.	131
CONCLUSIONES.	148
BIBLIOGRAFIA.	158

INTRODUCCION.

El presente estudio surgió a raíz de la motivación personal por desarrollar el tema de las finanzas internacionales que contemplara en forma global la estructura y relación existente entre los organismos multilaterales con los -- mercados privados y sus repercusiones en el sistema de producción dominante a nivel mundial.

Los objetivos a alcanzar fueron:

En primer lugar, conocer los mercados financieros a partir de su composición y distribución de recursos.

En segundo lugar, la función real de los orga-

nismos multilaterales en el contexto financiero.

Finalmente, aclarar ciertas dudas personales - pendientes; dudas que surgieron en cursos previos en el Seminario de Economía Internacional.

Las principales interrogantes que se plantearon fueron:

1.- ¿Porqué los países desarrollados cuentan con mayores ventajas en la estructura financiera internacional?

2.- ¿A qué se debe la dependencia financiera de los países en desarrollo?

3.- ¿Porqué la estrecha relación entre crecimiento y endeudamiento en los países en desarrollo?

Este planteamiento de investigación fué estructurado en cinco temas de exposición y sus respectivas conclusiones. El período histórico se circunscribe a la década de los setentas, y solamente en ciertos casos se consideran cifras de 1981.

El primer capítulo consiste en un marco teórico general sobre el capital financiero, partiendo de su definición, su desarrollo y su expansión; sirve de parte introdutora al estudio a realizar para así tener la visión global -- del significado teórico del gran capital.

El segundo capítulo se considera complementario al primero reforzando los aspectos teóricos generales respecto al crédito pero particulariza el proceso de internacionalización del capital financiero.

El tercer capítulo, el cual se considera como la parte central del análisis, se enfoca al mercado financiero desde sus dos fases: oferta y demanda de recursos; en cuanto a la oferta, su importancia requiere la consideración de las fuentes oficiales y los fondos de los mercados privados -

para conocer el impacto oficial y privado a nivel mundial. -
Con respecto a la demanda se hace un resumen para resaltar la
importancia que tienen los países en desarrollo en la demanda
de capital financiero internacional.

En el cuarto capítulo se pretendió hacer un --
análisis técnico de los principales instrumentos financieros,
especialmente las tasas de interés aplicadas en los mercados.

El quinto capítulo pretende contemplar de con-
junto la problemática financiera internacional y sus implica-
ciones en los países endeudados.

Sólo me resta expresar mi gratitud a las perso-
nas que hicieron posible esta investigación: al Sr. José L. Mo-
rales Najjar por sus recomendaciones que fueron de mucha utili-
dad y en particular al Sr. César Domínguez por su direc-
ción tan acertada y sus valiosos sugerencias, así como para
todas aquellas personas que contribuyeron de alguna manera a
mi formación profesional hasta la realización de este traba-
jo.

CAPITULO I

EL CAPITAL FINANCIERO MUNDIAL.

EL CAPITAL FINANCIERO MUNDIAL.

El capital financiero considerado como el pilar del desarrollo del capitalismo para alcanzar su fase imperialista fué analizado a principios de siglo por dos autores: Rudolf Hilferding con su libro "El Capital Financiero" publicado en 1909 y Lenin quien publicó en 1917, ocho años después "El Imperialismo Fase Superior del Capitalismo", ambos autores difieren en sus interpretaciones.

Rudolf Hilferding define al capital financiero de la forma siguiente: "El capital financiero es el capital bancario, esto es, cuando, en forma de dinero, por su estado ya se transforma realmente en capital industrial." (1)

Por su parte Lenin amplía esta definición -

(1) Hilferding R. El Capital Financiero. Cóp. México, 19, El Socialista.

dice: "La definición de Hilferding no es completa, por cuando no se indica en ella uno de los aspectos más importantes: el aumento de la concentración de la producción y del capital en un grado tan elevado que conduce y ha conducido al monopolio" (2)

Tomando muy en cuenta estas dos definiciones, se puede decir que el capital financiero es el capital (capital-dinero) captado en forma masiva por los bancos y que ha conducido a una concentración, llegando a formar monopolios; capital que se pone a disposición de los grandes inversionistas, quienes lo canalizan a los sectores más rentables, fundamentalmente la industria, por lo tanto, debido a la necesidad de los inversionistas o empresarios de mantener una alta tasa de ganancia y evitar en la forma menor posible la competencia entre ellos, para tener una supremacía dentro de la sociedad, tanto el capital industrial como el capital bancario se asocian o tratan de establecer relaciones entre ellos formándose de ese modo una clase nueva que influirá en todas las actividades que desarrolle el individuo en la vida social en nuestros tiempos, concentrando y dirigiendo a la vez sus propios intereses y la producción social.

(2) Lenin V.I. El Imperialismo fase superior del capitalismo, (Ed. 1931), Obras completas, t. 2, Progreso.

Los antecedentes principales que han conducido favorablemente a esta fase imperialista en el desarrollo histórico del sistema capitalista, son los siguientes:

Primero: La eliminación de la libre competencia; cuando el empresario se dió cuenta que en la libre competencia no había una tendencia ascendente en su tasa de beneficios debido a la competencia que tenía y lo cual ocasionaba una incertidumbre en sus ganancias; se vió en la necesidad de suprimirla, mediante la eliminación del empresario individual formando así empresas combinadas, empresas que se fusionaron o asociaron por ramos de producción.

Segundo: La formación de grandes corporaciones que eliminaron la competencia en el mercado, y el desarrollo de estas grandes empresas combinadas, impulsó también el desarrollo del sistema corporativo, -- puesto que sus esfuerzos por lograr un control más eficiente y rentable en sus actividades fomentó el establecimiento de un método para la explotación.

Tercero: La creación de grandes corporaciones industriales --

una composición orgánica de capital más fortalecido, como --- eran los Carteles (3) y Trust (4), requerían también grandes - oficinas bancarias con una administración más eficiente y ex- pansiva paralela a su crecimiento; tanto los intereses de los empresarios bancarios como de los empresarios industriales -- convergen con el afán de suprimir la competencia al mínimo, - para tener mayores áreas de influencia y por consiguiente un mayor volúmen de ganancias.

Segundo: la concentración de capital, el capi- tal bancario tiene su desarrollo conjuntamente con el capital industrial, su base fundamental es la intermediación en las - relaciones comerciales de las empresas, ya sea como mediador de la circulación de pagos y custodia de sus ingresos o como otorgador de créditos cuando sea necesario.

La concentración de capital por los bancos se dió, en primer lugar, a través de las empresas que tenían excesi- vos excedentes de efectivo, las que tenían las posibilidades de emplearlas en el desarrollo de actividades en los bancos y, en segundo lugar, el interés de otras industrias en ser

(3) Carteles: Organización de empresas en un mismo ramo para cooperarse.

(4) Trusts: Organización de empresas en un mismo ramo para constituir un monopolio.

ma improductiva es reunido por los bancos. Su medio principal es la concesión de un interés como pago por sus depósitos y - el establecimiento de oficinas locales en diferentes puntos - de las ciudades para la recolección de ahorros.

De esta manera el capital antes congelado es - convertido en capital activo, medida interesante para los inversionistas, ya que afluye capital que antes no disponían, - lo cual ahora además del capital que mantienen en los bancos tienen el capital antes ocioso de otras pequeñas ahorradores que ellos pondrán a "producir".

Toda el capital tanto propio (casual) como ajeno (depósitos) que poseen los bancos lo transfieren a actividades productivas, reemplazando así las actividades que hacen frente a pérdidas e intereses que se le devuelven al banco.

Este sistema de centralización del capital, que ha sido elevado a una categoría de instrumento de planificación, es la influencia que tiene sobre las actividades productivas, que se convierte en la base de la actividad económica.

llo de las grandes organizaciones industriales y en sí, del crecimiento económico actual. Y el tercero: La sociedad por acciones; éste es otro elemento importante para el auge del capital financiero.

Las acciones son títulos de renta que obtiene el poseedor sobre rendimientos de una empresa determinada, su precio esta en función del valor de emisión y de la rentabilidad que tenga la empresa en cuanto a las actividades económicas que realiza; lo cual es aprovechado por los grandes especuladores que crean en torno a las acciones un valor ficticio dando grandes ganancias a los inversionistas, ya que es una buena medida para atraer importantes sumas de capital a cambio del pago de una renta sobre la ganancia de una empresa.

Textualmente, Hilferding lo expresa "Lo que existe realmente es sólo el capital industrial, sus beneficios, esta no impide en absoluto, que este capital ficticio exista aritméticamente y se quite como capital en acciones, en realidad no es ningún capital sino sólo el título de una renta, (5)

(5) Hilferding, *ib.*, p. 11, pá. 117

Con el desarrollo de las sociedades por acciones y con la creciente concentración de la propiedad, aumenta el número de grandes empresarios que han invertido en diferentes sociedades por acciones; formándose de ese modo un círculo de personas con un propio poder de decisión por el número de acciones que poseen, o como representantes de concentraciones de capital ajeno que en este caso son los bancos en diferentes consejos de administración de numerosas sociedades empresariales, surgiendo así una especie de unión personal entre hombres de empresa, tanto industriales como banqueros circunstancia que es necesaria para la política de desarrollo -- que llevan estas sociedades.

En la unificación de esta clase social buscan un objetivo común a sus intereses entre las distintas sociedades inversionistas, hacer de este tipo el capital.

En consecuencia, se debe considerar como los principales factores del desarrollo del capital financiero, y por lo tanto, la explotación como punto importante para el desarrollo de las finanzas dándose lugar a un desarrollo del capital financiero.

Como se ha expuesto anteriormente, la fusión - del capital bancario y el capital industrial se manifiestan - claramente en el hecho de que los dirigentes de los monopo---lios e industriales tienden a ser los mismos, unos mismos individuos dirigen las más poderosas agrupaciones monopolistas en la banca, industria y comercio y en las otras ramas de la Economía.

El capital financiero al concentrarse en unos cuantos individuos ha alcanzado la formación de monopolios y de ese modo obtendrá un constante incremento en sus ganancias por otro lado, su poder de decisión debido al capital en posesión a aumentado considerablemente frente a las demás clases sociales.

Lenin al afirmar "Que el imperialismo o dominio del capital financiero, es el capitalismo en su grado más alto", realmente nos está reafirmando predominio al que ha llegado el capital financiero frente a las demás formas por las que ha atravesado el desarrollo del capitalismo para alcanzar la época del imperialismo.

Al desarrollarse el capital financiero, se ha consolidado también el liderazgo de una clase social sumamente poderosa cambiando incluso en ello, la naturaleza de relación de esta clase con la organización del Estado, haciendo frente a cualquier gestión de transformación por parte de otra clase social que afecte su status de vida.

A continuación se pretende analizar el carácter expansionista que tiene el capital financiero.

Al ver el empresario que peligra su tasa de ganancia por contraerse su posibilidad de inversión debido al crecimiento rápido de la masa de capital determinada a la inversión en su lugar de origen, la solución la encuentra con la exportación de capital, ya que nosotros sabemos de antemano que el capital no busca el beneficio de la sociedad sino su rentabilidad como tal.

Al analizar las exportaciones de capital termino, concluyó: que la diferencia existente entre el viejo capitalismo y el moderno consistía en el primer caso, donde prevalecía la libre competencia. Su característica esencial era

la exportación de mercancías, en cambio en el capitalismo moderno donde prevalecen los monopolios su esencia principal es la exportación de capital.

Con la exportación de capital los monopolios - buscan mayores tasas de beneficio a su capital sobrante o excedente de las empresas locales, por lo tanto, en busca de al tas ganancias el capital excedente emigra al extranjero ya -- sea en forma de préstamos (inversión indirecta) o como inversión directa, es decir en la fundación o compra de empresas - en el país receptor.

Por otro lado, el capital financiero busca fun damentalmente a países con escaso desarrollo económico porque su beneficio tiende a ser mayor, es decir, el capital se ex- porta preferentemente a los países atrasados en que los capi- tales son escasos y su estructura financiera es aún más defi- ciente, los salarios son bajos y las organizaciones sindica- les débiles, las materias primas baratas y abundantes, el pre cio de la tierra relativamente reducido y una política fiscal o proteccionista favorable al capital.

El capital extranjero cuenta en estos países - con todas las posibilidades para obtener inmensas ganancias - como realmente las obtiene, además de tener la oportunidad de expandir su comercio de mercancías excedentes hacia un nuevo mercado, porque comúnmente a la exportación de capitales se - dá en forma paralela la exportación de mercancías hacia los - países receptores.

Al introducirse el capital financiero en paí-- ses subdesarrollados, altera su modo de vida por las conse--- cuencias que trae consigo, como es la incorporación del país a la circulación del capitalismo mundial, adquiriendo con --- ello problemas estructurales característicos del sistema ac-- tual que antes no tenían o no eran muy importantes de conside-- rar. Ejemplo: desempleo, inflación, devaluación, etc.

También este capital al introducirse en los - países con escaso desarrollo se empieza a construir una super estructura para las condiciones necesarias en el desarrollo - de una industria dirigida al mercado interno, pero también a parte de esta industria local la cual necesitará de fuertes - importaciones de maquinaria y equipo, también el mercado in--

terno es invadido con mercancías importadas que cambian los patrones de consumo de la población creando o estimulando necesidades.

Debido que al gran capital solo le interesa invertir en sectores económicos que sean más rentables. Obstaculizando con ello el desarrollo equilibrado de los países atrasados, como es la polarización de su economía, es decir, mientras unos sectores alcanzan un alto desarrollo como son ciertas ramas industriales o de servicios, otros prácticamente -- son estancados. Ejemplo: la agricultura y la minería entre -- otras áreas dándoles un mayor grado de dependencia.

El capital financiero en su lucha por nuevos espacios económicos o zonas de influencia realmente se convierte en conquistador mundial al subordinar países que antes gozaban de una independencia económica y política son convertidos en naciones dependientes, donde influirá en el control de las materias primas y del desarrollo científico y tecnológico de las fuerzas productivas del país.

Para llevar a cabo esto, el capital extranjero

es apoyado por la política exterior del país del cual proviene, comúnmente con un alto grado de desarrollo.

El capital internacional extiende sus zonas de influencia, con el ingreso de los países dependientes a organizaciones multilaterales o el establecimiento de convenios comerciales y tratados internacionales en donde resalta la -- participación política de los países industrializados los cuales les impiden lograr su propio desarrollo al tener que adoptar normas de conducta externas.

El capital financiero mundial es la dominación de los grandes trusts internacionales y la división territorial entre los países imperialistas.

CAPITULO II

EL CREDITO INTERNACIONAL, ASPECTOS TEORICOS,

EL CREDITO INTERNACIONAL, ASPECTOS TEORICOS.

Es en la esfera de la circulación del capital donde surge el crédito, específicamente, dentro de las funciones que tiene el dinero; "el dinero como medio de pago".

En la circulación de mercancías, el dinero como medio de pago tiene dos funciones: la primera consiste en ser medida de valor, al determinar el precio de la mercancía vendida y una segunda función como medio ideal de compra, surgiendo así el "dinero-crédito"; donde es desplazado por un tiempo el dinero en forma física por una promesa de pago a un período determinado, es decir, al vencerse el plazo tiene que hacerse el pago efectivo.

Considerado el crédito como instrumento ideal

al contribuir en el desarrollo de la actividad económica que realiza el hombre para llevar a cabo el intercambio, tanto de bienes como de servicios; puede decirse que el crédito es el convenio entre dos partes para el cambio de un bien o servicio actualmente disponible contra una promesa de pago; implicando de ese modo la sustitución de la moneda material por -- una promesa moral, la "confianza". Confianza que no es nada gratuita, puesto que de antemano existe la esperanza de algún beneficio, ya sea en términos monetarios (interés) o comerciales (ventas).

Otra definición de Thomas Locke citada por --- Marx y que no diverge mucho de la anterior, es la siguiente: "El crédito en su aceptación más simple es, la confianza bien o mal fundada que mueve a alguien a confiar a otro cierta suma de capital ya sea en dinero, sea en mercancías cifradas en un determinado valor en dinero, suma pagadera siempre al cabo de determinado tiempo".(6)

Así las definiciones nos dan una idea clara sobre el crédito y también convergen en la misma conclusión de que el crédito es en sí, una extensión del intercambio.

(6) Marx Carlos, El Capital, Tomo III, Pág. 302, Ed. F.C.E.

El crédito en la época actual, se ha convertido en una de las bases fundamentales para la ampliación de -- las relaciones de capital, teniendo una gran importancia en -- las diversas actividades económicas que se realizan hoy en -- día, ya sea en forma de crédito comercial, contribuyendo de -- esa forma en el incremento de las actividades mercantiles o -- en la forma de crédito bancario, ayudando a la ampliación de la inversión; ambas formas de crédito han alcanzado un amplio desarrollo.

Al extenderse el sistema de crédito, son ampliadas las relaciones económicas, porque ciertos comerciantes o empresarios sin aumentar su masa monetaria llevan a cabo un mayor volumen de actividades comerciales.

Existen dos formas o divisiones del capital en el crédito, las cuales ya se han mencionado anteriormente, no obstante es necesario ser más precisos por separado; tanto el crédito comercial como el crédito bancario han sido de suma importancia en las diversas actividades económicas, pero si se particulariza basándose en el tema anterior donde se expone la importancia específica de los fondos en el sistema productivo se llega a la conclusión de que el capital en forma de --

crédito bancario es el de mayor auge, sin embargo en esencia ambos tipos forman lo que es el crédito en la actualidad y como una u otra forma tienen su importancia en cualquier actividad económica.

a) Crédito Comercial.- El crédito comercial es la relación de compra venta que se lleva a cabo en el mercado de bienes y servicios por los individuos basados en la confianza que surge entre unos a otros, es decir, con el fin de realizar sus mercancías el industrial o productor de insumos y de esta forma acelerar la rotación de su capital convertido en mercancías; vende su mercancía a crédito a un segundo comerciante que compra al por mayor, a su vez éste venderá también a un comerciante al por menor.

De las relaciones comerciales de este análisis se observa al dinero como medio de pago cumpliendo la función de medio ideal de compra, puesto que en la venta de mercancías a crédito el comprador recibe la mercancía a cambio de una promesa de pago que hace al vendedor, la cual cumplirá al término del plazo establecido, de no hacerlo provocaría desconfianza o incumplimiento del convenio.

En el sistema de crédito comercial generalmente los plazos son cortos, es decir en términos de meses, ya que el empresario debido a las obligaciones contraídas en la rotación de su capital también necesita de dinero en efectivo para ciertos gastos o créditos vencidos, contraídos con proveedores de insumos o servicios y la fuerza de trabajo misma.

El empresario necesita del crédito comercial para vender sus mercancías y así también para comprar los medios de producción necesarios para la reproducción de su inversión porque con su capital líquido propio su volumen de producción sería más limitado, llevándose de esta forma amplias relaciones mercantiles sin intervenir el dinero en forma física por el contrario sin la modalidad del crédito de este tipo no hubiese alcanzado el grado de desarrollo el comercio y en sí el régimen de producción actual.

b) Crédito bancario, con respecto al crédito bancario, se entiende por la transferencia a cambio del pago por su uso de una cantidad de dinero de los bancos a quién lo solicite, empresarios o particulares en general.

Para comprender mejor en que consiste el crédito

to bancario o como se desarrolla hay que partir por la explicación de la concentración del capital en los bancos.

El banco al concentrar grandes sumas de dinero se convierte por una parte en el organismo representante de los prestamistas o ahorradores y por otra, como fuente de financiamiento para los necesitados de fondos monetarios.

Para los fundadores o socios constitutivos de los bancos su ganancia consiste en la comercialización del dinero; son individuos que han concentrado inmensas sumas de capital valiéndose para ello de ciertos mecanismos; en primer lugar concentran capital que sus dueños han depositado en el banco por no estar en posibilidades de invertirlo por el momento en actividades productivas, y en segundo lugar también han logrado incorporar mediante campañas publicitarias a una gran masa de pequeños ingresos provenientes de pequeños ahorradores utilizando como incentivo el pago de una tasa de interés como ganancia por el uso de su dinero. Por medio de estos mecanismos los bancos concentran grandes sumas de dinero para transferirlo (prestarlo) a los inversionistas que llevan a cabo actividades productivas y generan una ganancia mayor por sus inversiones.

De esta forma los empresarios o inversionistas que se dedican a actividades productivas pueden disponer del dinero ajeno empleándolo productivamente y el dinero antes congelado o inactivo ahora es convertido en activo, porque -- también se sabe que la ganancia de los bancos consiste en buscar a préstamo dinero barato y prestarlo con mayores tasas de interés, además en ciertos casos participan directamente como socios en las inversiones y así obtienen una tasa de rentabilidad mayor.

Al aumentar la actividad económica de las empresas industriales o de servicios aumentan también sus relaciones con los bancos, puesto que estos últimos desempeñan el papel de centros de pago o custodia de sus ingresos al llevar el control sobre sus cuentas corrientes.

Es necesario señalar ciertas diferencias con respecto al crédito comercial; una de ellas consiste en que los plazos de vencimiento son mayores en el crédito bancario que en el crédito comercial, ya que el comercio de crédito se da entre dos individuos como es así en el crédito comercial que está respaldado por un conjunto de prestadores o abastecedores representados por un banco que realiza el papel de mediador.

Otra diferencia simple que no deja de tener su importancia es que, en el crédito comercial se recibe a cambio de una promesa de pago una mercancía específica; por su parte en el crédito bancario no se recibe una mercancía específica sino, un equivalente general, el dinero a cambio del pago por el uso del mismo.

El crédito bancario en sí es de gran importancia dentro de la actividad económica por la cualidad que tiene de aumentar la base monetaria con el interés cobrado a los usuarios.

Después de haber analizado, por separado las modalidades del sistema de crédito que rigen en nuestra sociedad, mencionemos sus principales funciones que tiene dentro de la misma; en primer término el crédito reduce el costo de circulación, puesto que en gran parte de las transacciones mercantiles llevadas a cabo se materializa en dinero físico, al acelerar la transacción de la mercancía, su distribución al consumidor final, una segunda función es, con el desarrollo del crédito, el estado en el cual puede disponer del capital ajeno, es decir de la actividad de otros, en las inversiones que se realizan para incrementar su

capital arriesgando con ello no el suyo sino el capital so-
cial.

A grandes rasgos se ha expuesto de lo que se -
entiende por crédito, así como su desarrollo en el sistema de
producción actual; aspectos teóricos necesarios para introdu-
cirse en el crédito internacional puesto que, en esencia el -
funcionamiento es el mismo lo que cambia es la magnitud y sus
características principales como es la economía internacio-
nal.

Al analizar el capital financiero mundial, se
expone que cuando un empresario en su país de origen observa
que tiende a decrecer su tasa de ganancia debido al crecimien-
to rápido de la masa de capital determinada a la inversión --
por sus competidores, la solución la encontraba rebasando sus
fronteras, es decir, exportando su capital a países con menos
desarrollo en los cuales su ganancia fuera más alta y estable
por la escasez de capital que en ellos existe, teniendo mayor
oportunidad de inversión al ser casi nula la competencia; tam-
bién se mencionó que la forma de exportación de capital puede
ser como inversión directa donde el inversionista extranjero
establece una nueva empresa para el país receptor o la compra
de las ya existentes, en muchas casos son filiales solamente

y como inversión indirecta o más bién conocida por "créditos internacionales".

Para el objetivo que se ha planteado, entendemos por crédito internacional, como la transferencia de recursos económicos en calidad de préstamo de una entidad interna, llámese organismo o país hacia otra entidad externa.

Esto saca a conclusión, que el crédito internacional ha existido desde que los países han tenido relaciones comerciales o financieras y se ha constituido como un importante medio de enriquecimiento de los países desarrollados a costa de obtener mayores beneficios de los países con menos desarrollo mediante un "intercambio desigual" en sus transacciones económicas.

El crédito internacional puede ser de dos modalidades, el que otorgan los proveedores internacionales al vender sus exportaciones de mercancías a plazos y los que otorgan las instituciones financieras públicas o privadas, es decir, los préstamos internacionales a los cuales se abocará este estudio.

El concepto que toma el crédito internacional varía según la fuente de donde provenga; para las instituciones oficiales como organismos o gobiernos los préstamos, les dan un sentido de ayuda hacia los países prestatarios para -- elevar su desarrollo y las instituciones financieras privadas en general los bancos; el otorgar un crédito rebasando sus -- fronteras es exportar su capital disponible buscándole una -- rentabilidad como tal, en cambio el crédito internacional para los países receptores tiene otras características como el de ser fuente de financiamiento en su desarrollo económico al complementar sus finanzas públicas, debido a que sus recursos internos no son suficientes para tal fin, puesto que, estos - países al adoptar modelos de desarrollo externos su escasez - de capital es crónica por el subdesarrollo en que se encuen-- tran, causa por la cual se convierten en deudores permanentes al ampliar continuamente su deuda externa.

Para los países acreedores al otorgar un préstamo los coloca en ventaja con sus deudores y reciben la oportunidad de ampliar su comercio exterior porque es común que - un país prestamista tiene un alto grado de desarrollo industrial y un comercio diversificado, oportunidad que no es desaprovechada, los resultados se observan actualmente: el mayor endeudamiento de los países en desarrollo es por importacio--

nes, además estos últimos tienen que aceptar inversiones extranjeras y otras condiciones más.

Estas características convierten a los países subdesarrollados estructuralmente en dependientes, dependencia que los ha conducido a encerrarse en un círculo vicioso de endeudamiento donde difícilmente alcanzarán su pleno desarrollo.

CAPITULO III

OFERTA Y DEMANDA DE CREDITO INTERNACIONAL,

OFERTA Y DEMANDA DE CREDITO INTERNACIONAL.

1.- Oferta de Crédito Oficial.

Este tema tiene por objetivo analizar las principales instituciones financieras multinacionales así como -- también un banco de desarrollo regional, las cuales son consideradas como fuentes oficiales, oferentes de crédito internacional.

Los dos primeros organismos multinacionales -- surgieron en la conferencia de Bretton Woods en julio de 1944 la creación del Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, fué suscrita por 44 países; estos organismos han tenido un rápido desarrollo en el financiamiento internacional.

El origen del Fondo Monetario Internacional -- (FMI), obedece a la creación de un sistema monetario para dar soluciones a problemas de restricciones cambiarias y comerciales que existían entre los países en la época de la Postguerra. El FMI, es convertido en promotor de la cooperación monetaria mundial, en órgano de consulta y regulador de las finanzas internacionales; su política crediticia se ha encaminado al apoyo de los países miembros para enfrentar desequilibrios de la balanza de pagos.

En lo que respecta al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial), éste surge como gemelo del FMI y su función consiste en dar financiamiento a países que habían sido devastados por la Segunda Guerra Mundial, reconstruyendo sus medios de producción o rehabilitando sus economías, contando para ello con la movilización de cierto volumen de capital aportado por los países miembros. Su objetivo fundamental es financiar para promover el desarrollo económico.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), como banco regional nació de la necesidad que tenía América Latina para financiar sus requerimientos de propio desarrollo,

Entre los planes del BID figuran la contribución a acelerar el proceso de crecimiento económico de la región mediante la promoción de inversiones, orientación de políticas de desarrollo y dar asistencia técnica con el fin de mejorar la utilización de los recursos de esos países.

a) Fondo Monetario Internacional.

La creación del Fondo Monetario Internacional responde a la necesidad de solucionar las restricciones cambiarias y comerciales que había en el plano internacional. A mediados de 1944, se lleva a cabo el convenio constitutivo del fondo y del Banco Mundial en la conferencia monetaria y financiera de las Naciones Unidas en Bretton Woods.

En el convenio constitutivo se plantearon como objetivos fundamentales los siguientes:

- Promover la cooperación monetaria internacional, convirtiendo al FMI en órgano de consulta y regulador de las finanzas internacionales.

- Facilitar el crecimiento equilibrado del comercio internacional y mantener altos niveles de actividad económica entre los países miembros.

- Promover la estabilidad de los mercados de cambios, adoptando el sistema de paridades fijas.

- Establecimiento de un sistema multilateral de pagos a fin de eliminar restricciones cambiarias.

- Establecimiento de un proceso de ajuste de los países miembros con recursos del FMI para correcciones en los desequilibrios de sus balanzas de pagos.

Estos objetivos establecieron la adopción de un Sistema Monetario Internacional y una nueva conducta en las relaciones financieras, que ayudaría a elevar el nivel de comercio y la inversión internacional. Para los países desarrollados este sistema de expansión del comercio e inversión, se consideraba esencial en el logro del pleno empleo y el de-

sarrollo económico, metas fundamentales del período de post-- guerra. Lograr estos objetivos implicaba a los países miem--- bros la necesidad de asistencia financiera continua por lo -- que se estableció en el FMI un fondo de recursos financieros provenientes de todos sus integrantes. Para asignar su aporta_ ción se estableció un sistema de cuotas que serviría también como forma de organización interna cuya cantidad determinaría el poder de decisión como país miembro. Se tomó como indica-- dor el ingreso nacional, las reservas monetarias y su comer-- cio exterior principalmente.

Este sistema de cuotas en años recientes ha te_ nido ciertas modificaciones en la aceptación de un país como nuevo miembro y también se ha incrementado en un 100 % el mon_ to de la misma, especialmente para los integrantes de la Orga_ nización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

Los objetivos fijados en la fundación del FMI, funcionaron por un lapso de 20 años aproximadamente, lográndg_ se avances considerables en lo relativo a las restricciones - cambiarias y la convertibilidad de las monedas. No sólo eran ya convertibles todas las principales divisas sino que tam--- bién la implantación y perduración de la convertibilidad ha-- blan puesto fin a las restricciones cambiarias discriminato--

rias, lográndose un período de crecimiento económico en base a una expansión del comercio y la inversión en la economía internacional, en especial para los países mayor industrializados. A consecuencia de esta etapa de prosperidad a mediados de la década de los sesentas empiezan a surgir ciertos problemas como la liquidéz, el ajuste y la confianza los cuales no habían sido previstos en la fundación del FMI, problemas que modificarían el convenio constitutivo del mismo.

El primer problema que se presentó fué la escasez de liquidéz internacional derivada de la incompatibilidad entre la oferta de oro y la demanda de dólares. En primer término existía una producción mundial de oro limitada sin embargo su uso comercial e industrial se incrementaba constantemente, esto propició que la oferta de oro se hiciera inadecuada a la expansión de la economía internacional al no crecer con la misma rapidéz a la demanda de dólares, creándose un déficit continuo en la balanza de pagos de los Estados Unidos, debido al incremento de sus pasivos, problema que se reflejaba en las finanzas internacionales.

Un segundo problema fué el "crucero", a mediados de 1963 resultaba cada día más difícil para los países --

miembros del fondo corregir sus desajustes de balanza de pagos, puesto que ningún gobierno estaba de acuerdo en modificar las paridades de sus monedas, por otro lado los desequilibrios aumentaban constantemente mientras los países más industrializados presentaban superávit en sus balanzas comerciales se reflejaba un déficit en la balanza de Estados Unidos.

Y un tercer problema fué la "confianza", este problema surge a raíz del incremento de dólares que circulaban fuera de las fronteras de los Estados Unidos superando en gran medida las tenencias de oro que poseía como reserva el mismo, esto crea un estado de desconfianza de todos los países que utilizaban al dólar en sus transacciones internacionales con respecto a su convertibilidad en oro.

Estos problemas son la causa principal de la primera modificación al convenio constitutivo del FMI. Se le dió mayor importancia al problema de la liquidez, para ello se llevaron a cabo diversas negociaciones entre los países miembros, en Julio de 1969 se dió la primera enmienda estableciéndose en ella un activo de reserva como alivio al aumento de la liquidez internacional, los Derechos Especiales de Giro

(DEG), quedando a responsabilidad del fondo la emisión y asignación de los mismos a cada país miembro de acuerdo a su cuota siendo los países con mejor posición los que mayor volumen recibieron.

Los DEG solo tomaron la función de activos de reserva y como asientos contables; para los países que los -- consideraron como un sustituto del dólar en las relaciones comerciales se vieron frustrados, porque sus operaciones sólo -- son realizadas entre bancos centrales y el fondo para la adquisición de divisas.

Esta primera enmienda no tuvo la solución que se esperaba los problemas continuaron en el sistema monetario internacional vigente porque en 1971 el dólar es proclamado -- inconvertible frente al oro; al registrar su primer devaluación después de haber observado un largo período de estabilidad y en 1973 el dólar tiene nuevamente una segunda devaluación, en ese mismo año los países de la Comunidad Económica -- Europea establecieron un "sistema de flotación conjunta" de sus monedas frente al dólar, estos acontecimientos dan paso a una nueva era de las finanzas internacionales en la cual algunas divisas flotaban conjuntamente, otras en forma indepen--

diente y algunas estaban vinculadas; sistema que se ha mantenido a la fecha.

Con estos problemas se empezó a negociar nuevamente una reforma más a fondo del sistema monetario que estableciera la base de una segunda enmienda del FMI, para que hiciera frente a los problemas más sobresalientes actuales como eran el incremento al precio del petróleo, el endeudamiento de los países en desarrollo, la persistente inflación mundial acompañada de un desempleo generalizado, etc.

En abril de 1978 se da la segunda enmienda al convenio constitutivo del FMI, estableciéndose con ello nuevas políticas relativas a la utilización de sus recursos así como el incremento en sus servicios especiales, los puntos sobresalientes fueron:

- un fortalecimiento a los OIG,
- la restauración de la función monetaria del oro aboliendo su precio oficial,
- la eliminación del uso del oro en las transac-

sacciones del fondo. Y

- La venta de una tercera parte de sus tenencias, además la supervisión de políticas de tipos de cambio - en los países miembros.

Siendo a la fecha la última enmienda que ha tenido la institución a pesar de que cada día los problemas entre los países miembros sean más graves.

En cuanto a los servicios que presta el FMI a sus países miembros, están los de tramos de crédito normales u ordinarios y los servicios especiales, siendo éstos últimos los servicios más usuales el de Financiamiento Compensatorio y el de Servicio Ampliado, en menor grado el de Existencias - Reguladoras y el de Financiamiento Suplementario utilizados - solo en casos no, especiales.

Referente al servicio de Financiamiento Compensatorio (CFCC), tiene por objetivo prestar apoyo financiero a los países miembros que experimentan dificultades de solidez de pagos causadas por una distribución desigual de los productos de exportación

ción, principalmente para los países de producción primaria, otorgándoseles hasta un 100 % de cuota. Y el Servicio Ampliado del Fondo (SAF); el FMI puede proporcionar ayuda a los países miembros para hacer frente a sus déficit de balanza de pagos durante períodos más largos (3 años), y en cantidades mayores en relación con sus cuotas (hasta un 140%). En el caso que la economía del país sufra desequilibrios por problemas estructurales en la producción, el comercio y precios; siempre que se este dispuesto a implantar una amplia serie de medidas rectificadoras en un período de dos a tres años.

Hasta aquí, sin mayores detalles se ha expuesto del desarrollo de la institución y los servicios que presta a los países miembros. Lo siguiente será analizar el comportamiento que tiene o ha tenido como organismo financiero con los mismos.

El FMI desde su fundación sus funciones principales se clasifican en dos formas, las reguladoras y las financieras. (7)

(7) Véase Acevedo Garat Miguel, -El Sistema Monetario Internacional: Regulación para los países en desarrollo, Revista Comercio Exterior, Julio de 1981.

En cuanto a las primeras funciones consisten - en todas aquellas normas establecidas desde un principio; las cuales han determinado un código de conducta a seguir en ques tiones monetarias y financieras como son las reglas que rigen los tipos de cambio, las restricciones cambiarias y el sistema multilateral de pagos donde el fondo cumple el papel de su pervisor para que se lleven a cabo. Una segunda función es el de ser un organismo financiero al poner a disposición de los países miembros los recursos monetarios que posee en caso de desequilibrio externo.

En la práctica ha cumplido más el papel de su pervisor, es decir, la primera función puesto que comunmente los préstamos que otorga son insuficientes ante las necesidades financieras de los países en desarrollo que son quienes - mayor recurren a la institución, porque su capital de préstamo es sumamente reducido en relación al que otorgan los merca dos monetarios internacionales. En esta última década la tasa de crecimiento anual de sus créditos fué del 15% (vease cuad dro No. 1), siendo el 83% para los países en desarrollo los - cuales requieren de un financiamiento continuo a excepción de los miembros de la OEEC quienes presentan superavit en su sec tor externo.

EUROPE No. 1

USE OF CREDIT BY EUROPEAN MONETARY INSTITUTIONS

IN MILLIONS OF DOLLARS

Regions or Group of Countries	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
Europe (excl. Austria)	770	1,000	1,200	1,300	1,400	1,500	1,600	1,700	1,800	1,900
Group of Six	575	775	975	1,075	1,175	1,275	1,375	1,475	1,575	1,675
United Kingdom and Ireland	195	225	225	225	225	225	225	225	225	225
Central Europe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
North Atlantic Treaty	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Scandinavia	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Other	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Other Europe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Other Europe (excl. Austria)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Other Europe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Source: European Monetary Fund, "Annual Report 1960", p. 100. Figures are in millions of dollars.

También su comportamiento nos ha mostrado que su posición como organismo multilateral en la disposición de sus funciones no es neutral como debiera, porque su conducta no es igual con todos los países miembros, al observarse a través del tiempo de que dicha institución carece de influencia en la política económica interna de los países industrializados a la fecha se desconoce que haya tenido alguna injerencia en la conducta a seguir de un país de estos cuando tiene desequilibrios externos; esto ha hecho que su poder lo concentre en los países con menos desarrollo a los cuales aconseja y orienta cuando han tenido necesidad de sus servicios.

Al recurrir un país miembro al fondo a solicitar su apoyo financiero para equilibrar su balanza de pagos - puede hacer uso de dos tipos de servicios, los cuales sean expuesto anteriormente, en el primer caso se trata de sus tramos de crédito normales donde cada tramo es igual al 25% de su cuota, su uso en esta primera parte no tiene mayores restricciones, en cambio en los servicios especiales, específicamente en el Servicio Ampliado (stand-by) o de ajustes estructurales donde se puede obtener hasta un 10% de su cuota las medidas son más estrictas, consistentes en tener que aceptar un paquete de medidas de política económica por un lapso determinado.

En primer lugar se exige la firma de una "carta de intención" donde las autoridades monetarias y financieras se comprometen a poner en práctica un programa de estabilidad económica a fin de corregir su desequilibrio externo. Dentro del paquete de medidas que recomienda el FMI para --- equilibrar la balanza de pagos puede clasificarse de la siguiente forma: la devaluación monetaria, la liberación de -- precios y la contracción de la demanda. (8)

El negarse un país a poner en práctica estas medidas en el caso que tenga un endeudamiento alto sería ahorrarse el mismo ante la comunidad financiera internacional, -- puesto que ya conocemos que los créditos provenientes del FMI son muy limitados y sólo representan una parte proporcional -- de las necesidades financieras de los países, en especial los en vías de desarrollo que son deficitarios por excelencia, el adoptar las disposiciones del fondo y darles el visto bueno a los programas internos de estabilidad económica es recibir -- una carta de presentación de buena conducta ante los mercados financieros mundiales y así, obtener en ellos mayores volúmenes de crédito, sin éste sello de aprobación difícilmente se lograría un préstamo de estas fuentes.

(8) Véase Villarreal Gacé, El FMI y la experiencia latinoamericana: desempleo, Concentración del ingreso, depresión, Comercio Exterior, -- Agosto de 1960.

Las medidas que recomienda el fondo al llevarse a la práctica solo dan soluciones temporales a costa del sacrificio de la economía nacional, donde la parte más afectada con una devaluación monetaria son los trabajadores asalariados al exigirse un mayor control en salarios y empleo poniendo con ello en peligro su estabilidad política y social por el creciente descontento de la población que incluso en algunos países el Estado sea convertido en aparato represivo, también se ve afectada la mediana y pequeña industria al no tener recursos para competir; como se podrá observar todas estas medidas son de carácter monetarista comúnmente que no resuelven los graves problemas estructurales internos, ejemplo: el que las importaciones disminuyan en un país en desarrollo después de haberse efectuado una devaluación no es señal de un mejoramiento del aparato productivo sino el resultado del cambio de paridad de la moneda la cual encareció el producto externo y también al estancamiento de la producción industrial. En el momento que el país vuelva a su crecimiento económico arrastrará los mismos problemas estructurales latentes.

Los programas de ajuste que impone el FMI lejos de ayudar al país que los aplica lo perjudican por la serie de problemas que estas medidas agravan como el estableci-

miento de un sistema comercial abierto al exterior libre de -
restricciones, medida que prepara el camino a los grandes ban-
cos e inversionistas internacionales viendo con esto disminu-
do los riesgos de pago e inversión en los países deudores que
sin esta seguridad no tan fácil invertirían.

El FMI se ha convertido en una institución que
trata de mantener un cierto orden monetario internacional to-
mando el papel de supervisor y con una política que ha favore-
cido el desarrollo del sistema bancario y comercial de los --
países más industrializados en cuanto a los de mayor atraso -
sean convertidos en zonas de influencia solamente, debido es-
to a que en la creación y organización institucional del fon-
do los mayores participantes han sido los países desarrolla-
dos en especial Estados Unidos, a ello se debe que responda -
más a sus intereses y no a las necesidades de los países en -
desarrollo.

b) Grupo del Banco Mundial.

Banco Internacional de Reconstrucción y Fomen-
to.

Al finalizar la Segunda Guerra Mundial, una economía devastada requería de capital para financiar la reconstrucción, principalmente en Europa Occidental para incrementar la productividad y elevar así el nivel de vida de la población, en especial en las zonas subdesarrolladas del orbe.

En las negociaciones de los países participantes en la conferencia de Bretton Woods se estimó la necesidad de crear una institución financiera internacional complementaria al FMI que se encargaría de ayudar a financiar obras de reconstrucción y desarrollo en los países miembros. En junio de 1946 el Banco Mundial inicia actividades y posteriormente son creados también dos nuevos organismos afiliados al banco aunque con funciones diferentes como son: la Corporación Financiera Internacional (1956) y la Asociación Internacional de Fomento (1960), que vendrían a formar el grupo del Banco Mundial.

Los fines con que fué creado el banco según su convenio constitutivo son los siguientes: (9)

(9) Véase Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, -Convenio Constitutivo, -Washington, 1974.

- Contribuir a la obra de reconstrucción y fomento en territorio de sus países miembros, facilitando la inversión de capital para fines productivos incluso la rehabilitación de sus economías destruidas por la guerra promoviendo la transformación de los medios de producción a fin de satisfacer las necesidades de paz, estimular el crecimiento de las fuentes de producción en los países de escaso desarrollo.

- Fomentar inversiones privadas en el extranjero mediante garantías o participación de préstamos que hicieran empresarios privados cuando en el país miembro no hubiera capital privado disponible en condiciones razonables.

- Coordinar los préstamos que haga o garantice con los empréstitos internacionales para dar prioridad a proyectos más útiles y urgentes de acuerdo a las condiciones orgánicas del país.

Al determinar sus funciones en el seno Mundial inicia sus actividades con recursos de los gobiernos de países miembros convirtiéndose en el organismo internacional que movilizaría un volumen de capital propio y de inversionistas --

privados, porque al estar dotado de una estructura financiera respaldada por sus socios y el estar facultado para conceder o garantizar préstamos con destino a proyectos productivos de reconstrucción y fomento era una buena oportunidad para los inversionistas privados porque compartían los riesgos con la institución.

En su convenio constitutivo el banco es considerado como una institución Intergubernamental de carácter corporativo cuyo capital social pertenece en su totalidad a los países miembros. En las operaciones financieras cuenta con importantes recursos procedentes de tres fuentes:

- El capital pagado por los gobiernos miembros.
- Los empréstitos procedentes de los mercados financieros privados.
- Los ingresos netos provenientes de sus operaciones realizadas.

Existe una estrecha relación con los mercados financieros internacionales al constituir la fuente principal de fondos en sus operaciones crediticias, otorga préstamos a largo plazo a países con una solvencia económica satisfactoria y un interés casi igual al prevaliente en los mercados monetarios.

En su convenio establece tres disposiciones para otorgar un crédito:

- El banco antes de dar un préstamo se cerciora que el prestatario no podría obtenerlo de otras fuentes -- en condiciones razonables.

- Los préstamos concedidos no deben de ser condicionados.

- Al otorgar un préstamo, el banco ha de tomar en cuenta solamente factores de orden económico, no debe dejarse influir por las características políticas del miembro o miembros en cuestión, ni tampoco sus funcionarios deben inter

venir en los asuntos políticos internos de las naciones.

En cuanto a las características establecidas -
son:

- La amortización del principal comienza des--
pués de un período de gracia.

- El período de gracia comunmente se extiende -
hasta que el proyecto empieza a funcionar.

- Para determinar el plazo de amortización se
considera en especial la vida útil estimada del proyecto.

- El tipo de interés que cobra el banco sobre
sus préstamos es fijado un poco más abajo a los mercados moneta-
rios con el fin de mantener su reputación y la solidez de -
su estructura financiera.

Aunado a estas condiciones el banco debe vigilar que se lleven a cabo los proyectos, también debe disponer de una información lo más completa posible sobre la estructura y perspectivas del desarrollo económico del país prestatario.

Los países miembros cuando no cumplen con alguno de los requisitos que establece el banco tienen la opción de usar los servicios de sus filiales cuya exposición se hará a continuación.

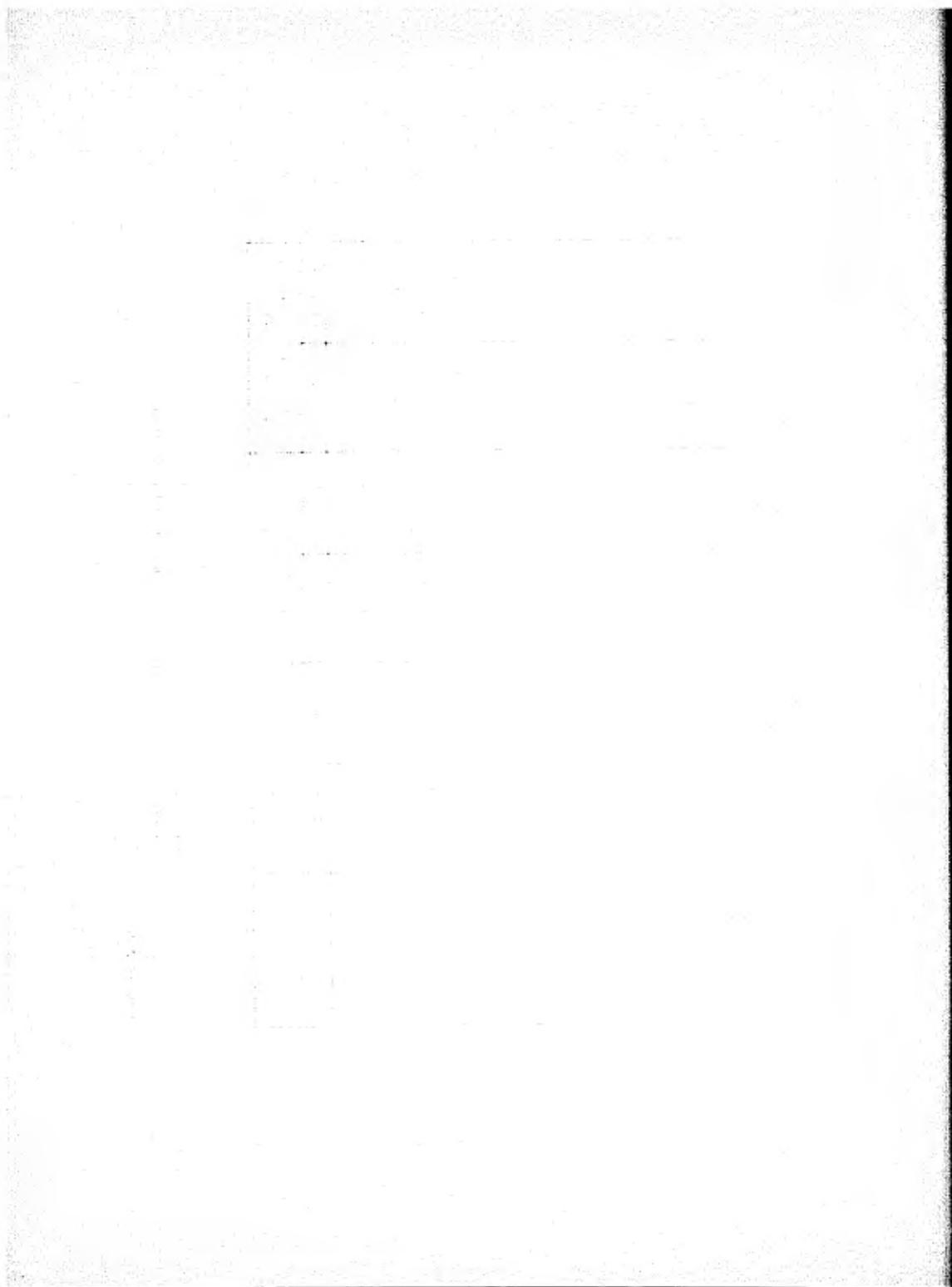
La Corporación Financiera Internacional.

La Corporación Financiera Internacional (CFI), empezó a funcionar en julio de 1956 creada a petición del personal del Banco Mundial al necesitar un organismo internacional que tuviera por objeto estimular la empresa privada apoyándola con préstamos y en ciertos casos complementar las inversiones cuando no haya capital privado suficiente y disponible en condiciones razonables, cuyos créditos no iban a requerir de alguna garantía oficial, por su parte el Banco Mundial no podía desempeñar esta función debido a que su convenio es-

tablece la obtención de una garantía del gobierno nacional para conceder un préstamo a una empresa privada y no contempla tampoco la compra de acciones a empresas.

El convenio constitutivo de la CFI definió como objetivo "la promoción del desarrollo económico mediante - el estímulo del crecimiento de empresas privadas productivas de los países miembros en vías de desarrollo" , proporcionando capital social y créditos a la empresa privada en asociación con inversionistas y empresarios locales; además fomentar el crecimiento de los mercados de capital en los países miembros; sus principales operaciones son realizadas en sectores económicos más rentables , con una mayor innovación tecnológica sin elegir alguna rama productiva en especial, su única condición que sea productiva y rentable. En el caso de México su participación la realiza en la industria del acero, - la construcción , servicios turísticos entre otras.

La CFI nunca será un accionista de su criterio -- porque siempre tendrá socios en las empresas que participa, - tampoco su función es reemplazar a socios locales sino facilitar y complementar el capital privado, observese el cuadro -- No. 2 y se notará que sus préstamos siempre son con garantía del GAN



en cambio su participación como accionista no es más del 20%.

Comunmente los créditos de la CFI se conceden por plazos de 7 a 12 años después del período de gracia, no exigiendo ni aceptando ninguna garantía oficial de reembolso de sus inversiones, sus fondos de operación provienen de sus propios recursos, aportaciones del Banco Mundial y fuentes -- privadas.

Como se habrá podido observar a través de la exposición la CFI lejos de proporcionar ayuda, funciona por mucho de sus aspectos similarmente a cualquier banco de inversión.

Asociación Internacional de Fomento

En 1959 en la reunión anual del Banco Mundial se solicitó a los directores ejecutivos la redacción del convenio constitutivo de la Asociación Internacional de Fomento (AIF), se pretendía establecer un organismo internacional que proporcionara financiamiento para el desarrollo en condiciones más que favorables a los países de mayor atraso, lo sup

tiembre de 1960 por aprobación de los gobiernos de países miembros fué constituida legalmente como organismo afiliado al Banco Mundial.

El objetivo de haber creado la AIF como antes se mencionó fué el de ayudar a los países cuyas perspectivas de balanza de pagos no justifica la contratación de préstamos convencionales de otras fuentes debido a sus condiciones de pobreza, por eso los recursos que utiliza provienen del Banco y de los gobiernos de países miembros más prósperos ya que es imposible obtener fondos de inversionistas privados por su nulo rendimiento.

Por otra parte debido a las necesidades de capital en los países menos desarrollados y que no son sujetos de buen crédito por otras fuentes, la AIF considera que sus préstamos son esencialmente para cubrir sus más sobresalientes necesidades las cuales consisten en tratar de elevar el nivel de vida de estas naciones y tiene como regla general para conceder préstamos un ingreso per cápita por país de alrededor de 375 dólares anuales aproximadamente como límite máximo además de cumplir con las siguientes condiciones:

- Una actuación económica que lo justifique.
- Sólo proyectos importantes para el desarrollo.

- Que el país tenga un alto grado de pobreza y por consiguiente una gran necesidad de capital externo.

- No obtener recursos de otras fuentes financieras.

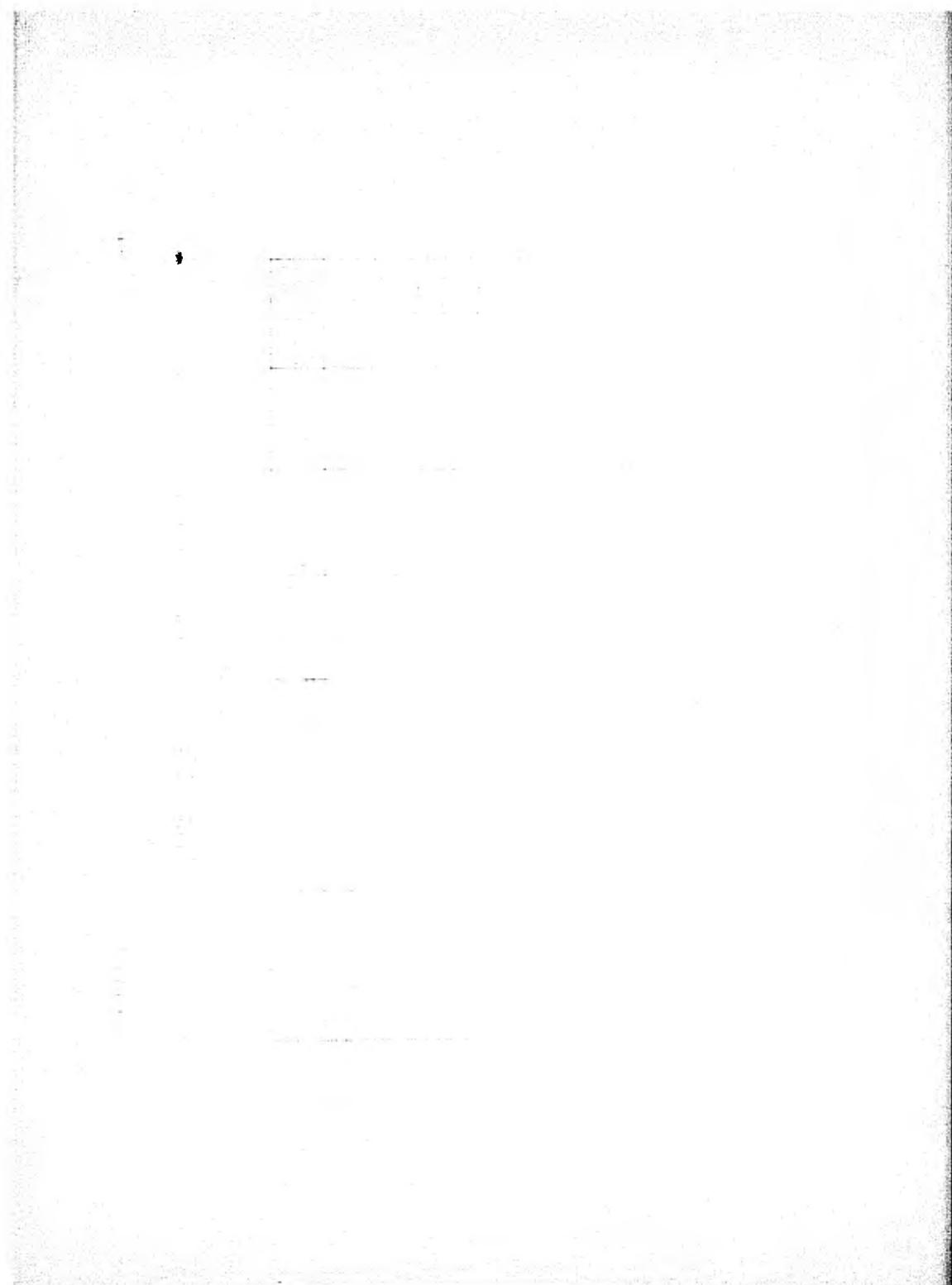
La AIF concede sus créditos por un plazo de 50 años y un período de gracia de 10 años sin cobrar intereses - más que un pequeño cargo por servicios (0.75%) para cubrir gastos administrativos, sin embargo sus créditos son desafiado bajos para la cantidad de países que se encuentran en estas condiciones y la limitada volumen de capital que ofrece.

Los principales exponentes vienen a ser: la - que se ha dado en llamar el grupo del Banco Mundial; también - como se habrá observado cada uno tiene una función específica

encomendada, la CFI con la empresa privada, la AIF con los -- países de mayor atraso económico sin embargo convergen en la misma línea política del banco como es su administración, en la forma de seleccionar y vigilar a quién otorgan un crédito.

El Banco Mundial de 1971 a 1980 ha proporcionado créditos por un valor de 62,666 millones de dólares aproximadamente, observese cuadro No. 3, con una tasa de crecimiento anual del 18% la mayor parte de sus recursos los ha dirigido a los países asiáticos y de América, en menor cantidad a Europa, Oriente Medio y África; no así la AIF cuyo capital es el 25% aproximadamente de lo que maneja el banco y que aparece en el mismo cuadro ya mencionado, esta última institución su mayor volumen de operaciones lo realiza en Asia y África - por ser las zonas mayor marginadas del orbe. La cantidad total de créditos que otorga el banco resulta ser relativamente baja en relación a lo que se presta en los mercados financieros internacionales por el carácter multilateral que se le ha dado.

El acuerdo que el Banco Mundial surgió como organismo paralelo al FMI, cuya fundación responde al objetivo de financiar para promover el crecimiento económico de los países miembros en especial los en vías de desarrollo. Los resul



ladas a través de negociaciones de alto nivel iniciadas por los recursos financieros que presta a los afiliados y se vincula con los otros países miembros de la OEA, de modo que se convenga, al menos en los países miembros, aunque no en todos, una de las causas principales del problema económico exterior en las mercancías y servicios, y también en el poder en desarrollo. Esto se refiere a la política de comercio exterior y a la organización de los recursos humanos, así como a la política económica y social de desarrollo, así como a la política de cooperación con los países en desarrollo y en el marco de la comunidad de países y de los otros países, donde se encuentran los recursos humanos y el poder en desarrollo del sistema de desarrollo y de los otros países en desarrollo y en el marco de la comunidad de países y de los otros países en desarrollo.

El presente informe tiene como objetivo principal proporcionar una visión general de la situación económica y social de los países miembros de la OEA, así como de los recursos humanos y el poder en desarrollo del sistema de desarrollo y de los otros países en desarrollo y en el marco de la comunidad de países y de los otros países en desarrollo.

c) Banco Interamericano de Desarrollo.

El Consejo Interamericano Económico y Social - de la Organización de Estados Americanos (OEA), creó una comisión especializada para redactar el anteproyecto de lo que sería el convenio constitutivo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el cual entró en vigor el 30 de diciembre de -- 1959 cuando fué ratificado por el número requerido de países interesados del área, iniciando sus operaciones en 1960.

Los países de esta zona que el intertanto regional de los problemas del desarrollo económico y social en América Latina, sobre todo en el campo de la cooperación económica y financiera en materia de desarrollo, el Banco Interamericano de Desarrollo, el cual entró en vigor el 30 de diciembre de 1959 cuando fué ratificado por el número requerido de países interesados del área, iniciando sus operaciones en 1960.

ció como objetivo fundamental "contribuir a acelerar el proceso de desarrollo económico individual y colectivo de sus países miembros".

Sus funciones principales propuestas fueron:

- Promover la inversión de capitales públicos y privados para fines de desarrollo del área.

- Estimular los emprendimientos, empresas, proyectos, empresas y actividades que contribuyan al desarrollo económico, así como proporcionar asistencia técnica cuando fuere necesario.

- Promover la cooperación técnica y científica entre los países miembros.

- Promover la cooperación técnica y científica entre los países miembros.

sarrollo incluyendo el estudio de prioridades y la formulación de propuestas sobre proyectos específicos.

- Incrementar por medios tanto financieros como institucionales la producción de los países, ya sea para el consumo interno o la exportación así como también fortalecer su capacidad de importación.

Las fuentes proveedoras de fondos al banco para su funcionamiento son:

- El capital aportado por los gobiernos de los países miembros.

- El producto de las actividades institucionales.

- El producto de otras fuentes de financiamiento.

Las normas y condiciones que ha establecido el banco para poder garantizar u otorgar un préstamo son las siguientes:

- Tramitar una solicitud detallada por el país solicitante.

- Examinada la solicitud el banco considerará la capacidad del prestatario para cumplir con las obligaciones que se dispongan.

- Referente a la tasa de interés y plan de amortización, el banco tratará de que sean adecuados para el proyecto en cuestión.

- El préstamo otorgado se garantizará por la institución de los fondos que se asignan a los centros de desarrollo.

constitutivo ha tenido dos enmiendas, en 1972 y 1976-77 las -
 cuales solo han sido para aumentar el número de países miem--
 bros, de 20 naciones fundadoras pasaron a ser 41 (incluidos -
 la mayoría de países de Europa Occidental así como Japón), --
 con ello se ha logrado incrementar los recursos de capital y
 tecnología destinados al desarrollo de América Latina los cua
 les provienen de los nuevos socios extrarregionales aún así,
 no se ha modificado el carácter regional del banco por el con
 trario, sus relaciones comerciales y financieras con estos paí
 ses se han fortalecido.

El día en esta última década (1971-1980), ha -
 tenido una tasa de crecimiento anual del 15% en la otorgación
 de sus préstamos los cuales se han canalizado a programas de
 desarrollo económico y social en el fortalecimiento los pro
 yectos de infraestructura, agropecuarios e industriales. En -
 el campo social en el desarrollo de la vivienda, agua po
 table, el saneamiento y energía, en el sector, créditos
 por 2,311 millones de dólares de los cuales se otorgaron 1000 m
 llones para el sector agropecuario y 1300 para el sector el
 cual se otorgó a través de las instituciones, Brasil, Péru
 y Colombia, los cuales se otorgaron a través de las institu
 ciones receptoras, por lo tanto, se puede decir que el ig
 suiten sí los préstamos otorgados por el banco se han utilizado

CUADRO No. 4

EXPERIMENTOS DE CANTOS INTERNACIONALES DE LA AMÉRICA,
EN MILLONES DE DÓLARES

País (en miles)	1950	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
Argentina	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Bolivia	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Brasil	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Chile	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Colombia	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Costa Rica	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Cuba	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Ecuador	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
El Salvador	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Guatemala	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Haití	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Honduras	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Paraguay	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Panamá	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Paraguay	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Perú	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Puerto Rico	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Uruguay	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Venezuela	100	120	150	180	200	220	240	260	280	300	320
Total	1000	1200	1500	1800	2000	2200	2400	2600	2800	3000	3200

crédito otorgado anual es de cinco veces menor al que presta el Banco Mundial, si sabemos que el crédito internacional proveniente de fuentes oficiales actualmente es insuficiente ante esta realidad resulta ser casi nula la ayuda financiera -- que dá el banco.

A pesar de que en sus últimas reuniones los -- países miembros han planteado la necesidad de incrementar sus préstamos reales en un porcentaje mayor al 7%, aún así esta cantidad es insuficiente si a esto agregamos que la distribución de los recursos financieros no se hace equitativamente entre los países de la región, cuando se ha observado que reciben mayores recursos los de mayor desarrollo económico del área latinoamericana.

La mayoría de los países de esta zona africana tienen una fuerte dependencia económica con respecto a los países desarrollados, esto hace que su crecimiento económico sea muy lento y que se vean reducidos los países en desarrollo. En consecuencia particularmente se han visto afectados los países en desarrollo, a pesar de tener fuertes recursos naturales. Los países africanos son países en desarrollo, esto hace que se vea reducida la ayuda financiera que les otorgan los países desarrollados.

ves problemas estructurales de desarrollo a excepción de Estados Unidos y Canadá que son países industrializados.

2.- Oferta de Crédito Privado.

En su origen el euromercado fué ubicado en la ciudad de Londres, aunque en el transcurso del tiempo y con ello el desarrollo del sistema otras ciudades europeas se desarrollaron también a tal grado que se convirtieron en grandes mercados de capital. Para este análisis se toma en cuenta los centros financieros más importantes y corresponden a las principales ciudades del mundo, Londres, Nueva York, París, Frankfurt, Zurich y Tokio.

En las ciudades mencionadas radican las casas matrices de los grandes bancos, ciudades que son capitales de los Estados Unidos y en sus países correspondientes, países altamente industrializados, concepto que con ellos los sectores de la economía mundial, que ahora son consideradas como las grandes fuentes de financiamiento mundial de crédito fuerte, en sus países la importancia de realizar el ahorro que su estructura financiera así como la oferta de dinero dentro de los mercados internacionales de dinero y crédito,

El euromercado incluye otras áreas fuera de Europa; Panamá, Singapur, Hong Kong, Baharain, Islas Caíman, Antillas Holandesas, etc. áreas en que no influye su gobierno nacional puesto que el volúmen de capital de operación pertenece a la banca internacional y su función consiste en servir como oficinas de distribución y captación de recursos financieros del sistema, en su localidad e inmediaciones.

El surgimiento del euromercado como fuente internacional de recursos prestables es uno de los acontecimientos de mayor relevancia en la evolución del sistema monetario internacional de la postguerra, nacido a finales de los años cincuenta cuando el mundo industrializado entraba a la libre convertibilidad monetaria. Como resultado del desmoronamiento de otros organismos financieros oficiales, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, en 1957, surgió el euromercado. Este ha crecido rápidamente desde su nacimiento en Singapur, Londres, París, Ginebra, Bruselas, etc. Los bancos extranjeros se han instalado en estas ciudades para captar depósitos en moneda extranjera y para prestar en moneda local. El euromercado ha crecido rápidamente desde su nacimiento en Singapur, Londres, París, Ginebra, Bruselas, etc. Los bancos extranjeros se han instalado en estas ciudades para captar depósitos en moneda extranjera y para prestar en moneda local.

Los bancos extranjeros se han instalado en estas ciudades para captar depósitos en moneda extranjera y para prestar en moneda local.

a) Euromercado.

El euromercado es un sistema internacional de fondos bancarios, en gran parte especializado en operaciones "transnacionales", exento de restricciones reglamentarias y de controles macroeconómicos centralizados. Las instituciones que operan en este sector bancario internacional, son en esencia las mismas que lo hacen en los mercados internos, pero -- sus actividades euromonetarias suelen considerarse por separado de sus negocios internos al limitarse este privilegio únicamente a transacciones con moneda extranjera, es decir, euro dólares o eurodivisas.

Fred H. Klopstock da la siguiente definición de eurodólares "Los eurodólares surgen cuando un tenedor nacional o extranjero de depósitos a la vista en dólares en los Estados Unidos, los coloca en algún banco establecido fuera de dicho país" (10), el mercado de eurodólares esencialmente es un mercado de depósitos en moneda norteamericana a la vista o a plazo según sea el caso en bancos fuera de los Estados Unidos. En la estructura interna del euromercado, los participantes en muchas de estas relaciones actúan como inversionistas

(10) Véase Fred H. Klopstock, "Efectos de los Mercados Financieros Europeos sobre la Balanza de Pagos de los Estados Unidos", CEPA, Julio 1970,

y prestatarios, porque una de las bases de su crecimiento ha sido que en él pueden participar cualquier institución o individuo, sus fondos de operación provienen de bancos centrales, bancos comerciales, compañías multinacionales y nacionales e inversionistas individuales.

En sus principios los mayores participantes -- fueron los bancos centrales, pero debido a que estos bancos -- están sujetos a los cambios continuos de su política monetaria interna su participación ha disminuido, actualmente quienes mayor intervienen son los bancos comerciales de los diversos países, las empresas transnacionales e inversionistas particulares, en especial todas aquellas entidades o individuos que se dedican al comercio del dinero; el funcionamiento de este mercado de capitales y dinero en esta esfera a la autoridad de ningún gobierno de algún país específico, no obstante su evolución y progreso de operación aplicadas están determinadas en gran medida por las relaciones comerciales que existen entre los principales países participantes, y por los acontecimientos económicos que en general se están en las mismas, particularmente Estados Unidos, Gran Bretaña, Alemania Occidental, Francia, Italia y Japón.

Las funciones principales que lleva a cabo este mercado son:

- Ayuda a financiar transacciones comerciales en cualquier país.

- Otorga préstamos a empresas comerciales o industriales de cualquier giro.

- También a las instituciones bancarias de los diversos países, toman al euromercado en su administración como un mecanismo eficiente dentro del sistema monetario internacional.

Un aspecto clave de las transacciones interbancarias que se ha mejorado con este sistema es el relativo a las divisas, al dar facilidad a los bancos de cambiar una moneda nacional por otra en cualquier transacción internacional o en la simple compra y venta por particulares sin mayores detalles; por otra parte la expansión del euromercado se debe en gran medida a que en él pueden participar, así lo han hecho, cualquier institución pública o privada o individuos par

ticulares y en especial que sean considerados como buenos cli-
entes atraídos por los paquetes que pone a disposición, como
el de ofrecer a los ahorradores mecanismos de inversión y ta-
sas de interés más atractivas que las que proporcionarían ---
otras fuentes financieras, en este sistema todos los depósi--
tos son reenumerados cualquiera que sea su vencimiento, además
cuentan con una estructura administrativa de lo más eficiente,
en cuanto a los solicitantes de crédito, también son atraídos
por los niveles de tasas de interés en el otorgamiento de --
préstamos, en relación a otras fuentes de financiamiento, es-
to se debe a la nula aplicación de controles y demás impoes--
tos fiscales que sí se aplicarían en caso de un mercado nacio-
nal, ventaja que abarata el costo del financiamiento y por --
consiguiente lo hace más competitivo; su regulación esta suje-
ta al libre juego de la ley de la oferta y la demanda que im-
peran en el mercado, con estas ventajas económicas ha sido ca-
paz de atraer a innumerables bancos y entidades de bancarías
locales de todo el mundo; por otra parte varios bancos centra-
les colocan sus fondos en este mercado por razones de políti-
ca monetaria, en caso de referirse a los países miembros •
de la OEEB, con los petrodólares.

Con la internacionalización de la banca se han
abaratado hasta un punto increíble, a ello se debe que las tasas

de interés sean más bajas aquí que en los mercados nacionales. También el euromercado ha reducido la segmentación en mercados nacionales de la oferta global de ahorro y de la demanda de crédito, mejorando la distribución del capital escaso al concentrarse en una banca mundial que canaliza los flujos internacionales de recursos hacia diversas zonas del mundo.

Hasta aquí se ha manejado el término "euromercado" como una unidad sin diferenciar el mercado de euromonedas (eurocréditos) y el de eurobonos o mercado de capitales, sin embargo es necesario hacer esta distinción para que sea más comprensivo el tema y el análisis un poco más preciso.

Mercado de eurocréditos.

En primer lugar está el mercado de euromonedas o eurocréditos, el cual donde se realizan transacciones financieras de depósitos a la vista o préstamos a corto y mediano plazo generalmente son de entre meses a 10 años; es un mercado fundamentalmente a corto plazo porque gran parte de sus créditos son vendidos a un año, otra característica sobresaliente es que la mayoría de sus clientes son conocidos internacionalmente por ellos los préstamos se efectúan en la mayor

brevedad posible y con un mínimo de requisitos esto hace que sea hoy en día el mercado más concurrido cuyo volúmen de operaciones es superior al de bonos internacionales u otros mercados nacionales. Los préstamos otorgados en eurocréditos ascendieron a 133,242 millones de dólares en 1981; como se podrá observar en el siguiente cuadro (No. 5), con una tasa de crecimiento anual durante esta última década del 42% en el volúmen de sus préstamos, los cuales se canalizaron en ese mismo año en un 64% a países industrializados y resultó ser la cantidad más alta en relación a años anteriores. En cambio -- los países en vías de desarrollo recibieron el 34% del total en ese mismo año (1981). También se podrá observar que es a partir de 1975 cuando estos países tienen una mayor participación en este mercado.

Al estar analizando estos indicadores se deduce la importancia que reviste en la actualidad el mercado de eurocréditos otorgados a los países en desarrollo que en 1981 se otorgó un total de 45,700 millones -- después de la afectación de los recursos otorgados en otras necesidades. Este tipo de préstamos se otorga con el fin de proporcionar un apoyo financiero a corto plazo para superar el efecto de la crisis del petróleo en 1973. Desde 1975 se ha observado --

PRESTAMOS ORIENTADOS EN EL MERCADO DE CREDITOS
 (EN MILLONES DE DOLARES)

Tipo de Prestatario	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Bancos Industriales	1,000	1,200	1,500	1,800	2,100	2,400	2,700	3,000	3,300	3,600	3,900
Bancos de Ahorro	500	600	700	800	900	1,000	1,100	1,200	1,300	1,400	1,500
Bancos de Comercio	300	350	400	450	500	550	600	650	700	750	800
Bancos de Inversión	200	250	300	350	400	450	500	550	600	650	700
Bancos de Desarrollo	100	120	140	160	180	200	220	240	260	280	300
Bancos de Fomento	50	60	70	80	90	100	110	120	130	140	150
Bancos de Crédito	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70
TOTAL	2,070	2,525	3,040	3,580	4,140	4,700	5,270	5,840	6,410	6,980	7,550

NOTA: Los datos corresponden a los préstamos orientados en el mercado de créditos.

países en desarrollo y también algunos industrializados que - no tuvieron fondos para hacer frente a la crisis o los recursos provenientes de los organismos internacionales no fueron lo suficiente, concurriendo al euromercado pudieran afrontar su déficit de balanza de pagos.

Mercado de Eurobonos.

En el mercado internacional de eurobonos o de capitales, los valores son colocados en dos o más plazas simultáneamente donde es extranjero tanto el emisor como el comprador ya que su venta se realiza en un mercado supranacional en el cual no existe una regulación por parte del país en que se coloca. Este mercado inicia su pleno desarrollo en la ciudad de Londres a fines de 1963, a raíz de que en Estados Unidos se imponen restricciones en el mercado interno como fué "el impuesto de igualación de intereses" en valores de largo plazo a emisiones extranjeras (11), con tal medida prácticamente cerró el mercado norteamericano de capitales a las emisiones extranjeras de bonos.

(11) Para mayor información véase Fred M. Hlopstock, -op cit,

Actualmente la compra de eurobonos se ha convertido en una de las mejores opciones de inversión por sus atractivos rendimientos. Los mercados de bonos (eurobonos y bonos externos), ofrecen a la comunidad financiera internacional y en particular a las empresas transnacionales norteamericanas una alternativa frente a las inversiones en valores de cartera en los Estados Unidos, también ha proporcionado a los prestatarios extranjeros oficiales y privados una oportunidad de obtener cuantiosos recursos que antes conseguían particularmente en los mercados de E.U.A., o en el mercado de eurocréditos.

En el mercado de eurobonos la mayor parte de emisiones son denominadas en dólares en un 85% aproximadamente, así como el marco alemán es otra moneda que se utiliza en forma importante en las designaciones; también los mayores participantes son las empresas privadas en un 60% tanto de E.U.A., como de otros países industrializados principalmente (12), esto indica que el mercado de eurobonos canaliza sus recursos fundamentalmente a los países desarrollados, cerca del 85% lo cual podrá observarse en el siguiente cuadro (Co. 6), siendo mínima la participación de los países en desarrollo con el 6% aproximadamente.

(12) Consultese la información estadística del World Financial Markets, - January 1987.

PROGRAMA DE OBTENCION DE LOS MEMBROS INTERMEDIARIOS DE BUREAU Y CA-
 PITAL EN EL SECTOR AGRICOLA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ANEXO N.º 1

Por Tipo de Prestación	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1979	1979	1979	1980
Industria										
Comercio										
Agricultura										
Industria										
Comercio										
Agricultura										
Industria										
Comercio										
Agricultura										
Industria										
Comercio										
Agricultura										

FIGURA N.º 1

La causa de esta disparidad, de que la mayor parte de recursos se canalicen a los países industrializados y sea mínima la participación de los en desarrollo se debe a que en los mercados de bonos tienen una gran intervención los inversionistas privados (firmas comerciales e inversionistas particulares) en los cuales existe un alto grado de desconfianza en el riesgo de sus inversiones hacia los países en desarrollo, que por lo general desconocen sus condiciones económicas, ante esta incertidumbre estos países les es más fácil obtener créditos en los bancos comerciales internacionales, los cuales cuentan con sistemas mejor organizados, más confianza en sus préstamos que el caso de los mercados internacionales de capital donde se debe de evaluar la economía, a pesar de ello el mercado de bonos está experimentando crecimiento por las bajas tasas de interés que tiene frente a los mercados de bonos de capital.

El mercado de bonos de capital

El mercado de bonos de capital se refiere a los recursos que se canalizan a los países en desarrollo a través de los bancos comerciales internacionales, los cuales cuentan con sistemas mejor organizados, más confianza en sus préstamos que el caso de los mercados internacionales de capital donde se debe de evaluar la economía, a pesar de ello el mercado de bonos está experimentando crecimiento por las bajas tasas de interés que tiene frente a los mercados de bonos de capital.

sin embargo el volúmen de operaciones que lleva a cabo sí es comparable al Mercado de Eurobonos (vease Gráfica No. 1); es por eso su importancia en las finanzas internacionales.

Los bonos externos, son emitidos y colocados - en un solo mercado, fuera del país prestatario y se expresan en la moneda del país que lleva a cabo la emisión bajo sus leyes y reglamentaciones, en ello consiste la diferencia con el mercado de eurobonos.

Los principales países prestatarios en el mercado de bonos externos son: Argentina, Colombia, Ecuador, España, Grecia, Irlanda, Italia, México, Perú, Portugal, República Dominicana, Uruguay, Venezuela y Zambia. Los emisores se aplican a cinco países: Alemania, Canadá, Estados Unidos de América, Francia y Reino Unido. Los participantes en las operaciones de bonos externos son: bancos, compañías de seguros, compañías de inversión y compañías de corretaje. Los emisores de bonos externos obtienen los recursos para sus operaciones a través de los mercados de bonos externos, los cuales son regulados por el gobierno de cada país. Los recursos obtenidos por los emisores de bonos externos se utilizan para financiar sus operaciones y para el pago de los intereses y el principal de los bonos. Los recursos obtenidos por los emisores de bonos externos se utilizan para financiar sus operaciones y para el pago de los intereses y el principal de los bonos.

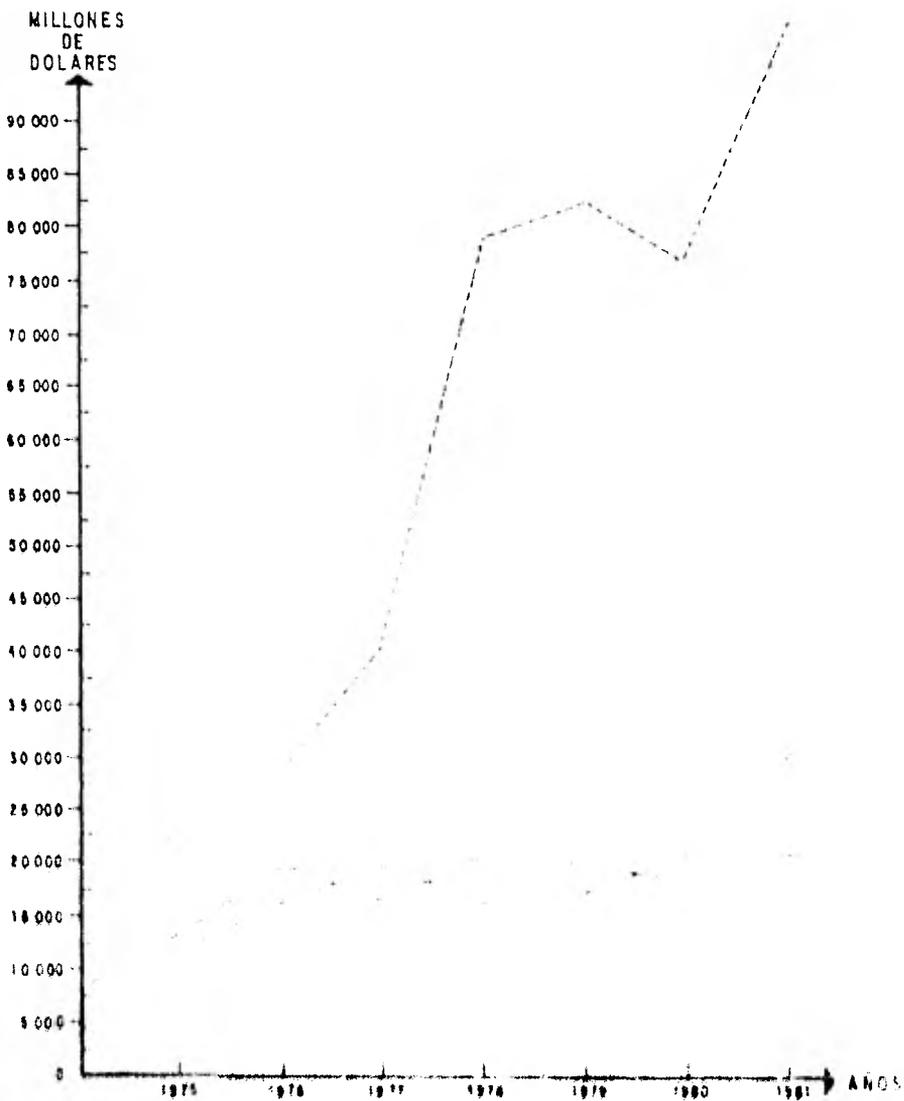
esta función es exclusiva del Estado.

Al ponerse a analizar datos estadísticos sobre volúmenes de operación comprendidos en el cuadro anterior (No. 6), se observa que este mercado durante la década de los se--
 tentas su tasa de crecimiento promedio anual fué del 21.7%, -
 el mayor volúmen de préstamos fué canalizado a los países in--
 dustrializados que obtuvieron el 63.8% y los organismos inter--
 nacionales el 21.8% y casi nula la participación de los paí--
 ses en desarrollo.

Finalmente se podrá observar en la siguiente -
 gráfica (No. 11), que las reservas de dinero, capitales que -
 integran el Estado y el extranjero han tenido un crecimiento,
 siendo estas las reservas de la línea que corresponden a los
 préstamos en desarrollo.

Los datos de la siguiente gráfica (No. 12), de--
 sarrollados por el Banco Mundial, muestran la evolución de la
 inversión de los países en desarrollo en el extranjero, tanto en
 préstamos como en otros tipos de inversión, y se puede observar
 que en el período comprendido entre 1960 y 1970, la inversión
 en el extranjero de los países en desarrollo, tanto en préstamos

PRESTAMOS DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES



MERCADO DE EUROCRÉDITOS
MERCADO DE BANCOS EXTERNOS
MERCADO DE EUROBANCOS

Fuente: Elaborado con datos del cuadro No 6

GRÁF. A. 1.

países que integran el sistema monetario internacional; sus normas de operación están por encima de los organismos oficiales con carácter multilateral o cualquier otro mercado nacional que incluso los organismos multilaterales y regionales -- continuamente recurren a él a solicitar créditos para desarrollar sus programas encomendados; por otro lado los países en desarrollo en particular, han encontrado en el euromercado -- una opción de obtener fondos prestables necesarios para su -- programa de crecimiento económico ante la serie de requisitos y limitaciones de recursos provenientes de los organismos oficiales, esto ha conducido en las últimas dos décadas a que los países en desarrollo busquen la participación de instituciones de crédito en este mercado, dando origen a un tipo de desarrollo tanto endógeno como exógeno.

Con el surgimiento del euromercado se ha logrado traer fuera del ámbito de los organismos oficiales que lo controlan y administrar, un tipo de mercado que opera en condiciones de competencia libre y abierta, tanto en el nivel internacional como en el nacional, lo que ha permitido a los países en desarrollo, captar recursos para su desarrollo económico y captación de recursos para su desarrollo.

b) Estados Unidos.

Estados Unidos de Norteamérica, país altamente desarrollado posee una gran extensión territorial aunado a su desarrollo industrial y agrícola que son la base de su progreso; cuenta además entre su sector de servicios con una mayor variedad de instituciones que otros países no han logrado tener como es su sistema bancario, el cual consiste en una organización dual característica de ese país, porque tanto el gobierno federal como las autoridades estatales tienen capacidad para decidir sobre la autorización en la creación de bancos y la regulación de la política monetaria regional, solo existe vinculación referente al intercambio de carácter extra oficial entre las autoridades.

dos tipos de bancos, los bancos mayoristas cuya especialidad son las operaciones con las grandes empresas, entre ellos se encuentran los bancos más importantes y los bancos más chicos que comunmente se dedican a negocios pequeños o solo operan en ciertas regiones del país, sin embargo estos tipos de instituciones ofrecen comunmente una amplia gama de servicios a sus clientes. Los bancos comerciales para poder operar con carácter federal deben ser miembros del sistema de reserva federal, en cambio los bancos comerciales estatales su incorporación al sistema es optativa.

Para ser miembro del sistema de reserva federal tienen que cumplir con los siguientes requisitos:

1. Mantener una cierta cantidad de reservas dentro del sistema de reserva federal.

2. Mantener una cierta cantidad de reservas en el sistema de reserva federal.

3. Mantener una cierta cantidad de reservas en el sistema de reserva federal.

bre los depósitos.

Los beneficios que obtienen por ser miembros -
son:

- facilidad de obtener crédito en los bancos -
de reserva.

- utilizar ciertos servicios sobre necesidades
de fondos diarios de dinero.

- acceder a los mejores giros y otros -
servicios.

El presente artículo se refiere al artículo de la Ley
de 1954, que establece el sistema de ahorro para el
retiro y el seguro de vejez, y la posibilidad de los inter-
vistos, los cuales son los que se refieren a la particu-
lar de la Ley de 1954, que establece el sistema de
ahorro para el retiro y el seguro de vejez, y la posibilidad de

la desaparición de las restricciones a las emisiones extranjeras impuestas por el gobierno federal en 1963 y 1964, medidas como se mencionó en páginas anteriores colaborarían en el crecimiento del mercado de valores. En el tercer trimestre de 1981 este mercado emitió bonos por un valor de 138,510 millones de dólares del cual el 57% correspondía a emisiones públicas y el 43% a emisiones privadas.

También así se colaboraría en este mismo año con bonos extranjeros por un valor de 7,807 millones de dólares que representó el 5% del total de emisiones de bonos. Esto da una idea del rol que juega el mercado de valores en el mercado de capitales en el momento de la redacción.

En el momento de la redacción de este informe, el mercado de valores de los Estados Unidos, el más desarrollado del mundo, emitió bonos por un valor de 138,510 millones de dólares, del cual el 57% correspondía a emisiones públicas y el 43% a emisiones privadas. En el tercer trimestre de 1981 este mercado emitió bonos por un valor de 138,510 millones de dólares del cual el 57% correspondía a emisiones públicas y el 43% a emisiones privadas. Esto da una idea del rol que juega el mercado de valores en el mercado de capitales en el momento de la redacción.

CUADRO No. 7

ESTADO Y DEPENDENCIAS FEDERATIVAS DE MEXICO EN 1960 Y 1961

ESTADO Y DEPENDENCIAS FEDERATIVAS DE MEXICO EN 1960 Y 1961

ESTADO	1960		1961		ESTADO	1960		1961	
	Superficie (km ²)	Población	Superficie (km ²)	Población		Superficie (km ²)	Población	Superficie (km ²)	Población
Chihuahua	371,000	1,100,000	371,000	1,100,000	Chihuahua	371,000	1,100,000	371,000	1,100,000
Baja California	150,000	1,000,000	150,000	1,000,000	Baja California	150,000	1,000,000	150,000	1,000,000
Baja California Sur	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000	Baja California Sur	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000
Coahuila de Zaragoza	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000	Coahuila de Zaragoza	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000
Guerrero	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000	Guerrero	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000
Quintana Roo	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000	Quintana Roo	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000
Yucatán	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000	Yucatán	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000
Veracruz	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000	Veracruz	120,000	1,000,000	120,000	1,000,000

ESTADO Y DEPENDENCIAS FEDERATIVAS DE MEXICO EN 1960 Y 1961

res como anteriormente se mencionó. Esto es una muestra del predominio que tiene el dólar en las transacciones internacionales con respecto a las demás divisas.

En la ciudad de Nueva York se localiza el mercado más importante de Estados Unidos que junto con Londres -- constituyen los principales centros financieros del mundo. -- Mientras que Londres sobresale por el volúmen de oficinas bancarias y servicios que ofrece, Nueva York destaca por ser el lugar donde se llevan a cabo las grandes decisiones sobre la banca internacional, también aquí se encuentra un extenso mercado de inversiones y fuente de financiamiento del dólar, una gran cantidad de bancos que operan en esta plaza entre los cuales se incluyen bancos extranjeros con filiales oficiales, que han encontrado su lugar adecuado para sus operaciones y a la vez competir en las grandes plazas financieras.

Existen los centros financieros de otros países que también son importantes, como Londres, París, Ginebra, Suiza, etc., pero estos, no operan en el mismo nivel que el dólar, ya que operan en un nivel menor que el dólar, ya que el dólar es la moneda internacional, y opera en todos los países, junto con sus demás centros financieros, ya que el dólar es la moneda de

apoyo en última instancia a toda esa inmensa cantidad de dólares que circulan fuera de sus fronteras los "eurodólares".

c) Reino Unido.

El Reino Unido, constituye la quinta potencia industrial del mundo, su producto interno bruto en 1966 alcanzó la cifra de 271.39 miles de millones de dólares, su extensión territorial es de 244.845 km², con una población de 55.89 millones de habitantes para ese mismo año.

Una de las causas de la crisis de este país y para las finanzas del mismo, radica en la inportancia y eficiencia de los servicios financieros.

La crisis de los servicios financieros del Reino Unido, se fundamenta en el hecho de que los servicios financieros financieros más importantes del mundo se encuentran en Londres. Los servicios financieros más importantes del mundo se encuentran en Londres, y por lo tanto, el Reino Unido es el país de origen de los servicios financieros más importantes del mundo. El Reino Unido es el país de origen de los servicios financieros más importantes del mundo.

En Londres tanto en el mercado de euromonedas como el de eurobonos encuentran las condiciones necesarias para un extraordinario desarrollo, influyendo mucho la actitud flexible de las autoridades monetarias británicas que siempre mostraron una neutralidad benévola y a la fecha no han frenado el crecimiento de estos mercados.

La estructura financiera del Reino Unido es una de las más complejas y sofisticadas del mundo. Su sistema bancario está organizado por una ley oficial en las operaciones de importación y exportación a través de una serie de instituciones financieras tanto nacionales como internacionales que realizan actividades de préstamo.

los bancos de depósitos domésticos dentro de sus servicios - que prestan sobresalen las operaciones cambiarias, eurocréditos y depósitos, préstamos a mediano y largo plazo y arrendamiento financiero.

- Casas de Depósito (Trust Houses), instituciones financieras que utilizan fondos del mercado monetario para invertirlos en títulos de tesorería, letras de cambio y diversos bonos y valores a corto plazo.

- Casas de Cambio (Exchange Houses) (Acceptance Houses) - El negocio de cambio de divisas consiste en emitir un cheque a la orden de un extranjero a favor de un cliente que se le paga en la moneda local. El cheque es emitido por el extranjero y es aceptado por la casa de cambio. El cliente puede utilizar el cheque para pagar sus gastos en el extranjero o para transferir el dinero a su país de origen. El negocio de cambio de divisas es un negocio de alto riesgo debido a la volatilidad de los tipos de cambio.

- Casas de Crédito (Credit Houses) - El negocio de crédito consiste en emitir un cheque a la orden de un cliente que se le paga en la moneda local. El cheque es emitido por el cliente y es aceptado por la casa de crédito. El cliente puede utilizar el cheque para pagar sus gastos en el extranjero o para transferir el dinero a su país de origen. El negocio de crédito es un negocio de alto riesgo debido a la volatilidad de los tipos de cambio.

- Los Bancos de Ultramar (Overseas Banks), es uno de los grupos más numerosos, son bancos británicos cuya matriz por lo regular se localiza en Londres y sus operaciones son realizadas más allá de las fronteras británicas por sucursales de estos bancos.

- Bancos Extranjeros (Foreign Banks), sucursales bancarias que han sido atraídas desde el país de origen -- por lo atractivo que se presenta Londres como centro financiero mundial.

El desarrollo de Londres como centro financiero financiero tan fuerte, el cual se atribuye a una concentración en él, el lugar más propicio para el desarrollo de las relaciones por ello se ha convertido en el centro financiero para el comercio internacional, atraído por las ventajas de la exposición, también se debe a la concentración del capital internacional, el desarrollo de las relaciones financieras y la atracción de los recursos financieros, la decisión de la política económica y el desarrollo de la tasa, el desarrollo de la economía, el desarrollo de la tasa son del 40% del total de los recursos financieros en desarrollo, el desarrollo de la economía, el desarrollo de la tasa

Panamá, Singapur, Hong Kong, etc.

En Londres existen una gran cantidad de bancos extranjeros al grado de existir más bancos norteamericanos -- que en la plaza de Nueva York, pero también existen japoneses, suizos, alemanes y franceses por mencionar a los que tienen mayor número de oficinas en este centro, con ello están rebasando en cantidad instalada a Nueva York, Hong Kong y Singapur lugares que también sobresalen por la cantidad de oficinas bancarias que allí operan.

En cambio, el número de bancos de propiedad -- británica es relativamente reducida en comparación a los de capital extranjera, porque la actividad bancaria nacional es ta concentrada fundamentalmente en los grupos bancarios más importantes del Reino Unido, Barclays Bank, National Westminster Bank, Lloyds Bank, Midland Bank; bancos cuyas operaciones son de carácter internacional.

En el sistema bancario del Reino Unido la mayor parte de sus actividades son realizadas con el exterior -- lo cual se podrá observar en los cuadros No. 7 y 8 respectiva

mente, esta causa responde a las actividades realizadas aquí por el euromercado con las demás áreas del sistema dentro y fuera de Europa. También se comprende que las operaciones bancarias y de valores del sistema del euromercado y cuyas oficinas llevan a cabo sus operaciones en la ciudad de Londres son independientes o se mantienen aisladas en cierta forma contra los cambios que afectan la economía británica y sus movimientos políticos y sociales nacionales.

d) CUBA.

Según cifras de extensión territorial de -----
41,293 km². con una población de 6.52 millones de habitantes según datos de 1963.

El territorio cubano es un territorio nacional natural-
mente unido y con una extensión territorial de 41,293 km². El cuenta
con una población de 6.52 millones de habitantes y es totalmente
dependiente de los Estados Unidos y por ende, el país
debe ser considerado como un país dependiente.

El territorio cubano es un territorio nacional natural-

financieros altamente desarrollados, por ello Suiza es considerada como uno de los importantes centros financieros del mundo.

Zurich es la ciudad donde se llevan a cabo la mayoría de actividades bancarias, puesto que ahí se localizan una gran cantidad de bancos, tanto suizos como extranjeros.

La estructura financiera de esta ciudad por:

- Suiza es un país que ha alcanzado un alto grado de desarrollo económico, que ha permitido la creación de una gran cantidad de empresas y negocios, y atraer a inversionistas extranjeros, y otras actividades, lo que ha permitido el desarrollo de la banca.

- Suiza es un país que ha alcanzado un alto grado de desarrollo económico, que ha permitido la creación de una gran cantidad de empresas y negocios, y atraer a inversionistas extranjeros, y otras actividades, lo que ha permitido el desarrollo de la banca.

- Suiza es un país que ha alcanzado un alto grado de desarrollo económico, que ha permitido la creación de una gran cantidad de empresas y negocios, y atraer a inversionistas extranjeros, y otras actividades, lo que ha permitido el desarrollo de la banca.

El mercado de dinero de Zurich, también es importante para el euromercado puesto que en 1979 de los 59,070 millones de dólares mantenidos en activos externos el 56% correspondía a eurodivisas y sólo un 46% a moneda nacional (cuadro No. 8). Suiza cuenta también con un Mercado de Capitales altamente desarrollado, pese a su poca extensión geográfica y población es considerada un importante mercado de emisiones y colocaciones de bonos; en 1979 se colocó aquí el 40.25 de las emisiones internacionales siendo la emisión más alta en un mercado nacional. Asimismo, Zurich resulta del tanto para el inversionista extranjero también a las intermediadas en obtener crédito a corto plazo, no sólo para financiar sus operaciones de comercio exterior sino también para mantener en depósito sus fondos. Suiza cuenta con un banco central altamente desarrollado.

B. Suiza.

El sistema bancario suizo está formado por un banco central, el Banco Nacional Suizo, y un gran número de bancos privados. El Banco Nacional Suizo es el responsable de la emisión de moneda y del control de la circulación de dinero en el país.

El Banco Nacional Suizo es el responsable de la emisión de moneda y del control de la circulación de dinero en el país.

CENTROS FINANCIEROS INTERMEDIARIOS, CRÉDITOS DE LAS ENTIDADES EXTER
 QUE SE LES DEBE

EN MILLONES DE DÓLARES

Medios de pago	1970		1969	
	Debitado	%	Debitado	%
Depositos	11,200	74	10,130	64.1
Cuentas por pagar	5,200	34.5	11,200	72.2
Préstamos	4,200	27.5	1,800	11.7
Créditos	1,200	7.8	4,200	27.1
Reservas	10,000	65.7	20,000	129.3
Saldo	1,200	7.8	1,200	7.8
Saldo de los intermediarios	10,000	65.7	10,000	65.0
Saldo de los deudores	1,200	7.8	1,200	7.8
Total	15,400	100.0	15,730	100.0

El presente cuadro muestra los saldos de los centros financieros intermediarios, créditos de las entidades externas que se les debe, en millones de dólares, al 31 de diciembre de 1969 y 1970. Los saldos de los centros financieros intermediarios, créditos de las entidades externas que se les debe, en millones de dólares, al 31 de diciembre de 1969 y 1970, se detallan en el cuadro siguiente.

ficada, sus principales productos son la papa, cebada y trigo pero fundamentalmente la base de su desarrollo económico es la industria en especial las ramas siderometalúrgica, automotriz, eléctrica, aparatos de precisión, química.

Referente a su estructura financiera el tipo de instituciones bancarias que operan en Alemania varía fuertemente, en primer lugar está el Bundesbank que es el Banco Central, encargado de aplicar y coordinar la política monetaria; después hay más de 8,000 instituciones de crédito que difieren en tamaño, entre otras, están la legal, todas ofreciendo servicios bancarios completos, los conocidos como Sparkassen.

Existen también los conocidos como Volksbanken, las de carácter múltiple, las de carácter especializado, las de carácter regional, las que se ocupan de la agricultura, las de carácter cooperativo, las de carácter industrial, las de carácter comercial, las de carácter de ahorro, las de carácter de inversión, las de carácter de seguros, las de carácter de servicios, las de carácter de transporte, las de carácter de comunicaciones, las de carácter de energía, las de carácter de servicios públicos, las de carácter de servicios sociales, las de carácter de servicios culturales, las de carácter de servicios recreativos, las de carácter de servicios educativos, las de carácter de servicios científicos, las de carácter de servicios tecnológicos, las de carácter de servicios de investigación y desarrollo.

El sistema bancario alemán es el más desarrollado del mundo.

llado, porque sólo aquí es el único lugar donde las emisiones extranjeras de valores son tratadas prácticamente como emisiones nacionales. En el año de 1980 se colocaron en el mercado nacional bonos por un valor total de 142,950 millones de marcos en emisiones públicas de las cuales el 19.4% correspondía a instituciones oficiales y el 75% a empresas privadas. El mercado de capitales está muy relacionado al sistema bancario porque una modificación en su política monetaria repercute en este mercado, ya que en gran medida los bancos comerciales son compradores de bonos de última instancia.

El centro financiero más importante de Alemania y de la situación actual para el extranjero se realiza en la ciudad de Frankfurt, donde opera la totalidad de las oficinas bancarias de los bancos de capitalización y de los bancos extranjeros que han establecido sucursales en esta ciudad. En los últimos años, de el banco de Frankfurt, el más grande de Alemania, se ha encontrado un crecimiento de sus depósitos, tanto en el exterior de la Federación alemana como en el extranjero, lo que indica un aumento de la confianza de los inversionistas extranjeros en el dólar, los dólares americanos y el marco alemán. Este banco tiene un interés en el extranjero por el monto de 100 millones de dólares (aproximadamente 100 millones de dólares) en estos tres años el 17% de los depósitos en el extranjero a la moneda, el dólar y el marco alemán, lo que indica un aumento del dólar.

Alemania hoy en día se ha convertido en un exportador de capitales a corto y largo plazo.

f) Francia.

La República de Francia, tiene una extensión de 547.026 km², es el país más grande de Europa Occidental, con una densidad de 53.71 millones de habitantes, Francia es considerado un país de gran prosperidad; su desarrollo económico se debe por un lado a que tiene grandes extensiones de tierra cultivables gracias a la aplicación de la tecnología moderna y una protección aduanera hacen de Francia líder en la producción agrícola de Europa Occidental, por otra parte, cuenta a partir de la Segunda Guerra Mundial con una fuerte industria desarrollada en la siderurgia, metalurgia, fabricación de aviones, automóviles, ingeniería eléctrica, textilera y química, además tiene en el área de energía nuclear, cuyo desarrollo en los últimos años ha contribuido también fuertemente al país, en estos últimos años este crecimiento de Francia, presenta tipos de crecimiento bajos.

En el tercer lugar está el Reino Unido, que es el tercer país de Europa Occidental, con una extensión de 244.820 km², es el país más pequeño de Europa Occidental, con una densidad de 253.71 millones de habitantes, su desarrollo económico se debe por un lado a que tiene grandes extensiones de tierra cultivables gracias a la aplicación de la tecnología moderna y una protección aduanera hacen de Francia líder en la producción agrícola de Europa Occidental, por otra parte, cuenta a partir de la Segunda Guerra Mundial con una fuerte industria desarrollada en la siderurgia, metalurgia, fabricación de aviones, automóviles, ingeniería eléctrica, textilera y química, además tiene en el área de energía nuclear, cuyo desarrollo en los últimos años ha contribuido también fuertemente al país, en estos últimos años este crecimiento de Francia, presenta tipos de crecimiento bajos.

ejecutivo de las decisiones del Ministerio de Hacienda y del Consejo Nacional de Crédito, teniendo un papel sobresaliente en la distribución del crédito, en las actividades bancarias, interviniendo también en el mercado monetario interno y de -- cambios, así como también en la regulación de las operaciones extranjeras.

Después de la Banca Central, está todo el sistema bancario el cual se subdivide en dos tipos de bancos los registrados, y los no registrados.

Los primeros son un número de 101 (1973), y existen los siguientes tipos:

1. Bancos de depósito.

2. Bancos de ahorro.

3. Bancos de crédito.

4. Bancos de inversión.

equipo eléctrico y de fotografía entre otras.

En cuanto a su estructura financiera, en primer lugar se sitúa al Banco de Japón, que es el banco central, después los bancos de las principales ciudades, los regionales, - los bancos especializados y los bancos extranjeros que radican en Japón.

La función principal de los bancos japoneses es la de facilitar fondos a sus clientes, a veces también pagan en su favor. También, los bancos japoneses prestan dinero a los gobiernos extranjeros, con el fin de facilitar el desarrollo económico de estos países. Los bancos japoneses también prestan dinero a los gobiernos extranjeros, con el fin de facilitar el desarrollo económico de estos países. Los bancos japoneses también prestan dinero a los gobiernos extranjeros, con el fin de facilitar el desarrollo económico de estos países.

Los bancos japoneses también prestan dinero a los gobiernos extranjeros, con el fin de facilitar el desarrollo económico de estos países. Los bancos japoneses también prestan dinero a los gobiernos extranjeros, con el fin de facilitar el desarrollo económico de estos países. Los bancos japoneses también prestan dinero a los gobiernos extranjeros, con el fin de facilitar el desarrollo económico de estos países.

crecimiento económico del Japón, su desarrollo se debe a ciertas características particulares del país, como es el acelerado crecimiento del ahorro total y, a la intermediación entre los fondos provenientes de particulares, la cual el mercado de capitales canaliza a la industria vía préstamos a corto -- o largo plazo en el que participan bancos, compañías de seguros y demás instituciones financieras.

La emisión de bonos ha desempeñado una función secundaria pero a pesar de ello, la magnitud del mercado de bonos japonés representa una gran débil ante el Mercado de Bonos de Estados Unidos y es el más grande del de -- Alemania Occidental, es por ello, su importancia en las finanzas internacionales. La participación de Japón en el Mercado de Bonos Extranjeros, sigue en el 1979 del total en -- 1979 superada por Estados Unidos y Francia.

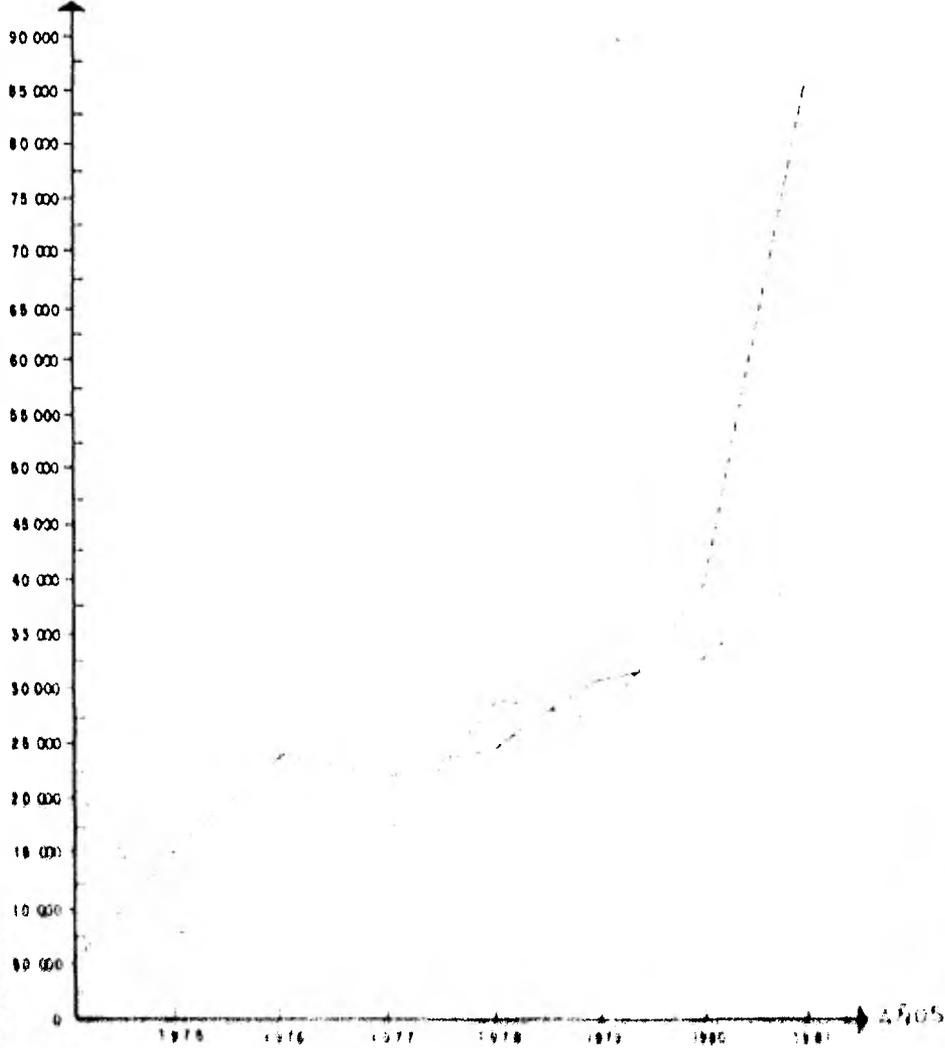
El sistema de reservas de Japón se realiza en dólares americanos y el sistema de reservas en -- 1979, sus reservas en dólares americanos son de 100.000 millones de dólares americanos, lo que representa el 10% del total de reservas extranjeras de los países desarrollados.

3.- Demanda de Fondos Prestables.

Los préstamos obtenidos en fuentes oficiales - son muy reducidos y selectos debido a la limitación de fondos y el gran número de miembros participantes, la principal fuente es el Fondo Monetario Internacional, cuya función primordial es la de mantener la estabilidad monetaria y derivada de esta función es prestar ayuda a los países con problemas temporales de balance de pagos. Otra organización importante es el Banco Mundial, institución dedicada a impulsar el desarrollo económico de los países miembros y cuyos préstamos son para proyectos específicos que se han determinado para el país receptor, también de ayuda al desarrollo son los préstamos de desarrollo que los Estados Unidos presta a través de agencias privadas.

DEMANDA TOTAL DE LOS PAISES DESARROLLADOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

MILLONES
DE
DOLARES



EUROCRÉDITOS

BONOS INTERNACIONALES

Fuente: WORLD FINANCIAL MARKETS, JANUARY 1980 and JANUARY 1982

12-2-82

El conocer la información sobre la demanda realizada por estos países, surge la interrogante de porqué los países desarrollados obtienen grandes cantidades de crédito externo, siendo economías dinámicas, las cuales aún tampoco tienen problemas de deuda externa. La respuesta se puede encontrar retornando al tema anterior donde se afirmaba que en el euromercado normalmente los países desarrollados participan como deudores, acreedores y al mismo tiempo también se agregaba a los países miembros de la OEEC con los petrodólares, sin embargo es necesario analizar con más detalle la composición de la demanda en los países desarrollados, porque en ellos -- los principales participantes en la demanda de fondos prestables son las empresas privadas del sector de las empresas transnacionales, de hecho entre los miembros de las grandes corporaciones del mundo se encuentran las compañías más importantes del mundo, las cuales constituyen el núcleo de la demanda de fondos prestables en el mundo desarrollado. En consecuencia, el análisis de la demanda de fondos prestables en los países desarrollados debe centrarse en el estudio de la actividad de estas empresas transnacionales.

En consecuencia, el análisis de la demanda de fondos prestables en los países desarrollados debe centrarse en el estudio de la actividad de estas empresas transnacionales.

El análisis de la actividad de estas empresas transnacionales debe centrarse en el estudio de la actividad de estas empresas transnacionales.

carios en el exterior que en sus casas matrices y también ---
 tienden a recurrir a los sistemas bancarios más adelantados y
 con redes más extensas para movilizar recursos de un lugar a
 otro con mayor facilidad, sobresaliendo en este sentido empre-
 sas de capital norteamericana y japonés entre otras.

Un caso palpable es el mercado de bonos inter-
 nacionales en el cual las empresas obtienen fondos en un 76%,
 incluyendo a las estatales con el 28% si no sólo las empre-
 sas norteamericanas, sino el 51 del total (14%), esto mues-
 tra la participación del extranjero en cada país.

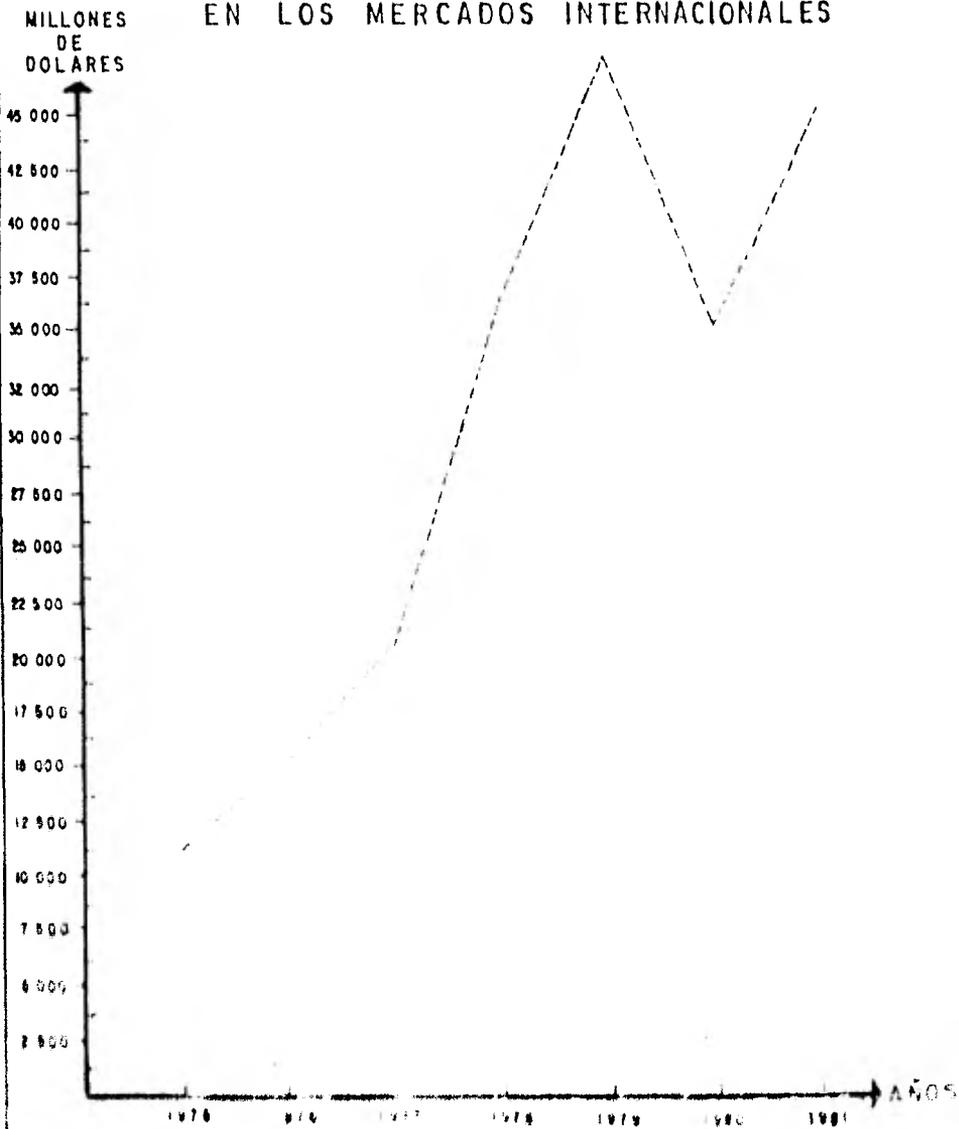
El caso de México puede considerarse como la suma de
 de factores que contribuyen a la crisis de divisas -
 es decir, el déficit de divisas que se ha acumulado en
 primer lugar, debido a la falta de divisas de pagos.

dencia tienen a demandar préstamos para complementar sus presupuestos deficitarios, debido a la carencia de capital y a la creciente necesidad del mismo al querer alcanzar un mayor grado de industrialización con la adopción de patrones de desarrollo externos.

En la actualidad se está observando en este tipo de países las modificaciones que está registrando su endeudamiento, durante la década de los setenta la demanda de créditos externos se varió enormemente así que los préstamos de acreedores privados se incrementaron de ritmo tan fuerte que los obtenidos por acreedores oficiales, como es el caso del área latinoamericana, en 1970 por ejemplo, se redujeron de 12.000 millones de dólares a 6.000 millones, esto se debió a los cambios en sus créditos externos, anteriormente el endeudamiento de los mercados privados, en 1970, representó el 37.5% del crédito total en 1971 se incrementó a 42.5% y en 1972 a 45.5% de crédito externo de 24.5% en 1970, en 1971 aumentó a 28.5% y en 1972 a 32.5%.

En consecuencia, se puede afirmar que el endeudamiento externo de los países en desarrollo ha crecido de manera significativa durante la década de los setenta, esto se debe a la preferencia por los préstamos privados, que en 1970 representaron el 37.5% del crédito total, en 1971 aumentó a 42.5% y en 1972 a 45.5%.

DEMANDA TOTAL DE LOS PAISES EN DESARROLLO EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES



EUROCREDITOS

BONOS INTERNACIONALES

Fuente: WORLD FINANCIAL MARKETS - JANUARY 1980 and 1982

latinoamericanas que también reciben fondos de la institución.

Por su parte Venezuela, como país miembro de la OPEP recibe la mayor cantidad de préstamos y esta organización al obtener aproximadamente el 63% en estos últimos tres años, habría que notar también que en 1975 su endeudamiento con estos mercados sólo representaba el 1%.

La concentración en América y Asia de la mayor cantidad de préstamos se debe a la presencia en dichas regiones de varios de los países en desarrollo más importantes que cuentan con un cierto número de las ventajas primarias al poseer recursos naturales y una alta tasa de crecimiento económico, esta alta tasa de crecimiento en forma alternativa al financiamiento externo, se debe a la gran inversión en desarrollo en la industria, servicios que se producen, infraestructura y bajas tasas de inflación. Este tipo de países, además de contar con una alta productividad de los recursos, también cuentan con el suficiente nivel de desarrollo para atraer inversiones y lograr un crecimiento de sus industrias. Este tipo de países, al tener un alto nivel de desarrollo, pueden atraer inversiones y proporcionar un alto nivel de desarrollo a los países de América y Asia. Este tipo de países, al tener un alto nivel de desarrollo, pueden atraer inversiones y proporcionar un alto nivel de desarrollo a los países de América y Asia.

gresos tienen que recurrir a las fuentes oficiales como única alternativa.

1944-1945

MEMORANDUM FOR THE RECORD
SUBJECT: [Illegible]

ANÁLISIS DE LAS TASAS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES.

Los flujos de capital internacional responden a los movimientos de tasas de interés que rigen en los principales mercados financieros, el movimiento de capitales en el mercado que le ofrece mayores beneficios, es así el demandante de fondos, es decir, el que la regular tiene que recurrir a fuentes extranjeras cuando el costo del dinero es mayor. Las tasas de interés están reguladas de las leyes del mercado, en cambio, en los países en desarrollo, son muy restringidas y afectan al movimiento de capitales, al no permitirse se tornan más bajas que las del extranjero, lo que ocasiona dificultades para atraer capitales extranjeros. Las tasas de interés en el extranjero son más altas que las de los países en desarrollo, lo que ocasiona el movimiento de capitales hacia el extranjero. Las tasas de interés en los países en desarrollo son más bajas que las del extranjero, lo que ocasiona el movimiento de capitales hacia el extranjero. Las tasas de interés en los países en desarrollo son más bajas que las del extranjero, lo que ocasiona el movimiento de capitales hacia el extranjero.

CUADRO No. 9

TASA PARA DEPOSITOS EN EUROMONEDAS (LIBOR).
(PORCENTAJES).

Euromonedas	1976	1978	1980	1981 (a)
<u>Eurodólar</u>				
Un mes	5.13	11.00	19.12	16.50
Seis meses	5.39	12.31	16.25	18.06
Doce meses	5.56	12.00	14.87	17.37
<u>Euromarco</u>				
Un mes	4.62	3.19	8.87	11.87
Seis meses	4.75	3.69	8.87	12.25
Doce meses	4.81	3.81	8.93	11.69
<u>Franco Suizo</u>				
Un mes	11.94	-0.16	6.00	10.75
Seis meses	21.12	11.10	16.25	11.44
Doce meses	21.96	11.67	9.51	10.12
<u>L. Esterlina</u>				
Un mes	11.47	17.00	14.25	16.50
Seis meses	11.71	17.75	14.25	17.00
Doce meses	11.75	14.00	14.25	16.25
<u>F. Francés</u>				
Un mes	11.47	17.00	14.25	16.50
Seis meses	11.71	17.75	14.25	17.00
Doce meses	11.75	14.00	14.25	16.25
<u>Libra</u>				
Un mes	11.47	17.00	14.25	16.50
Seis meses	11.71	17.75	14.25	17.00
Doce meses	11.75	14.00	14.25	16.25

(a) 1981, 11 de febrero al 31 de marzo de 1981.

Porcentaje anualizado de depósitos en Libor.

plazo en euromonedas, la segunda en el mercado norteamericano utilizada para préstamos a clientes de primer orden es al mismo tiempo la que determina el costo del dinero en ese país.

Existe una relación entre las dos tasas, sin embargo hay diversas opiniones acerca de la dependencia de una a otra, normalmente la tasa interbancaria es más alta que la preferencial aunque bien se sabe que el dólar es la divisa base utilizada en los mercados.

Se ha advertido que las tasas de interés se han elevado en los últimos días en los mercados, una de las causas principales de esta tendencia es la fuerte presión inflacionaria ejercida por los Estados Unidos, al igual que la tasa de cambio, que se ha elevado en los últimos días, es más alta que la que se ha observado en los últimos meses debido a la falta de reservas de oro y divisas en el exterior, una de las causas principales de esta tendencia es la fuerte presión inflacionaria ejercida por los Estados Unidos, al igual que la tasa de cambio, que se ha elevado en los últimos días, es más alta que la que se ha observado en los últimos meses debido a la falta de reservas de oro y divisas en el exterior, una de las causas principales de esta tendencia es la fuerte presión inflacionaria ejercida por los Estados Unidos, al igual que la tasa de cambio, que se ha elevado en los últimos días, es más alta que la que se ha observado en los últimos meses debido a la falta de reservas de oro y divisas en el exterior.

con tasas de interés más altas principalmente en depósitos a corto plazo, referente a la eurodivisa que se ha mantenido a un interés más bajo es el yen japonés (ver cuadro No. 9), cuya tasa de interés aún no llega al 10%.

En cuanto a la tasa de interés norteamericana sus continuas alzas en gran parte se deben como reacción a la rápida depreciación del dólar en los mercados de divisas, a eso se debe que la Reserva Federal haya establecido la política de impulsar al alza las tasas de interés con objeto de sostener su moneda, al servir de estímulo a las inversiones y de esa forma comprar activos financieros nacionales en lugar de valores extranjeros. Cabe decir que en el caso de los países industrializados que más ha elevado sus tasas de interés principalmente para préstamos (ver cuadro No. 9), en 1975 la tasa preferencial era del 7,75% en el caso de los países de éstos que aún son más bajas en relación a la libra.

En el caso de la tasa de interés en los países de interés más elevada, como lo hemos visto, en particular en los en vías de industrialización, como lo hemos visto, se mantuvo el 10%, aunque en los países industrializados su aumento se ha sido tan importante a excepción de Estados Unidos, que se

otras excepciones también son Japón y Suiza cuya tasa nominal de interés en lugar de aumentar ha disminuido debido a que - sus problemas inflacionarios aún no son preocupantes, lo cual se puede observar en la siguiente gráfica No. 4, donde se --- muestra una comparación de la tasa preferencial entre los --- años de 1975 y 1980 de los países antes mencionados.

Las causas por las cuales se elevan las tasas de interés son diversas y varían de un país a otro, porque -- cualquier movimiento en el campo de estas tasas tiene -- grandes repercusiones en el crecimiento del aparato pro- ductivo interno, en el comportamiento del ahorro e inversión y en el desarrollo del mercado de dinero y capitales, si no -- se toman en cuenta las condiciones locales. La aplicación no se apega a las realidades del país, por consiguiente sus resul- tados pueden ser negativos, por lo que la teoría y la práctica por sí mismas, en el campo de la economía, necesitan un registro de los hechos que se dan en la realidad. En realidad, -- una política monetaria que se basa en una inflación rela- tivamente alta y en un crecimiento del producto interno -- tiende a elevar las tasas de interés. En consecuencia ha -- conducido a la inflación en el campo de los préstamos, una -- segunda razón puede ser también la alta tasa de interés de inte-

TASA PREFERENCIAL SOBRE PRESTAMOS
DICIEMBRE 1975 - 1980

PORCENTAJE

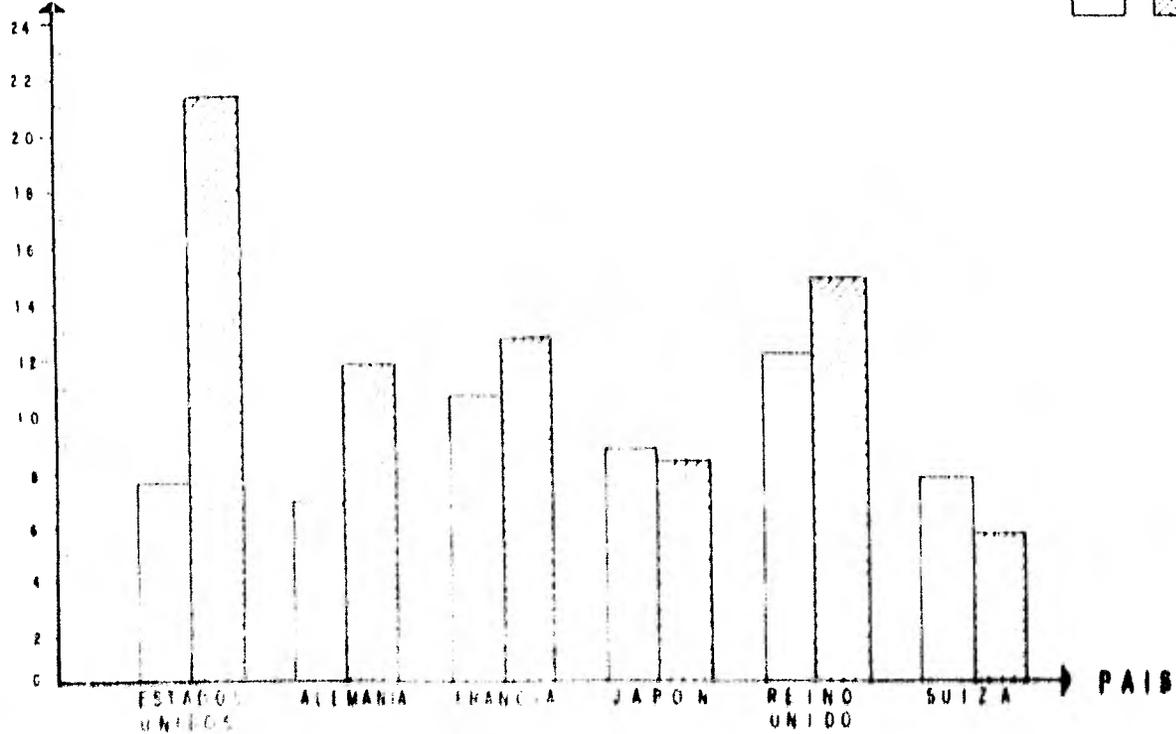
1975 1980

24
22
20
18
16
14
12
10
8
6
4
2
0

ESTADOS UNIDOS ALEMANIA FRANCIA JAPON REINO UNIDO SUIZA PAIS

fUENTE WORLD FINANCIAL MARKETS OCTOBER 1981

GRAFICA No 4



fenómeno se está observando una notable desaceleración en el crecimiento del producto nacional bruto (PNB), para los países desarrollados la disminución de su PNB en la década de los setentas se ve acompañada de la inflación y un incremento en el índice de desempleo, en cambio para los países en desarrollo su PNB ha disminuido en menor grado pero sin embargo, hay que agregar problemas más graves además de los antes mencionados como son el incremento demográfico y el crecimiento de su endeudamiento externo, problemas que anulan cualquier avance y los mantienen en el subdesarrollo.

Capillary

LEADERSHIP IN THE FIELD OF RESEARCH,

LA DEUDA EXTERNA Y LOS PAISES EN DESARROLLO.

En la década de los setentas la deuda externa de los países en desarrollo ha crecido en forma desmesurada, dando lugar a una creciente preocupación entre países deudores y acreedores. Las discusiones de asuntos de los diversos foros internacionales han centrado las discusiones no sólo en el problema actual sino en la situación que generará en el futuro, la posibilidad de una crisis en las naciones por el endeudamiento que se les presentará.

El tema de la deuda externa en los últimos años ha sido objeto de un creciente interés en los círculos académicos, políticos, económicos y sociales. En los últimos años se ha observado un aumento en el número de países que han solicitado préstamos internacionales, lo que ha llevado a un aumento en el endeudamiento externo de los países en desarrollo. Este fenómeno ha sido objeto de un creciente interés en los círculos académicos, políticos, económicos y sociales. En los últimos años se ha observado un aumento en el número de países que han solicitado préstamos internacionales, lo que ha llevado a un aumento en el endeudamiento externo de los países en desarrollo. Este fenómeno ha sido objeto de un creciente interés en los círculos académicos, políticos, económicos y sociales.

Los países en desarrollo tradicionalmente han encontrado una explicación o justificación de su endeudamiento externo en las necesidades de financiamiento para llevar a cabo su crecimiento económico, ya que sus recursos internos no son suficientes para cumplir este objetivo.

Existe división de opiniones en pro o en contra del endeudamiento externo según sea la posición de la fuente que lo emite, deudar o acreedor, por ejemplo, para ciertos organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, y otros actores de países acreedores es aceptable una justificación política a este problema, tanto si se trata de "países en desarrollo" o de "países industrializados", como de "países en desarrollo" o de "países industrializados". La justificación política de este problema, tanto si se trata de "países en desarrollo" o de "países industrializados", como de "países en desarrollo" o de "países industrializados", es aceptable una justificación política a este problema, tanto si se trata de "países en desarrollo" o de "países industrializados", como de "países en desarrollo" o de "países industrializados". La justificación política de este problema, tanto si se trata de "países en desarrollo" o de "países industrializados", como de "países en desarrollo" o de "países industrializados", es aceptable una justificación política a este problema, tanto si se trata de "países en desarrollo" o de "países industrializados", como de "países en desarrollo" o de "países industrializados".

países tienen que pagar más por sus importaciones que son la base de su desarrollo industrial, entonces dónde quedó el beneficio, por otra parte, existe otra tendencia que muestra la opinión de los países deudores con análisis más precisos y concientes que contemplan lo contrario, las cuales han sido expuestas en foros internacionales como la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), y la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), entre otros.

Varios autores coinciden en señalar como causas principales por las que se retrasa el desarrollo las siguientes:

- Las presiones inflacionarias.

- Un crecimiento demográfico.

Cada una de ellas recibe diferente importancia sin embargo todas en mayor o menor grado son causa de endeudamiento. (15)

Una de las grandes fuentes de datos es "El desarrollo
 libro científico de su valor y como el ... del ...
 que estos países resulten en un ...
 tienen las ideas que ...
 debido a su estructura ...
 sector exportador ...
 productos ...
 producidos ...
 ductiva de ...
 el ...
 sostiene ...
 insurrección ...
 en ...

(15) Véase ...
 Montevideo, ...
 14 de ...

cento, con estas desventajas sus términos de intercambio se ven deteriorados por su baja productividad y la poca diversificación de sus exportaciones.

Estructuralmente un país para llevar a cabo su desarrollo económico requiere por un lado una formación interna de capital y por otra parte, una creciente afluencia de divisas vía la exportación de bienes y servicios para sustenerlo, al no contar con estos elementos los países pueden financiar su crecimiento a través de transacciones con la inversión extranjera y el endeudamiento externo. En primer lugar, sus reservas mundiales internacionales son muy limitadas por lo que no pueden sustraerse a este fin, en segundo lugar, en cuanto a la inversión extranjera se dice que si bien está empleada en el desarrollo de los países, sin embargo se ha orientado hacia el sector tecnológico, esto quiere decir que se ha gastado en el desarrollo de capital humano y de recursos que con el tiempo se van acumulando y se van formando parte de la estructura económica del país, esto quiere decir que se va formando una estructura económica que va generando un crecimiento sostenido, esto quiere decir que se va formando una estructura económica que va generando un crecimiento sostenido.

 (Continúa en la página siguiente)

En la actualidad los flujos de capital externo complementan el ahorro nacional y al mismo tiempo suministran divisas cuando son escasas en el mercado interno, también se ha notado que el mayor endeudamiento de los países en desarrollo es originado en el sector público, al ser cada vez más deficitario y dependiente del financiamiento externo, porque la deuda externa no sólo es utilizada para la adquisición de recursos que no se producen o son insuficientes para la demanda interna, sino también para disponer de ahorro externo al no ser suficiente con las finanzas públicas.

Las razones del endeudamiento de los gobiernos de estas naciones son varias y puede decirse que algunas suelen ser la realización de obras de infraestructura de bienestar social, obras de irrigación, electrificación, etc., el desarrollo de actividades que requieren de financiamiento externo, la falta de recursos propios para el desarrollo de actividades que requieren de financiamiento externo, etc.

El endeudamiento de los gobiernos de estas naciones puede ser considerado como un fenómeno que se ha desarrollado en forma creciente desde la década de los años sesenta, lo que ha permitido el desarrollo de actividades que requieren de financiamiento externo, etc.

clo productivo presenten déficit en su presupuesto y lo cubran mediante endeudamiento. El sector privado nacional que tiende a usar recursos externos para hacer frente a sus compromisos en divisas de sus inversiones o en la importación de insumos necesarios para realizar su producción poniendo como aval al gobierno, causa por la cual el sector público se convierte en el endeudador principal de un país.

Actualmente la preocupación creciente respecto al problema del endeudamiento externo en los países en desarrollo se funda en parte en el deterioro cualitativo del problema y por otra parte, en el deterioro del nivel de esta economía de los países; y esto trae como consecuencia modificaciones de la política.

En el primer caso, el endeudamiento externo se refiere al tema del endeudamiento externo de los sectores privados y públicos, y en el segundo caso, al endeudamiento externo de los sectores privados y públicos, de los países en desarrollo.

(1) Véase el informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, "El endeudamiento externo de los países en desarrollo", CEPAL, Santiago, 1977, págs. 10-11.

(2) Véase el informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, "El endeudamiento externo de los países en desarrollo", CEPAL, Santiago, 1977, págs. 10-11.

CUADRO No. 10

DEUDA TOTAL PENDIENTE, DISTRIBUCION POR REGIONES Y TIPO DE ACREEDOR (En millones de dólares)

Regiones	1970		1971		1972	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
América del Sur (incluyendo Chile)	10000	35	11000	38	12000	42
Asia (incluyendo Filipinas)	8000	28	9000	31	10000	35
América Latina (incluyendo México)	15000	53	16000	55	17000	58
Europa Occidental	5000	18	5500	19	6000	21
Asia Oriental (incluyendo Corea del Sur)	3000	11	3500	12	4000	14
Europa del Norte	2000	7	2200	8	2400	8
América del Norte	1000	4	1100	4	1200	4
Europa del Este	500	2	550	2	600	2
Otros	1000	4	1100	4	1200	4
Total	28000	100	29000	100	28000	100

Haciendo referencia a la clasificación que hace el Banco Mundial de las 97 naciones en desarrollo se observa lo siguiente: En 1971 el 67% de su deuda provenía de fuentes oficiales y sólo en un 33% de fuentes privadas, en término de nueve años (1980), se ha notado un cambio radical en la composición de su endeudamiento externo porque el 56% ya corresponde a fuentes privadas y sólo el 44% a fuentes oficiales, tal vez estos indicadores se se vean tan separados el uno del otro, porque se ha empleado a todos los países sin tomar en cuenta sus características particulares, pero al clasificarios por regiones se observan marcadas diferencias porque no todos los países son sujetos de los créditos, ni de las mismas fuentes crediticias, ni tampoco tienen el mismo grado de desarrollo y características económicas y sociales.

En el caso de América Latina, se observa un cambio radical en la composición de su deuda externa, en 1971 el 67% de su deuda provenía de fuentes oficiales y sólo en un 33% de fuentes privadas, en término de nueve años (1980), se ha notado un cambio radical en la composición de su endeudamiento externo porque el 56% ya corresponde a fuentes privadas y sólo el 44% a fuentes oficiales, tal vez estos indicadores se se vean tan separados el uno del otro, porque se ha empleado a todos los países sin tomar en cuenta sus características particulares, pero al clasificarios por regiones se observan marcadas diferencias porque no todos los países son sujetos de los créditos, ni de las mismas fuentes crediticias, ni tampoco tienen el mismo grado de desarrollo y características económicas y sociales.

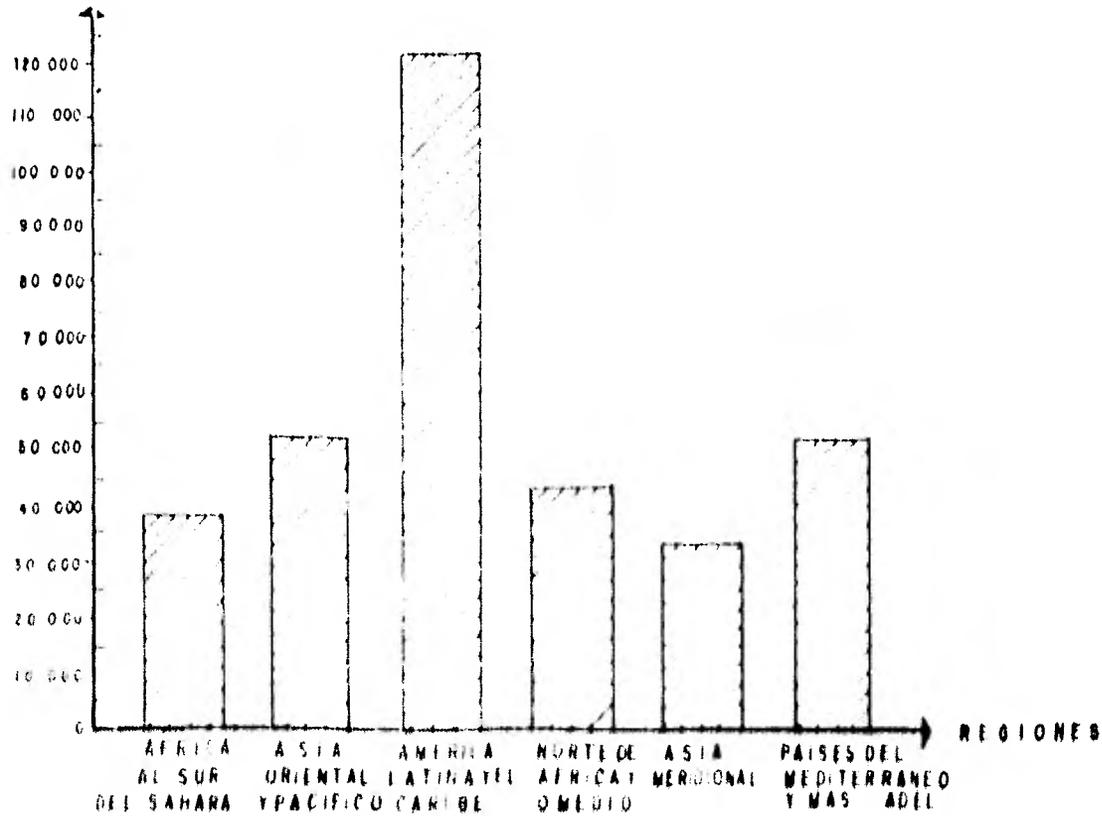
forma continua, su confianza hacia ellos se fundamenta en ser países con cierto crecimiento en su producto nacional más alto en relación a otros, contar con un mercado financiero es--
 tructurado, una amplia gama de recursos naturales, una cierta estabilidad política, un amplio mercado interno para colocar sus productos, etc., debido a estas características particula--
 res reciben poco crédito de fuentes oficiales, un ejemplo de este tipo son Brasil y México países latinoamericanos con cierto prestigio en los mercados monetarios que les ha ayudado a obtener una mayor cantidad de créditos; pero también hay --
 que hacer notar la deuda pendiente que poseen (19).

Esta deuda es representada por el 100% de los recursos de
 se nota en el gráfico -- (19) -- el crecimiento de la deuda
 dados del periodo el tiempo -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la
 de la deuda total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la
 sienta, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la
 la deuda total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la
 tes del total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la
 del total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la
 1919 -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la
 ma -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la
 nos -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la

 (19) -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la deuda total, -- (19) -- la

MILLONES
DE
DOLARES

DEUDA EXTERNA PENDIENTE DISTRIBUIDA A 1980 POR REGIONES



Fuente: WORLD DATA TABLAS - WORLD BANK - DECEMBER 1981

GRAFICA No. 9

dad de endeudamiento dependen en gran parte de la capacidad de reembolso de la deuda ya contraída y el buen uso que se dé a los ingresos provenientes del exterior. Para los prestamistas al no existir un criterio que defina en forma precisa la solvencia económica de un país, recurren a menudo a una evaluación general de sus políticas y perspectivas económicas tomando muy en consideración su balanza de pagos.

Actualmente los países en desarrollo al no tener un panorama claro sobre el futuro por el crecimiento desmesurado de su deuda externa y ver que el pago del servicio de la misma para muchos países resulta imposible, han recurrido ya en varias ocasiones a la suspensión de pagos por parte de algunos de ellos. Resulta, pues, necesario establecer una seguridad de endeudamiento para los países en desarrollo, ante este problema. El primer requisito para ello es el establecimiento de una base de datos que permita a los prestamistas tener un conocimiento exacto de la capacidad de pago de los países en desarrollo. Este conocimiento puede obtenerse a través de una serie de estadísticas que permitan evaluar el nivel de endeudamiento de los países en desarrollo y su capacidad de pago. Estas estadísticas deben ser confiables y estar actualizadas.

El segundo requisito es el establecimiento de un mecanismo de negociación que permita a los países en desarrollo negociar con los prestamistas en condiciones equitativas. Este mecanismo debe ser flexible y permitir a los países en desarrollo negociar con los prestamistas en condiciones equitativas.

al no tener un crecimiento autosostenido seguirán los países dependientes apoyándose en las inversiones extranjeras y el endeudamiento externo tratando de aplazar con ello la solución de problemas estructurales intereses sumamente graves en que viven los países en desarrollo.

1954 - 1955

CONCLUSIONES.

1.- El capital financiero es la base del sistema de producción actual, surgido del desarrollo de la industria, los sistemas bancarios y la sociedad por acciones que al unificarse por medio de acciones y participaciones se integran desde origen a las grandes corporaciones de la industria, el comercio y la banca, y cuyo objetivo es el de proporcionar un mayor crecimiento y un mayor nivel de bienestar social. Con el desarrollo del capital financiero se consolidó también el liderazgo de las grandes corporaciones, basadas en el volumen de propiedad por acción, más de lo que se ha debido a las medidas de la legislación.

2.- El fortalecimiento del capital financiero ha sido una de las causas principales de la crisis actual. La solución se encuentra en el fortalecimiento del capital humano de las...

cilmente se hubiera logrado alcanzar el grado de desarrollo - de la producción actual.

4.- El crédito internacional a través del tiempo ha servido al gran capital como la forma para introducirse en cualquier país y así aumentar su área de actividad. A través de las préstamos externos los países industrializados han logrado desarrollar su comercio exterior porque es un fenómeno que a la exportación de capital le va unida la exportación de mercancías. A través de los préstamos se ha logrado introducir el capital extranjero en los países que no lo tienen y así se ha logrado aumentar su área de actividad. El "crédito internacional" particularmente el que se otorga a los países en desarrollo, ha servido para introducir el capital extranjero en los países que no lo tienen y así se ha logrado aumentar su área de actividad. El "crédito internacional" particularmente el que se otorga a los países en desarrollo, ha servido para introducir el capital extranjero en los países que no lo tienen y así se ha logrado aumentar su área de actividad. El "crédito internacional" particularmente el que se otorga a los países en desarrollo, ha servido para introducir el capital extranjero en los países que no lo tienen y así se ha logrado aumentar su área de actividad.

5.- El crédito que otorgan los organismos multilaterales y así también los regionales resulta ser insuficiente para satisfacer las necesidades financieras de los países en desarrollo. La causa se inicia desde que estos países han adoptado modelos de desarrollo económico en los que se requieren grandes cantidades de capital para poder alcanzar su pleno crecimiento; por otra parte, los organismos multilaterales desde su fundación sus funciones encomendadas se han clasificado en dos, las reguladoras y las financieras; a través del tiempo se ha observado que han desarrollado más las funciones reguladoras al establecer el Sistema Monetario Internacional (S.M.I.) que garantiza la estabilidad financiera internacional, pero en las últimas décadas financieras no han sido satisfactorias. Por esto algunas fuentes han sugerido la oferta de crédito mundial por parte de organismos en casos al depender de la capacidad de los países receptores, esta ha conducido a que el crédito que se otorga sea menor que la cantidad de países receptores que integran estos organismos, ante esto se han ido de un lado y otro de los países que imponen las regulaciones y los países receptores de crédito los que quedan en una posición de dependencia económica respecto a tanto a los organismos reguladores como a los organismos financieros con ellos el crédito otorgado por los países.

7.- Los países industrializados cuentan con -- una economía dinámica que a pesar de registrar una alta deman_ da de recursos externos la cual en su mayoría es realizada en los mercados privados, son países que aún no tienen problemas de deuda externa, la razón se encuentra en que la demanda de crédito en su mayor parte es realizada a corto plazo y por -- las empresas privadas porque este sector industrial ha encontrado que con los préstamos y colocación de valores obtiene - inmensos recursos para realizar sus inversiones, preferente-- mente en el exterior sin afectar sus recursos propios.

8.- Los países industrializados de América -- presentan también una economía dinámica y una alta demanda de recursos externos, la cual en su mayoría es realizada en estos mercados privados, son países que aún no tienen problemas de deuda externa, la razón se encuentra en que la demanda de crédito en su mayor parte es realizada a corto plazo y por -- las empresas privadas porque este sector industrial ha encontrado que con los préstamos y colocación de valores obtiene - inmensos recursos para realizar sus inversiones, preferente-- mente en el exterior sin afectar sus recursos propios.

mala distribución del crédito internacional ocasionando con -
ello el mantenimiento de una gran parte de países en el peor
subdesarrollo.

9.- El elevamiento de las tasas de interés en
los principales mercados internacionales y nacionales es efec-
to y consecuencia de la fuerte presión inflacionaria mundial,
esto ha ocasionado una contienda entre las tasas de interés -
y las índices inflacionarios, por una parte se trata de obte-
ner tasas de interés positivas para ello se están subiendo a
la alza considerablemente, al momento que las tasas de interés
logran a nivel mundial un promedio de 12% y en algunos países
fuerza realizando pagos de intereses a los prestadores, en el
valor de las divisas y los bienes que se están pagando con
el crédito que se está otorgando, esto ha ocasionado un
significativo aumento.

10.- El aumento de las tasas de interés de in-
terés en los principales mercados internacionales y nacionales, con-
tribuyendo a la inflación mundial, esto ha ocasionado un
aumento de las tasas de interés, esto ha ocasionado un
aumento de las tasas de interés, esto ha ocasionado un

para la otorgación de los préstamos internacionales tienen -- serias consecuencias para los países en desarrollo al elevarles el costo del financiamiento, en cambio para los mercados de dinero y capitales ante esta inestabilidad del mercado han optado por otorgar préstamos a corto y largo plazo a tasas -- flotantes, logrando así mayores beneficios al revaluar la deuda de sus clientes ya contraída y esta se refleja en un mayor endeudamiento de los países en desarrollo.

11.- La desconfianza de los países en desarrollo hacia el mundo capitalista, en consecuencia de la política de "triple alianza" (EEUU, Francia y Reino Unido) con los privados, la que está provocando una limitación de exportación al tener que aceptar un tipo de cambio fijo, altas tasas de interés -- más altas que las que se pagan en los países desarrollados -- de manera a mantener en el 100% el valor del endeudamiento porque -- por ejemplo, si el tipo de cambio de un dólar es 100 pesos -- utilizándose el dólar como moneda de la deuda -- y el endeudamiento se pagara en pesos, se tendría un mayor endeudamiento.

12.- Actualmente a uno de los problemas más graves que se enfrenta la economía mundial es el crecimiento de la deuda externa así como el pago del servicio de la misma en mayor grado que las exportaciones y los mecanismos de refinanciamiento en los países en desarrollo, a la fecha no se ha encontrado una solución práctica en que el pago de la deuda externa y su limitación en el futuro se den sin adoptar medidas que contengan un alto costo social, político y económico; tampoco ningún país sería partidario de detener el desarrollo dentro del sistema de economía que está viviendo con el fin de limitar su endeudamiento, esto tiene a consecuencia que buscar el crecimiento a través de créditos externos en base de condicionalidades y formas de crédito que se han planteado como alternativas de desarrollo, en consecuencia, la planificación equilibrada de la economía, se ve afectada por una transferencia de la riqueza del país a deudas al exterior.

6 1 2 3 4 5 6 7 8 9

BIBLIOGRAFIA.

LIBROS:

ACADEMIA de CIENCIAS de Cuba.

Manual de Fisiología Vegetal.

Editorial de la Casa de la Cultura.

Havana, 1974.

ACADEMIA de CIENCIAS de Cuba.

Compendio de Fisiología Vegetal.

Editorial de la Casa de la Cultura.

Havana, 1974.

ACADEMIA de CIENCIAS de Cuba.

Manual de Fisiología Vegetal.

Editorial de la Casa de la Cultura.

Havana, 1974.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Consejo Constitutivo.
Washington 1964.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Normas y operaciones del Grupo -
Banco Mundial.
Washington 1976.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Consejo Constitutivo.
Washington 1964.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Las operaciones de comercio exterior.
Banco Mundial.
Washington 1977.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Las operaciones de comercio exterior.
Banco Mundial.
Washington 1977.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Las operaciones de comercio exterior.
Banco Mundial.
Washington 1977.

GREEN, ROSARIO.

El Endeudamiento Público Externo
de México.

El Colegio de México 1976.

HERREDA, FELIPE.

El Bibi y el nacimiento de América
Latina.

Maracaibo 1962.

HOYOS, WILLIAM.

La Organización de Estados Americanos
En el siglo XXI. Un estudio de la
evolución de la OEA.

Washington 1962.

HURTADO, ROBERTO.

El sistema de relaciones
internacionales de México.

México 1962.

México 1962.

LEÓN, JUAN.

El sistema de relaciones
internacionales de México.

México 1962.

México 1962.

México 1962.

México 1962.

MANDEL, ERNEST Y JABAR.

Sobre el Nuevo Capital Financiero
Arabe e Iraní.
Ediciones El Caballito.
México 1978.

MARTINEZ LE GUAYCO, ROBERTO.

Curso de Teoría Monetaria y del -
Crédito.
Textos universitarios.
UNAM 1973.

MARX, CARLOS.

El Capital.
Tomo I, II, III.
Fundación de Estudios Económicos.
México 1974.

MARX, CARLOS.

El Capital.
Tomo I, II, III.
Fundación de Estudios Económicos.
México 1974.

MARX, CARLOS.

El Capital.
Tomo I, II, III.
Fundación de Estudios Económicos.
México 1974.

WIONCZEK, MIGUEL S.

El Endeudamiento Externo de los -
Países en Desarrollo.

El Colegio de México y Centro de
Estudios Económicos y Sociales --
del Tercer Mundo.

Primera Edición.

México 1979.

REVISTAS:

ACEVEDO BARRT, MIGUEL S.

El Sistema Monetario Internacio--
nal: Implicaciones para los Paí--
ses en Desarrollo.

Trabajo de Investigación No. 14. Méxi--
co, Centro de Estudios Económicos y
Sociales del Tercer Mundo.
Año 1981.

BARRT, MIGUEL S.

El Impacto del Comercio Exterior en
los Países en Desarrollo.

Trabajo de Investigación No. 15. Méxi--
co, Centro de Estudios Económicos y
Sociales del Tercer Mundo.
Año 1981.

Trabajo de Investigación No. 16. Méxi--
co, Centro de Estudios Económicos y
Sociales del Tercer Mundo.
Año 1981.

BOLETIN DEL F.M.I.: SUPLEMENTO.

Segunda Emienda: Objetivos para los próximos años y un marco para hacer frente a las dificultades económicas.

Semanario.

25 de Septiembre de 1978.

BORROWING INTERNATIONAL MARKET.

Publicación del Banco Mundial.

Varios números.

BOYCE, E. III.

Integración al Mercado del Comercio Mundial.

Journal of International Development.

1978.

Economic growth, 1978-82.

Estadísticas de las Naciones Unidas.

Publicación de las Naciones Unidas.

1978.

1978.

D. LANDAU, GEORGE.

El BID y el Financiamiento del De
sarrollo en América Latina.
Comercio Exterior: Revista Mensu-
al del B.O.C.I., Vol. 30 No. 4.
Abril 1980.

EMERY, ROBERT F.

El uso de políticas de tasas de -
interés como estímulo para el cre-
cimiento económico.
Boletín del I.M.M.: revista Mensu-
al, Vol. 40 No. 6.
Junio 1977.

F.M.I.

Una crítica del Liberalismo en el
mundo, en Liberalismo y desarrollo,
obra de Landau.
Boletín del I.M.M.: revista Mensu-
al, Vol. 40 No. 6.
Junio 1977.

F.M.I., no publicado.

Una crítica del Liberalismo en el
mundo, en Liberalismo y desarrollo,
obra de Landau.
Boletín del I.M.M.: revista Mensu-
al, Vol. 40 No. 6.
Junio 1977.

FREEDMAN, G. DIRBS.

Funcionamiento del Mercado Bancario y Monetario en Estados Unidos. Finanzas y Desarrollo: Revista -- Triestral del IRI y IZ. Vol 7 No. 3. Septiembre 1970.

FRIEDMAN, MILTON.

El Mercado de Cambios: Algunos Principales Fundamentales. Boletín del CIBER, revista Mensual Vol. 10 No. 2. agosto 1969.

FRIEDMAN, MILTON.

El Mercado de Cambios: Algunos Principales Fundamentales. Boletín del CIBER, revista Mensual Vol. 10 No. 2. agosto 1969.

FRIEDMAN, MILTON.

El Mercado de Cambios: Algunos Principales Fundamentales. Boletín del CIBER, revista Mensual Vol. 10 No. 2. agosto 1969.

HELMUT, MAYER.

Creación del Crédito y Liquidó: -
en el Sector Bancario.

Boletín del CUMAR: Revista Trimes-
tral Vol. 26 No. 5.

Septiembre-October 1989.

HOLLUM, JASPER.

La City de Londres: Qué es y qué
hace.

El Mercado de Valores: Seminario
de NAFI, No. 25.

20 de Junio de 1988.

INFORMACIÓN AL PÚBLICO INTERNACIONAL...
BOLSA.

Madrid, España.

INTERNATIONAL FINANCIAL STATISTICS.

Publicación del FMI.

Varios números.

LA BANCA NORTEAMERICANA.

Progreso (Cuadernos), publicación

Bimestral.

Mayo-Junio 1975.

MUDE, DOUGLAS W.

Use fast lane el dólar con el alza de los tipos de cambio en los mercados de divisas.

Investigación y análisis de la política monetaria y financiera.

Washington, D.C.

WORLD BANK

World Bank Publications, Washington, D.C.

Publications, Washington, D.C.

Washington, D.C.

WORLD BANK

World Bank Publications, Washington, D.C.

Publications, Washington, D.C.

Washington, D.C.

SERRANO CALVO, PABLO.

Algunas Intervenciones del FMI en
América Latina.

Comercio Exterior: Revista Mensual
del B.A.C.E. Vol. 27 No. 2.

Febrero 1977.

SUZUKI, MIDEO.

El Mercado de Capitales del Japón.

Mercaado de Valores: semanario de
CAFUSA -6, 32.

6 de agosto de 1977.

LORENZINI, ANTONIO.

El Mercado de Valores del Japón.
Comercio Exterior.

Comercio Exterior: Revista Mensual
del B.A.C.E. Vol. 27 No. 2.

Febrero 1977.

6 de agosto de 1977.

SERRANO CALVO, PABLO.

Algunas Intervenciones del FMI en
América Latina.

Comercio Exterior: revista Mensual
del B.N.E.F. Vol. 27 No. 2.

Febrero 1977.

SUZUMI, HIROO.

El Mercado de Capitales del Japón.

Revista de Estudios Económicos de
la UNAM Vol. 32.

8 de Septiembre 1977.

TAGUCHI, YASUO.

El Mercado de Capitales del Japón.
Revista de Estudios Económicos de
la UNAM Vol. 32.

8 de Septiembre 1977.

8 de Septiembre 1977.

8 de Septiembre 1977.

VILLARREAL, RENE.

El FMI y la Experiencia Latinoamericana: Desempleo, Concentración del Ingreso, Represión.

Comercio Exterior: Revista Mensual del B.N.C.S., Vol. 30 No. 8.

Agosto 1980.

W. H. BRUCE BRIDGES.

El Sistema Monetario ante el Problema de la Duda Externa de los Países en Desarrollo.

Boletín del CEMCA: Boletín Mensual Vol. 12 No. 1.

Inter-América 1979.

W. H. BRUCE BRIDGES.

El Sistema Monetario ante el Problema de la Duda Externa de los Países en Desarrollo.

Inter-América 1979.

W. H. BRUCE BRIDGES.

El Sistema Monetario ante el Problema de la Duda Externa de los Países en Desarrollo.

Inter-América 1979.

Inter-América 1979.