

19



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA  
DE MEXICO

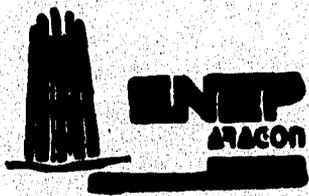
dy

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES  
"ARAGON"

AMERICA LATINA Y EL SECTOR EXTERNO  
1960 - 1990

**T E S I S**

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
**LICENCIADO EN ECONOMIA**  
**P R E S E N T A**  
**RUBEN SANDOVAL LOPEZ**



SAN JUAN DE ARAGON, EDO. DE MEXICO,

1996

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



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.

AMERICA LATINA Y EL SECTOR EXTERNO

1960 - 1990

## CONTENIDO

	PÁG.
INTRODUCCION	
1. CONCEPCIONES DEL PAPEL DEL SECTOR EXTERNO.	4
1.1 La Escuela Desarrollista.	5
1.2 El Neoliberalismo.	9
2. LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA MUNDIAL.	12
2.1 La Importancia del Largo Plazo en el Análisis de la Coyuntura.	13
2.2 Crecimiento, Empleo, Inflación y Comercio Mundial en los Años 60's.	14
2.3 Crecimiento, Empleo, Inflación y Comercio Mundial en los Años 70's y -- 80's.	20
a. Cambio en las Prioridades de Política Económica.	24
b. Evolución del Comercio Mundial.	26
c. Estímulos y Restricciones al Comercio Mundial.	29
d. Mercados de Capital, Tasas de Cambio y Movimientos de Capital.	31
3. EL SECTOR EXTERNO, LAS ECONOMIAS Y LAS POLITICAS ECONOMICAS DE LOS PAISES DE AMERICA LATINA.	36
3.1 Participación Relativa de los Países de América Latina en el Producto y en el Sector Externo.	37
3.2 El Grado de Importancia del Sector Externo en las Economías Nacionales.	38
3.3 Distribución Geográfica del Comercio Exterior de América Latina.	49
3.4 Composición del Comercio de América Latina	54

	PAG.
3.5 Sector Externo y Crecimiento.	57
3.6 Políticas Globales y Cambiarias.	62
a. Antecedentes Generales.	62
b. La Década de los Años 70's.	64
c. La Década de los Años 80's.	65
3.7 Evolución de la Cuenta Corriente.	67
a. Exportaciones e Importaciones.	67
b. Saldos Comerciales.	70
c. Términos de Intercambio y Crecimien- to.	72
d. Intentos de Liberalización del Sector Externo.	73
3.8 Evolución de la Cuenta de Capitales y el - Endeudamiento Externo.	76
a. Consideraciones Generales.	76
b. Flujo de Financiamiento Externo.	77
b.1 Flujo Total.	77
b.2 Composición del Flujo.	83
c. Tasas de Interés de la Deuda Externa.	87
d. Plazos de Amortización del Financia-- miento Externo.	90
d.1 Inestabilidad del Flujo de Finan- ciamiento a Corto Plazo.	91
d.2 Disminución del Período de Amorti- zación de la Deuda Externa a Me-- diano y Largo Plazo.	93
d.3 Rápida Reducción en el Número de- Años en que el Servicio de la Deu- da Iguala su Saldo.	95

	PAG.
e. Pago de Retornos y Flujo Neto de Financiamiento Externo.	96
f. Deuda Externa.	100
f.1 Deuda Externa Bruta.	100
f.2 Participación del Sector Pú- blico en el Endeudamiento.	100
CONCLUSIONES.	103
INDICE DE CUADROS.	107
BIBLIOGRAFIA.	110

## INTRODUCCIÓN

HISTÓRICAMENTE, LA ACELERACIÓN O DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA, AÚN EL DE LOS MÁS GRANDES (ARGENTINA, BRASIL, MÉXICO) ESTUVO LIGADA AL MEJORAMIENTO O EMPEORAMIENTO DE SU COMERCIO Y FINANZAS EXTERNAS CON LAS ECONOMÍAS DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS. AUNQUE ESTA RELACIÓN DISMINUYÓ ENTRE 1930 Y 1960 PARA LOS PRINCIPALES PAÍSES DE LA REGIÓN, QUE SE EMBARCARON EN UN PROCESO DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES, TODAVÍA SIGUIÓ SIENDO IMPORTANTE.

EL PROPOSITO DE ESTE TRABAJO ES PROPORCIONAR UN MARCO HISTÓRICO QUE PERMITA UNA MEJOR COMPRESIÓN DE LA EVOLUCIÓN E IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA.

LA HIPÓTESIS QUE AQUÍ SE PROPONE, PUEDE SINTEZARSE COMO SIGUE: EL AUJE PROLONGADO DEL CAPITALISMO DURANTE LA POSGUERRA, QUE FUÉ POSIBLE EN VIRTUD DE UN CONJUNTO DE FACTORES (INTERNOS E INTERNACIONALES, ECONÓMICOS Y POLÍTICOS) QUE SE AGOTARON AL FINALIZAR LA DÉCADA DE LOS AÑOS SESENTA. GENERARON EN AMÉRICA LATINA EL CRECIMIENTO DE LOS FENÓMENOS EXTERNOS (COMERCIO Y FINANZAS), EMERGIENDO ESTOS COMO EL MÁS SIGNIFICATIVO DETERMINANTE DEL CRECIMIENTO. ASÍ MISMO EL AGOTAMIENTO, AL QUE SE SUMARON LOS "SHOCKS EXÓGENOS", PROVOCADOS POR LAS ALZAS EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO, ESTAN EN LA BASE DE LA SITUACIÓN DE ESTANCAMIENTO CON INFLACIÓN EN QUE HAN VIVIDO LAS ECONOMÍAS DE LA REGIÓN DESDE 1973 HASTA LA FECHA. EN LA MEDIDA EN QUE SE MANTIENEN LOS ELEMENTOS QUE GENERARON EL AGOTAMIENTO, LOS AUGES RECIENTES ENFRENTAN OBSTÁCULOS QUE LLEVAN A SU CANCELACIÓN.

ESTE TRABAJO ESTÁ DIVIDIDO EN TRES SECCIONES: LA PRIMERA ESTÁ DIRIGIDA AL ANÁLISIS DE ALGUNAS TEORÍAS O ESQUEMAS CONCEPTUALES UTILIZADOS PARA RESPONDER A LA INTERROGANTE ¿CUÁL ES LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO Y CÓMO PUEDE INFLUIR EN EL FUNCIONAMIENTO DE LA ECONOMÍA?. LA SEGUNDA SECCIÓN ESTA DIRIGIDA

AL ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, EN UNA RE  
FLEXIÓN GLOBALIZADORA, SE ESTUDIA EL CARÁCTER UNIVERSAL DE SU  
FUNCIONAMIENTO, QUE SE EXPONE EN LA PRODUCCIÓN, COMERCIO Y FI  
NANZAS. LA SECCIÓN TERCERA, ESTÁ DIRIGIDA AL ESTUDIO DE LA --  
EVOLUCIÓN E IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO, LAS ECONOMÍAS Y -  
POLÍTICAS DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA.

**C A P I T U L O 1**

**CONCEPCIONES DEL PAPEL DEL SECTOR EXTERNO**

EL FUNCIONAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO HA TENIDO UN LUGAR PROMINENTE EN LOS ESTUDIOS ECONÓMICOS DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA-LATINA, LA INSERCIÓN DE ESTAS ECONOMÍAS, ASÍ COMO SUS MODALIDADES, EN LA ECONOMÍA MUNDIAL EN DISTINTOS PERÍODOS, HA SIGNIFICADO UN ESTÍMULO ASÍ COMO LA RESTRICCIÓN AL CRECIMIENTO, MARCANDO ASÍ ETAPAS DE DISTINTO SIGNO EN LA EVOLUCIÓN DEL PROCESO DE DESARROLLO. EN TÉRMINOS GENERALES, EL CARÁCTER DE LA VINCULACIÓN CON EL EXTERIOR HA SIDO PERCIBIDO DE MANERA CASI PERMANENTE, COMO LA FUENTE POTENCIAL O REAL DE CRISIS PA AMÉRICA LATINA.

LA CRISIS DE LOS AÑOS OCHENTA VUEVE A PLANTEAR LAS INTERROGANTES SOBRE EL PAPEL QUE DESEMPEÑAN LAS VARIABLES EXTERNAS , - EN EL TERRENO TEÓRICO, EN EL DISEÑO Y EN LA INSTRUMENTACIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA. ESTO OCURRE EN UN MARCO EN EL QUE LA ECONOMÍA MUNDIAL SE ENCUENTRA EN UN PROCESO DE TRANSICIÓN TANTO DE LAS ESTRUCTURAS COMO DE LAS FORMAS DE VINCULACIÓN DE LOS MERCADOS, QUE TENDRAN REPERCUSIONES SOBRE LA DEFINICIÓN DE LAS ESTRATEGIAS DE DESARROLLO PARA LA REGIÓN.

#### 1.1 LA ESCUELA DESARROLLISTA.

ESTA ESCUELA DE INTERPRETACIÓN DEL DESARROLLO ECONÓMICO DE LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS - Y EN GENERAL DE LOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS- CONTEMPLA COMO OBJETIVO BÁSICO LA INTEGRACIÓN DE AMÉRICA LATINA A LA REPRODUCCIÓN DEL CAPITAL A NIVEL MUNDIAL.

PARA ESTA ESCUELA, EL SECTOR EXTERNO ESTA DIRECTAMENTE RELACIONADO CON LOS PROBLEMAS - DESEQUILIBRIOS - PRODUCIDOS POR EL MODELO DE DESARROLLO SEGUIDO POR LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS DURANTE LA POSGUERRA. EN LOS PAÍSES DE LA REGIÓN SE DIÓ UNA PROFUNDA TRANSFORMACIÓN DE SUS ESTRUCTURAS ECONÓMICAS, EN CORRESPONDENCIA CON LA NUEVA FASE DE EXPANSIÓN QUE SE ABRÍA-

EN EL SISTEMA CAPITALISTA INTERNACIONAL.

LAS LÍNEAS DE PENSAMIENTO ECONÓMICO, EMANADO DE ESTA ESCUELA-DIÓ LUGAR A UN MODELO DE DESARROLLO EN AMÉRICA LATINA, QUE EN FORMA GÉNÉRICA SE LLAMARON LAS ETAPAS DE CRECIMIENTO HACIA -- DENTRO Y DE CRECIMIENTO HACIA A FUERA.

EL CRECIMIENTO HACIA FUERA, QUE SE IDENTIFICÓ CON LA ETAPA DE VIGOROSO CRECIMIENTO DEL COMERCIO MUNDIAL, DESDE LA SEGUNDA - MITAD DEL SIGLO XIX, EL SECTOR EXTERNO ERA VISTO COMO UN AMBI TO DONDE LA POLÍTICA ECONÓMICA NO PODÍA INFLUIR, DEBIDO A QUE SE CONSIDERABAN A LAS EXPORTACIONES COMO UNA VARIABLE EXÓGENA, ES DECIR, REPRESENTABAN LA DEMANDA DE PRODUCTOS PRIMARIOS POR PARTE DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS. ESTA ETAPA TAMBIÉN CONOCI DA COMO FASE PRIMARIO-EXPORTADORA, EL COMERCIO EXTERIOR ES LA FUENTE BÁSICA DE DINÁMISMO Y LA MARCHA DEL SISTEMA, ESTÁ LÍGA DA INTIMAMENTE A SUS TENDENCIAS Y FLUCTUACIONES. ASÍ EL SECTOR CLAVE, ES EL COMPLEJO EXPORTADOR ENTENDIDO EN UN SENTIDO MÁS- AMPLIO QUE SÓLO LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA, Y FINALMENTE EL RAS- GO ESTRUCTURAL MATRIZ: LA DISOCIACIÓN ENTRE LAS ESTRUCTURAS - DE PRODUCCIÓN Y DE GASTO (O DEMANDA). LA PRIMERA ES SIMPLE Y- DOMINADA POR EL SECTOR PRIMARIO EXPORTADOR (DE EXPORTACIÓN O- DESTINO INTERNO). LA SEGUNDA, POR OBRA DEL AUMENTO DEL INGRE- SO Y LA CONCENTRACIÓN DEL MISMO, ES CONSIDERABLEMENTE DIVERSI FICADA. LAS MANUFACTURAS DE CONSUMO PARA LOS GRUPOS DE ALTOS- INGRESOS (AL IGUAL QUE LOS DE BIENES DE CAPITAL) SON CASI IN- TEGRAMENTE ADQUIRIDOS EN EL EXTERIOR. LA ESTRUCTURA DE PRO -- DUCCIÓN PUEDE SER PRIMITIVA, PERO LA DEMANDA ES CIVILIZADA. - ESTA CONTRADICCIÓN SE RESUELVE POR EL LADO DE LAS IMPORTACIO- NES FINANCIADAS CON LOS INGRESOS DE LAS EXPORTACIONES PRIMA-- RIAS.

EN UNA SEGUNDA INTERPRETACIÓN, QUE CORRESPONDE AL MODELO DE - CRECIMIENTO HACIA DENTRO, COMO SE SABE, SE ASOCIA A DOS FENÓ-

MENOS BÁSICOS: LA CRISIS Y EL ESTRANGULAMIENTO EXTERNO. LOS CAMBIOS PRIMORDIALES QUE DEFINEN ESTE ESQUEMA, SON LA TRASLACIÓN DESDE FUERA PARA DENTRO, DEL IMPULSO MOTRIZ DE LA ECONOMÍA, ES DECIR, SE MODIFICARON RADICALMENTE LOS PESOS RELATIVOS DE LA DEMANDA INTERNA Y LA EXTERNA. LAS EXPORTACIONES DEJAN DE SER EL INGREDIENTE DECISIVO DE LA DEMANDA GLOBAL, DE ALLÍ QUE EL PRODUCTO PUEDE CRECER, EN CASI TODAS PARTES, A UN RITMO SUPERIOR AL QUE MUESTRAN LAS VENTAS AL EXTERIOR. PERO LAS IMPORTACIONES, EN CAMBIO ACRECIENTAN SU IMPORTANCIA COMO ELEMENTO ESTRATEGICO DE LA OFERTA GLOBAL.

LA MUTACIÓN DE LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA, ASÍ COMO LOS RECURSOS HUMANOS Y MATERIALES SE REASIGNAN EN FUNCIÓN DE LA INDUSTRIALIZACIÓN SUSTITUTIVA, CON OBJETO DE SATISFACER LA PRODUCCIÓN INTERNA. DE LO ANTERIOR DERIVA LA TRANSMUTACIÓN DE SECTORES-EJE, EL COMPLEJO EXPORTADOR ES TOMADO CON MAYOR O MENOR FUERZA POR LA INDUSTRIALIZACIÓN INDUSTRIAL.

LA CONTRADICCIÓN BÁSICA DEL NUEVO ESQUEMA, RESIDE EN EL HECHO DE QUE LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA SE DIVERSIFICA POR Y HACIA DENTRO, PERO NO HACIA FUERA. ES DECIR, LOS CAMBIOS SÓLO AFECTAN A LA PRODUCCIÓN PARA EL MERCADO INTERNO, EN TANTO QUE SE CONSERVA INTEGRAMENTE LA ESTRUCTURA TRADICIONAL DE LAS EXPORTACIONES. DE ALLÍ, LA TENDENCIA AL DESEQUILIBRIO EXTERNO. MIENTRAS LA EXPANSIÓN DEL INGRESO INTERNO Y LOS RECLAMOS DIRECTOS DE LA INDUSTRIALIZACIÓN SUSTITUTIVA PRESIONAN SOBRE LA CAPACIDAD DE IMPORTAR, ÉSTO SE HALLA RESTRINGIDO POR LA NATURALEZA Y COMPORTAMIENTO DE LA BASE PRIMARIO-EXPORTADORA. EN ESTAS CIRCUNSTANCIAS, ACTIVA LA SUSTITUCIÓN PERO LIMITA EL DINÁMISMO DEL SISTEMA POR CUANTO SU DILATACIÓN DEPENDE DE COMPONENTES IMPORTADOS.

EN LAS ECONOMÍAS QUE AVANZARON MÁS EN LA INDUSTRIALIZACIÓN -- SUSTITUTIVA DE IMPORTACIONES, LO HICIERON EN CONDICIONES SERIAS

DE ESTRANGULAMIENTO EXTERNO, Y POR LA CONTRADICCIÓN BÁSICA -- DEL MODELO DE SUSTITUCIÓN HACIA DENTRO Y LAS RESTRICCIONES -- DEL LADO DE LA CAPACIDAD PARA IMPORTAR, CONSTITUYEN OBSTÁCULOS EVIDENTES, Y DECISIVOS PARA ENTRABAR EL CURSO DEL PROCESO.

EL SECTOR EXTERNO FUE CONSIDERADO YA NO COMO UNA VARIABLE EXÓGENA, SINO, COMO UNA FUENTE POTENCIAL DE CRISIS. LAS EXPORTACIONES SE TORNARON ASÍ UNA VARIABLE ENDÓGENA Y DIRECTAMENTE VINCULADA CON EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA, PROVOCANDO EL INCREMENTO DEL IMPACTO DE LAS VARIABLES EXTERNAS. ESTA ESCUELA RECONOCE QUE LA POLÍTICA ECONÓMICA PODÍA ACTUAR SOBRE EL NIVEL DE LAS EXPORTACIONES, SEA FOMENTANDO LA PRODUCCIÓN DE BIENES TRADICIONALES, SEA DIVERSIFICANDO PRODUCTOS Y MERCADOS, O BIEN NEGOCIANDO MEJORES CONDICIONES EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES. EL CRECIMIENTO DE LAS MISMAS PERMITIRÍA ENFRENTAR LAS PRESIONES DEL EXTERIOR.

ASÍ MISMO, SE RECONOCIA EL PAPEL DESEMPEÑADO POR LOS FLUJOS DE CAPITAL EXTRANJERO PARA FINANCIAR LOS DÉFICITS SURGIDOS POR LA PROPIA INVERSIÓN SUSTITUTIVA, EL TRASLADO DESDE EL FINANCIAMIENTO MULTILATERAL HACIA LOS PROVENIENTES DE INSTITUCIONES BANCARIAS PRIVADAS QUE TAMBIÉN ES PARTE DE ESTE PROCESO. EL RECURSO SISTEMÁTICO A LOS CAPITALS EXTRANJEROS SE VOLVIÓ LA FORMA MÁS IMPORTANTE EN LA OBTENCIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's. LO QUE PERMITIÓ ACUMULAR DÉFICITS FINANCIEROS (ALENTÓ TAMBIÉN EL REZAGO EN LOS TIPOS DE CAMBIO Y AUMENTO LOS DÉFICITS COMERCIALES) HASTA QUE SE MANIFESTARON LOS EFECTOS NEGATIVOS, QUE LLEVO A LA REVERSIÓN EN LA DIRECCIÓN DE DICHOS FLUJOS. DE ESTA MANERA, SE REINTRODUCEN CON GRAN PESO EL IMPACTO DE LAS VARIABLES EXTERNAS (LA CARGA DE LOS INTERESES DEPENDEN DE LAS TASAS INTERNACIONALES DE INTERÉS) LA SITUACIÓN SE CONCEBE COMO UNA PINZA QUE APRIETA POR EL LADO EXTERNO Y QUE DESENBoca EN UNA CRISIS CON EXPRESIÓN FINANCIERA.

## 1.2 EL NEOLIBERALISMO.

EL PROPOSITO BÁSICO DEL TÉRMINO NEOLIBERAL, CONSISTE EN PRIVILEGIAR LA LIBERTAD ECONÓMICA Y SITUAR LA LIBERTAD POLÍTICA EN UN SEGUNDO PLANO. LA SOCIEDAD DEJA DE CONCEBIRSE COMO CONSTITUIDA POR CIUDADANOS SOBERANOS, PARA CONVERTIRSE, DESDE ESE PUNTO DE VISTA, EN LA REUNIÓN DE CONSUMIDORES, PRODUCTOS Y AHORRADORES SOBERANOS.

EL LIBRE REINO DE LAS LEYES DEL MERCADO PODÍA ACOMPAÑARSE DE LIBERTADES POLÍTICAS RESTRINGIDAS O, LISA Y LLANAMENTE POR FORMAS VARIADAS DE DESPOTISMO POLÍTICO. ESTA COMBINACIÓN PECULIAR ES LO CARACTERIZA AL NEOLIBERALISMO, COMO TEORÍA E IDEOLOGÍA CONTEMPORÁNEA. ASÍ EN SU CRÍTICA A LA INDUSTRIALIZACIÓN Y AL ESTADO BENEFADOR EN AMÉRICA LATINA, LOS IDENTIFICA COMO LOS PRINCIPALES RESPONSABLES DE LA CRISIS Y LA TENDENCIA HACIA EL ESTANCAMIENTO DE LAS ECONOMÍAS. DE ACUERDO CON EL NEOLIBERALISMO, LA PROTECCIÓN INDUSTRIAL, DESESTIMULO A LOS SECTORES COMPETITIVOS Y EXPORTADORES NACIONALES, PROVOCANDO DISTORSIONES EN LA GENERACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS REFORZANDO LA TENDENCIA DE LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO. DE ESTA FORMA, LOS DESEQUILIBRIOS LOCALIZADOS EN EL SECTOR EXTERNO TIENEN COMO EL MAYOR RESPONSABLE AL MODELO DE INDUSTRIALIZACIÓN.

LA CRÍTICA A LA INDUSTRIALIZACIÓN SUSTITUTIVA Y AL ESTADO BENEFADOR (PROTECCIONISTA) FUÉ EL PUNTO DE REFERENCIA DE ESTÁ PARA NUEVAS POLÍTICAS ECONÓMICAS. EL PARADIGMA HA DESCANSADO EN EL DESMANTELAMIENTO DE LOS MECANISMOS (PROTECCIÓN, SOBREVIVENCIA DEL TIPO DE CAMBIO) QUE ESTIMULARON LA INDUSTRIALIZACIÓN, PLANTEANDO LA REVITALIZACIÓN DEL MERCADO COMO SOPORTE FUNDAMENTAL PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO.

COMO CONDICIÓN NECESARIA PARA SUPERAR LA CRISIS Y LOS ASPECTOS NEGATIVOS GENERADOS POR EL MODELO DE INDUSTRIALIZACIÓN, LA POLÍTICA ECONÓMICA EN EL SECTOR EXTERNO, MANIFESTABA CLARAMENTE EL ALINEAMIENTO AL MODELO APERTURISTA Y AL AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS POR LA VÍA MONETARIA, LO CUAL PERMITIRÍA UNA ASIGNACIÓN EFICIENTE DE LOS RECURSOS EN FUNCIÓN DE LAS VENTAJAS COMPARATIVAS DEL PAÍS EN LA ECONOMÍA MUNDIAL.

EL MODELO APERTURISTA, SE VERIFICA POR EL GRADO DE LIBERACIÓN DE LOS FLUJOS COMERCIALES CON EL FIN DE ESTIMULAR EL NIVEL DE COMPETITIVIDAD DE LA INDUSTRIA NACIONAL, Y REDUCIR LOS NIVELES DE INFLACIÓN, UNA VEZ DESMANTELADOS LOS BENEFICIOS MONOPOLICOS EN LA FIJACIÓN DE PRECIOS DEL SECTOR NACIONAL. EN CUANTO A LAS EXPORTACIONES SE PROMUEVE LA VUELTA A UN PROCESO DE EXPORTACIÓN PRIMARIA APROVECHANDO LA DOTACIÓN DE RECURSOS NATURALES, QUE OFRECÍAN LAS VENTAJAS COMPARATIVAS. ES ASÍ COMO LA APERTURA EXTERNA SE CONVIERTE EN UNA CONDICIÓN DE RESTAURACIÓN, NORMALIZACIÓN O RECUPERACIÓN CAPITALISTA, LA ESTABILIDAD MONETARIA, DE PRECIOS Y DE BALANZA DE PAGOS, ES DECIR, UNA FUNCIÓN RESTRUCTURADORA DEL SISTEMA.

LOS BENEFICIOS QUE SE OBTENÍAN DE DICHA APERTURA, SE FUNDAMENTABAN EN EL PROPOSITO FINAL, DE REASIGNAR LOS RECURSOS PRODUCTIVOS CONFORME AL PATRÓN DE FUNCIONAMIENTO DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES. LOS RESULTADOS DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA EN CUANTO AL SECTOR EXTERNO (SUPERÁVITS COMERCIALES, ACUMULACIÓN DE RESERVAS, ATRACCIÓN DE CAPITALES EXTRANJEROS) RÁPIDAMENTE SE TRANSFORMARON EN UN FRACASO Y PROVOCARON UNA CRISIS SIN PRECEDENTES. PRIMERO CUANDO SE UTILIZO EL TIPO DE CAMBIO SOBREVALUADO COMO INSTRUMENTO ANTIINFLACIONARIO, ORIGINANDO DEFICIT COMERCIAL DE GRAN MAGNITUD, Y SEGUNDO RETIRÁNDOSE LOS CAPITALES ESPECULATIVOS ANTE LAS CRECIENTES EXPECTATIVAS DE DEVALUACIÓN, DEJANDO A LOS PAÍSES SIN RESERVAS Y CON ALTOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO.

LAS EXPERIENCIAS DE POLÍTICA ECONÓMICA DE CORTE NEOLIBERAL QUE SE REGISTRARON EN AMÉRICA LATINA, COMPARTIERON UN CONJUNTO DE SUPUESTOS TEÓRICOS (POLÍTICOS) QUE HAN DESEBOCADO EN LA CONSTITUCIÓN DE UNA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO ALTEMENTE INTEGRADA A LOS PROCESOS DE ACUMULACIÓN DEL CAPITAL INTERNACIONAL. LAS ESPECIFICIDADES NACIONALES MARCARON LA DIVERSIFICACIÓN EN LO QUE RESPECTA A RITMOS, INTENSIDAD Y COBERTURA INSTRUMENTAL DE DICHA ESTRATEGIA. SIN EMBARGO, SE OBSERVÓ ENTRE ELLAS UNA SIMILITUD QUE CONSISTIÓ EN EL DESPLAZAMIENTO Y CENTRALIZACIÓN DEL MANEJO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN EL ÁMBITO MONETARIO Y FINANCIERO. LA DESINDUSTRIALIZACIÓN PROMOVIDA, LA DESPROTECCIÓN DEL MERCADO INTERNO, LA VIOLENTA RECONCENTRACIÓN DEL INGRESO NACIONAL Y, EN DEFINITIVA, LA DESNACIONALIZACIÓN DE LAS ECONOMÍAS SE CONJUGARON PARA QUE DICHO PROCESO FUERA CADA VEZ MÁS GRAVE.

LAS POLÍTICAS NEOLIBERALES SE HAN MOSTRADO COMO INTENTOS GLOBALEMENTE INFRUCTUOSOS E INADECUADOS PARA ENFRENTAR LOS DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS EN LOS CUALES SE MANIFIESTA LA CRISIS. AÚN CUANDO EN ALGUNOS PAÍSES SE HAYA TENDIDO HA REDUCIR EL DÉFICIT PÚBLICO Y SE HAYA LOGRADO SALDOS SUPERAVITARIOS EN LA BALANZA COMERCIAL, LOS DESEQUILIBRIOS EXTERNOS CONTINÚAN SIENDO ALIMENTADOS POR UN ENORME SERVICIO DE LA DEUDA Y POR LA FUGA DE CAPITALES. ESTA LÍNEA DE PENSAMIENTO Y DE POLÍTICA ECONÓMICA TENSÓ AL MÁXIMO LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LAS ECONOMÍAS, PUESTO QUE PROPUGNABA QUE LAS ESTRUCTURAS PRODUCTIVAS Y DE CONSUMO, DEBÍAN ESTAR SUBORDINADAS A LA EVOLUCIÓN DE LAS SEÑALES-EMITIDAS POR LOS MERCADOS MUNDIALES.

DE ESTA MANERA, LA EXPERIENCIA PARECE INDICAR QUE ADEMÁS DEL FRACASO DE ESTAS POLÍTICAS, EN TÉRMINOS DE SUS OBJETIVOS, LA APLICACIÓN DE LAS MISMAS LLEVARON A LA AGUDIZACIÓN DE LAS TENSIONES ESTRUCTURALES QUE ESTAN EN EL FONDO DE LA CRISIS Y QUE AFLORAN BAJO LA ACCIÓN CATALIZADORA DE LOS LLAMADOS "FACTORES-EXTERNOS".

**C A P I T U L O    2**  
**EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**

## 2.1 LA IMPORTANCIA DEL LARGO PLAZO EN EL ANÁLISIS DE LA CO-COYUNTURA.

LA ECONOMÍA MUNDIAL SE PRESENTA A TODOS LOS PAÍSES QUE SE --  
CONSTITUYEN DENTRO DEL CONTEXTO DEL CAPITALISMO, COMO UNA --  
FUERZA QUE LES ES EXTERIOR, A LA QUE DEBEN ADAPTARSE, EN SI-  
TUACIONES MUY DIFÍCILES, SO PENA DE SER AVASALLADOS POR ELLA.

LA FORMA DE ESTE ENTE SOCIAL, QUE PUEDE DENOMINARSE ECONOMÍA  
MUNDO CAPITALISTA, EXISTE HACE LARGO TIEMPO, PROBABLEMENTE -  
DESDE EL SIGLO XVI, Y HA VENIDO EXPANDIENDOSE HISTÓRICAMENTE  
DESDE SUS ORÍGENES EUROPEOS HASTA CUBRIR EL GLOBO, HACIA FI-  
NES DEL SIGLO XIX. SE PUEDE DESCRIBIR COMO CAPITALISTA POR--  
QUE SU FUERZA ES LA INCESANTE ACUMULACIÓN. LOS HECHOS INTER-  
NACIONALES EXPRESAN LA UNIDAD DE LAS PARTES CONSTITUTIVAS NA-  
CIONALES QUE LO CONFORMAN, Y ÉSTAS SON LA FORMA DE LA DIVER-  
SIDAD QUE COBRA EL CONTENIDO MUNDIAL DE LOS PROCESOS SOCIA--  
LES. NO ES POSIBLE REALIZAR UN ANÁLISIS INTELIGENTE DE LAS -  
ECONOMÍAS NACIONALES O DE UNA REGIÓN ECONÓMICA, TOMANDOLOS -  
SEPARADA E INDEPENDIENTES, SIN QUE SU LLAMADA VIDA INTERNA -  
SEA INSERTADA EN EL CONTEXTO DE LA ECONOMÍA-MUNDO.

POR ECONOMÍA MUNDIAL SE ENTIENDE, UN SISTEMA DE RELACIONES -  
DE PRODUCCIÓN Y DE RELACIONES DE CAMBIO, CORRESPONDIENTES --  
QUE ABRAZAN LA TOTALIDAD DEL MUNDO, ES DECIR, ES UNA DE LAS-  
FORMAS DE LA ECONOMÍA SOCIAL EN GENERAL. SIN EMBARGO, EN ES-  
TE TRABAJO ENTENDEREMOS POR ECONOMÍA MUNDIAL, LA ECONOMÍA DE  
LOS PAÍSES DESARROLLADOS, PRODUCTO ESTOS DEL SELLO DE DESI--  
GUALDAD CON QUE NACE LA ECONOMÍA-MUNDO.

EN 1985, EL PRODUCTO NACIONAL BRUTO (PNB) DE ESTADOS UNIDOS-  
CONSTITUYO EL 35% DEL TOTAL DE LOS PAÍSES DE LA ORGANIZACIÓN  
PARA LA COOPERACIÓN Y EL DESARROLLO ECONÓMICO (OCDE). EL DE-  
JAPÓN, ALEMANIA OCCIDENTAL, FRANCIA, REINO UNIDO, ITALIA Y -

CANADA ERA RESPECTIVAMENTE, 14, 11, 9, 7, 5 Y 3 POR CIENTO. LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS TIENE UNA IMPORTANCIA MUY GRANDE EN LA DETERMINACIÓN DEL CRECIMIENTO Y FLUCTUACIONES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL, DICHA IMPORTANCIA ERA AÚN MAYOR EN LOS AÑOS 60's Y 70's.

FINALMENTE, EXISTE LA TENDENCIA ERRONEA DE TRATAR DE EXPLICAR LA SITUACIÓN DE COYUNTURA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL SIMPLEMENTE POR LAS MEDIDAS ECONÓMICAS ADOPTADAS RECIENTEMENTE, SIN RECONOCER LOS IMPORTANTES EFECTOS DE LARGO PLAZO QUE PUEDE HABER EN LA EXPLICACIÓN DE ELLA, ASÍ COMO EL GRADO DE DEPENDENCIA QUE LAS POLÍTICAS ADOPTADAS RECIENTEMENTE TIENEN DE LA ACUMULACIÓN DE LOS EFECTOS DE LARGO PLAZO.

EN EL ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL SE ADOPTA EL PUNTO DE VISTA DE QUE LA SITUACIÓN Y LAS POLÍTICAS DE COYUNTURA NO SE PUEDEN ANALIZAR, SINO EN EL CONTEXTO DEL PROCESO DE LARGO PLAZO QUE LAS GENERA. SE AFIRMA QUE LA ECONOMÍA MUNDIAL EXPERIMENTA UN CICLO DE LARGO PLAZO, LA ECONOMÍA SE ENCUENTRA EN UNA RECESIÓN DE CORTO PLAZO EN MEDIO DE UNA CRISIS ESTRUCTURAL DE LARGO PLAZO.

DE ESTA MANERA, LA SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 80's Y 90's, DEBE ANALIZARSE COMO EL DESARROLLO LÓGICO DE LO OCURRIDO EN LOS AÑOS 60's Y 70's.

## 2.2 CRECIMIENTO, EMPLEO Y COMERCIO MUNDIAL EN LOS AÑOS 60.

EN TÉRMINOS HISTÓRICOS LOS PAÍSES DESARROLLADOS EXPERIMENTARON EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 60's UN EXTRAORDINARIO Y MUY ESTABLE CRECIMIENTO DE SU ECONOMÍA: 5% AL AÑO (VÉASE CUADRO 1). ESTE FENÓMENO FUE TAN ESTABLE, QUE SE LLEGÓ A PENSAR QUE LOS TRADICIONALES CICLOS ECONÓMICOS HABÍAN DESAPARECIDO<sup>1</sup>. SIMULTA

<sup>1</sup> . Gamble, Andrew y Walton Paul., El Capitalismo en Crisis: La Inflación y el Estado., p. 242. Mandel, Ernest., La Crisis 1974-1980., p. 12.

CUADRO 1

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EL EMPLEO INTERNACIONAL  
(Porcentajes)

TIPO DE SITUACIÓN ECONÓMICA a/	PERÍODO	TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PROMEDIO DEL PIB DE LOS PAÍSES DE LA OCDE b/	TASA DE DESEMPLEO EN PROMEDIO
EXPANSIÓN LP	1961-70	5.0	2.7
CONTRACCIÓN LP	1971-80	3.2	5.1
EXPANSIÓN CP	1971-73	5.0	3.4
CONTRACCIÓN CP	1974-75	-0.2	4.3
EXPANSIÓN CP	1976-79	3.9	5.2
CONTRACCIÓN LP	1980-90	2.3	6.4
CONTRACCIÓN CP	1980-82	0.4	7.1
EXPANSIÓN LP	1983-89	2.8	7.1
CONTRACCIÓN CP	1990-91	1.8	6.1
CONTRACCIÓN CP	1992	0.9	7.1
CONTRACCIÓN CP	1993	0.5	7.7

a/ LP. Significa largo plazo y CP. corto plazo.

b/ PIB Significa Producto Interno Bruto. OCDE Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo.

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales.

NEAMENTE SE EXPERIMENTO TAMBIÉN UN IMPORTANTE CRECIMIENTO -- DEL COMERCIO MUNDIAL (POR ARRIBA DEL 6% ANUAL, VÉASE CUADRO-2), PRINCIPALMENTE ENTRE LOS PAÍSES DESARROLLADOS, AUNQUE ES DE NOTAR QUE VARIOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS, MEDIANTE POLÍTICAS DE PROMOCIÓN DE EXPORTACIONES SE BENEFICIARON TAMBIÉN DE ESTE FENÓMENO: TAIWAN, COREA, SINGAPUR, HONG KONG, BRASIL Y MÉXICO.

EN ESTÁ DÉCADA LA TASA DE CRECIMIENTO DEL COMERCIO DE LOS -- PAÍSES DE LA OCDE (ORGANIZACIÓN PARA LA COOPERACIÓN Y EL DESARROLLO ECONÓMICO) SUPERÓ EN MÁS DE 1% LA DE SU PRODUCTO IN TERNO BRUTO, SIGNIFICANDO UNA CRECIENTE DEPENDENCIA DE CADA PAÍS DEL SECTOR EXTERNO O VISTO DESDE OTRO PUNTO DE VISTA, -- UNA MAYOR INTERDEPENDENCIA ECONÓMICA ENTRE ELLOS.

POR OTRO LADO, EL CRECIMIENTO DEL COMERCIO MUNDIAL FUE ALGO-- SUPERIOR AL DE LOS PAÍSES DE LA OCDE (VÉASE CUADRO 2) MANI-- FESTANDO UNA CRECIENTE PARTICIPACIÓN DE LOS PAÍSES MENOS DESARROLLADOS EN ESTE COMERCIO.

LA EXPANSIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL EN LOS AÑOS 60's TIENE UNA-- IMPORTANTE CAUSA INSTITUCIONAL: LA DETERMINACIÓN POLÍTICA DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS DE DISMINUIR LAS TRABAS AL COMERCIO (FUNDAMENTALMENTE LAS TARIFARIAS) ENTRE ELLOS EN EL MARCO -- DEL GATT (ACUERDO GENERAL SOBRE ARANCELES Y COMERCIO) COMO -- RESULTADO DE LA CUAL SE GENERALIZÓ LA APLICACIÓN DE LA CLÁU-- SULA DEL PAÍS MÁS FAVORECIDO, FACILITANDO TAMBIÉN LAS EXPOR-- TACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES DE LOS PAÍSES SUBDESA-- RROLLADOS.

EL CRECIMIENTO DEL COMERCIO FUE ADEMÁS ESTIMULADO POR EL PRO-- CESO DE INTERNACIONALIZACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, EN CABEZADO POR LAS EMPRESAS ESTADOUNIDENSES DURANTE LOS 50's Y 60's Y QUE DIÓ LUGAR A UN SIGNIFICATIVO INTERCAMBIO EN EL SE

CUADRO 2  
 EVOLUCIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL  
 (Porcentajes del PIB)

PERÍODO	EXPORTACIONES MUNDIALES	IMPORTACIONES MUNDIALES	EXPORTACIONES OCDE	IMPORTACIONES OCDE
1969-70	6.3	6.2	6.0	6.1
1971-80	12.5	12.6	11.2	12.0
1971-73	16.5	16.0	16.2	16.4
1974-75	13.1	13.0	9.3	9.3
1976-79	10.0	10.1	9.4	10.6
1980-90	5.4	5.3	5.7	5.4
1980-82	-2.0	-1.6	-1.7	-1.1
1983-90	7.4	7.3	7.2	7.6
1990-91	5.7	5.6	6.9	6.2

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales.  
 UN/DIESA.

NO MISMO DE LAS GRANDES EMPRESAS<sup>2</sup>.

UNA CAUSA DE TANTA O MAYOR IMPORTANCIA EN LA EXPLICACIÓN DEL ALTO Y ESTABLE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DEL COMERCIO MUNDIAL FUERON LAS EXPANSIVAS POLÍTICAS (DE ALEMANIA Y JAPÓN), FISCAL Y MONETARIA DE ESTADOS UNIDOS EN UNA SITUACIÓN DE TIPOS DE CAMBIO NOMINALES CONSTANTES Y DE MEJORAS EN LA PRODUCTIVIDAD. ASÍ, LAS IMPORTACIONES DE ESTADOS UNIDOS SE TRANSFORMARON EN EL MOTOR DEL CRECIMIENTO DEL COMERCIO MUNDIAL.

LA POLÍTICA EXPANSIONARIA DE ESTADOS UNIDOS (REALIZADA BAJOLAS PRESIONES DE FINANCIACIÓN SIMULTÁNEA DE LA GUERRA DE VIETNAM Y LA SOCIEDAD DE BIENESTAR), RÁPIDAMENTE SE COMENZÓ A MANIFESTAR EN CRECIENTES PRESIONES INFLACIONARIAS Y DÉFICIT DE BALANZA DE PAGOS.

LOS INTENTOS DE ESTADOS UNIDOS DE PRÁCTICAR UNA POLÍTICA ANTIINFLACIONARIA A FINES DE LA DÉCADA DEL 60's SE TRADUJERON EN UNA RECESIÓN (QUE MOSTRO QUE LOS CICLOS ECONÓMICOS NO HABÍAN QUEDADO OBSOLETOS) Y LLEVÓ A LA CONCLUSIÓN QUE EL MANTENIMIENTO DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO A LOS NIVELES PREVIOS ERA SÓLO POSIBLE CON UNA ACELERADA EXPANSIÓN MONETARIA QUE CONFIRMASE LAS CRECIENTES EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS. ASÍ LA RECESIÓN GENERALIZADA EXPRESA DE MODO SINTÉTICO LA INVERSIÓN DE LA "LARGA ONDA EXPANSIVA" (QUE COMENZÓ EN ESTADOS UNIDOS EN 1940, EN EUROPA OCCIDENTAL Y JAPÓN EN 1948 Y DURÓ HASTA FINALES DE LOS AÑOS 60's), LA NUEVA "ONDA LARGA" SE CARACTERIZA POR UNA TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO A LARGO PLAZO SIN DUDA INFERIOR A LA MITAD DE LA TASA DE LOS AÑOS 50's Y 60's. LA FIEBRE EXPANSIVA DE ESTOS DECENIOS TARDARÁ EN VOLVER A MANIFESTARSE.

2 . Más del 25% de las exportaciones totales de Estados Unidos y del 20% de Inglaterra correspondían, a fines de los sesenta, a transacciones entre filiales de las corporaciones transnacionales. Véase Perry, Mercados Mundiales de Manufacturas e Industrialización de los Países en Desarrollo., en R. French Davis y E. Tironi (eds), - Hacia un nuevo orden económico internacional, CIEPLAN-FCE, 1981.

EN ESTA ÉPOCA, COMO OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA TODAVÍA-PREVALECIAN LOS DE PLENO EMPLEO SOBRE LOS ANTIINFLACIONARIOS "... A PARTIR DE 1945, EN GENERAL LOS GOBIERNOS SE HAN FIJADO CUATRO OBJETIVOS ECONÓMICOS BÁSICOS: OCUPACIÓN PLENA, CRECIMIENTO ECONÓMICO, EQUILIBRIO O SUPERÁVIT DE LA BALANZA DE-COMERCIO EXTERIOR Y ESTABILIDAD DE PRECIOS. LO COMÚN ERA QUE EN UN AÑO DETERMINADO SE FRACASARA EN LOGRAR ALGUNO DE ELLOS, PERO EN LA ACTUALIDAD, LO COMÚN ES QUE NO SEA ALCANZADO NINGUNO"<sup>3</sup>.

AL TERMINAR LA DÉCADA, LA RECESIÓN DE 1969 Y 1970 MARCA EL--COMIENZO DE LA DESACELERACIÓN DE LARGO PLAZO DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DE LA ACELERACIÓN DE LA INFLACIÓN.

SIMULTÁNEAMENTE Y COMO RESULTADO DEL CONTROL DE LAS TASAS DE INTERÉS EN ESTADOS UNIDOS (EN SITUACIÓN DE CRECIENTES PRESIONES INFLACIONARIAS), Y EL TRATO MÁS LIBERAL DE LA ACTIVIDAD-BANCARIA PARA LOS DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA EN EUROPA U OTRAS PLAZAS, SE DESARROLLO UN IMPORTANTE MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES, MERCADO DE EURODÓLARES. EL CUAL, A FINES -DE LA DÉCADA DEL 60's, COMENZABA YA A SER APROVECHADO POR --LOS MAYORES PAÍSES DE AMÉRICA LATINA, PRINCIPALMENTE BRASIL, MÉXICO Y ARGENTINA<sup>4</sup>.

<sup>3</sup>. Gamble, Andrew y Walton Paul., Op. Cit., p.14.

<sup>4</sup>. Hablar de euromercado significa designar con un criterio geográfico-la localización de los bancos que detentan monedas extranjeras, fuera de los países emisores de estas monedas. Los eurodólares son dólares que circulan como créditos en bancos situados fuera de Estados Unidos, así el mercado de euromonedas surgió en Europa, de ahí su nombre, pero funciona en el mundo entero. Es un mercado deslocalizado, sin fronteras. Escapa a toda gestión estatal. El dólar alimenta- alrededor del 70%; el marco 15%; el franco suizo 7% de las opera -- ciones. La circulación internacional del dólar, tiene como origen el déficit permanente de la balanza de pagos estadounidense, privilegio de Estados Unidos.

ASÍ, LA ECONOMÍA MUNDIAL DE LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's HEREDÓ DE LA DE LOS AÑOS 60's : a) EL COMIENZO DE UN PROCESO DE DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO Y ACELERACIÓN DE LA INFLACIÓN ; b) UNA DECISIÓN POLÍTICA DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS DE LIBERAR EL COMERCIO MUNDIAL ; c) UN DESARROLLO DEL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALS, EN EL CUAL YA COMENZABAN A PARTICIPAR LOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS ; d) EL FAVORECIMIENTO DEL OBJETIVO DE PLENO EMPLEO RESPECTO A UNA POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN ANTIINFLACIONARIA.

### 2.3 CRECIMIENTO, EMPLEO, INFLACIÓN Y COMERCIO MUNDIAL EN LOS AÑOS 70's y 80's .

DE 1971 A 1973 LA ECONOMÍA MUNDIAL EXPERIMENTÓ UNA EXPANSIÓN ECONÓMICA DE CORTO PLAZO. ELLA, SIM EMBARGO, MOSTRÓ UN CRECIMIENTO DE LA TASA DE DESEMPLEO LABORAL Y UNA ACELERACIÓN DE LA INFLACIÓN. AUNQUE EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS PAÍSES DE LA OCDE SE MANTUVO PRÁCTICAMENTE IGUAL EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 60's (5%) Y EN 1971-1973 (5%) (VÉASE CUADRO 1). LA EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN MUESTRA EL INCREMENTO DE LAS DIFICULTADES EN EL SECTOR REAL. ESTA ÚLTIMA SUBIÓ DE UN 2.7% PROMEDIO EN LOS AÑOS 60's A 3.4% EN 1971-1973. LA INFLACIÓN SUBIÓ, RESPECTIVAMENTE, DEL 3.5% ANUAL AL 6.3% EN LOS PAÍSES DE LA OCDE, Y ESPECIFICAMENTE, EN ESTADOS UNIDOS DEL 2.9% AL 4.9% (VÉASE CUADRO 3 ). LO QUE DISTINGUE ESPECIALMENTE LA INFLACIÓN MUNDIAL DE LA DÉCADA DE 1970 DE LAS DE LA DÉCADA DE 1960 Y OTRAS ANTERIORES, ES QUE NO ALTERNA CON DESEMPLEO Y EL ESTANCAMIENTO, SINO QUE LAS ACOMPAÑA.

ESTA ACELERACIÓN DE LA INFLACIÓN CREÓ EXPECTATIVAS FAVORABLES PARA EL DESARROLLO DEL COMERCIO MUNDIAL QUE CULMINÓ EN EL "BOOM" DE PRECIOS DE LOS BIENES PRIMARIOS DE 1972-1973 QUE FAVORECIÓ A MUCHOS DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA. EN

CUADRO 3  
 EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN MUNDIAL  
 (Porcentajes)

PERÍODO	PAÍSES DE LA OCDE	ESTADOS UNIDOS
1961-70	3.5	2.9
1971-80	8.1	6.8
1971-73	6.3	4.9
1974-75	11.2	8.9
1976-79	7.6	6.7
1980-90	5.4	5.6
1980-82	9.7	8.5
1983-89	3.8	4.4
1990-91	4.8	3.2
1992	3.5	3.0
1993	3.0	3.0
1994	2.9	3.3

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas financieras Internacionales.

LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA DE 1971-1973 SE EXPERIMENTÓ LA MAYOR TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL COMERCIO MUNDIAL DE LAS ÚLTIMAS DOS DÉCADAS, 16% CONTRA 6% DE LOS AÑOS 60's (VÉASE CUADRO 2 ).

SOBRE LAS TENDENCIAS HEREDADAS DE LOS AÑOS 60's SE AGREGA EN FORMA DE CHOQUE EL ALZA DE LOS PRECIOS REALES DEL PETRÓLEO,-- ESTA SE MANIFIESTA COMO UNA ALTA MESETA DEL PRECIO REAL DEL PETRÓLEO DE 1974 A 1979, CON DOS SUBCHOQUES EN 1974 Y 1980 -- (VÉASE CUADRO 4). EL PRIMER CHOQUE DIÓ NUESTRAS DE LO LETAL-- QUE PUEDE SER EL CRUDO COMO ARMA POLÍTICA, EL SEGUNDO CONDUJO LOS PRECIOS A NIVELES ANTES NUNCA VISTOS, ESTOS SE INCREMENTARON EN CASI EL 1500% EN SÓLO 7 AÑOS, Y LLEGARON A REBASAR, A PRINCIPIOS DE 1981 LOS 40 DÓLARES POR BARRIL, LO QUE ESTIMULÓ LA PRODUCCIÓN DE CRUDO EN LOS PAÍSES FUERA DE LA -- OPEP (ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO).

EL EFECTO CONJUNTO DE LAS TENDENCIAS HEREDADAS Y EL CHOQUE -- PETROLERO TRANSFORMÓ LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's EN UNA DÉCADA DE RECESIONES RECURRENTE. MIENTRAS QUE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS NO TUVO UNA SOLA RECESIÓN DESDE COMIENZOS DE -- 1961 HASTA FINES DE 1969, TUVIERON RECESIONES DE CORTO PLAZO DURANTE TODO 1970, DE FINES DE 1973 A COMIENZOS DE 1975 (DEACUERDO AL NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH) Y DURANTE -- 1980 Y 1981. EL HECHO DE QUE LAS RECESIONES NO SON EL PRO -- DUCTO EXCLUSIVO DEL IMPACTO PETROLERO LO DEMUESTRA CLARAMENTE LA RECESIÓN DE 1970. OTRA CARACTERÍSTICA ES QUE A MEDIDA -- QUE PASA EL TIEMPO SON DE MAYOR PROFUNDIDAD, ALCANZANDO LA -- ÚLTIMA UNA GRAVEDAD MAYOR QUE CUALQUIER RECESIÓN DE LA POS-- GUERRA.

DE 1980 A 1982 SE PRODUJO UN DESCENSO EN LA TASA DE EXPAN -- SIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, QUE EN 1982 LLEGÓ A SU NIVEL -- MÁS BAJO DE LOS ÚLTIMOS DECENIOS (0.4%) Y POR PRIMERA VEZ --

CUADRO 4  
PRECIO REAL DEL PETRÓLEO CRUDO

PERÍODO	PRECIO
1961-70	113.3
1971-80	369.0
1971-73	127.5
1974-75	405.9
1976-79	431.5
1981-90	253.3
1981-83	353.1
1984-85	281.2
1986-89	148.3
1990	130.0

FUENTE: UNCTAD.

DESDE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL EL COMERCIO MUNDIAL PERMANECIÓ ESTACIONARIO DURANTE EL PERÍODO (VÉASE CUADRO 2). EN LOS PAÍSES DE LA OCDE EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO CAYÓ A 1.7% EN 1981 Y EN EL AÑO DE 1982 MOSTRÓ UNA TENDENCIA NEGATIVA -0.2%. ESTE DESCESO FUE ACOMPAÑADO POR UN INCREMENTO NOTABLE DE LA INFLACIÓN, ESTA SUBIÓ DE 3.5% DE 1961-1970 A 9.7% EN 1980-1982 (VÉASE CUADRO 3). EN MATERIA DE EMPLEO, LA CONTRACCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA TAMBIÉN FUE EXCEPCIONAL, ESTA SUBIÓ DE 3,4% EN 1971-1973 A 4.8% EN 1980-1982. SI BIEN, EL DESEMPLEO DE LOS AÑOS 30's, OCURRIÓ EN UNA CAÍDA DE PRECIOS, EL DESEMPLEO DE LOS 80's, SE DIÓ EN UN PERÍODO DE PRECIOS ASCENDENTES Y DONDE EL DESEMPLEO SE CONVIRTIÓ EN UNA PARTE FUNDAMENTAL DE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN LA LUCHA CONTRA LA INFLACIÓN.

ASÍ, LO MÁS GRAVE OCURRIDO EN LA RECESIÓN DE LOS 80's, NO FUE TANTO LA RECEIÓN DEL CENTRO, NI LA CAÍDA DEL COMERCIO MUNDIAL, NI LAS ALTAS TASAS REALES DE INTERÉS, SINO, LA COINCIDENCIA DE TODOS ESTOS FENÓMENOS EN UN SÓLO AÑO (1982), Y SU PROLONGADA DURACIÓN.

LA ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL MEDIDA POR LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LA OCDE, EXPERIMENTÓ UNA DISMINUCIÓN EN LA TENDENCIA DE LARGO PLAZO DURANTE LA DÉCADA DE 1970 Y 1980, AGRAVADA DESDE 1974. MIENTRAS DICHA TASA FUE DE 5.0% EN LOS AÑOS 60's, SE REDUJO AL 3% EN LOS AÑOS 70's, Y DURANTE LOS 80's AL 2.3%, REPRESENTANDO LA MÁS BAJA TASA DE CRECIMIENTO.

#### A. CAMBIO EN LAS PRIORIDADES DE POLÍTICA ECONÓMICA.

EL IMPACTO DE LOS PRECIOS PETROLEROS PARA LOS PAÍSES IMPORTADORES NETOS DE PETRÓLEO, ES DE UNA CAÍDA DE SU RIQUEZA NACIONAL NETA QUE ANTE UNA DETERMINADA MASA MONETARIA TIENDE A

TRANSFORMARSE EN UNA SUBIDA DE UNA VEZ Y PARA SIEMPRE (ONCE-  
 AND FOR ALL) DE PRECIOS Y UNA RECESIÓN ECONÓMICA. ESTE IMPAC-  
 TO INFLACIONARIO PETROLERO NO PUEDE EXPLICAR LA ACELERACIÓN-  
 DE LA INFLACIÓN EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS (ESPECIALMENTE -  
 DEL DÓLAR) EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's. ELLE SE EXPLICA, -  
 MÁS BIEN, POR LA TENDENCIA HEREDADA DE LOS AÑOS 60's DE RES-  
 PONDER A CUALQUIER CONATO DE RECESIÓN CON UNA POLÍTICA FIS--  
 CAL Y MONETARIA EXPANSIONARIA. NO SÓLO ESTADOS UNIDOS RESPON-  
 DIÓ CON POLÍTICAS EXPANSIONARIAS AL IMPACTO PETROLERO DE --  
 1974, SINO QUE TAMBIÉN LO HICIERON PAÍSES TRADICIONALMENTE -  
 CONSERVADORES EN POLÍTICA ECONÓMICA COMO ALEMANIA OCCIDENTAL  
 Y JAPÓN LOS CUALES, SIN EMBARGO, TENDIERON A CORREGIR LAS --  
 TENDENCIAS INFLACIONARIAS.

LAS POLÍTICAS EXPANSIONARIAS NO SÓLO AGRAVARON EL PROCESO IN-  
 FLACIONARIO, SINO QUE RETRASARON EL DE AJUSTE DE LAS ECONO--  
 MÍAS A LOS NUEVOS PRECIOS RELATIVOS DE LA ENERGÍA.

LA CARACTERÍSTICA TRADICIONAL (EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS)-  
 DE LOS PRECIOS A DESACELERAR SU CRECIMIENTO A CAER, DURANTE-  
 PERÍODOS RECESIVOS, SE REVIRTIÓ EN LAS RECESIONES DE LOS --  
 AÑOS 70's. EN LA RECESIÓN DE LARGO PLAZO DE LOS AÑOS 70's, -  
 LA INFLACIÓN FUÉ MAYOR QUE DURANTE LA EXPANSIÓN DE LA DÉCADA  
 PRECEDENTE: 8.1% EN 1971-1980 CONTRA UN 3.5% EN 1961-1970 PA-  
 RA LOS PAÍSES DE LA OCDE Y 6.8% Y 2.9% RESPECTIVAMENTE, PARA  
 ESTADOS UNIDOS. EN LAS RECESIONES DE CORTO PLAZO DE LOS AÑOS  
 70's LOS PRECIOS CRECIERON A MÁS VELOCIDAD QUE DURANTE LAS -  
 EXPANSIONES PREVIAS (VÉASE CUADRO 3). ES DECIR, LOS CICLOS -  
 DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL PRESENTAN SITUACIONES CUA-  
 LITATIVAMENTE MUY DIFERENTES A LOS TRADICIONALES. EN REALI--  
 DAD SE ASEMEJAN A LAS EXPERIMENTADAS POR AQUELLOS PAÍSES DE-  
 AMÉRICA LATINA CON ECONOMÍAS INESTABLES E INFLACIONARIAS.

PESE A ESTO ÚLTIMO EXISTE UNA MARCADA DIFERENCIA EN EL COM--

PORTAMIENTO DE LOS PRECIOS EN LAS RECESIONES DE 1973-1974 Y EN 1980-1982. EN ESTA ÚLTIMA LA ACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO DE PRECIOS RESPECTO AL PERÍODO DE EXPANSIÓN ECONÓMICA PREVIO FUE MENOR QUE EN LA DE 1973-1974 (VÉASE CUADRO 3). MÁS AÚN, EN LA SEGUNDA MITAD DE 1981 LAS PRESIONES INFLACIONARIAS DISMINUYERON SIGNIFICATIVAMENTE RESPECTO DE 1980. ESTAS DIFERENCIAS SE DEBEN A CAMBIOS IMPORTANTES EN LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS SEGUIDAS EN AMBOS PERÍODOS RECESIVOS.

LA ACELERACIÓN DE LA INFLACIÓN DEL DÓLAR DURANTE LOS AÑOS -- 70's FUÉ CAMBIANDO GRADUALMENTE LOS OBJETIVOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA HACIA FAVORECER LOS ANTIINFLACIONARIOS RESPECTO A LOS DE PLENO EMPLEO.

UN ELEMENTO QUE CONTRIBUYÓ AL AGRAVAMIENTO DE LA RECESIÓN -- FUERON LAS POLÍTICAS MACROECONÓMICAS DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS, YA QUE NO PREVIERON LOS EFECTOS SECUNDARIOS DE LAS -- POLÍTICAS DEFLACIONARIAS CONCERTADAS, QUE SE APLICARON DESDE FINES DE LOS AÑOS 70's, CON EL PROPOSITO DE ATENUAR LAS EX-- PECTATIVAS INFLACIONARIAS Y REDUCIR LAS TASAS DE INFLACIÓN.

#### B. EVOLUCIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL.

EL VALOR REAL DEL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES CRECIÓ EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's AL DOBLE DE LA DÉCADA PREVIA (60's) Y A MÁS DEL DOBLE EN LA DÉCADA POSTERIOR (80's): 12.5%, 6.3% Y 5.4% ANUAL, RESPECTIVAMENTE (VÉASE CUADRO 2). ELLO OCURRIÓ -- PESE A SER LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's UNA ETAPA DE RECESIÓN-- INTERNACIONAL DE LARGO PLAZO. DURANTE ELLA SE INCREMENTÓ GRA-- NDEMENTE LA INTERDEPENDENCIA COMERCIAL DE LOS PAÍSES, MEDIDA POR EL COCIENTE DEL VALOR DEL COMERCIO EXTERIOR AL PRODUCTO-- INTERNO BRUTO.

EL CRECIMIENTO DEL VALOR REAL DEL COMERCIO MUNDIAL ES EXPLI-

CABLE POR EL DE SU VOLUMEN FÍSICO Y EL DE SU PRECIO RELATIVO RESPECTO AL MOVIMIENTO GENERAL DE PRECIOS EN DÓLARES (POR -- EJEMPLO, EL DEFLACTOR DEL PNB DE ESTADOS UNIDOS). EL CRECI-- MIENTO DEL PRIMERO EN LOS AÑOS 70's FUÉ MENOR QUE EN LOS -- AÑOS 60's Y 80's. AL CONTRARIO, SU PRECIO RELATIVO (QUE ESTU VO DECRECIENDO EN LOS AÑOS 60's Y 80's) CRECIÓ VIGOROSAMENTE EN LOS AÑOS 70's.

EL PRIMER FENÓMENO SE EXPLICA POR LA SITUACIÓN RECESIONARIA- DE LOS AÑOS 70's. EL SEGUNDO, FUNDAMENTALMENTE POR LOS EFEC- TOS DIRECTOS E INDIRECTOS DE LA SUBIDA DEL PRECIO REAL DEL - PETRÓLEO.

EN EL CUADRO 2, PUEDE OBSERVARSE QUE EL VALOR REAL DE LAS -- EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MUNDIALES ENTRE 1971 Y 1980 ES TUVIERON CRECIENDO AL 12.5% ANUAL APROXIMADAMENTE. EN EL CUA DRO 5, SE VE QUE PARA EL MISMO PERÍODO, 7.1% CORRESPONDE AL- CRECIMIENTO DEL PRECIO RELATIVO DE ESTAS MERCANCÍAS. LUEGO,-- EL VOLUMEN FÍSICO DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES CRECIÓ AL 5.4% ANUAL, APROXIMADAMENTE (CONTRA EL 8% EN LOS AÑOS 60's - Y EL 6.5% EN LOS 80's). PESE A LA DESACELERACIÓN, LA PRIMERA TASA FUÉ TODAVÍA SUPERIOR AL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTER- NO MUNDIAL, LO CUAL EXPLICA QUE DURANTE LA DÉCADA, LA INTER- DEPENDENCIA INTERNACIONAL TAMBIÉN HA CRECIDO A NIVEL FÍSICO.

SIN EMBARGO, COMPARANDOSÉ LOS CUADROS 5 Y 2, PUEDE VERSE CLA RAMENTE QU EL CRECIMIENTO DEL COMERCIO MUNDIAL EN LA DÉCADA- DE LOS AÑOS 70's TUVO UNA MEZCLA DIFERENTE ENTRE EL VOLUMEN- FÍSICO Y PRECIOS RELATIVOS, SEGÚN SE TRATE DE ÉPOCAS DE RECE SIÓN Y DE EXPANSIÓN DE CORTO PLAZO EN LA ECONOMÍA MUNDIAL. - EN LAS RECESIONES DE 1974-1975 Y 1980-1982, PRÁCTICAMENTE, - TODO EL CRECIMIENTO SE DEBIÓ A LOS PRECIOS RELATIVOS, SIN -- CRECIMIENTO EN EL VOLUMEN FÍSICO. EN LA EXPANSIÓN DE 1971-- 1973, EL CRECIMIENTO EN VALOR REAL DEL 16.5% ANUAL, 9.5% SE-

CUADRO 5  
EVOLUCIÓN DEL PRECIO RELATIVO DE LAS MERCANCÍAS EXPORTADAS  
E IMPORTADAS MUNDIALMENTE

PERÍODO	PRECIO	TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL (%)
1961-70	92.5	-1.6
1971-80	125.5	7.1
1971-73	92.4	6.8
1974-75	133.0	2.8
1980	168.0	12.0
1981-90	98.9	3.2
1983-83	112.7	-3.2
1984-89	92.2	5.8
1990-91	101.7	7.9

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales.

DEBIERON AL VOLUMEN FÍSICO Y 7% A PRECIOS RELATIVOS. EN LA DE 1976-1979 DICHAS TASAS FUERON, RESPECTIVAMENTE, 10%, 7% Y 3%. EN LA DE 1983-1989 ESTAS FUERON DE 7.4%, 5.2% Y 1.8%.

ES DECIR, EL CRECIMIENTO DEL VOLUMEN FÍSICO DEL COMERCIO MUNDIAL, SE REALIZÓ EN LAS ETAPAS DE EXPANSIÓN ECONÓMICA, Y LO HIZO MÁS RÁPIDAMENTE EN LA PRIMERA QUE EN LAS POSTERIORES. - MÁS AÚN, EN ESTAS DOS ÚLTIMAS FUÉ INFERIOR A SU CRECIMIENTO EN LOS AÑOS 60's.

#### C. ESTÍMULOS Y RESTRICCIONES AL COMERCIO MUNDIAL.

LOS OBJETIVOS DE LIBERACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR ENTRE LOS PAÍSES DESARROLLADOS MEDIANTE LA REDUCCIÓN DE TARIFAS QUE SE EXPRESARON EN LOS AÑOS 60's, SIGUIERON EXISTIENDO EN LOS AÑOS 70's, Y ADEMÁS, EN LOS AÑOS 80's SE INCORPORARON COMO METAS LA REDUCCIÓN DE OTROS TIPOS DE BARRERAS NO ARANCELARIAS (CUOTAS, SUBSIDIOS, COMPRAS FISCALES, ETC.). ESTE PROCESO COMENZÓ EN 1974 (RONDA TOKIO) Y CULMINÓ CON UN PLAN DE IMPLANTACIONES DE NUEVAS REDUCCIONES TARIFARIAS DE 1980 A 1985, QUE SE PROPUSO OBTENER, PARA ESTA ÚLTIMA FECHA, NIVELES TARIFARIOS MUY REDUCIDOS, CREANDO NUEVOS ESTÍMULOS AL COMERCIO. DADA LA IMPORTANCIA DEL ESTÍMULO AL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES PARA MUCHOS PAÍSES EN DESARROLLO, ALGUNOS DE ELLOS SE INCORPORARON A LA DISCUSIÓN DE LA RONDA TOKIO Y OTROS PARCIAL O TOTALMENTE SUSCRIBIERON LOS ACUERDOS DEL GATT ( EN AMÉRICA LATINA, ARGENTINA, BRASIL, MÉXICO, -- URUGUAY, CHILE, R. DOMINICANA). ADEMÁS, LOS PAÍSES DESARROLLADOS HAN CREADO DESDE MEDIADOS DE LOS AÑOS 70's, SISTEMAS DE PREFERENCIAS TARIFARIAS PARA LAS IMPORTACIONES PROVENIENTES DE PAÍSES SUBDESARROLLADOS. EL PRINCIPAL ES EL SISTEMA GENERALIZADO DE PREFERENCIAS (SGP) OTORGADO POR ESTADOS UNIDOS, JAPÓN, LA CEE (COMUNIDAD ECONÓMICA EUROPEA) Y OTROS -- PAÍSES (CADA UNO CON SU PROPIO SISTEMA), QUE SE APLICAN IN-

DISCRIMINADAMENTE A LOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS. OTRO SISTEMA QUE FAVORECE SOLAMENTE A ALGUNOS PAÍSES CON RELACIONES ESPECIALES CON LA CEE ES EL DERIVADO DEL PACTO LOMÉ, DEL CUAL PARTICIPAN VARIOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA UBICADOS EN EL CARIBE, Y QUE SON EXCOLONIAS BRITÁNICAS Y FRANCESAS.

LAS REDUCCIONES TARIFARIAS PARA EL COMERCIO ENTRE PAÍSES DESARROLLADOS DE 1979 A 1985 DISMINUYERON GRANDEMENTE LAS PREFERENCIAS COMPARATIVAS PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y LOS ESTÍMULOS RELATIVOS AL DESARROLLO POR MEDIO DE EXPORTACIONES QUE CREABAN LOS SISTEMAS ARRIBA MENCIONADOS.

EL CRECIMIENTO DEL COMERCIO EXTERIOR EN FORMA MÁS RÁPIDA QUE EL VALOR AGREGADO POR LAS ECONOMÍAS DE CADA PAÍS, OCURRIDO DURANTE LA POSGUERRA IMPLICA (ENTRE OTRAS COSAS) CRECIENTES ESPECIALIZACIONES INTERNACIONALES DEL TRABAJO PARA CADA PAÍS. ESTE PROCESO HA PRODUCIDO, AÚN DENTRO DE ESTE LIMITADO PERÍODO DE 30 AÑOS, CAMBIOS OBSERVABLES EN LAS VENTAJAS COMPARATIVAS DE LOS PAÍSES. TALES CAMBIOS TRAEN APAREJADOS PROBLEMAS EN LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS DE INDUSTRIA DECADENTES, INGRESO LABORALES REALES ESTANCADOS O DECRECIENTES, DESOCUPACIÓN Y/O SUBOCUPACIÓN FRICCIONAL EN ALGUNAS RAMAS DE PRODUCCIÓN, QUE SI NO SE RESUELVEN CON MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA PUEDE TRANSFORMARSE EN PROBLEMAS ESTRUCTURALES.

POR OTRO LADO, EL PROTECCIONISMO AGRÍCOLA DE LA CEE, JAPÓN Y ESTADOS UNIDOS SIGUIÓ DÁNDOSE EN LOS AÑOS 70's Y 80's COMO EN LOS AÑOS 60's Y, EN MUCHOS CASOS, AGRAVÁNDOSE CON SUBSIDIOS A LA EXPORTACIÓN QUE DESPLAZAN EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA.

COMO RESULTADO DE ESTOS SUCESOS, LA CREDIBILIDAD DEL SISTEMA DE COMERCIO LIBERAL SE HALLA EN PELIGRO. LOS CONVENIOS BILATERALES DE COMERCIO SE CONTEMPLAN AHORA DE MANERA MÁS ABIER-

TA Y GENERALIZADA. LA DISCUSIÓN SOBRE LOS BLOQUES ECONÓMICOS DESPECTIVA Y RECELOSA EN LO FUNDAMENTAL PERO AÚN ASÍ SERIA, - HA REAPARECIDO. EL GATT, EL CENTRO INSTITUCIONAL DEL SISTEMA ES ATACADO CONSTANTEMENTE: SEGÚN ALGUNOS CÁLCULOS, EN EL AÑO DE 1991, SÓLO POSEE JURISDICCIÓN EN UN PORCENTAJE QUE ESTÁ - ENTRE EL 5% Y EL 7% DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL.

UNA TRAS OTRA LAS RONDAS DEL GATT SE SUCEDIERON, SIN QUE HAS TA EL MOMENTO PUEDA APRECIARSE UN CAMBIO EN LAS CIRCUNSTANCIAS DE LA MAYORÍA DE LAS NACIONES. EL GATT NO HA PODIDO TRANSFORMARSE EN LA ORGANIZACIÓN INTERNACIONAL DE COMERCIO QUE VISUALIZARA KEYNES HACE MEDIO SIGLO. CONSTITUYE UNA PARADOJA DE LA DÉCADA DE LOS 80's, QUE LOS FLUJOS DE CAPITAL INTERNACIONAL SE HAYAN LIBERALIZADO CADA VEZ MÁS, EN TANTO QUE EL COMERCIO MUNDIAL CADA VEZ SE VOLVÍA MÁS PROTECCIONISTA.

D. MERCADOS DE CAPITAL, TASAS DE CAMBIO Y MOVIMIENTOS DE CAPITAL.

OTRO IMPACTO DEL ALZA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO HA SIDO SOBRE LA FORMACIÓN MUNDIAL DEL AHORRO. SU EFECTO HA SIDO PASAR UNA IMPORTANTE PARTE DE LA GENERACIÓN DE AHORROS DE PAÍSES CAPACES DE INVERTIRLOS EN SUS PROPIAS ECONOMÍAS Y EXPORTARLOS EN FORMA DE INVERSIÓN DIRECTA, A PAÍSES INCAPACES DE ABSORBERLOS INTERNAMENTE O CON INCAPACIDADES TÉCNICAS PARA EXPORTARLOS COMO INVERSIÓN DIRECTA. POR OTRO LADO, LA DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS DISMINUYÓ SU CAPACIDAD DE ABSORBERLOS PARA LA INVERSIÓN. ELLO -- CREÓ UN MUY IMPORTANTE FONDO PRESTABLE INTERNACIONAL DESTINABLE A LOS PAÍSES EN DESARROLLO EN FORMA DE DEUDA EXTERNA. EL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES GENERADO EN LOS AÑOS 60's EN EL CUÁL YA HABÍAN PARTICIPADO ALGUNOS DE LOS PAÍSES DE -- AMÉRICA LATINA, SE DESARROLLO INMENSAMENTE DURANTE LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's, LLEGANDO A FINES DE LA MISMA A OFRECER AÚN

A PAÍSES PEQUEÑOS DE LA REGIÓN.

LAS TASAS DE INTERÉS NOMINAL EN DÓLARES, HAN TENDIDO A SUBIR DURANTE TODAS LAS DÉCADAS DE LOS AÑOS 60's, 70's Y 80's SIGUIENDO LAS TENDENCIAS INFLACIONARIAS CRECIENTES. DESDE 1970 EN ADELANTE ESTÁ TENDENCIA SE HA MANTENIDO PERO CON UNA GRAN INESTABILIDAD DEBIDO A LAS INTERFERENCIAS QUE SOBRE ELLA HAN EJERCIDO LOS INTENTOS, NO SISTEMÁTICOS, DE POLÍTICAS MONETARIAS RESTRICTIVAS SIN COORDINACIÓN CON LA POLÍTICA FISCAL. PUEDE OBSERVARSE DENTRO DE LA TENDENCIA GENERAL ALCISTA A LARGO PLAZO QUE LAS TASAS DE INTERÉS DE CORTO PLAZO HAN SUPERADO A LAS DE LARGO PLAZO DURANTE LOS AÑOS 1969, 1973, 1979 Y 1981.

DESGRACIADAMENTE LA DEUDA EXTERNA CONTRATADA CON OFERENTES NO OFIALES DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA TIENEN SU TASA DE INTERÉS LIGADA AL LONDON INTERBANK OFFERING RATE (LIBOR), QUE ES UNA TASA DE CORTO PLAZO, SUFRIENDO LOS PAGOS DE INTERESES DE LA DEUDA, DE ESA INESTABILIDAD Y DE LAS SITUACIONES ANÓMALAS.

DADA LA ESTRUCTURA NORMAL POSITIVA DE LA TASA DE INTERÉS ( LAS TASAS DE INTERÉS A LARGO PLAZO SON MAYORES QUE LAS DE CORTO PLAZO) UNA FUENTE TRADICIONAL DE BENEFICIOS DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS ES TOMAR PRESTADO A CORTO PLAZO PARA PRESTAR A UN PLAZO MAYOR. EXISTE EN ELLO EL RIESGO DERIVADO DE LA INCERTIDUMBRE INFLACIONARIA Y DE POLÍTICAS ECONÓMICAS DE COYUNTURA. EN LOS PRESTAMOS INTERNACIONALES QUE TIENEN TASAS DE INTERÉS REAJUSTABLES, DICHO RIESGO LO HAN ASUMIDO LOS PRESTATARIOS.

COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 6, DURANTE LOS AÑOS 70's PESE HABER ESTADO CRECIENDO LA TASA DE INTERÉS NOMINAL, LA REAL SE HA MANTENIDO MUY BAJA (EXCLUYENDO LOS PREMIOS SOBRE-

CUADRO 6  
EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
(Porcentajes)

PERÍODO	LIBRO NOMINAL	LIBOR REAL
1971-80	8.5	1.7
1971-73	7.0	2.1
1974-75	9.0	0.0
1976-79	8.0	1.3
1981-90	8.8	7.1
1981-83	9.3	7.5
1984-89	8.7	7.0
1990	7.7	5.7

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales.

LIBOR POR RIEGO Y/O PLAZO DE AMORTIZACIÓN QUE PAGAN LOS RESIDENTES EN LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA): VARIANDO ENTRE 1% Y 2% PARA 1971-1979.

LA MAYOR PRESIÓN INFLACIONARIA EN ESTADOS UNIDOS CON RESPECTO A OTROS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS, MÁS SU RELATIVO MENOR -- CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD EN LOS AÑOS 60's LLEVARON A UNA SITUACIÓN INSOSTENIBLE DE DESEQUILIBRIO DE BALANZA DE PAGOS E INTENTOS FRACASADOS DE LOS BANCOS CENTRALES DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS DE SOSTENER AL DÓLAR, QUE CULMINO PRÁCTICAMENTE, EN 1970 CON LA FLOTACIÓN DEL DÓLAR RESPECTO A LAS -- PRINCIPALES MONEDAS.

TASA DE CAMBIO FLOTANTES O SUJETAS A AJUSTES PERIÓDICOS ERAN UNA NECESIDAD ANTE LAS CIRCUNSTANCIAS DESCRITAS. EN EL MEDIANO PLAZO SU CAMBIOS DEBERÍAN SER ESTABLES (Y BASTANTES PREDICIBLES) EN BASE A LA INFLACIÓN RELATIVA Y CAMBIOS DE PRODUCTIVIDAD. ES DECIR, EL RIESGO DE TIPO CAMBIO PARA EL COMERCIO Y LAS FINANZAS INTERNACIONALES NO DEBERÍA SER MUY SUPERIOR -- AL QUE EXISTIRÍA BAJO UN SISTEMA DE TIPO DE CAMBIO FIJO.

EL CHOQUE PETROLERO INCREMENTÓ EL GRADO DE INESTABILIDAD CAMBIARIA AUNQUE EN FORMA RELATIVAMENTE PREDECIBLE: LOS PAÍSES-DESARROLLADOS MÁS DEPENDIENTES DE IMPORTACIONES EN PETRÓLEO-DEBERÍAN DEVALUAR SU MONEDA RESPECTO A LOS MENOS DEPENDIENTES.

SIN EMBARGO, EN VARIOS PERÍODOS DE LA DÉCADA DE LOS AÑOS -- 70's Y 80's (ESPECIALMENTE DE 1978 A 1981) HUBO UNA GRAN -- INESTABILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR RESPECTO A OTRAS MONEDAS (POR EJEMPLO EL MARCO ALEMÁN Y EL YEN) QUE AUMENTO -- MUCHO EL RIESGO CAMBIARIO, Y PARA LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA (QUE USAN EL DÓLAR COMO REFERENCIA DE TIPO DE CAMBIO) OCASIONÓ INESTABILIDAD PARA SU ACTIVIDAD COMERCIAL EXTERNA, CAM

BIANDO DRÁSTICAMENTE LOS INCENTIVOS A EXPORTAR (O IMPORTAR)- A (DE) ESTADOS UNIDOS RESPECTO A ALEMANIA, JAPÓN O FRANCIA - POR EJEMPLO Y PERJUDICANDO LA CREACIÓN DE CORRIENTES COMER-- CIALES ESTABLES TAN NECESARIAS PARA LOS PAÍSES DE LA REGIÓN.

ESTA INESTABILIDAD SE HA DEBIDO A CAMBIOS RELATIVOS DE POLÍ- TICA ECONÓMICAS ENTRE LOS PAÍSES DESARROLLADOS, EN SITUACIO- NES QUE NO SE HAN PUESTO RESTRICCIONES AL MOVIMIENTO DE CAPI- TALES A CORTO PLAZO. DADA LA EXISTENCIA DE UN MERCADO INTER- NACIONAL DE CAPITALES MUY FLUIDO, POLÍTICAS MONETARIAS RES-- TRICTIVAS EN ESTADOS UNIDOS, AGRAVADAS POR LA FALTA DE COOR- DINACIÓN CON LA FISCAL, HAN AGRAVADO DIFERENCIAS DE TASA DE- INTERÉS ENTRE EL MERCADO DE ESTADOS UNIDOS Y OTROS PAÍSES -- QUE DAN LUGAR A UN IMPORTANTE FLUJO DE FONDOS A CORTO PLAZO- HACIA ESTADOS UNIDOS QUE, A SU VEZ TIENDEN A REVALUAR AL DÓ- LAR. UNA REVERSIÓN DE LAS POLÍTICAS CAUSA LOS EFECTOS CONTRA- RIOS.

DE ACUERDO CON EL ANÁLISIS REALIZADO DE ESTAS POLÍTICAS Y -- TENDENCIAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, EN AMÉRICA LATINA SE HAN VENIDO PRESENTANDO DIFERENTES REACCIONES ECONÓMICAS-POLÍTI-- CAS HACIA EL SECTOR EXTERNO, Y ENTRE OTRAS COSAS SE CONCLUYE LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO SOBRE EL PRODUCTO INTERNO- BRUTO PARA LA REGIÓN. CON EL PROPOSITO DE IDENTIFICAR ESAS - REACCIONES, EN LOS SIGUIENTES CAPITULOS SE ANALIZAN LAS INTE- RACCIONES ENTRE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y LA ECONOMÍA DE LOS PA- ÍSES DE AMÉRICA LATINA, MANIFESTADOS EN EL SECTOR EXTERNO A- LO LARGO DE LAS DÉCADAS 60's, 70's Y 80's. AL HACERLO SE -- OBTIENE UNA VISIÓN DETALLADA DE DIVERSOS ACONTECIMIENTOS. EL RESULTADO ES UN ANÁLISIS, QUE SITUADO DENTRO DE UN MARCO CON- CEPTUAL, NOS PERMITE OBTENER UNA PERSPECTIVA HISTÓRICA, PARA COMPRENDER LOS DETERMINANTES DE SU FUNCIONAMIENTO.

**C A P I T U L O 3**

**EL SECTOR EXTERNO, LAS ECONOMÍAS Y LAS POLÍTICAS  
ECONÓMICAS DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA**

### 3.1 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA EN EL PRODUCTO Y EN EL SECTOR EXTERNO REGIONAL.

VALE LA PENA COMO INICIO DE ESTE CAPÍTULO, DETENERNOS UN POCO, PARA DEFINIR LO QUE SE ENTIENDE POR EL SECTOR EXTERNO - DE UNA ECONOMÍA Y LA IMPORTANCIA DE SU ESTUDIO.

EL SECTOR EXTERNO VIENE A SER DENTRO DE LOS DISTINTOS SECTORES QUE INTEGRAN A LA ECONOMÍA, AQUEL DONDE SE REFLEJAN LAS RELACIONES ECONÓMICAS ENTRE LOS NACIONALES Y EL EXTERIOR, - TANTO EN CUANTO A NEGOCIOS DE COMPRAVENTA DE MERCANCÍAS, -- SERVICIOS, O BIEN PRESTAMOS E INVERSIONES, CONOCIDAS ESTAS-ÚLTIMAS COMO MOVIMIENTOS DE CAPITAL.

PARA FINES DE CÓMPUTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, EL SALDOPOSITIVO O NEGATIVO DE LAS TRANSACCIONES COMERCIALES Y FINANCIERAS CON EL EXTERIOR, VIENE A SER OTRO FACTOR QUE ENRIQUECE O EMPOBRECE NUESTRO PRODUCTO BRUTO; ESTE SECTOR ES EL ENCARGADO DE REGISTRAR EL VALOR MONETARIO DE TODAS LAS EXPORTACIONES, IMPORTACIONES, PAGOS DE SERVICIOS AL EXTERIOR, CONTRATACIÓN DE EMPRÉSTITOS O EN SU CASO DE OTORGAMIENTO DE ÉSTOS A OTROS PAÍSES, Y SU SALDO INDICARÁ SI EN UN AÑO EL PAÍS GANÓ O PERDIÓ EN SUS ACTIVIDADES CON OTROS PAÍSES. TAMBIÉN SERÁ INDICADOR DEL PROGRESO DEL PAÍS, O HASTA QUE PUNTO ESTÁ EN CONDICIONES DE CUMPLIR O NO SUS COMPROMISOS CON EL EXTERIOR. EL INSTRUMENTO O BARÓMETRO PARA ANALIZAR Y MEDIR EL COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO, ES LA BALANZA DE PAGOS.

ANTES DE PASAR AL ANÁLISIS DE LOS CAMBIOS OBSERVADOS EN AMÉRICA LATINA DURANTE LOS AÑOS 60's, 70's Y 80's, EN LO REFERENTE A LA ECONOMÍA MUNDIAL Y EL SECTOR EXTERNO. ES CONVENIENTE MOSTRAR EN QUE PROPORCIÓN EL MOVIMIENTO GLOBAL DE -- LOS PAÍSES DE LA REGIÓN REPRESENTA CAMBIOS EN CADA PAÍS.

EN EL CUADRO 7, SE MUESTRA LA PROPORCIÓN QUE LOS PRINCIPALES PAÍSES DE AMÉRICA LATINA TIENEN INDIVIDUALMENTE Y CONJUNTA-- MENTE EN INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA INTERNA -- (PIB) Y EL SECTOR EXTERNO REAL (EXPORTACIONES) Y FINANCIERO-- (DEUDA EXTERNA).

PARA LA ELABORACIÓN DEL CUADRO, SE TOMO COMO BASE EL ESTUDIO DE DIECINUEVE ECONOMÍAS. SE PROCEDIÓ A UNA TIPIFICACIÓN DE -- ELLAS, EN FUNCIÓN DE SU MENOR O MAYOR OBEDIENCIA A TRES CON-- DICIONANTES, QUE SON: POTENCIACIÓN PRODUCTIVA, ESTRUCTURA -- ECONÓMICA Y SU RELACIONAMIENTO EXTERNO. QUEDANDO ENTONCES DE FINIDOS LOS SIGUIENTES GRUPOS.

"PEQUEÑAS ECONOMÍAS": BOLIVIA, COSTA RICA, ECUADOR, EL SALVA-- DOR, GUATEMALA, HAITÍ, HONDURAS, NICARAGUA, PANAMÁ, PARAGUAY Y REPÚBLICA DOMINICANA.

"MEDIANAS ECONOMÍAS": CHILE, COLOMBIA, PERÚ, URUGUAY Y VENE-- ZUELA.

"GRANDES ECONOMÍAS": ARGENTINA, BRASIL Y MÉXICO.

CABE APUNTAR QUE LA DIVISIÓN DE LAS ECONOMÍAS DE LA REGIÓN-- EN LOS TRES GRUPOS PROPUESTOS, SE ENCUENTRA AÚN LEJOS DE SAL-- VAR LA DISCUSIÓN MÁS GLOBAL DENTRO DE LA SE INSCRIBE LA DIS-- CUSIÓN ENTRE LA "HOMOGENEIDAD" Y LA "HETEROGENEIDAD" DE AMÉ-- RICA LATINA

### 3.2 EL GRADO DE IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO EN LAS ECONO-- MÍAS NACIONALES.

LA GENERACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE CADA PAÍS DEPENDEN-- DE TANTO DE LA INTERRELACIÓN DE LA DEMANDA Y OFERTA DE BIE--

CUADRO 7

PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS PR EN LA ACTIVIDAD  
PRODUCTIVA Y EL SECTOR EXTERNO  
EN 1980, 1985 Y 1990  
(Porcentajes)

PAÍSES	PRODUCTO INTERNO BRUTO			EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS			DEUDA EXTERNA PÚBLICA/PRIVADA		
	1980	1985	1990	1980	1985	1990	1980	1985	1990
BRAZIL	36.8	35.3	36.5	19.2	26.7	24.0	27.5	27.2	27.7
MÉXICO	24.0	24.7	22.6	20.4	23.0	21.1	24.1	25.3	22.6
ARGENTINA	9.0	9.5	9.4	9.2	8.7	9.6	11.6	12.8	13.8
VENEZUELA	6.8	8.2	8.8	18.4	12.7	13.6	12.9	8.9	7.6
COLOMBIA	4.4	5.1	5.4	4.6	3.7	5.2	3.5	3.6	3.9
PERÚ	3.9	3.2	3.2	3.9	3.1	2.5	4.0	3.5	4.5
CHILE	3.2	2.9	3.3	5.1	3.9	6.4	4.8	5.2	4.2
TOTAL	88.9	88.9	89.2	80.8	81.8	82.4	88.4	86.5	84.3
RESTO DE LOS PR	11.1	11.1	10.8	19.2	18.2	17.6	11.6	13.5	15.7
TOTAL PR	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas de Balanza de Pagos.  
CEPAL. División de Desarrollo Económico.

NES Y SERVICIOS DEL MERCADO INTERNO, COMO LAS DEL MERCADO EXTERNO.

LA IMPORTANCIA QUE TIENE EL SECTOR EXTERNO EN LA ECONOMÍA NACIONAL, SE MIDE POR LA RELACIÓN QUE LAS OFERTAS Y DEMANDAS EXTERNAS DE BIENES Y SERVICIOS TIENEN EN PROPORCIÓN AL PRODUCTO INTERNO BRUTO. EN LA DETERMINACIÓN DE LA IMPORTANCIA EXTERNA SE DEBE TOMAR EN CUENTA, TANTO EL VOLUMEN FÍSICO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES, COMO SU PRECIO RELATIVO O REAL, ES DECIR, DEFLACIONADO POR EL ÍNDICE DEL PRECIO DEL VALOR AGREGADO INTERNAMENTE EN LA ECONOMÍA CONSIDERADA.

AUNQUE TODOS LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA DEPENDEN DEL ESTÍMULO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL PARA SU CRECIMIENTO, LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO VARÍA AMPLIAMENTE, COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 8.

LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO EN PROPORCIÓN AL PRODUCTO INTERNO BRUTO PARA LA REGIÓN SE HA INCREMENTADO DÉCADA TRAS DÉCADA, PASANDO DE REPRESENTAR EL 26% EN 1970 A 50% EN 1980 Y 72% EN 1990. EN MAYOR O MENOR MEDIDA ELLO HA OCURRIDO PARA TODOS LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA.

EXISTE UNA ALTA CORRELACIÓN POSITIVA ENTRE LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO EN CADA PAÍS DE AMÉRICA LATINA EN UN AÑO DETERMINADO Y LA DIMENSIÓN DE SU MERCADO INTERNO. CUANDO MAYOR ES EL MERCADO MENOR ES EL SECTOR EXTERNO. LA ESTRECHEZ DE LOS MERCADOS INTERNOS DE ALGUNOS PAÍSES HACE QUE SU SECTOR EXTERNO TENGA UN MAYOR PESO RELATIVO, POR LO QUE SON MÁS DEPENDIENTES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL.

DIFERENCIAS NOTABLES A ESTA REGLA, LA CONSTITUYEN EN UN EXTREMO: VENEZUELA, QUE PESE A SU MERCADO INTERNO AMPLIO TIENE UNA DEPENDENCIA ALTA DEL SECTOR EXTERNO, Y HAITÍ Y PARA-

CUADRO 8

IMPORTANCIA RELATIVA DEL SECTOR EXTERNO EN LOS  
PAÍSES DE AMÉRICA LATINA

TIPO DE SITUACIÓN ECONÓMICA	1990		1980		1970	
	RANGO	%	RANGO	%	RANGO	%
<b>PAÍSES EXTREMADAMENTE DEPENDIENTES</b>						
Trinidad y Tobago	3	424	1	201	2	97
Panamá	1	546	2	196	5	71
Barbado	2	479	3	181	3	89
Guyana	4	371	4	154	1	115
<b>PAÍSES ALTAMENTE DE- PENDIENTES</b>						
Venezuela	5	246	5	108	5	45
Jamaica	8	154	6	107	4	72
Honduras	9	151	7	96	7	59
Costa Rica	10	125	8	90	6	63
<b>PAÍSES BASTANTE DEPENDIENTES</b>						
Chile	7	157	9	80	13	39
Ecuador	6	177	10	78	15	33
El Salvador	12	118	11	74	12	42
Nicaragua	15	103	12	74	8	52
Bolivia	13	116	13	72	11	43
República Domini- cana	18	81	15	60	10	43
Uruguay	11	123	15	59	19	27
<b>PAÍSES MEDIANAMENTE DEPENDIENTES</b>						
Haití	14	105	16	54	18	27
Colombia	19	80	17	47	14	34
Guatemala	16	85	19	47	17	29
Argentina	17	82	17	51	21	21
Perú	20	79	20	46	16	30
Paraguay	22	74	21	46	20	25
México	21	75	22	44	22	20
<b>PAÍSES MENOS DE- PENDIENTES</b>						
Brasil	23	51	23	30	23	16
<b>MEDIA DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN</b>						
		72		50		26

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. CEPAL.

GUAY, CON MERCADOS INTERNOS ESTRECHOS, PERO MENOS DEPENDIENTES DE SUS SECTORES EXTERNOS (VÉASE CUADRO 8)

LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO EN LA ECONOMÍA DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA HA ESTADO CRECIENDO CONSTANTEMENTE DE UN SUBPERÍODO A OTRO, Y EN TODOS LOS RUBROS, TANTO IMPORTACIONES COMO EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (VÉASE CUADRO 9).

DE 1970 A 1971-73 LA RAZÓN ENTRE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS Y EL PRODUCTO INTERNO BRUTO CRECIÓ EN 0.9% DE 26% AL 27%. EL GRAN SALTO EN ESTE ÍNDICE SE PRODUCE EN LAS ÉPOCAS DE RECESIÓN MUNDIAL Y AUMENTOS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO: 1974-75 Y 1980-82 (VER CUADRO 9). EN EL PRIMER CASO EL ÍNDICE TOTAL (EXPORTACIONES MÁS IMPORTACIONES) SUBE EN 11.7 PUNTOS RESPECTO AL PERÍODO PREVIO (DE 26.8 A 38.5%, CORRESPONDIÉNDOLE 5.1 A LA EXPORTACIÓN Y 6.6% A LA IMPORTACIÓN. EN EL SEGUNDO CASO HUBO UN CRECIMIENTO DE 10.8 PUNTOS EN EL ÍNDICE TOTAL, 4.8 DE EXPORTACIÓN Y 6 DE IMPORTACIÓN.

ESTOS AUMENTOS TIENEN LOS MISMOS FACTORES EXPLICATIVOS QUE LOS DADOS PARA LAS ALTAS TASAS DE DESARROLLO DEL COMERCIO MUNDIAL, PARA EL COMERCIO DE BIENES: a) EL ALZA DEL PRECIO RELATIVO DE LAS MERCANCÍAS TRANSADAS INTERNAMENTE, EN ESPECIAL DEL PETRÓLEO; b) POLÍTICAS DE FÓMENTO DE LA EXPORTACIÓN DE BIENES POR PARTE DE LOS PAÍSES DEFICITARIOS DE PETRÓLEO PARA COMPENSAR EL DÉFICIT (POR EJEMPLO BRASIL); c) EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO PARA LA IMPORTACIÓN (GENERALIZADO EN CASI TODOS LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA). EN EL CASO DE LOS SERVICIOS LA EXPLICACIÓN FUNDAMENTAL ESTÁ EN: a) EL AUMENTO DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS DEBIDO AL CRECIENTE ENDEUDAMIENTO EXTERNO; b) EL MANTENIMIENTO DE DEPÓSITOS DE LOS RESIDENTES DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN EN EL EXTRANJERO; c) EL ALZA DE

## CUADRO 9

EVOLUCIÓN DE LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO EN LOS  
PAÍSES DE AMÉRICA LATINA  
(Porcentajes del PIB)

PERÍODO	BIENES Y SERVICIOS			BIENES			SERVICIOS		
	TOTAL	EXPORT	IMPORT	TOTAL	EXP	IMP	TOTAL	EXPORT	IMPORT
1971-80	36.4	16.4	20.0	25.6	12.6	13.0	10.8	3.8	7.0
1971-73	26.8	12.3	14.5	18.7	9.4	9.3	8.1	2.9	5.2
1974-75	38.5	17.4	21.1	28.0	13.5	14.5	10.5	3.9	6.6
1976-79	38.9	17.5	21.4	27.3	13.5	13.8	11.6	4.0	7.6
1980-90	29.6	17.3	12.3	24.8	14.9	9.9	4.8	2.4	2.4
1980-82	49.7	22.3	27.4	37.7	17.8	19.9	12.0	4.5	7.5
1983-89	28.5	17.8	10.7	24.1	15.3	8.8	4.4	2.5	1.9
1990	32.7	20.1	12.6	27.6	17.3	10.3	5.1	2.8	2.3

FUENTE: CEPAL. Anuario Estadístico, varios números.  
Fondo Monetario Internacional. Estadísticas de Balanza de Pagos.

LA TASA REAL DE INTERÉS.

EN EL CASO ESPECIAL DEL COMERCIO DE BIENES PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 10, QUE EL 58.6% DEL CRECIMIENTO DEL VALOR REAL DE LAS EXPORTACIONES EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's SE DEBE A UN INCREMENTO DE SU PRECIO REAL. DICHO PORCENTAJE PARA LAS IMPORTACIONES FUE DE 44.9%. CUANDO ESTAS VARIACIONES DE PRECIOS RELATIVOS SE DESCARTAN Y SÓLO SE HACE USO DEL VOLUMEN FÍSICO, SE ENCUENTRA QUE EN ESTA DÉCADA SI BIEN EL DE LAS IMPORTACIONES CRECIÓ MÁS RÁPIDAMENTE QUE EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LA REGIÓN 7.2 CONTRA 6.1 (VER CUADRO 11), -- LAS EXPORTACIONES LO HICIERON EN MENOR MEDIDA 5% Y 6.1% RESPECTIVAMENTE. EN PROMEDIO, EL COMERCIO DE BIENES MANTUVO SU IMPORTANCIA FÍSICA CONSTANTE DURANTE LA DÉCADA. LA DIFERENCIA DE TASA DE CRECIMIENTO DEL VOLUMEN FÍSICO DE IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES DE BIENES DE LOS AÑOS 70's, EN FAVOR DE LAS PRIMERAS DEBE RELACIONARSE DIRECTAMENTE CON LA POLÍTICA DE VALORIZACIÓN CAMBIARIA EN EL CONJUNTO DE AMÉRICA LATINA EN ESE PERÍODO.

LOS ESFUERZOS DE EXPORTACIÓN QUE HAN HECHO LOS PAÍSES DE LA REGIÓN DURANTE LOS AÑOS 70's, SE NOTA EN LAS DIFERENCIAS DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE SU VOLUMEN FÍSICO ENTRE LA DÉCADA DE LOS AÑOS 60's Y LA DE LOS AÑOS 70's. MIENTRAS QUE EN LA PRIMERA FUÉ DE 4.4% ANUAL, EN LA SEGUNDA SUBIÓ AL 5.0% - (VÉASE CUADRO 12). DEBIDO A LA REVALORIZACIÓN CAMBIARIA LA DIFERENCIA EN EL DE LAS IMPORTACIONES FUÉ MUCHO MAYOR. PASANDO DE 4.2% AL 7.2% ANUAL, RESPECTIVAMENTE.

COMO SE VIÓ, UNA PARTE IMPORTANTE DEL CRECIMIENTO DE LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO EN LA ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA DURANTE LA DÉCADA, SE EXPLICA POR EL CRECIMIENTO DEL PRECIO RELATIVO DE LAS MERCANCÍAS TRANSADAS INTERNACIONALMENTE. OTRA PARTE IMPORTANTE ES ATRIBUIBLE AL PESO DE SERVICIOS FINANCIEROS (DEUDA EXTERNA).

## CUADRO 10

PROPORCIÓN EN QUE EL VOLUMEN FÍSICO Y EL PRECIO REAL EXPLICAN EL CRECIMIENTO  
DEL VALOR REAL DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES EN A.L.  
(Porcentajes)

CATEGORÍA	VOLUMEN FÍSICO (A)		PRECIO REAL (B)		VALOR REAL (A+B=C)	
	1970-80	1980-90	1970-80	1980-90	1970-80	1980-90
IMPORTACIÓN	55.1	55.9	44.9	44.1	100	100
EXPORTACIÓN	41.4	55.8	58.6	44.2	100	100

FUENTE: CEPAL, Anuario Estadístico.

## CUADRO 11

PARTICIPACIÓN DE AMÉRICA LATINA EN EL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES  
(Porcentajes)

PERÍODO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	TOTAL
1961-70	6.1	5.8	5.9
1971-80	4.6	4.6	4.6
1971-73	4.6	4.4	4.5
1974-75	4.7	5.1	4.9
1976-79	4.6	4.6	4.6
1980-90	4.4	3.9	4.1
1980-82	4.5	5.1	4.8
1983-89	4.5	3.3	3.9
1990-91	3.6	3.4	3.5
1992	3.4	4.1	3.7
1993	3.7	4.6	4.1

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales.

POR LO TANTO, DIRECTA O INDIRECTAMENTE (MAYOR DISPONIBILIDAD DE FONDOS PARA ENDEUDAMIENTO EXTERNO, SERVICIOS FINANCIEROS- DE LA DEUDA EXTERNA E INCREMENTO DE EXPORTACIONES COMPENSATO- RIAS) LA SACUDIDA PETROLERA ELEVO LA IMPORTANCIA RELATIVA -- DEL SECTOR EXTERNO EN LOS AÑOS 70's.

EXCLUYENDO LOS PAÍSES PETROLEROS, EL AMPLIO DESARROLLO DEL - SECTOR EXTERNO EN LOS AÑOS 70's PARA LA MAYORÍA DE LOS PAÍ-- SES DE AMÉRICA LATINA, FUÉ MÁS UN FACTOR COMPENSATORIO DE -- LOS DESEQUILIBRIOS CAUSADOS POR EL CHOQUE PETROLERO QUE UN - ELEMENTO PROPICIADOR DE CRECIMIENTO.

DURANTE LOS AÑOS 80's, FUERTEMENTE CONDICIONADO POR LA EVOLU- CIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y POR POLÍTICAS DE AJUSTE APLICA- DAS EN NÚMEROSOS PAÍSES DE LA REGIÓN, EL SECTOR EXTERNO EXPE- RIMENTO EN 1982 UN VUELCO RADICAL. DE 1983 A 1989 LA RAZÓN - LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS BAJA- RON EN 21.5% (DE 49.7% A 28.5%), CORRESPONDIENDOLE 4.5% A LA EXPORTACIÓN Y 16.7% A LA IMPORTACIÓN. ESTAS DIMINUCIONES TIE- NEN COMO FACTORES EXPLICATIVOS: a) LA NECESIDAD DE EFECTUAR- PAGOS POR CONCEPTO DEL SERVICIO DE LA DEUDA (INFLUYÓ EN LA - DISMINUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES); b) LA REDUCCIÓN DE LOS IN- GRESOS OBTENIDOS DE LOS PRODUCTOS PRIMARIOS (TAMBIÉN FUÉ UN- FACTOR QUE CONTRIBUYÓ A QUE LOS PAÍSES GRANDEMENTE ENDEUDA-- DOA REGISTRARAN UNOS RESULTADOS DE EXPORTACIONES INFERIORES- AL PROMEDIO; c) POLÍTICAS RESTRICTIVAS DE AJUSTE INTERNO; -- d) EL ENDURECIMIENTO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIO- NALES.

SIN EMBARGO, LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DURANTE LOS - AÑOS 80's CRECIERON MÁS RÁPIDAMENTE QUE EL PRODUCTO INTERNO- BRUTO DE AMÉRICA LATINA 1.7% CONTRA 6.0% Y 4.0% RESPECTIVA-- MENTE. LA IMPORTANCIA FÍSICA DEL COMERCIO DE BIENES SE MANTU- VO DURANTE TODA LA DÉCADA (VÉASE CUADRO 12).

## CUADRO 12

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DEL VOLUMEN FÍSICO DE EXPORTACIONES  
E IMPORTACIONES DE BIENES Y DEL PIB DE A.L.  
(Porcentajes)

CATEGORÍA	1960-1970	1970-1980	1980-1990
IMPORTACIONES	4.2	7.2	4.0
EXPORTACIONES	4.4	5.0	6.0
PIB	6.2	6.1	1.7

FUENTE: CEPAL. Anuario Estadístico de América Latina.

LOS INCENTIVOS PARA EXPORTAR EN LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA EN LOS AÑOS 80's (ESTA FUÉ PRÁCTICAMENTE LA ÚNICA FORMA DE - OBTENER DIVISAS) SE MANIFESTO TAMBIÉN EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE SU VOLUMEN FÍSICO, ENTRE LA DÉCADA DE 1970 Y LA DE 1980. EN TANTO, QUE EN LA PRIMERA FUÉ DE 5.0% EN LA SEGUNDA-SUBIÓ AL 6.0% (VÉASE CUADRO 12).

DE ESTA FORMA, LAS IMPORTANTES RESTRICCIONES EXTERNAS DURANTE LA DÉCADA DE LOS 80's, CONSTITUYE UN FRENO QUE LIMITÓ EN FORMA GENERALIZADA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE TODA LA REGIÓN. ASÍ, LA VULNERABILIDAD EXTERNA HA CONSTITUIDO UNO DE - LOS RASGOS ESTRUCTURALES PERMANENTES DE LA REGIÓN DURANTE EL DECENIO DE LOS 80's.

### 3.3 DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL COMERCIO EXTERIOR DE AMÉRICA LATINA.

PESE A NO HABER VARIADO GRANDEMENTE LA PARTICIPACIÓN DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA EN EL COMERCIO MUNDIAL DE BIENES, - EL DESTINO GEOGRÁFICO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES - LO HAN HECHO ( MÁS ÉL DE LAS ÚLTIMAS QUE EL DE LAS PRIMERAS ) AMPLIAMENTE DESDE COMIENZOS DE LA DÉCADA DE LOS AÑOS 60's -- (VÉASE CUADRO 13 Y 14).

ESTADOS UNIDOS, LA COMUNIDAD ECONÓMICA EUROPEA Y CANADA HAN-- DISMINUIDO SU PARTICIPACIÓN EN EL COMERCIO REGIONAL, MIEN--- TRAS QUE LA DE LOS PROPIOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA, JAPÓN Y EL MEDIO ORIENTE AUMENTO. EL RESTO DE LOS PAÍSES MANTUVO SU PARTICIPACIÓN. DE CUALQUIER FORMA, TODAVÍA A FINES DE LOS -- AÑOS 70's Y DURANTE LA DÉCADA DE LOS 80's, LOS PAÍSESE DESARROLLADOS (EE.UU, CANADA, JAPÓN, CEE) SIGUEN SIENDO LOS --- PRINCIPALES IMPORTADORES DE BIENES DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA-LATINA, CON 76.1% EN 1960, 60.4% EN LOS 70's Y 60.3% EN LOS- 80's. ASÍ, COMO TAMBIÉN LOS EXPORTADORES DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN, CON 68.4%, 66.6% Y 54.0% RESPECTIVAMENTE. EN TANTO,- QUE LAS IMPORTACIONES INTRARREGIONALES REPRESENTARON 10.7%,

CUADRO 13  
 ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA  
 (Porcentajes)

PAÍSES	1960	1970	1975	1980	1983	1988	1990
ESTADOS UNIDOS	43.3	39.3	35.0	30.0	26.1	29.5	30.8
C.E.E	19.4	18.4	21.7	16.1	15.6	16.1	15.6
CME	1.9	1.0	0.8	0.9	6.7	6.9	7.0
JAPÓN	2.7	5.6	8.0	5.7	6.2	6.1	6.5
CANADA	3.0	2.5	2.8	3.1	2.9	3.0	2.9
MEDIO ORIENTE	1.8	2.0	2.5	9.0	6.1	6.2	6.0
INTRAREGIONAL	10.7	10.6	10.5	10.2	10.0	9.8	9.7
OTROS	17.2	20.6	18.7	25.0	26.4	22.4	21.5
TOTAL DE LOS PAÍSES	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: ONU. Boletín Mensual de Estadísticas, varios números.  
 UNCTAD. Manual de Comercio Internacional y Estadísticas de Desarrollo, varios números.

CUADRO 14  
 DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA  
 (Porcentajes)

PAÍSES	1960	1970	1975	1980	1983	1988	1990
ESTADOS UNIDOS	40.2	32.1	31.5	33.5	33.1	33.2	28.9
C.E.E.	29.4	21.4	20.2	21.1	19.8	17.0	18.5
COME	1.7	2.1	4.0	4.2	8.9	7.0	nd
JAPÓN	3.3	5.3	4.2	4.4	4.7	4.8	4.9
CANADA	3.2	3.0	3.1	3.2	3.0	3.2	3.0
MEDIO ORIENTE	0.2	1.4	1.6	2.0	1.4	1.3	1.2
INTRAREGIONAL	8.8	12.9	16.5	15.2	11.8	10.5	11.7
OTROS	13.2	21.8	18.9	16.4	17.3	23.0	31.8
TOTAL DE LOS PAÍSES	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: ONU. Boletín Mensual de Estadísticas, varios números.  
 UNCTAD. Manual de Comercio Internacional y Estadísticas de Desarrollo, varios números.

10.5%, 10.0% RESPECTIVAMENTE. LAS EXPORTACIONES 8.8%, 14.7%, Y 12.5%. LO QUE INDICA UN IMPORTANTE AUMENTO EN LA INTEGRACIÓN ECONÓMICA REGIONAL, A PESAR DE LAS DIFICULTADES ENCONTRADAS POR LOS ESQUEMAS FORMALES DE INTEGRACIÓN, TALES COMO LA ALAC Y EL MERCADO COMÚN CENTROAMERICANO.

LA REDUCCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA A ESTADOS UNIDOS EN EL TOTAL REGIONAL HA SIDO GRANDE : DEL 40.2% AL 28,9%; REALMENTE, DICHA PARTICIPACIÓN AUMENTÓ PARA VARIOS PAÍSES DE LA REGIÓN: BARBADOS, BOLIVIA, GUYANA, HAITÍ, MÉXICO, PERÚ, TRINIDAD T TOBAGO, URUGUAY Y VENEZUELA. SIN EMBARGO, MIENTRAS QUE EN 1960 HABÍA 10 PAÍSES DE LA REGIÓN QUE EXPORTABAN MÁS DEL 50% DE LOS BIENES A ESTADOS UNIDOS, EN 1980 SÓLO HABÍA 6.

POR OTRO LADO, LA PARTICIPACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DESDE ESTADOS UNIDOS DISMINUYÓ APRECIABLEMENTE DEL 43.3% AL 30.8% Y SÓLO TRES PEQUEÑOS PAÍSES LA AUMENTARON (BARBADOS, GUYANA Y TRINIDAD Y TOBAGO). ELLO ES UN REFLEJO DE LA INTENSIDAD CON QUE LA REGIÓN HA CONTRAÍDO SUS IMPORTACIONES EN RESPUESTA A LAS RESTRICCIONES PROVENIENTES DE LA CRISIS DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO. PARALELAMENTE, LA MAYOR PARTE DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN HAN REDUCIDO SU SIGNIFICACIÓN COMO MERCADO PARA LAS EXPORTACIONES NORTEAMERICANAS.

LA PARTICIPACIÓN EN LAS EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN EN LA COMUNIDAD ECONÓMICA EUROPEA, DISMINUYÓ DEL 29.4% AL 18.5%, TAN DRÁSTICAMENTE COMO EL DE LAS IMPORTACIONES ( DEL 19.4% AL 15.6% ). LA DISMINUCIÓN DE LA IMPORTANCIA DE LA CEE PARA AMÉRICA LATINA Y DE ÉSTA PARA AQUELLA DEBE INSCRIBIRSE DENTRO DE LA POLÍTICA COMERCIAL DE LA COMUNIDAD, EN CONSIDERACIÓN TANTO DE LA POLÍTICA PROTECCIONISTA AGRÍCOLA COMO DEL TRATO PREFERENCIAL QUE OTROGA A LOS PAÍSES DE AFRICA, EL CARIBE Y EL PÁCIFICO (ACP) CONFORME AL TRATADO-

DE LOME QUE SE RENUEVA PERIÓDICAMENTE<sup>5/</sup>. A PESAR DE QUE LA COMUNIDAD CONTINÚA OCUPANDO EL SEGUNDO LUGAR COMO CLIENTE Y PROVEEDOR DE AMÉRICA LATINA, HOY EN DÍA ALREDEDOR DE UNA QUINTA PARTE DE LAS EXPORTACIONES DE LA REGIÓN ESTÁ DIRIGIDA A LA CEE.

JAPÓN AUMENTÓ EN MÁS DEL DOBLE SU PARTICIPACIÓN EN LAS IMPORTACIONES, PASANDO DEL 2.7% AL 6.5% Y SÓLO AUMENTO EN -- 1.6% EL DE LAS EXPORTACIONES: DEL 3.3% AL 4.9%. EXISTE UN CLARO DESEQUILIBRIO EN FAVOR DE JAPÓN EN TÉRMINOS ABSOLUTOS Y EN EL CRECIMIENTO EN LAS RELACIONES COMERCIALES DE -- LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA Y ESE PAÍS. LA PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES A JAPÓN HAN DISMINUIDO EN VARIOS PAÍSES DE LA REGIÓN: REPÚBLICA DOMINICANA, ECUADOR, EL SALVADOR, GUATEMALA, HAITÍ, MÉXICO, NICARAGUA, PANAMÁ, TRINIDAD Y TOBAGO Y URUGUAY.

EL COMERCIO CON EL MEDIO ORIENTE (PRINCIPALMENTE PETRÓLEO) TAMBIÉN PRESENTA ESTE DESEQUILIBRIO ABSOLUTO Y DE CRECI--- MIENTO. SU PARTICIPACIÓN EN IMPORTACIONES DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN SUBIÓ DEL 1.8% AL 6.0% Y EN LAS EXPORTACIONES -- DEL 0.2% AL 1.2%.

EL DETERIORO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS EXTERNAS QUE ENFRENTAN LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA DESDE MEDIADOS DE 1962 HAN TENIDO CONSECUENCIAS MUY NEGATIVAS PARA LOS ESFUERZOS DE INTEGRACIÓN Y COOPERACIÓN ECONÓMICA DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN. LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS APLICADAS EN AMÉRICA LATINA, CON EL OBJETIVO DE LLEVAR A CABO UN AJUSTE EN EL SECTOR EXTERNO, DESTINADO A INCREMENTAR LOS RECURSOS PARA EL SER-

5. Varios estudios han demostrado que las políticas agrícolas de la CEE han contribuido más que las políticas de otros países a deprimir y desestabilizar los precios internacionales de los productos agrícolas. Véase por ejemplo, Bureau of Agricultural Economics, - Agricultural Policies in the European Community, Canberra, 1985.

VICIO DE LA DEUDA EXTERNA, HAN AFECTADO Y EN MUCHOS CASOS - EN MAYOR PROPORCIÓN A LAS IMPORTACIONES PROCEDENTES DE LA -- PROPIA REGIÓN LATINOAMERICANA (ESTAS HAN DISMINUIDO EN 1.0%). DE TAL MANERA, LA CRISIS DEL SECTOR EXTERNO, LEJOS DE CONTRIBUIR A FORTALECER LA CAPACIDAD DE RESPUESTA REGIONALES, POR MEDIO DE LA PROFUNDIZACIÓN DE LA INTEGRACIÓN Y COOPERACIÓN - HA TRAÍDO CONSIGO UN DEBILITAMIENTO DE LOS ESFUERZOS INTEGRADORES.

### 3.4 COMPOSICIÓN DEL COMERCIO DE AMÉRICA LATINA.

DE 1960 A 1979 LOS PRINCIPALES RUBROS DE EXPORTACIÓN DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA ERAN LOS ALIMENTOS Y MATERIAS PRIMAS Y SECUNDARIAMENTE LOS COMBUSTIBLES. ENTRE AMBOS CONSTITUÍAN EN 1976-79 EL 80% DEL TOTAL DE BIENES EXPORTADOS, EN 1985 Y 1990 EL 73.3% Y 67.6% RESPECTIVAMENTE (VER CUADRO 15). AL CONTRARIO, EL PRINCIPAL RUBRO DE IMPORTACIÓN SON LOS BIENES MANUFACTURADOS, QUE EN 1976-79 REPRESENTABAN EL 61.5%, EN 1985 Y 1990 EL 62.3% Y 62.1% RESPECTIVAMENTE (VER CUADRO 16).

EL IMPACTO PETROLERO CAMBIO LAS TENDENCIAS EN LA ESTRUCTURA - DE LOS BIENES TRANSADOS POR LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA. DE 1960 A 1973 SE OBSERVA UNA DISMINUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN EN LA EXPORTACIÓN TOTAL DE LOS ALIMENTOS Y MATERIAS PRIMAS A FAVOR DE LAS MANUFACTURAS, CON UNA ESTABILIDAD PARA LOS COMBUSTIBLES. DE 1974 A 1980 CRECE EN 10% LA EXPORTACIÓN DE COMBUSTIBLE, ACENTUÁNDOSE LA TENDENCIA A CAER LA PROPORCIÓN DE LOS ALIMENTOS Y MATERIAS PRIMAS. SIN EMBARGO, LA EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS BÁSICOS SIGUE SIENDO LA PRINCIPAL FUENTE DE DIVISAS DE AMÉRICA LATINA, AUNQUE LAS MANUFACTURAS HAN GANADO TERRENO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS. EL PAPEL QUE ACTUALMENTE CUMPLEN LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS BÁSICOS EN LA ESTRATEGIA GLOBAL DE DESARROLLO, YA NO ES LA MISMA QUE SIRVIÓ DE BASE AL MODELO -- SUSTITUTIVO DE IMPORTACIONES. EN ÉSTE, LAS DIVISAS POR ESE --

CUADRO 15

COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA  
(Porcentajes)

CATEGORIAS CLASIFICACIÓN	1963-65	1971-73	1976-79	1980	1985	1990
ALIMENTOS Y MATE RIAS PRIMAS	63.0	54.9	45.8	43.5	42.2	37.6
COMBUSTIBLES	26.5	25.3	34.1	30.1	31.1	30.0
MANUFACTURAS	10.1	19.2	19.7	18.5	18.6	17.2
PRODUCTOS QUÍMI COS	1.2	2.8	3.5	2.0	2.0	2.0
OTRAS MANUFAC.	8.4	13.1	11.8	5.5	7.7	8.0
MAQ. Y EQUIPO DE TRANSPORTE	0.4	3.3	4.4	1.0	1.2	1.5
OTROS	0.4	0.6	0.4	1.7	1.6	2.0

FUENTE: UNCTAD. Manual de Comercio Internacional y Estadísticas de Desa  
rrollo, varios números.

## CUADRO 16

COMPOSICIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA  
(Porcentajes)

CATEGORIA CLASIFICACIÓN	1963-65	1971-73	1976-79	1980	1985	1990
ALIMENTOS Y MATE RIAS PRIMAS	18.2	15.4	13.5	13.2	9.4	7.0
COMBUSTIBLES	7.0	13.4	23.6	18.1	19.2	22.4
MANUFACTURAS	73.0	68.8	61.5	63.4	62.3	62.1
PROD. QUÍMICOS	11.6	10.9	9.5	8.0	7.3	5.3
OTRAS MANUFAC	24.2	21.7	18.2	18.1	21.5	22.4
MAQ. Y EQUIPO DE TRANSPORTE	37.8	36.2	33.8	30.4	26.4	22.5
OTROS	1.8	2.4	1.7	4.9	3.5	2.8

FUENTE: UNCTAD. Manual de Comercio Internacional y Estadísticas de Desarrollo, varios números.

CONCEPTO CONSTITUIAN LA PRINCIPAL FUENTE DE FINANCIAMIENTO DEL PROCESO DE INDUSTRIALIZACIÓN Y DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES QUE NO SE PRODUCÍAN INTERNAMENTE. HOY SE AGREGA A LA REALIDAD ECONÓMICA LATINOAMERICANA DOS ELEMENTOS QUE DAN UN NUEVO PERFIL A LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO: 1) UNA BASE INDUSTRIAL RELATIVAMENTE SÓLIDA Y DIVERSIFICADA, 2) UNA POLÍTICA DE APERTURA ECONÓMICA.

EN LAS IMPORTACIONES DE 1960 A 1973 SE OBSERVA UNA CLARA -- TENDENCIA AL CRECIMIENTO DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS COMBUSTIBLES CON DISMINUCIÓN EN LOS ALIMENTOS, MATERIAS PRIMAS, -- MANUFACTURAS. EN ESTAS ÚLTIMAS, SIN EMBARGO, LA PARTICIPA-- CIÓN DE MÁQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE (RUBRO ALTAMENTE-- RELACIONADO CON LA INVERSIÓN FÍSICA EN MUCHOS DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN) SE MANTUVO PRÁCTICAMENTE IGUAL. EMPERO, AMÉRI-- CA LATINA CONTINÚA SIENDO, EN ESENCIA, UNA GRAN PROVEEDORA-- DE ALIMENTOS Y MATERIAS PRIMAS DEL MERCADO EXTERNO E IMPOTA-- DORA DE BIENES INDUSTRIALES (VER CUADRO 17).

### 3.5 SECTOR EXTERNO Y CRECIMIENTO.

LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PROMEDIO DEL PRODUCTO INTERNO-- BRUTO PRÁCTICAMENTE HA SIDO IGUAL EN LOS AÑOS 60's (6.2%) Y EN LOS AÑOS 70's (6.0%, VÉASE CUADRO 18). ESTE RESULTADO HA SIDO AMPLIAMENTE INFLUENCIADO POR EL PESO Y LA CONDUCTA DE-- BRASIL (PAÍS CON UN IMPORTANTE DÉFICIT PETROÑERO), CUYA TA-- SA SUBIÓ DEL 6.1% AL 8.8% RESPECTIVAMENTE.

LA CONDICIÓN DE PAÍS PETROLERO NO FUE UNA CONDICIÓN SUFI--- CIENTE PARA ACELERAR EL CRECIMIENTO EN LOS AÑOS 70's. TRES-- DE ELLOS VENEZUELA, BOLIVIA Y MÉXICO, LO DESACELERARON. DOS LO ACELERARON ECUADOR Y TRINIDAD Y TOBAGO.

ES DECIR, LA CASI CONSTANCIA DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE -- AMÉRICA LATINA EN LOS AÑOS 60's Y 70's, GUARDA UNA AMPLIA --

## CUADRO 17

AMÉRICA LATINA: LOS DIEZ PRINCIPALES PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN  
SIN INCLUIR EL PETRÓLEO (PROMEDIO 1986-1989)

PRODUCTO	EXPORTACIONES TOTALES (MILL. DÓLARES)	PORCENTAJE DEL TOTAL MUNDIAL
BANANO	1 372.8	72.1
CAFÉ	6 872.9	56.9
AZÚCAR EN BRUTO Y REF.	5 717.6	56.0
PASTAS CLEA- GINGSAS	2 357.9	35.8
ACEITE DE SOYA	517.5	35.0
COBRE REFIBADO Y SIN REFINAR	2 517.9	34.7
ACEITE DE GIRASOL	307.8	33.1
BAIXITA	294.5	32.6
MINERAL DE HIERRO	2 118.6	29.8
MINERAL DE COBRE	604.1	25.7

FUENTE: CEPAL.  
UNCTAD.

## CUADRO 18

EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LA INFLACIÓN EN LOS  
PAÍSES DE AMÉRICA LATINA  
(Porcentajes)

PERÍODO	PIB REAL	PRECIOS AL CONSUMIDOR
1961-70	6.2	12.0
1971-80	6.0	75.1
1971-73	7.5	12.2
1974-75	5.4	94.9
1976-79	5.3	127.8
1980	5.7	86.8
1981-90	1.2	417.4
1981-83	-2.8	91.0
1984-87	3.3	184.4
1988-90	0.6	1 054.5
1991-92	2.9	304.7

FUENTE: BID. Reporte Anual, varios números.  
Fondo Monetario Internacional, varios números.

DIFERENCIA DE COMPORTAMIENTO ENTRE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN. UNA MAYORÍA DE ELLOS DESACELERARON SU CRECIMIENTO.

PARA LA REGIÓN EN SU CONJUNTO EXISTE UNA CLARA DIFERENCIA ENTRE EL CRECIMIENTO DURANTE LA EXPANSIÓN ECONÓMICA MUNDIAL DE 1971-73 (CON 7.5%) Y EN LOS AÑOS DE IMPACTO PETROLERO - (1974-1980) DONDE OSCILARON ALREDEDOR DE 5.5%. DE 1975 EN ADELANTE EL SECTOR EXTERNO ES EL PUNTO NEURÁLGICO DEL CRECIMIENTO. SIN EMBARGO, EL AMPLIO DESARROLLO DEL COMERCIO EXTERIOR EN ESTOS AÑOS NO PUDO COMPENSAR EL IMPACTO NEGATIVO DE OTROS FACTORES, Y EN MUCHOS DE LOS PAÍSES SOLAMENTE LA NECESIDAD DE PAGAR LAS IMPORTACIONES DE PETRÓLEO, Y MÁS AÚN LAS REMESAS DE INTERÉS DE LA DEUDA EXTERNA. DE CUAL CUALQUIER MANERA, LA TASA DE CRECIMIENTO SE MANTUVO ALTA HASTA 1980 (5.7%).

CÓMO SE HA VISTO, UNA IMPORTANTE PROPORCIÓN DEL CRECIMIENTO DEL COMERCIO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA SE REALIZA CON LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS. LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE ESTOS, AFECTA ATRAVÉS DE SU DEMANDA DE IMPORTACIONES A LOS PAÍSES DE LA REGIÓN Y ACTÚA COMO UNO DE LOS MOTIVOS DE ESTÍMULO DEL CRECIMIENTO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA.

CON EL IMPACTO PETROLERO ESTÁ RELACIÓN SE ROMPIÓ. PRIMERA-MENTE, DURANTE LA RECESIÓN MUNDIAL DE 1974-75 LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DECRECIÓ MUCHO MÁS EN LOS PAÍSES DE LA OCDE, QUE LA DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA. SEGUNDO, DESDE 1974 A 1980 POR CADA 1% DE CRECIMIENTO DEL PIB DE LA OCDE, EL DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA LO HACIA EN 1.5%. UN SIGNIFICATIVO INCREMENTO. ELLO SE LOGRO A COSTA DE UN ACELERADO ENDEUDAMIENTO Y REVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO.

ANTE LA INVIABILIDAD DE MANTENER LA DINÁMICA ECONÓMICA EN-

FORMA SOSTENIDA CON BASE EN FACTORES ENDÓGENOS AL PROCESO DE DESARROLLO, SE RECURRIÓ, SOBRE TODO DESDE LOS AÑOS 70's EN FORMA CRECIENTE AL DÉFICIT PRESUPUESTAL Y AL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, IMPULSANDO EL PROCESO DE DESARROLLO MÁS ALLÁ DE SUS POTENCIALIDADES MATERIALES Y FINANCIERAS INTERNAS. POR LO TANTO, AL VENIR MANTENIENDO EL NIVEL Y EL RITMO DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DEL INGRESO NACIONAL EN GRAN MEDIDA POR EL CRECIENTE NIVEL DE ENDEUDAMIENTO, CUANDO LOS PRESTAMOS DISMINUYERON EN LA DÉCADA DE LOS 80's, LAS ECONOMÍAS DE LA REGIÓN DEBIDO A SU MAYOR VULNERABILIDAD ENTRAN A UNA CRISIS ECONÓMICA.

DE 1983 EN ADELANTE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN EMPRENDIERON UN SEVERO PROCESO DE AJUSTE QUE AFECTO EN GRAN MEDIDA LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, LOS NIVELES DE INVERSIÓN Y EL CRECIMIENTO. A PESAR DEL ELEVADO SUPERÁVIT COMERCIAL DE ALGUNAS NACIONES. LA REGIÓN SE ESTANCO DURANTE EL PERÍODO 1981-1990, EL PRODUCTO INTERNO BRUTO TRAS PROMEDIAR UN CRECIMIENTO ANUAL DE 6.0% DURANTE LOS AÑOS 70's, EN DICHO PERÍODO, MENOS DEL 1.2% ANUAL. LA INVERSIÓN BRUTA FIJA SE REDUJO EL 24%. LA INFLACIÓN Y EL DESEMPLEO AUMENTO EN FORMA DRÁSTICA, LA INFLACIÓN CRECIÓ DEL 84.4% EN EL AÑO DE 1984 A 482.8% EN 1988, LA DESOCUPACIÓN SE ÚBICO DEL 5 AL 15% VARIANDO DE PAÍS A PAÍS. ESTOS ELEMENTOS DETERIORARON GRAVEMENTE LAS PERSPECTIVAS EXTERNAS DE LARGO PLAZO DE AMÉRICA LATINA.

PARA EL CONJUNTO DE LOS PAÍSES, AUNQUE HAYA AUMENTADO LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO PARA EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA, FALTA AVANZAR EN EL PROCESO DE LIBERACIÓN. SIN EMBARGO, ESTA AMPLIAMENTE ACEPTADO EL OBJETIVO DE PROMOCIÓN DE EXPORTACIONES COMO VEHICULO DE DESARROLLO, AUNQUE FRECUENTEMENTE LA POLÍTICA CAMBIARIA REVELADA ES CONTRARIA A ÉL. ALGUNAS VECES AL OBJETIVO DE PROMOCIÓN DE EXPORTA--

CIONES, SE PLANTEA COMO ALTERNATIVO A LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES. OTRAS VECES SE DA (EN LOS HECHOS) COMO COMPLEMENTARIA A ELLA.

### 3.6 POLÍTICAS GLOBALES Y CAMBIARIAS.

#### A. ANTECEDENTES GENERALES

DURANTE LOS AÑOS 50's Y 60's EN VARIOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA ENTRE LOS CUALES SE DESTACARON LOS DEL CONO SUR (ARGENTINA, CHILE, URUGUAY) Y BRASIL (SÓLO HASTA 1965), EXISTIÓ UNA INTENSA ACTIVIDAD POLÍTICA DESTINADA A LA REDISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS (Y EN MUCHO MENOR MEDIDA -CHILE- A LA REDISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA AGRARIA) CARACTERIZADA POR UN EMPATE POLÍTICO DONDE LA LEGISLACIÓN SOCIAL SE ADOPTA EN MEDIDA CONSIDERABLE SIN HABER ASIGNADO SU FINANCIAMIENTO ECONÓMICO. EL BANCO CENTRAL ES EL BANCO DE ÚLTIMA INSTANCIA Y EL ESTADO EL EMPLEADOR DE ÚLTIMA INSTANCIA. EL RESULTADO DE ESTAS POLÍTICAS FUE LA MONETARIZACIÓN DEL DÉFICIT FISCAL

ESTAS CARACTERÍSTICAS HAN DADO LUGAR A CLAROS CICLOS ECONÓMICOS INTERNOS, DONDE LOS EFECTOS DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL ACTÚAN COMO CHOQUE QUE AGRABAN O MEJORAN LAS TENDENCIAS INTERNAS PERO NO SON, EL PRINCIPAL CAUSANTE DE ELLOS. LAS VARIACIONES DE LA SITUACIÓN DEL SECTOR EXTERNO ESTÁN CLARAMENTE LIGADAS AL CICLO INTERNO MEDIANTE LA POLÍTICA DE TASA DE CAMBIO.

EN GENERAL NO HA EXISTIDO UNA POLÍTICA ECONÓMICA DE MEDIANO O LARGO PLAZO. EL PROCESO ECONÓMICO ES EFECTADO POR EL RESULTADO DEL EFECTO ACUMULATIVO DE POLÍTICAS ECONÓMICAS DE CORTO PLAZO DESTINADAS A RESOLVER LOS PROBLEMAS APREMIANTES DE LA COYUNTURA. CON MUCHA FRECUENCIA POLÍTICAS TOMADAS EN UN MOMENTO DADO CONTRADICEN LAS PASADAS Y LAS INMEDIATAMENTE

TE SIGUIENTES.

DURANTE LA CONSTANTE Y CRECIENTE EXPANSIÓN MONETARIA INTERNA, SE TENDIÓ EN DICHOS PAÍSES A MANTENER LA TASA DE CAMBIOS CONSTANTE O DEVALUADA MUY POR DEBAJO DE LA DIFERENCIA ENTRE LA INFLACIÓN INTERNA Y MUNDIAL. ESTO LOGRO DISMINUIR LA INFLACIÓN-INTERNA CON CRECIENTES DESEQUILIBRIOS DE BALANZA DE PAGOS. EL CICLO CULMINA CON GRANDES DEVALUACIONES DEL TIPO DE CAMBIO Y-EXPLOSIONES INFLACIONARIAS. EN EL INTERIM, FRECUENTEMENTE SE-RECORRE AL USO DE MEDIDAS TARIFARIAS (CUYA ACUMULACIÓN HAN --LLEVADO A TARIFAS NOMINALES EN MUCHOS CASOS MAYORES AL 100%), CUOTAS DE IMPORTACIÓN O EXPORTACIÓN Y TIPOS DE CAMBIO DIFERENCIALES.

DURANTE LOS CICLOS ECONÓMICOS INTERNOS, Y ENTRE CICLO Y CICLO LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA DE EXPORTABLES Y LA IMPORTACIÓN SUFRE CONSTANTES ESTÍMULOS Y DESESTÍMULOS, AGRAVADOS POR EL IMPACTO DE CUOTAS , CAMBIOS EN LAS TARIFAS Y TIPOS DE CAMBIO DIFERENCIALES, QUE AUMENTAN GRANDEMENTE LA INCERTIDUMBRE Y LA HABILIDAD DE MANTENER CORRIENTES COMERCIALES ESTABLES. ELLO EXPLICA EN GRAN MEDIDA QUE ESTE TIPO DE PAÍSES HAYAN SIDO INCAPACES -DE FAVORECERSE CON LA EXPANSIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL EN LOS AÑOS 60's Y, TAMBIÉN, LA RELATIVA DISMINUCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA REGIÓN.

COMO PAÍS CON INESTABILIDAD INTERNA BRASIL SUFRIÓ LOS MISMOS-PROCESOS QUE LOS DEL CONO SUR Y FUÉ EL PRIMERO EN ALCANZAR SITUACIONES DE CASI HIPERINFLACIÓN Y, POR LO TANTO, TAMBIÉN EL-PRIMERO QUE TRATÓ DE EJECUTAR REFORMAS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA CON VISTAS AL LARGO PLAZO.

EN 1964, BRASIL INICIÓ UNA POLÍTICA DE DESARROLLO POR MEDIO -DE LA EXPANSIÓN DE LAS EXPORTACIONES NO SÓLO INDUSTRIALES SI-NO TAMBIÉN AGRÍCOLAS, ATRACCIÓN DEL CAPITAL EXTERNO Y, SIMUL-

TÁNEAMENTE, SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES (EN ESTE ÚLTIMO CASO HACIENDO USO DE SU AMPLIO MERCADO INTERNO, HECHO DEL QUE NO PUEDEN HACER USO LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS, EXCEPTO MÉXICO Y ARGENTINA). LA PRINCIPAL REFORMA INTRODUCIDA POR ESTE PROCESO FUÉ LA ELIMINACIÓN (O AL MENOS REDUCCIÓN SIGNIFICATIVA) DE LOS CICLOS DEL TIPO DE CAMBIO REAL, BASTANTE ESTABLE POR MEDIO DE PEQUEÑAS Y FRECUENTES DEVALUACIONES NOMINALES, QUE PERMITIERON PLANEAR A LARGO PLAZO LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA DE BIENES EXPORTABLES Y LA IMPORTACIÓN. GRACIAS A ELLO, BRASIL HIZO UN GRAN USO DE 1964 A 1973 DEL RÁPIDO DESARROLLO DE LA ECONOMÍA DE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS Y DEL COMERCIO MUNDIAL, LOGRANDO UNAS DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MÁS ALTAS DEL MUNDO.

MÉXICO ES UN CASO EN SÍ MISMO. TUVO UN ALTO CRECIMIENTO ECONÓMICO CON UNA POLÍTICA DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES, PERO DENTRO DE UN SISTEMA MONETARIO, CAMBIARIO Y FINANCIERO ESTABLE, QUE LE PERMITIÓ FAVORECERSE DEL DESARROLLO DEL COMERCIO Y LAS FINANZAS INTERNACIONALES DURANTE LOS AÑOS 60's. SUS EXPORTACIONES INDUSTRIALES, AGRÍCOLAS, DE MAQUILA Y DE SERVICIOS DE TURISMO FLORECIERON EN LA DÉCADA. ASIMISMO, CONTINUÓ SIENDO UN CENTRO DE ATRACCIÓN DE CAPITAL EXTERNO. DURANTE LOS AÑOS 50's Y 60's MÉXICO SE VIÓ OBLIGADO A DEVALUAR SU MONEDA SOLAMENTE EN 1954.

#### B. LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's.

LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's SE CARACTERIZO POR LA AGUDIZACIÓN DE LA INESTABILIDAD INTERNA Y LA EXTENSIÓN DEL FENÓMENO A LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA. ELLO SE REFLEJO EN EL RECRUECIMIENTO DE LA INFLACIÓN EN LA REGIÓN, COMO SE PUEDE OBSERVAR EN LA COLUMNA 2 DEL CUADRO 20. DE UNA INFLACIÓN ANUAL DEL 12% EN LOS AÑOS 60's SE PASÓ A UNA DEL 75.1% EN LOS AÑOS 70's. ESTE RESULTADO ESTÁ FUERTEMENTE INFLUENCIADO

POR LOS PAÍSES DEL CONO SUR: ARGENTINA PASÓ DE 19% A 112%, - CHILE DEL 25% AL 123%, URUGUAY DEL 37% AL 58%. LA INFLACIÓN EN BRASIL SE MANTUVO ALTA PERO ESTABLE; 43% Y 39% RESPECTIVAMENTE. BOLIVIA SUBIÓ DEL 4% AL 17%. PERÚ DEL 8% AL 27%.

C. LA DÉCADA DE LOS AÑOS 80's.

DURANTE EL DECENIO DE 1980, LA POLÍTICA CAMBIARIA FUÉ SOMETIDA A IMPORTANTES CAMBIOS, MUCHOS DE LOS PAÍSES DEBIERON UNIFICAR SUS TIPOS DE CAMBIO MULTIPLES A FIN DE REDUCIR LA DISPERSIÓN DE LAS ALTAS TASAS EFECTIVAS DE PROTECCIÓN Y REDUCIR EL ELEMENTO DISCRECIONAL DE LAS MEDIDAS OFICIALES. -- ADEMÁS, MUCHOS PAÍSES DEBIERON ADOPTAR TAMBIÉN TIPOS DE CAMBIO AJUSTADOS A LA REALIDAD, COSA QUE HICIERON MEDIANTE DEVALUACIONES ADECUADAS Y DEJANDO FLOTAR SUS MONEDAS.

MUCHOS PAÍSES RETRASARON Y RETRASAN LA DEVALUACIÓN DE SUS MONEDAS RESPECTO A LOS CAMBIOS EN EL NIVEL DE PRECIOS, COMO UNA FORMA DE COMBINAR LA INFLACIÓN, HASTA QUE LA ACUMULACIÓN DE PROBLEMAS DE LA BALANZA DE PAGOS LOS OBLIGA A REALIZAR DRÁSTICAS DEVALUACIONES. LOS EFECTOS DE ESTAS POLÍTICAS SON AMPLIAMENTE DESESTABILIZADORES EN EL COMERCIO Y FINANZAS EXTERNAS Y, EN LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA, CON EFECTOS EN LA CAPACIDAD DE CRECIMIENTO A LARGO PLAZO.

DURANTE ESTA DÉCADA EL PROBLEMA DE LA INFLACIÓN SE GENERALIZÓ EN TODA AMÉRICA LATINA, COMO RESULTADO FUNDAMENTALMENTE DE LAS ALZAS EN LOS TIPOS DE CAMBIO. LA INFLACIÓN SE ACELERÓ MARCADAMENTE REBASANDO LA CIFRA DE DOS DIGITOS, DE UNA INFLACIÓN ANUAL DEL 75.1% EN LOS AÑOS 70's SE PASÓ A 417% EN LOS 80's (VÉASE CUADRO 18). CABE SEÑALAR QUE LOS MAYORES CRECIMIENTOS SE OBSERVARON EN LOS PAÍSES CON UN ALTO ENDEUDAMIENTO (VÉASE CUADRO 19). SIN AMBARGO ALGUNOS PAÍSES HAN MANTENIDO BAJAS TASAS DE INFLACIÓN, COMO PANAMA. SU INDICE-

CUADRO 19  
PAÍSES CON ALTA INFLACIÓN Y DEUDA EXTERNA

PAÍSES	DEUDA EXTERNA (millones de dólares)			INFLACIÓN (porcentajes anuales)		
	1980	1984	1988	1980	1984	1988
BRASIL	70 957	105 254	113 469	95.6	209.1	992.7
MÉXICO	74 900	96 700	100 900	29.8	59.2	51.7
ARGENTINA	35 671	46 191	58 473	87.6	688.0	367.7
PERÚ	9 595	13 338	16 493	59.7	111.5	1 722.6
VENEZUELA	29 671	33 862	34 684	19.6	18.6	35.5

FUENTE: CEPAL, División de Desarrollo Económico.

EN EL PERÍODO DE 1982 A 1988 NUNCA PASÓ DE 3.7%, MÁS AÚN - EN 1988 BAJO A 0.3% Y EN 1989 FUÉ NEGATIVO -0.2%.

### 3.7 EVOLUCIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE.

#### A. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES.

LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA, EN GRAN PARTE COMO EX PRESIÓN DE LAS GRANDES EXPORTACIONES DE CAPITAL HACIA LA - REGIÓN, TUVIERON UN CRECIMIENTO EXTRAORDINARIO DURANTE LOS AÑOS 70's. LA TASA DE CRECIMIENTO REAL DEL VALOR DEL COMER CIO MUNDIAL DE BIENES Y SERVICIOS DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA FUÉ DE 12.6% EN EXPORTACIONES DE BIENES; 13.3% EN - IMPORTACIÓN DE BIENES; 13.7% EN EXPORTACIÓN DE SERVICIOS Y 13.3% EN LA IMPORTACIÓN DE SERVICIOS (VÉASE CUADRO 20). -- SIN EMBARGO, LA CONDUCTA DE LAS EXPORTACIONES VARIÓ SIGNI- FICATIVAMENTE DEL PERÍODO 1971-73 AL DE 1971-80.

EN LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (REPITIENDO LA- EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL) CRECIERON EN EL PRIMER - PERÍODO MÁS QUE EN EL SEGUNDO. LA DE BIENES CRECIÓ AL 13.9 ANUAL EN 1971-73 CONTRA 12.6% PARA EL TOTAL DEL PERÍODO -- 1971-80. LA DE SERVICIOS AL 15.0% Y 13.7% RESPECTIVAMENTE.

LA IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS NO SE AJUSTO A ESTA - DISMINUCIÓN DEL RITMO DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES- A PARTIR DE 1974.

LA FALTA DE AJUSTE DE LA VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES A- LA DESACELERACIÓN DE LAS EXPORTACIONES SE HA DEBIDO, EN MU CHOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA, A LA POLÍTICA DE CORTO PLA- ZO DE NO TRANSMITIR LOS SIGNOS DE PRECIOS Y RECESIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL A LAS ECONOMÍAS INTERNAS PARA MANTENER LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y SOCIAL DE ÉSTAS, A COSTA DE UN MA-

CUADRO 20  
 EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS  
 (Millones de dólares de 1980)

PERÍODO	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
	BIENES		SERVICIOS		BIENES		SERVICIOS	
	TASA CRE CIMIENTO ANUAL %	VALOR	TASA CRE CIMIENTO ANUAL %	VALOR	TASA CRE CIMIENTO ANUAL %	VALOR	TASA CRE CIMIENTO ANUAL %	VALOR
1971-80	12.6	55 857	13.7	16 934	13.3	57 421	13.3	31 222
1971-73	13.9	32 970	15.0	10 112	13.4	32 585	9.8	18 414
1974-75	11.0	55 228	11.2	15 850	23.5	59 661	12.6	27 269
1976-79	11.0	64 362	12.4	19 414	6.7	65 973	14.5	36 482
1980-90	14.9	96 054	2.4	3 288	9.9	74 736	2.4	5 634
1980-82	13.3	90 500	2.3	6 538	12.1	90 166	3.5	8 216
1983-89	15.3	93 900	2.5	3 090	8.8	58 114	1.9	4 460
1990	17.3	126 800	2.8	3 460	10.3	94 400	2.3	4 399

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas de la Balanza de Pagos.

YOR ENDEUDAMIENTO EXTERNO. A SU VEZ, EN EL MEDIANO PLAZO, ESTE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y LA CONDUCTA DE LAS TASAS DE INTERÉS DEL DÓLAR, EXPLICAN UNA PARTE IMPOTANTE DEL CONSTANTE ACELERAMIENTO DE LA IMPORTACIÓN DE SERVICIOS Y EL AGRAVAMIENTO DE LOS PROBLEMAS DE BALANZA DE PAGOS. ES DECIR, EN EL MEDIANO PLAZO, SIN AJUSTES DE CORTO PLAZO, SE AGRAVA LA INESTABILIDAD EXTERNA E INTERNA. LA TRANSACCIÓN (TRADE OFF) ENTRE ESTABILIDAD INTERNA Y EXTERNA, ES SÓLO DE CORTO PLAZO.

EL CRECIMIENTO ACELERADO DE LA PRODUCCIÓN, EL CRECIMIENTO EXTRAORDINARIO DE LAS EXPORTACIONES Y LA PRESENCIA MÁS DINÁMICA DE AMÉRICA LATINA EN EL MERCADO MUNDIAL CREARON ILUSIONES. YA NO SE HABLABA DE LA DEPENDENCIA DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN, SINO DE LA INTERDEPENDENCIA, DE LOS MILAGROS ECONÓMICOS. NO SE TUVO EL CUIDADO DE VER QUE ESTOS MILAGROS ERAN CONSECUENCIA Y UNA FORMA DE SALIDA A LA CRISIS DE 1974-75 DEL CAPITALISMO DESARROLLADO, Y QUE POR LO TANTO LA CRECIENTE INTEGRACIÓN DE AMÉRICA LATINA AL SISTEMA CAPITALISTA MUNDIAL HARÍAN QUE LA REGIÓN PARTICIPARA TAMBIÉN MÁS PROFUNDAMENTE EN LA SIGUIENTE CRISIS CÍCLICA DE 1980-82.

HASTA 1983, EL PANORAMA DE LAS EXPORTACIONES FUÉ POCO HAGUEÑO (TANTO POR LA RECESIÓN EN LOS PAÍSES CENTRALES COMO POR EL DESMEDIDO PROTECCIONISMO DE ÉSTOS) Y, EN CONSECUENCIA, EL ESPECTACULAR VUELCO QUE EXPERIMENTO EL COMERCIO DE BIENES SE DEBIÓ EXCLUSIVAMENTE A LA CAÍDA DE LAS COMPRAS. EN EFECTO, LAS COMPRAS EXTERNAS REGIONALES RETROCEDIERON DE 95 012 MILLONES DE DÓLARES EN 1981 A 76 726 MILLONES (-19.2%) EN 1982 Y A 54 725 (-28.7%) EN 1983. LA CONTRACCIÓN DE LAS COMPRAS TAMBIÉN FUÉ MUY MARCADA DURANTE EL PERÍODO 1983-89 (8.8%).

### B. SALDOS COMERCIALES.

EL DESAJUSTE ENTRE LA TASA DE EXPANSIÓN DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES, TORNÓ UN BALANCE ANUAL PROMEDIO POSITIVO EN 1971-73 DE 385 MILLONES DE DÓLARES DE 1980 EN -- UNO NEGATIVO DE 1 563 MILLONES PARA 1971-80 (VÉASE CUADRO 21).

PARA LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA EL ACOSTUMBRADO DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE DURANTE LOS AÑOS 70's DE LA BALANZA DE PAGOS SE EXPLICA TRADICIONALMENTE EN FORMA CASI TOTAL, POR EL DÉFICIT DEL COMERCIO DE SERVICIOS: 93% PARA 1971-80. EL DÉFICIT DE SERVICIOS PASÓ DE 8 301 MILLONES DE DÓLARES DE -- 1980 EN 1971-73 A 17 066 MILLONES EN 1976-79, SUBIENDO SU PROPORCIÓN EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL 2.4% AL 3.5% RESPECTIVAMENTE. EL AGRAVAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE SE PRODUCE CLARAMENTE EN LOS PERÍODOS DE RECESIÓN INTERNACIONAL CON EL ALZA DEL PRECIO REAL DEL PETRÓLEO.

CON LA BRUSCA INTERRUPCIÓN DEL INGRESO DE CAPITALDES DESDE -- 1982 Y EL ENORME INCREMENTO DE LOS PAGOS DE LA DEUDA, ORILLARON A NÚMEROSOS PAÍSES LATINOAMERICANOS A REALIZAR DESMEDIADOS ESFUERZOS PARA GENERAR EXCEDENTES COMERCIALES Y CUMPLIR EN LO POSIBLE SUS COMPROMISOS CRÉDITICIOS. EL DESEQUILIBRIO-COMERCIAL DE LA REGIÓN EN SU CONJUNTO, DISMINUYÓ CON EXTRAORDINARIA RÁPIDEZ. DE 1983 A 1989 AMÉRICA LATINA ACUMULÓ UN SUPERÁVIT EN EL INTERCAMBIO DE BIENES SUPERIOR A LOS 30 000 MILLONES DE DÓLARES. EN 1991 CON EL REPUNTE DE LAS IMPORTACIONES Y EL ESTANCAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES BAJO A CASI LA TERCERA PARTE. EL LOGRO DE LOS EXCEDENTES ES RELEVANTE SI SE CONSIDERA LA ADVERSA SITUACIÓN DEL MERCADO INTERNACIONAL DE PRODUCTOS BÁSICOS, CUYOS PRECIOS REALES CAYERON EN PROMEDIO-20.2% DE 1980 A 1985. CASI TODO EL PESO DEL AJUSTE RECAYÓ SOBRE LAS IMPORTACIONES. SU VALOR TOTAL DESCENDIÓ DE 90 166 MILLONES DE DÓLARES EN EL PERÍODO 1980-82 A UNOS 58 114 MILLO-

CUADRO 21  
EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS COMERCIALES  
(Millones de dólares de 1980)

PERÍODO	<u>CUENTA CORRIENTE</u>			<u>SALDO BIENES</u>		<u>SALDO SERVICIOS</u>			
	VALOR	DÉFICIT/ SUPERÁVIT	% EN PIB	SALDO DE BIENES Y SERVICIOS	VALOR	% EN PIB	TASA CRE CAMBIO ANUAL % DEL DÉFICIT	% EN PIB	
1971-80	-15 852	DÉFICIT	-3.4	-3.5	-1 563	-0.3	-14 288	12.9	-3.2
1971-73	- 7 917	DÉFICIT	-2.1	-2.3	394	0.1	- 8 301	4.0	-2.4
1974-75	-15 852	DÉFICIT	-3.7	-3.8	-4 433	-0.1	-11 418	14.5	-2.8
1976-79	-18 674	DÉFICIT	-3.7	-3.9	-1 604	-0.3	-17 066	17.0	-3.5
1980-90	18 972	SUPERÁVIT	4.0	5.2	21 318	4.7	-2 346	2.1	-0.5
1980-82	-1 344	SUPERÁVIT	-0.2	0.3	334	0.1	-1 678	1.5	-0.3
1983-89	34 416	SUPERÁVIT	7.3	8.3	35 786	8.0	-1 370	1.2	-0.3
1990	30 461	SUPERÁVIT	6.5	7.6	32 400	7.2	-1 939	1.7	-0.4

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas de la Balanza de Pagos.

NES EN EL PERÍODO 1983-89 (VÉASE CUADRO 20).

C. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y CRECIMIENTO.

EN MARCADO CONTRASTE CON LO SUCEDIDO DURANTE LOS AÑOS -- 70's, EN 1982 LA DECLINACIÓN DE LA RELACIÓN DE PRECIOS -- DEL INTERCAMBIO FUÉ MÁS PRONUNCIADA (-12%) EN LOS PAÍSES- EXPÓRTADORES DE PETRÓLEO QUE EN LAS DEMÁS ECONOMÍAS DE -- AMÉRICA LATINA (-4%).

CON TODO, LAS CONSECUENCIAS DEL DESCENSO FUERON MÁS NEGA- TIVAS EN ESTAS ÚLTIMAS, YA QUE EN ELLAS LOS TÉRMINOS DEL- INTERCAMBIO HABÍAN VENIDO BAJANDO CONTINUA Y FUERTEMENTE- DESDE 1978. A RAÍZ DE ELLO, EL ÍNDICE DE LA RELACIÓN DE - PRECIOS DEL INTERCAMBIO DE LOS PAÍSES NO EXPORTADORES DE- PETRÓLEO CAYÓ EN 1982 A SU NIVEL MÁS BAJO DE MEDIO SIGLO- Y SU VALOR PROMEDIO EN EL TRIENIO 1980-82 FUÉ CONSIDERA-- BLEMENTE INFERIOR AL REGISTRADO DURANTE LOS AÑOS 1931-33- QUE CONSTITUYERON EL PERÍODO MÁS CRÍTICO DE LA GRAN DEPRE- SIÓN.

DURANTE 1985-86 LA RELACIÓN DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO TU VIERON OTRA CAÍDA, CON LO QUE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE LA REGIÓN FUERON 28% INFERIORES A LOS DE 1980. LA CAÍ- DA AFECTO A TODAS LAS ECONOMÍAS, EXCEPTO ARGENTINA.

LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO MEJORARON LEVENENTE (2%) EN - 1989, DURANTE 1990 DISMINUYERON (1%) Y EN 1992 CAYERON -- MÁS DE 3%. ELLO SE AGREGA A ANTERIORES CAÍDAS, EN ESPECIAL LA OCURRIDA EN 1980-82.

ES OBVIÓ QUE LA VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO DEBE TENER UNA INFLUENCIA EN EL MISMO SENTIDO EN EL BIE--

NESTAR Y CRECIMIENTO DE UN PAÍS. ELLO SERÁ MAYOR CUANTO MÁS SUBDESARROLLADO SEA EL PAÍS Y MÁS IMPORTANCIA TENGA EL SECTOR EXTERNO EN UNA ECONOMÍA. SIN EMBARGO, EN EL APROVECHAMIENTO DE LOS ESTÍMULOS POSITIVOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, - O EN LA REVERSIÓN O DISMINUCIÓN DE LOS NEGATIVOS, MUCHO TIENE QUE VER LA POLÍTICA ECONÓMICA CON QUE LOS ENFRENTA CADA PAÍS. POR CIERTO, SITUACIONES BÉLICAS COMO LAS REGISTRADAS EN NICARAGUA Y EL SALVADOR INFLUYEN EN LOS RESULTADOS NEGATIVOS.

#### D. INTENTOS DE LIBERALIZACIÓN DEL SECTOR EXTERNO.

EL PRINCIPIO SEGÚN EL CUAL LOS SISTEMAS LIBERALES DE COMERCIO SUSCITAN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LA EFICIENCIA HAN GANADO UNA AMPLIA APROBACIÓN EN LOS ÚLTIMOS AÑOS. EL MOTIVO ES SENCILLO, MUCHOS PAÍSES EN DESARROLLO HAN PASADO CON ÉXITO DE SISTEMAS COMERCIALES FUERTEMENTE RESTRICTIVOS HACIA POLÍTICAS CON MENORES EFECTOS DE DISTORSIÓN ECONÓMICA.

LA LIBERALIZACIÓN SE DEFINE, COMO UN SISTEMA COMPLETAMENTE NEUTRAL DONDE SE INCENTIVA POR IGUAL LAS VENTAS DOMÉSTICAS Y LAS EXPORTACIONES. ASÍ, EN PRINCIPIO, UN SISTEMA QUE INCLUYA LA INTERVENCIÓN GUBERNAMENTAL PERO QUE ADEMÁS CONSIGA PROVEER INCENTIVOS IGUALES, TANTO A LAS EXPORTACIONES COMO A LAS VENTAS DOMÉSTICAS, SE CONSIDERA NEUTRAL Y CONSTITUYE UN SISTEMA COMPLETAMENTE LIBRE, SIN INTERVENCIÓN GUBERNAMENTAL. AQUEL PROGRAMA DE REFORMA QUE ACERQUE EL SISTEMA COMERCIAL DEL PAÍS A ESTE PARADIGMA, SE ENTENDERÁ COMO UNA LIBERALIZACIÓN; POLÍTICAS QUE LO ALEJEN SE CONTEMPLARÍAN COMO UNA REVERSIÓN DE LA LIBERALIZACIÓN.

A GRANDES RASGO, LA LIBERALIZACIÓN DEL COMERCIO PUEDE TOMAR UNA DE DOS FORMAS: a) CAMBIOS EN LOS PRECIOS, POR EJEMPLO, - TARIFAS MÁS BAJAS, Y b) CAMBIOS EN LAS FORMAS DE INTERVENCIÓN, POR EJEMPLO, CAMBIO DE CUOTAS DE IMPORTACIÓN POR TARI

FAS.

LAS ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS HAN TENIDO VARIOS EPISODIOS DE LIBERALIZACIÓN DEL COMERCIO (VER CUADRO 22). ASÍ, PERÚ - DESPUÉS DE HABER INCREMENTADO LAS RESTRICCIONES EN EL SECTOR EXTERNO DURANTE LA PRIMERA MITAD DE LA DÉCADA DE LOS AÑOS - 70's, COMENZÓ UN PROCESO DE LIBERALIZACIÓN. BRASIL, EN RASGOS GENERALES, HA CONTINUADO CON LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS - ADOPTADAS EN 1965. EN MÉXICO, EL PROCESO QUE CULMINÓ CON LA DEVALUACIÓN DE 1976 CONDUJO A LA ESTRUCTURACIÓN DE UN CON-- JUNTO DE TRABAS CUANTITATIVAS AL COMERCIO EXTERIOR, QUE POS-- TERIORMENTE NO FUERON DESMANTELADAS.

EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 80's, MUCHOS PAÍSES DE AMÉRICA LA-- TINA LLEVARON A CABO REFORMAS DE LARGO PLAZO DE SU POLÍTICA COMERCIAL, QUE DIERON ORIGEN A SISTEMAS COMERCIALES CADA -- VEZ MÁS ORIENTADOS AL EXTERIOR. LOS FACTORES QUE POSIBILITA-- RON ESAS REFORMAS FUERON: 1) LA CRISIS DE LA DEUDA, 2) EL - ÉXITO OBTENIDO POR LOS SISTEMAS ORIENTADOS AL EXTERIOR EN - OTRAS PARTES DEL MUNDO, 3) UN AMBIENTE INTERNACIONAL CADA - VEZ MÁS FAVORABLE A LAS POLÍTICAS COMERCIALES LIBERALES, Y - 4) LOS RESULTADOS SATISFACTORIOS DE LA ESTABILIZACIÓN MACRO-- ECONÓMICA INTERNA. Y AL MISMO TIEMPO, LOS GOBIERNOS POLÍTI-- COS DE MUCHOS PAÍSES QUE LLEVARON A CABO REFORMAS COMERCIA-- LES, SE ESTABAN ABRIENDO MÁS A LA DEMOCRACIA.

COMO SE MUESTRA EN EL CUADRO 22, LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES - TENÍAN NUMEROSAS BARRERAS COMERCIALES: a) ALTOS ARANCELES, - b) RESTRICCIONES CAMBIARIAS, c) TIPOS DE CAMBIO MÚLTIPLES, - d) RESTRICCIONES CUANTITATIVAS TANTO A LAS IMPORTACIONES CO-- MO A LAS EXPORTACIONES, f) IMPUESTOS A LAS EXPORTACIONES. - MUCHAS DE ESTAS BARRERAS FUERON ESTABLECIDAS A COMIENZOS DE LA DÉCADA DE 1980, CON EL OBJETIVO DE CORREGIR LAS CRISIS - DE LA BALANZA DE PAGOS Y REFORZAR LA ORIENTACIÓN HACIA EL -

## CUADRO 22

INDICADORES DE LOS SISTEMAS COMERCIALES  
ANTES Y DESPUÉS DE LAS REFORMAS

PAÍS AÑO ANTERIOR A LA REFORMA/ AÑO POSTERIOR A LA REFORMA	TASAS ARANCELARIAS (Porcentaje)		ESCALA DE ARANCEL (Porcentaje)		APERTURA DE LA ECONOMÍA IM- PORTACIONES + EXPORTACIONES COMO PORCENTAJE DEL PRODU- CIO INTERNO BRUTO, A PRE- CIOS DE 1980	
	ANTES	DESPUÉS	ANTES	DESPUÉS	ANTES	DESPUÉS
	Argentina (1987/1991)	42	15	115	22	38.5
Bolivia (1985/1991)	12	8	n.d	10	57.5	83.9
Brasil (1987/1992)	51	21	105	65	21.1	25.2
Colombia (1984/1992)	61	12	220	20	28.2	32.6
Costa Rica (1985/1992)	53	15	1 400	20	58.6	78.9
Chile (1984/1991)	35	11	5	11	44.9	56.3
Ecuador (1989/1992)	37	18	338	25	48.7	50.8
México (1985/1990)	24	13	100	20	22.6	34.3
Pará (1988/1992)	n.d	17	120	25	30.3	41.5
Uruguay (1987/1992)	32	18	55	24	38.0	45.1
Venezuela (1988/1991)	37	19	135	50	49.2	53.2

FUENTE: Banco Mundial. Varios Informes.  
Elaboración propia.

INTERIOR QUE CARACTERIZÓ A LAS POLÍTICAS COMERCIALES DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN, DURANTE GRAN PARTE DE LA ÉPOCA DE LA POSGUERRA.

AUNQUE EL PROCESO DE LIBERALIZACIÓN EN DISTINTOS MOMENTOS DEL DECENIO DE LOS 80's COMENZARON EN MUCHOS PAÍSES, EN ALGUNOS, CONCRETAMENTE ARGENTINA, COLOMBIA, CHILE, PERÚ Y URUGUAY, HABÍAN INICIADO REFORMAS EN EL DECENIO DE LOS AÑOS -- 70's. ALGUNAS DE ELLAS FUERON ABANDONADAS A COMIENZOS DE -- LOS AÑOS 80's, A RAÍZ DE LAS CRISIS MACROECONÓMICAS. CHILE QUE EN EL AÑO DE 1974, FUE UNO DE LOS PRIMEROS EN EMPRENDER REFORMAS Y QUE TENÍA UN SISTEMA COMERCIAL ABIERTO Y TRANSPARENTE EN 1980, CON UNA TASA ARANCELARIA DE SÓLO 10% Y SI BARRERAS NO ARANCELARIAS. DESPUÉS DE UN BREVE PERÍODO A PRINCIPIOS DE LOS 80's, ESAS REFORMAS SE REVOCARON.

EL PROCESO DE LIBERALIZACIÓN LLEVÓ A NUMEROSOS PAÍSES A HACERSE MIEMBROS DEL ACUERDO GENERAL SOBRE ARANCELES ADUANEROS Y COMERCIO (GATT), NO SÓLO PARA ADHERIRSE A SUS NORMAS, SINO ADEMÁS PARA ASEGURAR SUS PROPIAS REFORMAS COMERCIALES. EL INGRESO AL GATT REFORZÓ Y AMPLIÓ EL PROCESO DE LIBERALIZACIÓN AL OBLIGAR A LOS PAÍSES A LA ADOPCIÓN DE NORMAS SOBRE LA VALORIZACIÓN EN ADUANA, NORMAS ANTIDUMPING Y SOBRE SUBSIDIOS, QUE FUERAN COMPATIBLES CON LAS DEL GATT.

### 3.8 EVOLUCIÓN DE LA CUENTA DE CAPITAL Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO.

#### A. CONSIDERACIONES GENERALES.

LA DÉCADA DEL 70 PRESENCIÓ UNA EVOLUCIÓN EXTRAORDINARIA EN LA CUENTA DE CAPITAL DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA, LA CUAL FUÉ ESTIMULADA POR UN AUMENTO SIN PRECEDENTES EN EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LA REGIÓN, PRODUCIDO POR UNA COMBINA

CIÓN DE FACTORES: a) EL DESARROLLO DEL MERCADO DE EURODÓLARES, ACENTUADO POR LA ABUNDANCIA DE PETRODÓLARES A PARTIR DE 1974, DIÓ LUGAR A UNA FUENTE DE INGRESOS INTERNACIONALES PRIVADOS INEXISTENTES DESDE LA GRAN DEPRESIÓN Y AUMENTÓ CONSIDERABLEMENTE LA OFERTA DE CAPITAL, b) EL DESEO DE LOS GOBIERNOS LATINOAMERICANOS DE POSTERGAR LOS AJUSTES NECESARIOS EN VISTA DEL AUMENTO EN LOS PRECIOS PETROLEROS, - POR PRESIONES INTERNAS GENERADAS POR LA RÁPIDA URBANIZACIÓN Y MODERNIZACIÓN DE LOS PAÍSES, Y EN ALGUNOS CASOS AÚN DE EVITAR DICHS AJUSTES LOGRANDO TASAS DE CRECIMIENTO DEL INGRESO QUE PERMITIERON SUPERARLOS, ACTUANDO COMO POTENTES INCENTIVOS PARA ENDEUDARSE INTERNACIONALMENTE, Y c) LA EXPERIENCIA RECIENTE CON TASAS DE INTERÉS REALES MUY BAJAS - FUÉ OTRO FACTOR RELEVANTE, PUESTO QUE PERMITÍA PREVER UN COSTO MUY BAJO DEL DENDEUDAMIENTO. TODOS ESTOS FACTORES -- CONTRIBUYERON AL AUMENTO EN LA DEUDA EXTERNA.

LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's PRESECIÓ UN PROCESO DE ENDEUDAMIENTO ACELERADO CON CAMBIOS NOTABLES EN LA ESTRUCTURA DE LA DEUDA. PRIMERO, LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PRIVADO AUMENTÓ NOTABLEMENTE. SEGUNDO, LOS PLAZOS DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA SE ACORTARON. TERCERO, LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES AUMENTARON DURANTE LA DÉCADA, Y EN LOS ÚLTIMOS AÑOS LAS TASAS REALES SUBIERON A NIVELES NO EXPERIMENTADOS EN LA POSGUERRA. CUARTO, LA IMPORTANCIA DE LA INVERSIÓN DIRECTA DECRECIÓ SIGNIFICATIVAMENTE.

## B. FLUJO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO.

### B.1 FLUJO TOTAL.

EL CUADRO 23 MUESTRA LA EVOLUCIÓN DEL FLUJO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA. DURANTE TODA LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's LA ENTRADA DE CAPITALS EX--

CUADRO 23  
EVOLUCIÓN DEL FLUJO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DE LOS PAÍSES  
BALANCE DE LA CUENTA DE CAPITAL

PERÍODO	DÉFICIT CUENTA CORRIENTE		(3) CRECIMIENTO ANUAL	(4) DIFERENCIA CON DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE		SECTOR NO GUBERNAMENTAL				SECTOR GOBIERNO			
	PIB		VALOR	PIB		SECTOR REAL		SECTOR MONETARIO		SECTOR REAL		SECTOR MONETARIO	
	%	(1)	a/ (2)	%	b/	Cuenta de Capital		Cuenta de Capital		Cuenta de Capital		Cuenta de Capital	
	%	c/	%	d/	%	e/	%	e/	%	e/	%	e/	%
1971-80	3.4	20 068	13.9	4.5	1.1	3.1	69.9	2.3	51.1	0.8	18.7	1.3	30.1
1971-73	2.1	11 379	23.7	3.2	1.1	2.4	74.4	1.8	55.8	0.6	18.5	0.8	25.5
1974-75	3.7	22 270	26.4	5.4	1.7	3.9	72.7	3.0	55.2	0.9	17.5	1.4	27.2
1976-79	3.7	23 427	2.4	4.9	1.2	3.1	62.0	2.2	45.5	0.8	17.1	1.8	37.3
1980-83	5.0	28 293	10.2	5.2	0.2	4.1	79.0	2.6	51.5	1.4	27.8	1.0	20.6

- a/ En millones de dólares de 1980.  
b/ Tasa real anual promedio de variación.  
c/ Porcentaje respecto al PIB.  
d/ Primera columna menos la cuarta.  
e/ Por ciento sobre el saldo de la cuenta de capital.

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas del Balance de Pagos. Cinta de Noviembre de 1981. BID.  
Fuentes Adicionales de los Países Miembros.

ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA

TERNOS A LOS PAÍSES DE LA REGIÓN FUÉ SUPERIOR AL DÉFICIT - EN CUENTA CORRIENTE. EN PROMEDIO, SU PROPORCIÓN RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO SUPERÓ A LA DEL DÉFICIT EN CUENTA - CORRIENTE EN 1.1 PUNTOS. LA PROPORCIÓN DEL FLUJO DE CAPI-- TAL EXTERNO A EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DURANTE LA DÉCADA-- DE LOS AÑOS 70's, FUÉ SUPERIOR A LA DEL PERÍODO DE EXPAN-- SIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL DURANTE 1971-73 4.5% Y 3.2% - RESPECTIVAMENTE. SIN EMBARGO, LA TASA DE CRECIMIENTO REAL ANU AL DEL FLUJO DE CAPITALES EXTERNOS FUÉ SUPERIOR EN 1971-73- (23.7%) QUE EN LA DÉCADA (13.9%). EN REALIDAD, EL GRAN SAL TO EN EL FINANCIAMIENTO BRUTO EXTERNO DE LOS PAÍSES DE AMÉ RICA LATINA SE DA EN 1973-74.

DURANTE LOS PERÍODOS DE RECESIÓN INTERNACIONAL LA TASA DE- CRECIMIENTO REAL DEL FLUJO DE CAPITALES ES NOTORIAMENTE SU PERIOR A LA DE LA EXPANSIÓN PREVIA. ES DECIR, LOS PAÍSES - DE AMÉRICA LATINA EN LOS PERÍODOS DE RECESIÓN NO HAN RECU- RRIDO A AJUSTES DE CORTO PLAZO DE SUS ECONOMÍAS PARA COM- PENSAR POR AUMENTOS DE PRECIOS DEL PETRÓLEO Y LA DISMINU-- CIÓN DE LAS POSIBILIDADES DE EXPORTACIÓN A LOS PAÍSES DESA RROLLADOS, SINO, A AJUSTES PARCIALES, RECURRIENDO A LOS CA PITALES EXTERNOS PARA COMPENSAR POR LA SUBIDA DEL DÉFICIT- EN CUENTA CORRIENTE DEL 2.1% DEL PIB A 3.7% EN 1974-75 Y - EN LA SEGUNDA RECESIÓN DE 3.8% AL 5.0% EN 1980-82.

PESE A ESTA SIMILITUDES DE COMPORTAMIENTO DURANTE LAS RECE SIONES INTERNACIONALES, EXISTE UNA GRAN DIFERENCIA ENTRE - LA PRIMERA Y LA SEGUNDA. DURANTE LA PRIMERA HUBO UNA POLÍ- TICA MONETARIA EXPANSIONARIA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL, LOS - PAÍSES DE AMÉRICA LATINA SE ENCONTRABAN EN MEJORES CONDI-- CIONES DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO (HACIENDO MÁS FAVORABLE SU EXPANSIÓN) Y LOS PAÍSES PETROLEROS CON SUPERÁVIT DE AHORROS TENÍAN MENOS HABILIDAD DE COLOCACIÓN INTERNA O INTERNACIO- NAL EN OTRAS REGIONES DEL MUNDO. ELLO DETERMINÓ QUE LAS FA

CILIDADES DE FINANCIAMIENTO EXTERNO FUESEN MAYORES EN LA PRIMERA QUE EN LA SEGUNDA RECESIÓN INTERNACIONAL, DE MANERA QUE SU TASA ANUAL DE CRECIMIENTO FUÉ DE 26.4% Y 10.2% RESPECTIVAMENTE (DEJANDO SU RELACIÓN CON EL PIB CASI CONSTANTE EN 5.4% Y 5.2%, PESE A QUE LOS DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE CORRESPONDIENTES CRECIERON DEL 3.7% AL 5.0% DEL PIB, VER CUADRO 23). ASÍ. LA DIFERENCIA ENTRE LA ENTRADA DE CAPITALES Y DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE QUE REPRESENTÓ 1.7% DEL PIB EN LA PRIMERA (LA TASA MÁS ALTA DE LA DÉCADA), SE REDUJO A 0.1% EN 1980 (LA MÁS BAJA TASA DE LA DÉCADA). MÁS AÓN, COMO SE PUEDE VER EN EL CUADRO 23, LOS PAÍSES DE LA REGIÓN DEJARON DE ACUMULAR RESERVAS MONETARIAS Y DEBIERON PAGAR SU DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE CON ELLA.

ESTA CONTRACCIÓN EN LA ENTRADA NETA DE CAPITALES FUÉ CRUCIAL PUES, COMO SE SABE, ES A TRAVÉS DE LA CUENTA DE CAPITALES -- QUE SE PUEDE AMORTIGUAR LOS EMPEORAMIENTOS BRUSCOS EN LA BALANZA COMERCIAL SIN FORZAR CAÍDAS EN EL PRODUCTO Y EN EL INGRESO. DE HECHO, FUÉ GRACIAS A ESTAS ENTRADAS DE CAPITAL, -- QUE EN EL PERÍODO 1974-75 ACTUARON EN FORMA CONTRACÍCLICA, -- QUE AMÉRICA LATINA PUDO MANTENER EN ESE PERÍODO UNA TASA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO NO DESPRECIABLE PESE A LA SEVERA RECESIÓN QUE A LA SAZÓN AFECTABA A LAS ECONOMÍAS CENTRALES. SIN EMBARGO, EN VIVO CONTRASTE CON LO OCURRIDO DURANTE LA CRISIS DE 1974-75, EN 1982 ESE MOVIMIENTO DE CAPITAL DESEMPEÑO IN - PAPEL PROCÍCLICO. EL AJUSTE EN LA CUENTA CORRIENTE TUVO QUEVENIR POR UNA REDUCCIÓN EN LAS IMPORTACIONES, LA CUAL REQUIRÍO, A SU VEZ, UNA CAÍDA FUERTE EN EL RITMO DE CRECIMIENTO - DE SU PRODUCCIÓN.

DURANTE TODA LA DÉCADA DE LOS AÑOS 80's LA ENTRADA DE CAPITALES EXTERNOS A LOS PAÍSES DE LA REGIÓN FUÉ PRONUNCIADAMENTE NEGATIVA (VÉASE CUADRO 24). UNA DE LAS PRINCIPALES RAZONES - QUE EXPLICA ESTO, FUÉ LA DRÁSTICA CAÍDA DE LOS FLUJOS PRIVA-

CUADRO 24  
 AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE : AFLUENCIA NETA DE CAPITAL Y  
 TRANSFERENCIA DE RECURSOS  
 (Miles de millones de dólares y porcentajes)

AÑO	AFLUENCIA NETA DE CAPITAL (1)	PAGO NETO DE UTILIDADES E INTERESES (2)	TRANSFERENCIA DE RECURSOS	
			VALOR 1-2	PORCENTAJE DE LA EXPOR- TACIÓN DE BIENES Y SER- VICIOS
1975	14.3	5.6	8.7	21.2
1980	32.0	18.9	13.1	12.5
1981	39.8	28.5	11.3	10.0
1982	20.1	38.8	-18.7	-18.2
1983	2.9	34.5	-31.6	-30.9
1984	10.4	37.3	-26.9	-23.7
1985	3.0	35.3	-32.3	-29.7
1986	9.9	32.6	-22.7	-24.0
1987	15.4	31.4	-16.0	-14.8
1988	5.5	34.3	-28.8	-23.4
1989	9.6	37.9	-28.3	-20.8
1990	18.4	34.4	-16.0	-10.6
1991	36.0	29.3	6.7	4.4

FUENTE: CEPAL.

DOS A LA REGIÓN, A CAUSA DE LA BAJA CONSIDERABLE DE LOS PRESTAMOS DE LOS BANCOS PRIVADOS, QUE HASTA 1982 HABÍAN ALCANZADO NIVELES ALTOS, SEGÚN EL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO, EL INGRESO DE CAPITALES ALCANZÓ DURANTE EL PERÍODO DE 1979-81 UN PROMEDIO DE 37 000 MILLONES DE DÓLARES Y COMENZÓ A DESCENDER DE 1982 EN ADELANTE, SIENDO DE SÓLO 6 400 MILLONES DE DÓLARES ANUALES EN 1982-85. PARA COMPENSAR ESA DECLINACIÓN Y MANTENER AL DÍA LOS PAGOS POR CONCEPTO DE INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA, LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA INCREMENTARON DE MANERA SOSTENIDA SUS EXCEDENTES COMERCIALES A BASE DE DRÁSTICAS REDUCCIONES DE LAS IMPORTACIONES "... EN LA ACTUAL CRISIS, LOS PRESTAMOS BANCARIOS NUEVOS PARA TODAS LAS NACIONES MENOS DESARROLLADAS DISMINUYERON 55% ENTRE 1981 Y 1983; - EN LO QUE RESPECTA A LATINOAMÉRICA, LA CAÍDA (INCLUYENDO PRESTAMOS INVOLUNTARIOS) FUE DE 80%, Y HUBO DISMINUCIONES ADICIONALES EN 1984 Y 1985"<sup>6/</sup>.

DESDE 1989 LA SITUACIÓN ANTERIOR COMIENZA A CAMBIAR, DE ACUERDO CON LA CEPAL EL TOTAL NETO DE NUEVOS FLUJOS PRIVADOS HACIA AMÉRICA LATINA DESDE 1989 A 1991 SE INCREMENTÓ CASI 7 VECES. ESTE DRÁSTICO AUMENTO Y EN MENOR MEDIDA UNA REDUCCIÓN EN LOS PAGOS NETOS POR CONCEPTO DE UTILIDADES E INTERESES, DIERON COMO RESULTADO QUE EN 1991, POR PRIMERA VEZ DESDE EL AÑO DE 1981, LA TRANSFERENCIA NETA DE FLUJOS FINANCIEROS CAMBIO DE DIRECCIÓN Y SE TORNARON POSITIVOS. DE ESTA FORMA, LA SALIDA NETA DE 16 000 MILLONES DE DÓLARES EN EL AÑO DE 1990 SE CONVIRTIÓ EN 1991 EN UNA AFLUENCIA CERCANA A 7 000 MILLONES DE DÓLARES.

---

6. David Felix, *Desenlaces Alternativos de la Crisis Deudora latinoamericana: Lecciones del Pasado*, Investigación Económica, Núm. 192, -- abril-junio de 1990., p. 91.

ES IMPORTANTE SEÑALAR QUE ESTE CRECIMIENTO DE LOS FLUJOS DE CAPITAL HACIA AMÉRICA LATINA HA SIDO RESULTADO DEL REINGRESO DE LA REGIÓN A LOS MERCADOS DE CAPITAL Y NO DE LA REAPERTURA DE LOS PRESTAMOS BANCARIOS. ESTOS FLUJOS SE CONCENTRARON EN BUENA MEDIDA EN BRASIL Y MÉXICO (LOS PAÍSES MÁS GRANDES DE LA REGIÓN), LOS CUALES RECIBIERON CASI EL 70% DEL TOTAL (VER CUADRO 25).

#### B.2 COMPOSICIÓN DEL FLUJO.

AL MISMO TIEMPO, LA COMPOSICIÓN DEL FLUJO DE CAPITALES (DESDE EL PUNTO DE VISTA DE SUS RECEPTORES) HA VARIADO EXTRAORDINARIAMENTE. EL SECTOR GUBERNAMENTAL CRECIÓ SU PARTICIPACIÓN EN LA RECEPCIÓN DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DURANTE EL PERÍODO POSTERIOR A 1974. ASÍ, MIENTRAS QUE EN LA DÉCADA REPRESENTÓ EL 30.1% DEL FLUJO TOTAL DE CAPITALES, EN 1971-73 FUÉ DE SÓLO 25.6% (VÉASE CUADRO 23).

OBVIAMENTE, EL FENÓMENO CONTRARIO SE DIÓ EN EL SECTOR NO GUBERNAMENTAL. EL CUAL ES EXPLICADO POR EL COMPORTAMIENTO DE SU SECTOR REAL<sup>7/</sup> ( CON TASAS DE 55.9% Y 51% RESPECTIVAMENTE) PUES EL SECTOR MONETARIO<sup>8/</sup> PERMANECIÓ PRÁCTICAMENTE IGUAL -- (18.7% Y 18.6% RESPECTIVAMENTE).

SIN EMBARGO, DURANTE LA RECESIÓN DE LOS 80's, LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR MONETARIO EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO SUBIÓ AL 27% DESDE UN 17.4% ENTRE 1974-79, EN TANTO QUE EN EL GOBIERNO BAJÓ DEL 33% AL 20.6%. ESTAS TENDENCIAS SE DEBEN:--  
a) A LA AMPLIA DESREGULACIÓN DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN MUCHOS DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA, b) A LAS DIFE

7. Préstamos e inversiones directas y de portafolio en empresas del sector real.

8. Préstamos recibidos por los bancos residentes en los países de América Latina.

CUADRO 25  
PRINCIPALES DESTINOS DE LOS FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO A  
AMÉRICA LATINA  
(Miles de millones de dólares)

PAÍS	1989	1990	1991
ARGENTINA	1.4	0.5	5.1
BRASIL	0.2	0.4	11.6
CHILE	1.1	2.0	1.7
MÉXICO	0.7	8.4	16.1
VENEZUELA	1.0	1.8	4.8
REGIONAL	0.6	0.2	0.8
TOTAL	5.0	13.4	40.1

FUENTE: Salomon Brothers. Flujos de Capital Privado a América Latina.

RENCIAS POSITIVAS DE TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES ENTRE EL MERCADO INTERNO E INTERNACIONAL, Y c) A LA FALTA DE RESTRICCIONES AL MOVIMIENTO INTERNACIONAL DE CAPITALES A CORTO PLAZO.

EL REGRESO A LA INVERSIÓN DIRECTA TIENDE A BAJAR DURANTE LOS PERÍODOS RECESIVOS Y A SUBIR EN LOS EXPANSIVOS DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL. POR LO TANTO, LA DEMANDA DE DIVISAS PARA SU REPATRIACIÓN TIENDE A BAJAR CON LA DISMINUCIÓN DE POSIBILIDADES DE EXPORTACIÓN DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA Y A SUBIR EN LA SITUACIÓN CONTRARIA. ES DECIR, TIENDEN A ESTABILIZARSE LOS DESEQUILIBRIOS DE LA BALANZA DE PAGOS DENTRO DE LOS CICLOS DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL.

DURANTE LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's EXISTIÓ UN CAMBIO SIGNIFICATIVO EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMÉRICA LATINA, EN FAVOR DEL ENDEUDAMIENTO EN CONTRA DE LA INVERSIÓN DIRECTA. MIENTRAS QUE EN EL PERÍODO 1971-73 LA INVERSIÓN DIRECTA REPRESENTABA EL 24.4% DEL FLUJO DE CAPITAL EXTERNO, EN 1974-80 BAJÓ A 17% (VÉASE CUADRO 26).

EL FLUJO DE CAPITAL EXTERNO HACIA LOS PAÍSES EN FORMA FUNDAMENTALMENTE DE DEUDA, CON CLARA PÉRDIDA DE LA IMPORTANCIA DE LA INVERSIÓN DIRECTA HA AUMENTADO DECISIVAMENTE EL "LEVERAGE" DEL FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL RESIDENTE EN LOS PAÍSES. ES DECIR, UNA MAYOR PARTE DEL RIESGO DE INVERSIÓN HA PASADO A SER ASUMIDO DIRECTAMENTE POR LOS PAÍSES PRESTATARIOS.

SE CREÍA QUE CON EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, EN EL LARGO PLAZO SI LA RENTABILIDAD DEL EMPLEO QUE SE LE DIERA AL CAPITAL DEUDA SUPERARA LA TASA DE INTERÉS, EXISTIRÍA UNA MAYOR RENTABILIDAD ECONÓMICA PARA EL CAPITAL PROPIO DE LOS RESIDENTES DEL PAÍS. EN CASO CONTRARIO, PARTE DEL RETORNO A LA INVERSIÓN PROPIA DE LOS RESIDENTES SERÁ TRASPASADO A LOS PRESTATARIOS-EXTERNOS. EN ESTO RESIDE LA IMPORTANCIA DE DETERMINAR EL DES

CUADRO 26  
 EVOLUCIÓN DEL FLUJO DE INVERSIÓN DIRECTA  
 EN AMÉRICA LATINA  
 (Miles de millones de dólares)

PERÍODO	VALOR	% DEL SALDO DE CUENTA DE CAPITALES DE LA BALANZA DE PAGOS
1971-80	3.674	19.1
1971-73	2.796	24.4
1974-75	3.696	16.4
1976-79	3.971	16.9
1980-82	3.520	18.2
1983-85	2.198	11.4
1986-88	1.604	8.3

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas de Balanza de Pagos, varios números.

TINO Y RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN GENERADA POR EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO.

ES DE LLAMAR LA ATENCIÓN, QUE DURANTE LA DÉCADA DEL 70, LAS BAJAS TASAS DE INTERÉS HICIERON EL ENDEUDAMIENTO MÁS ATRATIVO QUE LA INVERSIÓN DIRECTA, SIN EMBARGO, LA RECESIÓN DE -- 1980-82 CON ALTAS TASAS DE INTERÉS Y POCA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN REAL, OBLIGÓ A LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA A PAGAR EL INTERÉS A LOS ACREEDORES EXTERNOS CON LA RENTABILIDAD DE SU CAPITAL PROPIO, Y CON LA DISMINUCIÓN DE SU RIQUEZA PROPIA.

SU PAGO COMO SE PUEDE VER EN EL CUADRO 24, ES FINANCIADO CASI COMPLETAMENTE POR LAS EXPORTACIONES NETAS DE MERCANCÍAS. -- AMÉRICA LATINA ESTÁ EXPORTANDO CAPITAL REAL PARA PAGAR LOS - SERVICIOS FINANCIEROS DE LA DEUDA EXTERNA, Y ESTO ES LO QUE REPRESENTA UN CAMBIO EN LA INSERCIÓN DE AMÉRICA LATINA EN EL SISTEMA CAPITALISTA MUNDIAL. ESTAS MAGNITUDES QUE LA REGIÓN - ESTÁ PAGANDO ÚNICAMENTE POR UTILIDADES E INTERESES SON MUY - GRANDES EN COMPARACIÓN A CUALQUIER INDICADOR MACROECONÓMICO - DEL CONJUNTO DE LA REGIÓN Y SIGNIFICA EL 6% DEL PIB Y EL 33% DE LA INVERSIÓN BRUTA.

DENTRO DEL CUADRO GENERAL DE LA REGIÓN DE DECLINACIÓN DE LA IMPORTANCIA DE LA INVERSIÓN DIRECTA, SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO 27, QUE LOS PAÍSES COMO BRASIL, MÉXICO Y CHILE LA RECIBEN EN UNA PROPORCIÓN MAYOR QUE SU PARTICIPACIÓN EN EL PIB DE LA REGIÓN.

#### C. TASAS DE INTERÉS DE LA DEUDA EXTERNA.

LA DEUDA EXTERNA DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA PUEDE SER - DE DOS TIPOS: 1) UNA CON TIPO DE INTERÉS FIJO EN EL MOMENTO - DE PACTARSE EL PRÉSTAMO (GENERALMENTE SE TRATA DE PRÉSTAMOS-

## CUADRO 27

PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA EN LA  
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN 1980 Y 1990

PAÍS	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA		PIB(1980)	PIB(1990)
	1980	1990		
BRASIL	40.6	34.6	36.8	36.5
MÉXICO	28.8	28.6	24.0	22.6
ARGENTINA	9.1	6.2	9.8	9.4
VENEZUELA	1.4	8.7	6.8	8.8
COLOMBIA	0.7	5.6	4.4	5.4
PERÚ	0.9	3.3	3.9	3.2
CHILE	4.3	2.6	3.2	3.3
TOTAL DE LOS- 7 PAÍSES PRIN CIPALES.	85.8	89.6	88.9	89.2
RESTO DE LOS PAÍSES.	14.2	10.4	11.1	10.8
TOTAL PR	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas de la  
Balanza de Pagos.

OTORGADOS POR LOS ORGANISMOS MULTILATERALES O POR RELACIONES BILATERALES DE PAÍS PRESTAMISTA Y PAÍS PRESTATARIO). ALGUNOS DE ESTOS PRÉSTAMOS TIENEN YA UN ELEMENTO CONCESIONAL, EN EL SENTIDO DE QUE SU TASA DE INTERÉS FIJA ESTÁ POR DEBAJO DE LA DEL MERCADO AL MOMENTO DE CONTRATACIÓN DEL PRÉSTAMO.

2) OTRO TIPO DE PRÉSTAMOS TIENE INTERÉS FLOTANTE, QUE SE ENCUENTRA (GENERALMENTE) LIGADO A LA LIBOR. A SU VEZ, ESTA TASA REFLEJA LA INFLACIÓN ESPERADA DE LARGO PLAZO Y (COYUNTURALMENTE) POLÍTICAS MONETARIAS EXPANSIONARIAS O RESTRICTIVAS QUE LA DESVIAN DE ESA TENDENCIA.

ES DECIR, LA TASA DE INTERÉS IMPLÍCITA PAGADA POR LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS ESTARÍAN POR DEBAJO DE LAS DEL MERCADO EN PROPORCIÓN A DOS FACTORES: a) CUANTO MAYOR SEA EL ELEMENTO CONCESIONAL A LA FIRMA DEL CONTRATO DEL PRÉSTAMO; b) CUANTO MAYOR SEA LA PROPORCIÓN DE LA DEUDA CON TASA DE INTERÉS FIJA Y MÁS DISTANTE LA ÉPOCA EN QUE SE REALIZÓ SU CONTRATO, EN CIRCUNSTANCIAS DE TASAS DE INFLACIÓN CRECIENTE Y/O POLÍTICAS MONETARIAS RESTRICTIVAS.

LAS TASAS DE INTERÉS IMPLÍCITA NOMINALES EN DÓLARES (TANTO PÚBLICA COMO LA NETA) HAN ESTADO CRECIENDO CONSTANTEMENTE DESDE 1971, SIGUIENDO LA TENDENCIA DE LARGO PLAZO DE LA INFLACIÓN EN ESA MONEDA, Y LOS EFECTOS DE LA POLÍTICA MONETARIA DE ESTADOS UNIDOS. SIN EMBARGO, EN TODO MOMENTO SE HAN MANTENIDO POR DEBAJO DE LA LIBOR DEBIDO A LOS FACTORES EXPLICADOS EN EL PÁRRAFO ANTERIOR. EN PROMEDIO, DURANTE LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's LA TASA DE INTERÉS IMPLÍCITA DE LA DEUDA PÚBLICA ESTUVO 19.3% POR DEBAJO DE LA DEL MERCADO Y DE LA DEUDA NETA TOTAL 12.3%.

EN PROMEDIO, DURANTE LA DÉCADA DE 1970, LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA PAGARON TASAS DE INTERÉS POSITIVAS, AUNQUE CERCA--

NAS A CERO. PARA LA PÚBLICA FUÉ DE 0.04% Y PARA LA NETA TOTAL DE 0.68%. DESDE ESTE PUNTO DE VISTA, RESULTABA CONVENIENTE A LOS PAÍSES DE LA REGIÓN INCREMENTAR SU ENDEUDAMIENTO EXTERNO.

LA SITUACIÓN SE REVIRTIÓ DRÁSTICAMENTE DURANTE LA RECESIÓN - DE 1980, LA TASA REAL IMPLÍCITA DE LA DEUDA EXTERNA FUÉ DE - MÁS DEL 2%. CON POLÍTICAS MONETARIAS RESTRICTIVAS Y LA FIS-- CAL QUE NO LA COMPLEMENTA.

PAÍSES CON SITUACIONES INFLACIONARIAS Y TASAS DE INTERÉS REALES NEGATIVAS O CERCANAS A CERO ESTIMULAN A SUS INDIVIDUOS - Y EMPRESAS A ENDEUDARSE PARA INVERTIR CON EL SÓLO PROPOSITO- DE BENEFICIARSE DE LA INFLACIÓN. ESTE PROCESO LLEVA CONSISTE- NTEMENTE A UNA MALA ASIGNACIÓN DE RECURSOS A NIVEL MACROECONÓMICO. A PARTIR DEL AÑO 1974, EL PROCESO DE ACELERADO ENDEU- DAMIENTO EXTERNO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA, TASAS DE - INTERÉS REALES EN DÓLARES NULAS Y DISMINUCIÓN DE LA EFICIEN- CIA GLOBAL DE LA INVERSIÓN EN EL ÁREA, PARECE MOSTRAR QUE LA INFLACIÓN INTERNACIONAL HA TENIDO LOS MISMOS EFECTOS SOBRE - LA REGIÓN.

#### D. PLAZOS DE AMORTIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO.

DE ACUERDO CON LA INFORMACIÓN DISPONIBLE, LA EVOLUCIÓN DE -- LOS PLAZOS DE AMORTIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA SE PUEDE ESTUDIAR DESDE DOS PUNTOS- DE VISTA: EL PRIMERO ES LA DIVISIÓN DEL FLUJO DE FINANCIA -- MIENTO EXTERNO, DE ACUERDO CON LA BALANZA DE PAGOS, EN EL -- CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO; EL SEGUNDO ES EL PLAZO DE AMOR -- TIZACIÓN MEDIO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO (CON-- TRATADA O GARANTIZADA POR ÉL).

LAS CONCLUSIONES GENERALES NOS INDICAN QUE HA EXISTIDO UNA - ALTA INESTABILIDAD DEL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO Y EL PE-

RÍODO DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA A MEDIANO Y LARGO PLAZO,-- HA CAÍDO APRECIABLEMENTE. ADEMÁS, LA PROPORCIÓN DEL SALDO DE SEMBOLSADO DE LA DEUDA EXTERNA AL SERVICIO DE ELLA HA CAÍDO- DRÁSTICAMENTE, FENOÓMENO QUE HACE MUY COMPENSIBLE LOS PRO- BLEMAS DE LIQUIDEZ Y/O REPAGO DE LA DEUDA, ENCONTRADOS POR - LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA EN LOS AÑOS 80'S.

EL AUMENTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS SE HA COMBINADO CON EL EM PEORAMIENTO DE LOS PLAZOS DE LA DEUDA, LO QUE HA CONTRIBUIDO A AUMENTAR NOTABLEMENTE EL SERVICIO TOTAL DE LA DEUDA. ESTO- HA PRODUCIDO UNA BRECHA CRECIENTE ENTRE LOS CRÉDITOS BRUTOS- RECIBIDOS ANUALMENTE Y LOS FONDOS QUE QUEDAN DISPONIBLES PA- RA FINANCIAR LAS IMPORTACIONES DEL PAÍS DEUDOS.

#### D.1 INESTABILIDAD DEL FLUJO DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.

ENTRE 1971 Y 1980 EL CAPITAL A CORTO PLAZO QUE ENTRÓ A LOS - PAÍSES DE LA REGIÓN REPRESENTÓ, EN PROMEDIO, EL 3.3% DEL FLU JO TOTAL DE CAPITAL (VÉASE CUADRO 28). ES DECIR, UNA PEQUEÑA PORCIÓN CUYO OBJETIVO NO ERA NI LA ESPECULACIÓN NI LA INVER- SIÓN EN PROYECTOS, SINO EL FINANCIAMIENTO DEL CRECIENTE CO-- MERCIO EXTERIOR.

SIN EMBARGO, ESTA PROPORCIÓN HA SIDO ALTAMENTE INESTABLE. SU INESTABILIDAD ES SIMILAR A LA OBSERVADA EN EL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO DE LAS EMPRESAS NO BANCARIAS EN LOS PAÍSES DE- SARROLLADOS. EN LAS ETAPAS DE RECESIÓN DEL CICLO ECONÓMICO - INTERNACIONAL (COMO EN 1969-70, 1974-75, Y 1980-82) SUBE CON SIDERABLEMENTE LA PROPORCIÓN DE USO DEL FINANCIAMIENTO A COR TO PLAZO RESPECTO A LOS PERÍODO DE EXPANSIÓN ECONÓMICA. ESTE TIPO DE FLUJO DE CAPITALES EN LAS RECESIONES ES USADO MÁS -- CON FINES DE RESOLVER PROBLEMAS DE LIQUIDEZ (FLUJO DE CAJA)- DE CORTO PLAZO, QUE CON OBJETIVOS DE FINANCIAMIENTO DEL CO--

## CUADRO 28

EVOLUCIÓN DEL FLUJO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO  
A CORTO Y LARGO PLAZO EN AMÉRICA LATINA  
(Porcentajes del PIB)

PERÍODO	CAPITAL A CORTO PLAZO <u>1/</u>	CAPITAL A MEDIANO Y LARGO PLAZO <u>2/</u>
1971-80	3.3	96.7
1971-73	6.1	93.9
1974-75	16.0	84.0
1976-79	-6.3	106.3
1980	7.1	92.9
1981	10.5	89.5
1982-85	0.0	100.0

- 1/ A menos de un año de plazo de amortización.  
2/ A más de un año de plazo de amortización.  
3/ La suma de las columnas 1 y 2 es igual al 100%.

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas de la Balanza de Pagos, varios números.

MERCIO EXTERIOR. POR EJEMPLO EN LA RECESIÓN DE 1974-75 EL 16% DEL FLUJO DE CAPITAL FUÉ DE CORTO PLAZO, MIENTRAS QUE DURANTE LA EXPANSIÓN DE 1976-79 EXISTIÓ UN REFLUJO NETO (SALIDA DE CAPITAL) DEL 6%.

EN LA EXPLICACIÓN DE LA INESTABILIDAD DE LA PROPORCIÓN DE FINANCIAMIENTO EXTERNO A CORTO PLAZO DE LA REGIÓN, SE DEBE CONSIDERAR COMO UN FACTOR IMPORTANTE, ADEMÁS DE LA SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, LOS TIPOS INESTABLES DE CAMBIO REAL DE LAS MONEDAS NACIONALES OBSERVADOS EN LA REGIÓN, QUE TENDÍAN Y TIENDEN A CREAR VARIACIONES DE CORTO PLAZO EN EL RETORNO AL CAPITAL FINANCIERO ENTRE EL MERCADO DE CAPITALES INTERNO Y EXTERNO.

#### D.2 DISMINUCIÓN DEL PERÍODO DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA A MEDIANO Y LARGO PLAZO.

EN EL CUADRO 29 SE PRESENTA EL PLAZO DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA EN SU CONJUNTO. ESTA DEUDA SE DESGLOSA DE ACUERDO CON LOS OFERENTES EN CUATRO TIPOS. LA OFICIAL BILATERAL CORRESPONDE A PRÉSTAMOS QUE REALIZAN DIRECTAMENTE LOS GOBIERNOS O INSTITUCIONES PÚBLICAS DE UN PAÍS. LA OFICIAL MULTILATERAL CORRESPONDE A INSTITUCIONES INTERNACIONALES COMO EL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.

ENTRE 1970 Y 1980 EL PROMEDIO DE PLAZO DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA BAJÓ EN 25% DE 14.3 A 10.7 AÑOS. PRÁCTICAMENTE LA TOTALIDAD DE LA REDUCCIÓN SE PRODUJO ENTRE 1970 Y 1975. DE 1975 A 1980 EL PLAZO PROMEDIO ESTUVO ALREDEDOR DE LOS 10 AÑOS.

LA CAÍDA EN EL PLAZO DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA SE EXPLICA POR UNA DRÁSTICA

CUADRO 29  
PLAZOS DE AMORTIZACIÓN MEDIOS PONDERADOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA 1/

FUENTES	PLAZO DE AMORTIZACIÓN (AÑOS)										
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
FUENTES OFICIAL Y PRIVADA	14.3	13.3	12.9	13.4	12.3	10.1	10.3	9.2	10.1	10.2	10.7
FUENTE OFICIAL BILATERAL	22.5	21.5	19.1	15.7	13.8	15.5	14.9	13.4	14.1	13.8	13.5
FUENTE OFICIAL MULTI-LATERAL	23.7	22.1	21.1	23.8	25.1	22.7	22.1	19.8	19.9	20.0	20.1
PROVEEDORES	10.4	11.0	10.7	10.8	11.2	9.1	9.1	9.9	8.8	11.9	8.7
BANCOS 2/	8.3	6.9	7.3	10.5	9.6	5.8	6.8	7.0	8.4	8.2	8.3
NÚMERO DE AÑOS EN QUE EL SERVICIO DE LA DEUDA 3/ IGUALA SU SALDO 4/.	6.5	6.7	7.2	6.3	6.6	6.8	7.1	6.4	5.2	4.5	3.4

1/ Deuda a más de un año de plazo contraída por el sector público o garantizada por él.

2/ Incluye también otros tipos de intermediarios financieros privados.

3/ Amortización de la deuda y pago de intereses.

4/ Saldo de deuda desembolsada.

FUENTE: Banco Mundial.  
Elaboración propia.

TICA DISMINUCIÓN EN LOS PLAZOS DE LAS FUENTES BILATERALES DE CRÉDITO, UNA MENOS DRÁSTICA EN LAS OFICIALES MULTILATERALES Y DE PROVEEDORES Y EN UN AUMENTO EN LA PROPORCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA CONTRAÍDA CON LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS PRIVADOS. ESTA ÚLTIMA FUENTE DE CRÉDITO, AUNQUE MANTUVO ESTABLE EL PLAZO DE AMORTIZACIÓN DE SUS PRÉSTAMOS EN LA DÉCADA-- LOS TUVO UN 60% MÁS BAJOS QUE LOS DE LOS ORGANISMOS MULTILATERALES. EN 1980, PRÁCTICAMENTE LA ÚNICA FUENTE DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO (20 AÑOS) QUE QUEDABA A LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA ERA LA OFICIAL MULTILATERAL. EL PLAZO BILATERAL SE REDUJO A 13.5 AÑOS EN 1980, IGUAL AL DE LA MULTILATERAL EN 1970.

EL PLAZO DE AMORTIZACIÓN DE LAS FUENTES OFICIALES BILATERALES HA SIDO EL QUE HA CAÍDO MÁS DRÁSTICAMENTE: DE 22.5 A -- 13.5 AÑOS (40%). SU CAÍDA HA SIDO CONTINÚA. EL MULTILATERAL CAYÓ DE 23.7 A 20.1 AÑOS (15%). EL DE PROVEEDORES DE 10.4 A 8.7 AÑOS (16%).

MIENTRAS QUE EN LOS AÑOS 70's EL 18.6% DE LOS PRÉSTAMOS VENCÍA A 15 O MÁS AÑOS DE PLAZO, EN LOS AÑOS 80's LO HACÍA AL- 5.1%. LOS QUE VENCÍAN CON 10 O MÁS AÑOS DE PLAZO PASARON -- DEL 32.0% AL 14.2% RESPECTIVAMENTE.

EL PERÍODO DE GRACIA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA HA VARIADO SIN TENDENCIAS ENTRE 3 Y 4 AÑOS. EL DE LA OFICIAL BILATERAL HA TENIDO UNA TENDENCIA DE DECRECER, BAJANDO DE 6 A 3 AÑOS. LA MULTILATERAL Y LA DE LOS PROVEEDORES SE HA MANTENIDO ESTABLE ALREDEDOR DE 5 Y 2 AÑOS. EL DE LOS BANCO PRIVADOS HA SUBIDO DE 2 A 4 AÑOS.

D.3 RÁPIDA REDUCCIÓN EN EL NÚMERO DE AÑOS EN QUE EL SERVICIO DE LA DEUDA IGUALA SU SALDO.

COMO SE HA VISTO, LA TASA DE INTERÉS NOMINAL DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA HA ESTADO CONSTANTEMENTE CRECIENDO DURANTE LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's , PERO LAS REALES, PRÁCTICAMENTE, HAN SIDO NULAS (VÉASE CUADRO 30). ELLO SE PUEDE INTERPRETAR COMO QUE LAS TASAS DE INTERÉS FUNDAMENTALMENTE REFLEJAN EL RIESGO INFLACIONARIO Y QUE ÉSTE RECAE SOBRE EL DEUDOR; DE ESTA FORMA, LOS INTERESES CONSTITUYEN UN PAGO DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA EN VALOR REAL. ASÍ, LA RELACIÓN ENTRE EL SALDO DESEMBOLOADO DE LA DEUDA Y EL PAGO DE SU SERVICIO (AMORTIZACIÓN PACTADA E INTERESES) CONSTITUYEN EL NÚMERO DE AÑOS IMPLÍCITO DE AMORTIZACIÓN REAL DE LA DEUDA.

CON PRÉSTAMOS QUE TENÍAN TASA DE INTERÉS FLOTANTE, AUNQUE EL PERÍODO DE AMORTIZACIÓN CONTRACTUAL DE LA DEUDA SE MANTENGA CONSTANTE, UN ALZA EN LA TASA DE INFLACIÓN Y CONSECUENTEMENTE DE LA DEL INTERÉS NOMINAL REDUCIRÍA EL NÚMERO DE AÑOS IMPLÍCITOS DE AMORTIZACIÓN REAL DE LA DEUDA. ESTE FENÓMENO HACE MUY COMPRESIBLE LOS PROBLEMAS DE LIQUIDEZ Y/O REPAGO DE LA DEUDA ENCONTRADOS POR LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA DURANTE LOS AÑOS 80's.

#### E. PAGO DE RETORNOS Y FLUJO NETO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO.

DEBIDO AL RÁPIDO ENDEUDAMIENTO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON EL EXTERIOR DURANTE LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's (Y PRINCIPIOS DE LOS 80's) Y AL CRECIMIENTO DE LA TASA REAL DE INTERÉS, EL PAGO DE RETORNOS (PAGOS AL EXTERIOR MENOS INGRESOS RECIBIDOS POR ACTIVOS FINANCIEROS DESDE EL EXTERIOR) PASÓ DE 1971-73 A 1980 DE 6 441 MILLONES DE DÓLARES A 18 114 MILLONES RESPECTIVAMENTE, INCREMENTANDO CONSTANTEMENTE EL PORCENTAJE DEL PIB QUE SE DEBE DEDICAR A PAGAR LO. ESTE FUÉ DE 1.8% EN LOS AÑOS 1971-73 Y SUBIÓ AL 3.3% EN 1980.

**CUADRO 30**  
**AMÉRICA LATINA: PROMEDIO PONDERADO DE LAS TASAS DE INTERÉS DE LA**  
**DEUDA PÚBLICA EXTERNA CONTRATADA 1/ 1970-1980**

TASA MEDIA DE INTERÉS (%) 2/	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
TOTAL OFICIAL Y PRIVADO	7.1	7.0	6.9	8.3	9.2	8.4	7.5	8.0	9.5	11.2	11.5
OFICIAL BILATERAL	4.7	4.4	4.9	6.1	6.1	5.6	6.5	6.5	6.9	7.0	7.4
OFICIAL MULTILATERAL	6.8	7.0	7.0	6.5	6.3	7.2	7.1	7.3	6.8	6.8	7.2
PROVEEDORES	6.7	7.2	7.0	6.6	7.0	7.7	8.1	8.0	7.4	8.6	9.3
BANCOS	8.4	7.9	7.6	9.8	11.1	9.3	7.7	8.2	10.5	12.6	13.5

1/ Deuda a más de un año de plazo, pública o con garantía pública.

2/ Calculado en base a la deuda a principios del año.

3/ Además incluye instituciones financieras privadas distintas de los bancos comerciales.

FUENTE: Banco Mundial.  
 Elaboración propia.

DURANTE EL DECENIO DE LOS 80's, EL PAGO DE RETORNOS NETOS-AUMENTÓ EN ALREDEDOR DE 24 329 MILLONES DE DÓLARES RESPECTO DE SU NIVEL DEL DECENIO DE 1970. ASÍ MISMO, EL PORCENTAJE DEL PIB QUE SE DEDICA A PAGAR, SE INCREMENTO MÁS DEL DOBLE 7.7% DE LOS AÑOS 80's Y 2.3% DE LOS AÑOS 70's, VÉASE - CUADRO 31).

EL FLUJO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO BRUTO (BALANZA DE CAPITALES DE LA BALANZA DE PAGOS) TIENE UN NIVEL RESPECTO AL - PIB, SUPERIOR Y BASTANTE ESTABLE DE 1974 HASTA 1982, DANDO UN GRAN SALTO EN LOS AÑOS 1973-74. ESTE SALTO JUNTO CON EL RELATIVO POCO ENDEUDAMIENTO QUE HABÍA EN LA RECESIÓN DE -- 1974-75 DETERMINÓ UNA CAÍDA DEL PORCENTAJE DE LOS RETORNOS NETOS EN LA BALANZA DE CAPITAL DEL 57% EN EL PERÍODO 1971-73 AL 37% EN LOS AÑOS 1974-75 (VÉASE CUADRO 31). DE AHÍ EN ADELANTE ESTE PORCENTAJE AUMENTA CONSTANTEMENTE LLEGANDO - EN LOS AÑOS 80's A SER DE 251.3%. POR LO TANTO, EL FLUJO - NETO DE CAPITALES DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA HA ESTADO CRECIENDO COMO PORCENTAJE DEL PIB, HASTA 1982. LA TRANSFERENCIA FINANCIERA NETA HACIA AMÉRICA LATINA, DISMINUYÓ - DRÁSTICAMENTE DURANTE LOS 80's: COMO RESULTADO DEL RÁPIDO-INCREMENTO DE LOS PASIVOS POR SERVICIO, LA DESAPARICIÓN DE LOS CRÉDITOS PRIVADOS Y LA REDUCCIÓN DE LOS PRÉSTAMOS DEL-FMI.

EL FLUJO NETO DE CAPITALES DURANTE LA DÉCADA DE LOS AÑOS -- 70's FUÉ DE 2,2% (3.4% DURANTE LA RECESIÓN DE 1974-75 Y -- 1.9% EN LA DE 1980). A PARTIR DE LOS 80's, EL SALDO SE -- TRANSFORMO NEGATIVO -4.7%, TENIENDO COMO EL NIVEL MÁS ALTO EL PERÍODO 1984-85 CON -7.2%. ASÍ, LOS PAÍSES DE AMÉRICA - LATINA SE TORNARON CADA VEZ MÁS DEPENDIENTES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES, YA NO PARA PALIAR LA DEBI

CUADRO 31  
EVOLUCIÓN DEL PAGO DE RETORNOS Y DEL FLUJO NETO DE  
CAPITAL EXTRANJERO EN LOS PR  
(en millones de dólares de 1980)

PERÍODO	BALANCE CIA DE CAPITAL	RETORNOS NETOS	FLUJO NETO CAPITAL	BALANCE CIA DE CAPITAL	RETORNOS NETOS %	FLUJO NETO CAPITAL %	BALANCE CIA DE CAPITAL %	EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS %
1971-80	20 068	10 201	9 687	4.5	2.3	2.2	51.6	16.4
1971-73	11 379	6 441	4 938	3.2	1.8	1.4	57.4	12.3
1974-75	22 270	8 237	14 033	5.4	2.0	3.4	37.0	17.4
1976-79	23 427	12 024	11 403	4.9	2.5	2.4	51.5	17.5
1980	28 293	18 114	10 179	5.2	3.3	1.9	64.0	16.2
1981-90	13 740	34 530	-20 790	3.0	7.7	-4.7	251.3	17.6
1981-83	20 933	33 933	-13 000	5.8	9.4	-3.6	162.1	16.1
1984-85	6 800	36 355	-29 555	1.6	8.8	-7.2	534.6	17.3
1986-89	10 175	34 025	-23 850	2.1	7.0	-4.9	334.3	18.4
1990	20 300	34 700	-14 400	3.7	6.3	-2.6	170.9	20.1
1991	39 200	30 800	8 400	7.2	5.6	1.6	78.5	19.2
1992	57 000	26 600	27 400	10.4	5.3	5.1	51.9	17.3

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas de Balanza de Pagos, varios números.  
Elaboración propia.

LIDAD ESTRUCTURAL DE SUS PROPIOS RECURSOS PARA INVERSIÓN, SINO, APENAS PARA TRATAR DE CUMPLIR PARTE DE SUS CUANTIOSAS Y CADA VEZ MÁS OBLIGACIONES CRÉDITICIAS.

#### F. DEUDA EXTERNA

##### F.1 DEUDA EXTERNA BRUTA

LOS FLUJOS DE CAPITAL PREVIAMENTE ANALIZADOS LLEVARON A UNA ACUMULACIÓN (TANTO BRUTA COMO NETA) DE LA DEUDA EXTERNA DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA. DICHA ACUMULACIÓN CRECIÓ CON MÁS RÁPIDEZ QUE EL PRODUCTO INTERNO BRUTO REGIONAL, DETERMINANDO UN CONSTANTE CRECIMIENTO DE SU RELACIÓN CON EL (VÉASE CUADRO 32).

LA PROPORCIÓN DE DEUDA BRUTA TOTAL (PRIVADA Y PÚBLICA) AL PIB DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA LLEGÓ EN 1970-77 A -- 29.2% ; 52.9% EN 1978-86 Y 61.0% EN 1987-92 (VÉASE CUADRO 32). SIN EMBARGO, ESTE ÍNDICE VARÍA AMPLIAMENTE DE PAÍS A PAÍS TENIENDO EN UN EXTREMO AGUATEMALA Y EN EL OTRO A GUYANA CON 102%.

##### F.2 PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO EN EL ENDEUDAMIENTO.

LA DEUDA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO (O GARANTIZADA POR ÉL) -- REPRESENTÓ DE 1975 A 1979 ENTRE 65% Y 67% DEL TOTAL, BAJANDO EN 1980 AL 60.6% Y VOLVIENDO A SUBIR AL 93% ENTRE 1985 Y 1989. LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO EN EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE AMÉRICA LATINA VARÍA AMPLIAMENTE -- DE PAÍS A PAÍS. LOS PAÍSES CON MAYOR PORCENTAJE DE DEUDA EXTERNA TOTAL AL PIB, SON LOS QUE TAMBIÉN TIENEN UNA MA--

CUADRO 32  
INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA DEUDA EXTERNA  
(Porcentajes)

TIPO DE SITUACIÓN ECONÓMICA	1970-1977	1978-1986	1987-1992
PIB	5.4	2.3	2.9
DEUDA EXTERNA	23.9	14.9	1.5
DEUDA EXTERNA/PIB	29.2	52.9	61.0
INFLACIÓN	43.7	187.2	347.9
EXPORTACIONES	22.2	6.5	10.2
SERVICIO DE LA DEUDA/ EXPORTACIONES	36.8	53.4	43.0
EXPORTACIONES/PIB	14.2	15.0	16.8
DÉFICIT CTA CORRIENTE/PIB	2.6	4.0	2.0

FUENTE: CEPAL.  
Elaboración propia.

YOR PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO EN EL ENDEUDAMIENTO:  
GUYANA 82.3%, BOLIVIA 84.4%, PANAMA 76.7%, NICARAGUA 100%  
Y COSTA RICA 90.2%.

LOS ALTOS PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN PÚBLICA EN EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE AMÉRICA LATINA REFLEJAN PRINCIPALMENTE LA IMPORTANCIA DEL SECTOR PÚBLICO DENTRO DE LAS ECONOMÍAS DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN, Y SECUNDARIAMENTE, QUE EL SECTOR PRIVADO (FUNDAMENTALMENTE EN LOS PEQUEÑOS PAÍSES) NO ES SUFICIENTEMENTE CONOCIDO EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES COMO PARA OBTENER PRÉSTAMOS SIN GARANTÍA PÚBLICA.

DURANTE LOS 80's EL SECTOR PÚBLICO FINANCIÓ EL GRUESO DE LA TRANSFERENCIA NETA AL EXTERIOR (ALREDEDOR DEL 70%), LO QUE DEPENDIÓ EN GRAN MEDIDA DEL GRADO DE AUTONOMÍA DE LAS FINANZAS PÚBLICAS.

C O N C L U S I O N E S

LAS DOS DÉCADAS QUE SIGUIERON AL TÉRMINO DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL FUERON LA EDAD DORADA DEL "KEYNESIANISMO" EN LAS ECONOMÍAS CAPITALISTAS CENTRALES. UN GRAN DESARROLLO DEL SISTEMA CON UNA GRAN FASE LARGA DE ELEVADO CRECIMIENTO DE LOS PAÍSES - CAPITALISTAS, Y COMO UNA DE LAS EXPRESIONES DEL DESARROLLO DE SIGUAL, UN CRECIMIENTO MENOR EN LOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS, - COMO AMÉRICA LATINA.

UN RASGO NOTABLE DE LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, LO - CONSTITUYE EL ACELERADO RITMO DE EXPANSIÓN DE LOS INTERCAM -- BIOS INTERNACIONALES. EL COMERCIO MUNDIAL CRECIÓ MÁS VELOZMEN -- TE QUE EL PRODUCTO, ESTA EVOLUCIÓN CONTRASTA CON LA EXPERIEN -- CIA DEL PERÍODO INMEDIATAMENTE PRECEDENTE. ASÍ LA CRECIENTE - APERTURA DE LAS ECONOMÍAS NACIONALES NO SERÍA UN FENÓMENO PRI -- VATIVO DE LAS ÚLTIMAS DÉCADAS. EN ÉSTAS MÁS BIEN PARECERÍA HA -- BERSE RECUPERADO UNA TENDENCIA HISTÓRICA MUY ANTIGUA, QUE SE -- DEBILITO HASTA CAMBIAR DE SIGN EN EL PERÍODO DE ENTRE GUE -- RRAS.

LA EXPANSIÓN DEL COMERCIO ES EXPLICADO, POR SU PRECIO RELATI -- VO Y EL VOLUMEN FÍSICO RESPECTO AL MOVIMIENTO GENERAL DE PRE -- CIOS EN DÓLARES. EL CRECIMIENTO DEL VOLUMEN FÍSICO FUE MENOR -- EN LOS AÑOS 70's QUE EN LOS AÑOS 60's Y 80's. EN CAMBIO EL -- PRECIO RELATIVO, ESTUVO DECRECIENDO EN LOS AÑOS 60's Y 80's Y -- CRECIO VIGOROSAMENTE EN LOS AÑOS 70's. EL PRIMER FENÓMENO SE -- EXPLICA POR LA SITUACIÓN RECESIONARIA DE LOS SETENTAS, EL SE -- GUNDO POR LOS EFECTOS DIRECTOS E INDIRECTOS DEL PRECIO REAL -- DEL PETRÓLEO. CONCLUIMOS QUE, EL VOLUMEN FÍSICO SE REALIZO EN -- LAS ETAPAS DE EXPANSIÓN ECONÓMICA, Y EL CRECIMIENTO DE LOS -- PRECIOS RELATIVOS EN LAS RECESIONES.

SIN EMBARGO, LA ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL HA EXPERIMENTADO -- UNA DISMINUCIÓN DE LARGO PLAZO, DESDE LA DÉCADA DE LOS AÑOS - -- 70', AGRAVADA DESDE 1974.

SE CONCLUYE RESPECTO DE LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA QUE LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO SOBRE EL PRODUCTO INTERNO BRUTO, SE HA INCREMENTADO DESDE LA DÉCADA DE LOS AÑOS SESENTA. DIRECTA O INDIRECTAMENTE EL CHOQUE PETROLERO DE LOS AÑOS SETENTA, OCASIONO LA ACELERACIÓN DEL GRADO DE IMPORTANCIA EN LA DÉCADA. EN LOS AÑOS OCHENTA, ES EXPLICADO POR EL PESO DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS, ORIGINADOS POR LA DEUDA EXTERNA. EXCLUYENDO LOS PAÍSES PETROLEROS, EL AMPLIO DESARROLLO DEL SECTOR EXTERNO EN LOS AÑOS 70's (PARA LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA) FUÉ MÁS UN FACTOR COMPENSATORIO DE LOS DESEQUILIBRIOS CAUSADOS POR EL CHOQUE PETROLERO, QUE UN ELEMENTO PROPICIADOR DE CRECIMIENTO, LA CONDICIÓN DE PAÍS PETROLERO NO FUÉ CONDICIÓN SUFICIENTE PARA ACELERAR EL CRECIMIENTO DURANTE LA DÉCADA. DE 1980, EN ADELANTE HA SIDO UN PERÍODO DE BAJAS TASAS DE CRECIMIENTO, PRODUCTO DEL REAJUSTE DE LAS ECONOMÍAS REGIONALES A LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS SEGUIDAS EN LA DÉCADA PREVIA Y AL ESTANCAMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL.

PARA LA REGIÓN EN SU CONJUNTO (AUNQUE NO NECESARIAMENTE PARA CADA UNO DE LOS PAÍSES) LA EXORBITANTE DEUDA EXTERNA ACUMULADA ES RESPONSABILIDAD DE LA BANCA TRANSNACIONAL, DE LOS GOBIERNOS DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES, Y DE LOS GOBIERNOS Y LAS CLASES DIRIGENTES DE LOS PAÍSES DEUDORES. EL SERVICIO DE ELLA ES IMPOSIBLE SOBRE LA BASE DE COMPRIMIR LAS ECONOMÍAS DEUDORAS Y REDUCIRLAS AL ESTANCAMIENTO. EL EFECTO DEL ENDEUDAMIENTO SOBRE EL MANTENIMIENTO DE UNA RELATIVA ALTA TASA DE CRECIMIENTO EN EL PERÍODO POSTERIOR A 1974, HABRÍA SIDO, MÁS IMPORTANTE DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA DEMANDA AGRAGADA Y FINANCIAMIENTO DE IMPORTACIONES QUE UN ESTIMULO DE LA CAPACIDAD Y EFICIENCIA PRODUCTIVA. ES ADEMÁS INMORAL QUE LAS POLÍTICAS MONETARISTAS CARGEN EL PESO DE LA DEUDA, POR MEDIO DEL DESEMPLEO Y LAS REDUCCIONES DE LOS SALARIOS REALES, A LAS GENERACIONES ACTUALES Y FUTURAS DE TRABAJADORES, QUE NADA TU--

VIERON QUE VER CON ELLA. ES POR ELLO IMPRESCINDIBLE QUE EL-COSTO DEL SERVICIO DE LA DEUDA SE COMPARTA ENTRE LOS RESPON-SABLES DE ELLA Y LOS QUE DISFRUTARON DE SUS EFÍMEROS FRUTOS. EN PROMEDIO, DURANTE LA DÉCADA DE LOS AÑOS 70's, LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS PAGARON TASAS DE INTERÉS REALES POSITIVAS, AUNQUE CERCANAS A CERO. LA SITUACIÓN CAMBIO DRÁMATICAMENTE-DURANTE LOS AÑOS 80's, DONDE LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS Y - LA POCA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN REAL, OBLIGO A LOS PA-ÍSES A PAGAR LOS INTERESES DE LA DEUDA CON LA RENTABILIDAD-DE SU CAPITAL, Y QUIZAS, CON LA DISMINUCIÓN DE SU PROPIA RI-QUEZA.

LAS CONCLUSIONES SOBRE LOS PLAZOS DE AMORTIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO SON COINCIDENTES CON LAS ENCONTRADAS PARA EL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES. HA EXISTIDO UNA ALTA INESTABILIDAD DEL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO Y EL PERÍODO DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA A MEDIANO Y LARGO PLAZO. ESTE - HA CAÍDO APRECIABLEMENTE. ADEMÁS, LA PROPORCIÓN DEL SALDO - DESEMBOLSADO DE LA DEUDA EXTERNA AL SERVICIO DE ELLA HA CAÍDO DRÁSTICAMENTE, FENÓMENO QUE HACE COMPENSIBLE LOS PROBLEMAS DE LIQUIDEZ Y/O REPAGO DE LA DEUDA, ENCONTRADOS POR LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA EN LOS AÑOS 80's.

AUNQUE EL FLUJO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO BRUTO (BALANCE DE LA CUENTA DE CAPITAL DE LA BALANZA DE PAGOS) TIENE UN POR-CENTAJE DEL PIB REGIONAL BASTANTE ESTABLE E IMPORTANTE DES-DE 1974 A 1980, LA PROPORCIÓN DEL FLUJO NETO DE CAPITAL --- (FLUJO BRUTO MENOS RETORNOS NETOS) HA ESTADO CAYENDO CONSTA-NTEMENTE DESDE 1974. LA REGIÓN EN SU CONJUNTO TIENE CADA VEZ MÁS DIFICULTADES EN GENERAR SU FLUJO NETO DE CAPITALES EX-TERNOS.

EN UNA REFLEXIÓN MÁS GENERAL, TODO EL MOVIMIENTO DE LAS RE-LACIONES ECONÓMICAS INTERNACIONALES DE AMÉRICA LATINA, PARE-RECEN SER EXPRESIÓN DE UN PROCESO MUCHO MÁS AMPLIO: EL FUN-CIONAMIENTO DEL SISTEMA CADA VEZ MÁS GLOBAL E INTEGRADO. ---

SIENDO ESTA LA TENDENCIA, NO SE EXPRESA COMO UN PROCESO LINEAL, SINO, A TRAVÉS DE AVANCES Y RETROCESOS DURANTE LARGOS PERÍODO, QUE EN SU CONJUNTO EXPRESAN LA TENDENCIA A LA GLOBALIZACIÓN E INTEGRACIÓN. A PESAR DE QUE POR PERÍODOS SE DEN VERDADEROS PROCESOS DE RUPTURA DEL PROCESO DE GLOBALIZACIÓN E INTEGRACIÓN DEL SISTEMA. TODO EL PERÍODO ANALIZADO, Y PARTICULARMENTE LA DÉCADA DE LOS 70's, ES UN PERÍODO DE GLOBALIZACIÓN E INTEGRACIÓN.

ES INDISPENSABLE QUE LA GLOBALIZACIÓN DESEMBOQUE EN UN VERDADERO NUEVO ORDEN ECONÓMICO MUNDIAL, QUE NO SÓLO SIGNIFIQUE EL PREDOMINIO DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES Y DE LAS GRANDES POTENCIAS ECONÓMICAS, SINO QUE INCORPORE AL VASTO CONJUNTO DE PAÍSES EN DESARROLLO, ACTUALMENTE MARGINADO DE LAS CORRIENTES COMERCIALES Y DE CAPITAL.

INDICE DE CUADROS

## CAPITULO 2

		Pág.
Cuadro	1 Evolución de la Actividad Económica y el Empleo Internacional.	15
Cuadro	2 Evolución del Comercio Mundial.	17
Cuadro	3 Evolución de la Inflación Mundial.	21
Cuadro	4 Precio Real del Petróleo Crudo.	23
Cuadro	5 Evolución del Precio Relativo de las Mercancías Exportadas e Importadas - Mundialmente.	28
Cuadro	6 Evolución de las Tasas de Interés Internacionales.	33

## CAPITULO 3

Cuadro	7 Participación Relativa de los PR en la Actividad Productiva y el Sector Externo.	39
Cuadro	8 Importancia Relativa del Sector Externo en los Países de América Latina.	41
Cuadro	9 Evolución de la Importancia del Sector Externo en los Países de América Latina.	43
Cuadro	10 Proporción en que el Volumen Físico y el Precio Real Explican el Crecimiento del Valor Real de Exportaciones e Importaciones de Bienes en A. L.	45
Cuadro	11 Participación de América Latina en el Comercio Mundial de Bienes.	46
Cuadro	12 Tasas de Crecimiento Anual del Volumen Físico de Exportaciones e Importaciones de Bienes y del PIB de A.L.	48

			Pág.
Cuadro	13	Origen de las Importaciones de América Latina.	50
Cuadro	14	Destino de las Exportaciones de América Latina.	51
Cuadro	15	Composición de las Exportaciones de América Latina.	55
Cuadro	16	Composición de las Importaciones de América Latina.	56
Cuadro	17	América Latina: Los Diez Principales Productos Básicos de Exportación sin Incluir el Petróleo.	58
Cuadro	18	Evolución del Crecimiento Económico y la Inflación en los Países de América Latina.	59
Cuadro	19	Países con Alta Inflación y Deuda Externa.	66
Cuadro	20	Evolución de las Exportaciones e Importaciones de Bienes y Servicios.	68
Cuadro	21	Evolución de los Saldos Comerciales.	71
Cuadro	22	Indicadores de los Sistemas Comerciales Antes y Después de las Reformas.	75
Cuadro	23	Evolución del Flujo de Financiamiento Externo de los Países Balance de la Cuenta de Capital.	78
Cuadro	24	América Latina y el Caribe: Afluencia Neta de Capital y Transferencia de Recursos.	81
Cuadro	25	Principales Destinos de los Flujos de Capital Privado a América Latina.	84
Cuadro	26	Evolución del Flujo de Inversión Directa en América Latina.	86

			Pág.
Cuadro	27	Participación Relativa de los Países de América Latina en la Inversión Extranjera Directa en 1980 y 1990.	88
Cuadro	28	Evolución del Flujo de Financiamiento Externo a Corto y Largo Plazo en América Latina.	92
Cuadro	29	Plazos de Amortización Medios Ponderados de la Deuda Externa Pública.	94
Cuadro	30	América Latina: Promedio Ponderado de las Tasas de Interés de la Deuda Pública Externa Contratada 1970-1980.	97
Cuadro	31	Evolución del Pago de Retornos y del Flujo Neto de Capital Extranjero en los PR.	99
Cuadro	32	Indicadores Macroeconómicos de la Deuda Externa.	101

B I B L I O G R A F I A

LIBROS

- Aguilar, Alonso., Teoría y Política del Desarrollo Latinoamericano, México, Ediciones UNAM, 1967.
- Amin, Samir., El Capitalismo Periferico, México, Ediciones Nuestro Tiempo, 1974.
- Ball, J.R y Doyle, Peter., Inflación Textos Escogidos, Madrid, Biblioteca Tecnos de Ciencias Económicas, 1975.
- Banco Interamericano de Desarrollo., El Proceso Inflacionario: el Caso de América Latina, México, CEMLA/FMI/FMI, 3-Volumenes, 1969-1972.
- Banco Interamericano de Desarrollo., América Latina en Desarrollo, Washington, CEMLA, 1975.
- Burgeño, Lomeli F., La Economía en Crisis, México, Instituto - de Investigaciones Económicas, UNAM, 1991.
- Cepal., El Desarrollo Económico y Social y las Relaciones Económicas Externas de América Latina, Chile, CEPAL, 1979.
- Corwall, J., Modern Capitalism: Its Growth and Transformation-Martin Robertson, London, 1990.
- Di Filippo, Armando., Desarrollo y Desigualdad Social en la -- América Latina, México, Ediciones FCE, 1984.
- Fajnzylber, Fernando., Industrialización e Internacionaliza -- ción en la América Latina, México, Ediciones FCE, 2-Volumenes, 1985.
- Fajnzylber, Fernando., La Industrialización Trunca de América-Latina, México, Ediciones Nueva Imagen, 1983.
- Ffrench-Davis, Ricardo., Las Relaciones Financieras Externas - su Efecto en la Economía Latinoamericana, México, Ediciones FCE, Núm.47, 1984.
- Foxley, Alejandro., Experiencias Neoliberales en América Latina, México, Ediciones FCE, 1988.
- Foxley, Alejandro., Distribución del Ingreso en América Latina México, Ediciones FCE, 1989.
- Friedman, Irving S., La Inflación Desastre Mundial, México, -- Ediciones Diana, 1974.
- Friedman, Milton., Balance de Pagos, Tipos de Cambio Libres y-Fijos, Madrid, Ediciones Ateneo, 1970.

- Furtado, Celso., La Economía Latinoamericana, Formación Histórica y Problemas Contemporáneos, México, Ediciones Siglo XXI, 1969.
- Furtado, Celso., El Subdesarrollo Latinoamericano, México, Ediciones FCE, Núm. 45, 1987.
- Gamble, Andrew y Walton, Paul., El Capitalismo en Crisis, - México, Ediciones Siglo XXI, 1988.
- Galbraith, John K., El Crack del 29, Barcelona, Editorial - Ariel, 1983.
- Gunder, Frank A., La Crisis Mundial, Editorial Bruguera, México, 1979.
- Hollis, B. Chenery., La Reestructuración de la Economía Mundial, México, Ediciones FCE, 1987.
- Kaldor, Nicholas., Ensayos sobre Estabilidad y Desarrollo Económico, Madrid, Editorial Tecnos, 1969.
- L. Urquidí, Víctor., Petróleo, la OPEP y las Perspectivas Internacionales, México, Ediciones FCE, 1988.
- L. Block, Fred., Los Orígenes del Desorden Económico Internacional, Ediciones FCE, México, 1980.
- Mendez, Sofía., La Crisis Internacional y la América Latina, México, Ediciones FCE, 1987.
- Mendez, Sofía., Algunos Elementos para Analizar la Nueva Inserción de América Latina en la Economía Internacional: Aspectos Metodológicos para el Análisis del Sector Externo, México, CIDE, 1983.
- Piore, Michael., Paro e Inflación, Madrid, Editorial Alianza, 1983.
- Pipitone, Ugo., El Capitalismo que Cambio: Industria, Trabajo y Estado en medio de la Crisis, México, Editorial ERA, 1986.
- Portales, Carlos., La América Latina en el Nuevo Orden Económico Internacional, México, Ediciones FCE, 1989.
- Sachatan, Jacobo., América Latina: Deuda Externa y Desarrollo un Enfoque Heterodoxo, México, Editorial El Día, - 1985.
- Sacristan, Colas A., Inflación, Desempleo, Desequilibrio Comercial Externo, México, CIDE, 1985.
- Sela., América Latina en la Economía Mundial, México, Ediciones Siglo XXI, 1987-1992.
- Suzanne, De Brunhof., Crisis Capitalista y Política Económica México, DEP/Fac. de Economía, UNAM, Ediciones de Cultura Popular, 1987.

- Villarreal, Rene., La Contrarrevolución Monetarista: Teoría, Política Económica e Ideología, México, Editorial Oceano, 1985.
- Yaffe, David y Bullock, Paul., La Inflación, la Crisis y el Auge de la Posguerra, Críticas de la Economía Política, Núm. 7, Editorial El Caballito, México, 1978.
- Yeager, Lelan B., Experiencias Mundiales para Detener la Inflación, Madrid, Editorial Tres Tiempos, 1981.

#### DOCUMENTOS

- Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana durante -- 1984, 1985, 1988, 1990, 1993, Naciones Unidas, -- Consejo Económico y Social, Comisión para América Latina y el Caribe (CEPAL).
- Banco Interamericano de Desarrollo, Informes Anuales, 1980, -- 1986, 1988, 1990.
- Banco Mundial, Informes Anuales, 1985, 1986, 1988, 1993.
- Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras, Varios números.
- Fondo Monetario Internacional, Estadísticas del Balance de Pagos, Cintas de 1980, 1981, 1985, 1987 y 1989.
- ONU, Boletín Mensual de Estadísticas, Varios números.
- Salomon Brothers, Flujos de Capital Privado a América Latina, 1990.
- UNCTAD, Manual de Comercio Internacional y Estadísticas de Desarrollo, Varios números.

#### PUBLICACIONES PERIODICAS

- El Financiero, Sección Financiera, Abril 2 de 1990.
- El Financiero, Sección Financiera, Febrero 26 de 1993.
- Financial Times, Abril 6 de 1987.
- O.E.C.D., Economic Outlook, Julio de 1980, Diciembre de 1987 y Diciembre de 1992.
- The Economist, Economic Statistics, 1900-1983.

## ARTICULOS

- Davis, Felix., Desenlaces Alternativos de la Crisis Deudora Latinoamericana: Lecciones del Pasado, Investigación Económica, Núm. 192, Abril-Junio de 1990.
- Herman, Paly I., The World Dynamics of Economic Growth, American Economic Review, Vol. 64, Marzo de 1974, pp. 212-226.
- Lecuona, Valenzuela R., Crisis e Inflación en América Latina, Boletín del CEMLA, Vol. 34, Enero-Febrero de 1988, pp. 39-45.
- Noyola, Juan F., El Desarrollo Económico y la Inflación en México y otros Países Latinoamericanos, Investigación Económica, vol. 16, Septiembre-Diciembre de 1956, pp. 603-616.
- Prebish, Raúl., El Desarrollo Económico de América Latina y -- Algunos de sus Principales Problemas, Comisión Económica para América Latina y el Caribe, vol. 7 Febrero de 1962, pp. 10-23.
- Solis, Manjarrez L., La Deuda Externa en América Latina, Diálogos, Vol. 21, Enero de 1985, pp. 1-23.
- Vogel, Robert C., The Dynamics of Inflation in Latin América, 1950-1960, American Economic Review, Vol. 64, Marzo de 1974, pp 102-114.
- Vuskovic, Pedro., La Crisis Actual y el Futuro del Capitalismo Mundial, Revista de América Latina, núm. 5, pp. 12-35.
- Vuskovic, Pedro., La Reestructuración del Capitalismo Mundial y el Nuevo Orden Económico Internacional, Revista de Comercio Exterior, Marzo de 1978, pp. 262-268.