

89
22j

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ECONOMIA

EL CICLO DEL CREDITO BANCARIO INTERNACIONAL Y EL
ENDEUDAMIENTO EXTERNO EN AMERICA LATINA

1970 - 1985

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE

LICENCIADO EN ECONOMIA

P R E S E N T A N

OSCAR MARTINEZ NICOLAS

MARIA VERONICA VAZQUEZ HURTADO

MEXICO, D.F.

1985



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 está 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.

A nuestros padres

Respuesta inicial a
la lucha de mi señora
abuela

AGRADECIMIENTOS

Queremos aprovechar este espacio para agradecer al Seminario de Economía Internacional las facilidades otorgadas para la realización de este trabajo, especialmente al Lic. Ricardo Guzu de la Peña.

Asimismo, queremos agradecer al Lic. Miguel Alza Araujo su plena disposición al diálogo e intercambio de ideas; al Lic. Juan Manuel Mancilla sus valiosos y motivantes comentarios; al Lic. David Márquez Ayala las observaciones tan acertadas realizadas al trabajo; y en general a todos los amigos, profesores y compañeros que nos brindaron sus apreciables aportaciones académicas y morales.

I N D I C E

Dedicatorias

Agradecimientos

Indice

Introducción 6

Capítulo 1

CONCEPTUALIZACION DEL CREDITO

1.1.	Origen y formas del crédito ..	16
1.2.	Internacionalización del crédito	26
1.3.	El crédito internacional en la fase de crisis	34
1.3.1.	Las tasas de interés	35
1.3.2.	Inflamamiento y contracción del crédito ...	42
1.3.3.	Autonomización del endeudamiento y crisis de pagos	45

Capítulo 2

CRISIS ECONOMICA INTERNACIONAL Y EXPANSION DEL CREDITO BANCARIO INTERNACIONAL

2.1.	Crisis económica internacional ..	48
2.2.	Impacto de la crisis económica en el sistema financiero internacional	60
2.3.	La banca privada internacional, motor de concentración y centralización del capital	68
3.4.	Expansión del crédito bancario internacional a través del mercado de capitales ...	77

Capítulo 3

EL PROCESO DE ACUMULACION EN AMERICA LATINA Y EL CAPITAL EXTERNO

3.1.	Inserción de América Latina en la circulación de mercancías y capitales	89
3.2.	El proceso de acumulación de capital en América Latina	98
3.3.	El capital externo en el proceso de acumulación de América Latina	110

Capítulo 4
LA DINAMICA DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE AMERICA
LATINA Y LA EXPANSION DEL CREDITO BANCARIO INTER-
NACIONAL

4.1.	La expansión del capital bancario, fuente del crecimiento del endeudamiento externo de América Latina.....	118
4.2.	Desvinculación creciente del endeudamiento externo respecto al proceso de industrialización.....	135
4.3.	La tasa de interés flotante y el inflamiento del crédito.....	159
4.4.	El inflamiento del crédito bancario y la autonomización del endeudamiento externo de América Latina.....	178

Capítulo 5
CONTRACCION DEL CREDITO BANCARIO INTERNACIONAL Y
LA CRISIS DE PAGOS EN AMERICA LATINA 1981-1984

5.1.	Escasez de divisas.....	186
5.2.	Contracción del crédito bancario internacional y la crisis de pagos.....	192
5.3.	Caída de las exportaciones y deterioro de los términos de intercambio.....	208
5.4.	Exportación neta de capitales de A.L.....	214

Capítulo 6
RENEGOCIACION DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y EL PROCE-
SO DE AJUSTE DE LA REGION 1982-1985

6.1.	Renegociación del endeudamiento externo ...	219
6.2.	Condicionabilidad y aplicación del ajuste económico.....	236
6.3.	Cartas de intención y política económica....	248
6.4.	Crisis económica de la región.....	252

Capítulo 7
LINEAMIENTOS DE UNA PROPUESTA

7.1.	Reconversión y desprivatización del endeudamiento.....	260
7.2.	Reprogramación de pagos y estabilización del tipo de interés... ..	268
7.3.	Reordenación de las economías de la región en sectores estratégicos.....	270

CONCLUSIONES	279
--------------------	-----

BIBLIOGRAFIA.....	282
-------------------	-----

INDICE DE CUADROS		Pág.
1	Formas de la exportación de capitales	33
2	El estrangulamiento de las ganancias 1960-1982.	53
3	Quiebras bancarias en E.U. 1977-1984.....	75
4	Créditos externos brutos de bancos que reportan al Banco de Pagos Internacionales al 31 de diciembre de 1983.....	83
5	Créditos bancarios sindicados concedidos a países en desarrollo 1971-1980	86
6	América Latina: deuda externa total desembolsada 1978-1984.....	122
7	Préstamos a los cuatro principales deudores latinoamericanos (Brasil, México, Argentina y Venezuela) en por ciento del capital del propio banco.....	125
8	América Latina y el Caribe: condiciones de otorgamiento de los créditos internacionales 1973 a 1982.....	129
9	América Latina: deuda externa total a largo, mediano y corto plazo 1980-1982.....	131
10	América Latina: Desembolsos, servicio y transferencia neta de recursos en el contexto de la deuda externa total 1976-1983.....	133
11	América Latina: carga del servicio de la deuda sobre las exportaciones de bienes y servicios 1975-1983.....	134
12	Crecimiento económico e industrialización en América Latina 1950-1982.....	136
13	América Latina: Coeficientes de inversión bruta interna con respecto al PIB 1976-1982.....	140
14	América Latina: Ahorro interno bruto y ahorro nacional bruto 1977-1982.....	141
15	América Latina: Financiamiento externo neto e inversión bruta interna 1977-1982.....	143
16	Brasil: necesidades de recursos y su financiamiento externo 1974-1980.. ..	146

		Pág.
17	México: necesidades de recursos y su financiamiento externo 1970-1981.....	150
18	México: participación de empresas con capital extranjero en la balanza comercial del país 1971-1981.....	151
19	Argentina: necesidades de recursos y su financiamiento externo 1974-1979.....	155
20	Eurocréditos del 10 de octubre de 1978 al 30 de septiembre de 1979. Destino de los créditos en América Latina.....	158
21	América Latina: tasas de interés internacionales nominales y reales 1972-1984.....	163
22	América Latina: requerimientos y fuentes de divisas para 1981-1984.....	187
23	Argentina: requerimientos y fuentes de divisas 1982-1984.....	189
24	Brasil: requerimientos y fuentes de divisas 1982-1984.....	190
25	México: requerimientos y fuentes de divisas 1982-1984.....	191
26	Volumen de recursos prestados en los mercados internacionales de capital por tipo de mercado 1981-1984.....	193
27	Volumen de recursos prestados en los mercados internacionales de capital por grupo de países 1982-1985.....	196
28	América Latina: financiamiento neto disponible tras el pago de utilidades e intereses 1973-1984.....	215
29	La explosión de la renegociación de las deudas 1956-1982.....	221
30	América Latina y el Caribe: Acuerdos de renegociación de la deuda con la banca privada internacional anteriores a la crisis mexicana de pagos de 1982.....	225
31	América Latina: Condiciones de reprogramación de la deuda externa con la banca privada en la Primera Ronda de Reprogramaciones 1982-1983	227

	Pág.
32 América Latina: Deterioro de las condiciones de endeudamiento con la banca privada internacional en algunos países en la Primera Ronda de Renegociaciones durante 1982-1983.....	228
33 América Latina: Condiciones de reprogramación de la deuda externa con la banca privada en la Segunda Ronda de Renegociaciones	230
34 América Latina: Deterioro de las condiciones del endeudamiento con la banca privada internacional en algunos países en la Segunda Ronda de Renegociaciones durante 1983/84.....	231
35 América Latina: Condiciones de reprogramación de la deuda externa con la banca privada en la Tercera Ronda de Renegociaciones.....	233
36 Lineamientos de las políticas neoliberales...	241
37 América Latina y el Caribe: Esquema de prioridades de política económica 1983.....	242
38 América Latina y el Caribe: Esquema de prioridades de política económica 1984.....	244
39 América Latina: expansión económica e industrial y retroceso del sector industrial en la región 1950-1983.....	253
40 Producto interno bruto por actividad económica Argentina, Brasil y México 1981-1984.....	255
41 Exportaciones de bienes de capital de América Latina, Argentina, Brasil y México 1970-1982 .	
42 Empresas latinoamericanas: diez primeros puestos 1983	
43 Empresas latinoamericanas: rango de las más importantes 1983	

INTRODUCCION

El análisis de la problemática del endeudamiento externo de América Latina en particular y el de los países subdesarrollados en general, ha sido campo de investigaciones procedentes de la banca privada internacional, del Fondo Monetario Internacional, del Banco Mundial, del BID, de la CEPAL, del Grupo de los 77, del Grupo de los 24, del Grupo de los Diez, de los gobiernos de los países desarrollados, de los gobiernos de los países subdesarrollados, de numerosas agrupaciones de académicos, partidos políticos y estudiosos del tema, etc. La razón de esto radica en la magnitud que ha alcanzado recientemente este problema para los países subdesarrollados y para la economía internacional.

Todos estos estudios han dado como resultado la producción de un material muy valioso y variado sobre el tema. Además, de ellos se han desprendido propuestas muy diversas que reflejan la posición de los agentes que las sostienen.

La presente investigación pretende, desde una perspectiva académica, participar en la medida de sus posibilidades, en la discusión sobre este problema que tan seriamente está afectando el desarrollo de las economías de nuestros países en toda América Latina.

El objetivo de este estudio es analizar el endeudamiento externo de América Latina a partir de la acumulación de capital a escala internacional en la actual fase de crisis por la que atraviesa el sistema capitalista, y para ello, se planteó como problema medular analizar la relación que existe entre el endeudamiento externo de América Latina y el comportamiento del crédito bancario internacional en el período 1970-1985, teniendo presente que este endeudamiento fue alentado por las necesidades de financiamiento que presentó la propia región latinoamericana.

El desarrollo de este planteamiento nos dio la tesis central de la investigación:

El crecimiento, autonomización y crisis del endeudamiento externo de América Latina en el período 1970 a 1985 se explica fundamentalmente por la expansión, el inflamiento y contracción del crédito bancario internacional, en donde las fases de expansión del crédito y crecimiento del endeudamiento externo en América Latina son resultantes de una misma necesidad: la ganancia; así como la contracción del crédito y la descapitalización de la región latinoamericana son resultantes del "inflamiento de esa ganancia", es decir, de la no obtención de la ganancia por la vía productiva, sino por la vía financiera y especulativa.

El endeudamiento externo de América Latina en la actual fase del capitalismo, responde a las necesidades de acumulación de los países desarrollados, ya que al entrar en crisis su motor de reproducción, trae como resultado que el capital busque nuevas formas de valorización y las encuentre no sólo en la internacionalización del proceso productivo, sino en la internacionalización financiera que se da a través de la expansión del capital de préstamo y del crecimiento de la gran red bancaria.

Siguiente el proceso. observamos, en un primer momento, que el crédito bancario internacional se expande hacia la región latinoamericana debido a que prometía un campo muy fértil para la nivelación y obtención de mayores ganancias, dado que al interior de los países desarrollados las posibilidades de valorización del capital eran muy reducidas, debido a la sobreacumulación existente, que a su vez es producto de la crisis orgánica que padece el sistema capitalista mundial desde finales de la década de los sesenta.

Esta expansión del crédito bancario en América Latina encajó favorablemente en la región dadas sus necesidades de financiamiento (generadas fundamentalmente por el modelo de industrialización que se implementa en

la región), lo que impulsó el crecimiento del endeudamiento externo de América Latina.

Lo importante de este fenómeno es que los bancos además de exportar capital a los países subdesarrollados, pasan a ser el principal motor de concentración y centralización del capital al asumir la hegemonía del proceso económico en los países desarrollados. Destaca también el hecho de que los bancos se convierten en la principal fuente de liquidez del sistema monetario internacional.

El problema de los créditos bancarios que se canalizan al sistema es que tienden a desvincularse de manera creciente de su objetivo real, que es el financiamiento de la producción, es decir, cada vez es menos el capital de préstamo que es canalizado a la esfera productiva, de donde pueda generarse una ganancia que permita deducir de ella el interés correspondiente para la banca privada internacional. Este proceso es estimulado principalmente por la constante alza de las tasas de interés a finales de los años setenta, favoreciendo las prácticas especulativas y desestimulando la inversión productiva, lo que alienta a su vez la fuga de capitales.

Esta circulación del crédito con una tendencia

a reproducirse sin una contrapartida en la producción provoca por una parte, el inflamiento del crédito, es decir, un crecimiento importante de la masa de medios de pago en circulación destinada a mantener el circuito compra-venta de créditos, y por otra, una autonomización del proceso de endeudamiento externo de los países latinoamericanos al pedir prestado para pagar lo que deben.

Este crédito, que al inflarse por las altas tasas de interés como por la creación constante de medios de pago, impulsa la autonomización del proceso de endeudamiento externo de la región, enfrentando con ello serias dificultades al ver limitados sus espacios de reproducción a principios de la década de los ochenta.

Así, los bancos se enfrentan a numerosos problemas en la obtención de los reembolsos de los créditos concedidos a sus deudores y a la presión de una lista creciente de nuevas remesas por hacer; mientras que los países latinoamericanos se ven presionados por el capital y los intereses que tienen que saldar y las necesidades internas de financiamiento que deben cubrir.

El resultado es: la contracción del crédito bancario internacional y la generalización de la crisis de pagos de los países de América Latina en 1982. Este

doble fenómeno tiene su origen en el carácter especulativo que toma la ganancia financiera, lo que alimenta la crisis del sistema monetario y crediticio internacional y termina por agudizar la crisis regional al convertir a América Latina en una exportadora neta de capital.

El capitulado de la investigación se manejará como sigue. En el capítulo 1 se ubicará teóricamente al crédito bancario, especialmente en la fase de crisis, poniendo atención en aquellos factores que lo desligan de su objetivo principal: el financiamiento de la producción y el comercio, así como su vinculación teórica con el proceso de endeudamiento.

En el capítulo 2 se analizará la expansión de la banca privada en el sistema financiero internacional a través de la expansión del crédito bancario y la importancia de este fenómeno para la economía internacional. En el capítulo 3 se estudiará la vinculación de América Latina al proceso de acumulación de capital internacional, así como la caracterización de su propio proceso de acumulación de capital, resaltando el papel que ha desempeñado el capital extranjero en la región, consecuencia de las necesidades estructurales de financiamiento de la región, que en los años setenta permitirán estimular el crecimiento del endeudamiento externo cuando se expande el crédito bancario internacional.

En el capítulo 4 se tratará de analizar por una parte, la vinculación que se establece entre el proceso de endeudamiento de América Latina y la expansión del crédito bancario internacional; y por la otra, el papel que juega el carácter especulativo de las tasas de interés, como fuente del inflamiento del crédito y de la autonomización del endeudamiento.

En el capítulo 5 el énfasis estará centrado en analizar la crisis de pagos a que se enfrenta la región a partir de la escasez de divisas que es generada principalmente por la contracción del crédito bancario internacional y complementada por la caída de las exportaciones de la región y el deterioro de los términos de intercambio, culminando este proceso con la conversión de la región en una exportadora neta de capital.

En el capítulo 6 se analizarán las medidas adoptadas por la comunidad financiera internacional y los Gobiernos de la región ante la crisis de pagos de América Latina, así como el efecto de estas medidas en esas economías, particularmente en el caso de México, Brasil y Argentina.

En el capítulo 7 se centrará la atención en el planteamiento de algunos lineamientos que se consideren necesarios para dar una salida más permanente al problema del endeudamiento externo de la región.

" La deuda externa es un tema de moda y por eso mismo peligroso, probablemente los lectores saben tanto o más que el autor "

Carlos Masshad*

* "La deuda externa y los problemas financieros de América Latina" en Revista de la CEPAL No. 20, Santiago de Chile, agosto de 1983, p. 153.

CAPITULO 1 CONCEPTUALIZACION DEL CREDITO

Analizar la dinámica del endeudamiento externo de América Latina como parte de la actual crisis financiera internacional, presenta una serie de problemas teóricos que en este momento nos es difícil englobar como una totalidad dentro del proceso de acumulación capitalista. Sin embargo, trataremos de puntualizar algunos lineamientos que nos permitan orientar la investigación.

1.1. ORIGEN Y FORMAS DEL CREDITO

El crédito, al surgir de la producción capitalista y de la circulación monetaria, es un medio de circulación que depende de las leyes generales de ésta, razón por la cual Marx engloba el análisis del crédito en su teoría general de la moneda.

De la teoría general de la moneda es necesario estudiar las funciones del dinero (específicamente la de atesoramiento), así como el capital dinero para poder comprender las bases del crédito.

El atesoramiento es una función del dinero que se presenta cuando éste es retirado de la circulación, es decir, es atesorado; y visto desde el proceso de circu-

lación simple de mercancías aparece como una base del crédito al separarse la venta de la compra de mercancías, infiriéndose de aquí que la venta sólo puede ser a crédito ya que no existe un medio monetario en la circulación de mercancías. (1)

También se deduce de este análisis que existe un acreedor y un deudor, en donde este último para pagar a su acreedor tiene que vender la mercancía y poner en reserva el dinero que empleará cuando acabe el plazo concertado.

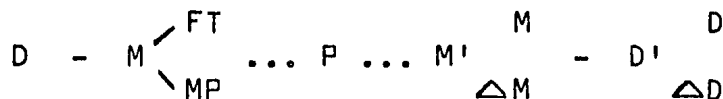
El capital dinero es la otra base del crédito y tiene como objetivo fundamental adelantar capital en forma dinero para cumplir su fin específico en la producción capitalista: crear plusvalía, no importando si la moneda que se utiliza es metálica, bonos de crédito, seguros de valor, etc. (2)

En la fórmula siguiente observamos que lo que se retira es más valor, pero en forma dineraria, y si resumimos la fórmula tenemos $D \dots D'$, donde el capital

(1) MARX, K., El Capital, Tomo I, Vol. I, Ed. Siglo XXI, México, 1979, pp. 159-164.

(2) BRUNHOFF, Suzanne de, Teoría marxista de la moneda, Ed. Roca, México, 1975, p.63.

dinero aparece como " engendrador de dinero " .



El capitalista productivo que recibe ese dinero inicial lo utiliza para financiar su proceso productivo, al permitirle comprar medios de producción y fuerza de trabajo como se aprecia en la fórmula anterior, lo que convierte a ese dinero en capital dinero.

Una vez analizadas las fuentes del crédito, se puede decir que el crédito como sistema se ha desarrollado junto a la producción capitalista, y por consiguiente, "... la economía dineraria y la economía crediticia sólo corresponden a distintos estados de la producción capitalista..." (3) Así, la llamada economía crediticia (que se contrapone a la economía natural) no es otra cosa que una forma desarrollada de la economía dineraria que tiene entre sus objetivos reducir los tiempos de circulación del intercambio de mercancías.

Sin pretender definir el crédito lo podríamos entender como aquel capital de préstamo que una determinada clase de capitalistas prestan a otros en un plazo

(3) MARX, K., El Capital, Tomo II, Vol. 4, Ed. Siglo XXI, México, 1979, p.136.

concertado, teniendo como contrapartida el pago de una compensación por el uso de ese capital, que se ha denominado como interés. Este crédito permite reducir los tiempos de circulación para no interrumpir el proceso de producción.

El crédito hace que el dinero inactivo (temporalmente disponible) se convierta en capital de préstamo. Aquí el dinero que transfiere el prestamista al prestatario aparece como una transacción jurídica desligada del proceso de reproducción del capital. Posteriormente, el reembolso de ese capital que fluye del prestatario al prestamista es una segunda transacción jurídica que complementa a la primera, cerrándose así el círculo crediticio. (4)

El crédito al ser un medio de circulación tiene sus instrumentos crediticios (billetes de banco, cheques, letras de cambio, etc.) y al estar determinado por las leyes de la circulación monetaria, se convierte en moneda. Así, mientras haya producción de mercancías hay circulación de moneda crediticia.

Este "dinero crediticio" es un nuevo tipo de moneda ligado a la financiación de la producción, y al ser

(4) MARX, L., El Capital, Tomo III, Vol.7, Ed. Siglo XXI, México, 1980, p.445.

válido como signo de valor, se articula con el dinero en la circulación comercial. (5)

Dentro de las formas del crédito capitalista podemos distinguir dos tipos: el crédito comercial y el crédito bancario.

El crédito comercial es áquel que se conceden mutuamente los capitalistas industriales y comerciantes durante la venta o realización de las mercancías, asegurándose así la reproducción capitalista ininterrumpida.

El crédito comercial afecta a la segunda fase de la circulación, es decir, a la venta de la mercancía, permitiéndole realizar la plusvalía. Así, el capitalista al encontrarse en la fase capital mercancía y no poder vender la producción de su ciclo anterior, y por consiguiente imposibilitándose a reanudar la producción, mediante el crédito comercial libera una masa de beneficio dinero como si las mercancías hubieran sido realmente vendidas.

El crédito bancario es áquel capital de préstamo

(5) BRUNHOFF, Suzanne de, La política monetaria, Ed. Siglo XXI, México, 1980, p. 79.

cuyos créditos constituyen una forma de dependencia de los capitalistas industriales y comerciantes respecto a los bancos, al hacer uso de ese capital. (6)

El crédito bancario para la inversión corresponde a la primera fase de la circulación. Este crédito permite reunir los elementos necesarios para la producción. El capitalista industrial se endeuda para producir (es decir para valorizar el capital), lo que significa que una parte de la plusvalía generada deberá ir a parar a los bancos prestamistas en forma de interés.

La importancia fundamental de los bancos inicialmente es la de ser intermediarios de pagos "... debido a ello los bancos convierten el capital monetario inactivo en activo, esto es, en capital que rinde beneficio; reúne toda clase de ingresos y los pone a disposición de la clase capitalista (7)

-
- (6) El capital bancario está compuesto de dinero en efectivo, oro o billetes y títulos y obligaciones; a su vez, éstos se dividen en dos: valores comerciales y letras de cambio pendientes; y títulos y obligaciones públicas como son títulos nacionales, certificados del Tesoro, títulos que devengan interés. Véase MARX, K., Op. cit. cap. 29.
- (7) LENIN, V.I., El Imperialismo, fase superior del capitalismo, Obras escogidas, Tomo V, Ed. Progreso, Moscú, 1974, p. 398.

Los bancos al centralizar el capital inactivo de los sectores de la economía y convertirlo en capital activo, controlan su circulación; pero también se da una concentración de los bancos al realizar operaciones en gran escala en un gran aparato bancario.

La transformación de los banqueros es una consecuencia de la concentración de la banca y del auge del crédito. De esta manera, al desarrollarse un gran aparato bancario "... el crédito bancario sustituye al comercial..." como crédito predominante. (8)

El sistema crediticio es resultante de la producción capitalista y de la circulación monetaria, teniendo como institución central a la banca, al presentarse el divorcio entre el comercio de mercancías y el comercio de dinero, ya que el sistema crediticio supone "... por una parte, una autonomía relativa de capital dinero con relación al capital productivo y el capital mercancía; y por la otra, la concentración de ese capital dinero en un conjunto más o menos articulado, sistema bancario y bolsa, capaz de canalizar las disponibilidades monetarias en todas las esferas de la sociedad". (9)

(8) HILFERDING, R., El capital financiero, Ed. Ciencias sociales, Instituto cubano del libro, La Habana, Cuba, 1971, p. 78.

(9) BRUNHOFF, Suzanne de, Política monetaria, op. cit., p. 78.

Una vez analizado el crédito, específicamente el capital bancario, nos resta examinar el interés que paga el comerciante o industrial al capitalista bancario por el uso de ese capital, siendo éste el objetivo del capital de préstamo.

El interés Marx lo define como "... la suma proporcional que el prestamista conviene en recibir y el prestatario conviene en pagar, por el término de un año, o por cualquier otro período más prolongado o más breve, por el uso de cierto monto de capital dinerario..." (10)

El capitalista productivo, al hacer uso de ese capital, tiende a comprar los elementos que intervienen en el proceso productivo, y consecuentemente, a no sólo conservar el valor de uso y el valor de esa mercancía capital, sino a incrementarlo.

Así, el préstamo representa para el prestatario una enajenación temporal del dinero a fin de usar la mercancía capital, produciendo por consiguiente más valor.

La tasa de interés a su vez está en función de la tasa de ganancia en la producción, en la cual la ganancia global es dividida entre el prestamista y el prestatario. (11)

(10) MARX, K., El Capital, op. cit., p. 473.

(11) Idem. p. 458.

Esto refleja la disposición del capitalista para pagar un interés elevado o bajo, en proporción directa al nivel de la ganancia, aunque en realidad la tasa media de ganancia es la que debe determinar el tipo de interés. (12)

Desde el punto de vista del capitalista productivo, la ganancia bruta se divide en dos partes: el interés que debe pagarle al prestamista y el excedente por encima del interés que es su propia ganancia. Cabe decir que el interés y la ganancia empresarial están a su vez determinados por leyes particulares diferentes, por lo que el comportamiento de uno no condiciona al del otro.

Finalmente, podemos decir que en términos cualitativos "... el interés es el plusvalor brindado por la mera propiedad del capital, plusvalor que el capital arroja de por sí, a pesar de que el propietario se mantenga fuera de su proceso de reproducción." (13) En términos cuantitativos el interés no aparece como el objeto del capital industrial en cuanto tal, sino del capital dinerario. (14) Asimismo, se puede señalar que la precondición del interés como tal, es la propiedad

(12) Idem., p. 459.

(13) Idem., p. 481.

(14) Idem.

privada; y su persistencia está determinada por el desarrollo desigual entre los diferentes períodos productivos.

1.2. INTERNACIONALIZACION DEL CREDITO

Al encontrar la producción capitalista de los países desarrollados límites a su reproducción al interior de sus fronteras, incorporará un nuevo campo de acción al expandirse a otras áreas geográficas, llevando consigo la internacionalización de las relaciones capitalistas a través de la internacionalización de la división internacional del trabajo, al superar y eliminar toda forma de autoproducción.

La producción mercantil mundial al estar ligada a la división internacional del trabajo, engendra la necesidad de una moneda internacional para hacer circular las mercancías. Esta moneda internacional tiene como funciones principales:

- a) Medir el valor de las diferentes mercancías, es decir, la de ser equivalente general.
- b) Medio internacional de pago.
- c) Ser moneda de reserva para los diferentes países del sistema.

Las monedas nacionales son signos de valor, siendo realmente la mercancía oro el equivalente general. Cuando se trata de establecer una paridad entre dos monedas nacionales (dólar, yen), es posible realizar un intercambio comercial, pero ese inter -

cambio no se basa sobre el valor de las mercancías (tiempo de trabajo socialmente necesario), por la simple razón de que esta medida no tiene ningún medio de medición, y consecuentemente, los intercambios no se realizan sobre ninguna base real.

Con el desarrollo del capitalismo y de la circulación de mercancías, la moneda ha tenido un creciente papel como medio de pago, y la fijación del patrón hegemónico y el oro mercancía se ha convertido en una traba para que el primero rehúse al segundo como mercancía real de valor, ampliando con ello las posibilidades de crisis.

El hecho de que el dinero en algunas de sus funciones haya sido remplazado por un signo de valor o patrón hegemónico (dólar) , ha conducido al error de que puede remplazar al oro mercancía, y por consiguiente, puede desempeñar el mismo papel.

Al internacionalizarse la moneda como medio de circulación en la economía mundial también se internacionaliza el dinero crediticio que tiene como objetivo reducir los tiempos de circulación, así como el financiamiento de la producción para dar una continuidad al proceso productivo y reproducir el capital en forma ampliada.

La función crediticia se ubica en la segunda función del dinero, es decir, en la de medio de pago; en donde a su vez "El patrón hegemónico tiene la peculiaridad de que vincula dos de sus funciones, medio de pago y reserva de valor a la actividad financiera. Medio de pago tiene que ver con el crédito que se concede, a partir de una cierta unidad monetaria (en este caso, el patrón hegemónico); reserva de valor tiene que ver con la moneda que se convierte en el conducto a través del cual el país emisor obtiene financiamiento " (15) como es el caso del dólar estadounidense.

La circulación de mercancías a escala internacional con intervención del crédito se expresa a través de la exportación de capital dinero. Esta exportación de capital dinero permite al capitalista productivo reunir los medios de producción y la fuerza de trabajo necesarios para la producción en el país receptor de ese capital, obteniendo una mercancía incrementada que al venderse aparece como dinero incrementado, siendo este último el objetivo del capital dinero.

De esta forma, las funciones de la moneda en los dos actos de la circulación D-M (compra) y M'-D' (venta), tienden a transformarse en funciones de capital al

(15) QUIJANO, J.M., México: Estado y Banca Privada, CIDE, México, 1983, p.42.

internacionalizarse el movimiento, conformando de esta manera el mercado de capitales a escala internacional.

Este mercado se ubica en la forma más general de la circulación de capitales y está conformado por la afluencia internacional de dinero, a través de la cual se moviliza a otros países en busca de mayor ganancia. Como este capital pertenece a un ciclo global, retorna a su punto de partida, en este caso, a los prestatarios extranjeros. Este capital dinero al internacionalizarse disgrega en términos geográficos la propiedad y el uso del capital, estableciéndose una complicada red financiera en lo que respecta a sus relaciones. (16)

Históricamente, la consolidación de la internacionalización del crédito se da en la fase imperialista, en donde predominan los monopolios como una consecuencia de la concentración de la producción, que al fundirse con unos cuantos bancos que han centralizado el capital, conforman el capital financiero. A su vez el Estado aumenta su poder y extiende el alcance de sus funciones.

La exportación de capitales que es propia de esta fase, es el resultado de una sobreacumulación de capital que se presenta porque "En algunos países el capitalismo está ya demasiado maduro y al capital le falta

(16) Véase DABAT, A., et al, Sector externo, CIES, FE, UNAM, México, agosto de 1984.

campo para su inversión lucrativa. " (17) Por eso la exportación de capital hacia los países subdesarrollados busca mayores ganancias.

En esta fase imperialista, los empréstitos exteriores, anota Rosa Luxemburgo, desempeñan el papel principal en la independencia de los países capitalistas modernos: "éstos son indispensables para la emancipación de los Estados que aspiran a ser capitalistas, y son, al propio tiempo, el medio más seguro para que los Estados capitalistas antiguos ejerzcan su tutela sobre los modernos.... son el medio principal para abrir al capital acumulado de los países antiguos nuevas esferas de inversión. " (18)

En la fase imperialista el capital financiero ha tomado diferentes formas en torno a qué fracción de este capital retiene y/o ejerce el control del proceso económico.

Evolutivamente encontramos que a finales del siglo pasado y principios de éste el capital bancario predomina sobre el capital industrial en el proceso económico. Aquí Hilferding nos dice: " Llamo al capital financiero al capital bancario, esto es, el capital en

(17) LENIN, V.I., op.cit., p. 432.

(18) LUXEMBURGO, Rosa, La acumulación de capital, Ed. Grijalbo, México, 1967, p: 325.

forma dinero que de este modo se transforma en capital industrial. " (19) El análisis de Hilferding es válido para la Europa de entreguerras.

Posteriormente, Baran y Sweezy, al analizar el capitalismo norteamericano de posguerra observan que el capital industrial predomina sobre el capital bancario. A esto nos dicen: "El poder del banquero estuvo basado en la vigente necesidad del financiamiento externo de las primeras corporaciones gigantes en el período de su fundación y en las primeras etapas de su desarrollo. Más tarde...cuando los gigantes al recoger una rica cosecha de utilidades derivada del monopolio se encontraron cada vez más capaces de autofinanciarse. " (20)

Este análisis se ubicó en los años posteriores a la Segunda Guerra Mundial, en donde las grandes corporaciones americanas acumularon ganancias y capitales a través de la etapa de reconstrucción europea, permitiéndoles a las industrias evitar recurrir a los bancos.

En la actualidad, la forma que toma el capital financiero se caracteriza por un nuevo ascenso de los

(19) HILFERDING, R., Op. cit. p. 253.

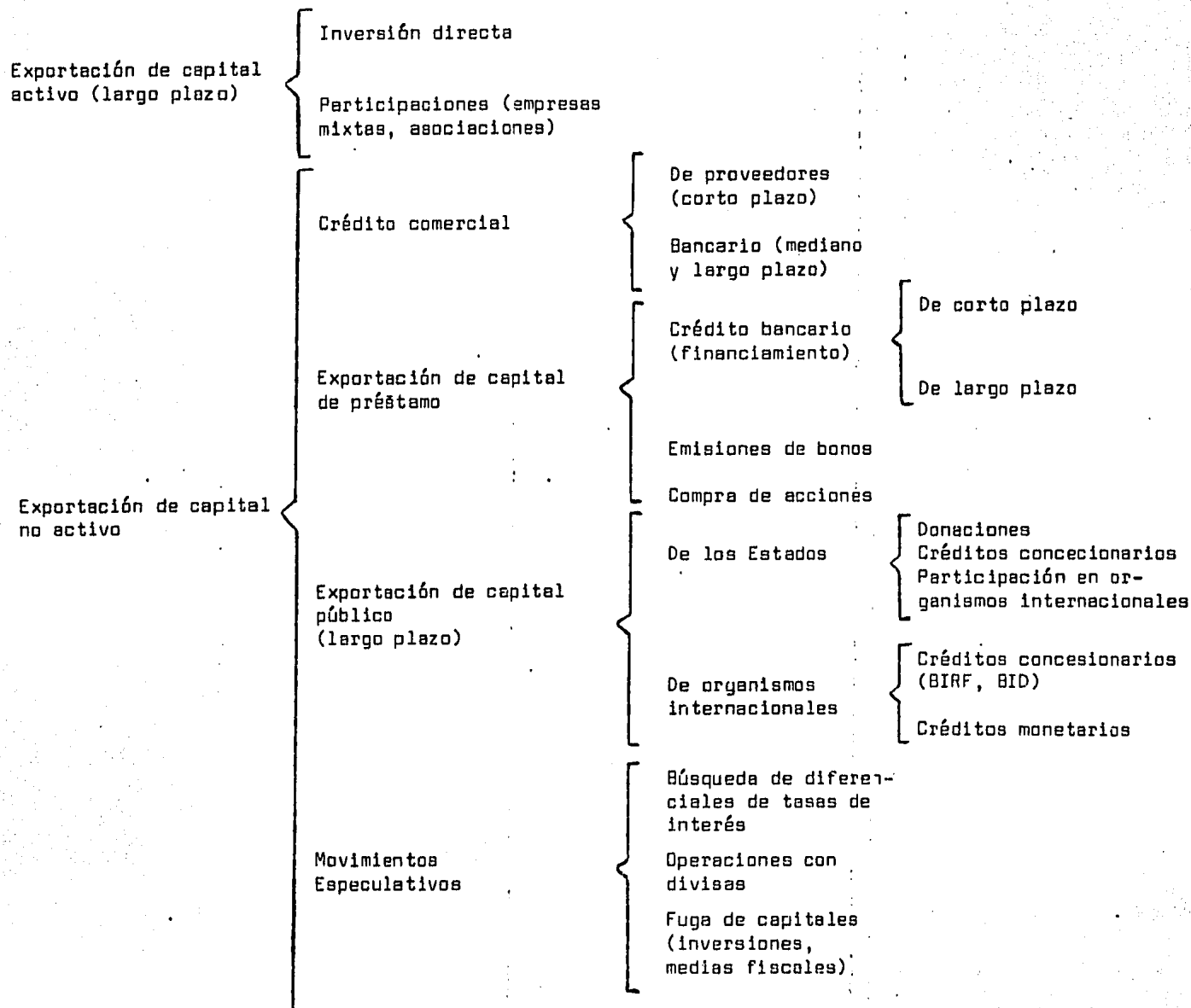
(20) BARAN, P. y Sweezy, P., El capital monopolista, Ed. Siglo XXI, 16a. ed., México, 1980, pp. 19-20.

bancos en el control del proceso económico. Esta fase la ubicamos a partir de los últimos años de la década de los sesenta y se caracteriza por una privatización del financiamiento, una expansión de la banca privada internacional después de haber encontrado sus límites de reproducción en los países desarrollados, un endeudamiento externo de los países del Tercer Mundo y una concentración de la liquidez internacional.

En esta fase, la expansión de la banca privada internacional trae consigo una expansión y aceleración del crédito bancario que fluye de los países desarrollados a los países subdesarrollados en forma de capital de préstamo, y que podemos definir como: los créditos canalizados directamente por la banca privada internacional a otros países en búsqueda de ganancias. Estos últimos pagarán por el uso de ese capital un interés que deberá estar fijado teóricamente por la tasa media de ganancia. Podemos decir entonces que la internacionalización del crédito al igual que el endeudamiento externo son el resultado de las necesidades de la acumulación de capital a escala internacional, en donde el objetivo es la obtención de una ganancia.

En el cuadro no. 1 ubicamos esquemáticamente al capital bancario en el contexto de las formas económicas de la exportación de capitales.

Cuadro no. 1
FORMAS ECONOMICAS DE LA EXPORTACION DE CAPITAL



FUENTE: DABAT, A., et al, Cuadernos de la CIES: Sector Externo, FE, UNAM.

1.3. EL CREDITO INTERNACIONAL EN LA FASE DE CRISIS

Analizada la internacionalización del crédito nos resta vincularla con la fase de crisis internacional.

La crisis que aparece en el ámbito internacional en la etapa imperialista es consecuencia de la maduración de las contradicciones del capitalismo. En esta forma, la economía tiende a internacionalizarse como consecuencia de la maduración de las contradicciones internas de los países desarrollados, en donde su expansión externa se realiza mediante la exportación de capital, teniendo como finalidad la búsqueda de una mayor ganancia. Asimismo, se internacionalizan las leyes que rigen la producción capitalista.

Cuando los países desarrollados entran en un proceso recesivo, específicamente en una crisis de sobreproducción, tiende a caer su tasa de ganancia produciendo una sobreacumulación de capital que busca otras áreas geográficas donde obtener mayores ganancias. Esta exportación de capital en forma dinero se da a través de la banca internacional y fluye más intensamente en este período de crisis hacia los países subdesarrollados.

Podríamos decir que el crédito fluye más en un pro-

ceso de crisis al insertarse en la necesidad de valorización y circulación del capital en su conjunto y tratar de elevar el nivel de su tasa de ganancia a escala internacional.

1.3.1. LA TASA DE INTERES

El tema de la determinación de las tasas de interés es tan polémico como las mismas teorías que lo sustentan, sin llegar a aclarar por qué han subido las tasas de interés actualmente.

En términos generales, encontramos por un lado una corriente que ubica la determinación de la tasa de interés por factores exógenos, es decir, fuera del campo monetario; y por el otro, áquellos que explican que dicha tasa está determinada por causas endógenas, esto es, dentro del mercado monetario.

Así, la teoría neoclásica considera que la tasa de interés está determinada por la oferta de ahorro y la demanda para la inversión, es decir, fuera del campo monetario. (21)

(21) ARGANDOÑA, Antonio, La teoría monetaria moderna de Keynes a la década de los ochenta, Ed. Ariel, 2da. ed., Barcelona, España, 1981, p. 66.

Para Wicksell, existen dos tasas de interés:(22) una natural que se caracteriza por ser neutral con respecto al precio de las mercancías, y una tasa monetaria que sube o baja de acuerdo a la expansión o contracción del crédito por el sistema bancario.

En el análisis de Wicksell se observa que si la tasa monetaria es inferior a la tasa natural y los empresarios demandan préstamos a los bancos, éstos estarán en condiciones de responder a la demanda; consecuentemente la tasa monetaria no se eleva hasta igualar a la natural. Así, en el sistema de Wicksell la oferta es endógena y depende de la demanda de dinero.

A diferencia de la teoría tradicional (cuantitativa), que considera los movimientos de la tasa de interés como resultado o efecto de los precios, Wicksell invierte la lógica al estimar que los desajustes que se presentan en las tasas de interés provocan los movimientos en los precios.

Para Hicks, la tasa de interés puede determinarse tanto por el campo real como por el monetario. Además, no existe una sola tasa de interés, sino un sistema de

(22) QUIJANO, J.M., "La moneda en Ricardo, Wicksell y Hicks" en Documentos de trabajo, Instituto de Estudios Económicos de América Latina, CIDE, junio de 1981.

tasas de interés y el precio del dinero debe estar determinado dentro del sistema general de precios. Pero concluye que si bien la tasa de interés puede determinarse por los dos caminos que se plantean, la determinación monetaria presenta algunas ventajas. Hicks lo que se propone es continuar el análisis de los problemas de mercado y del equivalente general del intercambio, basándose en la tradición de Walras y Pareto. (23)

La crítica de Keynes a los mercados de Say en términos monetarios se basa en que la igualdad del ahorro-inversión no se da, ya que una parte del ahorro no vuelve a la inversión, sino que va a parar al atesoramiento (esto es debido a la preferencia por la liquidez) por el motivo especulación.

Con ello sustituye la teoría del tipo de interés basado en la igualdad del ahorro-inversión, planteando que el tipo de interés resulta del enfrentamiento de la oferta de dinero sobrante, una vez atendidos los motivos transacción y precaución, con la demanda por motivo especulación. Así, la teoría del interés en Keynes se caracteriza porque se determina dentro del campo

(23) HICKS, J.R., Valor y capital, Ed. Fondo de Cultura Económica, 4a. ed. México, 1976, Caps. XI al XIII, XVII y XIX.

monetario. Para Keynes el alza en la tasa de interés se ubica dentro de la dinámica del ciclo económico, específicamente cuando desciende la eficacia marginal del capital (que no es otra cosa que la caída en los rendimientos esperados de un activo productor de renta y el coste de reposición del activo que constituye la fuente de rendimientos previstos). El tipo de interés comienza a elevarse y las previsiones futuras sobre las elevaciones venideras tienden a aumentar más que la preferencia por la liquidez debido al motivo especulación, contrayendo la inversión y entrando en una fase de crisis. (24)

Friedman por su parte, señala que este problema está vinculado a que el Estado sólo puede financiar su gasto público incrementando los impuestos o haciendo uso de créditos de ciudadanos privados, lo que en general desestimula la inversión privada y el crecimiento, por lo que sólo le queda un camino: aumentar la cantidad de dinero a través de la venta de bonos del Tesoro a la Reserva Federal, con lo que libera entonces cierta cantidad de dinero, aumenta el circulante o emite dinero nuevo, lo que en opinión de este autor, ha sido muy atractivo para algunos gobiernos

(24) KEYNES, J.M., Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, Ed. Fondo de Cultura Económica, 9a. ed., México, 1977, caps. 11 a 18.

que han buscado resultados a corto plazo como el pleno empleo, pero no han medido el impacto inflacionario de su actuación. Consecuentemente, el problema radica en querer obtener dos objetivos irreconciliables a la misma vez: pleno empleo y estabilidad de precios, para lo cual el gobierno no sólo ha manipulado el expediente del circulante sino también el de la tasa de interés, para el que no tiene ningún mecanismo de control. Así, "... el resultado ha sido el fracaso en ambos frentes: amplias oscilaciones de la cantidad de dinero y de los tipos de interés". (25)

Por lo tanto, Friedman niega la importancia del motivo especulación y señala que la tasa de interés se determina por un elemento que viene dado desde fuera del sistema, al que se suma la tasa esperada de variación en el ingreso nominal.

Para Marx, la tasa de interés es una categoría que se basa fundamentalmente en el análisis de la oferta y la demanda de las disponibilidades monetarias, siendo estas últimas distintas del capital real, como la moneda es distinta de las mercancías, al capital dinero del capital productivo... y el capitlista financiero del capitalista industrial " (26)

(25) GREEN, Rosario, Los mitos de Milton Friedman, Ed. CEESTEM-Nueva Imagen, México, 1983, p.46.

(26) BRUNHOFF, Suzanne de, op. cit. p. 107.

Asimismo, Marx vincula la tasa de interés con el ciclo económico y señala que "... un bajo nivel de interés corresponde a los períodos de prosperidad o de ganancias extraordinarias, el ascenso del interés corresponde a la línea divisoria entre la prosperidad y su trastocamiento, mientras que el máximo del interés hasta el nivel extremo de la usura corresponde a la crisis. " (27)

A esto Marx nos dice: " El tipo de interés alcanza su nivel máximo durante la crisis, época en que hay que pedir prestado para pagar cueste lo que cueste. " (28)

Si bien la tasa de interés para Marx está determinada por la tasa de ganancia media en un principio, ésta y aquella se rigen por leyes diferentes, por lo que su interrelación no es directa. Así, la tasa de interés está más vinculada a la oferta y demanda de dinero, y por consiguiente tiene que ver con la naturaleza del mercado de capitales; en tanto que la tasa de ganancia depende de la composición orgánica del capital, aunque ambas se comporten cíclicamente.

(27) MARX, K., El Capital, Tomo III, Vol. 7, p. 460.

(28) Idem, p. 461.

En suma, lo que determina el tipo de interés, y específicamente su tendencia al alza, el día de hoy es objeto de numerosas polémicas que no terminan por esclarecer la situación.

Al respecto, George Bach Leand nos dice:

" La teoría del interés representa casi sin dudas el área menos resuelta de la economía moderna: es para discutir sobre ella que los economistas reservan sus mejores insultos, a fin de lanzarlos contra los colegas que opinan lo contrario. " (29)

Nosotros estudiaremos el alza de las tasas de interés a través de tres factores: el factor ciclo económico, el factor inflación y el factor político, como se considerará en el punto 4.3., ya que consideramos que en la actualidad las tasas de interés se ven influenciadas tanto por factores endógenos como exógenos.

(29) Citado por Pinto Santos, Oscar, Crisis económica en Estados Unidos y la política de Reagan, Ed. Nuestro Tiempo, México, 1982, p. 56.

1.3.2. INFLAMIENTO Y CONTRACCION DEL CREDITO

La circulación de los créditos bancarios que fluye de los países desarrollados a los países subdesarrollados a través de la banca privada internacional se intensifica y expande cuando la crisis aparece en los primeros, y tiene como objetivo teórico la financiación de la producción en los segundos.

En la medida en que la circulación del crédito tiende a reproducirse sin una contrapartida en la producción, trae como consecuencia un inflamamiento de la masa de medios de pago en circulación destinada a mantener el circuito compra-venta de créditos y esto es lo que definimos como "inflamamiento del crédito". Asimismo, se observa que los bancos no solamente emplean el capital centralizado de la sociedad, sino también reinvierten sus ganancias obtenidas, así como la creación de crédito a través del multiplicador bancario.

Este circuito especulativo tiene como origen "el desarrollo independiente del comercio y del dinero, respecto al comercio de mercancías", (30) siguiendo leyes específicas y consecuentemente sus fases están

(30) ENGELS, F., "Cartas sobre el materialismo histórico 1890-1894", Ed. Progreso, Moscú, 1980, p.12.

determinadas por su propia naturaleza. "Aquí el crédito actúa como medio de pago en vez de hacerlo como medio de compra, en donde los títulos de deuda ... se convierten en medios de pago para el acreedor ... sustituyendo al dinero. (31)

~~Cabe hacer notar que así como el dinero se independiza del comercio de mercancías de su circulación de éstas, el comercio de crédito y los préstamos siguen sobre esta dirección.~~

La agudización del proceso especulativo que engendra el inflamiento del crédito trae como consecuencia que los bancos tengan problemas con los reembolsos de sus anteriores créditos y los futuros por parte de sus deudores, lo que provoca que finalmente se vean en la necesidad de contraer el ritmo de otorgamiento de sus créditos.

Una contracción del crédito bancario y una lista de créditos por entregar conducen a una crisis bancaria, que se expresa en sus inicios como una crisis de liquidez.

Los bancos al restringir sus créditos por un lado, y crecer sus listas de entregas de nuevos créditos por el otro, se enfrentan a una crisis de liquidez que se ve acentuada por sus propios compromisos financieros

frente a sus inversionistas, iniciándose así una crisis bancaria.

1.3.3. AUTONOMIZACION DEL ENDEUDAMIENTO Y CRISIS DE PAGOS

Analizado desde la óptica de los países subdesarrollados, encontramos que el capital bancario en manos de los capitalistas productivos les permite comprar medios de producción y fuerza de trabajo, que al introducirlos en el proceso productivo generan un plusproducto que se realizará en la fase de circulación, obteniendo el capital invertido más la ganancia. A esto Marx nos dice: " Si un hombre le cede 100 libras, por el término de un año, a alguna otra empresa realmente como capital le cede el poder de producir 20 libras de ganancia, un plusvalor que nada cuesta a cambio del cual no paga equivalente alguno, si este hombre paga al dueño de las 100 libras al término del año, acaso 5 libras, vale decir que una parte de la ganancia producida, estará pagando con ello el uso de las 100 libras, el valor de uso de su función de capital, de su función de producir 20 libras de ganancia." (32)

A su vez, Marx se da cuenta que "cuando el interés es mayor que la ganancia, no puede ser pagado por ésta, puesto que la rebasa." (33)

(32) MARX, L, op. cit., p. 434.

(33) Idem, p. 458.

En esta forma es como el deudor se verá en la necesidad de pedir prestado para pagar lo que debe, es decir, se autonomiza el proceso. Este nuevo capital que pide el deudor para pagar lo que debe ya no ingresa al proceso productivo, y consecuentemente no crea plusvalor del que pueda deducirse el interés, "convirtiéndose así el interés en un fetiche automático" (34) que culmina con una crisis de pagos.

Una vez planteados algunos elementos teóricos que orientarán la investigación, pasemos al siguiente capítulo que tiene por objetivo analizar nuestra primera variable, que es el crédito bancario internacional, en el contexto de crisis económica por la que atraviesa el sistema capitalista.

(34) Idem. p. 500.

CAPITULO 2

CRISIS Y EXPANSION DEL CREDITO BANCARIO INTERNACIONAL

2.1. CRISIS ECONOMICA

La evolución del sistema capitalista en el período 1970-1985 se caracteriza por presentar períodos de auge y crisis, lo que manifiesta su funcionamiento cíclico a escala internacional, y esto es debido a la forma como se integran las economías nacionales al proceso de internacionalización del capital y por la creciente importancia que adquiere el mercado mundial.

Las crisis que padece el sistema capitalista en este período las ubicamos en los años 1974-1975 y 1980-1982, siendo las más profundas de la posguerra.(35) Dichas crisis afectan a todo el sistema, sobrepasando sus mecanismos de regulación, lo que significa que son crisis de tipo orgánico.

Estas crisis orgánicas son producto de la maduración de las contradicciones que se presentan en la

(35) Para ubicar el período de auge desde la posguerra así como el agotamiento de los factores que lo hicieron posible y que ahora se encuentran en crisis, véase a LOPEZ, Julio, "La economía mundial, auge y deterioro" en Cuadernos de la DEP, FE, UNAM, México, 1984.

producción y obtención de ganancias, que a su vez resultan del agotamiento del patrón de acumulación de capital.

El modelo de acumulación de capital que se estableció en la posguerra y que entró en crisis antes de que terminara la década de los sesenta, se caracterizó por un dinamismo de la industria automotriz, electrodoméstica, metalmeccánica, química y petroquímica, siderúrgica y alimenticia, principalmente.

El dinamismo de estas industrias en expansión generó una nueva tecnología que reducía costos de producción al aumentar la productividad. Esta producción estaba basada en bienes durables de consumo que sustentaba el dinamismo de las industrias al contar con un mercado interno en expansión y un mercado mundial impulsado por el comercio, también en expansión, lo que evitaba problemas de realización. Aquí los principales agentes de acumulación son las empresas transnacionales.

Este agotamiento del modelo de acumulación de capital a través de la modulación de la división internacional del trabajo gesta las condiciones de transición hacia un nuevo modo de acumulación del sistema capitalista, es decir, un nuevo período de desarrollo. (36)

(36) PALLOIX, Christian, Proceso de producción y crisis del capitalismo, Ed. Blume, Madrid, España, 1980, cap. 5.

En otros términos, podríamos decir que la crisis es un período que implica una transformación en el funcionamiento del sistema, basado en los cambios que se producen en el tipo de tecnología aplicada, en la redefinición de los sectores dinámicos de la economía, en el establecimiento de nuevas relaciones de competencia y en la consolidación de nuevas relaciones hegemónicas.

Los países subdesarrollados empiezan a jugar un nuevo rol en el proceso de internacionalización del proceso productivo a través de la relocalización de la industria mundial, del fraccionamiento de los procesos de trabajo y de la segmentación de dicho proceso. (37)

A esta relocalización industrial se suma la nueva división internacional del trabajo que se da en la producción de alimentos y materias primas agrícolas; en la producción de petróleo y petroquímica; la industria siderúrgica y otras ramas punta, que es lo que caracteriza a esta nueva modulación. (38)

-
- (37) De 1964 a 1979, se desplazó el 3.3% de la producción industrial de los países desarrollados a los países subdesarrollados. De este total, el 83% se concentró en los llamados nuevos países industrializados, dentro de los que se encuentran México y Brasil. Cabe hacer notar que este proceso quedó interrumpido por la crisis de 1980-82. Véase ERIC, Calcano Alfredo y Jakobowicz, Jean-Michel, El monólogo Norte-Sur y la explotación de los países subdesarrollados, Ed. Siglo XXI, México, 1981.
- (38) CAPUTO, Leyva Orlando, "La crisis económica mundial en las rels. econ. internacionales", Inv. Econ. 170, FE, UNAM, México, oct-dic.1984.

La crisis orgánica que padece el sistema capitalista toma forma en la sobreproducción de mercancías, ya que existe una imposibilidad en la realización de éstas.

Esta sobreproducción de mercancías fue lo que caracterizó a la crisis de 1974-1975, trayendo como primer consecuencia un descenso en la producción industrial.

De esta forma, en los Estados Unidos hubo un descenso de -0.6% en la producción industrial en 1974 y de -0.9% en 1975; Japón vio descender sus niveles en -3.1% en 1974 y -10.7% en 1975, después de haber alcanzado un crecimiento de 17.5% en 1973. Alemania pasó de -1.4% a -6.3% en los mismos años. (39)

Esta sobreproducción industrial se vio alimentada en 1980-1982 por una sobreproducción de alimentos y materias primas, así como de energéticos, teniendo por consiguiente un carácter de sobreproducción general. Durante esta crisis la producción industrial tiene un comportamiento menos agudo, aunque no deja de ser bajo. Para el caso de E.U. vemos que pasa de -3.6% en 1980 a -8.1% en 1982, reactivándose en los años subsiguientes; para Japón es de 7.0% y 0.3% respectivamente, mientras que para Alemania es de 0.2% y de -2.5% para esos mismos años. (40)

-
- (39) MANDEL, Ernest, "1980-1982, segunda recesión generalizada de la economía capitalista internacional", Imprecor, julio de 1982. Datos estadísticos tomados de OCDE, Economic Outlook, varios números.
- (40) Idem.

Las crisis de sobreproducción que se presentan en el período de estudio, tienen como premisa fundamental un estrangulamiento de las ganancias. En el cuadro no.2 se observa una caída de la ganancia respecto a la renta nacional en los años 1960 a 1982 para cinco países industrializados. En el caso de E.U. la caída asciende a 150 mil millones de dólares, lo que representa un decremento de 6 puntos porcentuales, que implicaría una reducción de -15% en los salarios reales si se quisiera restaurar en 1982 la ganancia perdida respecto a 1960.

Siendo la ganancia el objetivo de la producción capitalista, Wolf Winfried nos dice "... que la caída del beneficio industrial es lo que provoca la crisis" (41) Esta caída de la ganancia se manifiesta en una caída de la producción, en el crecimiento de la inflación y el desempleo, en la crisis monetaria y financiera.

En lo que se refiere a la producción, se observa de 1970 a 1985 un comportamiento débil. Así, de 1962 a 1972 el PIB crece en 5% tasa promedio anual, mientras que para 1972-1982 crece en sólo 2.3% y se nota una me-

(41) WOLF, Winfried, "La peor crisis económica mundial desde la Gran Depresión" en La Batalla no. 5, México, ago-sep. 1983, p. 76.

Cuadro no. 2
EL ESTRANGULAMIENTO DE LAS GANANCIAS

	Ganancias en % de la renta nacional de los años		Ganancias en 1982 (estimación)	Ganancias restauradas al nivel de los años 1960
	1960 estimación	1982		
	(media nal.)			
Estados Unidos	24%	18%	450 mil millones dls.	600 mil millones
Japón	43%	27%	59 billones de yens	95 billones
Alemania Occidental	30%	24%	335 mil millones Dm.	420 mil millones
Francia	32%	22%	770 mil millones Fr.	1012 mil millones
Gran Bretaña		14%	32 mil millones Le.	48 mil millones

Dls.: dólares; Dm.: marcos alemanes; Fr.: francos franceses; Le.: libras esterlinas.

FUENTE: Citado por Wolf, Winfried, "La peor crisis económica mundial desde la Gran depresión", en Batalla no. 5, México, ago-sep. 1983, p.77.

joría a partir de 1983, estimándose para 1985 un crecimiento de 2.7%. (42)

En lo que respecta a la inflación, en el período 1961-1970 crece al 3.2% tasa promedio anual, mientras que de 1971 a 1980 crece en 8.5% alcanzando en 1981 un nivel de 10% y se estima que para 1985 será de 5.2%. (43)

Uno de los factores que estimulan la inflación así como estrangulan la recuperación es el déficit fiscal que ha alcanzado índices históricos. En esta forma, los siete países industrializados de las economías de mercado que computa la OCDE muestran un déficit creciente al pasar de -3.7% del PNB en 1977, a -4.6% en 1979, -4.7% en 1982 y -5.4% en 1983. (44)

Dentro de este comportamiento general destaca el déficit norteamericano no sólo por su magnitud sino por el impacto que tiene en la economía internacional, lo que lo coloca en el centro de la problemática.

Así, en 1984 el déficit norteamericano alcanzó un crecimiento de 5.4% del PNB siendo superior al de los años treinta cuando fue del orden de 4.3% respecto al PNB. (45) Para 1986 se espera que llegue a los 200 mdd,

(42) Datos tomados de OCDE, Economic Outlook, varios números.

(43) Idem.

(44) FMI, Informe anual 1984, Washington, D.C. 30 de abril de 1984, p.5.

(45) Excélsior, 2 de enero de 1984.

lo que desactivaría la débil recuperación. (47)

En lo que concierne al desempleo, se observa una tasa de crecimiento progresivamente alta en el período de 1970 a 1982, pasando de 3.2% a 7.9%, respectivamente. Para darnos una idea de la magnitud del desempleo, Europa Occidental más Estados Unidos en 1975 tenían 15.8 millones de desempleados y en 1982 existían 30.5 millones, esperándose que en 1985 el desempleo crezca al 7.5%, lo que en términos acumulativos la cantidad sería similar a la cantidad de muertos arrojados por la Segunda Guerra Mundial en el continente europeo. (48)

La crisis del comercio internacional se manifiesta al desacelerarse el crecimiento de éste, pasando de 8.5% en el período 1963-1973 a 3.5% en 1973-1981, para caer en 1982 a -2.4% y reactivarse en 1984 al 8.5%. (49)

Esta contracción del comercio internacional se ve estimulada por el proteccionismo que practican en mayor medida los países desarrollados, teniendo su mayor impacto en los países subdesarrollados.

(47) Excélsior, 2 de septiembre de 1985.

(48) Datos tomados de la OCDE, Economic Outlook, varios números.

(49) GATT, El comercio internacional, 1981-1982, Ginebra, 1982, pp. 2-3, e Indicadores internacionales del Banco de México.

Los agentes que controlan este proceso comercial en mayor medida son las empresas transnacionales al participar con un 40-50% en el comercio mundial y comercializar entre el 80 y el 90% de los principales productos básicos exportados por los países subdesarrollados. (50)

El sistema monetario internacional tiene como objetivos ajustarse a las necesidades de la expansión del comercio mundial, así como al movimiento de capitales. Estos dos objetivos se dan en la medida en que posibilitan el ajuste de las cuentas externas de los países involucrados y generan una expansión de la liquidez que permita hacer frente a la demanda acrecentada de medios de pago internacionales, generada por la expansión del comercio y el movimiento internacional de capitales. Dichos objetivos se basan en la aceptación del dólar como patrón hegemónico.

Con las declaraciones de Nixon el 15 de agosto de 1971 sobre la Nueva Política Económica, se suspende la convertibilidad del dólar en oro alentando la flotación de los tipos de cambio y rompiendo en esta forma con el sistema monetario internacional que surge en

(50) CASTRO, Fidel, La crisis económica y social del mundo, Ed. Siglo XXI, México, 1983, p.16.

Bretton Woods en 1944, basado en paridades fijas y en la convertibilidad en oro de las tenencias oficiales de dólares.

Desde principios de los setenta el sistema monetario internacional ha dado muestras de gran inestabilidad, como lo demuestran las frecuentes devaluaciones y revaluaciones y la intensa especulación con divisas y oro. (51)

La crisis monetaria internacional responde en la actualidad a :

- La instalación de tipos de cambio flotantes.
- Un incremento en la liquidez internacional, alimentado fundamentalmente por el crédito privado sin que aumente la producción real, y por la concentración de esta liquidez por parte de los países desarrollados.
- Por el patrón monetario que no tiene una medida de valor , convirtiendo al país hegemónico en deudor ante otras naciones

(51) CHAPOY, Bonifaz Alma, La crisis monetaria internacional, UNAM, México, 1979, p. 7.

capitalistas donde la masa de dólares ha crecido constantemente. (52)

Las guerra monetarias entre los países industrializados tienen como objetivo el reparto de la capacidad de acumulación, el crecimiento de la producción y del comercio. Se puede decir que detrás de las fluctuaciones monetarias existe un hecho económico fundamental: la productividad de Estados Unidos sigue retrasándose respecto a los demás países desarrollados. (53)

Los países competidores han acumulado más rápido capital físico. La proporción de nuevas inversiones fijas en relación al PNB promedian más de 30% en Japón entre 1960-1983; 20% y 25% para Francia y Alemania, respectivamente, mientras que E.U. sólo alcanzó un nivel de 18%. (54)

Por otra parte, el exceso de dólares como activo de liquidez que se presenta en los mercados monetarios

-
- (52) Para este punto véase SWEEZY, Paul y Magdoff, H., "Rivalidades imperialistas y guerras monetarias comerciales" en Separata no. 1, Barcelona, España, oct. de 1979, pp. 78-85.
- (53) LEUCATE, Christian, Internacionalización del capital e Imperialismo, Ed. Fontamara, Barcelona, España, 1978, pp. 36-41.
- (54) The Economist, "In the Slipstream of the Flying dollar" en Contextos no. 48, 30 de marzo de 1985, p. 55.

tiene como causa principal el déficit en la balanza de pagos norteamericana al tener un excedente de dólares en la economía mundial, al que se suma la creación de un proceso autónomo por la banca privada internacional a través de su efecto multiplicador. (55)

Respecto al patrón monetario, su expansión a través de la política monetaria interna que implementa la Reserva Federal no es respaldada con reservas en oro. Las obligaciones de E.U. en el período 1960-1980 crecen en 496% al pasar de 40.9 mddd a 202.9 mddd, mientras que sus reservas de oro disminuyen en 37% en esos años, al pasar de 17.8 mddd a 11.2 mddd, lo que representa para 1980 el 5.5% de los dólares en circulación, lo que condujo a un espectacular alza en el precio del oro que alcanzó en 1980 el nivel de 835 dls. la onza troy en el mercado de Londres. (56)

Esta brecha que se abre entre los dólares en circulación y su respaldo en oro tiende a ensancharse, ya que para 1984 el 95% de las negociaciones con divisas carecían de respaldo. (57)

-
- (55) LASZLO, Lozola, et al, Obstáculos para el nuevo orden económico internacional, Ed. CEESTEM- Nueva Imagen, México, 1981, p.45.
(56) CASTRO, Fidel, op cit., p. 80.
(57) Excélsior, 17 de enero de 1985.

2.2. IMPACTO DE LA CRISIS ECONOMICA EN EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

El sistema financiero internacional que se desarrolla con el proceso de producción capitalista tiene como objetivo ampliar el proceso de producción a través del crédito, lo que le permite guiar y sostener el proceso de acumulación, convirtiéndose así en un punto nodal del sistema capitalista. Al respecto Palloix nos dice: "... el sistema financiero se convierte en la figura propia del capitalismo como su tendón de Aquiles". (58)

El impacto de la crisis económica en el sistema financiero internacional en un primer momento (desde mediados de los años sesenta hasta finales de los años setenta) se caracteriza por la expansión del capital de préstamo a través de las fuentes privadas de financiamiento, dentro de las cuales destaca el crédito bancario.

Esta expansión del crédito bancario es consecuencia de la sobrecapitalización que se presenta al interior de los países desarrollados. Este excedente de capital tiende a orientarse a otras regiones geográficas en búsqueda

(58) PALLOIX, Christian, La internacionalización del capital, Ed. Blume, Madrid, España, 1978, p.118.

queda de una mayor rentabilidad. (59)

Son los países subdesarrollados el área receptora propicia para reproducir una parte importante de estos créditos bancarios, ya que estas áreas se caracterizan por sus necesidades crecientes de financiamiento externo. La presencia de estos recursos bancarios disponibles en búsqueda de espacios de reproducción es lo que estimula a los países subdesarrollados, con necesidades de financiamiento, a incrementar su endeudamiento externo.

Este fenómeno de expansión del crédito bancario internacional se inicia en forma generalizada con la ruptura del patrón hegemónico que se da desde inicios de la década de los setenta, induciendo a las demás monedas a un régimen de flotación permanente que alimenta dicha expansión. (60)

Esta expansión del crédito bancario es la base de la crisis financiera internacional que se agudiza desde finales de los años setenta al desvincularse en mayor medida el aparato financiero de su objetivo real: el financiamiento del proceso productivo, fenómeno ge-

(59) Para checar el planteamiento de este punto vid. supra, pp. 10-12.

(60) LICHTENSZTEJN, Samuel, "De la crisis al colapso financiero internacional. Condiciones generales e implicaciones sobre A.L.", en Economía de América Latina no.5, CIDE, México, 2do. semestre de 1980.

nerado y alimentado por las contradicciones que se establecen entre ambos, siendo la crisis financiera una expresión de la crisis económica generalizada.

Esta crisis tiene como eje dinámico al sistema crediticio, a diferencia de la crisis de 1929-1933, en donde el eje era predominantemente monetario. (61)

Esta crisis crediticia se expresa en:

- a) El desorden en los centros financieros y en los sistemas financieros de todos los países debido a las altas tasas de interés que prevalecen en los mercados de capital, producto de la sobrecapitalización que se desarrolla en E.U. a través de la sobrevaluación de su moneda, que tiende a no presentar un respaldo real.
- b) En los años setenta, en la expansión del crédito bancario internacional y en los ochenta en la contracción de los créditos a los países subdesarrollados en general, y en particular a los altamente endeudados.
- c) Los problemas que enfrentan las corporaciones

(61) La crisis financiera que se presentó en 1929-33 se caracterizó por una contracción del sistema monetario con la autonomía que había asumido el circuito bursátil y de crédito, que generalmente era especulativo. "Esta crisis clásica desarrollaba las condiciones depresivas que retraían el crédito interno e internacional, reforzando la fase recesiva de la producción e inversión, con eventuales caídas en los precios". Véase LICHTENSZTEJN, Samuel, op. cit.

productivas al interior de los países industrializados, como se observa en las áreas energética y agrícola de los E.U., entre otros. (62)

Esta crisis financiera que desataría una crisis bancaria generalizada como la que se presentó en 1929-33 (al desaparecer diez mil bancos del escenario bancario norteamericano), se ve desarticulada por la creciente intervenció n del Estado a través de la inyección de liquidez, de la estatización de bancos y del avalamiento y estatización de deudas. (63)

Así, en E.U. el 21 de mayo de 1984 el Continental Illinois and Trust Co. de Chicago fue rescatado de la quiebra al inyectarle liquidez por un monto de 6,000 millones de dólares procedentes del Banco Federal de la Reserva, 24 bancos comerciales y el Estado representado por la Aseguradora de Créditos Estatal de E.U. (Federal Deposit Insurance Corp.), rescate que evitó al mismo

(62) La deuda de los granjeros es de 215 mil millones de dólares, a diferencia de 1978 que era de 132 mil millones de dólares. Hasta febrero de 1985 había crecido en 63% con réditos de 21 mil millones de dólares al año y al parecer es uno de los sectores que más se ha endeudado en E.U. Véase Excélsior, 25 de febrero de 1985.

(63) En 1929-33 los bancos practicaron una rigurosa política de liquidez que agravó aún más la crisis internacional. Hoy en día estos bancos centrales junto con el Banco Mundial han extendido una red de seguridad internacional según lo pactado en 1974, en donde los bancos centrales

tiempo el derrumbe del sistema bancario norteamericano. (64)

Más tarde, el 24 de julio de 1984, la Aseguradora de Créditos Estatal, sin aportación alguna de otros bancos, le inyectó 4,500 millones de dólares. Esta crisis que presentó el Continental Illionois se debió a la falta de liquidez originada por una "imprudente política crediticia expansiva en los sectores inmuebles y de energía". Pero como los altos costos y el gran riesgo que presentaba este banco amedrentaron a los bancos norteamericanos y extranjeros, presionaron para que la Aseguradora de Créditos Estatal adquiriera el 80% de las acciones, lo que significó prácticamente su estatización. (65)

En julio de 1985, el que entró en problemas fue el Bank of America, representando la segunda pérdida trimestral más importante de la historia (338 mdd), después de la sufrida por el Continental en el segundo trimestre de 1984 (1,100 mdd). (66)

Asimismo, el 15 de marzo de 1985 cerraron 71 instituciones de ahorro en el Estado de Ohio. Si bien estas instituciones no están ligadas de manera general a problemas como los de la deuda latinoamericana, como lo es el caso del Continental Illinois, sí empiezan a mellar

ofrecen las facilidades financieras requeridas, evitando repetir los errores cometidos en 1929-33, véase Fautz, Wolfgang, ¿Se repetirá la depresión 1929-1933? en Problemes Economiques, reproducido en Contextos no.2, 29 abril, 1983 pp. 54-56.

(64) Excélsior, 22 de mayo de 1984.

(65) El Día, 25 de julio de 1984.

(66) Excélsior, 22 de julio de 1985.

el sistema financiero norteamericano. (67)

Finalmente, el Estado garantiza el pago de la deuda de otros sectores de la sociedad, así como la propia, tanto en los países desarrollados como en los subdesarrollados, ya que éste no puede quebrar como sucede con las empresas.

Esta crisis financiera se vio fincada en un primer momento en el crecimiento del mercado de capitales que a finales de la década de los setenta se vio estimulada por la especulación, resultado también de la sobreacumulación de capital.

Este fenómeno se presenta cuando una parte de la ganancia realizada de manera creciente por la inflación, no se reinvierte en la producción dada la baja rentabilidad que ésta ofrece, sino tiende a colocarse en el mercado de capitales bajo la óptica de buscar beneficios especulativos.

Si bien los capitalistas productivos tienen la necesidad de invertir masivamente en sus sectores, se ven desalentados por la baja rentabilidad en éstos, lo que los motiva a especular, impulsando de esta manera el crédito y endeudamiento en toda su extensión.

(67) Aquí la Reserva tuvo que inyectar 250 mdd, es decir, 36 veces menos de lo que necesitó el Continental Illionois en su peor momento, sin por ello dejar de ser un hecho importante. Véase Excélsior 20 y 23 de marzo de 1985.

Este movimiento especulativo se caracteriza por "inflar los créditos" en circulación y se concretiza en el juego incesante de compra-venta de créditos, conformando un circuito cerrado, sin tener una contrapartida con la producción y circulación de mercancías.

El movimiento especulativo también se ve estimulado por la reinversión de las ganancias de los propios bancos, así como por la creación de crédito a través del multiplicador de eurodivisas. (68)

Además, esto alimentará el incremento del monto de la deuda y de los créditos. Así, podemos observar que la producción de mercancías a nivel mundial crece en 6% en 1963 a 1973 y en 3% en 1973 a 1981. A su vez las exportaciones mundiales crecieron en 8.5% anual y 3.5% en esos mismo períodos; y a principios de los ochenta se muestra una contracción en el comercio y la producción, mientras que el mercado de capitales se caracteriza por su constante crecimiento. Este mercado de capitales creció 168 veces al pasar de 12 mil millones

(68) Además existe una diferencia del sistema financiero internacional respecto a los sistemas financieros nacionales: la creación de depósitos monetarios en el mercado de eurodólares no se ve reglamentada por ninguna autoridad o institución, como se establece en un sistema nacional. Véase SWEETZ, Paul, "Empresas y bancos multinacionales" Monthly Review Vol. 1/5, Barcelona, España, sep. 1977. Además, CASO, A., "Cambios en la liquidez internacional y multiplicador de eurodivisas" en Finanzas y nuevo orden econ. internal., Ed. CEESTEM-Nueva Imagen, México, 1981.

de dólares en 1963 a 2,024 billones de dólares en 1983.

(69)

(69) Para la producción mundial y comercio, ver GATT, Comercio Internacional, 1981-1982, op cit, pp.2 y 3.

Para el mercado de eurodólares en el año de 1963 ver SUNKEL, O., "Pasado, presente y futuro de la crisis económica internacional" en Trimestre Econ. no. 302, México, jul-sep 1984, p. 485.

Para 1983, ver a Mentré, Paul, The Fund, Commercial Banks and member countries, Occasional paper no.26, IMF, Washington, D.C. April, 1984, p. 3.

2.3. LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL, MOTOR DE CONCENTRACION Y CENTRALIZACION DEL CAPITAL

La crisis económica, resultado de la caída de la tasa de ganancia en el sector productivo, lleva a los bancos a centralizar el capital de los diferentes sectores de la sociedad en los países desarrollados y a orientarlos a actividades que garanticen una mayor ganancia, desplazándolos a otras regiones geográficas.

Coexistiendo con la centralización del capital por la banca privada internacional se da también una concentración de éste, que permite a un número reducido de bancos controlar el proceso económico al interior de los países desarrollados, lo que los configura como el gran motor de concentración y centralización de capital a escala internacional. (70)

La expansión de los bancos privados es un fenómeno que ya se había presentado desde el siglo pasado, con el capitalismo británico como eje del sistema. En un primer momento se expanden los bancos ingleses, teniendo como objetivo servir a los intereses comerciales británicos. Así, en 1845 ocho bancos ingleses habían

(70) Véase HYMER, Stephen, Empresas multinacionales: la internacionalización del capital, Ed. Periferia, Buenos Aires, Argentina, 1972, p. 152. Este autor ya había percibido el fenómeno desde inicios de los años setenta.

montado 22 oficinas en Australia, 12 en América, 8 en Canadá y 4 en la India . (71)

En un segundo momento, que se ubica a finales del siglo pasado y principios de éste, se expanden los bancos franceses (1870), alemanes (1886) y norteamericanos (1913).

Sin embargo, con el imperialismo de posguerra la banca privada internacional ha adquirido un nuevo rol, su expansión se generaliza en la década de los setenta y tiene como base un período en donde los bancos a escala internacional se configuran en el gran motor de concentración y centralización de capital.

Esta expansión es denominada por Rosario Green como "bancarización de la economía mundial", y la define como "... el proceso de paulatino predominio de la banca transnacional y de su lógica en el ámbito de las relaciones internacionales, fenómeno que se detecta con gran claridad a partir de la década de los setenta y aparece estrechamente vinculado a la crisis de estanca-

(71) GREEN, Rosario, "La bancarización de la economía mundial, deuda externa y nuevo orden económico internacional" en Cooperación económica internacional; diálogo o confrontación, Ed. CEESTEM-Nueva Imagen, México, 1981, p.120.

miento con inflación que el sistema confronta entonces y cuyas secuelas persisten en la actualidad..." (72)

La banca privada internacional ha sido conceptualizada por el Centro de Estudios Transnacionales de Naciones Unidas como banca transnacional y la definen como la capacidad que tienen los bancos para actuar independientemente de los intereses de las naciones en las cuales operan y que asignan los recursos financieros siguiendo sus propios objetivos, recibiendo depósitos y estableciendo sucursales o filiales de las que posee propiedad mayoritaria en cinco o más países. (73)

Esta banca privada internacional crece a través de su red geográfica, estableciendo sucursales, filiales, oficinas de representación; y de manera institucional a través de clubes, sindicatos y holdings. La banca privada internacional a su vez se ve impulsada en su expansión por el mercado de eurodivisas y las nuevas plazas financieras, que se les ha denominado comúnmente como off shore banking, proliferando a partir de la década de los setenta.

(72) GREEN, Rosario, op. cit., p. 120.

(73) Transnational Banks: Operations, Strategies and their effects in Developing countries, CET, ONU, Nueva York, 1981, p. 3.

Este proceso de expansión de la banca privada internacional alienta la expansión de los bancos latinoamericanos más importantes, participando en el euro-mercado en diferentes operaciones, sobresaliendo dentro de éstas los préstamos que realizan a sus propios países de origen mediante créditos sindicados. (74)

Uno de los indicadores para hacer referencia a la expansión bancaria es el crecimiento del mercado internacional de capitales , en donde se observa la participación creciente de los bancos en el mercado de euro-créditos. Así, de 1972 a 1980, considerando únicamente a los bancos más importantes, el número de éstos aumento de 133 a 386, respectivamente. (75)

La expansión de la banca se vio lubricada al centralizar los excedentes petroleros que fueron reciclados al sistema bancario internacional, especialmente en las dos alzas de precios del petróleo en los años 1974-75 y 1979-80. En el primer caso se reciclaron 86 mil millones de dólares y en el segundo 181 mil millones de dólares; sumando un total acumulado para los años 1973-1980 de 345 mil millones de dólares, lo que

(74) QUIJANO, J.M., La banca... op cit., cap. 6.

(75) ROLL, Lord, End the Chaos and build a new system, Euromoney, Londres, noviembre de 1982, pp.119-122.

representa la deuda latinoamericana total en 1984. (76)

Sin embargo, esta cantidad comparada con el monto bruto de depósitos no fue nunca el factor fundamental en los verdaderos mecanismos de creación de recursos monetarios a escala internacional. Así en su monto neto la proporción nunca superó el 7% y se encontró generalmente por debajo del 5% de los pasivos totales de los bancos del Grupo de los Diez. (77)

Los excedentes de la OPEP en 1980 fueron de 110 mil millones de dólares, pasando en 1981 a 70 mil millones de dólares y en 1982, fluctuó alrededor de cero, por lo cual se desvanece la afirmación que imperó en la década de los setenta, en cuanto a que los excedentes petroleros era la principal causa de la expansión de la banca privada internacional. (78)

La banca privada internacional, órgano fundamental del actual sistema de crédito internacional, se caracteriza por destinar no solamente créditos a la producción, sino también créditos que se realizan de manera

(76) Bank of England, Quarterly Bulletin, Federal Reserve Bulletin. Tomado de OCDE, Economic Outlook, julio de 1980.

(77) Cuando hablamos de monto neto nos referimos al monto de los depósitos ya deducidos de las colocaciones de los bancos del Grupo de los Diez en bancos de los países de la OPEP. Véase Le Monde Diplomatique en español, marzo de 1983.

(78) FAUTZ, Wolfgang, op. cit., p. 55.

especulativa que se reproducen sin cesar, desligándose cada vez más de su base material de valorización, es decir, de la estructura productiva. Por consiguiente, una proporción de sus ganancias tienden a inflarse al sobrepasar los límites de valorización real.

Estos bancos, en su búsqueda de mayores ganancias, crean medios de pago a través del multiplicador bancario de eurodivisas, así como de la reinversión de sus propias ganancias, teniendo como resultado una masa de beneficio-dinero incrementada que entra cada vez más en contradicción con la masa de mercancías realizadas, por lo que tiende a transformarse en uno de los principales puntales de la crisis financiera.

Estas ganancias también tienden a concentrarse en un número reducido de bancos, en donde predominan los norteamericanos, entre los cuales tenemos al Bank of America, Citicorp., Chase Manhattan, Manufacturers Hanover, J.P. Morgan, Bankers Trusts, Chemical N.Y., First Chicago, Continental Illinois, Charter N.Y., First N. Boston, Wells Fargo, Security Pacific, entre otros. Las ganancias de estos bancos para 1970 ascendían a 1,001.7 millones de dólares, mientras que para 1976 ascendían a 1,791.4 millones de dólares. El fenómeno más importante que se produce es el referente a

las ganancias obtenidas por operaciones internacionales, ya que crece a una tasa promedio anual en ese período de 36.4%, mientras que las ganancias que se obtuvieron al interior de E.U. crecen en sólo 0.7% promedio anual en esos años. (79) Para 1982, el 50% de las ganancias se obtuvieron fuera de E.U. (80)

Estas ganancias obtenidas vía inflamiento del crédito se enfrentan cada vez a mayores problemas para ser rembolsadas, tendiendo a generar una crisis bancaria, que en el caso de E.U. ha sido desactivada por las diferentes políticas que se han aplicado al interior de los bancos, así como las propias políticas que han implementado los países deudores.

En el caso del sistema financiero norteamericano se han presentado quiebras que el Estado ha desarticulado del funcionamiento global del sistema y que en esencia son resultado del proceso de concentración del capital en ese país. Véase cuadro no. 3.

En este sentido, se calcula que en lo que resta de la década de los ochenta desaparecerán un tercio de

(79) Salomon Bros, United States, Multinational Banking, Nueva York, 1976.

(80) ARANCIBIA, Córdoba Juan, "Tasas de interés, cotizaciones del dólar y crecimiento económico hoy", en Análisis de la economía latinoamericana y los E.U., IEEc, UNAM, México, sep-dic.1982.

Cuadro no. 3

QUIEBRAS BANCARIAS EN E.U. 1977-1984

Años	No. de quiebras	Depósitos en dls.
1977	6	205
1978	7	854
1979	10	111
1980	10	216
1981	10	3 826
1982	42	9 908
1983	48	3 400
1984	75	n.d.
1985*	43	n.d.

(*) De enero a mayo de 1985.

FUENTE: Corporación Federal de Seguros de Depósito,
Excélsior, 21 de enero y 24 de octubre de 1984.
Excélsior del 3 de junio de 1985.

los bancos actuales en E.U., al reducirse de 15,000 a 9,600 instituciones. (81)

Esta crisis bancaria es consecuencia de un número considerable de créditos incobrables por parte de los deudores locales principalmente. (82)

Por su parte las deudas de los países subdesarrollados, y específicamente la de los latinoamericanos, tienden también a tornarse incobrables, ya que se ven incrementadas al institucionalizarse la inestabilidad de las monedas y acentuarse el carácter especulativo vía sistema de tipos de cambio flotantes.

Sin embargo, los grandes bancos donde se apuntala el sistema financiero internacional se ven resguardados por el Estado para garantizar su permanencia en el sistema y evitar una crisis bancaria generalizada, como la de 1929-1933.

(81) Excélsior, 4 de mayo de 1985.

(82) Véase cita no. 62 en donde se destaca el peso de la deuda interna del sector granjero en E.U.

2.4. EXPANSION DEL CREDITO BANCARIO INTERNACIONAL A TRAVES DEL MERCADO DE CAPITALES

El mercado de capitales permite la expansión de los créditos bancarios internacionales específicamente a través del mercado de eurocréditos y de las nuevas plazas financieras denominadas off shore banking.

El mercado de eurocréditos encuentra su origen en la década de los años treinta cuando el dólar (1933), al igual que la libra (1931) y otras monedas "fuertes" abandonaron el patrón oro, adoptando el llamado patrón cambios oro (Gold Exchange Standard), aumentando considerablemente la importancia de estas monedas dentro del sistema financiero internacional al pasar a ser parte de las reservas monetarias. (83)

En la posguerra, al escasearse los medios de pago, se facilitó la expansión del dólar, ya que era el único activo internacional que gozaba de la aceptación incluso ampliamente practicada por la comunidad financiera internacional.

(83) Desde un punto de vista político, el surgimiento de este mercado se ve acompañado de dos hechos: la decisión de la Unión Soviética de sacar sus dólares de E.U. por temor a que se los congelara y depositarlos en Europa; y por la decisión de los chinos en 1949 de sacar sus depósitos de los bancos norteamericanos para depositarlos en bancos soviéticos, ubicados en París, evitando así un posible congelamiento de sus depósitos en E.U.

Pero en realidad la conformación del mercado de eurocréditos como se conoce el día de hoy, la podemos ubicar a finales de la década de los cincuenta, consecuencia del déficit crónico que padece la balanza de pagos norteamericana y al aparecer un mercado de dólares en el centro de Europa. Este fenómeno se ve revitalizado al ser la solución temporal para proveer de liquidez internacional al sistema financiero a falta de capitales en ese momento. Es aquí donde el dólar tiene su principal motivo de aceptación, al ser una solución al principal problema del sistema financiero internacional: la liquidez.

Los eurodólares son aquellos dólares que son depositados por un residente o no, fuera de los E.U.. Así, un alemán que deposita dólares en un banco de su país está creando un depósito en eurodólares. (84)

El banco depositario no tiene que ser necesariamente europeo, sino puede estar ubicado en cualquier otro lugar del mundo. En realidad el prefijo "euro" puede aplicarse a cualquier moneda depositada en un banco fuera de su país de origen, pero en la práctica se aplica a aquellas monedas "fuertes" convertibles que

(84) GISBERT, Antonio y Sartorius, José, Eurodólares y eurobonos, Ed. Anaya, Madrid, España, 1972, pp.21-24.

pueden ser objeto de operaciones activas y pasivas a corto plazo de su país de origen y en volúmenes considerables. Se les denomina con el prefijo euro, ya que es característico que los principales sujetos activos en este mercado sean las entidades bancarias localizadas en plazas europeas, como lo son Londres, París, Frankfurt, Milán, Bruselas, Amsterdam, Zurich, Ginebra, Basilea, tradicionalmente, y se ven complementadas en la década de los setenta por las nuevas plazas financieras localizadas en los países subdesarrollados, así como por el segundo centro financiero internacional más importante, que es Nueva York.

En este mercado de eurocréditos participan en las operaciones las monedas más fuertes, por lo que se le ha denominado también mercado de euromonedas. Así, el 75% de las transacciones se registran en dólares, el 10% en marcos alemanes, 6% en marcos suizos y 2.5% de las operaciones se realizan en yens. (85)

Si bien el porcentaje más bajo de las operaciones se realizaban en yens hasta 1984, áquel tiende a revitalizarse al internacionalizarse el yen, transformándose en una importante herramienta de las finanzas internacio

(85) Excélsior, 19 de marzo de 1985.

nales. En el pasado el gobierno japonés controlaba sus mercados monetarios, lo que le permitía manejar sus fluctuaciones y canalizarlo al sector productivo; el día de hoy lo ha liberalizado por presiones de E.U., y esto es debido, entre otras razones, a: (86)

- 1) El alto superávit comercial que ha alcanzado Japón en los años ochenta, ascendiendo en 1984 a 44 mil millones de dólares, de donde el 75% proviene de E.U. Desde un punto de vista político este superávit debe ser compensado por flujos de capital externo a largo plazo comparables al superávit en cuenta corriente. Pero prácticamente se puede decir que la presión directa de E.U. va en el sentido de que les es más redituable importar capital que productos.
- 2) Para que los bancos norteamericanos tengan acceso a los mercados monetarios japoneses, especialmente a los cincuenta mil millones de dólares en fondo de pensiones.

(86) Véase Le Monde Diplomatique en español, agosto de 1984 y Excelsior, 11 de febrero de 1985.

El crecimiento del mercado de capitales hasta 1983 fue del orden de 2,024 billones de dólares (1,085 billones excluyendo los redepósitos de los bancos que reportan al Banco de Pagos Internacionales). Así se puede apreciar en el cuadro no. 4 cómo el centro financiero de Londres otorgó créditos por 482 mil millones de dólares mientras que E.U. lo hizo en 396 mil millones de dólares. Durante veinte años, de 1960 a 1980, los créditos bancarios brutos que registra el Banco de Pagos Internacionales crecieron a una tasa anual de 25%.

Los bancos localizados en E.U., Gran Bretaña y los off shore banking juegan un papel de liderazgo en la expansión de los activos brutos, al representar el 66% de los créditos alcanzados hasta 1983. Aquí el dólar continúa siendo la divisa predominante, ya que el 75% de las operaciones se efectúan bajo esta denominación.

En la década de los sesenta, existían dos mercados financieros internacionales, el de la potencia hegemónica capitalista (Nueva York) y el del principal centro del comercio mundial (Londres), pero con la expansión internacional del crédito en los setenta, quedan conformadas nuevas plazas financieras transnaciona-

les en las zonas subdesarrolladas (off shore banking), alcanzando en los años subsiguientes un alto crecimiento que asciende a 450 mil millones de dólares en 1983, lo que representa una cantidad de créditos igual a la del mercado de Londres, y que a su vez, representa el 22.2% de los créditos otorgados totales. Aquí es destacada la participación de E.U., ya que en estas plazas la cantidad de créditos en sus bancos ascienden a 180 mil millones de dólares, como se observa en el cuadro no. 4.

La importancia de este mercado de préstamos, que encuentra en las nuevas plazas financieras una nueva forma de expansión, es la de generar medios de pago sin ninguna relación con el crecimiento de la producción de mercancías y su comercio, y es aquí donde se alienta el inflamiento del crédito por conducto de la banca privada internacional, al no existir autoridad alguna o institución supranacional que regule el crecimiento de este mercado ni su vinculación con las necesidades de la economía internacional respecto a la liquidez.

Los principales elementos a través de los cuales se propicia un inflamiento del crédito son la creación de medios de pago vía el multiplicador bancario de eurodivisas, la reinversión de ganancias especulativas, así como la libre circulación de dinero captado por la "economía subterránea".

Cuadro no. 4

CREDITOS EXTERNOS BRUTOS DE BANCOS QUE REPORTAN AL BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES ¹
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983
 (Billones de dólares)

	Gran Breñaña	Europa	Canadá	Japón	Estados Unidos	De los cuales:	Off shore centers	Total	Otros off shore centers ³	Gran Total
					Facilidades bancarias internacionales	de bancos de E.U. ²				
Créditos en moneda nacional										
Créditos en moneda nacional	26	121	2	31	389		166	735		
Créditos en moneda extranjera	456	424	40	78	7		14	1013	270 ⁵	2024
Total	482	545 ⁴	42	109	396		180	1754		
Total sin E.U.		1177 ⁶								
De los cuales son créditos en dls.		737			389		166	1292 (73%) ⁷		

- (1) El Grupo de los Diez, Luxemburgo, Suiza, Austria, Dinamarca, Irlanda y sucursales de los bancos estadounidenses en los off-shore centers.
- (2) En Bahamas, las Islas Caimán, Hong Kong, Panamá y Singapur.
- (3) Otros bancos en los off-shore centers más créditos en otros dos off-shore centers: Bahrain y las Antillas Neerlandesas.
- (4) La distribución de los créditos de los bancos europeos continentales es como sigue:

	Francia	Luxemburgo	Alemania	Países Bajos	Bélgica	Italia	Austria	Suiza	Otros	Total
Moneda nacional	21	2	43	12	3	1	7	31	1	121
Moneda extranjera	120	84	20	46	58	35	18	29	14	424
Total	141	86	63	58	61	36	25	60	15	

- (5) Estimado para los bancos que no reportan mencionados en el (2) y todos los bancos localizados en Bahrain, Líbano, y las Antillas Neerlandesas. Para Hong Kong, los activos de los bancos excluyen los del sector no bancario.
- (6) Excluye las posiciones en moneda extranjera de residentes: \$ 439 billones, de los cuales \$ 222 están en dls. de E.U. y \$ 106 billones en otras monedas extranjeras. Los créditos en dólares de E.U. representan 73% del total de créditos en monedas extranjeras (\$ 1,070 billones fuera de \$ 1,458 billones).
- (7) Las otras monedas que juegan un papel importante en las posiciones de monedas extranjeras de los bancos que reportan al BPI, son el marco alemán (12%), el franco suizo (6%), el yen japonés (2%), la libra esterlina, el franco francés y la moneda de los países bajos (cerca de 1% cada uno).

FUENTE: The Fund, Commercial Banks and Member Countries, en Occasional Paper 26, Washington, D.C. April, 1984, p.3

Para manejar un caso, podemos decir cómo la plaza financiera ubicada en Panamá dio acceso al libre flujo de dinero obtenido del mercado de drogas, al que se le ha denominado narcodólares, existiendo bancos que están relacionados con el país que transnacionaliza esta actividad, como lo son los colombianos y estadounidenses. (87)

Este negocio de los estupefacientes produce 80,000 mdd anuales y sólo es superado en la economía norteamericana por la industria del petróleo. Aquí los bancos facilitan los medios para : lavar el dinero sucio, financiar nuevas empresas y permitir el acceso al mundo de valores y acciones. (88)

El euromercado se caracteriza porque los agentes que ofrecen los fondos se constituyen por bancos y actúan en forma sindicada para conceder préstamos. En un crédito sindicado existe un banco líder y varios más

(87) Ya han existido indicios de intervención a través de una comisión bancaria para esclarecer algunas actividades dudosas que practican algunos bancos, como es el caso del First National Bank. Véase Excélsior 9 de abril de 1985.

(88) Estos bancos fueron bautizados por el hampa y la política como "coin - o - washers (máquinas lavadoras de dinero). Véase Semanario Tiempo, México, 6 de mayo de 1985.

que se asocian a la operación, diversificando sus riesgos e incrementando el monto de capital a prestar. Se podría decir que el 90% de los préstamos se obtienen por esta vía.

En el cuadro no. 5 se observa la evolución de los créditos sindicados de los países subdesarrollados respecto al total del mundo en el período 1961-80, pasando de 29.4 mil millones de dólares en el período 1971-75 a 155 mil millones de dólares en el período 1976-80, es decir, de 1971 a 1980 los países subdesarrollados captaron el 48.2% de los créditos sindicados del total de la deuda mundial.

Una vez analizados los elementos que permiten el crecimiento de los flujos de crédito bancario internacional a través del mercado de capitales, pasemos a analizar los factores endógenos que hicieron posible la dinamización del endeudamiento externo de América Latina, a partir de su inserción en la economía mundial, así como los efectos negativos de ese capital de préstamo para las economías de la región.

Cuadro no. 5
 CREDITOS BANCARIOS SINDICADOS CONCEDIDOS A PAISES EN DESARROLLO
 1971 - 1980
 (Miles de millones de dls.)

<u>Grupo</u>	<u>Total</u>			
	1971-1975	1976-1980	1971-1980	% ¹
Países en desarrollo no petroleros	21.4	109.9	131.3	34.3
Países de la OPEP	8.0	45.1	53.1	13.9
Todos los países en desarrollo	29.4	155.0	184.4	48.2
Total de la deuda mundial	83.2	299.6	382.8	100.0

(1) Con respecto a la deuda mundial total.

FUENTE: Richard O'Brien, "Private Banking Lending to Developing Countries",
 Documentos de trabajo del Banco Mundial no. 482, agosto de 1981.

CAPITULO 3

EL PROCESO DE ACUMULACION EN AMERICA LATINA Y EL CAPITAL EXTERNO

3.1. INSERCIÓN DE AMERICA LATINA EN LA CIRCULACION DE MERCANCIAS Y CAPITALES

Con el descubrimiento de América Latina en el siglo XVI se producen transformaciones en la economía mercantil, ya que se presentan las condiciones para la expansión del comercio marítimo, estableciéndose en esta forma la creación del sistema económico mundial en la era mercantilista del capitalismo.

La inserción de América Latina al mercado mundial en los siglos XVI y XVII se da a través de su economía minera principalmente, ya que lo que caracteriza al mercantilismo es la exportación de metales preciosos (oro y plata). (89)

Estas exportaciones contribuyeron " al aumento del flujo de mercancías y a la expansión de medios de pago, que, al tiempo que permitieron el desarrollo del capital comercial y bancario en Europa y allanaron el camino a la creación de la gran industria." (90)

-
- (89) Véase PAZ, Pedro y Sunkel, O., El subdesarrollo latinoamericano y la teoría del desarrollo, Ed. Siglo XXI, 13a. ed., México, 1979, pp. 271 a 298.
- (90) MARINI, Ruy Mauro, Dialéctica de la dependencia, Ed. Era, 5a. ed., México, 1981, p. 17.

Posteriormente, con la Revolución Industrial, que encuentra su cuna de desarrollo en Inglaterra, se instituye una nueva fase del capitalismo que permitió ampliar y consolidar el mercado mundial, estableciéndose a su vez la primera división internacional del trabajo de manera articulada, en donde América Latina se inserta a ésta a través de su sector agrominero-exportador. Este período se caracteriza por la hegemonía británica, consecuentemente el rol que juega América Latina es el de abastecerla de materias primas a cambio de manufacturas y deudas. (91) Aunque cabe destacar que en la segunda mitad del siglo XIX, E.U. empieza a estrechar sus relaciones con América Latina, representando para ellos la región más importante de los países subdesarrollados en términos comerciales y la segunda en importancia de todas las regiones del mundo, ya que sólo es precedida por Europa. (92)

El capital de préstamo más la inversión extranjera que se destina a América Latina tiene un comportamiento de expansión cuando en los países desarrollados se presenta sobreproducción y sobreacumulación.

(91) Idem.

(92) Para consultar estadísticas véase Robertsson, M. Ross, Historia económica norteamericana, Ed. Bibliográfica, Argentina, 1959, pp. 351-359.

A lo largo del siglo XIX y principios del XX, la mayor exportación de capitales de los países desarrollados a América Latina y los demás países subdesarrollados fueron en los años 1820-1825, 1860-1873, 1880-1890, 1902-1913 y 1920-1929. Estas oleadas de préstamos tendían a finalizar con las crisis económicas (93) de los países de América Latina, que destacaban entre las demás regiones subdesarrolladas por la captación de ese capital de préstamo y de inversión extranjera directa. Al interior de la región lationamericana sobresalieron México, Cuba, Chile, Perú, Argentina, Brasil, Venezuela y Colombia principalmente. Los países desarrollados que proporcionaron esos capitales son, en orden de importancia, Gran Bretaña, Francia, Alemania y Estados Unidos.

En el siglo XX, y específicamente a mediados de los años cuarenta, América Latina se inserta al mercado mundial a través de sus materias primas (algunas con cierto grado de elaboración) y de sus manufacturas (por el bajo costo de sus salarios pagados), sobre todo las de bienes de consumo duradero.

(93) MARICHAL, Carlos, "Perspectiva histórica sobre el imperialismo financiero en América Latina", Economía de América Latina no. 4, CIDE, México, marzo de 1980, pp. 13-44.

Aquí, los países desarrollados incrementan su ingerencia en los países latinoamericanos al controlar la producción y comercialización de determinadas materias primas y manufacturas a través de las empresas transnacionales.

Este período corresponde a la segunda división internacional del trabajo, en donde E.U. emerge como país hegemónico. En términos de Marini la segunda división internacional del trabajo conlleva a la "integración capitalista de los sistemas de producción" (94), en donde se sientan a su vez las bases para la posterior disgregación del proceso productivo.

En este período, E.U. estrecha más sus relaciones económicas con América Latina. Así, en 1950 el 28% de las exportaciones de E.U. se destinaron a la región y del total de sus importaciones el 35% provinieron de ésta; en tanto que para América Latina las exportaciones hacia E.U. representaron el 48% del total en ese mismo año, mientras que las importaciones provenientes de ese país ascendieron al 50%. (95)

(94) MARINI, Ruy Mauro, "La acumulación capitalista mundial y el subimperialismo", en Cuadernos Políticos no. 12, México, abril-junio de 1977, p. 22.

(95) SELA, Las relaciones económicas de A.L. con E.U. 1982-1983, Ed. Siglo XXI, México, 1983, p.87.

Si bien el comercio mundial de mercancías no ha dejado de crecer, ha pasado a un segundo término, ya que lo que caracteriza al capitalismo del siglo XX es la exportación de capitales. Así, en 1952 las exportaciones (FOB) de los países imperialistas (que representaron el 80% del total mundial), ascendían a 48,770 millones de dólares y para 1961 llegaban a millones de dólares; mientras que la exportación de capitales a largo plazo en el período 1951-1961 alcanzó fue del orden de 71,000 millones de dólares. De este total, el 60% eran públicos y el 40% privados. (96)

Los capitales públicos y privados que se destinaron a los países subdesarrollados ascendieron a 45.5 miles de millones de dólares.

El capital público se subdivide a su vez en donaciones públicas y capital a largo plazo. Las donaciones públicas representaron el 58% del capital público, y de éste, el 96% se destinó a los países subdesarrollados. Por lo que respecta al capital privado, el 31% se destinó a los países subdesarrollados (representando la inversión extranjera directa la mayor parte) y el resto fue canalizado a los países imperialistas.

(96) JALEE, Pierre, El imperialismo en 1970, Ed. Siglo XXI, 5a. ed., México, 1979, pp. 56-57, 91-92.

Del total mundial de las exportaciones de capital en 1964, E.U. participa con alrededor del 65%, lo que representa el doble de sus exportaciones de mercancías. (97)

En este último tercio del siglo XX se presenta una modulación de la división internacional del trabajo, producto de la crisis orgánica por la que atraviesa el sistema. Esta modulación se basa en una creciente fragmentación del proceso productivo en varias operaciones parcializadas ejecutadas mundialmente en diferentes áreas de producción, y como Herbert de Souza anota: "Este efecto podría ser observado como la culminación del proceso de internacionalización del circuito capitalista, donde el objetivo central de la relación capital... es realizado a niveles mundiales mediante una compleja y contradictoria articulación con varias formas sociales nacionales." (98)

Es por esto que el sistema económico mundial funciona cada vez más globalmente y el mercado mundial adquiere mayor importancia. De ahí que la política económica que se aplica en los países desarrollados tiende

(97) Idem, p.92.

(98) SOUZA, Herbert de, "El concepto de capital mundial" en Cuadernos semestrales Estados Unidos, perspectiva latinoamericana, CIDE, México, 2do. semestre de 1980, p. 15.

a impactar a escala internacional, específicamente la política que implementan los E.U.

Esta internacionalización de la producción se da particularmente en aquellos países capitalistas desarrollados, y en menor medida en algunos países capitalistas subdesarrollados, en donde tiende a concentrarse en un número reducido de países.

En América Latina, países como Brasil, Colombia y México que tienen un mercado interno considerable dentro de los países subdesarrollados, se integran a la economía mundial a través de la "industria maquiladora", que se caracteriza por la producción parcial utilizando intensivamente mano de obra, sin alcanzar las dimensiones de una industria completa. Tal es el caso de la industria electrónica (específicamente de la semiconductores) y la textil, entre otras.

Esta fragmentación del proceso productivo se da de una manera más amplia en otra serie de países que se caracterizan por presentar mercados internos reducidos y limitados recursos naturales, pero que se insertan mayormente al mercado mundial a través de la exportación de manufacturas, llegando a constituirse esta forma de inserción en el eje dinámico de su economía. Tal es el caso de Hong Kong, Taiwan, República de Corea y Singapur. (99)

(99) Idem.

E.U. al fragmentar su proceso de producción propicia la inserción de América Latina a este proceso mediante el establecimiento de algunas empresas maquiladoras, importando posteriormente estos productos bajo las fracciones 806.30 y 807.00 del Código arancelario norteamericano. Dichas fracciones establecen que "los productos ensamblados en cualquier parte del mundo con componentes parcial o totalmente norteamericanos, pueden retornar a Estados Unidos pagando derechos de importación únicamente sobre el valor agregado en el extranjero." (100)

Las industrias que utilizan estas ventajas arancelarias son la metalmecánica, la electrónica, motores y textil. Cuando esta transferencia es realizada por las empresas transnacionales utilizan todos los medios más desarrollados (capacidad organizativa, comercialización, telecomunicaciones, transporte, información), poniéndolos a la par, en términos de eficiencia, con los países desarrollados. (101)

Esta internacionalización creciente del proceso productivo se desarrolla paralelamente con la internacionalización, también creciente, del sistema financiero,

(100) Idem, pp.77-79.

(101) RIVAS, Sosa Eduardo, Función de las industrias maquiladoras en la promoción de polos de desarrollo industrial, Tesis de Licenciatura en Econ., FE, UNAM, México, 1973, p. 22.

siendo ambos producto de la larga fase recesiva por la que atraviesa el sistema capitalista y configurándose en elementos amortiguadores del descenso de la tasa de ganancia.

Esta internacionalización financiera a través de la expansión de la banca privada internacional cobra mayor importancia que la expansión de las empresas transnacionales que encontraron su mayor dinamismo en décadas anteriores, y si bien su extracción de utilidades es significativa, en comparación con los intereses extraídos por los créditos bancarios, tiende a disminuir.

En términos generales, mientras que el mercado de eurocréditos alcanza un monto en 1981 de 1,800 mdd, (102) la inversión extranjera directa alcanzó 500 mdd en ese año con sus 82,000 filiales en todo el mundo, alcanzando un total de ventas de 2.6 billones de dólares, de los cuales sus filiales vendieron 900 mdd. (103)

Así, como históricamente hemos observado, el estrechamiento de relaciones económico-políticas de E.U. y A.L. también observamos que esta expansión de capital se concentra en buena medida en A. L.

(102) World Financial Markets, mayo de 1982.

(103) TRAJTENBERG, Raúl y Vigorito, Raúl, "Economía y política en la fase transnacional", en Revista de Comercio Exterior Vol. 32, No. 7, México, julio de 1982, pp. 712-716.

Al interior de América Latina, E.U. planea el sector al que destina tanto su inversión directa como su indirecta. En 1980, Sudamérica, México y Centroamérica concentran más del 90% de la inversión extranjera directa en la industria, en tanto que el Caribe absorbe el 71% de la inversión en la banca y finanzas, y esto se explica por el surgimiento de las plazas financieras establecidas en esa área. (104)

En torno a la nueva relación de dependencia se torna cada vez más financiera por lo que es la internacionalización financiera la que actualmente cobra mayor importancia por conducto de la banca privada internacional.

Esta banca privada internacional subordina a las economías de los países latinoamericanos al establecerse como el nuevo mecanismo a través del cual se da la nueva relación de dependencia.

Si bien en 1980-1982 la segmentación del proceso productivo junto con las nuevas relaciones derivadas de éste, se ve interrumpida por la crisis generalizada, en la actualidad ésta está retomando su sendero nuevamente.

(104) Excélsior, 12 marzo de 1982.

3.2. EL PROCESO DE ACUMULACION DE CAPITAL EN AMERICA LATINA

Si bien el proceso de acumulación de capital a escala internacional integra a los países desarrollados y subdesarrollados como un sistema global que da integridad a sus partes al presentarse como un todo, existen importantes diferencias entre éstas.

Las diferencias existentes entre los países desarrollados y subdesarrollados afloran en la magnitud y estructura del ahorro, en la formación de capital, en la inversión, en las formas de industrialización, en la participación del Estado en la economía, en el endeudamiento externo, etc., siendo regulados por relaciones tanto económicas como políticas y sociales.

Analizar el endeudamiento externo de la región sin vincularlo a su proceso interno de acumulación de capital nos llevaría a una versión parcializada y superficial. Es por ello que surge la necesidad de comprender el desenvolvimiento económico de la región para rescatar las condiciones endógenas que lo hicieron posible.

La acumulación de capital que permite reproducir un sistema económico la entendemos como una parte de capital adicional (plusvalía) que se invierte para acre -

centar la producción a través de la industria como eje dinámico. Este capital adicional a su vez tenderá a expropiar una mayor cantidad de plusvalía en cada nuevo ciclo de producción, tendiendo a capitalizar cada vez más plusvalía.

La magnitud de esta acumulación de capital dependerá de la proporción que se establezca entre el capital y la renta.

Este proceso de acumulación con las contradicciones que se derivan de su funcionamiento, así como de las medidas contrarrestantes que se aplican, adquiere connotaciones distintas de acuerdo al país de que se trate, ya sea desarrollado o subdesarrollado.

Si bien América Latina se inserta al ser descubierta a la circulación de mercancías y capitales, en su interior se desarrollan elementos de corte capitalista que le permiten desarrollar una acumulación originaria de capital, al acumular cuantiosos excedentes. Sin embargo, esta acumulación no prospera sino por el contrario, se reduce (en comparación con la masa de su población), lo que provoca que cuando se inicie su fase industrial, la región conserve muchos de los rasgos característicos de la estructura colonial. (105)

(105) BAGU, Sergio, Economía de la sociedad colonial, Ed. Ateneo, Argentina, cap.V; y Tulio, Historia contemporánea de A.L., Ed. Alianza, Madrid, España, 1972, cap. 1.

Además, los países latinoamericanos no llevaron una transformación en su economía debido a que faltó, como dice Stephen Hymer, "un esfuerzo político consciente de establecer las condiciones de producción capitalista moderna mediante la liberación de una fuerza de trabajo asalariada y el apoyo de una clase industrial que la organizase." (106)

La falta de una clase industrial en América Latina a finales del siglo XIX y principios del XX no le permitió al Estado desarrollar su sector industrial al no contar con una clase industrial que lo desarrollara. Por consiguiente, el primer problema a resolver era el de conformar una clase industrial.

En el caso mexicano, el Estado impulsa la conformación de esta clase industrial al influir en su organización. Así, el Ministro de Industria, Comercio y Trabajo, J. Pani, influyó en la organización de los grupos empresariales mexicanos al crear la CONCANACO en 1917 y la CONCAMIN en 1918, con la finalidad expresa de alentar la mentalidad empresarial necesaria para ejecutar

(106) HYMER, Stephen, "Mercado mundial e internacionalización del capital" en Monthly review, Ed. Harry Magdof y Paul M. Sweezy, Vol. 2, New York, Sep-oct. 1978.

el proyecto industrial nacional. (107)

Pero las condiciones que se presentaron para la industrialización de América Latina en sus inicios fueron diferentes a las que prevalearon en los países desarrollados. Esto se refleja en la tasa de acumulación latinoamericana que es más baja que las obtenidas por los países desarrollados en su fase inicial de industrialización, ya que estos últimos contaron en su momento con excedentes extraídos en América Latina, contribuyendo de esta manera a ampliar su base de acumulación.

El capitalismo en los países latinoamericanos si bien presenta en su proceso de acumulación relaciones de dependencia frente a los países desarrollados y específicamente frente a Estados Unidos, también observa contradicciones inherentes al modo de producción capitalista al interior de cada país, agudizándose éstas en la medida en que avanza en su proceso de industrialización.

Este proceso de industrialización emprendido por América Latina en los años cuarenta, basado en el

(107) ARRIOLA, Carlos, Los empresarios y el Estado, Ed. SEP-FCE, México, 1980, p.

modelo de sustitución de importaciones de bienes con menor elaboración a bienes intermedios, hasta llegar finalmente a producir bienes de capital.

Esta industrialización se vio favorecida por la crisis generalizada de 1929 que golpeó con más fuerza a los países industrializados, favoreciendo esta primera fase de industrialización.

La mentalidad predominante en los círculos académicos, en los Gobiernos, así como en los organismos internacionales que estudiaban "cómo desarrollar A.L.", como es el caso de la CEPAL, centraban la atención en que A.L. podía crecer sólomente "hacia adentro".

Al respecto Prebisch apuntaba en el primer informe de la CEPAL en 1949:

"Anteriormente a la gran depresión el desarrollo de los países latinoamericanos recibía un gran estímulo del extranjero a través del constante aumento de las exportaciones ... Estos países ya no tienen alternativa por este cauce ... la industrialización se ha convertido en el más importante medio de expansión".(108)

(108) ONU, El desarrollo económico de América Latina y sus principales problemas, ONU, Nueva York, 1950, p. 6.

Esta institucionalización de la sustitución de importaciones como única forma de crecimiento para América Latina en los años de la posguerra presentó formas particulares de desarrollo al interior de cada país, aunque en su forma general se puede decir que sus fases principales son dos: (109)

En la primera, que comprende los años 1929-44, se llevó a cabo la sustitución de bienes no perdurables de consumo final y en algunos países como Brasil, se inicia el proceso de sustitución de bienes intermedios y de capital.

En la segunda fase, que abarca los años siguientes a la terminación de la Segunda Guerra Mundial hasta mediados de la década de los sesenta, se caracterizó por ser un período donde el crecimiento se desarrolló más "hacia afuera" que hacia el interior, ya que mejoró el poder de compra de las exportaciones en relación con el proceso de sustitución de importaciones. Aquí este proceso avanza a los renglones de bienes de consumo duradero, algunos bienes intermedios y de capital.

(109) Véase TAVARES, Ma. Concepción, De la sustitución de importaciones al capitalismo financiero, Ed. FCE, México, 1979, cap. I.

Este proceso de industrialización trajo consigo tasas de crecimiento superiores a las de otras regiones capitalistas. Así tenemos que el PIB latinoamericano creció en los años de 1925 a 1955 en 3.7% promedio anual mientras que en el período 1950-1980 creció en 5.5%. (110) De 1950 a 1969 el crecimiento de América Latina fue mayor que el de los demás países subdesarrollados (5.0%) y los países desarrollados (4.7%), exceptuando a los países socialistas (8%). (111)

Cabe hacer notar que este proceso se desarrolla de manera más avanzada en Argentina, México, Brasil, Chile, Colombia y Uruguay. (112)

Si bien este crecimiento económico tiende en promedio a ser alto, en su desenvolvimiento se observa un comportamiento cíclico, presentando consecuentemente períodos de auge y crisis como se observa en la gráfica tendiendo a profundizarse esta última en la década de los ochenta.

-
- (110) ONU, Estudio económico de América Latina, Nueva York, 1971, cuadro no. 14.
- (111) Indicadores tomados de Ramos, Joseph, "Urbanización y mercado de trabajo", en Revista de la CEPAL no. 24, Santiago de Chile,
- (112) Para ver el comportamiento de los coeficientes de importación así como de industrialización véase a FURTADO, Celso, La economía latinoamericana desde la conquista ibérica hasta la revolución cubana, Ed. Universitaria, Santiago de Chile, 1973, caps. X y XI.

Este crecimiento económico que se aceleró en América Latina vía sustitución de importaciones se agotó desde finales de los años sesenta debido a que el proceso de industrialización encuentra sus límites en el modelo de acumulación, al no poder conformar un sector productor de bienes de capital y al no poder ampliar suficientemente el mercado interno. El no poder generar internamente la maquinaria y el equipo necesarios para continuar su proceso industrial induce a América Latina a seguirlos importando, generando un crecimiento estructural de las importaciones de este tipo, con el consiguiente déficit comercial en ascenso, que fue cubierto en gran parte por deudas externas. (113)

Así se puede ver que el déficit externo generado por el sector industrial de América Latina en 1955 era equivalente al superávit generado por la actividad económica; pero a medida que se intensifica este proceso, el déficit crece más rápidamente, alcanzando en 1975 un monto de 28,387 mdd, es decir, 5.6 veces más que en 1955. (114)

(113) Véase FAJNZYLBER, Fernando, La industrialización trunca de América Latina, Ed. Nueva Imagen, México, 1983, pp. 207-208.

(114) Ibid.

Este proceso de sustitución de importaciones fue un proceso "natural" de industrialización en los países hoy desarrollados, según lo observado históricamente. Sin embargo, para los países latinoamericanos y demás países subdesarrollados se convirtió en la única vía de industrialización a mediados del siglo XX, (115) escapando de ser un proceso natural y constituyéndose en un proceso "parcial" y cerrado que al responder a las restricciones del comercio exterior procuró repetir aceleradamente, en condiciones históricas diferentes, la experiencia de la industrialización de los países desarrollados, como señala Concepción Tavares. (116)

En esta forma, se hace difícil abastecer los mercados ya existentes a través de una política proteccionista y se dificultan las facilidades de financiamiento, así como el ampliar el mercado interno como eje de diversificación de las actividades productivas, conformando una estructura industrial que permita asegurar la reproducción ampliada del capital.

Este patrón de acumulación tuvo su agotamiento al finalizar la fase de sustitución fácil de productos

(115) BENNETI, Carlo, La acumulación en los países subdesarrollados, Ed. FCE, México, 1979, cuarta parte.

(116) TAVARES, Ma. Concepción, op cit., p.

lo que detuvo el ritmo de crecimiento de la región e incrementó la concentración del ingreso, alentó la inflación y el desempleo, estimuló los desequilibrios en la balanza de pagos y a la vez incorporó de manera masiva tecnología y capital extranjero, convirtiéndose éste a su vez, en el factor dinámico de los "avances" de la industrialización.

Este patrón de acumulación tuvo como piedra angular a la industria de bienes de consumo duradero y algunos bienes intermedios bajo la hegemonía del capital extranjero (en donde E.U. ocupa un lugar preponderante), lo que agudizó la dependencia tecnológico - industrial y aceleró la internacionalización de las economías de América Latina. (117)

El proceso interno de acumulación no pudo recibir una proporción adecuada de capital nacional que lo ampliara, por lo que éste no pudo configurarse en el eje dinámico de la acumulación, debido en gran parte a que fue sometido por el capital extranjero. Las principales razones por las que el capital nacional se vio limitado fueron:

(117) PIZARRO, Roberto, América Latina, la nueva etapa del capitalismo y la crisis económica mundial, en Comercio Exterior, México, abril de 1981, pp. 391-410.

a) La limitación del crecimiento de la capitalización del excedente económico producto de:

- Un bajo nivel productivo del trabajo, limitando a su vez, el desarrollo del crecimiento de la estructura industrial.
- Un rezago científico y tecnológico, consecuencia del lento proceso de acumulación y de la dependencia tecnológica.
- Una capacidad ociosa en la planta productiva.

b) La canalización inadecuada de ese excedente económico, consecuencia del:

- Consumo suntuario.
- Crecimiento innecesario de sectores improductivos (servicios).
- Concentración del financiamiento por un número reducido de empresas.
- Especulación en actividades no productivas.
- Fuga de capitales.

c) La transferencia del excedente económico al exterior, fenómeno que se vio agudizado por:

- El deterioro de los términos del intercambio.

- La exportación de capitales vía utilidades e intereses.

El resultado del predominio del capital extranjero en el proceso de acumulación de América Latina fue una internacionalización creciente de sus economías, culminando con la acentuación de la orientación de éstas al mercado mundial. Dicha orientación fue resultado de la política "fallida" de sustitución de importaciones, reflejo de la debilidad y contradicciones de la aplicación de ésta, y no como un resultado natural de su fortalecimiento interno.

3.3. EL CAPITAL EXTERNO EN EL PROCESO DE ACUMULACION DE AMERICA LATINA

Paralelamente al proceso industrial de América Latina crece el capital externo en sus formas de inversión extranjera directa y préstamos externos.

La presencia de este capital externo en el proceso de sustitución de importaciones fue justificado por funcionarios, organismos especializados y particularmente por la CEPAL, al ubicarlo como complementario al ahorro nacional.

Al respecto Prebisch anota en febrero de 1962:

" En última instancia, el margen de ahorro depende de la productividad del trabajo. Si en algunos países de América Latina ha podido alcanzarse un grado de productividad tan satisfactorio que, mediante una política juiciosa permitiría reducir a proporciones moderadas la necesidad del ahorro nacional, en la mayor parte de ellos se reconoce que el concurso de ese capital es indispensable". (118)

(118) PREBISCH, Raúl, "El desarrollo económico de América Latina y algunos de sus principales problemas", en Boletín económico de América Latina, Vol. VII, no.1, Nueva York, febrero de 1962, p. 114.

Según la CEPAL, esta complementaridad al ahorro nacional permitiría la compra de bienes de capital y materias primas indispensables para la industrialización, además de otorgar divisas para paliar los desequilibrios existentes entre las exportaciones y las importaciones y se transferiría progreso técnico a través de la inversión extranjera directa.

También se apuntaba que este capital externo sería pasajero, pero a su vez necesario en las primeras etapas de la industrialización, ya que en la medida en que avanzara el proceso iría disminuyendo su magnitud.

(119)

Contrariamente a lo que promulgaba la CEPAL, en primer término tenemos que la supuesta complementaridad al ahorro nacional por parte del capital externo fue superada por el pago de su servicio, lo que nulificó ese objetivo.

Así durante la segunda fase de la sustitución de importaciones, en los años 1950-1967, el ingreso neto de capital externo ascendió a 18,577 mdd, en tanto que

(119) CEPAL, Análisis del desarrollo latinoamericano, Santiago de Chile, 1968.

el servicio del capital extranjero ascendió a -24,181.9 mdd, por lo que se produce una descapitalización de la región de -5,604 mdd. (120)

De este total regional, los países que más se descapitalizaron en esos años fueron Brasil (-3,188 mdd), Chile (-1,562.8 mdd), Colombia (-133.1 mdd) y México (-78.5 mdd), exceptuando Argentina que obtuvo un ingreso neto de capitales por 887 mdd. (121)

En esta misma forma, la afirmación de la CEPAL de que los desequilibrios que se presentan en la cuenta corriente son debidos al déficit comercial quedan imputados al ser generados principalmente por el pago del servicio del capital. Así, en el período 1946-1968 la balanza comercial fue positiva en 26,664 mdd, en tanto que el servicio del capital generó un déficit de -28,462 mdd. (122)

El superávit comercial logrado tiende a financiar en esta forma la mayor proporción de los servicios

(120) Véase CAPUTO, Orlando y Pizarro, Roberto, "Imperialismo, dependencia y relaciones económicas internacionales" en Cuadernos de Estudios socio económicos no. 12-13, CESO, Universidad de Chile, enero de 1981, p. 121, cuadro II-13.

(121) Ibid.

(122) Idem, p. 188, cuadro II-12.

del capital, que son la fuente generadora de los desequi
librios de las cuentas externas.

Por lo tanto, el capital externo no es un com-
plemento del ahorro nacional como lo afirmaba la CEPAL,
sino tiende a ser un descapitalizador que absorbe las
divisas que ingresan a la región.

Este capital externo, que en términos de la
CEPAL, debería ser transitorio y supuestamente disminui
ría en la medida en que avanzara el proceso de sustitu-
ción de importaciones, en realidad entra en contradicción
con lo que postulaba, al aumentar en lugar de disminuir.

Así, el capital externo que ingresa a la región
por concepto de inversión extranjera directa e inversión
de cartera, en 1950 es de 9.6 mdd y para 1969 asciende
a 35.6 mdd, generando un servicio por su uso de 18.5%
del ingreso de las exportaciones de la región en los
años 1950-1954, en tanto que para el período 1965-1969
ya alcanzaba el 37% de las exportaciones totales. (123)

Este capital externo que ingresa a América Lati
na en el período 1950-1969, cambia su composición des-
pués de esos años: la inversión extranjera directa pierde

(123) Estudio económico de América Latina 1970, CEPAL,
ONU, Nueva York, 1971, p. 30, cuadro 11.

importancia frente a los préstamos externos que se canalizan a la región, ya que en 1950 participa con un 77% y en 1969 disminuye a 50.3% del monto total, en tanto que el financiamiento público pasa de 33% a 49.7% en ese mismo lapso. Este cambio en la composición del capital externo que ingresa a la región también se ve reflejado en su servicio (utilidades e intereses), ya que en el período 1950-1954 el 62% de éste correspondía al servicio de la inversión extranjera directa (depreciaciones y utilidades), en tanto que para 1965-1969, ese mismo porcentaje estaba siendo generado por el servicio de la deuda (amortizaciones más intereses). (124)

Para tener una idea más cercana de lo que representa el servicio del capital externo podemos referirlo a la succión de exportaciones que realiza: en el período 1950-54 absorbía el 18.5% del total de las exportaciones de la región, creciendo al 37% de ese total en el período 1965-1969. (125)

Es importante destacar que el servicio del endeudamiento externo de América Latina empieza en esos años a ganar participación dentro del servicio del capital externo, absorbiendo el 39% de las exportaciones

(124) Idem.

(125) Idem.

totales de la región en 1950-1954 que se destinan a su pago, mientras que en 1965-1969 casi absorbe las dos terceras partes de las exportaciones totales de A.L. en esos años. (126)

De esta forma, el capital externo se configura en el eje dinámico del proceso de sustitución de importaciones acentuando la dependencia económica de América Latina hacia los países desarrollados (dentro de los que destaca E.U.), ocupando el capital de préstamo un lugar preponderante.

Estas necesidades endógenas de financiamiento que fueron generadas principalmente por la industrialización seguida en América Latina, se vieron estimuladas por la expansión del financiamiento externo a través del capital de préstamo.

Tenemos pues que América Latina se inserta desde su descubrimiento a la circulación de mercancías y capitales, ocupando el rol principal de ampliar el proceso de acumulación a escala internacional.

En este siglo, a principios de los años setenta, la región se ve insertada en mayor medida en la reproducción del capital internacional. Esta reproducción

(126) Idem.

internacional del capital toma como forma fundamental al capital bancario que se internacionaliza a través de su red bancaria y la expansión de su capital de préstamo, debido a la sobrecapitalización existente en los países desarrollados sin espacios de reproducción en su interior, trayendo como consecuencia su expansión a otras áreas geográficas más redituables, de las que emerge América Latina, región en donde sus necesidades de financiamiento apoyadas en el crecimiento de sus ingresos en comparación con otras áreas subdesarrolladas, la hacen un lugar propicio para la inversión de estos capitales.

Esta expansión del capital de préstamo a través del crédito bancario significó para los países desarrollados una nivelación de sus ganancias, fluyendo por lo tanto con mayor intensidad. Sin embargo, para los países latinoamericanos significó profundizar los desequilibrios generados por la industrialización al aplazar el cambio del modelo de sustitución de importaciones que se había agotado desde finales de los años sesenta; pero a su vez agudizó la contradicciones que estallan en los años ochenta y que hicieron más vulnerable a la región con respecto de los movimientos del exterior.

CAPITULO 4

LA DINAMICA DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA
Y LA EXPANSION DEL CREDITO BANCARIO INTERNACIONAL

4.1. LA EXPANSION DEL CREDITO BANCARIO, FUENTE DEL
CRECIMIENTO DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE AMERICA
LATINA

En 1982, el crecimiento del endeudamiento externo de América Latina alcanzó un monto de 315,336 mdd, es decir, 14.6 veces más que en 1970. Esta afluencia del capital de préstamo a la región permitió aplazar los desequilibrios en las cuentas externas que estaban ya presentes desde inicios de los años setenta, siendo generados principalmente por el servicio del endeudamiento ya que éste había absorbido el 62% del servicio del capital externo en el segundo quinquenio de los años sesenta. (127)

Sin embargo, en algunos años de la década de los setenta una proporción importante de ese endeudamiento se destinó a corregir los déficit industriales generados por el aparato productivo.

(127) Vid. supra. pág. 98.

Este crecimiento del endeudamiento externo en América Latina fue estimula principalmente por la expansión del crédito bancario internacional. Esta expansión del crédito bancario internacional está enmarcada en el contexto de la internacionalización financiera, que se basa en la expansión de la red bancaria y en el ensanchamiento del mercado de capitales.

Así la red bancaria crece de 133 bancos en 1972 a 386 en 1980 (considerando únicamente los bancos más importantes), en tanto que el mercado de capitales alcanza un monto acumulado de 2,024 billones de dólares, teniendo una tasa promedio de crecimiento anual de 25% en el período 1960-1980, en donde el mercado de eurocréditos y las nuevas plazas financieras adquieren un peso preponderante. (128)

- Ubicación del endeudamiento externo de A.L. en el contexto internacional.

América Latina que históricamente ha sido un área atractiva para el capital extranjero, en esta nueva oleada de exportaciones de capital a los países subdesarrollados absorbe la mayor proporción de los créditos respecto a otras regiones.

(128) Vid. supra. págs. 55 y 65.

En esta forma, del total del endeudamiento externo (público y privado) de los países subdesarrollados que computa el Banco Mundial para 1973, el 40% correspondía a América Latina con un monto de 43,892.2 mdd, siguiéndole el Sur de Asia (14.4%), Europa y el Mediterráneo (14.3%), Este de Asia y Pacífico (14.2%), África del Sur y el Sahara (9.9%); y el norte de África y Medio Oriente (7.2%) (129)

En 1982, año en que se generalizó la llamada crisis de pagos, el endeudamiento externo de América Latina creció en 5.3 veces respecto a 1973, correspondiéndole el 45% del endeudamiento total de los países subdesarrollados que ascendió en ese año a 519,360.5 mdd. (130)

Si bien el monto total del endeudamiento externo de los países subdesarrollados, específicamente el de América Latina, alcanza proporciones inmanejables para

(129) Banco Mundial, World Debt Tables, Washington, 1984.

(130) En 1982, África del Sur y el Sahara vio crecer su endeudamiento externo en 5 veces respecto a 1973; Este de Asia y el Pacífico también creció en 5 veces; Norte de África y Medio Oriente en 6 veces; el sur de Asia en 2.3 veces y Europa y el Mediterráneo en 4.3 veces. Respecto al total de la deuda de los países subdesarrollados se puede decir que en 1982 estas regiones mantuvieron la misma proporción que la presentada en 1973, excepto el Sur de Asia que encuentra una disminución de 50%.

sus economías observamos que su tamaño en términos de la deuda mundial es mínimo, ya que representa menos de un quinto de la deuda privada norteamericana y alrededor de un octavo si se incluye la deuda federal con el sector financiero privado de E.U. en 1981. (131)

E.U. junto con los demás países industrializados son en realidad los que concentran gran parte de la deuda mundial por sus altos déficit públicos como por su deuda privada, siendo en realidad éste el punto nodal de la problemática financiera internacional, expresión de la propia crisis económica que vive la economía mundial.

Una vez indicado el endeudamiento externo de América Latina en el contexto internacional, pasemos a observar la participación de los países que la integran dentro del total del endeudamiento de la región, como se presenta en el cuadro no. 6.

El endeudamiento de los países no exportadores de petróleo es mayor que el de los exportadores de pe-

(131) GELLER, Lucio y Vusković, Pedro, "La deuda: obstáculo fundamental a la superación de la crisis y continuidad del desarrollo", en Mapa Económico Internacional no. 2, CIDE, México, septiembre de 1983, p.6.

Cuadro no. 6

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESE BOLSADA
(Saldo a fines de año en mill. de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982 ^b	1983	1984 ^a
América Latina	150 893	181 978	221 059	275 422	315 336 ^b	340 937 ^b	360 170 ^b
Países exportadores de petróleo	64 390	77 585	92 324	118 963	135 657 ^b	145 672 ^b	153 460 ^b
Bolivia ^c	1 762	1 941	2 220	2 450	2 573	3 065	3 200
Ecuador	2 975	3 554	4 652	5 868	6 187 ^{bd}	6 689 ^{bd}	6 860 ^{bd}
México	33 946	39 685	49 349	72 007	85 000	90 000	95 900
Perú ^e	9 324	9 334	9 594	9 638	11 097	12 418	13 500
Venezuela	16 383	23 071	26 509	29 000	31 000	33 500	34 000
Países no exportadores de petróleo	86 503	104 393	128 735	156 459	179 679	195 265	206 710
Argentina	12 496	19 034	27 162	35 671	43 634	45 500	48 000
Brasil	52 285	58 907	68 354	78 580	87 580	96 500	101 800
Colombia	4 247	5 117	6 277	7 930	9 421	10 405	10 800
Costa Rica	1 870	2 333	3 183	3 360	3 497	3 848	4 050
Chile	6 664	8 484	11 084	15 542	17 153	17 431	18 440 ^h
El Salvador	986	939	1 176	1 471	1 683	2 000	2 300
Guatemala	821	934	1 053	1 409	1 504	1 766	1 910
Haití	210	248	290	372	410	446	600
Honduras ^c	971	1 280	1 510	1 708	1 600	2 079	2 250
Nicaragua ^c	961	1 131	1 579	2 163	2 797	3 385	3 900
Panamá ^c	1 774	2 007	2 211	2 338	2 820	3 275	3 550
Paraguay	669	733	861	949	1 204	1 469	1 560
Rep. Dominicana	1 309	1 565	1 839	1 837	1 521	2 572	2 850
Uruguay	1 240	1 679	2 156	3 129	4 255	4 589	4 700

(a) Cifras preliminares; (b) Cifras no comparables con las de los años anteriores a 1982, debido a que incluye la deuda de los bancos comerciales de México; (c) Corresponde a la deuda pública; (d) Incluye la deuda de bancos comerciales; (e) Incluye la deuda pública más la deuda no garantizada de largo y corto plazo con instituciones financieras que proporcionan información al BPI; (f) Incluye la deuda total de mediano y largo plazo más la deuda de corto plazo con las instituciones financieras que proporcionan información al BPI; (g) Deuda de corto, mediano y largo plazo, excluyendo la deuda con el FMI y créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior; (h) Al mes de septiembre.

FUENTE: CEPAL, sobre la base de información oficial.

tróleo, al participar con un 56% del monto total en 1982 y con el 57% en 1984. De los primeros, tan solo Argentina y Brasil concentraron el 73% del total de ese grupo en 1982; mientras que de los países exportadores de petróleo, solo un país, México, concentra el 63%.

Finalmente, observamos que un país exportador de petróleo (México) y dos no exportadores de petróleo (Argentina y Brasil), concentran el 68.6% de la deuda externa latinoamericana desembolsada en 1982 y el 68.2% de la de 1984.

- Estructura del endeudamiento externo de América Latina.

En la década de los setenta se da un cambio estructural en las fuentes de financiamiento de la región latinoamericana, al predominar las fuentes privadas, principalmente las bancarias.

Si tomamos como indicador de este cambio el endeudamiento externo contratado por entidades públicas de los países latinoamericanos tenemos que mientras en 1965 el 12% provenía de la banca privada, para 1975 ascendía al 69.4% y para 1981 alcanzó el 82.1%, en tanto que las fuentes oficiales sufrieron una evolución inversa. (132)

(132) BID, La deuda externa y el desarrollo económico de América Latina. Antecedentes y perspectivas. Washington, D.C. enero de 1984, p. 15.

Este predominio de las fuentes bancarias de financiamiento se da paralelamente con un proceso de concentración del endeudamiento externo de la región por cuatro países, que a su vez es centralizado por la banca norteamericana en porcentajes que exceden a la recomendación de prestar el 10% de sus activos a un solo deudor, pero como los bancos que dependen de los negocios en el exterior no pueden aceptar esa proposición, incurrieron en préstamos de hasta el 240% de sus activos como fue el caso del Manufacturers Hanover que los canalizó a los cuatro principales deudores de la región latinoamericana, como se observa en el cuadro no. 7. (133)

Este predominio de la banca norteamericana en el endeudamiento externo latinoamericano en gran medida es explicado por las relaciones que históricamente se han establecido entre E.U. y A.L., y que en esta nueva fase del endeudamiento externo de la región responde básicamente a las necesidades de reproducción de las ganancias norteamericanas. Lo importante de esta nueva fase es que precisamente el endeudamiento externo de la región representa la nueva relación de dependencia de ésta.

(133) Véase LABARCA, Guillermo, Los Bancos Multinacionales en América Latina y la crisis del sistema capitalista, Ed. Nueva Imagen, México, 1979, pp. 154-155.

Cuadro no. 7

PRESTAMOS A LOS CUATRO PRINCIPALES DEUDORES LATINOAMERICANOS
(BRASIL, MEXICO, ARGENTINA Y VENEZUELA) EN POR CIENTO DEL
CAPITAL DEL PROPIO BANCO

	%
Manufacturers Hanover Bank (USA)	240
Lloyds Bank (G.B.)	228
Midland Bank (G.B.)	213
Chase Manhattan Bank (USA)	175
Citicorp. (USA)	170
Chemical Bank (USA)	165
Bankers Trust (USA)	150
Bank of America (USA)	145
J.P. Morgan (USA)	125
First Chicago (USA)	115
Continental Illinois (USA)	110
National Westminster (G.B.)	100
Barclays Bank (G.B.)	75

FUENTE: Sunday Times, 3 de junio de 1984.

En este sentido , Pablo Ruzniek nos dice: (134)

"El endeudamiento externo es el mero registro contable de esta nueva forma de integración en la cual el capital bancario internacional detentó el papel hegemónico. Empero esta forma de integración es indisociable del contenido propio de la fase actual del desarrollo del capitalismo, marcado por el agotamiento del ciclo expansivo que acompañó a la reconstrucción de posguerra La deuda, por tanto, actúa como un engranaje del mecanismo de mayor integración a la economía mundial dentro de la lógica propia del capital, con todas sus repercusiones dislocadoras en el plano interno, como lo prueban vehementemente los problemas recientes de los países del cono sur latinoamericano. "

La banca privada internacional al sustituir a las fuentes de financiamiento oficiales que permitían corregir los déficits en la balanza de pagos, así como el suministro de reservas internacionales, entre otras funciones, pasan a ocupar un lugar preponderante en la regulación del sistema monetario internacional. Pero como realizan funciones especulativas, escapando de un control

(134) RUZNIEK, Pablo, "La deuda externa de los países atrasados y el capital financiero" en Comercio Exterior, Vol. 33, No. 7, México, julio de 1983, pp. 626-627.

supranacional que los regule, tienden a inyectar más inestabilidad al sistema monetario y crediticio internacional. (135)

- Condiciones de otorgamiento de los préstamos a América Latina.

Las condiciones de otorgamiento de préstamos a América Latina se tornan cada vez más drásticas si se comparan con las que se otorgan a otras regiones subdesarrolladas, y si además se considera que la mayor proporción del endeudamiento externo de la región está contratada con la banca privada internacional.

En términos generales, las condiciones que prevalecieron en el período 1969-82 en el otorgamiento de préstamos para América Latina fueron:

Plazos de vencimiento : 9.3 a 14.4 años

Períodos de gracia: 3.1 a 4.2 años

Tasas de interés: 6.7% a 14.2%

Para el resto de los países subdesarrollados las condiciones de otorgamiento en el mismo período fueron:

(135) Para ver algunas de las nuevas condiciones de los bancos véase WILLIAMS, David, "Oportunidades y limitaciones en el crédito internacional", en Finanzas y Desarrollo, marzo de 1983, pp. 24-27.

Plazos de vencimiento: 13.9 a 19.4 años

Períodos de gracia: 4.2 a 5.2 años

Tasas de interés: 5.3% a 11.6% (136)

El hecho de que el endeudamiento externo de la región esté contratado en un 80% con acreedores privados hace que las condiciones de otorgamiento de los préstamos a la región hayan sido más severos, si se comparan con las condiciones que se otorgaron con fuentes oficiales.

Así tenemos que en el lapso 1973-1982, las fuentes privadas fijaron períodos de vencimiento entre 6.5 y 10.8 años; con períodos de gracia de entre 2.3 a 4.1 años, y las tasas de interés fluctuaron entre 8.9% a 15.9%; en tanto que las condiciones oficiales establecen sus vencimientos entre 15.1 a 20.3 años, con períodos de gracia de 3.9 a 5.3 años, con un interés que fluctúa entre 6.3% y 9.7% como se aprecia en el cuadro no. 8.

- Composición de la deuda externa de América Latina.

De acuerdo con las estimaciones del BID, (137) del total de la deuda externa de América Latina en 1975

(136) The World Bank, Annual Report, 1977 y 1984.

(137) Existe una mínima diferencia en el cálculo que hace la CEPAL para el período 1975-1983.

Cuadro no. 8

AMERICA LATINA Y EL CARIBE : CONDICIONES DE OTORGAMIENTO DE LOS CREDITOS INTERNACIONALES
(Millones de dls.)

	<u>1973</u>	<u>1975</u>	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>
Acreedores oficiales								
Interés (%)	6.3	6.5	7.0	6.8	6.8	7.5	8.5	9.7
Vencimiento (años)	19.3	20.3	17.4	17.9	17.9	16.9	15.9	15.1
Período de gracia (años)	5.2	5.3	4.4	4.9	5.1	4.3	3.9	4.1
	23.8	22.1	18.5	20.6	21.3	16.9	11.0	5.1
Acreedores privados								
Interés (%)	9.3	9.0	8.2	10.0	12.1	13.4	15.9	14.6
Vencimiento (años)	10.8	6.5	7.4	8.6	8.7	8.3	8.4	8.0
Período de gracia (años)	3.8	2.3	3.4	4.0	4.1	3.9	3.7	3.3
	1.9	3.0	6.2	-0.8	-9.5	-15.9	-25.1	-18.6

FUENTE: The World Bank, World Debt Tables, 1983-1984 edition. (External debt of Developing Countries)

el 60% fue contratado por entidades públicas y privadas con garantía pública, en tanto que el 26% fue contratado con el sector privado, cuyos vencimientos tanto en el primer caso como en el segundo, fueron mayores de un año; mientras que el 15% fue deuda de corto plazo.

El total de la deuda externa desembolsada creció en 4.5 veces, la deuda pública y privada con garantía oficial también creció en 4.5 veces, en tanto que la deuda externa de corto plazo creció en 4.6 veces en 1983 respecto a 1973 en su monto total. (138)

El 88% de la deuda de corto plazo se concentra en 7 países, los que consecuentemente tienen más vulnerabilidad a los cambios ocurridos en el mercado internacional de capitales.

La contracción de los compromisos de crédito de consorcios bancarios a América Latina en 1980-1982 ha contribuido en una mayor utilización de empréstitos a corto plazo, pues la región acumuló un promedio anual de 57,500 mdd de deudas a corto plazo durante dicho período en comparación con 88,000 mdd para los países subdesarrollados en su conjunto. Véase cuadro no. 9.

(138) World Debt Tables, op. cit.

Cuadro no. 9

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL A LARGO, MEDIANO Y CORTO PLAZO
1980-1982

	(A)			(B)			(A) + (B)		
	Deuda a mediano y largo plazo (*) (Mil. millones dls.)			Deuda a corto plazo (**) (Mil. millones dls.)			Deuda externa total (Mil. millones dls.)		
	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>
Argentina	16.9	26.1	28.9	10.3	9.6	7.8	27.2	35.7	36.7
Brasil	53.9	61.4	68.8	8.9	10.6	12.1	62.8	72.0	80.9
Chile	9.4	12.6	14.0	--	4.2	3.9	9.4	16.8	17.9
México	39.6	52.4	60.0	11.8	22.7	22.4	51.4	75.1	82.4
Perú	7.4	7.7	8.8	1.3	1.4	1.6	8.7	9.1	10.4
Venezuela	9.7	9.5	12.0	--	9.4	6.0	9.7	18.9	18.0
Ecuador	4.0	5.0	5.5	0.6	0.7	0.8	4.6	5.7	6.3
Total países seleccionados	140.9	174.7	198.0	32.9	58.6	54.6	173.8	233.3	252.6
América Latina	154.4	192.7	214.9	39.0	69.0	64.0	193.4	261.7	278.9
Países desarrollados	387.1	452.6	506.3	77.7	94.5	92.7	464.8	547.1	599.0

(*) Incluye deudas públicas y deudas privadas con y sin garantía del gobierno.

(**) Deuda con vencimiento inferior a un año.

FUENTE: Inter-American Development Bank, External Public Debt of the Latin American Countries, Washington, July, 1983.

- Servicio de la Deuda

La magnitud de la deuda, su nueva estructura, así como su composición interna fue acompañada de un sustancial aumento en el pago de intereses y amortizaciones. Así en 1976 el servicio de la deuda absorbió el 48.4% de los desembolsos por concepto de deuda contra tada, mientras que para 1983 representaba el 134% de esos mismos desembolsos, como se observa en el cuadro no. 10.

El servicio de la deuda de América Latina repre senta en 1976 el 26.6% de las exportaciones totales de la región, en 1979 el 43.4% y en 1983 el 64.6%. De los siete países más endeudados el pago de ese servicio de la deuda representa el 29.4%, 46.9% y 68.2% respectivamente para esos mismos años.

Únicamente por concepto de intereses América La- tina canalizó en 1975 el 13% de sus exportaciones totales, en 1979 el 19.2% y en 1983 el 37.8%. Para los países más endeudados en esos mismos años, los intereses absor- bieron el 14.1%, 20.6% y 39.3% de sus exportaciones, como se observa en el cuadro no. 11.

Cuadro no. 10

AMERICA LATINA: DESEMBOLSOS, SERVICIO Y TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS EN EL CONTEXTO DE LA
DEUDA EXTERNA TOTAL
(Millones de dólares)

	<u>1976</u>	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
América Latina								
Desembolsos brutos	31 387	29 812	52 638	53 326	64 336	72 069	62 421	49 630
Amortizaciones	8 551	11 791	16 913	21 108	19 475	21 426	27 758	27 760
Desembolsos netos	22 836	18 021	35 725	32 218	44 861	50 643	34 663	21 870
Intereses	6 643	7 711	10 870	16 745	21 128	32 527	38 545	39 051
Transferencia neta	16 193	10 310	24 855	15 473	20 733	18 116	-3 882	-17 181
Países seleccionados*								
Desembolsos brutos	23 338	28 119	43 417	48 596	59 219	63 838	53 705	44 757
Amortizaciones	7 581	10 311	14 605	18 250	17 323	19 181	25 498	25 305
Desembolsos netos	15 757	17 808	28 812	30 346	41 896	44 657	28 207	19 452
Intereses	5 662	6 610	9 168	14 336	21 068	28 894	33 858	34 421
Transferencia neta	10 095	11 198	19 649	16 010	20 828	15 763	-5 651	-14 969

* Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Perú y Venezuela.

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo.

Cuadro no. 11

AMERICA LATINA: CARGA DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA SOBRE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (1975-1983)

(Porcentajes)

	<u>1975</u>	<u>1976</u>	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
América Latina									
Servicio/Exportaciones	26.6	29.5	32.4	42.2	43.4	38.3	43.8	59.0*	64.6*
Intereses/Exportaciones	13.0	12.9	12.9	16.5	19.2	21.2	26.4	34.3	37.8
Países seleccionados**									
Servicio/Exportaciones	29.4	32.9	36.1	46.2	46.9	42.0	47.8	65.1	68.2*
Intereses/Exportaciones	14.1	14.1	14.1	17.8	20.6	23.0	28.8	37.1	39.3
Argentina									
Servicio/Exportaciones	31.9	26.3	19.1	41.7	22.9	43.5	53.3	113.0	149.4*
Intereses/Exportaciones	13.3	11.1	7.5	9.5	12.7	21.8	32.0	56.9	56.9
Brasil									
Servicio/Exportaciones	40.8	45.3	48.7	59.3	65.6	63.8	62.8	78.2	82.4*
Intereses/Exportaciones	19.4	19.0	18.7	24.1	31.5	34.1	35.6	45.4	40.7
México									
Servicio/Exportaciones	33.0	36.0	48.0	62.0	71.0	38.0	42.0	55.0*	51.0*
Intereses/Exportaciones	21.0	21.0	22.0	23.0	24.0	23.0	27.0	37.0	34.0

* Parte de estos pagos fue reprogramado o quedó pendiente.

** Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Perú y Venezuela.

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo.

4.2. DESVINCULACION CRECIENTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO RESPECTO AL PROCESO DE INDUSTRIALIZACION.

El desarrollo de América Latina en los años setenta mostró un crecimiento económico que se caracterizó por presentar una tasa de crecimiento de 6.5% en la primera mitad de la década, siendo ésta la más alta desde el inicio de su industrialización; cayendo a 5.3% de 1975-1980, como se observa en el cuadro no. 12.

El crecimiento de las manufacturas alcanzó una tasa de 7.3% de 1970 a 1975, siendo ésta ligeramente inferior en la segunda mitad de la década de los setenta al caer a 5.5%. El coeficiente de industrialización es el más alto desde 1950 alcanzando un promedio anual de crecimiento de 23.7% y 24.3% respectivamente.

Si bien se muestra un crecimiento en el producto interno bruto, en las manufacturas y el coeficiente de industrialización superior al logrado en décadas anteriores, específicamente en el quinquenio 1970-75 en América Latina, éste se debe al crecimiento del ingreso de divisas por concepto de exportaciones y en algunos años al financiamiento externo que permitieron aplazar los desequilibrios en las cuentas externas, así como abastecer de materias primas que permitieran mantener

Cuadro no. 12
 CRECIMIENTO ECONOMICO E INDUSTRIALIZACION EN AMERICA LATINA
 (1950 - 1982)

Períodos	PIB total*	PIB total per cápita*	PIB de manufacturas*	PIB manufacturas per cápita*	Coefficiente promedio de industrialización**
1950-1955	5.1	2.3	6.3	3.4	18.2
1955-1960	5.0	2.1	6.6	3.7	19.5
1960-1965	5.0	2.1	6.3	3.3	21.0
1965-1970	6.0	3.2	7.6	4.8	22.4
1970-1975	6.5	3.8	7.3	4.6	23.7
1975-1980	5.3	2.8	5.5	3.0	24.3
1980-1982	0.7	-0.6	-2.1	-1.8	23.7

* Tasas medias de crecimiento anual.

** Producto manufacturero bruto/PIB

FUENTE: Cifras elaboradas con base en: 1) CEPAL, División de Estadísticas -Cuentas Nacionales, 2) CELADE, Boletín Demográfico, año XVI, no. 32, Santiago de Chile, julio de 1983. Tomado de VUSKOVIC, Pedro, "Debates actuales sobre el desarrollo industrial de América Latina, Economía de América Latina no. 12, 2do. semestre de 1984, p.15.

el ritmo de crecimiento del aparato productivo en esos países, específicamente en los países con mayor coeficiente de industrialización como son Argentina, Brasil y México.

El patrón de industrialización basado en la producción de bienes de consumo durable alcanzó su límite a finales de los años sesenta y la orientación que se le da a la economía latinoamericana, y específicamente a los países más grandes de América Latina, (139) se basa en dos formas que tomarán cuerpo en su proceso de endeudamiento, caracterizando así dos modelos diferentes.

En un primer grupo, encabezado por Brasil, México y Colombia, avanzó en su industrialización a través de la producción de manufacturas consecuencia, entre otras razones, de la apertura del mercado de los países industrializados, buscando transformar sus estructuras productivas. Aquí la política estatal busca desarrollar

(139) Se les considera países grandes a México, Brasil y Argentina porque cuentan con el 78% de las instalaciones industriales de la región; los medianos son Chile, Perú, Colombia y Venezuela, representan el 16%; y los pequeños que son Bolivia, Costa Rica, Rep. Dominicana, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y Paraguay cuentan aprox. con el 6% de la industria latinoamericana. Véase ONU, The capital industry goods in Latin America. Present situation and prospects, Sectorial Working Paper Series 19, ONU, UNIDO/IS.478, 17 July, 1984.

una "industrialización pesada" profundizando sobre bases existentes de los sectores de bienes de capital, petroquímica básica y secundaria, siderurgia, etc., y también reorientando la producción de bienes de consumo hacia bienes básicos de demanda masiva. (140)

En el segundo grupo, constituido por los países del cono sur, y especialmente por Argentina, el Estado apoya la reasignación de recursos productivos hacia áreas primarias de producción. Para ello implementa políticas de contención del salario, desmantelamiento del aparato productivo estatal y drástica reducción en la protección industrial para aumentar la rentabilidad de la inversión privada y además privilegiar los mecanismos de mercado en la asignación de recursos y en la distribución del ingreso. (141)

Este crecimiento en los años setenta se vio apoyado por la tasa creciente de inversión, mostrándose más fuerte y sostenida que en los decenios anteriores, particularmente a inicios de la década de los setenta, en donde el crecimiento de la inversión supera al crecimiento que registra el producto.

(140) MINIAN, Isaac, "Internacionalización y crisis financiera en América Latina", Ponencia presentada al seminario Internacionalización e industrialización de la periferia, Oaxtepec, Morelos, México, 1983.

(141) Idem.

Sin embargo, en la segunda mitad de los años setenta el crecimiento de la inversión tiende a disminuir, aunque con menor intensidad en los países más grandes, como se observa en el cuadro no. 13.

Esta inversión bruta interna disminuye en primer término por el descenso del ahorro nacional bruto, y en segundo lugar, por la descapitalización que provoca el financiamiento externo, fundamentalmente el interés bancario.

Así, la inversión bruta interna de América Latina desciende de 25% en 1977 a 21.5% en 1982 respecto al PIB, como respuesta al descenso del 6.5% que sufre el ahorro interno bruto. Sin embargo, al expresar este descenso en términos de ahorro nacional bruto, vemos que éste disminuye en 24.3% debido a que aquí se computa la transferencia de utilidades e intereses de la región. Véase cuadro no. 14.

Esto significó que la participación del ahorro nacional bruto en la inversión bruta de la región latinoamericana descendiera de 89% a 78% en el lapso 1977-82, mientras que el financiamiento externo neto elevó su participación de 11.2% a 21.8%, ya que incrementó su monto en un 167% para toda la región en ese mismo período. En los países más grandes de América Latina eleva

Cuadro no. 13

AMERICA LATINA : COEFICIENTES DE INVERSION BRUTA INTERNA CON RESPECTO AL PIB
(A precios constantes de 1975)

	<u>1976 - 1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>
Países grandes			
Argentina	28.7	26.2	22.5
Brasil	24.4	21.6	21.4
México	24.8	30.5	21.9
Total	25.2	25.5	21.7
Países medianos			
Colombia	19.5	21.2	21.5
Chile	16.4	21.7	11.2
Perú	12.9	15.9	13.6
Venezuela	33.7	26.5	29.7
Total	23.9	22.2	21.7
Países pequeños	21.3	19.9	17.2
América Latina	24.6	24.4	21.3

FUENTE: CEPAL.

Cuadro no. 14

AMERICA LATINA: AHORRO INTERNO BRUTO Y AHORRO NACIONAL BRUTO

(Porcentajes del PIB sobre la base de dólares de 1975)

<u>Países</u>	Ahorro interno bruto						Ahorro nacional bruto					
	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>
Países grandes	24.5	23.9	22.9	24.1	24.7	23.9	22.6	21.2	20.2	21.6	20.4	18.1
Argentina	36.3	35.2	30.3	24.9	26.1	28.7	32.8	31.1	27.2	23.1	19.9	18.5
Brasil	22.0	21.3	20.5	23.7	24.7	24.2	20.9	19.1	17.6	19.5	17.9	16.3
México	23.0	23.2	23.5	24.3	24.2	22.1	20.6	20.5	21.3	24.0	23.9	20.6
Países medianos	20.8	19.1	21.2	18.0	15.9	15.2	21.5	17.2	22.9	23.2	19.1	14.0
Colombia	13.9	15.2	16.5	11.5	11.7	9.7	22.7	21.7	21.5	17.6	14.1	13.1
Chile	11.4	10.6	13.7	20.4	14.3	23.4	7.5	5.2	9.7	11.1	-1.1	-2.2
Perú	10.0	15.5	16.7	14.9	12.8	11.7	7.0	9.5	13.4	13.9	10.1	7.7
Venezuela	32.0	25.2	28.1	22.1	20.4	17.5	32.2	22.2	32.2	35.2	33.9	23.2
Países pequeños*	16.3	14.9	14.5	14.3	15.0	14.8	19.5	16.0	15.5	14.5	12.4	10.1
Total América Latina	23.2	22.3	21.9	22.2	22.3	21.7	22.2	20.1	20.3	21.3	19.5	16.8

* Los países pequeños están integrados por Bolivia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Rep. Dominicana, Uruguay.

FUENTE: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

su participación de 8% en 1977 a 16% en 1982. Véase cuadro no. 15.

El problema del incremento en la participación del financiamiento externo neto radicó en que no se destinó a elevar la inversión bruta de la región, ya que ésta tendió a disminuir, sino a compensar el sustancial incremento del costo de su servicio.

De esto deducimos que la inversión bruta interna de América Latina sigue siendo financiada por el ahorro interno.

Si a esta inversión bruta interna se le dedujeran todavía las amortizaciones se obtendría la magnitud efectiva en que se incrementa la formación de capital. Así vemos que ésta ascendió a 22.4% en 1977 con respecto al PIB y para 1982 había disminuído a 19.9%, con respecto al PIB de ese año. (142)

Así el endeudamiento externo no se orienta al proceso de industrialización a través de la inversión como rubro predominante, sino a saldar su déficit manu facturero, (143) principalmente en la primera mitad

(142) Véase CEPAL, "La economía de A.L. y el Caribe en 1983: evolución gral., crisis y proceso de ajuste" en Cuadernos de la CEPAL no. 49, ONU-CEPAL, Santiago de Chile, marzo de 1985, cuadro no. 6.

(143) El endeudamiento externo en los países grandes de la región contribuye a corregir el déficit industrial en México de 1970 a 1976; en Brasil de 1974-1978 y en Argentina en 1975 y 1977.

Cuadro no. 15

AMERICA LATINA: FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO E INVERSION BRUTA INTERNA
(Porcentajes del PIB sobre la base de dólares de 1975)

	Financiamiento externo neto						Inversión bruta interna					
	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>
Países grandes	2.0	2.5	3.9	4.8	5.1	3.6	24.6	23.8	24.2	26.4	25.5	21.7
Argentina	-2.4	-3.7	0.9	7.2	6.3	4.0	30.4	27.4	28.0	30.3	26.2	22.5
Brasil	3.3	4.0	4.8	4.4	3.7	5.1	24.3	23.1	22.3	23.9	21.6	21.4
México	1.9	2.8	4.0	4.5	6.5	1.3	22.5	23.3	25.3	28.5	30.5	21.9
Países medianos	5.3	7.6	-0.4	-1.9	3.2	7.7	26.8	24.8	22.5	21.3	22.2	20.8
Colombia	-2.7	-1.6	-2.3	2.6	7.1	8.4	20.0	20.1	19.2	20.2	21.2	21.5
Chile	6.1	10.3	8.5	10.8	22.8	13.4	13.6	15.4	18.2	21.9	21.7	11.2
Perú	5.4	1.2	-2.9	0.3	5.8	5.9	12.4	10.7	10.5	14.2	15.9	13.6
Venezuela	8.7	14.4	-0.8	-9.6	-7.4	6.5	40.9	36.6	31.4	25.5	26.5	29.7
Países pequeños	4.8	7.9	6.9	8.5	9.1	8.4	24.4	23.9	22.4	23.0	21.6	18.5
Total América Latina	2.8	3.9	3.4	3.9	5.1	4.7	25.0	24.0	23.7	25.2	24.6	21.5

* Los países pequeños están integrados por Bolivia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Rep. Dominicana y Uruguay.

FUENTE: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

de la década de los setenta, y a garantizar el pago del servicio de la deuda en el último tercio de esa década, ya que entra en un círculo de reproducción netamente financiero que en gran medida es el responsable de la crisis de pagos de 1982, como lo observamos en el caso de los siguientes países.

BRASIL

En el caso brasileño podemos ubicar, de acuerdo con Mónica Baer, (144) tres períodos en el proceso de industrialización a partir de finales de los años sesenta que son: 1968-1973, 1974-1978 y 1979-1982.

El período 1968-1973 se caracteriza porque a partir de 1968 la entrada de préstamos externos superó a la inversión extranjera directa. Aquí el endeudamiento externo no se orienta en forma fundamental a corregir el déficit industrial en particular y el déficit de la balanza comercial en general.

Los desequilibrios que se presentan fueron principalmente ocasionados por el pago de amortizaciones e intereses, resultado a su vez del propio proceso de endeudamiento.

(144) BAER, Mónica, "Brasil: proceso de endeudamiento y crisis externa 1968-1982" en Economía de América Latina no. 10, CIDE, México, 1er. semestre de 1983, pp. 79-103.

A su vez, el capital extranjero instalado tuvo acceso privilegiado a los recursos externos, acelerando la desconcentración y desnacionalización de la economía brasileña. (145)

En el segundo período, 1974-1978, el endeudamiento externo brasileño se articula con la expansión y diversificación de la estructura productiva, específicamente en el sector industrial (ramas de bienes de capital e insumos productivos). En esta fase el crecimiento del endeudamiento pudo conjugarse con el crecimiento de la economía, sin entrar en una fase recesiva.

La contradicción más fuerte en este período se generó al canalizar la demanda de bienes de capital al exterior, aumentando las presiones sobre la balanza comercial y reduciendo el potencial de este sector.

Así, en 1974 el déficit manufacturero era financiado en un 47% por el superávit agropecuario y de servicios, y en 1978 era financiado en su totalidad únicamente por el superávit agropecuario, sin ser necesario recurrir al superávit de servicios, como se observa en el cuadro no. 16.

(145) Idem.

Así, en 1966-1970 y 1971-1973 el 52 y 61% respectivamente de las filiales extranjeras que se establecieron en Brasil lo hicieron por medio de la compra de industrias ya instaladas.

Cuadro no. 16

BRASIL: NECESIDADES DE RECURSOS Y SU FINANCIAMIENTO EXTERNO
(Millones de dolares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
I. Necesidades de recursos	-9657	-9199	-9569	-9224	-12369	-17041	-19732
A) Cuenta de bienes y servicios	-6278	-4980	-3955	-1676	- 2874	- 5024	- 5993
- Saldo manufacturero ¹	-5715	-4929	-4177	-3578	- 3764	- 3643	- 4222
- Saldo petrolero ²	-3233	-3300	-4083	-4201	- 4617	- 6918	-10355
- Café y soya ²	+1755	+2159	+3953	+4442	+ 3462	+ 3568	+ 4732
- Otros	+ 915	+1090	+ 352	+1661	+ 2045	+ 1969	+ 3852
B) Utilidades	- 554	- 532	- 790	-1330	- 1538	- 1357	- 718
C) Intereses	- 730	-1497	-1809	-2101	- 2694	- 4102	- 6314
D) Amortizaciones sector público y privado	-2095	-2190	-3015	-4117	- 5263	- 6558	- 6707
II. Financiamiento externo	+9657	+9199	+9569	+9224	+12369	+17041	+19732
A) Inversión extranjera directa	+1327	+1191	+1371	+1684	+ 1876	+ 2220	+ 1569
B) Préstamos sector público y privado	+7064	+6156	+8037	+8730	+14057	+10895	+11065
C) Capital a corto plazo	+ 112	+1467	+2630	+ 213	+ 1258	- 125	+ 2181
D) Reservas	+1217	+1045	-2522	- 401	- 3958	+ 2934	+ 3146
E) Otros	- 63	- 660	+ 53	-1002	- 863	+ 1117	+ 1771

¹ FUENTE: Elaborado con datos de cintas magnéticas de Data Resources Inc., con base en Inf. de la OCDE.

² FUENTE: FMI, Estadísticas financieras internacionales, varios años
1974: Estudio económico de A.L. 1979, Naciones Unidas.
1975-1980: Estudio económico de A.L. 1980, Naciones Unidas.
Tomado de MINIAN, Isaac, "Internacionalización y crisis financiera en A.L.", Ponencia presentada al seminario de Internacionalización e industrialización de la periferia, mimeo.

Con las alzas de los precios del petróleo el déficit industrial se ve incrementado por el déficit energético, incrementándose el primero en un 39% en 1974 a 65% en 1978 por ese concepto. Consecuentemente, este déficit industrial es cubierto por el superávit agropeuario y de servicios en un 32.4% en 1974 y en 66% en 1978, haciendo uso del endeudamiento externo para equilibrar su saldo negativo.

Del monto total del endeudamiento externo brasileño en 1974, el servicio de este endeudamiento absorbió el 40% y en 1977 se elevó al 71%.

En este período el sector privado estuvo activo y el Estado acató la función de mantener el control de los intereses nacionales dominantes.

En el período 1979-1982 el endeudamiento externo asumió la reproducción netamente financiera trayendo como resultante el condicionamiento del proceso progductivo y financiero interno al aceleramiento del proceso especulativo (consecuencia del inflamamiento del crédito), dando mayor participación al capital extranjero sobre las áreas productivas de mayor interés.

En esta forma si observamos el cuadro tenemos que en 1980 el servicio de la deuda era mayor que los préstamos contraídos.

MEXICO

El déficit industrial generado en el modelo de industrialización mexicano hasta finales de los años sesenta tuvo como respaldo el superávit obtenido principalmente del sector agropecuario. Así, en 1960-1965 el superávit comercial financió prácticamente la mitad del déficit manufacturero y al sumarlo con el generado por el sector servicios financió en total el 91%, en tanto que el endeudamiento externo lo hizo sólomente en un 7%. (146)

En los años que van de 1970 a 1982 encontramos tres períodos que caracterizan al proceso industrial que son: 1970-1974, 1975-1978 y 1979-1982.

En el primer período, de 1970-1974, se buscó corregir las contradicciones generadas por el desarrollo estabilizador a través del apoyo a la industria nacional, aumento del empleo, distribución progresiva del ingreso, mayor aprovechamiento de los recursos naturales, estableciéndose así el denominado desarrollo compartido que caracterizó al sexenio echeverrista.

(146) Véase Grupo de Economía Mexicana del CIDE, "México: devaluación, petróleo y alternativas de desarrollo", en Economía de América Latina no.2, CIDE, México, marzo de 1979, cuadro no. 2.

El déficit industrial en 1970 era financiado en un 77% por el superávit agropecuario y de servicios, siendo el resto cubierto con endeudamiento externo. Para 1974 ese porcentaje había descendido al 52%, con la consecuente elevación del correspondiente al endeudamiento externo.

El servicio del endeudamiento externo contratado absorbía el 69% del total del endeudamiento en 1970, disminuyendo al 40% en 1974, según lo refleja el cuadro no. 17.

El segundo período, que va de 1975 a 1978, se caracteriza porque el déficit industrial es financiado en 1975 en un 41% por el superávit agropecuario y de servicios, en tanto que para 1978 ese déficit industrial fue financiado en un 43% por el superávit petrolero y el 57% restante con el 78% del superávit agropecuario y de servicios.

En esta etapa, el endeudamiento externo contratado se destina cada vez en mayor proporción al servicio de éste, alcanzando en 1975 el 43% del total, el 62% en 1977 y el 80% en 1978.

En la tercera etapa, de 1979 a 1982, el déficit industrial generado es saldado por el superávit petrolero principalmente, y complementado por los servicios,

Cuadro no. 17

MEXICO: NECESIDADES DE RECURSOS Y SU FINANCIAMIENTO EXTERNO
(Porcentajes)

	<u>1970</u>	<u>1971</u>	<u>1972</u>	<u>1973</u>	<u>1974</u>	<u>1975</u>	<u>1976</u>	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>
Déficit Global de Divisaa	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1.Déficit Industrial	57.1	56.7	59.2	60.3	64.1	60.9	59.9	37.2	55.1	60.2	63.6	61.5
2.Pagos IED	13.2	14.7	12.9	10.1	11.9	10.0	9.4	8.9	3.7	3.8	3.2	3.1
3.Servicio deuda	29.2	28.6	27.1	29.6	24.0	29.1	30.7	53.9	41.2	36.0	33.2	35.3
Financiamiento	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1.Superávit agropecuario	16.7	19.7	20.2	12.3	2.0	2.0	10.5	10.4	7.2	3.1	-2.3	-3.2
2.Superávit petrolero		-1.8	-2.4	-5.8	-5.5	3.5	8.3	18.8	23.5	31.2	50.2	50.9
3.Superávit servicios	27.4	35.2	38.0	39.1	37.1	22.8	24.2	35.6	33.9	26.1	17.3	9.2
4.Financiamiento IED	13.4	9.0	9.6	7.1	7.1	4.9	1.4	2.0	2.7	5.2	4.1	5.7
5.Deuda externa	42.5	37.9	34.6	47.3	59.3	66.8	55.6	33.2	32.7	34.4	30.7	37.4

FUENTE: 1970-1978. Secretaría de Programación y Presupuesto, Información sobre las relaciones económicas de México con el exterior, México, 1981, e Informes anuales del Banco de México.

1979-1981. Informes anuales del Banco de México.

Tomado de SORIA, Víctor, "Caracterización de la crisis de 1976 y 1982 en México." Economía, Teoría y Práctica 1, UAM, invierno de 1983.

Cuadro no. 18

MEXICO: PARTICIPACION DE EMPRESAS CON CAPITAL EXTRANJERO EN LA BALANZA COMERCIAL DEL PAIS
(Porcentajes)

Año	en las importaciones	en las exportaciones	en el saldo	Importaciones de Emp. con capital extranjero	Exportaciones de Emp. con capital extranjero
1971	26.5	19.2	37.7	2.28	
1972	26.0	22.0	32.2	1.96	
1973	22.4	19.8	25.4	2.13	
1974	17.7	21.6	14.4	1.77	
1975	18.0	19.6	16.7	2.01	
1976	16.7	17.2	20.6	1.86	
1977	27.4	20.2	59.0	1.66	
1978	25.2	20.0	42.2	1.64	
1979	30.6	16.3	70.2	2.56	
1980	27.3	10.9	105.9	3.01	
1981	25.9	8.5	116.5	3.64	

FUENTE: Cecilia Bravo, Juan Manuel Ugarte y René Villarreal, "Política económica y empresas transnacionales en México", México, ILET, noviembre de 1982, mimeo.

ya que el superávit agropecuario pasa a ser deficitario.

Finalmente, nos resta resaltar que las empresas transnacionales son una de las causantes principales del endeudamiento externo, por contribuir al déficit manufacturero y por ser demandantes de financiamiento externo.

Así, en 1971 las empresas transnacionales participaron con el 26.5% de las importaciones totales y con el 19.2% de las exportaciones totales, generando un déficit de 37.7% del total de la balanza comercial. En 1981, importaron el 25.9% del total y sólo exportaron el 8.1%, siendo las generadoras principales del déficit comercial como se observa en el cuadro no. 18.

ARGENTINA

La industrialización en Argentina hasta 1976 se caracterizó por el desarrollo de industrias sustitutivas de importaciones dirigidas básicamente al mercado interno, desenvolviéndose en un ambiente proteccionista apoyado en restricciones cambiarias y niveles arancelarios altos.

En Argentina localizamos tres períodos en el proceso industrial de acuerdo con Bernardo Kosacoff,

que son: 1964-1973, 1973-1975 y 1976-1982. (147)

La primera etapa, que va de los años 1964 a 1973, observa un crecimiento continuo en la industria, cuyo dinamismo fue mayor que el resto de las demás actividades económicas, llevando consigo un crecimiento en la ocupación, los salarios e incrementando las exportaciones.

En la segunda etapa, 1973-1975, se da un nuevo impulso a la actividad industrial basado en una acelerada modificación de la distribución del ingreso en favor de los sectores asalariados y elevando por consiguiente el crecimiento en bienes de consumo no durables. Esta experiencia encuentra sus limitaciones a finales de 1975 con el advenimiento de la hiperinflación, la cesación de pagos externos, el estancamiento económico y el creciente déficit en las cuentas fiscales.

En 1974 el déficit industrial es saldado con el superávit agropecuario, contribuyendo únicamente con el 72% en 1975, siendo saldado el 28% restante con endeudamiento externo. Esta baja del superávit agrope-

(147) KOSACOFF, Bernardo, "Industrialización y monetarismo en Argentina", en Economía de América Latina no. 12, CIDE-CET, México, 2do. semestre de 1984, pp. 69-80.

cuario corresponde a la caída de los precios de las materias primas, así como al estancamiento que presentaron éstas, como se observa en el cuadro no. 19.

El endeudamiento externo contratado en ese período es destinado al pago de su servicio e inclusive en 1974 es complementado con divisas provenientes del sector agropecuario y de servicios.

En la tercera etapa, 1976-1982, se inicia el fenómeno de "desindustrialización" de la economía argentina.

" El producto industrial cayó en 20% y se ubicó en niveles similares a los de 15 años antes, la ocupación industrial se redujo en 40%, su personal de producción expulsado sumó en total casi 400 mil personas; la participación de la industria en el PIB disminuyó de 28 a 22% en ese lapso, proceso asociado a una mayor terciarización de la economía con menores niveles de productividad...." (148)

(148) Idem.

En relación a la política industrial se encuentran dos subperíodos antes de 1978. El primero se caracteriza por la recuperación de la producción de bienes de consumo durable y de capital asociados a una creciente inversión y redistribución regresiva del ingreso. La segunda fase, que se inicia a finales de 1978, se caracteriza por la instrumentación de la versión monetarista de la balanza de pagos. La aplicación de

Cuadro no. 19

ARGENTINA : NECESIDADES DE RECURSOS Y SU FINANCIAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	<u>1974</u>	<u>1975</u>	<u>1976</u>	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>
I. Necesidades de recursos	- 481	-1969	- 82	+471	-740	-1446
A) Cuenta de bienes y servicios	+ 462	- 863	+1124	+1844	+2481	+ 396
- Saldo manufacturero ¹	-1502	-1537	-1105 ⁶	-1526	-1517	-3515
- Saldo petrolero ²	- 328	- 223	- 289	- 338	- 197	- 351
- Saldo de carne, cuero, pieles y lana ² .	+ 636	+ 818	+ 787	+1047	+1273	+1871
- Saldo de maíz y trigo ²	+ 964	+ 457	+ 794	+1059	+ 762	+1212
- Otros	+ 692	- 378	+ 937	+1602	+2160	+1179
B) Utilidades	- 36	- 16	- 25	- 211	- 275	- 408
C) Intereses	- 297	- 413	- 465	- 371	- 402	- 496
D) Amortizaciones	- 610	- 677	- 716	- 791	-2544	- 938
II. Financiamiento externo	+ 481	+1969	+ 82	- 471	+ 740	+1446
A) IED	+ 10	-	-	+ 83	+ 273	+ 240
B) Préstamos sector público y privado	+ 817	+ 586	+1817	+1204	+3937	+3436
C) Capital a corto plazo	- 19	+ 373	- 354	+ 103	-1216	+1411
D) Reservas	- 111	-1062	- 913	-1717	-1958	- 4284
E) Otros	- 216	+2072	- 468	- 144	- 296	+ 607

FUENTE: Misma del cuadro no. 16.

En este período se observa que las actividades productoras de capital reducen su actividad en 33%, las elaboradoras de bienes de consumo no durables lo hacen en más del 15%, los fabricantes de bienes de consumo durable en 9% y las procesadoras de insumos en 1%.

En este lapso el déficit industrial es cubierto con los superávit obtenidos en el sector agropecuario y de servicios. El endeudamiento externo se destina básicamente al pago de su servicio, como a la especulación como se observa en el cuadro no. 19.

Lo importante es que el capital extranjero fue el que predominó en la estructura productiva, y por consiguiente, el déficit industrial que generó fue pagado con los recursos provenientes de las exportaciones.

esta política tuvo como objetivo igualar la tasa inflacionaria interna con la exterior, estando esta última ajustada con la devaluación del tipo de cambio.

En este contexto, el sector industrial se vio afectado por la crisis más severa, reduciendo sus mercados a mínimos niveles de demanda de productos industriales locales. Las tasas de interés reales superaban toda posibilidad de rentabilidad productiva y su carácter creciente llevó a las firmas a niveles de endeudamiento que superaban el valor de los activos de las empresas, en gran parte de éstas.

Si nos preguntamos quiénes contrataron esos préstamos en América Latina encontramos, de acuerdo con estudios del Banco Mundial para el período que va del 1º de octubre de 1978 al 30 de septiembre de 1979, que esos préstamos son contratados por agentes económicos que se dedicaron a la actividad industrial, de transporte, servicio público, petróleo y gas, recursos naturales y gobierno, como se observa en el cuadro no.20. del que podemos apuntar lo siguiente: (149)

- Dentro de los préstamos totales otorgados a América Latina el 87% son destinados a entidades no financieras, correspondiendo el 13% a las entidades financieras. Dentro de los préstamos canalizados a entidades no financieras las empresas públicas absorben el 89% (de los cuales el 75% es canalizado a los Gobiernos), y las entidades privadas el 11% restante (de los cuales el 66% lo absorbe la industria).

(149) Este período de análisis fue elaborado en base a datos del Banco Mundial por QUIJANO, José Manuel y Bendesky, León, "Cambios recientes en el sistema financiero internacional", en La Banca, Pasado y Presente, CIDE, Colección Economía no.5, México, 1983, pp. 118-128.

Cuadro no. 20

EUROCREDITOS DEL 1 DE OCTUBRE DE 1978 AL 30 DE SEP. DE 1979

DESTINO DE LOS CREDITOS

AMERICA LATINA *

(Millones de dólares)

Actividad	Tipo de empresa				Total	%
	Pública	%	Privada	%		
I. No Financieras	30 121.4	87.03	3 566.4	84.62	33 687.8	86.77
Industria	2 081.5	6.01	2 366.5	56.15	4 448.0	11.45
Transporte	823.8	2.38	16.9	0.40	840.7	2.17
Servicio Público	2 871.0	8.30	355.0	8.42	3 226.0	8.31
Petróleo y gas	1 336.5	3.86	--	--	1 336.5	3.44
Recursos naturales	454.0	1.31	--	19.65	1 282.0	3.30
Gobierno	22 554.6	65.17	828.0	--	22 554.6	58.09
II. No Financieras	4 488.7	12.97	648.0	15.38	5 136.7	13.23
I + II TOTAL	34 610.1	100.00	4 214.4	100.00	38 824.5	100.00

* Comprende Argentina, Brasil, Chile, Ecuador, México, Venezuela y Uruguay.

FUENTE: Banco Mundial, Borrowing in International Capital Markets, varios números.

4.3. LA TASA DE INTERES FLOTANTE Y EL INFLAMIENTO DEL CREDITO

El crecimiento del endeudamiento externo de América Latina fue impulsado por la expansión del crédito bancario internacional a la región, acentuándose en mayor medida en aquellos países no exportadores de petróleo que se vieron afectados por el alza de los precios de éste.

Este crecimiento de flujos de créditos bancarios a la región en su mayor parte se destinan al pago de su servicio, mostrándose con más claridad en los años de 1979 en adelante.

Ese creciente servicio de la deuda fue estimulado por las tasas de interés flotantes al alza, que inflaron el crédito al reproducirse financieramente y cuyo impacto en la creciente deuda latinoamericana fue autonomizarla al estar vinculada con el mercado especulativo.

Por tanto, las tasas de interés no es otra cosa que el costo del endeudamiento para los diferentes tipos de prestatarios.

Existen diferentes tasas de interés que son: las tasas de descuento, las tasas de mercado monetario, los rendimientos de bonos del Gobierno, etc. que se ca-

racterizan por: (150)

- Tasas de descuento.- Son las tasas oficiales de interés a las cuales la autoridad monetaria presta a instituciones financieras. Reflejan el costo al cual la autoridad monetaria suministra fondos al sistema monetario e indica la política monetaria a seguir.
- Tasas de mercado monetario o tasas de dinero a la vista.- Son las tasas medias anuales que representan el costo de empréstitos a corto plazo entre instituciones financieras, es decir, reflejan el costo al cual las instituciones financieras pueden obtener préstamos en el mercado.
- Rendimiento de los bonos del Gobierno.- Son el indicativo de préstamos a largo plazo, es decir, representa los rendimientos promedio anuales de vencimientos de bonos del Gobierno a largo plazo.
- Tasas "reales" de interés.- Se caracterizan por representar los rendimientos de los bonos

(150) Véase Finanzas y Desarrollo Vol. 20, No. 4, FMI y Banco Mundial, diciembre de 1983.

del Gobierno deflactados por los precios internos. El indicador de los precios internos se deduce del deflactor implícito de los datos de cuentas nacionales sobre la demanda privada interna (suma del consumo privado y de la inflación bruta fija).

Esta tasa de interés real también se calcula restando la tasa de descuento de los bancos comerciales de la tasa de inflación del año anterior, tal como se evalúa por la deflacción del PNB. (151)

Para Friedman, la tasa real de interés se obtiene restando la tasa nominal de la tasa esperada de inflación. (152) Kaufman nos dice al respecto que : " es imposible medir las tasas esperadas de inflación; "la mayoría de nosotros define las tasas reales" como la diferencia entre las tasas nominales de interés y la tasa de inflación actual efectiva". (153)

-
- (151) Problemas Economicos . "Efectos de las altas tasas de interés" en Contextos, México, 29 de abril al 5 de mayo de 1982, pp. 16-17.
- (152) Este tipo de tasa "real" de interés es además importante para efectos de conducción de política económica a diferencia de las tasas nominales de interés. Véase FRIEDMAN, Milton, "The Role of Monetary Policy" en American Economic Review, march,
- (153) KAUFMAN, Henry, "La urgencia de terminar con nuestra turbulencia económica y financiera" en Política económica y reindustrialización, Cuadernos semestrales del CIDE no. 13, México, 1er. semestre de 1983, p. 127.

Por consiguiente, la forma más práctica de obtener las tasas "reales" de interés es restar de las tasas nominales de interés la tasa de inflación actual efectiva.

Las tasas de interés nominales que nos interesan son la tasa prima y la tasa Libor, que son las tasas con las que los países deudores contratan sus préstamos financieros provenientes de la banca privada internacional.

La tasa prima es la que se otorga a los mejores clientes de los bancos estadounidenses y la tasa Libor corresponde a la tasa de interés para depósitos en eurodólares a 180 días en Londres.

En el cuadro 21 observamos el comportamiento de las tasas de interés internacionales.

Durante los años 1970-1978, las tasas de interés Prime Rate y Libor mostraron un comportamiento moderado, pero si a estas tasas le restamos la inflación, observamos incluso tasas reales negativas. La tasa Libor fluctuó entre -3.1 y 1.5% en ese lapso, en tanto que la Prime Rate osciló entre -2.9 y 1.7% en esos mismos años.

Cuadro no. 21

AMERICA LATINA: TASAS DE INTERES INTERNACIONALES NOMINALES Y REALES

Años	LIBOR nominal*	Tasa preferencial nominal**	IPC de de los países industrializados	LIBOR real***	Tasa preferencial real***
1972	5.41	5.25	4.7	0.7	0.5
1973	9.31	8.03	7.7	1.5	0.3
1974	11.20	10.81	13.3	-1.9	-2.2
1975	7.61	7.86	11.1	-3.1	-2.9
1976	6.12	6.84	8.3	-2.0	-1.3
1977	6.42	6.83	8.4	-1.8	-1.4
1978	8.33	9.06	7.2	1.1	1.7
1979	11.99	12.67	9.2	2.6	3.2
1980	14.15	15.27	11.9	2.0	3.0
1981	16.52	18.85	9.9	6.0	8.1
1982	13.25	14.77	7.5	5.3	6.8
1983	9.79	10.81	5.0	4.6	5.5
1984 ^I	11.10	11.80	5.3	5.5	6.2

* Corresponde a la tasa de interés para depósitos en eurodólares a 1&0 días en Londres.

** Tasa preferencial que los bancos estadounidenses otorgan a su mejores clientes (Prime Rate)

*** Tasa nominal deflactada por el índice de precios al consumidor de los países industrializados.

FUENTE: Tomado de CEPAL, Cuadernos de la CEPAL no. 49, p.68.

En el período 1974-1977 las tasas de interés reales son negativas debido a que las tasas nominales son inferiores a la tasa de inflación en esos años. Aquí se da una guerra entre los grandes bancos internacionales de E.U., Inglaterra, Alemania, etc. por mejorar las condiciones de otorgamiento de sus préstamos y de esta forma poder colocar sus capitales excedentes en el exterior.

Esta necesidad de colocación y valorización de capitales excedentes por parte de los grandes bancos privados internacionales, facilitó a los países subdesarrollados con necesidades de financiamiento, el acceso a los mercados de capital, tal fue el caso de los países que integran América Latina, área que destacó por ser una de las regiones receptoras más importantes de ese excedente monetario internacional en busca de valorización.

Las tasas de interés reales en esos años nos dice Padma Gotur, reflejan "... una transferencia real neta de recursos a los países deudores. La mayoría de la transferencia depende de la tasa de inflación, el vencimiento del préstamo y el margen de la tasa de interés y la tasa de la inflación". (154)

(154) GOTUR, Padma, "Las tasas de interés y el mundo subdesarrollado" en Finanzas y Desarrollo Vol.20 No. 4, Banco Mundial y FMI, Washington, D.C. diciembre, 1984, p. 34.

Este argumento de carácter contable en gran medida expresa el punto de vista tanto de los banqueros como de los Gobiernos de los países desarrollados.

Esas tasas nominales de interés que los banqueros internacionales cobran a los países deudores se ven acompañados de períodos de gracia y plazos de vencimiento cortos, comisiones de manejo y una sobretasa que permite obtener ganancias más que transferir recursos, además de que no siempre se hace público el costo auténtico del préstamo.

En esta forma la lógica que explica este fenómeno es que en los países desarrollados el capital bancario ha encontrado límites para seguirse expandiendo al interior de sus territorios, encontrando en los países subdesarrollados zonas fértiles donde puedan reproducirse y obtener mayores ganancias. Así, en 1976 el 33% de las ganancias fueron obtenidas fuera de las fronteras de E.U., y en 1982 este porcentaje alcanzaba el 50%. (155)

Posteriormente, en los años 1979 a 1982, las tasas de interés tienden al alza en forma acelerada.

(155) Vid. supra. p. 58.

La tasa Libor oscila en esos años entre 11.99% y 16.52%, mientras que la Prime Rate lo hace entre 12.62% y 18.8%. Esta aceleración en las tasas de interés internacionales se ven estimuladas por los procesos especulativos que se desarrollan en los países latinoamericanos.

Estas tasas de interés aumentaron más rápidamente que la inflación desde 1978, teniendo como resultado tasas "reales" positivas que propiciaron un aumento en el servicio de la deuda, orillando a América Latina a renegociar sus pagos a partir de 1982, fenómeno que se ve agudizado por la imposibilidad de la región para hacerle frente a los compromisos financieros ya contraídos, dadas las fluctuaciones desfavorables de sus ingresos provenientes de las exportaciones y particularmente debido a la contracción del crédito bancario.

Es de suma importancia resaltar que aunque América Latina en los años setenta fue la región subdesarrollada que más préstamos externos absorbió, ya que concentró el 45% del total de la deuda de los países subdesarrollados en 1982, pudo poner en jaque al Sistema Financiero Internacional dados los problemas que presentó para rembolsar los créditos. Sin embargo, el precio que ha tenido que pagar ha sido muy alto por la acumulación de estas deudas.

Así, en el período 1976-1984, la región ha destinado 210,550 mdd al pago de intereses, lo que representa el 82% de su PIB en 1975 y el 63% del PIB de la región en 1984, por lo que el problema de la deuda, y concretamente el del servicio de ésta, ha pasado a configurarse en el principal freno al proceso de acumulación de capital de la región debido a que: en primer lugar los intereses de la deuda absorben la parte más importante de los ingresos de capital a la región más una proporción significativa de las exportaciones, lo que reduce la base material de recursos disponibles que pueden ser utilizados productivamente.

Así, América Latina canalizó el 12.9% de sus exportaciones totales en 1977 para el pago de intereses, mientras que para 1979 ese porcentaje se elevó a 19.2%, como se observa en el cuadro no. 11. En 1984 absorbieron el 35% del total de las exportaciones. (156)

Entre los países que más intereses pagaron con el ingreso proveniente de sus exportaciones se encuentran Argentina, Brasil, Bolivia, Chile y México.

(156) CEPAL, Informe preliminar de la economía latinoamericana durante 1984, Santiago de Chile, 24 de diciembre de 1984, cuadro no. 14.

En segundo término, el pago de intereses ha producido una descapitalización enorme de la región debido a que las tasas de interés especulativas tienden a absorber los excedentes monetarios que no encuentran espacios rentables de reproducción en la esfera productiva, alimentando la especulación financiera a un nivel tal que el punto nodal de la discusión radica en saber cuánto más se va a pagar, puesto que este pago de intereses ya rebasó el monto del endeudamiento externo contratado originalmente por la región. Así tenemos que el pago de intereses de 1976 a 1984 efectuado por América Latina representa el 60% de la deuda total acumulada en 1984.

Las tasas de interés (Libor y Prime) no reflejan en realidad el costo total de un préstamo. Normalmente sobre estas tasas se agrega el denominado spread, tasa de recargo o sobretasa que refleja el criterio de los banqueros en cuanto "al margen de riesgo" que asume cada deudor determinado. Este spread varía de un país a otro, independientemente si es desarrollado o subdesarrollado y se fija al otorgarse el préstamo, siendo válido para todo el período concertado.

En esta forma, los spreads bancarios de Brasil fluctuaron entre 0.72 a 1.99 en años años que van de 1974 a 1981, en tanto que México en ese mismo período vio oscilar esos spreads de 0.53 a 1.625 y Argentina por su

parte presentó una fluctuación de 0.92 a 0.69. (157)

Partiendo de la concepción de que las tasas de interés son la fuente principal del inflamiento de los créditos bancarios internacionales otorgados a América Latina, es necesario plantear algunos elementos que permitan esclarecer cómo se determinan esas tasas de interés.

De acuerdo con la concepción del ciclo económico, la determinación de las tasas de interés se daría al final de la fase expansiva y al comienzo de la fase recesiva, la demanda global de dinero tiende a crecer y lo mismo sucede con las tasas de interés; a diferencia de esta fase, al final de la recesión y al comienzo de la fase de expansión la demanda de dinero es poco significativa y la recuperación se sustenta sobre la base de la expansión del crédito bancario. De ahí que las bajas tasas de interés sean consideradas como indicadores de recuperación.

Sin embargo, la experiencia reciente ha cuestionado este planteamiento, ya que por ejemplo a pesar de que en los años 1983 y 1984 las economías de los países desarrollados muestran una ligera, aunque desigual

(157) OECD, Financial Market Trends, varios números y Banco Mundial, Borrowing in International Capital Markets, 1981.

recuperación, las tasas de interés no tienden a bajar, sino por el contrario, se mantienen en porcentajes altos. Por lo tanto, las tasas de interés no se pueden explicar únicamente por el factor ciclo económico, habrá que relacionarlas con el proceso inflacionario y con el factor político.

El proceso inflacionario.

Las tasas de interés se ven estimuladas al alza por el crecimiento de la tasa de inflación como sucedió a finales de los años setenta y principios de la década de los ochenta.

Esta relación se basa en que para los cálculos de la tasa de interés más que la oferta y demanda de dinero, se toman en cuenta las tasas de inflación. Esta inflación tiende a crecer según los monetaristas por un aumento más rápido de la cantidad de dinero en circulación que la producción; cuyo remedio por consiguiente, se dará incrementando en menor medida la circulación de dinero. (158)

Al respecto Galbraith opina que si bien se tiene que aplicar la política monetarista para controlar la

(158) FRIEDMAN, Milton, La Libertad de Elegir, Ediciones Orbis, Barcelona, España, 1983, cap. 9.

inflación ésta no se puede dar sin una aplicación de la política presupuestal que restrinja el gasto público y controle el gasto privado, por medio de impuestos y el control de ingresos y precios para desalentar la espiral inflacionaria. (159)

Este déficit fiscal que desde la década de los años treinta permitió mantener la tasa de ganancia en los países desarrollados, tuvo que incrementarse (160) y al conjugarse con la expansión del crédito bancario a escala internacional alentó el crecimiento de la inflación. En este mismo sentido, la inflación debe entenderse en relación con el descenso de la tasa de ganancia. Este descenso tiene su manifestación en la sobreacumulación de capital y encuentra sus límites de realización al interior de los países desarrollados.

(159) GALBRAITH, Kenneth, "Superar el monetarismo y otras ilusiones", Información científica y tecnológica, CONACYT, 15 de septiembre de 1981, Vol. 3, No. 53, pp. 3-13.

(160) Para el caso de Estados Unidos el déficit en 1984 alcanzó los 200 mdd, esperándose que al final del decenio se incremente en 300 mdd. Este incremento en el déficit presupuestal en lo que va de la década supera el acumulado en doscientos años. Véase Excelsior, 6 de febrero de 1985.

Si bien la acumulación y la valorización del capital continúa desarrollándose, lo hace a través del "inflamamiento de la ganancia" al basarse en el crecimiento de los precios, recurso característico del capitalismo en su fase monopólica en la década de los setenta y principios de los ochenta. Al respecto Zariñan nos dice: " La tasa de beneficio comienza a descender mientras que las necesidades de acumulación no cesan de crecer, la separación precios-valor empieza a aumentar y el beneficio a hincharse según la tendencia objetiva que corresponde a la lógica misma del desarrollo monopolista ". (161)

Gran parte de la inflación es impulsada por el déficit público, y especialmente para el caso de E.U. es acrecentado por los gastos militares.

El crecimiento de los gastos militares permitieron estimular la economía, elevando su tasa de crecimiento. Así, alrededor de 50 grandes corporaciones dieron trabajo a 25 mil firmas a través de la producción de armamentos. (162)

(161)

(162) GITLI, Eduardo, Producción de armamento y capitalismo desarrollado, UAM, Azcapotzalco, México, 1984.

Entre las principales firmas encontramos a Chrysler, productora del ultramoderno tanque XM-1; Grumman, productora de aviones para la marina, o asociadas de cohecho, como la corporación Lockheed. Otros nombres son Hughes (misisles Phoenix y TOW anti-tanque), General Dynamics (el principal abastecedor del Pentágono, que produce entre otras cosas el avión F-15 y los submarinos Trident); Tenneco productora de portaviones, Litton (misiles crucero), RCA (sistemas de armas), Martin Marrieta (misiles MX), Raytheon (misiles Sparrow, Sidewinder), McDonnell Douglas (el segundo abastecedor del Pentágono que produce aviones y misiles), Rockwell (misiles Hellfire, borbardero B-1), etc.

En 1965, la venta de 35 de las grandes corporaciones productoras de armamento ascendió al 31.4% del total de las ventas de las 500 empresas industriales más importantes de E.U. En 1979, ese porcentaje disminuyó en 5.2% al llegar a 26%. Esta disminución se debió a la reducción de los gastos militares por parte del Estado. Así, en el período 1960-1970 se destinaba el 8.2% del PNB y en 1976-1982 sólo se canalizó el 6% del PNB. (163)

Finalmente, podríamos decir que el crecimiento

de la inflación impulsa a las tasas de interés al alza, entre otros factores, debido a que el crecimiento de la inflación es producto de la expansión del déficit, y específicamente, del crecimiento de la industria armamentista como actividad reguladora de la economía. Esta expansión del déficit público se ha dado en la medida en que se ha sobrevaluado el dólar, alentando el ahorro del resto del mundo a que ingrese a E.U.

Si bien es cierto que el crecimiento de la inflación impulsa a las tasas de interés al alza, como sucedió en la década de los setenta, ésta no podría considerarse como principal factor causal del alza de las tasas de interés (aunque no deja de tener un peso importante), ya que observamos en algunos años de la década de los ochenta que mientras la tasa de inflación baja, las tasas de interés se disparan.

Aspecto político.

Otro de los factores que impulsan las tasas de interés al alza es el ciclo económico-político de la oferta monetaria en cada sucesión presidencial.

Generalmente, la Reserva Federal aumenta el crecimiento del dinero durante los años de elección para acelerar el crecimiento económico. De esta manera, los candidatos se benefician tanto de una menor inflación

como de una mayor producción y empleo, además de los tradicionales crecientes precios de los valores en los años de elección presidencial. Así, los candidatos a la reelección retrasan los costos de la manipulación monetaria, que en el transcurso de los meses siguientes, desembocará en más inflación y estimularán al alza a las tasas de interés.

Estas fases que presenta el ciclo económico-político se caracteriza por: (164)

- Fase I: Se inicia aproximadamente un año y medio antes de las elecciones, un poco después de lo requerido para que tenga los efectos antinflacionarios óptimos, continúa durante los dos o tres siguientes trimestres. En esta etapa, existe una marcada baja en el crecimiento de la oferta monetaria.

- Fase II: Se caracteriza porque generalmente empieza entre dos o tres trimestres antes de la elección presidencial; el crecimiento del dinero cambia de sentido y se acelera, alcanzando su nivel máximo en noviembre y en los dos meses siguientes.

- Fase III: En esta fase el ciclo monetario-político empieza después de las elecciones. Se caracteriza porque la Reserva Federal cambia de dirección nuevamente y mete freno a la oferta monetaria. Típicamente,

(164) Véase Excélsior, 18 de enero de 1984.

los precios de las acciones se desempeñan pobremente en el primer año del nuevo período presidencial.

Estos ciclos son manipulados en períodos definidos haciendo surgir serias dudas en la autonomía, en términos de política monetaria, de la Reserva Federal.

Al analizar el ciclo económico como el crecimiento de la inflación y el manejo político de la oferta monetaria, encontramos elementos que nos permiten explicar por qué las tasas de interés tienden al alza; pero esta explicación se encuentra en la medida en que relacionamos estos factores, tomando como piedra angular, que el alza de las tasas de interés está vinculada al movimiento de las ganancias especulativas.

Estas ganancias especulativas se ven alimentadas por las tasas de interés flotantes que permiten inflar el crédito. Este inflamiento del crédito, que tiene como fuente las tasas de interés especulativas, se da en la medida en que la inflación permite obtener en éstas un nivel más alto de ganancias, pero al no guardar una relación directa con la estructura económica tenemos que las ganancias se "inflan". Estas "ganancias infladas" son resultante de un mismo proceso: la crisis económica.

Este fenómeno se expresa en el país hegemónico a través de una centralización de capital por la banca norteamericana que permite financiar el déficit público del Estado norteamericano, siendo a su vez éste impulsado por los crecientes gastos militares, resultante a su vez, de la nivelación de la tasa de ganancia.

Este crecimiento de capital centralizado por la banca norteamericana convierte a E.U. en un deudor neto respecto a la comunidad financiera internacional, y en la medida en que se encarece su dólar, influye en su creciente déficit comercial al abaratar más las importaciones.

4.4. EL INFLAMIENTO DEL CREDITO BANCARIO Y LA
AUTONOMIZACION DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
DE AMERICA LATINA

El endeudamiento externo de América Latina se autonomiza debido a las altas tasas de interés, que son la fuente del inflamiento del crédito, al reproducirse en un círculo cerrado créditos-deuda, desvinculándose en forma creciente del proceso real.

Esta autonomización del endeudamiento la ubicamos a partir de 1979, como lo observamos en los cuadros nos. 16, 17 y 19, cuando el servicio de la deuda supera al propio capital y éste tiene que ser saldado con los ingresos provenientes de las exportaciones, y en algunos años, con las reservas internacionales.

Esta autonomización del endeudamiento externo es impulsada por factores que escapan al control de la región, y responden al comportamiento del crédito bancario internacional, al quedar atrapados en un círculo financiero.

La tasa de interés flotante, que está ligada al tipo de monedas flotantes y a las grandes plazas financieras, contribuye a acelerar el proceso de créditos-deuda, sin una base real o una lógica de acuerdo al

comportamiento de la economía.

Así, tanto el proceso de inflamiento del crédito como la autonomización del endeudamiento tienen como denominador común a las altas tasas de interés, que reproducen en forma circular tanto a los créditos como a las deudas.

Las deudas de los países latinoamericanos entran en una espiral de endeudamiento al crecer más su servicio (principalmente sus intereses), que el propio capital contratado originalmente.

Así, de 1982 a 1984 salieron por concepto de intereses 109,436 mdd, de los cuales el 75% fueron erugados por México, Brasil y Argentina. (165)

Los intereses que se pagan por ese endeudamiento al ser el elemento fundamental del crecimiento del servicio de la deuda (166) hacen que las amortizaciones ya calendarizadas no puedan cumplirse en las fechas concertadas, como sucedió con Perú, Argentina, Bolivia, entre otros, antes de 1982.

(165) CEPAL, Balance preliminar ... op.cit. cuadro 11.

(166) Se estima que en el transcurso de los próximos quince años la región latinoamericana pagará aproximadamente 800 mil millones de dólares, véase Excélsior, 5 de julio de 1985.

Esta autonomización del endeudamiento externo de la región se ve alimentado por la fuga de capitales, que de 1973 a 1984 alcanzó un monto de 100 mil millones de dólares por parte de México, Brasil, Venezuela y Chile. (167)

Esta sangría de recursos que es absorbida por la banca privada internacional hace que no se canalicen dichos recursos a elevar la tasa de inversión interna, frenando el proceso de acumulación e incrementando la dependencia financiera al alcanzar el endeudamiento externo de la región un monto de 360,170 mdd en 1984, lo que representa el 44% del total del endeudamiento externo de los países subdesarrollados.

Esta descapitalización de la región se conjuga con las contradicciones generadas por el proceso de industrialización.

La centralización de esa sangría de recursos por la banca privada internacional le permite obtener ganancias a costa de la descapitalización de la región.

Si tomamos como punto de análisis a la banca norteamericana (los 10 bancos gigantes), encontramos

(167) Aunque esto no muestra totalmente su magnitud. Excélsior 2 de enero de 1985.

que obtuvieron ganancias por 14.7 billones de dólares después de impuestos en 1984 (ligeramente inferior a los 15 billones que se obtuvieron en 1983). Aquí cabe hacer notar que estos bancos no computan en sus hojas de balance sus pasivos reales (en obligaciones tales como garantías emitidas por los bancos y compromisos para hacer préstamos y adquirir divisas extranjeras). Así, los 15 bancos más grandes de E.U. ocultaron el año pasado pasivos por un billón de dólares. (168)

Este crecimiento de los pasivos de la banca norteamericana resultante, entre otros factores, de los reembolsos incobrables (principalmente de tipo doméstico), afecta en mayor medida a los pequeños y medianos bancos, incrementando las quiebras y concentrando aún más el capital en esos grandes bancos.

Este creciente pago de intereses por parte de América Latina así como el crecimiento de los pasivos de la banca privada internacional es resultado del círculo vicioso créditos-deuda, en donde el motor dinamizador de ese círculo se ubica en las altas tasas de interés flotantes y a corto plazo.

(168) Can you bank on your banker?, US. News & World Report, May 27, 1985, pp. 58-64.

Estas altas tasas de interés provocaron por una parte, que se haya hecho impagable la deuda latinoamericana, y por la otra, que las ganancias de los bancos se nutran de la exportación de capital proveniente de la región latinoamericana y de los demás países subdesarrollados, aunque en realidad sean los deudores domésticos los que contribuyan en mayor medida al detrimento de sus ganancias.

Este incremento de las tasas de interés, entre otros factores, proviene propiamente del comportamiento de la economía norteamericana, en donde el crecimiento del complejo industrial-militar se encuentra en el centro de la problemática.

A través de este complejo industrial-militar se pretende estimular el crecimiento de la economía norteamericana, así como la reordenación del proceso de acumulación de E.U. como país hegemónico, lo que impacta fuertemente en el déficit fiscal.

Este déficit fiscal de continuar sobre esta tendencia en 1986 ascenderá a 250 mil millones de dólares, lo que lo afianza como el mayor deudor del mundo y es posible que en 1990 llegue a un billón de dólares.

(169)

(169) Excelsior, 21 de febrero de 1985.

Este déficit fiscal y las necesidades de financiamiento de las empresas particulares agotan los recursos de los mercados de dinero, impulsando al alza a las tasas de interés, lo que a su vez atrae al capital extranjero de otros países hacia E.U., con lo que logra seguirse financiando.

Así, en 1983-1984 la entrada neta de flujos de capital que ingresaron a E.U. ascendió a 110 mil millones de dólares, de los cuales la mayor proporción se destinó al financiamiento del déficit público, destacando como fuentes proveedoras de esos recursos, Japón y Arabia Saudita. (170)

Este déficit fiscal que es alimentado por el financiamiento exterior al ser alto el tipo de interés en E.U., hace que el dólar se sobrevalúe, alcanzando un 26% en 1984 y un 63% de 1980 a 1984, (171) encareciendo a su vez sus exportaciones y alimentando sus importaciones, razón por la cual el déficit comercial estadounidense tiende a crecer y a su vez a financiarse con capital extranjero.

(170) GRAMLEY, Lyle, E., "El impacto de la cuenta de capital en el comportamiento cíclico de los países industriales y en desarrollo", Comentarios de Gramley, miembro de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal de E.U., ante la XXII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Continente Americano, celebrada en México en abril de 1985., Boletín CEMLA, Vol. XXXI, No. 3, may-jun. 1985.

Arabia Saudita tiene depositados en los bancos de E. U. cerca de 20 mil millones de dólares y

Así, en escena empiezan a desfilar deudas, déficit, pasivos, quiebras, gastos militares, contracción del comercio, desempleo, inflación, siendo todos elementos o expresiones de un mismo fenómeno: la crisis económica actual.

Una vez analizado el crecimiento del endeudamiento externo de América Latina junto con la expansión del crédito bancario a la región, así como el inflamamiento de ese crédito y la autonomización del endeudamiento, pasemos a analizar la contracción de ese crédito bancario y la crisis de pagos de América Latina.

Kuwait 150 mil millones de dólares.

(171) FELDSTEIN, Martin, How to get the Deficit under \$ 100 Billion, Time, February 4, 1985, pp.24-25.

CAPITULO 5
CONTRACCION DEL CREDITO BANCARIO INTERNACIONAL
Y LA CRISIS DE PAGOS DE AMERICA LATINA

5.1. ESCASEZ DE DIVISAS

La autonomización del endeudamiento externo de América Latina a finales de los años setenta fue inducida por el inflamiento del crédito, dándole a su vez dinámica a la espiral del endeudamiento a través de la tasa de interés flotante.

Esta autonomización absorbió, en un primer momento, todos los préstamos que se adquirieron para pagar su servicio, y en un segundo momento, no sólo se pedía prestado para pagarles, sino además nos descapitalizaron.

Esta autonomización del endeudamiento ligada al inflamiento del crédito, provocó que las ganancias de los bancos empezaran a peligrar, e incluso en algunos casos disminuyeran, debido a que los reembolsos por parte de los deudores se tornaban cada vez más difíciles, tendiendo por consiguiente a contraer sus créditos.

El crédito bancario internacional, como principal fuente del movimiento neto de capitales, al contraerse y crecer el pago de su servicio, como se observa en el cuadro no. 22, provocó en América Latina una crisis de liquidez al ser mayores los requerimientos

Cuadro no. 22

AMERICA LATINA: REQUERIMIENTOS Y FUENTES DE DIVISAS PARA 1981 - 1984
(Millones de ds.)

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984^P</u>
Requerimientos de divisas	135 723	121 112	95 788	98 530
Importaciones de bienes (fob)	95 768	76 726	54 727	57 170
Pago neto de servicios (1)	11 422	12 745	6 596	4 030
Pago neto utilidades e intereses	28 533	37 641	34 465	37 330
Fuentes de divisas	134 262	127 002	95 125.	97 880
Exportación de bienes (fob)	93 768	86 389	86 168	94 790
Movimiento neto de capitales (2)	37 733	19 200	4 435	10 615
Variaciones de reservas internacionales	-2 761	-21 413	-4 522	7 525

(1) Excluye pagos netos de utilidades e intereses.

(2) Incluye el movimiento de capital a largo y corto plazo, transferencias unilaterales oficiales y errores y omisiones.

(3) Corresponde a la variación de reservas internacionales (con signo contrario) más los asientos de contrapartida.

FUENTE: 1981: CEPAL, Cuadernos de la CEPAL No. 49, cuadros 24 y 25, Santiago de Chile, marzo de 1985.

1982-1984: CEPAL, Balance preliminar de la economía latinoamericana durante 1984, cuadros 10 y 12, LC/G.1336, diciembre de 1984.

de divisas que los ingresos de éstas.

Este servicio del capital si le sumamos el pago por concepto de importaciones de bienes y servicios, rebasan el total del ingreso de divisas y para saldar las cuentas externas se hace uso de las reservas internacionales, como en 1981. Sin embargo, en 1982/1983 el uso de las reservas es para saldar el servicio de la deuda, que superó los préstamos obtenidos en esos años, como se observa en el cuadro citado.

Esta crisis de endeudamiento, que se expresa en una crisis de liquidez, se acentúa más en México, Brasil y Argentina, ya que sus ingresos de divisas no alcanzan a cubrir sus requerimientos mínimos, principalmente el pago del servicio del capital externo.

Aunque el servicio del capital disminuye mínimamente en México y Brasil, y aumenta ligeramente en Argentina, supera el ingreso del capital externo y absorbe parte de las reservas internacionales, como se observa en los cuadros 23, 24 y 25.

Cuadro no. 23

ARGENTINA: REQUERIMIENTOS Y FUENTES DE DIVISAS PARA 1982-1984

	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>
Requerimientos de divisas	10 009	10 290	10 850
Importaciones de bienes	4 859	4 120	4 270
Pago neto de servicios	434	761	1 150
Pago neto de utilidades e intereses	4 716	5 409	5 430
Fuentes de divisas	9 976	10 274	10 850
Exportaciones de bienes	7 622	7 838	8 700
Movimiento neto de capitales	1 686	-13	2 550
Variación de reservas internacionales	-668	-2449	400

FUENTE: Elaboración propia en base a datos tomados de CEPAL, Balance preliminar de la economía latinoamericana durante 1984.

Cuadro no. 24

BRASIL: REQUERIMIENTOS Y FUENTES DE DIVISAS PARA 1982-1984

	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>
Requerimientos de divisas	36 479	28 853	27 660
Importaciones de bienes	19 395	15 434	14 360
Pago neto de servicios	3 589	2 407	1 900
Pago neto de utilidades e intereses	13 495	11 012	11 400
 Fuentes de divisas	 36 486	 28 748	 36 850
Exportaciones de bienes	20 172	21 906	26 960
Movimiento neto de capitales	11 120	4 946	5 220
Variación de reservas internacionales	-5 194	-1 896	4 670

FUENTE: Elaboración propia en base a datos proporcionados por CEPAL, Balance preliminar de la economía latinoamericana durante 1984.

Cuadro no. 25

MEXICO: REQUERIMIENTOS Y FUENTES DE DIVISAS PARA 1982 - 1984

	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>
Requerimientos de divisas	28 095	17 280	19 100
Importaciones de bienes	14 434	7 623	10 000
Pago neto de servicios	2 390	549	-1 000
Pago neto de utilidades e intereses	11 271	9 108	10 100
Fuentes de divisas	28 003	17 267	19 000
Exportaciones de bienes	22 081	22 235	23 500
Movimiento neto de capitales	1 812	-2 946	-1 000
Variación reserva internacional	-4 110	-2 022	3 500

FUENTE: Elaboración propia en base a datos proporcionados por CEPAL, Balance preliminar de la economía latinoamericana durante 1984.

5.2. CONTRACCION DEL CREDITO BANCARIO INTERNACIONAL Y LA CRISIS DE PAGOS EN AMERICA LATINA

El crédito bancario internacional después de alcanzar su expansión de más peso en los años setenta y de contribuir en forma decisiva al ensanchamiento del mercado de capitales, se contrae en el primer quinquenio de la década de los ochenta.

Así, en 1982 el crédito bancario internacional observa una contracción del 30% respecto a 1981, de 55% en 1983, 22% en 1984 y se espera una disminución del 48% en 1985, como se observa en el cuadro no. 26.

La mayor parte del crédito bancario internacional que se canaliza a América Latina se realiza a través de los eurocréditos.

Estos eurocréditos ascendieron a 81,200 millones de dólares en 1981, en tanto que en 1984 cayeron en 39,500 millones de dólares con respecto al año de referencia, es decir, 57%.

Cabe hacer notar que esta contracción que observaron los eurocréditos afectó en mayor medida a los países subdesarrollados, especialmente a los tres deudores más grandes de América Latina.

Cuadro no. 26

VOLUMEN DE RECURSOS PRESTADOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES DE CAPITAL POR TIPO DE MERCADO
(Miles de millones de dólares)

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985^a</u>
I. Bonos Internacionales	52.8	75.5	77.2	111.5	147.7
Eurobonos	31.3	50.3	50.1	81.7	122.8
Bonos externos	20.5	25.2	27.1	27.8	24.9
Emisiones especiales	1.0	--	--	2.0	--
II. Crédito Bancario Internacional	147.7	103.6	80.7	115.7	71.1
Crédito externo	3.4	7.4	7.0	8.6	6.0
Eurocréditos	91.2	90.8	60.2	51.7	43.5
a) Crédito condicionado	(--)	(--)	(14.3)	(11.3)	--
Facilidades crediticias internal.	53.1	5.4	13.5	55.4	21.6
III. Total de recursos (I y II)	200.5	179.1	157.9	227.2	218.8

a Primer trimestre, a tasa anual

b De acuerdo a paquetes de renegociación de la deuda externa de ciertos países.

c Líneas de crédito extendidas por bancos para respaldar la emisión de otros instrumentos financieros como el papel comercial, euronotas de corto plazo, certificados de depósito, aceptaciones bancarias y créditos puente para fusiones.

FUENTE: Tomado de MALDONADO, Javier, "Evolución reciente y perspectivas de los mercados internacionales de capital" en Boletín de Economía Internacional Vol. XI, No. 1, enero-marzo de 1985.

Tenemos entonces que el crédito bancario internacional tiende a canalizarse en mayor medida hacia los países desarrollados, pasando del 56.1% del total del crédito bancario internacional en 1982 a 70.1% en 1984 y se espera que en 1985 ascienda al 74.8%; en tanto que los países subdesarrollados ven descender su participación en el total de los créditos bancarios internacionales, ya que disminuyen del 40.8% en 1982 al 23.9% en 1984 y se espera que en 1985 absorban el 15.6%, como se observa en el cuadro no. 26.

En esta forma, mientras los países desarrollados en el período 1982-1984 registran un 40% de incremento en los créditos bancarios obtenidos, los países subdesarrollados ven disminuir los créditos bancarios que les son canalizados en un 45%, al caer en 34 600 millones de dólares.

Por su parte, América Latina ve disminuir su participación en los préstamos del mercado de créditos bancarios de 18.7% en 1983 a 13.5% en 1984 (172) y si

(172) Las fuentes de estos recursos son los países industrializados, tan solo en 1983 participaron con el 63% del total. Cabe hacer notar que E.U. pasó de proveedor neto en 1982 con 34 mmdd, a deudor neto en 1983 con 8 mmdd. También los países asiáticos y algunos latinoamericanos con reservas internacionales positivas incrementaron sus depósitos en instituciones bancarias. Véase MARINO, López Roberto, "Evolución reciente de los mercados internacionales de capital" en Boletín de Indicadores Econ. Internacionales, Vol.X, No. 3, Banco de México, julio-septiembre, 1984, pp.36-47.

tomamos en cuenta sólomente los eurocréditos, éstos disminuyen en 51% en 1983 respecto a 1981 como se observa en el cuadro no. 27.

Si bien el mercado de capitales cae en 1982 y se recupera en 1984, ello se debe a la expansión del mercado internacional de bonos que en el lapso 1981-1984 se duplicó, además de que incrementó su participación de 26% a 49% del total de recursos del mercado de capitales en esos años.

Este crecimiento del mercado de bonos roba a la banca una buena proporción de su mercado debido a que sus préstamos se pueden contratar a diez años y existen emisiones especiales a un plazo mayor que va hasta 40 años, por lo cual permite a las empresas construir plantas nuevas sin tener que depender de tasas volátiles de interés a corto plazo. (173)

Además, esta recuperación del mercado de capitales se ve estimulada por la expansión de las facili-

(173) Aunque los bonos son emitidos sobre la base de una tasa flotante, ajustados a intervalos cortos, la mayoría de los bonos se están concertando a tasa fija. Excélsior, 15 de julio de 1985.

Cuadro no. 27

VOLUMEN DE RECURSOS PRESTADOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES DE CAPITAL POR GRUPO DE PAISES

(Miles de millones de dls.)

<u>Grupo de países prestatarios</u>	<u>1982</u>	<u>%</u>	<u>1983</u>	<u>%</u>	<u>1984</u>	<u>%</u>	<u>1985^I</u> a)	<u>%</u>
Crédito bancario internacional	58.1	56.1	44.6	55.3	81.1	70.1	53.2	74.8
Área de la OCDE	58.1	56.1	44.6	55.3	81.1	70.1	53.2	74.8
Países en desarrollo	62.3	40.8	32.5	40.3	27.7	23.9	11.1	15.6
OPEP	8.5	8.2	7.6	9.4	3.8	3.3	4.8	6.8
Otros países en desarrollo	33.8	32.6	24.9	30.9	23.9	20.7	5.3	8.9
México	7.2	7.0	5.1	6.3	8.1	7.0	--	--
Europa Oriental	0.7	0.7	1.1	1.4	3.3	2.9	3.7	5.2
Otros	2.5	2.4	2.1	2.6	2.2	1.9	3.1	4.4
Total	103.6	100.00	80.7	100.0	115.7	100.0	71.1	100.0
 Emisiones internacionales de bonos								
Área de la OCDE	63.6	84.2	67.1	86.9	98.8	88.6	126.2	85.4
Países en desarrollo	4.2	5.6	2.6	3.4	3.7	3.3	6.6	4.5
OPEP	0.6	0.8	0.4	0.5	0.6	0.5	0.1	0.1
Otros países en desarrollo	3.6	4.8	2.2	2.9	3.1	2.8	6.5	4.4
Organismos internacionales	7.3	9.6	6.6	8.5	9.8	9.0	12.1	8.2
Otros	0.5	0.6	0.9	1.2	1.2	1.1	2.8	1.9
Total	75.5	100.0	77.2	100.0	111.5	100.0	147.7	100.0

a) Primer trimestre a tasa anual.

b) Esta cifra incluye 4.3 miles de millones de dls. en facilidades crediticias internacionales concedidas a Pemex para la renovación de una línea de crédito vencida.

FUENTE: OCDE, Tomado de MALDONADO, Javier, "Evolución reciente y perspectivas de los mercados internacionales de capital" en Boletín de Economía Internacional Vol. XI, No. 1, enero-marzo de 1985.

dades crediticias internacionales, que son líneas de crédito extendidas por bancos para respaldar la emisión de otros instrumentos financieros como el papel comercial, euronotas de corto plazo, certificados de depósito, aceptaciones bancarias y créditos puente para fusiones.

En 1984 estas facilidades crediticias internacionales participan con 48% del crédito bancario internacional.

Esta expansión del crédito bancario internacional que se da en los años setenta y que permite nivelar la tasa de ganancia de los países desarrollados, se coloca en un monto importante en los países subdesarrollados, dentro de los que destaca América Latina. Esta expansión del crédito bancario internacional se da principalmente a través de los eurocréditos, donde los préstamos se realizan en forma sindicada, es decir, los bancos se asocian en un sindicato donde existe un banco líder al que se asocian los demás bancos, para prestar montos determinados a los diferentes países.

Este crédito que al inflarse por las tasas de interés altas autonomiza al proceso de endeudamiento, sienta las bases para una contracción, dándose ésta con mayor profundidad para los países subdesarrollados.

Esta contracción del crédito bancario que en 1983 y 1984 encuentra su punto más bajo, en 1984 tiene de a recuperarse pero ya no por los eurocréditos sino ahora por las facilidades crediticias internacionales.

Estas facilidades crediticias internacionales junto con los bonos internacionales permiten que el mercado internacional de capitales se recupere de la contracción que sufrió en 1982 y 1983.

Esta recuperación del crédito bancario internacional con sus nuevos componentes, se da en la medida en que puede orientarse a otras áreas con mayor rentabilidad como lo es el caso de los países desarrollados de Europa, tendiendo a relegar a la región latinoamericana. (174)

Así, mientras el refinanciamiento de la deuda de los países subdesarrollados alcanzan sobretasas que oscilan entre 1.25 y 2.5% acompañadas de una drástica disminución en la afluencia de créditos, la banca orienta a las naciones ricas sus créditos en busca de mayor rentabilidad. El caso de Dinamarca es ilustrativo de

(174) Véase MALDONADO, Javier, "Evolución reciente y perspectivas de los mercados internacionales de capital", en Boletín de Econ. Internacional, Vol. II, No. 2, Banco de México, México, abril-junio 1985, pp. 25.

este fenómeno ya que está concertando préstamos de 0.5 puntos por debajo de la tasa Libor, es decir, a un interés anual de sólo 9%. (175)

Este comportamiento cíclico del crédito en la región latinoamericana llega a su fin con la contracción en esta fase del crédito a los países latinoamericanos, en tanto que la banca inicia este proceso en otras regiones.

En agosto de 1982, los reembolsos de México a la banca privada internacional se ven aplazados por 90 días, lo que declaró la iniciación de una nueva fase del endeudamiento de los países latinoamericanos más endeudados que desembocó en la crisis de pagos.

Esta crisis de pagos la tenemos que entender dentro del comportamiento cíclico del crédito bancario internacional, que después de inflarse al crear sin cesar medios de pago sin una contrapartida en la producción, vio limitados sus espacios de valorización. Por consiguiente, este inflamiento del crédito al no dar continuidad al círculo vicioso créditos-

(175) Excélsior, 2 de febrero de 1985.

deuda, puesto que se dificultaba el reembolso de su servicio, tiende a contraerse, a lo que se suma su encarecimiento.

Los países deudores al ver suspendidos los créditos que les eran cada vez más necesarios para pagar el servicio de su deuda, se enfrentan a dificultades crecientes para efectuar los reembolsos.

Esta crisis crediticia recae sobre las economías de los países deudores al absorber sus excedentes por concepto de exportaciones, así como sus reservas monetarias y los nuevos créditos internacionales que logran contratar (que son muy reducidos), desenvocando en una crisis de pagos permanente, como lo refleja la experiencia de los años 1982-1985.

De esta forma, la banca privada internacional logra que la crisis recaiga sobre los deudores y no se generalice en una crisis bancaria, como sucedió en 1929-1933.

Además, la banca revende los pasivos de los países subdesarrollados, creando un mercado secundario en el cual los nuevos dueños son los bancos medianos y pequeños de E.U. y Europa. (176)

(176) Excélsior, 18 de julio de 1985.

Esta crisis de pagos se expresa en una crisis de liquidez al presentarse una insuficiencia de divisas para afrontar los compromisos con el exterior.

Al respecto Juan José de Olloqui, Presidente de la Asociación Mexicana de Banqueros, señala que el problema de pagos que padece México lo podemos entender como " la incapacidad patente del país para generar un flujo suficiente de divisas que le permita cubrir un mínimo de gastos por concepto de importaciones, y sus compromisos financieros derivados del endeudamiento externo. (177)

Según De Olloqui, lo que los bancos debieron de haber hecho "en materia de créditos soberanos debe mantenerse un análisis constante de la situación externa, evitando concederle recursos a un país cuando no logre obtener las divisas suficientes como para cubrir un pago de intereses". (178)

Lo que podemos anotar al respecto es que si bien la crisis de pagos se manifiesta en una insuficiencia de divisas que no cubren nuestros requerimientos

(177) OLLOQUI, Juan José de, "Un enfoque bancario sobre la crisis mexicana de pagos en 1982", en El Trimestre Económico Vol. XI (3), no.203, México, julio-septiembre de 1984, p. 527.

(178) Ibid, p. 541.

(importaciones, servicio de la deuda, utilidades), es solamente una expresión de la crisis, que se manifiesta principalmente a través de su efecto en las cuentas externas.

Esta crisis, en donde los deudores se enfrentan a una incapacidad de pago, en el fondo es resultado de la no orientación de los créditos bancarios concedidos en la esfera productiva, de donde pueda obtenerse un excedente económico (plusvalor), que al realizarse y cristalizarse en la ganancia, se destine una parte al pago de intereses por concepto de la utilización de ese crédito bancario; y otra parte, quede en manos de los capitalistas de la región.

Pero como los créditos escapan de la esfera productiva y se reproducen especulativamente, los capitalistas latinoamericanos en lugar de invertirlos, los depositan en los bancos, puesto que esto les reporta "ganancias superiores" por el alto costo del dinero, dejando como único agente capaz de invertir en la economía al Estado, a costa de un creciente déficit fiscal, que se ve estimulado también por el alto costo de ese crédito.

Estas ganancias especulativas que se obtienen en la esfera financiera, se ven complementadas por la

fuga de capitales, de tal forma que la ganancia que se obtiene en la esfera productiva es insuficiente para el pago del endeudamiento externo.

Este problema se agudiza para los bancos cuando el reembolso de estos créditos se vuelve incobrable y crece la amplitud de sus entregas, presentándose una crisis de liquidez, lo que sienta las bases para una crisis bancaria que tiene como origen la contradicción entre el "inflamamiento del crédito" y el carácter limitado de su base material de valor, que es controlada por la intervención del Estado al inyectarles liquidez a los bancos, o en el último de los casos, al estatizarlos.

Esta crisis de pagos, que es la nueva fase del endeudamiento externo en América Latina, se puede comprender desde la acumulación de capital a escala internacional en donde la ganancia es lo que impera. Cuando esta ganancia tiende a tambalearse, los bancos recurren a la contracción de sus créditos, orientándolos a otras regiones.

Descartamos pues, el enfoque de Juan José de Olloqui de que el origen de la deuda externa de nuestros países "debemos buscarlo entre el desajuste existente, casi perenne, entre el ahorro interno y la inversión planeada". (179) y que por consiguiente

"la brecha entre la inversión y el ahorro interno hubo de ser cubierta con ahorro del exterior, ya que estimuló el crecimiento de la inversión como variable dinamizadora de la economía " (180), ya que como se anotó en el capítulo anterior, un porcentaje muy pequeño se destinó a la inversión, siendo el mayor monto canalizado al pago de su alto servicio, y más que dinamizadora de la economía, se configuró como descapitalizadora de ésta.

La participación de México, Brasil y Argentina en el euromercado de julio de 1982 a julio de 1983 fue influida por la tensión internacional que en esos meses llegó a su climax, generado por las limitaciones que presentaron los deudores para afrontar sus compromisos y por una serie de negociaciones entre los organismos internacionales, Gobiernos nacionales y capitalistas privados para poder redefinir el marco financiero que burlara la cesación de pagos y la destrucción dineraria que fuera un correlato a la anulación de los créditos bancarios. (181)

(180) Idem.

(181) BURKUN, Mario, Euromercado y deuda externa en México, Brasil y Argentina, julio de 1982 - julio de 1983, CIDE, México, 1984, mimeo.

Así, en los últimos seis meses de 1982 y el primer semestre en 1983, México contrae una deuda por 1,076.4 mdd, de los cuales el 85% son contratados por entes públicos, específicamente por Pemex, a un plazo de 1.5 años, acompañada de un spread de 0.5% sobre la tasa Libor. El 13.2% fue contratado por empresas privadas con un vencimiento de 4.75 años, con un spread de 1 1/4 sobre la Libor. El 1.2% de los créditos otorgados corresponde al financiamiento puro con 11 años de vencimiento y una tasa de interés de 8.5%.

Este incremento en los márgenes de interés y la disminución en los plazos de vencimiento colocaban a México entre los países de mayor riesgo para la inversión internacional.

Los jefes de fila en los préstamos sindicados por bancos estadounidenses encontramos en el tercer trimestre de 1982 ; préstamos a la empresa pública aparecen bajo la conducción del Manufacturers Hanover Corp. En la empresa privada tenemos al First Chicago Corp. y la Wells Fargo & Co. En lo que respecta al financiamiento puro tenemos al Bank of America.

En el caso brasileño en ese mismo período se contratan 20,673.2 mdd, correspondiendo al último se-

mestre de 1982 la cantidad de 3,670.05 mdd y al primer semestre de 1983, 17,003.16 mdd.

La empresa pública y privada contratan el 85% del total en el segundo semestre de 1982, en tanto que en 1983 el 75% corresponde únicamente al sector público. En torno a los plazos, si bien disminuyen, se mantienen en la media de las obligaciones de largo plazo a escala internacional; sin embargo, la tasa de interés alcanza márgenes draconianos en 1982 de 2.045 sobre la Libor y en 1983 de 1.92 sobre esa misma tasa, lo que lo identifica como un país de alto riesgo.

Dentro de los jefes de fila de los sindicatos bancarios prestamistas encontramos que en el área de la empresa pública lo encabeza el Bank of America, aunque cabe hacer notar la presencia importante de un banco alemán que participa en cuatro de las 7 operaciones que se realizan. (Deustsche Bank)

Los préstamos a la empresa privada son encabezados por el Chase Manhattan y el J.P. Morgan. En el financiamiento puro encontramos al Citicorp.

En el caso argentino, en los dos semestres citados, el país recibe 16,147 mdd, de los cuales

13,547 corresponden al segundo semestre de 1982 y 2,600 al primer semestre de 1983. El plazo concertado es de 15 años para ambos semestres y la tasa de interés para 1983 es de $1 \frac{5}{8}$ sobre la Libor. Resulta significativo rescatar que los préstamos del segundo semestre de 1982 son efectuados por el Ministerio de Obras Públicas y Transporte.

En torno a los jefes de fila de los sindicatos bancarios prestamistas, en 1982 los encabeza el Banco de Tokio y en 1983 es liderado por el Citycorp.

Este financiamiento a Argentina se presenta bajo la perspectiva de una reformulación de la política económica, abocándose a la superación de la precariedad financiera en que se encontraba a mediados de 1983.

5.3. CAIDA DE LAS EXPORTACIONES Y DETERIORO DE LOS
TERMINOS DE INTERCAMBIO

La escasez de divisas que presentó la región se debió fundamentalmente a la contracción del crédito bancario internacional por un lado, y al crecimiento del servicio de la deuda, por el otro. Este proceso llevó consigo un ensanchamiento de la brecha entre lo que ingresa por concepto de crédito bancario, y los egresos por el uso de ese crédito.

Esta ampliación de la brecha imposibilitó a la región para pagar el servicio del capital bancario, siendo esto producto de la autonomización del endeudamiento externo, que hace que la balanza de intereses sea el factor principal de desajuste de las cuentas externas, expresándose en un primer momento como una falta de liquidez.

Esta falta de liquidez se vio alimentada por la disminución, aunque mínima del ingreso por concepto de exportaciones, ya que en 1982 éstas disminuyeron en 8% respecto a las exportaciones de 1981, manteniéndose prácticamente al mismo nivel en 1983. Véase cuadro no. 22.

Si bien aparentemente las exportaciones de bienes de América Latina en términos de ingreso se re-

cuperaron en 1984 a cantidades similares a las de 1982, ello se debió fundamentalmente a la enorme expansión del quántum, que tuvo una tasa de crecimiento de 2.7% en 1982, 8.6% en 1983 y de 9.8% en 1984. (182)

Sin embargo, este quántum fue contrarrestado por la disminución en el valor unitario de las exportaciones, que en términos acumulativos fue de -20% de 1981 a 1983, aunque es menos intenso en 1984. (183)

En términos de valor, las exportaciones presentaron una tasa negativa de -7.2% y -0.2% en 1982 y 1983 respectivamente, observando una ligera mejoría en 1984 de 9.3%.

Esto llevó consigo un deterioro de los términos de intercambio, que en términos acumulativos ascendió a -21.7% en el período 1981-1984, en tanto que en 1979-1980 había sido de 7.0%. (184)

Esta caída en los términos reales de los ingresos de exportación se debe, entre otros factores, al descenso de los precios de los productos básicos que representan aproximadamente el 80% del valor de las ex-

-
- (182) CEPAL, Balance preliminar de la economía...
op. cit. cuadro no. 6.
(183) Idem.
(184) Idem, cuadro no. 8.

portaciones de la región. Esta baja en los precios se puede atribuir al:

- a) Estancamiento y disminución de la producción industrial de los países centrales, consecuencia de la crisis económica mundial, lo que contribuyó a debilitar la demanda de importación para estos productos.
- b) A largo plazo, la demanda de productos primarios ha crecido a menor ritmo debido a que han disminuído los materiales utilizados por unidad producida, como consecuencia de los avances tecnológicos.
- c) La sobreoferta propiciada por América Latina, entre otras regiones, ya que necesita aumentar el volumen de sus exportaciones para mantener e incrementar el ingreso de divisas.

Si excluimos al petróleo de los productos exportados, encontramos que el sector más dinámico es el de alimentos y bebidas (57.1%), siguiéndole los productos de zona tropical (48.4%), los productos de zona templada (8.6%), las materias primas agrícolas (20.8%) y los minerales y metales (22.2%) (185)

(185) Idem.

Según cálculos elaborados para 1980-1982 donde se distinguen dos grupos de los 24 productos exportados que agrupan a los productos de zona tropical y templada por un lado, y materias primas agrícolas y minerales y metales por el otro, encontramos que el primer grupo sufre un descenso de 32% en sus precios, de los cuales el subgrupo de productos tropicales (azúcar, banano, café, cacao) registró una baja de 34% y del subgrupo de productos de zona templada (trigo, maíz, carnes) bajó en 24%.

En el segundo trimestre de 1983 estos 24 productos, siguieron una tendencia general al alza de 4.2% y si incluyéramos al petróleo esa tendencia se revierte (-4.9%) (186)

En torno a las exportaciones manufactureras el 90% de éstas es suministrada por Argentina, Brasil y México.

Para 1980, de la industria manufacturera la industria mecánica participa con el 27% del valor de las exportaciones; el grupo de bienes intermedios

(186) Idem.

(productos químicos y plásticos) lo hizo en 30% y los bienes de consumo no duraderos (especialmente calzado y prendas de vestir), lo hizo en 24%.

El destino de estas exportaciones es 33% para E.U., y 17.5% para la Comunidad Económica Europea.

La disminución del ingreso de divisas por concepto de exportaciones en 1982-1983 fue agudizada por la caída del precio de las exportaciones y por un mayor deterioro de los términos de intercambio, imposibilitando a la región a obtener una mayor cantidad de divisas por esta vía.

Si bien esta cantidad de exportaciones permite lograr un superávit comercial acumulado de 78,724 mdd en el lapso 1982-1984 (187), esto es debido a la contracción de las importaciones. Vemos pues, que este superávit comercial está destinado al pago del servicio de la deuda, siendo éste el principal causante de la escasez de divisas.

Así, en el primer semestre de 1985, el ingreso por concepto de exportaciones de América Lati-

(187) CEPAL, Balance preliminar....op.cit. cuadro no. 10.

na ascendió a 48,164 mdd, de los cuales el 57% se destinó a las importaciones y el 43% a corregir las cuentas externas que eran desequilibradas por los intereses y utilidades del capital. (188)

(188) Excélsior, 6 de septiembre de 1985.

5.4. EXPORTACION NETA DE CAPITAL DE AMERICA LATINA

Como consecuencia de la caída en el ingreso de divisas y del recrudecimiento de nuestros pagos por efecto del inflamiento del crédito, así como por la fuga de capitales de la región, se acentúa la transferencia de divisas de ésta al exterior.

El hecho de que el pago neto de utilidades e intereses supere a la afluencia neta de capital externo a América Latina, convierte a ésta en una exportadora neta de capital, como se observa en el cuadro no.28.

Esta exportación neta de capitales en 1982 fue del orden de - 19.1 mmdd, agudizándose en 1983 a - 30.9 mmdd y descendiendo ligeramente en 1984 a - 26.7 mmdd, a diferencia de los años setenta cuando la región captó un financiamiento neto disponible real que pasó de 1973 a 1978 de 8.3 mmdd a 15.9 mmdd, correspondiendo esta etapa a la expansión del crédito bancario internacional como fuente principal de financiamiento, lo que impulsó el crecimiento del endeudamiento externo de América Latina.

Cuadro no. 28

AMERICA LATINA: FINANCIAMIENTO NETO DISPONIBLE TRAS EL PAGO DE UTILIDADES E INTERESES

(Miles de millones de pesos)

	Afluencia neta de capital	Pagos netos de utilidades e intereses	Financiamiento neto disponible (3) = (1)-(2)	Financiamiento neto disponible real ^a	Exportaciones de bienes y servicios	Financiamiento neto disponible/ exportaciones de de bienes y serv. ^b (6) = (3) / (5)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1973						
1973	7.8	4.2	3.6	8.3	28.9	12.5
1974	11.4	5.0	6.4	12.5	43.6	14.7
1975	14.2	5.5	8.7	15.5	41.1	21.2
1976	18.2	6.8	11.4	19.4	47.3	24.1
1977	17.0	8.2	8.8	14.1	55.9	15.7
1978	26.1	10.2	15.9	23.7	61.4	25.9
1979	28.6	13.6	15.0	19.8	82.0	18.3
1980	30.0	18.0	12.0	13.9	105.8	11.3
1981	37.7	27.7	10.0	10.6	114.1	8.8
1982	19.2	37.6	-18.4	-19.1	101.9	-18.1
1983	4.4	34.5	-30.1	-30.19	100.5	-30.0
1984 ^P	10.6	37.3	-26.7	-26.7	113.0	-23.6

a) Obtenido deflactando la columna 3 por el índice de precios al por mayor de E.U. con base 1984=100.

b) En porcentajes.

FUENTE: CEPAL.

De 1979 a 1981 se revierte este proceso, al disminuir el financiamiento neto disponible de 19.8 mdd a 10.6 mdd en esos años, consecuencia de la autonomización del endeudamiento, en donde las tasas de interés tienden al alza.

América Latina que en los años setenta y el primer año de los ochenta fue importadora de capital, con un monto acumulado de 137.8 mdd, en tan sólo tres años de esta década ha exportado el 56% de lo que recibió anteriormente.

Esta exportación de capitales ya se había registrado. En el siglo XX, desde la posguerra hasta finales de la década de los sesenta, América Latina se había convertido en exportadora neta de capital, pero al mismo tiempo era exportadora de mercancías.

En los años setenta se convirtió en importadora neta de capital e importadora neta de mercancías, y en los años ochenta se convierte en exportadora neta de capital y exportadora neta de mercancías.

De lo anterior podemos deducir que las etapas en que América Latina exporta mercancías y capital o los importa, corresponden al rol que juega la

región en la acumulación de capital en el contexto mundial.

Así podemos ver que en la década de los setenta debido a la crisis por la que atraviesan los países desarrollados, éstos empiezan a fragmentar y a internacionalizar sus procesos productivos y financieros, en donde los países más grandes de América Latina que se insertan en mayor medida a esta internacionalización, tienden a incrementar sus importaciones, proceso que se ve acompañado simultáneamente de una importación de capital.

En lo que va de la década de los ochenta, se revierte el proceso, al acentuarse la crisis internacional y profundizarse la crisis regional.

Después de analizar la escasez de divisas que se presenta en América Latina en 1982-1984, dentro de la cual la contracción del crédito bancario internacional influye decisivamente para que la región no pueda cumplir con sus compromisos financieros, agudizando su crisis al convertirla en exportadora neta de capital, nos resta analizar lo que se ha hecho para enfrentar esta crisis.

CAPITULO 6

RENEGOCIACION DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y EL PROCESO DE AJUSTE DE LA REGION 1982 - 1985

6.1. RENEGOCIACION DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA

La crisis de pagos que caracteriza a la nueva fase del endeudamiento externo de América Latina encuentra una postergación al problema al permitirle a la región renegociar el pago del principal y hacerla que cumpla únicamente con el pago de intereses.

Este proceso de renegociación radica en la capacidad de negociación que presenta el deudor ante los bancos. En el caso de América Latina, esa capacidad de negociación se vio mellada al presentarse la contracción del crédito bancario internacional y al estar al borde de la cesación de pagos.

Esta debilidad en la capacidad de negociación de América Latina es utilizada por la banca privada internacional en forma muy hábil, logrando dividir a los países deudores y obteniendo al mismo tiempo cuantiosas ganancias de estas operaciones.

Sin embargo, un proceso completo de aplazamiento o postergación de los períodos de pago no sólo de las amortizaciones sino de los intereses, que sería propiamente la reestructuración o reprogramación de la deuda, es rechazado por la banca privada internacional al no estar acorde con sus intereses.

Este proceso de renegociación que emprenden los países subdesarrollados en general y América Latina en particular, no es algo nuevo en la economía internacional como se observa en el cuadro no. 29.

En el período 1956 a 1982 las renegociaciones habían alcanzado ya un monto de 59,920 mdd, es decir, había crecido en 12 veces.

América Latina participó en 26% del total de las renegociaciones en ese período, en donde destacan Argentina (que duplicó su monto en 10 veces), Chile, Brasil y Perú. Sin embargo, la mayor parte de estas renegociaciones se dieron con acreedores oficiales y las renegociaciones habían sido multilaterales.

En un estudio del FMI sobre las recientes reestructuraciones multilaterales de la deuda con acreedores oficiales y bancarios que comprende del 6 de mayo de 1975 al 28 de julio de 1983, se señala que las renegociaciones normalmente tienen lugar con el auspicio

Cuadro no. 29

LA EXPLOSION DE LA RENEGOCIACION DE LAS DEUDAS

1956 - 1982

(Millones de dólares)

1956	Argentina	500	1971	India	100	1978	Perú	1212
1959	Turkia	440					Turkia	<u>1100</u>
1961	Brasil	300	1972	Chile	258			2312
1962	Argentina	270		Pakistan	236			
1964	Brasil	270		Cambodia	<u>2</u>	1979	Turkia	3200
					496		Zaire	1000
1965	Argentina	274					Sudan	500
	Turkia	220	1973	India	340		Togo	<u>220</u>
	Chile	<u>90</u>		Pakistan	<u>107</u>			4920
		584			447	1980	Turkia	3000
1966	Indonesia	310	1974	Pakistan	650		Nicaragua	562
	Ghana	<u>170</u>		Chile	460		Yugoslavia	420
		480		India	194		Zaire	402
1967	Indonesia	110		Ghana	<u>190</u>		Sierra Leona	40
					1494		Liberia	<u>35</u>
1968	Indonesia	180						4459
	Perú	120	1975	India	248	1981	Polonia	4300
	Ghana	100		Chile	<u>230</u>		Turkia	3200
	India	<u>100</u>			478		Uganda	730
		500					Sudan	500
1969	Perú	100	1976	Zaire	280		Zaire	500
				India	<u>200</u>		Bolivia	460
					480		Pakistan	250
1970	Indonesia	2090					Togo	242
	Ghana	<u>18</u>	1977	Zaire	210		Nicaragua	180
		2108		India	120		Madagascar	140
				Sierra Leone	<u>52</u>		Jamaica	103
					382		Senegal	75
							CAR	72
							Liberia	<u>34</u>

10786

LA EXPLOSION DE LA RENEGOCIACION DE DEUDAS
(CONTINUACION)

1982	Argentina	50000
	Perú	4800
	Polonia	4600
	Rumania	4000
	Vietnam	3500
	Costa Rica	2600
	Sudan	600
	Zaire	530
	Bolivia	450
	Pakistán	447
	Togo	340
	Senegal	300
	Honduras	220
	Madagascar	120
	Guyana	110
	Malawi	98
	Sierra leona	68
	Uganda	60
	Liberia	58
	CAR	12
		<hr/>
		27013

del Club de París y que se han renegociado tanto pagos del principal como de intereses correspondientes a las deudas a mediano y largo plazo que vencen en un período dado, e incluso, los pagos atrasados.

Se señala también que los países miembros del FMI tuvieron que concertar un acuerdo financiero con ese organismo sujeto a la condicionalidad aplicada a los tramos superiores de crédito, antes de que el Club de París decidiera reunirse.

Las condiciones que se establecieron fueron: el monto total adeudado menos el pago inicial requerido durante el período de consolidación de 12 meses normalmente cubrió entre el 90 y el 100% de los pagos del principal e intereses, con un vencimiento entre 7 y 9 años, incluido un período de gracia entre 3 y 4 años.

Los países latinoamericanos que renegociaron con estas fuentes fueron: Chile (230 mdd, el 6 de mayo de 1975); Perú (420 mdd, el 3 de noviembre de 1978); Costa Rica (200 mdd, el 11 de enero de 1983); México (2 000 mdd, el 22 de junio de 1983); Perú (400 mdd, el 26 de julio de 1983) y Ecuador (200 mdd, el 28 de julio de 1983). (189)

(189) IMF, "Recent Multilateral Debt Restructurings with Official and Bank Creditors", Occasional Paper no. 25, 1983.

Antes de la crisis de pagos iniciada por México en agosto de 1982, algunos países latinoamericanos ya habían renegociado sus deudas con acreedores privados en el período 1976-1981, como se observa en el cuadro no. 30.

Perú renegocia dos veces y su monto asciende al 63% del total. Los vencimientos se dan de 5 a 12 años con un período de gracia de 2 a 5 años, una sobretasa de $1 \frac{7}{8}$ a $2 \frac{1}{4}$ sobre la Libor.

Lo único que se renegocia es el principal, ya que los bancos insistieron en que el prestatario no modificara el calendario de pagos de intereses.

En el caso de Perú, si bien es considerado como un país de alto riesgo, recupera su acceso normal al crédito debido a la recuperación de su ingreso de divisas por concepto de exportaciones que fue impulsado por el alza en el precio de los minerales, especialmente el del petróleo en los años 1979-1980.

Lo más importante de estas renegociaciones es la experiencia nicaragüense, en su acuerdo logrado en 1981, al conseguir no pagar un incremento en el recargo sobre la tasa Libor ni comisiones a la banca sobre el monto de la deuda reprogramada, marcando así un nuevo perfil de negociación por parte de los países

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: ACUERDOS DE RENEGOCIACION DE LA DEUDA CON LA BANCA PRIVADA INTERNA.
 ANTERIORES A LA CRISIS MEXICANA DE PAGOS DE 1982

Año	Monto renegociado ^a (millones de dólares)	Periodo cubierto por prórroga de vencimientos (años)	Plazo total (años)	Periodo de gracia (años)	Recargo sobre tasa Libor (%)	Comisiones ^b
Perú	430	1	5	2	2 1/4	1 1/2
Nicaragua	480	8	12	5	1-1 3/4	--
Bolivia	250	2	7	4	2 1/4	1 1/2
Jamaica	88	2	5	2	2	1 1/2

- a) Se excluyen los montos y las condiciones de pago para la parte de la deuda que estuvo en mora. Expresadas como porcentajes del monto de la deuda sujeta a acuerdo y pagadas una sola vez al momento de firmar el contrato.
- c) Se reprogramó el saldo completo de la deuda bancaria.
- d) El recargo aumenta gradualmente de 1% a 1.75% durante la vigencia del acuerdo y termina con un promedio de menos de 1.5%. Nicaragua paga una tasa máxima de 7% hasta fines de 1985. La diferencia entre la tasa de interés actual y el tope de 7% será capitalizada y amortizada entre 1986 y 1990.
- e) Pagada en cada fecha de vencimiento.

FUENTE: Tomado de OVLIN, Robert, "Renegociación de la deuda latinoamericana: Un análisis del poder monopolístico de la banca", en Revista de la CEPAL no. 20, p. 105.

deudores, que no se ha sabido aprovechar. (190)

La renegociación global de la región en el período 1976-1981 ascendió a 1,880 mdd.

En la primera Ronda de renegociaciones, que se desarrolló entre los años 1982-1983, se renegoció entre el 80 y el 100% del pago del principal que vencía en esos años, y los períodos de consolidación de las operaciones fueron en general de 12 meses.

La renegociación del principal que vencía en esos años y en algunos países a principios de 1984, fue de 36,650 mdd, lo que representó el 56% del total de los vencimientos de los países subdesarrollados en ese lapso y el 62% del total acumulado en el período 1956-1982.

Las condiciones que se acordaron fueron las siguientes, como se observa en el cuadro no. 31.

- Plazos de vencimiento entre 6 y 8.5 años
- Períodos de gracia entre 2 y 4 años
- Sobretasa sobre la Libor entre 1.88 y 2.50

(190) DEVLIN, Robert, "Renegociación de la deuda latinoamericana: un análisis del poder monopolístico de la banca", Revista de la CEPAL no. 20, agosto de 1983.

AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA EN LA PRIMERA RONDA DE REPROGRAMACIONES : 1982/1983

	Montos involucrados (millones de dólares)	Años de vencimientos reprogramados o año de giro del nuevo crédito	Condiciones			
			Margen sobre la Libor	Plazo (años) Total	Comisiones ^{b)} Gracia	
Brasil						
Amortización reprogramada	4800	1983	2.50	8.0	2.5	1.50
Nuevos créditos	4400	1983	2.13	8.0	2.5	1.50
Costa Rica						
Amortización reprogramada	620	1982-1984	2.25	8.5	4.0	1.38
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Cuba						
Amortización reprogramada	140	sep.1982-1983	2.25	8.0	3.0	1.25
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Chile						
Amortización reprogramada	3460	1983-1984	2.13	8.0	4.0	1.25
Nuevos créditos	1300	1983	2.25	7.0	4.0	1.25
Ecuador						
Amortización reprogramada	2200	nov.1982-1983	2.25	7.0	1.0	1.25
Nuevos créditos	430	1983	2.38	6.0	1.5	1.25
Honduras						
Amortización reprogramada	120	1982-1984	2.38	7.0	3.0	1.38
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
México						
Amortización reprogramada	23000	ago.1982-1984	1.88	8.0	4.0	1.00
Nuevos créditos	5000	1983	2.25	6.0	3.0	1.25
Nicaragua						
Amortización reprogramada	550	a	-	12.0	5.0	-
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Panamá						
Amortización reprogramada	180	1983	2.25	6.0	2.0	1.50
Nuevos créditos	100	1983	2.25	6.0	2.0	1.50
Perú						
Amortización reprogramada	380	1983	2.25	8.0	3.0	1.25
Nuevos créditos	350	1983	2.25	8.0	3.0	1.25
Rep. Dominicana						
Amortización reprogramada	570	1982-1983	2.25	6.0	2.0	1.25
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Uruguay						
Amortización reprogramada	630	1983-1984	2.25	6.0	2.0	1.38
Nuevos créditos	240	1983	2.25	6.0	2.0	1.38

a) Nicaragua paga una tasa máxima de 7 por ciento. La diferencia entre la tasa de interés vigente y el tope de 7 por ciento será capitalizada.

b) Cálculado como porcentaje del monto total de la transacción y pagado sólo una vez al firmar los contratos crediticios. Nótese que ha podido verificarse que algunas comisiones no fueron dadas a conocer y por lo tanto las cifras podrían subestimar pagos por este concepto.

FUENTE: CEPAL.

Cuadro no. 32

AMERICA LATINA: DETERIORO DE LAS CONDICIONES DE ENDEUDAMIENTO CON LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL EN ALGUNOS PAISES EN LA PRIMERA RONDA DE RENEGOCIACIONES DURANTE LOS AÑOS 1982/1983

	Margen sobre la Libor (%)		Plazo total (años)		Comisiones		Deterioro de las condiciones ^b (%)	Costo real del crédito ^c		
	1980/1981	R*CA ^a	1980/1981	R*CA	1980/1981	R*CA		1980/1981	R*CA	Incremento
	Argentina ^d	0.67	2.16	7.5	6.8	1.09		1.25	217	5.82
Brasil	1.62	2.32	8.5	8.0	2.01	1.50	44	6.86	7.50	9.3
Chile	0.91	2.16	7.6	7.7	0.81	1.25	125	6.02	7.32	21.6
Costa Rica	1.13	2.25	6.0	8.5	1.23	1.38	28	6.34	7.41	16.9
Cuba	1.00	2.25	5.0	8.0	0.88	1.25	28	6.18	7.41	19.9
Ecuador	0.74	2.28	8.0	6.7	0.97	1.25	242	5.86	7.47	27.5
Honduras	-	2.38	-	7.0	-	1.38	-	-	7.58	-
México	0.65	1.95	7.6	7.6	0.70	1.05	181	5.74	7.09	23.5
Panamá	1.09	2.25	8.0	6.0	1.00	1.50	174	6.22	7.50	20.6
Perú	1.12	2.25	8.2	8.0	1.07	1.25	97	6.25	7.46	18.6
Rep. Dominicana	1.30	2.25	8.1	6.0	0.91	1.25	135	6.41	7.46	16.4
Uruguay	0.98	2.25	9.1	6.0	0.90	1.38	249	6.08	7.48	23.0

- a) El símbolo R*CA corresponde a un promedio ponderado de los créditos reprogramados y los créditos adicionales.
 b) Basado en un índice de los elementos del costo del créditos sujetos a negociación.
 c) Se supone una Libor real anul de 5% y se agrega la comisión/plazo más el margen sobre la Libor.
 d) A fines de 1983 el nuevo Gobierno de Argentina señala que gestionaría un nuevo acuerdo de renegociación de la deuda externa.

FUENTE: CEPAL.

Comisiones entre 1.25 y 1.50

Los nuevos créditos "no voluntarios" de la banca privada para refinanciar aquella parte de los intereses de estos países que no estaban en condiciones de pagar con los recursos propios ascendió a 11,920 mdd, de los cuales aproximadamente el 80% fue canalizado a Brasil y México.

Además se puede observar lo gravoso que resultó para los países latinoamericanos esta primera re-negociación, al deteriorarse los términos de la deuda entre 175% y 240%, incrementándose también el costo financiero real del endeudamiento arriba del 20%, como se observa en el cuadro no. 32 .

La segunda Ronda de re-negociaciones que se desarrolla entre 1983-1984, respondió a la imposibilidad que presentaron algunos países de América Latina para cumplir cabalmente con sus compromisos externos que vencían en 1984.

En esta segunda ronda, América Latina re-negocia amortizaciones por un monto de 7,663 mdd, como se observa en el cuadro no. 33 .

Cuadro no. 33

AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA EN LA SEGUNDA RONDA DE RENEGOCIACIONES

	Montos involucrados (millones de dólares)	Años de vencimientos reprogramados o año de giro del nuevo crédito	Condiciones			
			Margen sobre la Libor	Plazo(años) Total Gracia		Comisiones ^a
Brasil						
Amortización reprogramada	5400	1984	2.00	9.0	5.0	1.00
Nuevos créditos	6500	1984	2.00	9.0	5.0	1.00
Cuba						
Amortización reprogramada	103	1984	1.88	9.0	5.0	-
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Chile						
Amortización reprogramada	-	-	-	-	-	-
Nuevos créditos	780	1984	1.75	9.0	5.5	0.63
Ecuador						
Amortización reprogramada	600	1984	1.75	9.0	4.0	0.88
Nuevos créditos	400	1984	-	-	-	-
México						
Amortización reprogramada	3800	1984	1.50	10.0	5.0	0.63
Nuevos créditos	3800	1984	1.50	10.0	5.0	0.63
Perú						
Amortización reprogramada	1560	1984-jul.1985	1.75	9.0	5.0	0.75

a) Calculado como porcentaje del monto total de la transacción y pagado sólo una vez al firmar los contratos crediticios. Nótese que algunas comisiones no han podido anotarse, debido a que no fueron dadas a conocer y por lo tanto las cifras podrían subestimar pagos por este concepto.

FUENTE: CEPAL.

Cuadro no. 34

AMERICA LATINA: DETERIORO DE LAS CONDICIONES DE ENDEUDAMIENTO CON LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL EN ALGUNOS PAISES EN LA SEGUNDA RONDA DE RENEGOCIACION DURANTE 1983/1984

	Margen sobre la Libor (%)		Plazo total (años)		Comisiones		Deterioro de las condiciones ^b (%)	Costo real del crédito ^c		
	1980/1981	R*CA ^a	1980/1981	R*CA	1980/1981	R*CA		1980/1981	R*CA	Incremento
Argentina	0.67	-	7.5	-	1.09	-	-	5.82	-	-
Brasil	1.62	2.00	8.5	9.0	2.01	1.00	7	6.86	7.11	3.6
Chile	0.91	1.75	7.6	9.0	0.81	0.63	51	6.02	6.82	13.3
Ecuador	0.74	1.75	8.0	9.0	0.97	0.88	91	5.86	6.85	16.9
México	0.65	1.50	7.6	10.0	0.70	0.63	60	5.74	6.56	14.3
Perú	1.12	1.75	8.2	9.0	1.07	-	-	6.25	7.46	18.6

a) El símbolo R*CA corresponde a un promedio ponderado de los créditos reprogramados y los créditos adicionales.

b) Basado en un índice de los elementos del costo del crédito sujetos a negociación.

c) Se supone una Libor real anual de 5% y se agrega comisiones/plazo más margen sobre la Libor.

FUENTE: CEPAL.

Las condiciones que se acordaron fueron las siguientes:

- Plazos de vencimiento de 9 años, exceptuando México que logra un plazo de vencimiento de 10 años.
- Períodos de gracia entre 4 y 5.5 años.
- Sobretasa sobre la Libor entre 1.50 y 2.00

Los nuevos créditos que se otorgan a la región ascendieron a 11,480 mdd, que fueron destinados en su mayor parte al pago de intereses. Sin embargo, el deterioro relativo de las condiciones negociadas y el costo financiero en esta segunda ronda fue más moderado que en la primera, como se observa en el cuadro no. 34 .

La tercera Ronda de renegociaciones que se da entre 1984-1985, es iniciada por México y en ella participan también Argentina y Venezuela. Véase cuadro no.35.

El monto que se renegocia asciende a 85,400 mdd, de los cuales el 50% corresponde a México.

Cuadro no. 35

AMERICA LATINA: CONDICIONES DE REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA
BANCA PRIVADA EN LA TERCERA RONDA DE RENEGOCIACION

	Montos involucrados (millones de dólares)	Años de vencimientos reprogramados o año de giro del nuevo crédito	Condiciones			
			Margen sobre la Libor	Plazo (años) Total Gracia	Comisiones ^a	
Argentina						
Amortización reprogramada	13900	1982-1985	1.38	12.0	3.0	-
Nuevos créditos	4200	1984	1.63	10.0	3.0	0.63
México						
Amortización reprogramada	43000	1985-1990	1.13	14.0	-	-
Nuevos créditos	-	-	-	-	-	-
Venezuela						
Amortización reprogramada	28500	1983-1988	1.13	12.5	-	-

a) Calculado como porcentaje del monto total de la transacción y pagado sólo una vez al firmar los contratos crediticios. Nótese que algunas comisiones no han podido anotarse, debido a que no fueron dadas a conocer y por lo tanto las cifras podrían subestimar pagos por este concepto.

FUENTE: CEPAL.

Las condiciones que se establecen son:

- Plazos de vencimiento entre 10 y 14 años
- Períodos de gracia de 3 años.
- Sobretasa sobre la Libor de 1.13 a 1.38

Los nuevos créditos que se contrataron son para Argentina por un monto de 4,200 mdd.

El refinanciamiento de la deuda por parte de los acreedores bancarios les permite minimizar riesgos y aumentar el rendimiento de sus activos y esto no es otra cosa, de acuerdo con R. Devlin, que "una renta monopólica (monopoly rents) o ganancias extraordinarias (super-profits), logradas por la banca privada". (191)

Esta renta ya se ha pagado desde los primeros préstamos contratados con los bancos, pero según éstos, no ha sido suficiente para recuperar el capital invertido.

Asimismo, dice Devlin, " el costo del crédito

(191) Idem, p. 106.

ahora será decidido en gran parte por los pocos grandes bancos acreedores que constituyen el comité para negociar en bloque con el prestatario. La naturaleza colusoria del comité confiere poder monopólico a la banca privada, que no existía cuando el prestatario originalmente contrató la deuda ." (192)

Lo que sucede el día de hoy es que el peso de la crisis financiera recae sobre los deudores y no sobre los acreedores, como sucedió en los años treinta.

Así, cuando un banco entra en problemas, la Reserva acude a su rescate, inyectándole liquidez o estatizándolo.

(192) Idem, p. 108.

6.2. CONDICIONALIDAD Y APLICACION DEL AJUSTE ECONOMICO

En un tiempo, las naciones debían equilibrar sus cuentas internacionales a base de pagar las importaciones con las exportaciones. Cuando estas importaciones y exportaciones no se equilibraban entre sí, era preciso sacar oro del país a fin de cubrir la diferencia (suponiendo que el banco central o el erario público dispusieran de ese oro). Cuando aparecieron los créditos internacionales ; ya no fue preciso que los pagos cuadraran cada año, aunque teóricamente se suponía que debían equilibrarse a largo plazo a través del excedente en las exportaciones en los siguientes años que compensara el excedente de importaciones financiado por medio de créditos en años anteriores. Si las exportaciones y las importaciones no se equilibraban a largo plazo, los acreedores no tenían otra alternativa que aceptar la suspensión de pagos o persuadir a sus gobiernos de que presionaran militarmente al deudor.

América Latina enfrenta en 1981 un déficit en cuenta corriente nunca antes alcanzado (40 mddd) que no podía ser financiado con préstamos externos ni con inversión extranjera, puesto que estos rubros se contrajeron fuertemente a partir de ese año; a lo que se suma-

maron las presiones que ejercieron los pagos de utilidades e intereses y el desfavorable contexto internacional al que se enfrentaron las exportaciones latino-americanas. Asimismo, el expediente de las reservas internacionales tampoco fue suficiente, por sí solo, para financiar ese déficit.

Consecuentemente, la deuda externa tuvo que re negociarse, con la sujeción de la región a una creciente condicionalidad auspiciada por el FMI.

El programa de ajuste pactado con el FMI ha sido un elemento característico de la insistencia de la banca privada internacional para condicionar la refinanciación del endeudamiento externo de la región. (193)

Esta condicionalidad se ha materializado en la obligación de aplicar políticas de ajuste (tendientes a reducir el desequilibrio externo) y de estabilización (enfocadas a moderar los niveles de inflación y a elevar las tasas de crecimiento del producto). (194)

(193) Idem.

(194) Teóricamente, una política de ajuste es aquella que tiene como finalidad el reducir el desequilibrio externo de una economía, entendiendo por desequilibrio externo la diferencia que se da entre el ingreso y el gasto internos, diferencia que por definición es igual al déficit en

Estas políticas de ajuste y estabilización son los mecanismos para que América Latina pueda:

- a) Tener acceso a los recursos financieros que otorga el FMI;
- b) Tener acceso a los recursos de las fuentes privadas de crédito; y
- c) Renegociar la deuda con la banca privada internacional.

Si bien estos programas son cuidadosamente elaborados para las circunstancias específicas de cada país, desembocan en un mismo objetivo: restablecer la viabilidad de pagos a mediano plazo.

Al respecto, el Director Gerente del FMI, J. de Larosiere, nos dice " Estos programas tienen por objeto corregir las deficiencias en la regulación de la demanda y eliminar o reducir las rigideces y distorsiones que contribuyeron a los problemas". (195)

cuenta corriente de la balanza de pagos. Consecuentemente, las políticas que integran el proceso de ajuste tendrán que ser aplicadas cuando en la cuenta corriente de la balanza de pagos se observe tal magnitud en su déficit, que ya no pueda seguir siendo financiado con los expedientes tradicionales de captación neta de préstamos, inversión extranjera o utilización de las reservas internacionales.

(195) Boletín del FMI, 25 de junio, 1984, p. 178.

Esta restitución de la capacidad de pago en el mediano plazo está fincada en una implementación de políticas a corto plazo que oscilan entre dos lineamientos extremos para lograr un ajuste rápido, de donde se deriva una gran variedad de enfoques intermedios: (196)

- a) Contrayendo la demanda interna y aplicando una política monetaria restrictiva. (Demasiado costosa en términos de empleo e industrias frágiles).
- b) A través de endeudamiento externo (posposición del ajuste) y de la utilización de las reservas cambiarias, hasta que la nivelación de las cuentas externas se facilite, gracias a los resultados de las medidas adoptadas para remediar las insuficiencias del aparato productivo, o en otro caso, por mejorar las condiciones internacionales.

Los países latinoamericanos aplicaron los dos grupos de políticas de ajuste para corregir los desequilibrios externos y reducir el déficit en cuenta corriente que no podía seguirse financiando mediante la captación neta de préstamos, inversiones extranjeras o reser-

(196) ICARD, André, "Regulation monetaire e equilibre exterior", en Cahiers économiques et monétaires, No. 18, 1984, traducida al español por el CEMLA, Boletín Vol. XXX, no. 6, nov-dic, 1984, pp.320-327.

vas internacionales. (197)

Esas políticas de corto plazo están enmarcadas dentro del esquema de políticas neoliberales y tienen como objetivo la restauración de la economía; las de mediano plazo propugnan por una reestructuración de las economías a través de la apertura externa y el empleo; y las de largo plazo están orientadas a lograr el crecimiento económico. Véase cuadro no. 36.

Las políticas de corto plazo tienen como objetivo controlar la inflación (estabilización) a través de la liberalización de precios, el control de salarios y la disminución del déficit público; y corregir los desequilibrios en la balanza de pagos, principalmente mediante la política cambiaria y de tasas de interés y la política monetario-crediticias.

En 1983, la política económica estaba abocada principalmente a rehabilitar la balanza de pagos en países como Brasil, México, Chile, Uruguay, Guatemala, la Rep. Dominicana y Honduras. Véase cuadro no. 37.

(197) CEPAL, Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa. E/CEPAL/G.1299, E/CEPAL/SES. 20/G.17, 21 de febrero de 1984.

Cuadro no. 36

LINEAMIENTOS DE LAS POLITICAS NEOLIBERALES

Restauración o estabilización	Estabilidad de precios y equilibrio de la balanza de pagos	Exceso de demanda Monetario de balanza de pagos	Corto	<ul style="list-style-type: none"> - Precios-ingresos - Fiscal - Monetario-crediticia - Cambiaria.
Reestructuración	Apertura externa	Principio de las ventajas comparativas (asignación de recursos) y ley del único precio	Mediano	<ul style="list-style-type: none"> - Comercial - Financiera - Capital extranjero
Desarr Desarrollo	Empleo	Ley de Phillips	Mediano	<ul style="list-style-type: none"> - Costo mano de obra - Seguridad social
	Crecimiento	Economía social de mercado	Largo	<ul style="list-style-type: none"> - Inversiones estratégicas ligadas al comercio internacional y a la seguridad nacional

FUENTE: LICHTENSZTEJN, Samuel, "De las políticas de estabilización a las políticas de ajuste , Economía de América Latina no. 11, CIDE-CET, 1er. semestre de 1984, p.30.

Cuadro no. 37

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: ESQUEMA DE PRIORIDADES DE POLITICA ECONOMICA
1983

	Abatir la inflación	Rehabilitar la balanza de pagos	Reactivar el crecimiento econ.
Brasil	II	I	III
México	II	I	III
Argentina	III	II	I
Venezuela	I	II	III
Colombia	II	III	I
Chile	III	I	II
Perú	III	II	III
Ecuador	III	I	III
Uruguay	III	I	III
Guatemala	II	I	III
Rep. Dominicana	II	I	I
Trinidad y Tobago	II	II	II
Bolivia	III	II	III
Paraguay	II	II	II
Panamá	I	II	II
Jamaica	II	II	I
El Salvador	II	II	II
Nicaragua	III	II	I
Costa Rica	I	II	II
Honduras	II	I	II
Haití	II	II	II
Suriname	II	II	III
Bahamas	II	II	II
Barbados	II	II	I
Guyana	III	III	III
Belice	II	III	II
Granada	II	II	II

I : Alta prioridad
II: Prioridad moderada
III: Prioridad indeterminada

FUENTE: CEMLA.

Los países que contaron con reservas que permitieron financiar su déficit en cuenta corriente debido a que habían realizado previamente procesos de ajuste o por sucesos políticos, tuvieron como prioridad de política económica la reactivación de la planta productiva, como lo fueron los casos de Argentina, Colombia, Rep. Dominicana, Jamaica, Nicaragua y Barbados.

Los países que enfocaron su política económica a abatir la inflación fueron Venezuela, Costa Rica y Panamá.

Si bien de 1981 a 1983 las medidas de austeridad estuvieron orientadas a corregir los desequilibrios en balanza de pagos, atendiendo especialmente a la contracción del financiamiento externo en general y del crédito bancario en particular; en 1984 al darse un respiro en los pagos, la política económica es orientada a controlar la inflación y a restituir el equilibrio interno, estimulando la producción, como se observa en los casos de Brasil, México, Argentina y Venezuela.

El resto de la región reactiva su crecimiento, exceptuando algunos países en donde también fue prioritario abatir la inflación y rehabilitar la balanza de pagos, como se observa en el cuadro no. 38.

Cuadro no. 38

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: ESQUEMA DE PRIORIDADES DE POLITICA ECONOMICA

1984

	Abatir la inflación	Rehabilitar la balanza de pagos	Reactivar el crecimiento económico
Brasil	I	II	I
México	I	II	I
Argentina	I	II	I
Venezuela	I	II	I
Colombia	II	I	I
Chile	II	II	I
Perú	I	I	I
Ecuador	II	II	I
Guatemala	III	II	I
Uruguay	I	I	I
Rep. Dominicana	I	I	I
Trinidad y Tobago	II	II	I
Bolivia	I	I	I
Paraguay	II	II	I
Panamá	III	I	I
El Salvador	III	II	I
Costa Rica	III	I	I
Honduras	III	II	I
Nicaragua	I	I	I
Jamaica	I	I	I
Haití	II	II	I
Suriname	III	II	I
Bahamas	III	II	I
Barbados	III	I	I
Guyana	I	I	I
Belice	III	II	I
Granada	III	II	I

I: Alta prioridad

II: Prioridad moderada

III: Prioridad indeterminada

FUENTE: CEMLA.

Este esquema de políticas neoliberales apunta en el corto plazo a obtener un superávit comercial que contribuya a pagar los intereses del endeudamiento, así como el pago del principal que fue y está siendo renegociado. El problema surge al plantearse la viabilidad de que ese superávit comercial pueda mantenerse en el transcurso de la década. Por lo pronto, América Latina no contará con él, a pesar de seguir en el cuarto año de ajuste.

Este conjunto de políticas neoliberales privilegian la atención de los desequilibrios financieros sobre la expansión económica y suponen que las leyes del mercado permiten que el sistema económico funcione de manera más eficiente al orientar y asignar adecuadamente los recursos.

Asimismo, subrayan el importante papel que juega el mercado internacional como orientador en la asignación de recursos, para lo cual deben liberalizarse las economías, así como reducir la participación del sector público en beneficio de la ampliación del sector privado.

Esta internacionalización de la vida económica coloca como objetivo principal a la ganancia, postergando la distribución del ingreso, como resultado del nuevo matiz que toma la inserción de América Latina en el pro-

ceso de acumulación de capital a escala internacional.
(198)

Finalmente, el cumplimiento de las metas del proceso de ajuste que están realizando los países latinoamericanos, en buena medida se ve influido por el comportamiento de algunos aspectos internacionales muy importantes, como son:

- a) Principalmente los niveles y fluctuaciones de las tasas de interés internacionales, ya que si éstas siguen manteniendo niveles altos y fluctuaciones importantes, seguirán afectando negativamente la relación de precios de intercambio y el servicio de la deuda, al tiempo que favorecen la fuga de capitales hacia E.U., lo que significa que es imprescindible que disminuyan los costos financieros de la deuda.
- b) El comportamiento de la demanda interna de los países desarrollados (que en general ha sido insuficiente y ha tendido a disminuir) y de las políticas proteccionistas que aplican esos países, para poder seguir basando el proceso de

(198) Véase VUSKOVIC, Pedro, "Factores económicos y políticos en la crisis latinoamericana: las secuelas de las políticas de estabilización", Ponencia presentada al Segundo Congreso de Economistas de A.L. y el Caribe, México, oct. de 1984.

ajuste en los superávit comerciales de los países latinoamericanos.

- c) La disponibilidad de financiamiento externo, (que como se había anotado disminuyó bruscamente ante los problemas que tuvo la banca privada internacional para recuperar los reembolsos de capital e intereses por parte de los países deudores en los plazos acordados), dadas las limitaciones crecientes para seguir obteniendo superávit comerciales y la insuficiencia de recursos que pueden ser obtenidos de instituciones oficiales.

6.3. CARTAS DE INTENCION Y POLITICA ECONOMICA

América Latina al no poder cumplir en general con los calendarios de pagos del principal e intereses de sus deudas contraídas con la banca privada internacional y al resultar insuficientes los superávits comerciales que ha logrado para cubrir esos compromisos (a pesar de la magnitud de los procesos de ajuste que ha realizado), nuevamente se ve en la necesidad de sujetarse a la condicionalidad que establece el FMI para poder renegociar su endeudamiento externo con la banca privada internacional, quien ha adoptado una postura de refinanciación de los préstamos.

El proceso de refinanciación de la deuda externa que la banca privada internacional ha realizado con cada país latinoamericano ha exigido como premisa la formulación de una Carta de Intención dirigida al FMI, en la que se detallan las políticas y metas a que se compromete el país para superar los desequilibrios en sus balanzas de pagos.

Así, el FMI y la banca privada internacional cuentan con un documento firmado por el deudor que respalda la aplicación de presiones para el cumplimiento de los pagos. Además, el no cumplimiento de las metas

acordadas justifica la renuencia de la banca privada internacional para otorgar nuevos créditos a la región, lo que implica que las negociaciones con el FMI sean más severas.

En términos generales, las Cartas de Intención se enmarcan dentro de los siguientes lineamientos:

- Manejo flexible del tipo de cambio que permita mantener la "competitividad".
- Liberalización de los precios y reducción de restricciones cambiarias.
- Logro de una "eficiente asignación de recursos" mediante tasas de interés y controles crediticios.
- Reducción del gasto público.
- Liberalización del sistema financiero.
- Control de salarios.

Desde luego que cada Carta de Intención que mandan los países deudores al FMI trata de presentar los problemas a los que se enfrenta cada economía, así como de justificar la necesidad que tienen de ser autorizados para hacer uso de los tramos de crédito que otorga ese

organismo, o bien, lograr el aval del FMI para que la banca privada internacional le otorgue nuevos créditos y proceda a refinanciar las obligaciones ya vencidas.

Así, la Carta de Intención que envió el nuevo gobierno de Argentina al FMI en junio de 1984, identificaba como eje central de la negociación al problema de la deuda externa, ya que ésta condicionaba severamente a la economía al quintuplicar el valor de las exportaciones anuales y generar un pago de intereses que absorbía el 70% de las exportaciones totales (lo que disminuía la capacidad de importar), y disminuía en un poco menos de la mitad el ahorro nacional argentino.

La política económica estableció como prioridades el restablecimiento del crecimiento económico y la redistribución del ingreso, para lo cual se hacía necesario eliminar la incertidumbre perniciosa que generaba la alta inflación al desestimular la inversión privada. Como se sabe, la política económica de Argentina estuvo fuertemente delimitada por las presiones sociales y políticas que vivió el país en esos años.

Brasil envía al FMI su Carta de Intención en enero de 1983 e identifica en ella al fortalecimiento de la posición externa del país como el objetivo primordial de la política económica, ya que el déficit en

cuenta corriente había pasado de 11 mdd (casi 4% del PIB) en 1981 a cerca de 15 mdd (casi 5% del PIB) en 1982.

Por su parte, México en su Carta de Intención de noviembre de 1982, señalaba que era fundamental rehabilitar la balanza de pagos y abatir la inflación, debido a que en 1981 el déficit en cuenta corriente alcanza la cifra sin precedente de 12.5 mdd y la inflación se eleva a 98.8% en 1982.

6.4. CRISIS ECONOMICA DE LA REGION

El proceso de ajuste implementado por América Latina tuvo como objetivo rehabilitar los pagos de la región a la banca privada internacional, orientando sus economías hacia el sector exportador.

Esta orientación de la economía hacia el sector exportador junto con la contracción de la demanda interna permitió obtener un superávit comercial que fue utilizado para pagar parte de los intereses derivados de los compromisos de la deuda externa.

El costo que ha pagado la región por este ajuste ha sido muy alto.

De esta forma, el PIB cayó de 5.6% en 1950-80 a -0.9% en 1980-1983, y en 1984 alcanzó un ligero repunte de 2.6%. Para los países más grandes de América Latina el decremento fue mayor que la media para la región, aunque no tan severo como lo fue para Bolivia, El Salvador y Costa Rica. Véase cuadro no. 39.

Este decremento del PIB fue acompañado de una contracción de la producción industrial al pasar de 6.5% promedio anual en el período 1970-1980 a -3.1% en el lapso 1980-1983. Esta contracción industrial produjo una desindustrialización que para la región significó

Cuadro no. 39

AMERICA LATINA : EXPANSION ECONOMICA E INDUSTRIAL Y RETROCESO DEL SECTOR INDUSTRIAL EN LA REGION.

	Crecimiento del PIB (% medios acumulados por año) ¹				Retroceso industrial Año en que se había alcanzado la cifra de 1983	
	Total		Industrial		Producto industrial	Grado de industrialización
	1950-1980	1980-1983	1950-1980	1980-1983		
Chile	3.6	-3.4	3.1	-6.1	1967	Antes 1950
El Salvador	4.5	-5.4	5.4	-8.7	1969	1961
Argentina	3.2	-3.2	3.8	-4.5	1971	1960
Uruguay	2.2	-4.8	2.8	-10.0	1971	1950
Perú	4.6	-2.8	5.5	-6.1	1973	Antes 1960
Nicaragua	4.4	3.0	6.8	0.3	1974	1977
Bolivia	3.4	-5.5	4.4	-6.2	1975	1978
Costa Rica	6.5	-3.8	7.8	-7.1	1976	1973
Brasil	7.1	-2.0	8.4	-4.5	1978	1968
Guatemala	5.0	-1.7	6.1	-3.7	1979 ²	1968 ²
México	6.6	1.0	7.4	-1.0	1980	1970
Colombia	5.1	1.2	6.0	-1.0	1980 ²	1961
Honduras	4.4	-0.5	7.3	--	1980 ²	1981 ²
Panamá	5.1	3.4	7.6	0.1	1980	1961
Paraguay	5.2	1.5	5.5	0.5	1980	1967
Venezuela	5.9	-0.4	7.2	-0.6	1981	1980
Ecuador	6.2	0.8	6.9	1.3	1981	1982
Haití	2.2	--	3.5	2.9	1981	1983
Rep. Dominicana	5.9	3.2	6.9	3.3	1983	1970
América Latina	<u>5.6</u>	<u>-0.9</u>	<u>6.5</u>	<u>-3.1</u>	<u>1979</u>	<u>1966</u>

1) Producto interno bruto a precios de mercado de 1970 (en dólares de paridad)

2) Cifra de 1982.

FUENTE: CEPAL.

que en 1983 se tuviera un grado de industrialización similar al de 1966. En Argentina, Brasil y México, el retroceso industrial representó niveles similares a 1960, 1968 y 1970, respectivamente.

Esta desindustrialización, que se acentúa en la década de los ochenta, ha hecho lenta la recuperación de la tasa de crecimiento de la inversión bruta fija. Así, en 1984 en Brasil y México dicha tasa se recupera lentamente en 4.7% y 5.4% respectivamente, mientras que en Argentina se mantiene contraída en -12.1% para ese mismo año.

Este descenso y débil recuperación de la inversión tuvo un efecto mayor en el sector de la construcción y en la industria manufacturera; aunque esta última se recupera en 1984, especialmente en Brasil, viéndose complementada con el crecimiento de 27.3% del sector minero (este porcentaje representa el 4% de la producción manufacturera). Véase cuadro no. 40.

Esta disminución del nivel de inversión también encuentra su explicación en el alto costo que se paga por el crédito contratado por las industrias locales con la banca privada internacional y con el sistema bancario nacional.

Cuadro no. 40
 PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
 (Tasas de crecimiento)

	Argentina				Brasil				México			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Agricultura	2.4	7.3	0.7	2.6	6.4	-2.5	2.2	4.3	6.1	-0.6	2.9	2.4
Minería	0.6	0.3	2.1	0.9	0.2	6.7	14.5	27.3	10.1	-0.6	-5.1	3.4
Extracción de petróleo									18.7	14.5	-1.5	0.7
Industria manufacturera	-16.0	-4.7	10.8	4.3	-6.5	0.2	-6.3	6.0	7.0	-2.9	-7.3	4.7
Construcción	-13.8	-19.8	-6.8	-20.7	-4.3	0.2	-15.0	1.3	11.8	-5.0	-18.0	3.7

FUENTE: Construcción a partir de datos proporcionados por la CEPAL.

En el caso mexicano, las empresas más grandes alcanzaron en 1984 un monto total de endeudamiento externo e interno de 2 816 383.6 millones de pesos, lo que equivale al 97% de las ventas totales de ese año. Además, las inversiones previstas por esas empresas para 1986 no son muy alentadoras (se estima que sólo se incrementarán en 18.2% respecto a 1985) (199)

Otro de los costos de este proceso de ajuste es el crecimiento del desempleo, especialmente el urbano, que asciende a 4.8% en Argentina, 6.3% en Brasil y 4.1% en México en 1982, en tanto que para 1984 disminuye ligeramente en Argentina y tiende a crecer en México y Brasil, aunque cabe destacar que los países con más alto nivel de desempleo son Chile, Nicaragua, Uruguay, Bolivia y Colombia. (200)

La inflación para América Latina alcanza una tasa de crecimiento de 175.4% en 1984, en tanto que en 1981 era de 56.8% promedio anual.

Argentina, Brasil, Bolivia, Colombia, Chile, Perú y Uruguay que se caracterizan por ser países de

(199) Véase Expansión, "Los grupos más importantes de México", Año XVII, Vol. XVII, no. 423, México, septiembre 4, 1985.

(200) CEPAL, Balance preliminar...op.cit. cuadro 4.

inflación tradicionalmente alta, alcanzaron una inflación promedio de 208% en 1984 y en el caso boliviano la inflación se disparó a 1,682.3%, después de haber tenido un nivel de 25.2% en 1981 y de 5.5% en 1976. (201)

Así, el mercado nacional se sacrifica en pos de una liberalización de las economías, trayendo como consecuencia una reprivatización de la economía en donde prolifera la venta de empresas estatales que apoyaron en su momento el desarrollo del capital privado.

Además, el comportamiento de las economías de la región hace que el capital externo tome un peso fundamental en el proceso económico, aunque exista renuencia por parte de éste para invertir en el corto plazo, consecuencia de la inseguridad que presenta la región para el capital externo. De esta forma, se da una huida de firmas transnacionales de América Latina al no obtener el mínimo de ganancias requeridas, como lo es el caso de Argentina (202), así como del descenso en el flujo de inversión extranjera directa hacia la región, esperando que ésta no reciba nuevas inversiones extranjeras de gran envergadura hasta 1990. (203)

-
- (201) Idem, cuadro 5.
(202) Excélsior, 6 de marzo de 1985.
(203) Excelsior, 9 de febrero de 1985.

Otro problema que se ha presentado en la actual crisis económica de la región es el crecimiento del endeudamiento interno, que ha respondido a la necesidad de financiar el creciente déficit fiscal ante la reducción del financiamiento externo.

Este endeudamiento interno se da principalmente a través de la emisión de bonos por el Banco Central, así como por la emisión de valores contratada directamente con el sistema bancario.

Al igual que el endeudamiento con la banca privada internacional estos créditos se contratan fundamentalmente a corto plazo, lo que eleva las tasas de interés, adquiriendo este proceso una dinámica propia que amenaza con autonomizarse como sucedió con el endeudamiento externo.

De esta manera, la erogación que hace el Gobierno para pagar los intereses del endeudamiento interno ha propiciado un crecimiento del déficit público que a su vez sigue financiándose a través de la colocación de valores, entrando en un círculo financiero que no parece tener salida.

Así, en el caso de México, la deuda interna ascendió a 11.5 billones de pesos hasta marzo de 1985

y de acuerdo con el presupuesto de egresos aprobado para 1985 se pagará más por concepto de intereses de la deuda interna (2.5 billones de pesos) que externa (1.7 billones de pesos). (204)

En el caso brasileño, el saldo de la deuda pública interna (federal, estatal y municipal), ascendió a 58.4 billones de cruzeiros (18,400 millones de dólares) en 1984, excluyendo la correspondiente a las autoridades monetarias.

Este proceso de ajuste tiene pues, efectos descapitalizadores y desindustrializadores que frenan el proceso de acumulación de la región, acentuando la crisis que se generó por los modelos de desarrollo implementados y haciéndola más vulnerable al exterior, debido a la creciente internacionalización de las economías de la región.

(204) CEPAL, Estudio económico de América Latina y el Caribe 1984, Caso Brasil, Santiago de Chile, julio de 1985.

CAPITULO 7
LINEAMIENTOS PARA UNA PROPUESTA

7.1. RECONVERSION Y DESPRIVATIZACION DEL ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento externo de los países subdesarrollados al estar dinamizado por el funcionamiento cíclico del crédito bancario internacional, condujo a que este proceso se autonomizara y acentuara al convertir a la región en exportadora neta de capital. Así, mientras estén privatizadas las fuentes de financiamiento, y principalmente bancarizadas, el endeudamiento externo de los países subdesarrollados (y concretamente el servicio de este capital) es difícil que tome otra dirección, lo que tenderá a frenar el proceso de acumulación de América Latina.

Esta expansión del capital bancario, acompañada del endeudamiento de los países desarrollados, así como del endeudamiento externo de los países subdesarrollados (dentro de los que destaca América Latina) junto con las altas tasas de interés que predominan en los mercados de capital, al desvincularse de manera creciente de la esfera productiva acentúan la crisis financiera internacional, que tiene como eje dinámico el sistema crediticio, al concretizarse en el círculo cerrado créditos - deuda.

El crecimiento de la liquidez internacional a través de fuentes bancarias permite principalmente que

el país hegemónico (E.U.) conceda créditos a partir de su unidad monetaria así como la obtención de financiamiento a través de la emisión de dólares.

Este exceso de dólares en el exterior de E.U., consecuencia del déficit crónico que padece la balanza de pagos norteamericana, tuvo su principal motivo de aceptación al ser una "solución" al principal problema del sistema financiero internacional: la liquidez.

Pero al rehusar el dólar su fijación en oro y ampliarse la brecha dólar/medida de valor, estimula las posibilidades de crisis al generarse en realidad medios de pago que se desvinculan en forma creciente de las necesidades del comercio y del movimiento de capitales.

Así, el establecimiento de la no convertibilidad del dólar en oro declarada por Nixon el 15 de agosto de 1971, junto con la flotación de los tipos de cambio, marcan el inicio de la crisis del sistema monetario internacional al romper con el orden monetario que surge en la posguerra, fundamentalmente asociado al exceso de dólares en circulación que ven disminuido su respaldo "real" en el tiempo.

En un primer momento, esta crisis monetaria internacional (expresión de la crisis económica inter-

nacional) estimula el crecimiento del crédito bancario hacia regiones subdesarrolladas como lo es América Latina, pero al acentuarse la crisis del sistema acentúa no sólomente la crisis monetaria sino también la crediticia al aumentar los créditos incobrables como las deudas impagables.

Es por esto que la banca comercial no debe seguir desempeñando el rol principal de intermediación financiera, canalizando recursos a los países deficitarios bajo las condiciones onerosas en que lo ha hecho. La banca privada internacional como principal fuente de liquidez profundiza más la crisis, al ser generadora de créditos a través de su multiplicador y al no existir una autoridad supranacional que la regule.

De esta forma, surge la necesidad de cuestionar y desechar los planteamientos realizados por la banca privada y principalmente los de la banca norteamericana, que consisten en hacer una conversión de la deuda externa pendiente a través de la creación de un mercado secundario, donde entre otros factores, se empiezan a vender las deudas de los grandes deudores, pasando de los bancos grandes a los pequeños y medianos.

La propuesta de la banca norteamericana está basada en nuevas inyecciones de financiamiento

en la medida que se establece un ajuste en las economías de los países deudores. Bajo este planteamiento participarán: países deudores, las instituciones financieras internacionales, la banca privada comercial y los gobiernos de los países desarrollados. (205)

Así, la banca privada internacional seguirá prestando (según esta propuesta) a un ritmo anual de 7% en el corto y mediano plazo (porcentaje menor al de los años anteriores); en tanto que los países deudores deben aplicar un ajuste en los desequilibrios de sus cuentas externas. Este ajuste implementado en las economías de los países deudores es vigilado por el Fondo Monetario Internacional, quien también participa en los financiamientos.

A su vez, los gobiernos de los países desarrollados deberán implementar políticas monetarias y fiscales que tengan como objetivo impulsar el crecimiento económico en forma moderada, influyendo por consiguiente en el crecimiento de las exportaciones de los países subdesarrollados, permitiéndoles asimismo hacer más ligero su proceso de ajuste.

(205) En enero de 1983 la banca Morgan expuso su propuesta para resolver el problema de la deuda. Véase Morgan Guaranty Trust Co. of New York, en *World Financial Markets*, enero de 1983.

Esta propuesta que fue expuesta a la comunidad internacional por el entonces Secretario del Tesoro Donald Regan en mayo de 1983, es retomada en octubre de 1985 por el actual Secretario del Tesoro Norteamericano James Baker. (206)

Baker propone un plan de ayuda que consiste en:

- Proporcionarles 20,000 millones de dólares en tres años a los 15 países más endeudados, entre los que se encuentran Argentina, Brasil, Corea, Filipinas, Indonesia, México y Venezuela.

- Estos créditos les serían canalizados por la banca privada y organismos multilaterales (FMI, BIRF y BID), para "aligerar" la carga de los países más endeudados.

- Esta ayuda estará condicionada a que los países deudores implementen un ajuste en sus economías de acuerdo a lo establecido y supervisado por el FMI.

Se podría decir entonces que esta propuesta se basa en la instrumentación de programas de ajuste de corte recesivo por parte de los países deudores; la ne-

gociación de las deudas con la banca privada serían caso por caso y la vinculación de los programas de ajuste establecidos y supervisados por el FMI. Así, se canalizará más financiamiento a aquellos deudores que cumplan con las metas acordadas.

De este planteamiento surge la interrogante: ¿es la falta de liquidez lo que genera la crisis de deuda? o ¿son en realidad las fuentes de financiamiento privadas las que generan la crisis del endeudamiento?

Una inyección cada vez mayor de liquidez al sistema no solucionará el problema de la crisis de deuda, más bien aplazará su solución y reducirá el riesgo para la banca privada internacional, al tiempo que deteriorará aún más las condiciones económicas de los países deudores y tensionará peligrosamente la estabilidad política y social de la región latinoamericana.

De esta forma resulta necesario desprivatizar y particularmente desbancarizar las fuentes de financiamiento, en donde las deudas contraídas con estas fuentes multilaterales de financiamiento a través de un fondo de reconversión que dependa del FMI y el Banco Mundial.

A través de este fondo de reconversión tienen que desprivatizarse las deudas, cambiándolas por bonos a largo plazo, o en el mejor de los casos, registrándolas contablemente. Es importante también pensar en que la tasa de interés que se establezca sea lo más baja posible.

Además, el proceso de ajuste debe darse en los dos extremos, es decir, en lo sucesivo deberá involucrar tanto a países superavitarios como deficitarios. La reforma monetario-crediticia que esto implica debe orientarse también hacia el establecimiento de tipos de cambio que permitan promover el comercio mundial, así como imponer una disciplina en la economía donde las monedas, particularmente la hegemónica, tenga una medida de valor; al tiempo que la creación y el control de la liquidez sea concertada entre los países desarrollados y subdesarrollados. Asimismo, debe instrumentarse un mayor control a la fuga de capitales, dado que estas acciones especulativas están presionando fuertemente en el problema de la deuda externa de la región. (207)

Cabe destacar que el Grupo de los 24 ha sugerido reformas monetarias profundas que se relacionan

(207) Entre 1979 y 1982, las fugas de capitales latinoamericanos añadieron 103 mil millones de dólares a la deuda externa, una suma mucho más significativa que los 49 mil millones de dólares que obedecieron al alza en las tasas de interés por la política de la Reserva Federal. Véase Excélsior, 1 de junio de 1983.

con la creación de zonas meta para los tipos de cambio de las principales monedas, siendo complementadas a su vez por una coordinación de las políticas económicas de los países desarrollados, la intervención en los mercados cambiarios y la creación de un mecanismo que facilite la consulta cuando se registren fluctuaciones o desajustes de gran magnitud en las principales monedas. (207)

Por su parte, el Grupo de los Diez si bien reconoce que el sistema de cambios flotantes ha tenido ciertas "fallas" que deben ser corregidas, esta corrección no se daría en el sentido de restablecer los tipos de cambio fijos. (208)

Vemos pues que el objetivo principal es dar espacios para que los países deudores puedan corregir sus desequilibrios sin tener que recurrir a una contracción de la demanda que lleve a reducir el nivel de vida de su población, al tiempo que la meta fundamental es disminuir y romper finalmente con esta nueva relación de dependencia financiera de la región latinoamericana representada por la relación subordinación-dominación con la banca privada internacional.

(208) Boletín del FMI, 2 de septiembre de 1985.
(209) La Jornada, 8 de octubre de 1985.

7.2. REPROGRAMACION DE PAGOS Y ESTABILIZACION DE LA TASA DE INTERES

La reconversión y desprivatización del endeudamiento externo de América Latina es el marco dentro del cual debe darse la reprogramación de la deuda de la región.

Esta reprogramación abarca tanto al principal como a los intereses para hablar propiamente de ella, y no de una refinanciación del endeudamiento, que es lo que ha venido realizando la banca privada internacional al convertir las viejas operaciones en operaciones rentables.

Su posición de reconversión de la deuda latinoamericana la enmarcan a través de mecanismos de mercado, en donde el mercado secundario es el instrumento principal.

Esta reprogramación tiene que adecuarse a las necesidades de cada país no sobrepasando el 20% de sus exportaciones como máximo para el pago de la deuda como de sus intereses. Para ello es necesario estabilizar el tipo de interés, desactivándolo de los movimientos del mercado y fijándolo de acuerdo a las necesidades de la cobertura operativa.

Estas tasas operativas de interés permitirían junto con la reprogramación del endeudamiento, no solo liberar a los deudores del gran peso del endeudamiento, sino también a la banca privada internacional de sus pasivos.

Esta reprogramación de la deuda y estabilización de la tasa de interés forman parte de la reforma monetario-crediticia que tiene a su vez que enmarcarse en la reestructuración económica internacional, en donde el crecimiento del comercio mundial requerirá de una participación creciente e importante de los países subdesarrollados. Así, las necesidades de financiamiento de la región deberán de ubicarse en este contexto.

Al respecto Ariel Buirá nos dice : "Debido a que las naciones en desarrollo participan en aproximadamente 30% de las importaciones mundiales, una reducción de las compras de este grupo al resto del mundo entre 5 y 10%, ceteris paribus, resultaría en una contracción del comercio mundial de alrededor de 1.5 a 3%, lo cual obstaculizaría la recuperación de la economía internacional". (209)

(209) BUIRÁ, Ariel, "Naturaleza y dirección de la reforma del sistema monetario internacional" en El Trimestre Económico Vol. LI (2), No.202, México, abril-junio de 1984, p. 368.

7.3. REORDENACION DE LAS ECONOMIAS DE LA REGION EN SECTORES ESTRATEGICOS

La necesidad de reordenamiento del sistema monetario-crediticio está enmarcada dentro de la reordenación económica que se está gestando y tratando de definir en los países desarrollados. Sin embargo, tanto en una como en la otra es necesario que la región latinoamericana asuma una participación más activa, mediante:

- a) Dadas las necesidades de financiamiento de América Latina sería necesario constituir un banco regional que contribuyera a disminuir la dependencia de la región con respecto al financiamiento bancario internacional, así como corregir los desequilibrios en las cuentas externas y financiar la actividad productiva. Sus ingresos estarían constituidos por una cuota determinada proveniente de las exportaciones de los países subdesarrollados, así como de algunos fondos provenientes de organismos internacionales vinculados al desarrollo y probablemente de algunas cuotas de los países desarrollados.
- b) La creación de empresas multinacionales que permitan competir a los países subdesarrolla-

dos con las empresas transnacionales de los países desarrollados. Tal es el caso de la creación de Latinequip, ya que nuestra participación en el comercio mundial se ha visto disminuída, como se observa en el cuadro no. 41.

- c) El estrechamiento entre las ramas económicas a nivel regional que permita llevar a cabo una sustitución de importaciones que tenga como objetivo desarrollar la industria de bienes de capital y que aproveche la potencialidad del sector público, especialmente en los tres países más industrializados de América Latina, así como reorientar el patrón de industrialización fundamentalmente hacia las grandes necesidades de la población, tratando de aprovechar las experiencias del desarrollismo así como sus "fallas" en la resolución de los problemas estructurales y financieros. En el cuadro no. 42 y en el cuadro no. 43 observamos las empresas que pudieran formar parte de la integración de empresas multinacionales.
- d) Estimular el comercio intrarregional que permita

aprovechar las potencialidades exportables. Tal pudiera ser el caso de México, que importa cereales de los países desarrollados pudiéndolos importar por ejemplo de Argentina.

- e) El problema de que los nuevos recursos financieros obtenidos se canalicen a la esfera productiva plantea la necesidad de que las tasas de interés desciendan y alcancen cierta estabilidad, para poder desactivar las expectativas de obtención de mayores y seguras ganancias financieras, con lo que pudiera reactivarse la inversión productiva, y por consiguiente, el crecimiento económico.

Cuadro no. 41
Exportaciones de bienes de capital de América Latina, Argentina, Brasil
y México

Origen / Destino	Países en desarrollo										
	Mundo		América		Africa y Asia		Total		Países desarrollados		
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	
América Latina	1970	286	100	144	50.3	6	2.1	150	52.4	135	47.2
	1975	1151	100	692	60.1	49	4.3	741	64.4	409	35.5
	1980	3273	100	1615	49.3	336	10.3	1951	59.6	1313	40.1
	1982	3418	100	1084	31.7	505	14.8	1589	46.5	1823	53.3
Argentina	1970	54	100	38	70.4	1	1.9	39	72.3	15	27.8
	1975	273	100	220	80.6	6	2.2	226	82.8	48	17.6
	1980	379	100	260	68.6	26	6.9	286	75.5	92	24.3
	1982	421	100	176	41.8	18	4.3	194	46.1	227	53.9
Brasil	1970	81	100	55	67.9	2	2.5	57	70.4	22	28.4
	1975	546	100	300	54.9	34	6.2	334	61.1	212	38.8
	1980	2174	100	1039	47.8	287	13.2	1326	61.0	841	38.7
	1982	2120	100	699	33.0	485	22.9	1184	55.9	931	43.9
México	1970	87	100	23	26.4	-	-	23	26.4	64	73.6
	1975	196	100	82	41.8	9	4.6	91	46.4	105	53.6
	1980	324	100	90	27.8	n.d.	n.d.	90	27.8	234	72.2
	1982	561	100	56	10.0	n.d.	n.d.	56	10.0	505	90.0

* En Millones de dólares

FUENTE: Tomado de CHUDNOVSKY, Daniel, "El comercio de bienes de capital de América Latina y la creación de Latinequip", Comercio Exterior, Vol. 35, núm. 9, México, septiembre de 1985, p. 853.

Cuadro no.42
Empresas latinoamericanas : diez primeros puestos
1983

Rango	Empresa	País	Ventas (Mill.dls.)	Actividad
1	National Iranian Oil Co.	Irán	25,000	Petróleo
2	Pertamina	Indonesia	23,000	"
3	Petrobrás	Brasil	17,091	"
4	Petróleos de Venezuela	Venezuela	16,482	"
5	Libyan National Oil Corp.	Libia	14,928	"
6	Sonatrach	Argelia	13,200	"
7	Kuwait Petroleum	Kuwait	12,824	"
8	Pemex	México	10,020	"
9	Indian Oil	India	7,639	"
10	Hyundai	Corea del Sur	7,638	Maquinaria y Equipos

FUENTE: South Magazine, julio de 1984.

Cuadro no. 43
 EMPRESAS LATINOAMERICANAS : RANGO DE LAS MAS IMPORTANTES
 1983

Rango	Empresa	País	Ventas (Mill. dls.)	Actividad
18	Yacimientos Petrolíferos Fiscales	Argentina	4,455	Petróleo
22	Sidermex	México	3,410	Acero
43	Gas del Estado	Argentina	1,927	Gas
44	SEGBA	Argentina	1,097	Electricidad
56	Siderbras	Brasil	1,306	Acero
57	Teléfonos de México	México	1,302	Teléfonos
62	Agua y Energía	Argentina	1,260	Agua corriente
63	ENTEL	Argentina	1,257	Telecomunicaciones
72	Aerolíneas Argentinas	Argentina	1,143	Aerolínea
73	Grupo Industrial Alfa	México	1,124	Acero
74	COPEC	Chile	1,116	Combustibles
75	Aurrerá	México	1,096	Comercio
76	Petróleos del Perú	Perú	1,064	Petróleo
77	Emp. Minera del Perú	Perú	1,061	Minería
79	Eletropaulo	Brasil	1,052	Electricidad
80	Petro Ipiranga	Brasil	1,032	Petróleo
84	Construtora Mendes Junior	Brasil	982	Ingeniería
86	Vitro	México	976	Vidrio y cerámicas
89	Emp. Nac. de Petróleo	Chile	941	Refinería
90	Embratel	Brasil	941	Telecomunicaciones
92	Ancap	Uruguay	922	Refinería
94	SOMISA	Argentina	902	Acero
95	Sidor	Venezuela	895	Acero
96	Rede Ferroviaria Federal	Brasil	894	Ferrocarril
97	Cía. Energética de Sao Paulo	Brasil	888	Electricidad
98	Usina Siderúrgica de Minas Gerais	Brasil	876	Hierro y acero
99	Comercial Mexicana	México	868	Comercio
100	Const. e Com. Camargo Correa	Brasil	862	Construcción
101	COPERSUCAR	Brasil	835	Azúcar y alcohol
102	Molinos Río de la Plata	Argentina	815	Granos
103	Nidera	Argentina	812	Aceites y veg.
104	Syntex	Panamá	808	Farmacéutica, textiles
106	Cosipa	Brasil	770	Acero
107	Acindar	Argentina	768	Acero

.../

Rango	Empresa	País	Ventas (Mil. dls.)	Actividad
108	Cía. Siderúrgica Nal.	Brasil	758	Acero
109	Varig	Brasil	755	Aerolínea
112	Petróleos de Chile	Chile	729	Refinería
113	Fertilizantes Mexicana	México	721	Fertilizantes
114	Ind. Peñoles	México	718	Minerales
120	Cía. Brasileira de Alimentos	Brasil	664	Venta alimentos
123	Elma	Argentina	658	Naviera
127	Sao Paula Alpargatas	Brasil	650	Textiles y vestimenta
128	Ferrocarriles Nal. de México	México	649	Ferrocarriles
131	Petroquímica Nordeste-COPENE	Brasil	636	Prod. químicos
133	Sancor	Argentina	629	Prod. básicos
143	Andrade Gutiérrez	Brasil	566	Construcción
144	Cía. Mexicana de Aviación	México	564	Aviación
145	Sevel	Argentina	563	Automóviles
146	Emp. La Moderna	México	560	Supermercados
149	Ferrocarriles argentinos	Argentina	554	Ferrocarriles
150	Sanbra	Brasil	553	Alimentos prod. químicos
151	Sasetru	Argentina	549	Harinas y aceites
153	Centromin	Perú	538	Minería
156	Grupo Ind. Bimbo	México	534	Farináceos
157	Cadafé	Venezuela	532	Electricidad
158	Telesp	Brasil	527	Telecomunicaciones
161	Alpargatas	Argentina	519	Textiles y vestimenta
162	Cerv. Moctezuma	México	519	Cervecería
169	Dálmine Siderca	Argentina	505	Acero
172	Soc. Ind. Hermes	México	503	Acero
174	Cydsa	México	499	Prod. químicos
177	Furnas Centrais Eléctricas	Brasil	482	Electricidad
179	Cerv. Brahma Cía.	Brasil	465	Bebidas
181	Coop. Agrícola de Cotia	Brasil	458	Alimentación
184	Cía de Acero Pacífico-CAP	Chile	454	Acero
186	Aeronaves de México	México	452	Aerolínea

Rango	Empresa	País	Ventas (Mill. dls.)	Actividad
187	Petroquímica Uniao	Brasil	451	Prod. químicos
189	Grupo Cementos Mexicanos	México	442	Cemento
190	CEMIG	Brasil	439	Electricidad
191	Techint	Argentina	437	Construcción
193	CADA	Venezuela	430	Venta automóviles
194	Corpo-Mercadeo	Venezuela	430	Alimentación
195	Loma Negra	Argentina	426	Cemento
196	El Puerto de Liverpool	México	425	Comercio
198	Propulsora Siderúrgica	Argentina	411	Acero
202	Aluar	Argentina	404	Aluminio
203	Salinas y Rocha	México	401	Comercio
206	Casas Sendas Com. e Ind.	Brasil	398	Supermercados
207	Grupo México Hidalgo	México	395	Sociedad de control
208	Venezolana de Cementos	Venezuela	394	Cemento
209	Sivensa	Venezuela	303	Acero
211	Bunge y Born S.A.	Argentina	386	Granos
212	Emp. Tolteca de México	México	385	Construcción
215	CAVN	Venezuela	384	Naviera
216	Encotel	Argentina	383	Servicios
217	Avianca	Colombia	381	Aerolínea
218	Juan Minetti	Argentina	380	Cemento
221	Gpo. Condumex	México	372	Cables
223	Casas de Banha Com. e Ind.	Brasil	368	Comercio
224	Norberto Oderbrecht	Brasil	368	Construcción
226	Coop. Central Agrícola Sul	Brasil	363	Materiales agrícolas
227	Dist. Petróleo Ipiranga	Brasil	362	Petróleo
229	Chilectra	Chile	359	Electricidad
232	Interbras	Brasil	356	Comercio
233	Cía. Naviera Pérez Companc	Argentina	356	Naviera
235	Dir. Gen. de Fabricaciones Militares	Argentina	356	Equipos militares
236	Ind. Minera México	México	355	Minería

Rango	Empresa	País	Ventas (Mill. dls.)	Actividad
238	Alpargatas	Brasil	353	Vestimenta
239	Correios Telégrafos	Brasil	351	Correo
241	Gpo. IMSA	México	351	Ingeniería

FUENTE: South Magazine, julio de 1984.

CONCLUSIONES

- * El comportamiento cíclico del crédito bancario internacional y la dinámica del endeudamiento externo de América Latina responden fundamentalmente a las necesidades de reproducción del capital, a través de la ganancia bancaria, más no a las necesidades de financiamiento que presenta el aparato productivo de la región.
- * El inflamiento del crédito que se produce cuando existe una circulación creciente de medio de pago sin un crecimiento en el comercio de mercancías, hace que el "dinero crediticio" en lugar de reducir los tiempos de circulación del proceso productivo así como del financiamiento de éste para dar continuidad a la reproducción del capital, genere una crisis crediticia que al profundizarse autonomiza el proceso de endeudamiento externo propiciando la agudización del círculo vicioso "medios de pago-deuda".
- * La actual crisis de endeudamiento que padece América Latina debe de entenderse dentro del contexto de crisis económica internacional, en donde los países latinoamericanos al presentar problemas para reproducir el capital bancario internacional, se ven atrapados en políticas de ajuste que solo permiten "restituir su capacidad de pago". aún a costa de la descapitalización de la región, puesto que la actual crisis crediticia ha recaído sobre los deudores más no sobre los acreedores como sucedió en 1929-1933.

- * La crisis de endeudamiento se produce cuando el interés que se paga a los bancos es mayor que el excedente generado en la producción de la región, del cual no puede ser deducido, puesto que lo rebasa, sumándose a esto las presiones generadas por la fuga de capitales así como por otras acciones especulativas.
- * El capital extranjero no responde a las necesidades de acumulación de la región, sino es un elemento descapitalizador.
- * El proceso de endeudamiento externo creciente se presenta en una fase de crisis internacional, tendiendo a acentuar la crisis de la región como a internacionalizar aún más sus economías.
- * Mientras los países subdesarrollados, y en este caso América Latina, estén vinculados a fuentes privadas de financiamiento y particularmente a las bancarias, tendrán que seguir pagando un costo elevadísimo por los créditos recibidos.
- * Sólomente una desprivatización del endeudamiento externo de América Latina y un manejo de éste por fuentes multilaterales de financiamiento, así como el establecimiento de tasas de interés mínimas y fijas, permitirá aligerar el costo que paga la región por esos créditos.

* Al parecer la única vía favorable, aunque suene utópica y redundante, es desarrollar nuestra industria en forma tal que se integre a la región en sectores estratégicos, permitiéndole ampliar a su vez el mercado interno como el aprovechamiento de las potencialidades de exportación de cada país al interior de la propia región latinoamericana.

* Se necesita vincular el proceso financiero regional a las necesidades de financiamiento y acumulación de capital en la región, para lo cual es imprescindible desactivar el circuito especulativo del objetivo de financiar la producción real, siendo éste un imperativo tanto regional como internacional.

BIBLIOGRAFIA

- ALCARAZ, Ortiz Eduardo,
La reactivación económica de los países de América Latina, la sustitución de importaciones regionales y los convenios de pago, Ponencia presentada al Segundo Congreso de Economistas de A.L. y el Caribe, Cd. de México, octubre de 1984.
- ARANCIBIA, Córdoba Juan,
"Tasas de interés, cotizaciones del dólar y crecimiento económico hoy", en Análisis de la economía latinoamericana y los E.U. IEEc, UNAM, México, septic. 1982.
- ARGANDOÑA, Antonio,
La teoría monetaria moderna de Keynes a la década de los ochenta, Ed. Ariel, 2da. ed. Barcelona, España, 1981.
- ARRIOLA, Carlos, Los empresarios y el Estado, Ed. SEP-FCE, México, 1980.
- BAER, Mónica,
"Brasil: proceso de endeudamiento y crisis externa 1968-1982" en Economía de América Latina no. 10, CIDE, México, 1er. semestre de 1983.
- BAGU, Sergio,
Economía de la sociedad colonial, Ed. Ateneo, Argentina.
- BANCO MUNDIAL,
Borrowing in International Capital Markets, 1981.
- BANCO MUNDIAL,
World Financial Markets, varios números.
- BANCO MUNDIAL,
World Debt Tables, Washington 1984.
- BARAN, Paul y Sweezy, Paul,
El capital monopolista, Ed. Siglo XXI, 16a. ed. México, 1980.
- BENNETI, Carlo,
La acumulación en los países capitalistas subdesarrollados, Ed. FCE, México, 1979.

BID,
La deuda externa y el desarrollo económico de América Latina. Antecedentes y perspectivas, Washington, D.C. enero de 1984.

BID,
"Posición de las empresas latinoamericanas en un ranking del Tercer Mundo", en Integración Latinoamericana, Argentina, noviembre de 1984.

BIGGS, Gonzalo,
"Aspectos legales de la deuda pública latinoamericana: la relación con los bancos comerciales", en Revista de la CEPAL no. 25, Santiago de Chile, abril de 1985.

BOGDANOWICZ-Bindert, Christine,
"Reestructuración de la deuda externa, la perspectiva del deudor", en Comercio Exterior Vol. 33, No.11, México, noviembre de 1983.

BRUNHOFF, Suzanne de,
La política monetaria, Ed. Siglo XXI, México, 1980.

BRUNHOFF, Suzanne de,
Teoría marxista de la moneda, Ed. Roca, México, 1975.

BUIRA, Ariel,
"Naturaleza y dirección de la reforma del sistema monetario internacional". en el Trimestre Económico Vol. LI (2), No. 202, México, abril-junio, 1984.

BURKUN, Mario,
Euromercado y deuda externa en México, Brasil y Argentina, julio de 1982-julio de 1983, CIDE, México, 1984, mimeo.

BARTLETT, Sara, et al,
"A new Latin Debt crisis, Business week, May 27, 1985.

CAPUTO, Orlando y Pizarro, Roberto,
"Imperialismo, dependencia y relaciones económicas internacionales", en Cuadernos de Estudios socioeconómicos no. 12/13, Universidad de Chile, enero de 1981.

CAPUTO, Leyva Orlando,
"La crisis económica mundial en las relaciones económicas internacionales", Investigación Económica 170, FE, UNAM, México, oct-dic, 1984.

CASO, A.,
"Cambios en la liquidez internacional y multiplicador de eurodivisas" en Finanzas y nuevo orden económico internacional, Ed. CEESTEM-Nueva Imagen, México, 1981.

CASTAÑEDA, Jorge G.,
Los últimos capitalismo, El capital financiero: México y los nuevos países industrializados, Ed. Era, México, 1982.

CASTRO, Fidel,
Esta deuda no sólo es impagable, sino que ya, además es una deuda incobrable; Intervención en la sesión de la tarde del domingo 7 de julio de 1984 del IV Congreso de la FELAP, La Habana, 1985.

CASTRO, Fidel,
La crisis económica y social del mundo, Ed. Siglo XXI, México, 1985.

CEPAL,
Análisis del desarrollo latinoamericana, Santiago de Chile, 1968.

CEPAL,
Estudio económico de América Latina y el Caribe 1984, Casos Argentina, Brasil y México, Santiago de Chile, 1985.

CEPAL,
Informe preliminar de la economía latinoamericana durante 1984, Santiago de Chile, 24 de diciembre de 1984.

CEPAL,
"La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y proceso de ajuste", en Cuadernos de la CEPAL no. 49, ONU-CEPAL, Santiago de Chile, marzo de 1985.

CEPAL,
Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa, E/CEPAL/G.1299, E/CEPAL/SES.20/G.17, 21 de febrero de 1984.

COLMENARES, Páramo David,
"20 Hitos de la crisis financiera internacional" en Economía de América Latina no. 4, CIDE, México, 1980.

CONSUEGRA, Higgins José,
Las ideas económicas de Simón Bolívar, Ed. Plaza & Janes, Colombia, 2da. ed., noviembre de 1982.

CUSMINSKY, Rosa,
"Crisis mundial e industrialización en América Latina"
en La crisis del capital. Teoría y Práctica, Pedro López
(Coordinador), Div. de Est. de Posgrado, FE, UNAM,
Ed. Siglo XXI, México, 1984.

CHAPOY, Alma,
La crisis monetaria internacional, UNAM, México, 1979.

DABAT, Alejandro, et, al,
Sector Externo, Cuadernos de la CIES, FE, UNAM, México,
agosto de 1984.

DEVLIN, Robert,
"Renegociación de la deuda externa latinoamericana: un
análisis del poder monopólico de la banca", Revista de
la CEPAL no. 20, agosto de 1983.

ECD, Humberto,
Cómo se hace una tesis. Técnicas y procedimientos de
estudio, investigación y escritura, Ed. Gedisa, S.A.+
Representaciones editoriales, S.A., 3a. ed., México,
noviembre de 1982.

ENGELS, F.,
Cartas sobre el materialismo histórico 1890-1894, Ed.
Progreso, Moscú, 1980.

EXPANSION,
"Los grupos más importantes de México", Expansión,
Año XVII, No. 423, México, septiembre 4, 1985.

ERIC, Calcano Alfredo y Jakobowicz, Jean-Michel,
El monólogo Norte-Sur y la explotación de los países
latinoamericanos, Ed. Siglo XXI, México, 1981.

FAJNZYLBER, Fernando,
La industrialización trunca de América Latina, Ed. Nue-
va Imagen, México, 1983.

FAUTZ, Wolfgang,
"Se repetirá la depresión de 1929-1933?", en Contextos
no. 2, 29 de abril de 1983.

FELDSTEIN, Martin,
"How to get the Deficit under \$100 billion", Time, Fe-
bruary 4, 1985.

F , Davis Ricardo, (compilador)
Las relaciones financieras externas, su efecto en la
economía latinoamericana, Lecturas del Trimestre Econó-
mico no. 47, Ed. FCE, México, 1983.

FLACSO- Programa Buenos Aires,
Relaciones internacionales de Argentina, Brasil y Mé-
xico, Vol. 2, No. 3, ene-mar 1985, Buenos Aires, Argen-
tina.

FLACSO-Programa Buenos Aires,
Relaciones internacionales de Argentina, Braisl y Mé-
xico, Vol. 1, No. 2, oct-dic, 1984.

FMI,
Informe anual 1984, Washington, D.C. 30 de abril, 1984.

FRIEDMAN, Milton,
" The role of Monetary Policy" en American Economic
Review, march,

FRIEDMAN, Milton, et al,
El marco monetario de Milton Friedman, Ed. La red de
Jonás, Premia Editora, México, 1981.

FRIEDMAN, Milton,
Teoría de los precios, Edit. cast.: Alianza Editorial,
Madrid, 1966.

FURTADO, Celso,
La economía latinoamericana desde la conquista ibérica
hasta la revolución cubana, Ed. Universitaria, Santi-
ago de Chile, 1973.

GALBRAITH, Kenneth,
"Superar el monetarismo y otras ilusiones", Informa-
ción científica y tecnológica, CONACYT, Vol. 3, No. 53,
México, 15 de septiembre de 1983.

GATT,
El comercio internacional 1981-1982, Ginebra 1982.

GELLER, Lucia y Vuskovic, Pedro,
"La eduda: obstáculo fundamental a la superación de la
crisis y continuidad del desarrollo", en Mapa Económico
Internacional no. 2, CIDE, México, septiembre de 1983.

GELLER, Lucio,
"Las tasas de interés y tipos de cambio en las econo-
mías centrales", Mapa económico internacional no. 1,
México, 1982.

GISBERT, Antonio y Sartorius, José,
Eurodólares y eruobonos, Ed. Anaya, Madrid, España, 1972.

GITLI, Eduardo,
Producción de armamento y capitalismo desarrollado,
UAM, Azcapotzalco, México, 1984.

GOTUR, Padma,
"Las tasas de interés y el mundo subdesarrollado", en
Finanzas y Desarrollo, Vol. 20, No. 4, Banco Mundial
y FMI, Washington, D.C., diciembre de 1984.

GRAMLEY, Lyle,
"El impacto de la cuenta de capital en el comportamien-
to cíclico de los países industriales y en desarrollo",
Boletín del CEMLA, Vol. XXXI, No. 3, may-jun de 1985.

GREEN, Rosario,
"La bancarización de la economía mundial, deuda exter-
na y nuevo orden económico internacional" en Coopera-
ción económica internacional; diálogo o confrontación,
Ed. CEESTEM-Nueva Imagen, México, 1981.

GREEN, Rosario,
Estado y Banca Transnacional en México, Ed. CEESTEM-
Nueva Imagen, México, 1981.

GREEN, Rosario,
Los mitos de Milton Friedman, Ed. CEESTEM-Nueva Imagen,
México, 1983.

GRUPO DE ECONOMIA MEXICANA DEL CIDE,
"México: devaluación, petróleo y alternativas de desarro-
llo", en Economía de América Latina no. 2, CIDE, marzo
de 1979.

GUERGUIL, Martine,
"La crisis financiera internacional: diagnóstico y pres-
cripciones", en Revista de la CEPAL no. 24, Santiago
de Chile, diciembre de 1984.

HALPERIN, Donghi Tulio,
Historia contemporánea de América Latina, Ed. Alianza,
Madrid, España, 1972.

HICKS, J.R.,
Valor y capital, Ed. FCE, 4a. ed., México, 1976.

HILFERDING, R.,
El capital financiero, Ed. Ciencias Sociales, Institu-
to cubano del libro, La Habana, Cuba, 1971.

HIRSCHMAN, Albert,
Desarrollo y América Latina, Lecturas del Trimestre
Económico no. 5, Ed. FCE, México, 1973.

HYMER, Stephen,
Empresas multinacionales: la internacionalización del
capital, Ed. Periferia, Buenos Aires, Argentina, 1972.

HYMER, Stephen,
"Mercado mundial e internacionalización del capital"
en Monthly Review, Ed. Harry Magdoff y Paul M. Sweezy,
Vol. 2, New York, sep-oct. 1978.

ICARD, André,
"Regulation monetaire e equilibre exterior" en Cahiers
economiques et monetaires no. 18, 1984, traducida al
español por el CEMLA, Boletín Vol. XXX, No. 6, nov-dic.
1984.

IMF,
The Fund, Commercial Banks and Member Countries,
Occasional Paper no. 26, Washington, D.C., April, 1984.

IMF,
"Recent Multilateral Debt Restructuring with Official
and Bank Creditors", Occasional Paper no. 25, Washing-
ton, D.C. 1983.

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK,
External Public Debt of the Latin American Countries,
Washington, July 1983.

JALEE, Pierre,
El imperialismo en 1970, Ed. Siglo XXI, 5a. ed, Méxi-
co, 1979.

JEFFREY, Riser,
Brazil: now it's an economic power house of the Ameri-
ca, Business week, January 21, 1987.

KALECKI, M. y Schumacer, E.F.,
"Compensación internacional y préstamos a largo plazo"
Investigación Económica 172, FE, UNAM, México, abril-
junio de 1985.

KAUFMAN, Henry,
"La urgencia de terminar con nuestra turbulencia econó-
mico y financiera" en Política económica y reindustria-
lización, Cuadernos semestrales del CIDE no. 13, Méxi-
co, 1er. semestre de 1983.

KEYNES, J.M.,
Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, Ed. FCE, 9a. ed., México, 1977.

KEYNES, J.M.,
"Propuestas para un fondo de compensación internacional", Investigación Económica 172, FE, UNAM, México, abr-junio de 1985.

KEYNES, J.M.,
Plan Keynes: Proposición para una Unión Internacional de Compensación (abril de 1943), traducido por el CIDE de The International Monetary Fund, 1945-1965, (Vol. 3), FMI, Washington, 1969, en Economía de América Latina no. 4, México, 1980.

KNUCKLES, Julian,
"Shultz y el sistema monetario internacional: 1973-1983" en Mapa Económico Internacional no. 3, CIDE, Depto. Economía Internacional, México, julio de 1984.

KOSACOFF, Bernardo,
"Industrialización y monetarismo en Argentina", en Economía de América Latina no. 12, CIDE-CET, México, 2do. semestre de 1984.

LABARCA, Guillermo,
Los bancos multinacionales en América Latina y la crisis del sistema capitalista, Ed. Nueva Imagen, México, 1979.

LASZLO, Lozola, et al,
Obstáculos para el nuevo orden económico internacional, Ed. CEESTEM-Nueva Imagen, México, 1981.

LENIN, V.I.,
El Imperialismo, fase superior del capitalismo, Obras escogidas, Tomo V, Ed. Progreso, Moscú, 1974.

LEUCATE, Christian,
Internacionalización del capital e Imperialismo, Ed. Fontamara, Barcelona, España, 1978.

LICHTENSZTEJN, Samuel,
"De la crisis al colapso financiero internacional. Condiciones generales e implicaciones sobre América Latina", en Economía de América Latina no. 5, CIDE, México, 2do. semestre de 1980.

LICHTENSZTEJN, Samuel,
"Sobre el enfoque y el papel de las políticas de estabilización en América Latina", Lecturas de Política Económica, Div. Estudios de Posgrado, FE. UNAM.

LOPEZ, Julio,
"La economía mundial, auge y desarrollo", en Cuadernos de la DEP, FE, UNAM, México, 1984.

MACEWAN, Arthur,
"La actual crisis latinoamericana, Ponencia presentada al Segundo Congreso de Economistas de América Latina y el Caribe", Cd. de México, 1984.

MALDONADO, Javier,
"Evolución reciente y perspectivas de los mercados internacionales de capital", en Boletín de Economía Internacional, Vol. II, No. 2, Banco de México, México, abr-jun 1985.

MANDEL, Ernest,
La crisis de 1974-1980, Ed. Era, México, 1980.

MANDEL, Ernest,
"La teoría marxista de la crisis y la actual depresión económica" en Coyoacan, Revista marxista latinoamericana, Año. IX, Num. 17-18, ene-jun de 1985.

MANDEL, Ernest,
"1980-1982, segunda recesión generalizada de la economía capitalista internacional", Inprecór, julio de 1982.

MARICHAL, Carlos,
"Perspectiva histórica sobre el imperialismo financiero en América Latina" en Economía de América Latina no.4, CIDE, México, marzo de 1980.

MARINI, Ruy,
Dialéctica de la dependencia, Ed. Era, 5a. ed., México, 1981.

MARINI, Ruy,
"La acumulación capitalista mundial y el subimperialismo", en Cuadernos Políticos no. 12, México, abr-jun, 1977.

MARINO, López Roberto,
"Evolución reciente de los mercados internacionales de capital" en Boletín de Indicadores Económicos Internacionales, Vol. X, No. 3, Banco de México, jul-spe.1984.

MARQUEZ, Ayala David,
"Deuda externa y reforma monetaria" en Investigación
Económica 168, FE, UNAM, abr-junio de 1984.

MARX, K.,
El Capital, Ed. Siglo XXI, México, 1979.

MINIAN, Isaac,
"Internacionalización y crisis financiera en América
Latina", Ponencia presentada al seminario Internacio-
nalización e industrialización de la periferia, Oaxte-
pec, Morelos, México, 1983.

Monthly Review,
"El déficit, la deuda y el mundo real" en Contextos
Año 3, No. 58, 3 de septiembre de 1985.

MORERA, Camacho Carlos,
Capital financiero Carlos,
Capital financiero y crisis en México 1976-1981" en
Cuadernos de Investigación, IIEc, UNAM, México, 1984.

Newsweek,
A new twist in the Debt Crisis, June 17, 1985.

O'BRIEN, Richard,
"Private Banking Lending to Developing Countries",
Doctos. de trabajo del Banco Mundial no. 482, agosto
de 1981.

OCDE,
Economic Outlook, varios números.

OECD,
Financial Market Trends, varios números.

ONU,
El desarrollo económico de América Latina y sus prin-
cipales problemas, ONU, Nueva York, 1950 y 1971.

ONU,
The capital industry goods in Latin America. Present
situation and prospects, Sectorial Working Paper Se-
ries 19, ONU/UNIDO, IS.478, 17 July, 1984.

OLLOQUI, Juan José de,
"Un enfoque bancario sobre la crisis mexicana de pa-
gos en 1982", en El Trimestre Económico Vol. XI (3),
no. 203, México, jul-sep. 1984.

PALLOIX, Christian,
La internacionalización del capital, Ed. Blume, Madrid,
España, 1978.

PALLOIX, Christian,
Proceso de producción y crisis del capitalismo, Ed.
Blume, Madrid, España, 1980.

PAZ, Pedro y Sunkel, O.,
El subdesarrollo latinoamericano y la teoría del
desarrollo, Ed. Siglo XXI, 13a. ed., México, 1979.

PINTO, Santos Oscar,
Crisis económica en E.U. y la política de Reagan,
Ed. Nuestro Tiempo, México, 1982.

PIZARRU, Roberto,
América Latina, la nueva etapa del capitalismo y la
crisis económica mundial, en Comercio Exterior, Méxi-
co, abril de 1981.

PREBISCH, Raúl,
"El subdesarrollo económico de América Latina y algu-
nos de sus principales problemas" en Boletín económico
de América Latina, Vol. VII, no. 1, Nueva York, febre-
ro de 1962.

QUIJANO, José Manuel y Bendesky León,
"Cambios recientes en el sistema financiero internacio-
nal" en la Banca: Pasado y Presente, CIDE, Colección
Economía no. 5, México, 1983.

QUIJANO, José Manuel,
"La moneda en Ricardo, Wicksell y Hicks" en Doctos.
de trabajo, Instituto de Estudios Económicos de Améri-
ca Latina, CIDE, junio de 1981.

QUIJANO, José Manuel,
México: Estado y Banca Privada, CIDE, México, 1983.

RAMOS, Joseph,
Estabilización y liberalización económica en el cono
sur, Estudios e Informes de la CEPAL No. 38, Santiago
de Chile, 1984.

RAMOS, Joseph,
"Urbanización y mercado de trabajo" en Revista de la
CEPAL No. 24, Santiago de Chile.

RIVAS, Sosa Eduardo,
Función de las industrias maquiladoras en la promoción
de polos de desarrollo industrial, Tesis de Lic. en Econ.
FE, UNAM, México, 1977.

ROJAS, Soriano Raúl,
Guía para realizar investigaciones sociales, UNAM, 7a.
ed., México, 1982.

ROLL, Lord,
"End the chaos and build a new system", Euromoney,
noviembre de 1982.

RUZNIEK, Pablo,
"La deuda externa de los países atrasados y el capital
financiero", en Comercio Exterior Vol. 33, No. 7, Mé-
xico, julio de 1983.

SALOMON BROS.,
United States, Multinational Banking, Nueva York, 1976.

SELA,
Las relaciones económicas de América Latina con E.U.
1982-1983, Ed. Siglo XXI, México, 1983.

SORIA, Víctor,
"Caracterización de la crisis de 1976 y 1982 en México"
Economía, Teoría y Práctica no. 1, UAM, Ivierno de
1983.

SOUZA, Herbert de,
"El concepto de capital mundial" en Cuadernos semestra-
les Estados Unidos. Perspectiva latinoamericana, CIDE,
México, 2do. semestre de 1980.

Sunday Times, 3 June, 1984.

SUNKEL, O.,
"Pasado, presente y futuro de la crisis económica in-
ternacional" en Trimestre Económico no. 302, México,
julio-septiembre, 1984.

SWEEZY, Paul,
"Empresas y bancos multinacionales" en Monthly Review
Vol. 1/5, Barcelona, España, septiembre de 1977.

SWEEZY, Paul y Magdoff, H.,
"Rivalidades imperialistas y guerras monetarias comer-
ciales" en Separata No. 1, Barcelona, España, oct.1979.

The Economist,
"In the Slipstream of the Flying dollar" en Contextos
no. 48, 30 de marzo de 1985.

The Economist,
Lending Debtors a helping hand, July 6, 1985.

The Economist,
The Debt is as high as an elephant eye, September 14,
1985.

The Economist,
The world looks to the FED to boost its economy, May 25,
1985.

The World Bank,
Annual Report, 1977 y 1984.

TRAJTENBERG, Raúl y Vigorito, Raúl,
"Economía y política en la fase transnacional" en Re-
vista de Comercio Exterior Vol. 32, No. 7, México, ju-
lio de 1982.

Transnational Banks: Operations, Strategies and their
effects in Developing Countries, CET, ONU, Nueva York,
1981.

TAVARES, Ma. Concepción,
De la sustitución de importaciones al capitalismo fi-
nanciero, Ed. FCE, México, 1979.

UGALDE, Alberto, et al,
Seminario sobre el planteamiento y control de empresas
estatales - Casos Argentina, Brasil, México y Perú,
IPEA, ONU, CEPAL, Brasilia, 1985.

US News & World Report,
Can you bank on your banker?, May 27, 1985.

VILLARREAL, René,
La contrarrevolución monetarista, Ed. Océano, México,
1984.

VUSKOVIC, Pedro,
"Debates actuales sobre el desarrollo industrial en
América Latina, Economía de América Latina no. 12,
2do. semestre de 1984.

VUSKOVIC, Pedro,
"Factores económicos y políticos en la crisis latino-
americana: las secuelas de las políticas de estabili-
zación", Ponencia presentada al Segundo Congreso de
Economistas de A.L. y el Caribe, Cd. de México, 1984.

WADGYMAR, Arturo,
Introducción a la investigación socioeconómica, Ed.
Trillas, México, 1983. i

WILLIAMS, David,
"Oportunidades y limitaciones en el crédito interna-
cional" en Finanzas y Desarrollo, marzo de 1983.

WOLF, Winfried,
"La peor crisis económica mundial desde la Gran Depre-
sión" en La Batalla no. 5, México, ago-sep de 1983.