

00881
205-66.1
4



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMÍA
DIVISIÓN DE ESTUDIOS DE POSGRADO

IMPACTOS REGIONALES DIFERENCIADOS DE LA
POLÍTICA ECONÓMICA DE ESTADOS UNIDOS SOBRE LOS
MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE MERCANCIAS Y
CAPITALES EN LOS 80s: LOS CASOS DE AMÉRICA
LATINA Y EL SUDESTE DE ASIA.

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL GRADO DE
DOCTOR EN ECONOMÍA
P R E S E N T A
WILMA SALGADO TAMAYO
TUTOR: DRA. ROSA CUSMINSKY

MEXICO, D. F.

1989

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

I N D I C E

SIGLAS Y ABREVIATURAS

| | |
|---|----|
| INTRODUCCION | 1 |
| 1. Objetivos de la investigación | 4 |
| 2. Hipótesis de la investigación | 7 |
| 3. Contenido de los capítulos | 8 |
| 4. Principales elementos teóricos | 11 |
| | |
| CAPITULO I. PRINCIPALES ANTECEDENTES HISTORICOS. | 17 |
| 1. EL ORDEN MONETARIO Y FINANCIERO INTERNACIONAL DE BRETTON WOODS | 18 |
| 2. PRINCIPALES TRANSFORMACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL EN LA POSGUERRA Y SU IMPACTO SOBRE EL ORDEN MONETARIO Y FINANCIERO INTERNACIONAL | 21 |
| A. <u>Principales transformaciones de la economía mundial en la posguerra</u> | |
| a. El debilitamiento de la economía norteamericana | 22 |
| b. La transnacionalización del proceso productivo | 25 |
| c. El desarrollo de un sistema privado de emisión y circulación de dólares | 28 |
| d. La crisis del capitalismo | 29 |
| B. <u>Impacto de las transformaciones de la economía mundial en la posguerra sobre el orden monetario y financiero internacional</u> | 31 |
| a. La caída del dólar | 32 |
| b. Desarrollo del euromercado y creación de liquidez internacional autónoma | 36 |
| | |
| 3. LOS MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE MERCANCIAS Y CAPITALES DURANTE LOS SETENTA | 44 |
| A. <u>Principales tendencias de la inversión extranjera directa</u> | 47 |
| B. <u>La economía de crédito internacional</u> | 52 |
| | |
| CONCLUSIONES DEL CAPITULO I | 57 |

| | |
|---|----|
| CAPITULO II. LA POLITICA ECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS EN LOS OCHENTA Y SU IMPACTO SOBRE LOS MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE MERCANCIAS Y CAPITALES. | 60 |
| 1. LOS LINEAMIENTOS FUNDAMENTALES DE LA POLITICA ECONOMICA DE REAGAN | 60 |
| A. <u>La politica anti-inflacionaria y la revaluación del dólar</u> | 62 |
| B. <u>La devaluación del dólar a partir de 1985</u> | 64 |
| C. <u>Los déficit fiscal y en cuenta corriente de la balanza de pagos</u> | 65 |
| 2. IMPACTO DE LA POLITICA MACROECONOMICA NORTEAMERICANA, SOBRE LOS MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE MERCANCIAS. | 68 |
| A. <u>El desequilibrio comercial</u> | 70 |
| B. <u>Déficit comercial por principales grupos de productos</u> | 71 |
| C. <u>Déficit comercial por regiones geográficas y principales países</u> | 73 |
| a. La posición comercial frente a Africa | 73 |
| b. La posición comercial frente a América Latina | 74 |
| c. La posición comercial frente a Canadá | 75 |
| d. La posición comercial frente a la Comunidad Europea | 78 |
| e. El déficit comercial de Estados Unidos con Japón y los países asiáticos | 80 |
| D. <u>La politica comercial de Estados Unidos</u> | 84 |
| a. Transformaciones estructurales del aparato productivo de Estados Unidos y politica comercial | 85 |
| b. La posición de Estados Unidos en la octava ronda de negociaciones comerciales multilaterales del GATT | 88 |
| c. La ley de comercio exterior de Agosto de 1988 | 91 |

| | |
|--|---------|
| 3. EL FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT EXTERNO DE ESTADOS UNIDOS SUS IMPLICACIONES SOBRE LOS MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE CAPITAL. | Y 93 |
| A. <u>El financiamiento del déficit mediante inversiones de portafolio</u> | 95 |
| B. <u>Financiamiento del déficit mediante inversión extranjera directa</u> | 102 |
| C. <u>Financiamiento del déficit mediante ingreso de capital de los bancos de depósito</u> | 108 |
| D. <u>Transformación de Estados Unidos en un deudor neto</u> | 111 |
| CONCLUSIONES DEL CAPITULO II. | 113 |
| | |
| CAPITULO III. DE LA CRISIS DE LA DEUDA A LAS TRANSFERENCIAS DE CAPITAL DE AMERICA LATINA HACIA LOS PAISES INDUSTRIALIZADOS. | 118 |
| | |
| 1. LA CRISIS DE LA DEUDA | 120 |
| A. <u>Efectos de la recesión de 1980-82</u> | 122 |
| B. <u>El deterioro de los términos de intercambio</u> | 124 |
| C. <u>Elevación de las tasas de interés y crisis de la deuda</u> | 129 |
| D. <u>Fuga de capitales y crisis de la deuda</u> | 132 |
| E. <u>La contracción de los flujos financieros y la crisis de la deuda</u> | 138 |
| F. <u>Efecto combinado de los choques externos sobre la crisis de la deuda</u> | 139 |
| | |
| 2. EL PATRON DE ACUMULACION VIGENTE EN AMERICA LATINA Y SUS CONTRADICCIONES | 143 |

| | |
|---|------------|
| 3. TENDENCIAS DE LOS FLUJOS FINANCIEROS Y COMERCIALES HACIA LOS PAISES SUBDESARROLLADOS DESPUES DE LA CRISIS DE LA DEUDA | 145 |
| A. <u>Los movimientos de mercancías</u> | |
| a. Participación de América Latina en el comercio mundial durante los ochenta | 146 |
| b. Imposibilidad de competir con los subsidios de los países industrializados | 147 |
| c. Composición de las exportaciones de América Latina | 151 |
| d. Superávit comercial de América Latina | 152 |
| e. Concentración geográfica del comercio de América Latina | 154 |
| B. <u>Los movimientos internacionales de capital hacia América Latina después de la crisis de la deuda</u> | 157 |
| a. Inversión extranjera directa | 157 |
| b. Crédito externo | 161 |
| c. Crédito externo de fuentes oficiales | 162 |
| d. Transferencias netas al exterior | 164 |
| e. Transferencias netas hacia los acreedores oficiales | 167 |
| CONCLUSIONES DEL CAPITULO III | 167 |
| CAPITULO IV. IMPACTO DIFERENCIADO DE LOS CHOQUES EXTERNOS EN LOS PAISES SUBDESARROLLADOS. LA EVOLUCION DE LOS PAISES ASIATICOS DE RECIENTE INDUSTRIALIZACION Y EL PAPEL DINAMIZADOR DE JAPON EN EL AREA. | 174 |
| 1. IMPACTO DIFERENCIADO DE LOS CHOQUES EXTERNOS EN LOS PAISES SUBDESARROLLADOS | 175 |

| | |
|---|-----|
| 2. MOVIMIENTOS DE MERCANCIAS EN EL SUDESTE ASIATICO | 181 |
| A. <u>Composición del comercio exterior de los 4 PARI</u> | 181 |
| B. <u>Participación de los 4 PARI en el comercio mundial durante los 80</u> | 183 |
| C. <u>Orientación de las exportaciones de los 4 PARI</u> | 187 |
| D. <u>Origen de las importaciones de los 4 PARI</u> | 190 |
| 3. MOVIMIENTOS DE CAPITALES EN EL SUDESTE ASIATICO | |
| A. <u>Flujo neto de financiamiento externo a los PARI durante los 80</u> | 194 |
| B. <u>Acceso al crédito externo y a los mercados internacionales de capital</u> | 195 |
| C. <u>Emisión de bonos internacionales</u> | 198 |
| D. <u>Evolución de la inversión extranjera directa hacia los 4 PARI y los países asiáticos</u> | 200 |
| E. <u>La exportación de capital por parte de los 4 PARI</u> | 203 |
| 4. RELOCALIZACION DE LA PRODUCCION JAPONESA Y SU INFLUENCIA EN EL SUDESTE ASIATICO | 209 |
| A. <u>Inversiones directas de Japón en el exterior y relocalización de la producción durante los 70</u> | 209 |
| B. <u>Inversión extranjera directa y relocalización de la producción durante los 80</u> | 211 |
| C. <u>Cooperación o competencia en el Pacífico asiático</u> | 218 |
| CONCLUSIONES DEL CAPITULO IV | 222 |
| CONCLUSIONES GENERALES | 230 |
| B I B L I O G R A F I A | 245 |

S I G L A S Y A B R E V I A T U R A S

| | |
|----------|--|
| ALADI: | Asociación Latinoamericana de Integración |
| ANSEA: | Asociación de Naciones del Sudeste Asiático |
| BID: | Banco Interamericano de Desarrollo |
| BIRF: | Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento |
| BM: | Banco Mundial |
| CAEM: | Consejo de Ayuda Económica Mutua |
| CE: | Comunidad Europea |
| CEPAL: | Comisión Económica para América Latina |
| DEG: | Derechos Especiales de Giro |
| ECU: | unidad de cuenta europea |
| EE. UU.: | Estados Unidos |
| FMI: | Fondo Monetario Internacional |
| GATT: | Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio. |
| LIBOR: | Tasa de oferta interbancaria de Londres. |
| MCCA: | Mercado común centroamericano. |
| OCDE: | Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos |
| ONU: | Organización de las Naciones Unidas |
| OPPEP: | Organización de los Países Exportadores de Petróleo. |
| PARI: | Países Asiáticos de Reciente Industrialización: Hong Kong, Singapur, Taiwán y Corea del Sur. |
| PIB: | producto interno bruto |
| PNB: | producto nacional bruto |
| PRIME: | Tasa preferencial de préstamos en Estados Unidos. |
| UNCTAD: | Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. |
| VERS: | Acuerdos de restricción voluntaria de las exportaciones. |
| c.i.f. | coste, seguro y flete |
| f.o.b. | franco a bordo |
| n.e.p. | no especificado o incluido en otra partida |
| ... | dato no disponible |
| US\$ | dólares de Estados Unidos |

I N T R O D U C C I O N .

La economía mundial ha experimentado profundos cambios en el periodo transcurrido de los ochenta. Uno de los más trascendentales constituye la transformación de Estados Unidos, de principal país acreedor mundial, en el mayor deudor por primera vez desde la administración de Wilson en 1914.

Esa modificación trascendental de la posición norteamericana en la economía mundial, estuvo acompañada de cambios igualmente relevantes de la posición de Japón, la Comunidad Económica Europea y los países asiáticos de reciente industrialización, cuya participación en la producción y en el comercio mundiales aumentó; así como de la posición de América Latina y África, cuya participación en la producción y el comercio mundiales disminuyó.

Los desequilibrios comerciales y financieros internacionales, según muchos autores, han llegado a niveles insostenibles. Estados Unidos no puede continuar financiando un déficit comercial superior a los 100 mil millones de dólares en base a un creciente endeudamiento externo. América Latina y África no pueden continuar realizando transferencias de capital a los países industrializados, financiados en base a la drástica contracción, en especial de la inversión, hipotecando las perspectivas de crecimiento económico en el futuro. Los países

latinoamericanos están viviendo una profunda crisis económica. La inflación, el desempleo, la desnutrición, la concentración y la fuga de capitales muestran el grave deterioro de las condiciones de vida de más de 400 millones de habitantes, sobre los que pende la amenaza de una recesión aún más profunda.

Cuales son las posibilidades y las limitaciones que enfrenta América Latina en esa coyuntura? Cual fue la incidencia de los factores internacionales en la crisis de la deuda? Cual es su incidencia en la crisis profunda que aún persiste en la región? Es posible reproducir la experiencia de los países del sudeste asiático en la actual coyuntura? Cuales fueron las condiciones internacionales, durante los ochenta, que posibilitaron el auge exportador del sudeste asiático? Que relación guardan con el ascenso de Japón? Como influyó la política económica de Reagan sobre los desequilibrios comerciales y financieros internacionales? Estas fueron algunas de las preguntas que motivaron la realización de este trabajo. No se pretende responder a todas estas preguntas, cada una de las cuales podría constituir el objeto de una investigación específica, pero todas ellas están presentes a lo largo de este trabajo y guardan una estrecha vinculación con la hipótesis central del mismo.

La mayor parte de los estudios realizados sobre las causas de la crisis en los países de América Latina pone el mayor énfasis

en el análisis de la política económica interna instrumentada en cada uno de ellos, en particular durante el periodo de ascenso del endeudamiento externo. Las principales conclusiones de esos estudios terminan satanizando a la estrategia de industrialización sustitutiva de importaciones, adoptada por los países de América Latina y a la participación estatal "equivocada".

En contraste con tal estrategia, se presenta la experiencia de los países asiáticos en particular los denominados Países asiáticos de reciente industrialización* (PARI, o NICs New Industrialized Countries: Hong Kong, Corea, Singapur y Taiwán), cuya estrategia basada en la industrialización orientada a la exportación, constituiría el paradigma a seguir por los países de América Latina.

El fracaso de América Latina y el éxito de los países asiáticos, se atribuye en consecuencia, en forma exclusiva a factores internos de esas economías, en particular a las políticas económicas instrumentadas en uno u otro caso. La consideración de la evolución de la economía de los países desarrollados y su influencia sobre la dinámica de los movimientos internacionales de mercancías y capitales con los países subdesarrollados y por esa vía sobre el proceso de acumulación de dichas economías, está completamente ausente en los diagnósticos de ese tipo, acogidos en forma amplia por los

circulos oficiales, cuando no se la incluye como un elemento subordinado a las necesidades internas de los paises subdesarrollados. Estos paises habrian aplicado la politica economica en forma autonoma, actuando de manera "irresponsable" los latinoamericanos y de manera correcta los asiaticos.

En este trabajo invierto la causacion. En lugar de partir del analisis de la politica economica de los paises subdesarrollados, considerando a los movimientos de mercancías y capitales como determinados fundamentalmente por esa politica (ahorro externo complementario del ahorro interno, etc.), parto del analisis de las corrientes internacionales de mercancías y capitales relacionandolas con los acontecimientos registrados en la economia de los paises industrializados, en particular en Estados Unidos. En este sentido, los cambios en las tendencias del comercio exterior, la inversion extranjera directa, el credito externo y la ayuda pública al desarrollo están estrechamente relacionados con las transformaciones estructurales que vienen operándose en los paises industrializados, en especial en Estados Unidos.

1. Objetivos de la investigación.-

El objetivo central de esta investigación es el de analizar la evolución seguida por los movimientos internacionales de mercancías y capitales entre paises desarrollados y subdesarrollados, durante el periodo transcurrido de los 80.

tratando de demostrar la incidencia de los acontecimientos y transformaciones registradas en la economía de los países desarrollados, en particular Estados Unidos, sobre la dinámica de esos movimientos internacionales de mercancías y capitales.

Considerando el comportamiento sumamente diferenciado seguido por las corrientes de mercancías y capitales de los países de América Latina y del sudeste asiático, se incluyeron en el análisis esas dos regiones, poniendo énfasis al interior de esta última región en el análisis de los movimientos internacionales de mercancías y capitales de los cuatro países asiáticos de reciente industrialización, que se han destacado por su participación altamente dinámica en el comercio mundial durante los 80 (Hong Kong, Singapur, Taiwán y Corea del Sur).

De esta manera, se busca detectar el tipo de impulsos que los países industrializados han transmitido, a través de los mecanismos de mercado, a los países subdesarrollados durante el periodo transcurrido de los años ochenta. El impacto de esos impulsos sobre los procesos de acumulación en los países subdesarrollados está en función de la respuesta que éstos dieron a los mismos. En este sentido, los países subdesarrollados no son víctimas pasivas de los impulsos venidos del exterior, ni por tanto se eximen de responsabilidad las administraciones locales de turno. Sin embargo, este trabajo no pretende analizar las respuestas de los países

subdesarrollados, menos todavía proponer estrategias de desarrollo, sino entender el proceso de vinculación puesto en práctica a través de los movimientos internacionales de mercancías y capitales, controlados por los países industrializados, teniendo conciencia de la complejidad de los procesos, sujetos por lo demás a un extenso debate.

Es necesario aclarar que tanto la crisis profunda por la que atraviesa América Latina como el espectacular auge exportador de los cuatro PARI, son el resultado de una imbricación estrecha de fenómenos internos y de fenómenos internacionales. Al limitarnos al análisis de estos últimos, no incluimos la totalidad de la realidad en la explicación de la crisis de América Latina y del auge de los cuatro PARI, lo cual - es necesario tenerlo presente-, no constituye el objeto central de esta investigación, aún cuando este trabajo contiene material que podría ser útil en esa discusión.

Además del mencionado objetivo central de esta investigación, de relacionar la dinámica de los movimientos internacionales de mercancías y capitales con los acontecimientos registrados en los países desarrollados, en particular en Estados Unidos, otros objetivos más específicos son los siguientes:

- describir las formas que toma el movimiento de internacionalización del capital en el periodo de estudio,
- analizar la dirección geográfica, según origen y destino de

los movimientos internacionales de mercancías y capitales, detectando el reordenamiento del espacio geográfico que se está operando,

- investigar la relación entre los movimientos de capital a nivel internacional y los movimientos de bienes y servicios, los cuales según algunos autores no tendrían vínculos entre sí,

2. Hipótesis de la investigación.-

La hipótesis central que constituye el punto de partida de este trabajo es la de que los movimientos internacionales de mercancías y capitales, entre países desarrollados y subdesarrollados, en el capitalismo, responden de manera preponderante - aunque no exclusiva- a la dinámica del proceso de acumulación de capital en los primeros. La dinámica del comercio exterior y de los movimientos de capital: inversión extranjera, crédito externo y ayuda pública al desarrollo, están influenciados de manera determinante por las necesidades de los países desarrollados.

A esta tesis se contraponen la de quienes estiman que es la política económica interna adoptada en forma autónoma en cada país subdesarrollado, en función de los objetivos nacionales planteados por las administraciones de turno, la que determina la dinámica de los movimientos internacionales de mercancías y capitales, esto es del comercio exterior, la inversión extranjera, el crédito externo, etc.

3. Contenido de los capítulos.-

Teniendo en cuenta los objetivos mencionados, el presente trabajo está constituido por cuatro capítulos cuyo contenido sintetizamos a continuación.

El primer capítulo contiene los principales antecedentes históricos que es necesario tenerlos presentes, al abordar el estudio de los movimientos internacionales de mercancías y capitales en los años ochenta:

- en primer lugar, se hace un breve análisis de los principales cambios ocurridos en la economía mundial en la posguerra, los cuales alteraron las bases sobre las que se estableció el sistema monetario y financiero de Bretton Woods: la tendencia al debilitamiento relativo de la economía americana con respecto a sus competidores; la transnacionalización del proceso productivo; el desarrollo de un sistema privado de emisión y circulación de dólares, al margen del control de los bancos centrales; y, la crisis económica.

- en segundo lugar, se analizan las principales tendencias seguidas por los movimientos internacionales de mercancías y capitales durante los años setenta.

En el segundo capítulo se analiza el impacto de la política económica de Reagan sobre la balanza comercial y de pagos de Estados Unidos y en consecuencia sobre la evolución de los movimientos internacionales de mercancías y capitales entre

Estados Unidos y sus socios comerciales.

Entre los propósitos iniciales del Presidente Reagan, a su llegada a la Casa Blanca en 1980, estaba la restauración de la posición económica de Estados Unidos a nivel internacional, buscando reconstruir su situación hegemónica. La política instrumentada por el Presidente Reagan, si bien fue exitosa para controlar la inflación y disminuir el desempleo, conduciendo a la economía norteamericana a la "más larga expansión en tiempos de paz"*, produjo como contrapartida, el crecimiento de los déficit fiscal y comercial a niveles igualmente "nunca antes alcanzados en tiempos de paz".

El deterioro de la posición comercial de Estados Unidos, no se tradujo sin embargo en el mejoramiento de la correspondiente a todos sus socios comerciales. La política Reagan dió lugar a modificaciones profundas en la dirección geográfica de los movimientos internacionales de mercancías y capitales, y por esa vía impactó sobre la situación económica de sus socios comerciales. La magnitud del impacto estuvo lógicamente influida por la respuesta que los diferentes países dieron a los impulsos venidos del exterior.

Los siguientes fenómenos registrados durante la década: La elevación violenta de las tasas de interés internacionales y su mantenimiento en niveles reales positivos hasta el presente; la

* Council of Economic Advisers. Economic Report of the President, transmitted to the Congress, February 1988, p. 19.

revaluación del dólar, su posterior devaluación y las bruscas fluctuaciones en las cotizaciones de las divisas; el ascenso del proteccionismo y el bilateralismo en las relaciones comerciales internacionales; la reorientación geográfica de los flujos comerciales y de financiamiento externo y el ritmo de crecimiento de la economía mundial, estuvieron profundamente influenciados por los acontecimientos registrados en la economía norteamericana, que continua siendo la economía predominante por su peso relativo en la economía mundial.

La política anti-inflacionaria adoptada en Estados Unidos a inicios de los ochenta, dió lugar a modificaciones profundas en la dirección geográfica de los movimientos internacionales de mercancías y capitales. La recesión primero y la posterior recuperación de la economía norteamericana, la política del dólar fuerte y las tasas de interés positivas en términos reales tuvieron efectos diferenciados sobre los países capitalistas, acentuándose los desequilibrios comerciales y financieros internacionales.

En el tercer capítulo se analiza lo siguiente:

- en primer lugar, el impacto de los acontecimientos registrados en la economía de los países industrializados sobre la dinámica de los movimientos internacionales de mercancías y capitales de América Latina entre 1980 y 1982, año en el que se desencadenó la crisis de la deuda en los países subdesarrollados, y

- en segundo lugar, la evolución de los movimientos internacionales de mercancías y capitales entre América Latina y sus principales socios comerciales, en especial Estados Unidos, después de 1982.

En el cuarto capítulo se analiza la evolución de los movimientos internacionales de mercancías y capitales en el sudeste asiático, en particular de los cuatro países asiáticos de reciente industrialización (Hong Kong, Corea del Sur, Taiwán y Singapur), mostrando el impacto diferenciado que los acontecimientos registrados en los países desarrollados tuvieron sobre los países subdesarrollados y el rol dinamizador de Japón en Asia.

4. Principales elementos teóricos.-

A continuación se presenta una síntesis de los elementos teórico-metodológicos fundamentales respecto al análisis de los movimientos internacionales de mercancías y capitales que han servido de guía en el desarrollo de la investigación. De ninguna manera se pretende sintetizar todo el pensamiento de los autores que se mencionan sobre el tema, ni presentar a todos los autores que han hecho contribuciones en este campo, porque ello podría constituir por su extensión e importancia un vasto tema de investigación teórica, que no es el objeto de este trabajo.

Los desarrollos teóricos realizados por los autores que se mencionan tienen la cualidad de permitirnos ubicar los movimientos internacionales de mercancías y capitales en el proceso de acumulación de capital y fueron estudiados con mayor profundidad, junto con otros autores, en la revisión bibliográfica presentada en un documento anterior.

Exportación de mercancías y capitales y leyes de la acumulación. -

La explicación básica de la exportación de mercancías y capitales se encuentra en la leyes de la acumulación del modo de producción capitalista. La producción capitalista, como lo demostró Marx, está regida por el impulso de acumulación, por el impulso de acrecentar el capital. Este impulso significa producción y realización en escala ampliada, constante transformación de los métodos de producción, rebasando los límites del mercado local, la región y el Estado, como lo anota también Lenin.

El fin de la producción capitalista no es la satisfacción de las necesidades de los miembros de la sociedad, sino la obtención de ganancias. "La tasa de ganancia es la fuerza impulsora en la producción capitalista, y sólo se produce lo que se puede producir con ganancia y en la medida en que pueda producirse con ganancia" (1).

(1) Marx, Carlos. El Capital, Libro III, Sección Tercera, cap. XV, Siglo XXI Editores, España, 1976, p. 332.

En la búsqueda de ganancia, los capitalistas están permanentemente forzados a incrementar la producción, introduciendo nuevos métodos de producción y tecnologías cada vez más intensivas en capital, manteniéndose en lucha competitiva permanente entre ellos, "sólo como medio de mantenerse y so pena de sucumbir". Por ello, necesitan "expandir constantemente el mercado, de modo que sus vinculaciones y las condiciones que las regulan asumen cada vez más la figura de una ley natural independiente de los productores, tornándose cada vez más incontrolables"(2).

La producción de plusvalor, es decir de ganancia y la reconversión de una parte del mismo en capital, o sea la acumulación, es el objetivo directo de la producción capitalista.

Está en la propia naturaleza de la producción capitalista, el que los capitalistas se esfuercen por producir la mayor cantidad posible de mercancías con determinado capital, con el objeto de obtener tanto sobretrabajo (ganancias) como sea posible; y de que se esfuercen también por captar la mayor parte posible del mercado, tratando de excluir a sus competidores (competencia de capitales).

En consecuencia, los capitalistas actúan constantemente en dos frentes con el objeto de maximizar sus ganancias: frente a los

(2) Marx, Carlos, Ibidem. p. 314.

trabajadores para obtener la máxima plusvalía; y frente a los otros capitalistas, para obtener la máxima participación en el mercado.

Vinculación entre exportación de mercancías y exportación de capital.

Otro elemento teórico que considero relevante para el tratamiento del tema de investigación propuesto, es la estrecha vinculación que establecen los clásicos del imperialismo entre la exportación de capital y la exportación de mercancías o ampliación de los mercados tanto para colocar la producción del país de origen de los capitales como para asegurarse el aprovisionamiento de materias primas. Como lo señala Bujarin, la exportación de capital crea condiciones favorables para la industria de los países de los cuales procede: préstamos atados a la compra de mercancías, concesiones para la explotación de recursos naturales, contratos para la construcción de obras públicas, etc. La exportación de capital no sólo ubica nuevas esferas de inversión para el capital del país acreedor en el exterior, sino que al ampliar el mercado para los productos de sus industrias, aumenta la esfera de inversión al interior de sus fronteras (3).

(3) Ver Bujarin, Nicolai. La Economía Mundial y el Imperialismo, Cuadernos de Pasado y Presente N- 21, Ediciones pasado y presente, México, novena edición, 1984.

Dimensión histórica del análisis.

Otro elemento teórico fundamental que ha servido de guía en el desarrollo de este trabajo es el planteamiento de Lenin de que si bien la explicación de las exportaciones de mercancías y capitales se basa en las leyes del modo de producción capitalista, sus manifestaciones son de carácter histórico y en consecuencia, hay que analizarlas en las condiciones concretas del desarrollo del capitalismo en un espacio y tiempo definidos.

Si bien el móvil fundamental tanto de la exportación de mercancías como de capitales es la búsqueda de ganancias por parte del capital, los mecanismos que éste despliega para alcanzar su objetivo son múltiples y de diverso orden, económicos, políticos y aún militares, dependiendo de las condiciones concretas en que se desenvuelva el proceso de acumulación de capital. En otras palabras, la exportación de capital y de mercancías constituyen una solución concreta a las contradicciones concretas en las que se da el desarrollo del capitalismo, las más importantes de las cuales son:

- contradicción entre el desarrollo de las fuerzas productivas (que tienden a un desarrollo ilimitado) y las relaciones sociales de producción (que conlleva límites al consumo).
- contradicción entre la competencia que impulsa a los capitalistas a incrementar la productividad del trabajo

(desarrollando las fuerzas productivas) y la tendencia a la caída de la tasa de beneficio,

- contradicción entre el desarrollo desigual de las ramas y la posibilidad de utilizarlas como mercado.

Magdoff, demuestra también que la exportación de capital tiene múltiples causas de orden histórico de acuerdo con los imperativos del capital de reproducirse en forma ampliada en un momento determinado, las mismas que pueden ser: la búsqueda de mercados, el control de las fuentes de materias primas y alimentos, la superación de las barreras arancelarias, la búsqueda de tasas marginales más elevadas de ganancia y la necesidad de mantener el área de influencia del sistema capitalista, que constituye una importante explicación de la exportación de capitales con el objeto de mantener circunscrita la expansión del "comunismo", sobre todo a partir de la revolución socialista en la Unión Soviética (4).

(4) Ver: Magdoff, Harry. La Era del Imperialismo. Política Económica Internacional de Estados Unidos. Editorial Nuestro Tiempo, México, Primera edición en español, 1969.

CAPITULO I. PRINCIPALES ANTECEDENTES HISTORICOS.

Los movimientos internacionales de mercancías y de capitales en los años 80, se realizan en un contexto de flotación generalizada de las monedas, ascenso de la especulación particularmente en los mercados de divisas y de valores, incremento del proteccionismo y del bilateralismo y en general tendencia al abandono del multilateralismo en las relaciones comerciales internacionales, y participación marginal de los organismos multilaterales* en el financiamiento del desarrollo. Estos fenómenos son manifestaciones de la pérdida de vigencia del sistema monetario y financiero internacional instaurado en la posguerra, a raíz de los Acuerdos de Bretton Woods.

Las transformaciones registradas en la economía mundial en las dos décadas posteriores a la posguerra, destruyeron progresivamente las bases sobre las cuales se estableció el orden monetario y financiero instaurado al término de la segunda guerra mundial.

En este capítulo se realiza, en primer lugar, un breve recuento de los objetivos básicos con los que fueron creadas las Instituciones básicas del sistema monetario y financiero nacido en Bretton Woods; en segundo lugar, una síntesis de los principales cambios ocurridos en la posguerra en la economía mundial y la manera como alteraron las bases sobre las que se

* (Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, etc.)

fundó el orden económico internacional de posguerra; y, en tercer lugar, se analizan las principales tendencias de los movimientos internacionales de mercancías y capitales durante los años setenta. Se establecen así los principales antecedentes históricos que permitirán abordar en los siguientes capítulos, el análisis de la evolución de los movimientos internacionales de mercancías y capitales, en el periodo transcurrido de la década de los ochenta.

1. EL ORDEN MONETARIO Y FINANCIERO INTERNACIONAL DE BRETTON WOODS

En la inmediata posguerra, el Estado buscó crear condiciones que posibilitaren la acumulación ininterrumpida del capital. A nivel internacional, la expresión máxima del apoyo estatal a ese proceso, constituyó la creación en el periodo inmediato de posguerra, del conjunto de Instituciones que en general se identifican con el orden económico internacional nacido en Bretton Woods o sistema de Bretton Woods, aún cuando no todas ellas nacieron efectivamente en el momento de celebración de estos acuerdos, como es el caso del GATT*.

El sistema de Bretton Woods fue establecido con el objetivo de organizar las relaciones monetarias internacionales, de tal manera que se lograra la estabilidad de los cambios, creando con ello las condiciones propicias para estimular el comercio

* Creado en la Conferencia Internacional de la Habana, Cuba, realizada entre Noviembre de 1947 y Marzo de 1948, bajo el auspicio del Consejo Económico y Social de las Naciones Unidas.

internacional y asegurar el equilibrio de pagos entre naciones. Las instituciones claves del sistema fueron el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM), originalmente denominado Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y el Acuerdo General Sobre Aranceles y Comercio (GATT).

La experiencia del periodo comprendido entre las dos guerras mundiales mostró que la inestabilidad de los tipos de cambio, con devaluaciones en cadena y controles de cambio generalizados, así como las barreras tarifarias al comercio, contribuyeron a la reducción de la actividad económica y de los intercambios internacionales. Los fundadores de Bretton Woods trataban de asegurarse que esos acontecimientos no volvieran a repetirse. Para ello, establecieron una serie de controles y una amplia intervención estatal, característica del sistema de regulación monopolista estatal.

Como lo reconoce Russell, "el sistema de posguerra fue el más regulado en campos que fueron defendidos con mayor pasión que la de los liberales del siglo XIX, para alcanzar el objetivo de libre mercado. Los diseñadores del sistema deseaban eliminar todas las categorías de barreras históricas al comercio internacional; para alcanzar este objetivo liberal, crearon un nuevo y complejo sistema de regulación y un conjunto de nuevas instituciones económicas internacionales...los arquitectos del sistema de posguerra consistentemente emplearon la intervención

al servicio de los mercados..."(1).

El Fondo Monetario Internacional fue creado para asegurar la estabilidad de los tipos de cambio y la convertibilidad de las monedas, apoyando financieramente a los países con déficits temporales de balanza de pagos. Se partía de la convicción de que el sistema de paridades fijas favorecería la estabilidad de los intercambios internacionales. El FMI concedió asistencia financiera a los países con problemas de balanza de pagos en el corto plazo a través de préstamos, garantías y facilidades crediticias.

El BIRF tuvo dos campos de acción, por una parte la reconstrucción de los países devastados por la guerra, especialmente de Europa Occidental; y, por otra parte la canalización del financiamiento de proyectos de desarrollo hacia los países subdesarrollados.

El GATT fue en principio un acuerdo provisional, al cual debía reemplazarle una Organización Internacional del Comercio, que nunca llegó a crearse. En consecuencia, este tratado o acuerdo que entró en vigor el 1 de enero de 1948*, se convirtió de hecho, en una organización que reglamenta el comercio mundial.

* Los principios fundamentales que inspiran al GATT están contenidos en la Carta de la Habana, elaborada en la Conferencia Internacional de la Habana.

(1) Russell Mead, Walter. "The United States and the World Economy", en World Policy Journal, Winter 1988-89, p. 8

El objetivo de la creación del GATT fue el de lograr la liberalización del comercio mundial, basándose en el principio de no discriminación y en el enfoque multilateral.

La igualdad de tratamiento entre las naciones, que deriva del principio de no discriminación, se expresa en la denominada "cláusula de la nación más favorecida" (artículo I del GATT). Dicha cláusula supone la extensión automática a todas las naciones, de las ventajas comerciales concedidas a una nación en particular.

2. PRINCIPALES TRANSFORMACIONES DE LA ECONOMIA MUNDIAL EN LA POSGUERRA Y SU IMPACTO SOBRE EL ORDEN MONETARIO Y FINANCIERO INTERNACIONAL.

Los cambios registrados en la economía mundial en la posguerra destruyeron progresivamente las bases del sistema monetario internacional de cambios fijos organizado en torno al dólar norteamericano, moneda nacional de la potencia mundial dominante, en los acuerdos de Bretton Woods.

La tendencia al debilitamiento de la economía norteamericana en relación con sus competidores, la transnacionalización del proceso productivo, el desarrollo de un sistema privado de emisión y circulación de dólares al margen del control de los bancos centrales; y la crisis económica que afectó a los países industrializados desde fines de los años sesenta, dieron término al orden monetario y financiero de posguerra.

A. Principales transformaciones de la economía mundial en la posguerra

a. El debilitamiento de la economía norteamericana.

Estados Unidos que fue la potencia industrial dominante a fines de la segunda guerra mundial, disminuyó paulatinamente su participación en la producción y el comercio mundiales a medida que las economías devastadas por la guerra se reconstruyeron y éstos y nuevos países se volvieron competitivos en el mercado mundial.

La participación de Estados Unidos en las exportaciones mundiales pasó de 17.2% que representaba en 1950 a 13.5% en 1971 (ver cuadro N-1 en anexo estadístico), año en que por primera vez Estados Unidos tuvo déficit en su balanza comercial y en el que el presidente Nixon declaró la inconvertibilidad del dólar con respecto al oro.

Participación de algunos países en las exportaciones mundiales, en porcentajes, calculados en base información en valores corrientes.

| | 1950 | 1960 | 1970 | 1971 | 1980 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| Estados Unidos | 17.2 | 17.0 | 14.9 | 13.5 | 11.6 |
| Japón | 1.4 | 3.4 | 6.7 | 7.4 | 6.9 |
| Alemania | 3.3 | 9.5 | 11.8 | 12.0 | 10.2 |
| PARI | | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 3.0 |

PARI, países asiáticos de reciente industrialización: Corea del Sur, Hong Kong, Singapur y Taiwán.

Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, Anuario 1987.

Elaboración: personal.

El PNB real de Estados Unidos, así como su producto interno bruto per cápita, crecieron más lentamente que los de los

principales países industrializados, excepto Inglaterra, en los treinta y cinco años posteriores a la segunda guerra mundial, esto es hasta principios de los años 80.

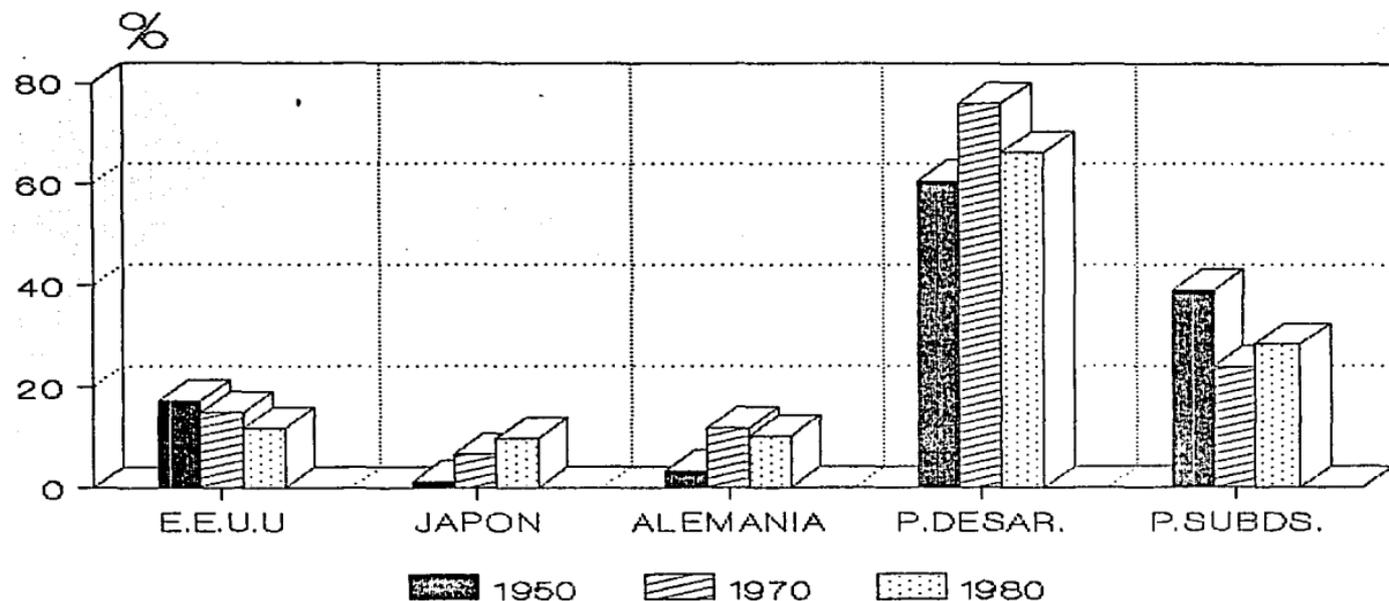
Durante los años 50, creció la participación de los países europeos tanto en la producción como en las exportaciones, Japón ingresó como competidor desde mediados de los 50, pero particularmente en los 60; y los países de reciente industrialización del sudeste asiático (Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur) lo hicieron de una manera destacada en los setenta.

El producto interno bruto per cápita que siguió una tendencia declinante en general en el mundo industrial en el periodo 1950-1978, muestra también una tasa de crecimiento permanentemente inferior para Estados Unidos frente a los restantes países.

Según Martin Feldstein, el crecimiento más rápido de la capacidad de los competidores frente a Estados Unidos, habría requerido de una depreciación del dólar para restaurar el equilibrio de la balanza comercial. Los Acuerdos de Bretton Woods al impedir dicha devaluación, contribuyeron a los crecientes desequilibrios comerciales de Estados Unidos(2).

(2) Feldstein, Martin. The American Economy in Transition, The University of Chicago Press, London, 1980.

Gráfico No. 1
EXPORTACIONES MUNDIALES



FUENTE: FMI. Estadísticas Financieras Internacionales. Anuario 1987

Una devaluación del dólar habría significado el abandono por parte de Estados Unidos de su posición de líder en las finanzas internacionales, cuestionando la suposición de entonces de que "el dólar era tan bueno como el oro". Otras alternativas habrían sido la disminución de su creciente gasto militar en Europa y fundamentalmente en el sudeste asiático, o la disminución del poder de compra de bienes importados por parte de los norteamericanos y/o el incremento de las exportaciones. A los efectos de disminuir el poder de compra para adquirir bienes importados se habría tenido que, contraer el consumo de los norteamericanos mediante reducciones salariales o medidas impositivas, que al mismo tiempo podían haber favorecido las exportaciones.

Contraer los gastos militares en el exterior o tomar medidas para disminuir el consumo de los norteamericanos no eran alternativas políticamente atractivas para las administraciones Kennedy y Jhonson. Ellos intentaron corregir el saldo de la balanza de pagos mediante otro tipo de medidas. El Presidente Kennedy trató de aumentar el saldo de la balanza comercial, por medio de la "Ronda Kennedy", que consistió en la realización de negociaciones con los socios comerciales, para disminuir los derechos de aduana y promover las exportaciones norteamericanas. El Presidente Johnson buscó reducir el déficit de la balanza de capitales limitando las inversiones en el

extranjero financiadas con dólares procedentes de Estados Unidos. Estas políticas fracasaron y el déficit de la balanza de pagos se acentuó particularmente desde 1965.

b. La transnacionalización del proceso productivo.

Si en el periodo del capitalismo concurrencial o de la libre competencia, esto es antes de 1873, predominaba la exportación de mercancías; y en el periodo del capitalismo monopolista, aproximadamente entre 1896 y 1921, predominaba, como lo estudio Lenin (3), la exportación de capitales; lo típico de la posguerra es la internacionalización de la producción.

Como lo afirma Michalet, se entiende por internacionalización de la producción, "la tendencia muy marcada desde inicios de los años sesenta a que una parte creciente de la producción industrial de los países desarrollados se efectúe fuera de las fronteras nacionales"(4).

Las empresas transnacionales constituyen el vector principal de la internacionalización de la producción. Las inversiones en el extranjero que dan lugar a la relocalización de la producción, han modificado profundamente la base territorial de la acumulación de capital, la cual ya no corresponde más al espacio del país de origen de la empresa.

(3) Lenin, V. I. El Imperialismo, Etapa Superior del Capitalismo. Edit. Ateneo, Buenos Aires, Argentina, 1971, p.77.

(4) Michalet, Charles-Albert. Le capitalisme mondial, Presses Universitaires de France, Paris, 1976, p.17..

La estructura interna de los países de origen y de los países de destino se transforma por la presencia de las empresas trasnacionales, perdiendo en ambos casos su unidad territorial. "Las nociones de nacional y de internacional, de doméstico y de extranjero, de exterior y de interior, las delimitaciones fronterizas que definen la existencia de una economía internacional pierden su validez. Los límites de los Estados-Nación devienen vagos y el control del Estado sobre la actividad económica se debilita" (5).

El comercio exterior entre países experimenta un cambio cualitativo, al estar constituido por la circulación de productos entre las unidades subsidiarias de las empresas trasnacionales. Con el avance de la división de tareas entre filiales de empresas trasnacionales, la parte del comercio intra-firma tiene cada vez un mayor peso en el comercio exterior de los países en los que están localizadas las filiales. Los precios de los productos intercambiados entre filiales son fijados por las empresas, y sus mecanismos de fijación pueden o no regirse por el mercado. Numerosos estudios señalan de hecho el recurso de las empresas trasnacionales a prácticas de sobre o sub-facturación, en determinadas coyunturas, para evadir disposiciones administrativas sobre repatriación de beneficios, por ejemplo.

(5) Michalet, C.A. "De l'échange international a l'économie mondiale: une nouvelle problematique". Economie et finance internationales, Dunod, Paris, 1982, p. 92.

La presencia de las empresas y de los bancos trasnacionales, ha debilitado la posibilidad de control mediante instrumentos de política económica tradicionales de los Estados, sobre todo considerando la magnitud de los recursos que estos gigantes concentran. Michalet cita información de un Informe Oficial del Senado de los Estados Unidos del año 1972 (Informe Rybicoff), según el cual "los haberes líquidos de las empresas trasnacionales tenían un valor que representaba más de tres veces el monto acumulado de las reservas de cambio de los bancos centrales" (6).

Las empresas trasnacionales buscando proteger sus haberes líquidos de las depreciaciones monetarias, cambian constantemente unas divisas contra otras. La magnitud de las sumas implicadas en estos movimientos no hace sino acentuar al alza o a la baja del tipo de cambio de las diferentes monedas. Las compras y ventas de divisas constituyen una importante fuente de especulación, facilitada por la existencia de tipos de cambio flotantes.

La desproporción entre los recursos líquidos de las empresas trasnacionales y las reservas de los Bancos Centrales considerados individualmente, muestra que una acción concertada

(6) Michalet, C.A. "De l'échange international a l'économie mondiale: une nouvelle problematique". Economie et finance internationales, Dunod, Paris, 1982, p. 93.

de las primeras, frente a una moneda particular, no podrá ser contrarrestada por la intervención de un Banco Central en forma individual. Esta es una realidad en particular para los países pequeños.

c. El desarrollo de un sistema privado de emisión y circulación de dólares.

Los déficits sucesivos de la balanza de pagos norteamericana tuvieron como contraparte el incremento de las tenencias de dólares fuera de Estados Unidos, no solo por parte de los bancos centrales, sino también por parte de las empresas privadas, dando origen al nacimiento de los euromercados.

Los tenedores de dólares fuera de Estados Unidos preferían no depositar sus haberes en ese país, en razón de que la "reglamentación Q" estableció durante largo tiempo que las tasas de interés sobre los depósitos bancarios en Estados Unidos fueran inferiores a los niveles de las tasas europeas. Adicionalmente, las diversas administraciones norteamericanas buscando corregir el déficit de su balanza de pagos impusieron limitaciones o controles a la salida de capitales al exterior (7).

Sin embargo, la extraordinaria expansión de los flujos internacionales de capital como resultado del verdadero auge

(7) Análisis detallado de estos controles en: Hawley, James P. Dollars & Borders, U.S. Government Attempts to Restrict Capital Flows, 1960-1980. M.E. SHARPE, INC. New York, 1987.

experimentado por el comercio internacional en la posguerra y por la expansión de la inversión extranjera por parte de las empresas transnacionales fundamentalmente de origen norteamericano, volvió inútiles a los mecanismos de control de los movimientos de capital impuestos por Estados Unidos.

La participación de Estados Unidos en la inversión extranjera, era mínima a fines de la segunda guerra mundial. Desde 1950, la inversión extranjera creció a tasas superiores a las de los restantes países, ganando peso en el total de la inversión extranjera mundial, mientras, como lo anotamos, iba perdiendo peso en el comercio.

En la inmediata posguerra, el internacionalismo económico se presentó en Estados Unidos como fundamental para la seguridad nacional por una parte y como un elemento básico de la prosperidad nacional por otra. Pero hacia fines de los 50, la integración financiera internacional comenzó a afectar tanto la seguridad como la prosperidad nacionales (8).

d. La crisis del capitalismo.

Desde fines de los años sesenta, los países capitalistas desarrollados entraron en una fase de crecimiento lento acompañado de inflación (fenómeno de la estanflación, esto es estancamiento con inflación). La larga fase de expansión de

(8) Frieden, Jeffry A. Banking on the World. The Politics of American International Finance. Harper & Row, Publishers, New York, 1987.

posguerra llegó a su fin, sucediéndole una fase de lento crecimiento de la producción, creciente desempleo e inflación.

Este conjunto de problemas considerados la manifestación de una nueva "gran crisis" económica, dieron origen a un amplio debate teórico y a una gama de posiciones contradictorias en torno a sus causas, su duración y alcance y aún en torno al momento de su inicio. No es nuestro objetivo revisar estas diversas posiciones (9). Basta con señalar que desde fines de los años sesenta, las economías de los principales países industriales, comienza a registrar la desaceleración del ritmo de crecimiento del producto, de la productividad, de la inversión, del empleo y de la rentabilidad del capital. Numerosos estudios demuestran empíricamente, que la tasa de ganancia comenzó a descender claramente desde mediados de los años sesenta, en la mayoría de los países desarrollados (10).

- (9) -Varios Autores. La crise, quelle crise?. Edit. Maspero, Paris, 1982;
 -Varios Autores. Naturaliza de la actual crisis. Edit. Nuestro Tiempo. México, 1984;
 -Boyer, Robert. "La crise actuelle: une mise en perspective historique". Critiques de l'économie politique. Nouvelle série N- 7-8, Avril- Septembre 1979.
- (10) -Shaikh, Anwar. "La actual crisis económica mundial: causas e implicaciones". Investigación Económica, N- 165, Julio- Septiembre de 1983, pp. 11- 38;
 -Dumènil, Gérard, Glick Mark y Rangel José. "La Rentabilidad del capital en Estados Unidos en el siglo 'XX'" Investigación Económica, Julio- Septiembre de 1984, pp. 245- 290.

El crecimiento lento y las limitadas posibilidades de realizar inversiones productivas rentables, desde los primeros años de entrada en crisis, significaron nuevos recursos financieros a disposición de los euromercados.

La competencia entre los países por exportar su inflación o su desempleo se combinó con una clara tendencia a aumentar la protección de sus mercados.

El desarrollo de los euromercados, la expansión de las empresas y bancos trasnacionales y el surgimiento de un sistema privado de emisión y circulación de divisas, disminuyeron la capacidad de control de su política monetaria interna, por parte de los estados nacionales. Las tendencias inflacionarias desiguales que se registraron entre los países se trasladaron, en consecuencia, a los tipos de cambio que experimentaron bruscas fluctuaciones.

B. Impacto de las transformaciones de la economía mundial en la posguerra sobre el orden monetario y financiero internacional.

El debilitamiento de la economía americana frente a sus competidores, la trasnacionalización del proceso productivo, el desarrollo de un sistema privado de creación y circulación de dólares y la crisis económica iniciada a fines de los sesenta, dieron término al orden monetario y financiero instalado en Bretton Woods, al socavar la confianza en la estabilidad del dólar y dar fin al sistema de tipos de cambio fijos, por una parte, y por otra, dar lugar a la formación de un sistema

privado de creación de moneda internacional (euromercado), parcialmente independiente de los nuevos aportes de dólares por parte de Estados Unidos y no sujeto a regulaciones nacionales, como lo analizaremos a continuación.

a. La caída del dólar.

El dólar americano enfrentó su primera crisis de confianza desde fines de los años 50 (1958-1959), la cual se manifestó por la conversión masiva de dólares detenidos por los bancos centrales no americanos en oro. A partir de entonces, Estados Unidos perdió paulatinamente sus reservas de oro mientras continuaba deteriorándose la situación de su balanza de pagos, en razón de las salidas masivas de capitales en calidad de inversiones en el extranjero, gastos militares asociados a la guerra de Vietnam, así como préstamos y transferencias del Gobierno norteamericano.

A partir de 1965, la balanza comercial de Estados Unidos se degradó continuamente, hasta que el saldo ampliamente excedentario de 1964 (6.8 miles de millones de dólares) se convirtió en deficitario en 1971 (-2.27 miles de millones de dólares).

Balanza comercial de Estados Unidos
miles de millones de dólares

| | 1955 | 1964 | 1970 | 1971 | 1975 | 1980 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Exportac. fob | 19.65 | 25.50 | 42.45 | 43.31 | 107.09 | 224.27 |
| Importac. fob | -14.76 | -18.70 | -39.86 | -45.58 | -98.18 | -249.77 |
| Bal. comercial | 4.89 | 6.80 | 2.59 | -2.27 | 8.91 | -25.50 |

Fuente: FMI. Estadísticas Financieras Internacionales, Anuario 1987, p. 111.

La disminución de los excedentes comerciales norteamericanos registrada desde mediados de los sesenta, tuvo como contraparte el crecimiento de los excedentes alemán y japonés.

- La defensa de la paridad del dólar frente al oro.-

La desconfianza hacia el dólar se manifestó en una demanda creciente de oro en los mercados libres, particularmente en el mercado de Londres, aumentando su cotización en 1960, a un nivel cercano a los 40 dólares la onza.

Con el objeto de mantener la paridad del dólar frente al oro en el mercado de Londres, en un nivel cercano al establecido en 1934 (35 dólares la onza), Estados Unidos impulsó la creación del denominado "pool del oro", conformado por los Bancos Centrales de los principales países industrializados (Estados Unidos, Gran Bretaña, Alemania, Italia, Francia, Bélgica, Países Bajos). Los países del pool se comprometieron a intervenir en el mercado de Londres, vendiendo o comprando oro, para mantener la indicada paridad.

La pérdida constante de oro de los bancos centrales por la demanda creciente de los mercados, obligó a los países del pool a abandonar sus intervenciones en marzo de 1968. A partir de entonces se creó un doble mercado: un mercado industrial cuya cotización se regía por la oferta y la demanda y un mercado oficial, en el que la onza continuaba a 35 dólares.

El Presidente Nixon, presionado por la demanda masiva de oro y el deterioro de la balanza comercial, como ya lo señalamos en párrafos anteriores, suspendió temporalmente la convertibilidad del dólar en oro, el 15 de agosto de 1971.

Meses más tarde, en la Conferencia de Washington realizada el 17 de diciembre de 1971 entre los principales países industrializados, mediante el acuerdo "Smisioniano" se decidió la devaluación del dólar en relación a las otras divisas (en promedio se devaluó en 10 por ciento) y en relación al oro, de 35 a 38 dólares la onza.

Las medidas adoptadas a fines de 1971, no produjeron el efecto deseado sobre las cuentas externas de Estados Unidos. La balanza comercial continuó degradándose. Los europeos sintieron la necesidad de armonizar las políticas de cambio en el interior de Europa por lo cual en la conferencia de Basilea realizada el 24 de abril de 1972, crearon lo que se denominó "la serpiente en el túnel", método por el cual se instituyó un mecanismo de control de la fluctuación de las monedas europeas, con un margen de 2,25 % entre la moneda más débil y la moneda más fuerte. Los bancos centrales intervendrían en los mercados para mantener las fluctuaciones de las monedas europeas en el interior de los márgenes comunitarios.

A lo largo de 1972, los bancos centrales continuaron adquiriendo dólares en el mercado para mantener la paridad del

dólar establecida en los Acuerdos de Washington, aumentando sus reservas de dólares. El volumen de intervención requerida creció aceleradamente mientras el déficit comercial de Estados Unidos continuaba aumentando. Finalmente, el dólar se devaluó por segunda vez en febrero de 1973, y 15 días más tarde lo hizo nuevamente.

En la Conferencia Monetaria de París realizada el 16 de Marzo de 1973, los países europeos decidieron liberarse de la obligación de intervenir en los mercados para sostener el dólar, salvo en caso de que lo juzgaran necesario para proteger las exportaciones europeas. Este acuerdo dió lugar a la flotación generalizada de las monedas, abandonándose en consecuencia uno de los principios fundamentales adoptados en Bretton Woods, esto es el de los tipos de cambio fijos. En 1976, se continuó con la desmonetización del oro mediante la modificación de los estatutos del Fondo Monetario Internacional en los Acuerdos de Jamaica.

La confianza en el dólar se desplomó frente a los crecientes déficits de pagos de Estados Unidos, reflejándose primero en la salida de oro combinada con periodos de crisis de divisas, luego en 1971, por el abandono del patrón dólar-oro (gold exchange standard) y, en 1973, por el abandono del sistema de cambios fijos y la adopción de la flotación generalizada de las monedas. En los Acuerdos de Jamaica en 1976, se suprimió definitivamente toda referencia al oro.

b. Desarrollo del euromercado y creación de liquidez internacional autónoma.

El euromercado que nació hacia fines de los años cincuenta en Europa Occidental, se expandió bajo el impulso de las mayores tasas de interés que este mercado ofrecía a los depositantes en relación a las tasas vigentes en Estados Unidos. Las corporaciones norteamericanas con subsidiarias en Europa, los inversores europeos, y aún los gobiernos extranjeros utilizaron los euromercados para obtener una mayor tasa de interés que la que podían recibir en Estados Unidos.

Los haberes de dólares en manos privadas, relacionados fundamentalmente con las necesidades propias de la expansión del comercio y la inversión extranjera, que fueron depositados en los euromercados, dificultaron la posibilidad de control nacional sobre los movimientos de capital y sobre los tipos de cambio, en razón de que los tenedores privados no estaban obligados como los bancos centrales a sostener la paridad de las monedas. En este sentido, estos dólares constituyeron capitales especulativos potenciales, por la posibilidad de colocarse en cualquier otra moneda frente a una perspectiva revaloratoria por ejemplo o de elevación de la tasa de interés.

Los controles a la salida de capital de Estados Unidos produjeron efectos contrarios a los que se perseguían. El crecimiento de la inversión extranjera directa norteamericana

en Europa no se alteró significativamente, más aún no se logró corregir el saldo deficitario de la balanza de pagos. Sin embargo la demanda creciente de crédito de corto y de largo plazo por parte de las empresas trasnacionales de origen americano y de otras, así como sus depósitos de los fondos superavitarios, impulsó a los bancos norteamericanos a abrir sus oficinas en Londres y en general en los euromercados para servir a sus clientes, acelerándose la trasnacionalización bancaria y el crecimiento de los euromercados.

"El sistema de eurodivisas creció de aproximadamente \$9 mil millones de dólares en 1964 a \$71 mil millones en 1971, de acuerdo con la conservadora estimación del Banco de Pagos Internacionales. Hacia 1971, el tamaño neto del sistema de eurodivisas fue de aproximadamente \$145 billones, de acuerdo con las cifras proporcionadas por el Morgan Guaranty Bank" (11).

La intervención del Estado norteamericano para corregir los desequilibrios de la balanza de pagos, no consiguió los objetivos buscados. Los euromercados, en los que operaban las empresas y bancos trasnacionales, desafiaron las regulaciones bancarias y financieras nacionales y al expandirse las operaciones de los bancos norteamericanos en el exterior, los problemas que se pretendía corregir tendieron a profundizarse.

(11) Hawley, James P. Dollars & Borders. U.S. Government Attempts to Restrict Capital Flows, 1960-1980, M.E. Sharpe, Inc. New York, 1987, p. 112.

- Interferencia del euromercado con los objetivos nacionales de corto plazo.-

La trasnacionalización de los bancos norteamericanos y el crecimiento de los euromercados constituyeron un obstáculo a las políticas nacionales restrictivas del crédito, en la medida en que los bancos y las empresas recurrieron a ese mercado no sujeto a regulaciones nacionales ni internacionales, para sustraerse a las limitaciones financieras internas impuestas por las autoridades monetarias. Esta experiencia se registró en los sesenta en Estados Unidos, cuando las autoridades monetarias, tratando de contrarrestar las presiones inflacionarias derivadas del gasto deficitario involucrado por el financiamiento de la guerra de Vietnam, implementaron una política monetaria restrictiva. Las empresas y los bancos norteamericanos obtuvieron créditos en los euromercados, expandiendo la base monetaria interna en contraposición con los objetivos de las autoridades monetarias nacionales.

La capacidad de control de la política monetaria por parte de otros países más pequeños que Estados Unidos fue evidentemente menor, dada la magnitud de recursos controlados por los euromercados.

Los eurodólares se convirtieron así en la "correa de transmisión" entre la política monetaria norteamericana y europea (12). En periodos de restricción monetaria en Estados

(12) Flouzat, Denise. Economie contemporaine. Les phénomènes monétaires. Presses Universitaires de France, Paris, 1977, p.402

Unidos, los bancos y empresas norteamericanas tendían a recurrir al crédito en los mercados de eurodólares determinando la elevación de las tasas de interés en estos mercados; en épocas de aflojamiento de la política monetaria sucedía lo contrario. La tasa de interés del euromercado se transmitía en general a los países europeos, por cuanto ningún país podía mantener la tasa de interés nacional en un nivel inferior al del euromercado por la salida de capitales que el diferencial de interés provocaba. La libre convertibilidad de las monedas facilitó la movilidad del capital. Si la tasa de interés en un país se fijaba a un nivel superior a la del euromercado, ello daba origen a una afluencia de divisas, dificultando el control de la liquidez monetaria.

Por otra parte, el euromercado al participar en la creación de liquidez internacional aumentando el volumen global del crédito a escala mundial, contribuyó a la difusión de tensiones inflacionarias o a su agudización. Los países no estuvieron en capacidad de manejar una política restrictiva del crédito rigurosa, por la capacidad de las empresas y bancos particularmente transnacionales de evadir esas restricciones mediante el recurso al crédito en los euromercados, como ya lo anotamos.

- Creación de liquidez internacional autónoma.-

Si bien los dólares adquiridos por los residentes fuera de

Estados Unidos provinieron de transacciones con los residentes americanos, -lo cual muestra claramente que la aparición de los eurodólares estuvo relacionada con el déficit de la balanza de pagos norteamericana-, en cuanto estos eurodólares dieron origen a la concesión de créditos por parte de los euromercados, se inició un proceso de creación monetaria. Los créditos originaron nuevos depósitos, etc. dando lugar a un crecimiento autónomo de los euromercados, esto es independiente de los nuevos aportes de dólares provenientes de Estados Unidos. El crecimiento del sistema de eurodivisas en general es considerado por Hawley (13) la innovación financiera más significativa de este período, particularmente durante los años setenta.

Hasta los primeros años de la década de los setenta, la oferta neta de dólares a nivel internacional provenía fundamentalmente de las operaciones de bienes y servicios y de las inversiones extranjeras entre Estados Unidos y el resto del mundo. En ese sentido, el dólar como moneda internacional se emitía contra un crédito que Estados Unidos se concedía a sí mismo. Con este crédito se financiaron, en particular sus inversiones directas en el extranjero y sus gastos militares.

La oposición internacional en torno al uso dado por Estados Unidos a su privilegio del monopolio de la emisión de moneda

(13) Hawley, James P. op. cit. p. 10

internacional fue particularmente aguda durante los años sesenta, polarizándose en torno a los gastos militares y a la inversión extranjera. El liderazgo en este cuestionamiento lo tuvo Francia, la que consideraba que Estados Unidos se estaba apropiando de empresas extranjeras mediante créditos que se autoconcedía. Estados Unidos insistía sobre el hecho de que el crédito autoconcedido hacía posible la defensa militar de los demás países, en particular de los europeos.

El surgimiento y acelerado crecimiento de los euromercados y del eurodólar significaron el paso de un régimen de creación de dólares basado en las transacciones de Estados Unidos con el resto del mundo, a un régimen de creación "externo" a los Estados Unidos. Mediante la multiplicación de los eurodólares, la creación de dólares que circulaban como moneda a nivel internacional se independizó parcialmente de la dinámica económica de Estados Unidos.

- Mercado desregulado.-

El euromercado fue desde su origen un mercado desregulado puesto que no se rigió por normas de ningún país ni organismo internacional. Los eurobancos a diferencia de los bancos nacionales no estaban sujetos, ni lo están, a medidas tales como constitución de reservas obligatorias, normas sobre uso de fondos, reglamentación de tasas de interés, etc. Sin embargo, puesto que la Reserva Federal de Estados Unidos continuó

influyendo sobre la cantidad de moneda en circulación, los cambios de la política monetaria en este país influyeron sobre la liquidez no solamente interna sino también internacional.

La autonomización relativa de la creación de moneda internacional en relación a la economía americana que se operó con el crecimiento del euromercado, significó de hecho la parcial superación del dilema planteado por Triffin. Según este autor, "El aumento de la liquidez internacional en el sistema (de divisas claves) depende enteramente de la voluntad de los países que poseen la divisa clave, de permitir el deterioro de su propia posición neta de reservas, dejando que sus obligaciones de corto plazo con los extranjeros crezcan de una manera persistente e indefinida a un ritmo superior que el de sus tenencias de dólares" (14).

Así, el mercado de eurodivisas constituyó la condición de la conformación de un régimen de creación de dólares mucho más abierto que el anterior, centrado en torno a las operaciones de Estados Unidos con el resto del mundo, mostrando al mismo tiempo el mayor peso logrado por el sector privado, particularmente empresas y bancos transnacionales, frente a la capacidad de conducción de los Estados Nacionales.

(14) Triffin, Robert. Gold and the Dollar Crisis. New Haven, 1960, p. 9

- Tendencia a la desregulación.-

El desarrollo de un sistema privado de creación y circulación de dólares no sujeto a regulaciones nacionales, generó un movimiento amplio de desregulación en todos los países. Los controles sobre los movimientos de capital fueron desmantelados o considerablemente reducidos. Los mercados financieros off-shore se multiplicaron, convirtiéndose los mercados financieros nacionales en una parte subordinada de los mercados internacionales. Los diferentes mercados se ligaron más entre sí, acelerándose la movilidad internacional del capital. Estas tendencias fueron impulsadas por la revolución tecnológica en información y comunicaciones, la cual permitió acelerar la velocidad de las transacciones y disminuir sus costos.

El volumen diario de transacciones en divisas creció aceleradamente y en forma claramente independiente de las transacciones comerciales y los movimientos de capital a largo plazo. En consecuencia, el comportamiento de los tipos de cambio estuvo a menudo determinado por factores financieros de corto plazo, en particular diferenciales de tasas de interés y especulación sobre la tendencia futura de los tipos de cambio.

Al instaurarse la flotación generalizada de las monedas, el Fondo Monetario Internacional perdió así una de sus funciones fundamentales que era la de mantener la estabilidad de los tipos de cambio. En el transcurso de la crisis se cuestionarán

los demás principios básicos del orden monetario y financiero internacional instaurado en Bretton Woods. La economía mundial entró en una era de creciente inestabilidad, crecimiento lento, alto desempleo- que aún prevalecen- inflación y especulación desbordantes. El proteccionismo de los años treinta retornó paulatinamente bajo nuevas formas y las regulaciones establecidas en el sistema financiero, en los años treinta, para evitar desastres como los de la gran depresión, están siendo paulatinamente eliminadas o superadas, mediante las innovaciones financieras.

3. LOS MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE MERCANCIAS Y CAPITALES DURANTE LOS SETENTA.

Durante los años setenta, el lento crecimiento de la economía de los países industrializados estuvo acompañado de un fuerte dinamismo de los movimientos internacionales de mercancías y capitales, con cierta interrupción de esta tendencia durante la recesión de 1974-1975.

La coexistencia de la crisis en los países industrializados, con el crecimiento acelerado a nivel internacional de los grupos industriales y financieros, llevó a la conclusión, a ciertos autores, de que los agentes privados transnacionales (bancos y empresas) habían logrado colocarse fuera de la crisis.

(15); a plantear la necesidad de incluir el sector productor

(15) Andreff, W. Les multinationals hors la crise. Le Sycomore, Paris, 1983.

de bienes de exportación, como un sector específico distinto de los sectores productores de bienes de consumo y del sector productor de bienes de capital (16); o aún, a considerar que las estructuras industriales y financieras habían sido concebidas directamente a escala mundial y funcionaban con una relativa autonomía frente a las variables nacionales. En esta perspectiva, la crisis "internacional" concebida como suma de las crisis nacionales se desarrollaría simultáneamente con el de un embrión de regulación monopolista privada que se estaría creando a nivel mundial. La internacionalización de la producción y de los circuitos financieros constituiría una salida de la crisis (17).

De Bernis, en su planteamiento de lectura de las crisis en fases, sugiere que la expansión de los movimientos internacionales de mercancías y capitales durante los setenta, constituiría la primera fase de la crisis, más no una salida de la misma (18). Durante la primera fase de las crisis de los sistemas de regulación, la expansión de los movimientos internacionales de mercancías y capitales, es la respuesta de

- (16) Bertrand, H. "Le régime central d'accumulation de l'après-guerre et sa crise: une analyse en sections". Critiques de l'Economie Politique, N- 7-8, Avril- Septembre 1979.
- (17) Madeuf, Bernadette; Michalet, Charles-Albert; Ominami, Carlos. "D'une crise internationale à une crise mondiale". La crise toujours. Critiques de l'économie politique 26/27, Janvier- Juin 1985, p. 188.
- (18) De Bernis, Gérard. El capitalismo contemporáneo. Regulación y crisis. Editorial Nuestro Tiempo, México, 1988, p. 69.

los capitales que buscan ampliar los mercados en el exterior, frente a la pérdida de dinamismo de la demanda interna, por la debilidad de la inversión (frente a la caída de la tasa de ganancia) y la disminución del consumo (resultante de la baja inversión, inflación y desempleo).

La evolución de los acontecimientos durante el transcurso de los años ochenta, muestra que la internacionalización registrada durante los setenta no constituyó una salida permanente de la crisis. Durante los ochenta, a partir de la crisis de la deuda, los efectos más severos de la misma han sido trasladados a los países altamente endeudados, particularmente de América Latina, persistiendo las tendencias depresivas en amplias regiones y sectores de la economía mundial.

Los movimientos de capital registrados durante los setenta, demuestran que la estrategia básica de orientación geográfica del capital de los países industrializados durante este periodo, constituyó la búsqueda y/o conservación de mercados, y sólo en segundo término, la disminución de los costos de producción.

La exportación de capitales entre países desarrollados, asumió la forma principalmente de inversión extranjera directa, mientras que la exportación de capital hacia los países en

desarrollo, asumió la forma, en su mayor parte, de crédito externo.

a. Principales tendencias de la inversión extranjera directa.

La inversión extranjera directa tendió a concentrarse en el interior de los países desarrollados y aún la porción que se orientó a los países subdesarrollados, se concentró en aquellos denominados de mayor desarrollo relativo (Brasil, México, Países Asiáticos de Reciente Industrialización, PARI).

La tendencia a la concentración de la inversión extranjera directa en el interior de los países desarrollados, estuvo acompañada de cambios en los países de origen de la inversión y también de los países de destino.

El cambio fundamental respecto a países de origen de la inversión constituyó la disminución relativa de la participación de Estados Unidos que por otra parte se constituyó en el primer país receptor de los flujos de inversión extranjera. Estados Unidos continúa siendo sin embargo el tenedor de la mayor parte de la inversión acumulada en el exterior.

El crecimiento de la inversión extranjera entre países desarrollados, sin el correspondiente crecimiento de la inversión productiva a nivel de esos países, fue interpretado como un "proceso de centralización del capital sin

acumulación" (19). El entrecruzamiento de inversiones entre economías desarrolladas, refleja las estrategias de las empresas transnacionales, de reforzar su posición mediante la centralización del capital, buscando mantener sus utilidades.

El aumento de los flujos de inversión extranjera entre países desarrollados, se tradujo durante los setenta en la transferencia de derechos de propiedad y de control de las empresas, más no en el correspondiente crecimiento de la inversión productiva.

La crisis no provocó una reorientación masiva de la inversión extranjera directa hacia los países subdesarrollados. De la parte minoritaria destinada a estos países, se orientó de una manera selectiva hacia los países de mayor desarrollo relativo, como ya se anotó en párrafos anteriores.

Respecto a las estrategias de expansión seguidas por las empresas transnacionales en este período, un estudio de las Naciones Unidas (20), muestra que la búsqueda o conservación de mercados fue el motivo preponderante en la explicación del destino del capital invertido. Los países subdesarrollados que disponían de los mayores mercados internos atrajeron la mayor parte de la inversión extranjera directa orientada en

(19) Madeuf, Bernadette; Michalet, Charles-Albert; Ominami, Carlos. Op. cit. p. 189

(20) ONU, Centre on transnational corporations. Transnational Corporations in World Development, Third Survey, New York, 1983.

dirección del Tercer Mundo (Brasil, México, India).

Si bien el mercado fue el motivo preponderante, las estrategias no fueron uniformes, variando según el país de origen del capital y el de destino. Así, las inversiones japonesas que se localizaron en su mayor parte en el sudeste asiático lo hicieron en dos grandes campos: la explotación de materias primas y las industrias intensivas en el uso de mano de obra orientadas hacia la exportación. En contraposición, la inversión industrial americana en los países subdesarrollados fuertemente concentrada en América Latina, correspondió sobre todo a la sustitución de importaciones. Ella no se orientó en consecuencia principalmente a desarrollar las exportaciones. Tal no es el caso de las inversiones americanas en el sudeste asiático o en las maquiladoras mexicanas que se benefician de disposiciones tarifarias muy favorables. En cuanto a las inversiones de origen europeo, ellas parecen en general haber respondido al objetivo de mercado, de búsqueda de salidas para los productos antes que al objetivo productivo de disminución de los costos.

Durante los años setenta, en síntesis, la inversión extranjera directa que tendió a concentrarse entre países industrializados, (más de las tres cuartas partes del total en el período se realizó entre estos países), mostró el proceso de centralización de capital que se operó en el transcurso de la

crisis. Respecto a la inversión extranjera en los países subdesarrollados, la ampliación del mercado habría sido el motivo fundamental de localización de la inversión, seguido del motivo de disminución de costos de producción, particularmente del costo de la mano de obra.

La relocalización de la producción industrial de los países industrializados hacia los países subdesarrollados, fue bastante limitada y selectiva, contrariamente a las expectativas de una relocalización extensa derivada de los menores costos salariales y de los cambios tecnológicos tanto en el campo de los transportes y las comunicaciones como en el proceso productivo mismo, que permitieron su fragmentación. La nueva división internacional del trabajo que se suponía profundizaría el "paro estructural en los países industrializados" en forma simultánea a la "industrialización de los países en desarrollo" (21) tuvo un alcance limitado, lo cual no significa menor ingerencia de las empresas transnacionales en estos países. El capital extranjero se canalizó hacia los países subdesarrollados bajo la forma de crédito externo, dando lugar a lo que se denominó la formación de "la economía de crédito internacional" (22).

(21) F. Frobel / J. Heinrichs / O. Kreye. La nueva división internacional del trabajo, paro estructural en los países industrializados e industrialización de los países en desarrollo. Siglo XXI edit. México. 1980.

(22) La expresión es de Falloix. C. "Crise et nouvelles formes de l'imperialisme. Economie de crédit international et extension international du salariat". En Varios Autores. Economie et Finance Internationales. Sciences Economiques. Ed. Dunod, Paris, 1982.

En efecto, el hecho de que los países subdesarrollados hayan disminuido su participación como receptores de inversiones extranjeras tanto directas (creación de sucursales), como inversiones de portafolio (compra de acciones), mientras aumentaba su participación como receptores de financiamiento bancario internacional privado, no significa que la ingerencia de las empresas trasnacionales haya disminuido en esos países.

El financiamiento privado puede haber servido justamente a una extensión de la influencia de las empresas trasnacionales en esos países.

Una encuesta realizada entre empresas trasnacionales a inicios de los años setenta en Estados Unidos, mostró ya la tendencia de las empresas trasnacionales a canalizar inversiones a sus subsidiarias, a través de operaciones que originalmente adoptaban la forma de operaciones crediticias, pero que efectivamente constituían una inversión.

La razón mencionada con más frecuencia como explicativa de esta práctica fue la mayor flexibilidad existente en las disposiciones legales de la mayoría de países para la repatriación de amortizaciones e intereses correspondientes a créditos externos. Mientras la legislación vigente establecía limitaciones a la repatriación de capital o dividendos correspondientes a inversiones extranjeras directas.

De manera adicional, se mencionó una razón económica. Los intereses pagados por las subsidiarias eran en general deducibles de impuestos en el país anfitrión, mientras que los dividendos no lo eran; y, la amortización de un préstamo no constituía ingreso imponible para la matriz, a diferencia de los ingresos por retiro de capital o de dividendos que eran considerados ingreso imponible (23).

El monto de la inversión extranjera canalizada a los países en desarrollo no refleja en consecuencia, con exactitud la participación de las empresas transnacionales al interior de esas economías. Además de analizar la reinversión de beneficios, habría que considerar la capacidad de acceso al financiamiento en el sistema bancario nacional y en el sistema financiero privado internacional.

b. La economía de crédito internacional.

Desde el inicio de la crisis mundial, el endeudamiento internacional tendió a generalizarse. Los préstamos entre los países se multiplicaron a medida que se acumulaban los déficit de unos y los superávit de otros. La vertiginosa elevación de los precios del petróleo, profundizó esta tendencia.

Hasta 1973, el mapa de los déficit en cuenta corriente mostraba

(23) Robbins, M. Sidney and Stobangh, Robert B. Money in the Multinational Enterprise, A Basic Books, Ind. Study of Financial Policy. Publishers/ New York 1973.

de una manera evidente la tradicional diferenciación Norte-Sur; los países industrializados del Norte eran sistemáticamente excedentarios, mientras los países del Sur eran deficitarios, en términos generales.

El primer choque petrolero registrado en 1973, implicó un cambio profundo en la geografía de los déficit en cuenta corriente. La mayor parte de los países industrializados se transformaron en deficitarios mientras que los países exportadores de petróleo se transformaron en superavitarios. Los países subdesarrollados importadores netos de petróleo sufrieron una profundización acelerada de sus desequilibrios de balanza de pagos.

Los países productores de petróleo colocaron sus excedentes financieros en el euromercado, dando lugar a una situación de sobrelíquidez del mercado internacional, sobre todo en relación a la capacidad de absorción de los países industrializados que se encontraban ya inmersos en la crisis económica. En 1974-1975, los países industrializados enfrentaron la más profunda crisis cíclica hasta entonces registrada en la posguerra.

El euromercado creció aceleradamente durante los setenta. En 1980, el volumen de las eurodivisas se había cuadruplicado respecto a su nivel en 1973. El dólar dejó de ser la única

moneda negociada en los mercados financieros internacionales, ingresando el marco alemán y el yen. El dólar continuó utilizándose sin embargo, en alrededor del 90% de las transacciones (24).

Las necesidades de financiamiento de los países deficitarios superaron ampliamente las posibilidades de los organismos internacionales pese a la creación de mecanismos especiales de financiamiento, tales como la "facilidad petrolera" y el "financiamiento compensatorio" en el Fondo Monetario Internacional, o la "tercera ventanilla" del Banco Mundial.

El sistema bancario privado internacional, que se desarrolló al derrumbarse el sistema monetario internacional de Bretton Woods, se encargó del reciclaje de los petrodólares, reemplazando durante este periodo y hasta el estallido de la crisis de la deuda en 1982, al Fondo Monetario Internacional, a los Bancos Centrales y en general a las Instituciones financieras internacionales, permitiendo la aceleración de la circulación de capitales a escala mundial.

La intermediación financiera internacional operada por los bancos entre los países petroleros excedentarios y los países deficitarios durante los setenta, ha sido interpretada como la

4) Bourguinat, Henri. "La concurrence des monnaies véhiculaires. Vers le polycentrisme monétaire", en Varios Autores, Croissance, échange et monnaie en économie internationale, Ed. Economica, Paris, 1985, pp. 443-464.

puesta en práctica de un "regimen de economía mundial de endeudamiento sur-sur" considerando que los países subdesarrollados fueron de manera permanente prestatarios (deudores) y los países productores de petróleo siempre prestamistas (acreedores), mientras que los países industrializados en conjunto equilibraron sus cuentas exteriores durante el periodo (25).

Según otros autores, el crédito en el que se basó esta economía de endeudamiento, no constituyó simplemente un mecanismo de transferencia de recursos de prestamistas a prestatarios, sino que operó como medio de creación monetaria autónoma, haciendo posible una fuerte expansión del volumen de monedas internacionales, ampliamente desconectada de la evolución de las variables macroeconómicas reales. Así, durante los setenta, se habría instaurado un "sistema de regulación mundial privado" (26).

El desarrollo del sistema eurobancario respondió a las tendencias expansivas del comercio internacional y al proceso de internacionalización de la producción, mientras las instituciones financieras multilaterales tuvieron dificultades en adaptarse a las nuevas condiciones de la economía mundial.

(25) Dehove, Mario y Mathis, Jean. Le Systeme Monetaire International. Les dossiers de l'ires (Institute de Recherches Economiques et Sociales), N-3, décembre 1985, Paris, p. 201.

(26) Madeuf, Bernadette; Michalet, Charles-Albert; Ominami, Carlos. op. cit. p. 199.

El peso preponderante que tuvieron los Organismos financieros multilaterales, como fuente principal de financiamiento del Tercer Mundo a inicios de los setenta, se trasladò a los bancos privados internacionales, que en consecuencia se convirtieron en los principales acreedores del Tercer Mundo. Durante los años 70, los préstamos bancarios internacionales se incrementaron, especialmente en la forma de créditos sindicados* en dólares y a tasas de interés flotantes. El acceso a un financiamiento sin condiciones aún cuando sea a un costo más elevado, ejerció un importante atractivo para los gobiernos de los países prestatarios, frente a la posibilidad de acceder a las fuentes multilaterales como el FMI o el Banco Mundial.

El crédito concedido al Tercer Mundo permitió el financiamiento de las exportaciones de los países industrializados, tanto mediante los créditos de proveedores, como por los préstamos bancarios (a menudo ligados a acuerdos de compensación). La ayuda pública y los créditos de fuentes concesionales estuvieron también, en gran parte, condicionados a la adquisición de productos industrializados de los países desarrollados.

* Créditos sindicados, se denominaron a los concedidos por un conjunto de bancos, uno de los cuales hacía de líder, cobrando una comisión especial por esta función. Este mecanismo permitía reunir montos importantes de capital para canalizarlos a un sólo prestatista, por lo general un Gobierno soberano de un país subdesarrollado, compartiendo el riesgo entre los bancos prestatistas.

La importancia del Tercer Mundo en el mantenimiento de la demanda mundial durante los setenta fue fundamental. La participación del Tercer Mundo como mercado para las exportaciones de los países industrializados aumentó de una manera sustancial. De una participación equivalente al 17.6% en 1973, pasó al 25.9% en 1981. Ver cuadro N- 2 anexo.

El crédito bancario internacional permitió en consecuencia el crecimiento del comercio mundial y por el efecto de la demanda externa, un crecimiento de la producción en los países industrializados, dándoles una salida temporal frente a la recesión experimentada en los años 1974- 1975 e impidiéndoles en consecuencia entrar en una crisis profunda. La exportación de capital de préstamo sirvió a la exportación de mercancías, como lo habían analizado los clásicos del imperialismo.

CONCLUSIONES DEL CAPITULO I.

Las transformaciones registradas en la economía mundial en la posguerra, modificaron las bases sobre las cuales se estableció el sistema monetario y financiero internacional de Bretton Woods.

La tendencia al debilitamiento de la economía americana en relación a sus competidores, que se reflejó en la pérdida de participación de Estados Unidos en la producción y el comercio mundiales, produjo un constante deterioro de la balanza comercial.

Las salidas masivas de capital de Estados Unidos, por concepto de inversiones en el exterior, gastos militares en particular los asociados a la guerra de Vietnam y, en general, las transferencias del Gobierno al exterior, se sumaron al deterioro de la balanza comercial, produciendo crecientes problemas de balanza de pagos.

Los desajustes de la balanza de pagos norteamericana minaron la confianza en el dólar, registrándose compras masivas de oro desde finales de los años cincuenta.

La preocupación de Estados Unidos por corregir los déficit de balanza de pagos se remonta a fines de los años cincuenta. Las intervenciones de los bancos centrales para sostener al dólar, impidiendo su devaluación, empezaron en 1960.

La apertura de las economías al resto del mundo en virtud del mayor peso alcanzado por el comercio exterior y sobre todo la internacionalización del proceso productivo, impulsaron el desarrollo de un sistema monetario y financiero privado, mercado desregulado, organizado en torno al eurodólar.

El endeudamiento externo de América Latina se registró en ese contexto de crecimiento de los mercados financieros desregulados. El ascenso de la especulación y de la economía de endeudamiento se inició con la formación de los euromercados. No cabe duda de que la deuda externa de América Latina contribuyó a la superación de la crisis cíclica de 1974-

1975, al dar salida a los excedentes de capital y a los excedentes de producción de los países industrializados.

La crisis económica iniciada a fines de los años sesenta en los países capitalistas desarrollados, estuvo acompañada de la profundización de la dinámica de la internacionalización durante los años setenta. Los países se integraron más entre sí no solo mediante el comercio que continuó con la tendencia registrada en la posguerra de crecer a tasas más elevadas que la producción, —en particular el comercio de productos manufacturados—, sino también mediante la inversión extranjera y las finanzas internacionales.

El crecimiento desigual entre los países, los cambios en el modus operandi de los mercados internacionales y en la tecnología y competitividad, dieron como resultado modificaciones muy importantes en el peso de los distintos países en la economía mundial. Mientras se incrementaban las diferencias en los ingresos per cápita y en las características estructurales entre los países subdesarrollados, disminuían entre los países desarrollados, dando lugar a la multipolaridad.

La apertura de las naciones al exterior, las diferencias en las tasas de inflación entre países, la desestructuración del sistema monetario internacional vigente hasta entonces, son fenómenos que se registraron tanto en los años anteriores a 1929, como en los años setenta.

CAPITULO II. LA POLITICA ECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS EN LOS 80 Y SU IMPACTO SOBRE LOS MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE MERCANCIAS Y CAPITALES.

En este capitulo se analiza el impacto de la politica económica del presidente Reagan sobre la balanza comercial y de pagos de Estados Unidos y en consecuencia, sobre la evolución de los movimientos internacionales de mercancías y capitales.

1. LOS LINEAMIENTOS FUNDAMENTALES DE LA POLITICA ECONOMICA DE REAGAN.

A inicios de la administración Reagan, la inflación era la mayor amenaza, presente en la economía norteamericana y en la mayoría de países industrializados. El propósito inicial del presidente Reagan fue abatir la inflación y generar una alta tasa de crecimiento económico que le permitan a Estados Unidos recuperar la supremacía económica a nivel mundial.

Desde la óptica conservadora de Reagan, la falta de incentivos al esfuerzo individual, el creciente intervencionismo estatal y el manejo equivocado de la política económica, estaban en la base de todos los problemas que afectaban a la economía norteamericana y mundial.

La estrategia de Reagan se orientó en consecuencia a reinstalar al sector privado como el eje de la acumulación de capital, para lo cual, entre otras medidas, adoptó un programa de

reducción de la carga fiscal a empresas e individuos, permitió la depreciación acelerada de los activos fijos de las empresas e implementó un amplio programa de desregulación. Estas medidas estaban destinadas a fomentar el ahorro y en consecuencia la inversión. Se partió del supuesto de que, la reducción de la carga fiscal al fomentar la producción global, permitiría elevar la recaudación a pesar de las menores tasas tributarias, lo cual a su vez, permitiría reducir el déficit fiscal. El sustento teórico de este planteamiento proviene de la denominada "economía de la oferta"*.

Para controlar la inflación, se puso en práctica una política monetaria restrictiva, de control de la oferta monetaria, manteniendo en este aspecto cierta continuidad con la política aplicada por el Sistema de la Reserva Federal desde fines de 1979, si bien de una manera más drástica. Efectivamente, el endurecimiento de la política monetaria fue evidente con el inicio del nuevo gobierno. (1)

*Según este planteamiento, a partir de ciertos niveles de imposición, los incrementos marginales en la carga fiscal reducen el producto y en consecuencia la recaudación. La disminución en la carga fiscal, aumentaría el producto y en consecuencia la recaudación.

(1) Véase Godínez Víctor M. "Hacia una nueva economía? La experiencia norteamericana en la década de los ochenta". CIDE, Cuadernos semestrales, Estados Unidos, perspectiva latinoamericana, número 19, 1er. Semestre de 1986.

A. La política anti-inflacionaria y la revaluación del dólar.

La política monetaria restrictiva ocasionó el incremento de las tasas de interés, las cuales atraieron capitales de todo el mundo. La demanda de dólares provocó el aumento de su cotización.

Los análisis empíricos confirman la existencia de una relación de causalidad entre la política monetaria restrictiva, la elevación de las tasas de interés y la apreciación del dólar, así como su influencia en las dos recesiones del periodo 1980-1982. La política monetaria impulsó la apreciación inicial del dólar, pero en la apreciación adicional ocurrida entre 1983 y 1985, hay que incluir otros elementos explicativos (2).

A la política anti-inflacionaria se unió la política fiscal caracterizada por la presencia de crecientes déficit, cuyo financiamiento presionó al alza de las tasas de interés, que se mantuvieron desde entonces positivas en términos reales, a niveles equivalentes al 300 por ciento de su nivel histórico (6%, en promedio entre 1981 y 1988, frente a 2%).

El déficit fiscal constituyó un importante determinante, pero no el único, del deterioro del saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos. Los resultados de un análisis econométrico

(2) Véase Shafiqul Islam, The Dollar and the Policy-performance-confidence mix, Essays in International Finance, N-170, July 1988, International Finance Section, Department of Economics, Princeton University, Princeton, New Jersey.

realizado en base a información del periodo 1978-1986, muestran que "el incremento del déficit presupuestario en 1% del PNB estuvo asociado, en promedio, con un deterioro de la cuenta corriente de 0.66% del PNB" (3).

La política fiscal por sí sola, en consecuencia, no explica la acelerada apreciación del dólar registrada entre 1983 y 1985. En ésta habrían confluído, además, la rápida declinación en la inflación de los Estados Unidos, la fuerte recuperación no inflacionaria de la economía norteamericana, y el estancamiento y desempleo en Europa. Todos esos elementos, dieron origen a una elevada confianza en la economía norteamericana y a tasas relativamente elevadas de retorno en los activos denominados en dólares (4). Una condición que permitió la acumulación de activos denominados en dólares por parte de los extranjeros fue el ambiente de liberalización y desregulación de los flujos internacionales de capital, como lo analizaremos más adelante.

Al aumento de la rentabilidad de los activos en dólares de Estados Unidos, se sumó la mayor rentabilidad interna de la inversión, que se logró gracias a la disminución de los impuestos y a la desgravación de las inversiones, medidas

(3) Sachs, Jeffrey D. "Global Adjustment to a shrinking U.S. Trade Deficit". The Brookings Institution, Brookings Papers on Economic Activity 2, William C. Brainard and George L. Perry, Editors, Washington D.C. 1988.

(4) Islam, Shafiqul, op. cit. p.30.

implantadas desde 1981(5). El empleo y la inversión en Estados Unidos fueron así estimulados, mientras los restantes países tuvieron que adaptarse a tasas de interés más elevadas, que actuaron como un factor limitante a la recuperación de la inversión.

B. La devaluación del dólar a partir de 1985.

A partir del último trimestre de 1982, se inició un repunte económico en Estados Unidos, que se tornó aún más dinámico en 1983 y 1984. El auge fue sin embargo, muy breve. A partir del tercer trimestre de 1984, el ritmo de crecimiento de la economía se redujo. Con el objeto de impulsarlo, se disminuyeron las tasas de interés y se aflojó la política monetaria. Los poseedores de inversiones en dólares, frente a la disminución del diferencial de tasas de interés en relación a las tasas de los mercados europeos, así como a las perspectivas de devaluación del dólar por el deterioro acelerado de sus cuentas externas, empezaron a deshacerse de sus inversiones en dólares, provocando su devaluación.

En septiembre de 1985, el Grupo de los 5 países industrializados (Estados Unidos, Alemania, Japón, Gran Bretaña y Francia), decidió apoyar la gradual devaluación del dólar, en

(5) Véase, Fitoussi, Jean-Paul; Le Cacheux, Jacques; Lecointe, Francois; Vasseur, Christian. "Tasas reales de interés y actividad económica. Un ensayo de interpretación teórica y de cuantificación empírica". Comercio Exterior, vol. 37, núm. 7, México, Julio de 1987, pp. 580-593.

la reunión realizada en el Hotel Plaza en New York. Su intervención coordinada -según Feldstein- no tuvo ningún efecto en la tasa de declinación del valor del dólar. La fuerza motriz, fueron las acciones tomadas por los inversores privados de portafolio, respondiendo a cambios en su percepción de los riesgos y recompensas de invertir en divisas alternativas (6).

C. Los déficit fiscal y en cuenta corriente de la balanza de pagos.

La fortaleza del dólar, interpretada por la administración norteamericana, como el simbolo de la fortaleza de la economía de este país, fue un factor determinante en la conformación del déficit comercial y de pagos, el más espectacular de su historia. La política fiscal expansiva, provocó un déficit fiscal igualmente sin precedentes históricos.

La legislación fiscal de 1981, produjo efectos contrarios a los que efectivamente se perseguían (7). La combinación de mayores gastos fiscales y reducción impositiva, dieron un impulso al consumo, en lugar de impulsar el ahorro y la inversión. La

(6) Véase, Feldstein, Martin:

- "New Evidence on the effects of Exchange rate Intervention", en National Bureau of Economic Research, Working Papers, N-2052, 1986; - "Correcting the trade deficit", en Council on Foreign Relations, Ind. Foreign Affairs, U.S.A. Spring 1987, vol. 65, N-4.

(7) Un análisis de los ingresos y gastos fiscales durante los ochentas, véase en Urias, Homero. "Los desequilibrios de la "era Reagan": algo para recordar". Comercio Exterior, vol. 38, núm. 9, México, septiembre de 1988, pp. 840-850.

revaluación del dólar que abarató los productos importados, volcó el incremento del consumo hacia estos productos, estimulando la producción en el exterior, en lugar de hacerlo en el interior, conforme al objetivo original.

La tasa de inflación fue abatida: de más de 12% en que se encontraba en 1980, bajó a 4% en 1983. Pero las tasas de interés positivas en términos reales y el consecuente ingreso de capitales procedentes del resto del mundo, permitieron mantener un dólar sobrevaluado de efectos ambivalentes en la economía norteamericana y mundial.

El dólar sobrevaluado, al favorecer las importaciones, al mismo tiempo que afectó a una parte de la industria y de la agricultura norteamericanas, que no pudieron competir con esos productos importados, ocasionó el deterioro de la balanza comercial norteamericana, cuyo financiamiento transformó a Estados Unidos a partir de 1985, en un país deudor neto.

Pero, por otra parte, esas importaciones baratas permitieron un auge del consumo de los norteamericanos que al disponer de ingresos reales superiores a los de los años 70, demandaron servicios e impulsaron la actividad de la construcción, actividades que explican el crecimiento del PNB de los Estados Unidos, luego de la recesión de 1980-1982.

El auge de las importaciones norteamericanas impulsó el

crecimiento económico de sus socios comerciales. El déficit comercial de los Estados Unidos está en la base del deterioro de su posición internacional, al mismo tiempo que explica el ascenso del Japón, la Comunidad Económica Europea y los países asiáticos de reciente industrialización (PARI o Newly industrialising Countries NICs).

Como tan bien lo describe Russel, el publicitado éxito de la política económica de la administración Reagan, que dió lugar a "la más larga expansión en tiempos de paz en la historia de la economía de los Estados Unidos"*, tuvo costos trascendentales para el país.

"La era Reagan, si bien tuvo éxito en controlar la inflación y aumentar el empleo y el consumo en un boom de dimensiones históricas, tuvo también un costo histórico. Los déficit fiscal y presupuestario alcanzan niveles amenazantes, y los Estados Unidos se han hundido en la deuda a una tasa no experimentada en tiempos de paz. Irónicamente, una administración que tomó su cargo en 1980 con el compromiso de administrar la reafirmación de la fortaleza americana, en el primer año de su segundo mandato, en 1985, no solamente liquidó el estatuto del país como acreedor neto, sino que lo convirtió en un deudor internacional por primera vez desde la administración de Wilson en 1914. Los responsables de la política de Estados Unidos mirando sus triunfos, pero tomando en cuenta también sus costos, podrían hacer eco de la observación del Rey de Epirus mirando la batalla de Asculum: "Otra victoria como esas y estaré arruinado"(8).

*Council of Economic Advisers. Economic Report of the President, Transmitted to the Congress, February 1987, p. 19.

(8) Russell Mead, Walter. "The United States and the World Economy". World Policy Journal, Winter 1988-1989, p. 23.

2. IMPACTO DE LA POLITICA MACROECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS, SOBRE LOS MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE MERCANCIAS.

La revaluación del dólar, registrada entre 1980 y 1985*, contribuyó a generar un déficit comercial creciente, al modificar los precios relativos, disminuir la competitividad de las exportaciones norteamericanas y abaratar las importaciones.

La revaluación del dólar no constituye, sin embargo, la única causa del déficit comercial norteamericano. Diversos estudios señalan la existencia de otros factores explicativos adicionales:

-La divergencia entre el ritmo de crecimiento de la economía norteamericana y la de Europa Occidental, explicaría aproximadamente la tercera parte del crecimiento del déficit comercial(9);

-la crisis de la deuda que afecta a los países latinoamericanos, importante mercado para los Estados Unidos;

-el deterioro de la productividad en la industria norteamericana, del sistema educativo, los recursos humanos y la infraestructura;

*De acuerdo con el índice de la Reserva Federal, que pondera el tipo de cambio con el intercambio comercial de Estados Unidos, con los diez países industrializados de la OCDE, más Suiza, el dólar se revaluó entre 1980 y 1985, en 79%.

(9)De Vries, R. "U.S. economic policies in a global context", SEPS Papers, núms. 11, 12 y 13 de 1984

-la concentración de recursos en el desarrollo de tecnología militar, mientras su mayor competidor, Japón, ha concentrado sus recursos tecnológicos en bienes de consumo civil, aumentando constantemente su participación en el mercado de estos bienes (10).

Marris, cuantifica mediante un modelo, el peso de los diferentes factores en la generación del déficit en cuenta corriente registrado entre 1981 y 1984, mostrando que:

-La revaluación del dólar explica el 66% del déficit acumulado en el periodo (disminución de ingresos por 68 mil millones de dólares);

-la diferencia en el ritmo de crecimiento de la economía norteamericana frente al resto del mundo, explica el 24% (disminución de 25 mil millones de dólares);

-la crisis de la deuda, a través de la contracción de las importaciones de los países afectados por la misma, el 13% (disminución de 13 mil millones de dólares);

-la disminución en los ingresos por inversiones de Estados Unidos en el exterior, en razón del lento crecimiento en el resto del mundo, la revaluación del dólar y el deterioro de su posición neta como inversor, explica el 12% (disminución de 12 mil millones de dólares);

(10)Reppy, Judith. "Investigación y desarrollo militar y la economía civil". *Contextos*, año 4, N- 66, México, mayo de 1986. Originalmente publicado en *Military and the civilian economy*, The Bulletin of the Atomic Scientists, Octubre de 1985, pp.10-14.

-la disminución en el volumen y precio de las importaciones de petróleo, por el contrario, tuvo un efecto positivo acumulado sobre el saldo en cuenta corriente, de 22 mil millones de dólares (11).

La incidencia de todos esos factores en el déficit comercial norteamericano, muestra que el sólo recurso a la devaluación monetaria, si bien es importante, no es suficiente para revertir la posición comercial deficitaria.

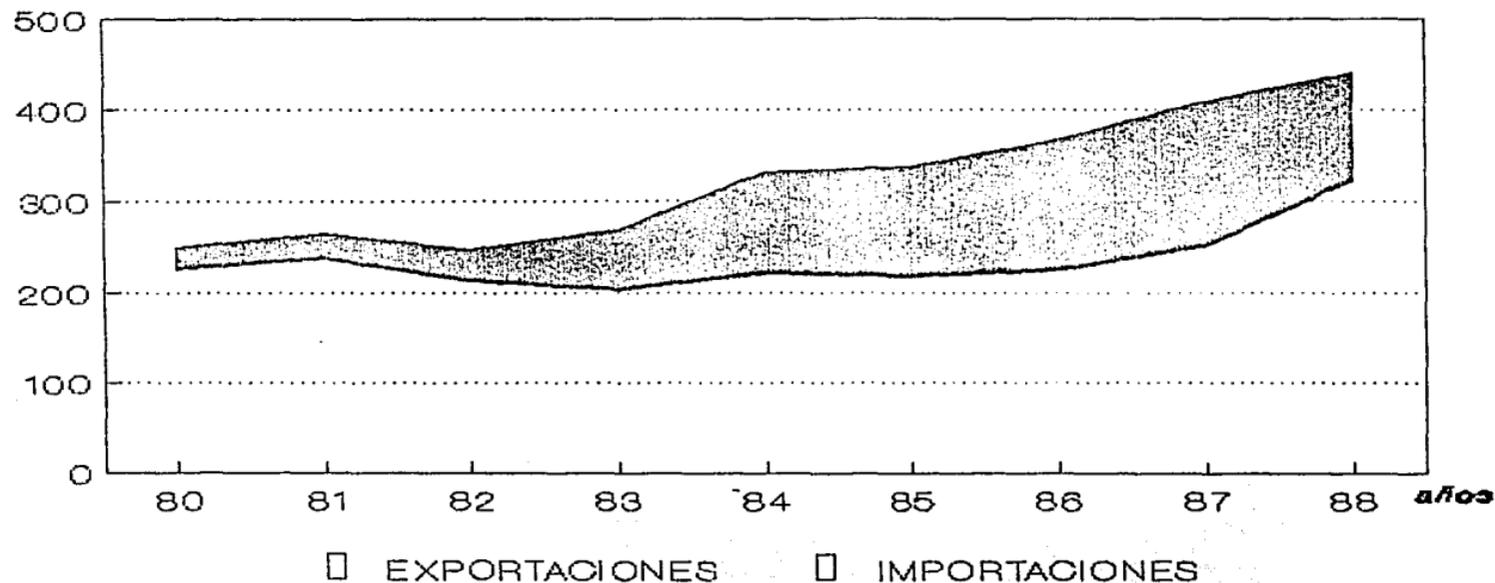
A. El desequilibrio comercial.

Estados Unidos tuvo saldos positivos en su balanza comercial, en forma ininterrumpida, desde la posguerra hasta 1970. En 1971, registró por primera vez un saldo negativo, de 2268 millones de dólares, el cual tendió a ampliarse en los siguientes años de la década, con ciertas oscilaciones. En 1973 y 1975, se obtuvo superávit.

El crecimiento del déficit comercial se tornó descomunal en los años 80. De 25.480 millones de dólares en 1980, subió a 122.148 millones en 1985 (multiplicándose por 4.8 en 5 años). A partir de 1985, en que se empezó a devaluar el dólar, el ritmo de crecimiento del déficit disminuyó en relación a los tres años anteriores, pero continuó ascendiendo en términos absolutos

(11) Marris, Stephen. Deficits and the dollar: The world economy at risk. Institute for International Economics. Washington D.C., December 1985. pp. 14- 15.

Gráfico No. 2
DEFICIT COMERCIAL DE E.E.U.U
(en millones de dólares)



Fuente: 1980-1987, Economic Report of the President, February 1989; Survey of Current Business, Vol 69, 1989.

hasta llegar en 1987, a 160.280 millones de dólares. En 1988, el déficit comercial disminuyó por primera vez en la década, en 25% respecto al año anterior, situándose en 119.761 millones de dólares, equivalente a 4.7 veces el valor del déficit registrado en 1980. Ver cuadro n- 3 anexo.

B. Déficit comercial por principales grupos de productos.

La balanza comercial de Estados Unidos sufrió un acelerado deterioro, en todos los grupos de productos, con excepción de los Combustibles, único rubro en el que la brutal caída de los precios del petróleo, permitió a Estados Unidos, lograr una disminución del déficit de 39 mil millones de dólares. Ver cuadro N- 7 anexo.

El deterioro más espectacular en la posición comercial de Estados Unidos, se registró en los Productos de las industrias electromecánicas. De un superávit, de 22.72 mil millones de dólares en 1980, se pasó a un déficit de 72.54 mil millones de dólares en 1987, lo que significa una disminución acumulada de ingresos por este concepto, de 95.26 mil millones de dólares.

Dentro de los productos de las industrias electromecánicas, la magnitud del cambio refleja en primer lugar el deterioro de la posición comercial norteamericana en el comercio de Vehículos automóviles de carretera (de un déficit de 12.79 mil millones, pasó a un déficit cercano a los 50 mil millones de dólares). En

el comercio del rubro Otras máquinas y equipo de transporte, Estados Unidos mantiene aún una posición superavitaria, inferior sin embargo en 15.38 mil millones de dólares al superávit de 1980. En conjunto, el deterioro de la posición comercial en vehículos y equipo de transporte entre 1981 y 1987, ascendió a 52.12 mil millones de dólares, lo que equivale al 38% del incremento del déficit entre 1981 y 1987.

Estados Unidos sufrió también un importante deterioro de su saldo comercial en productos de alta tecnología, como Maquinarias para industrias especializadas (de un superávit de 13.86 mil millones de dólares en 1980, pasó a un déficit de 5.63 mil millones) y Equipos de oficina y de telecomunicaciones (de un superávit de 5.45 mil millones de dólares, se pasó a un déficit de 4.23 mil millones). En todos estos rubros, Estados Unidos perdió posiciones como exportador a nivel mundial. Hasta 1987, se mantenía sin embargo como el primer exportador a nivel mundial de Equipo para la elaboración automática de datos. Ver cuadro N- 8 anexo.

En cuanto a las exportaciones de productos alimenticios, entre 1980 y 1987, el superávit disminuyó en 16.35 mil millones de dólares, como consecuencia tanto de la caída de los precios de estos productos a nivel mundial, registrada durante los 80, como de la pérdida de mercados experimentada por Estados Unidos, debido a la pérdida de competitividad de estos

productos en los mercados internacionales, por el efecto de la revaluación del dólar. En 1986, Estados Unidos tuvo déficit en el comercio de productos alimenticios, el cual se transformó en un pequeño superávit en 1987, por la recuperación que experimentaron los precios de estos productos en el mercado mundial, en ese año.

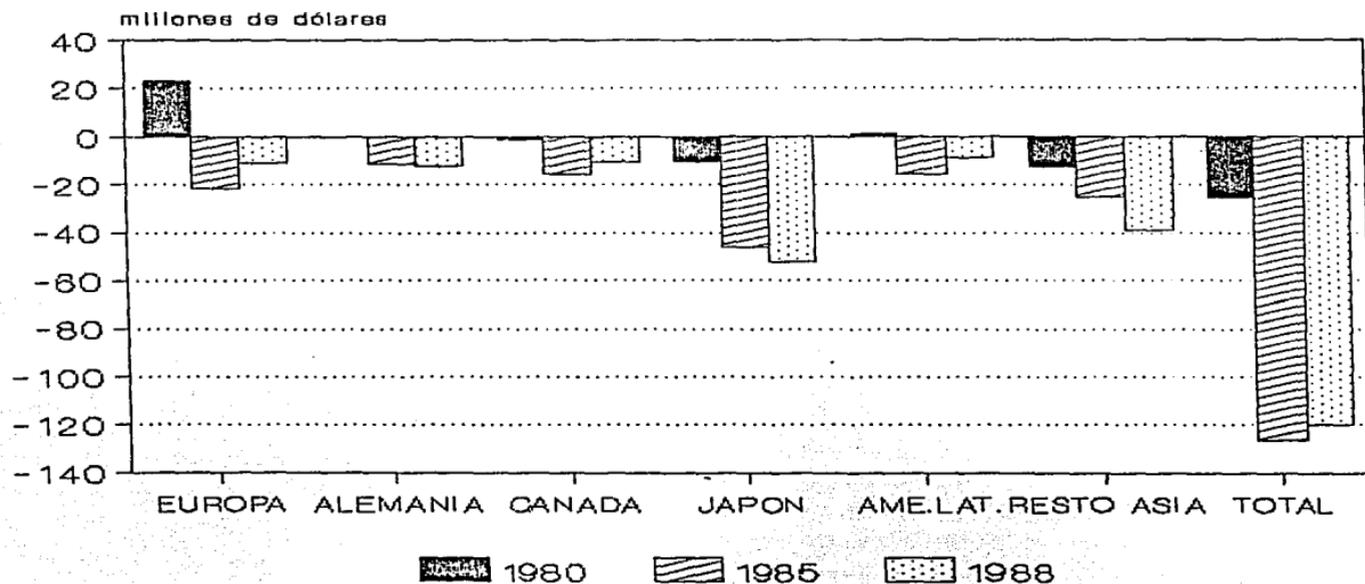
C. Déficit comercial por regiones geográficas y principales países.

El deterioro de la balanza comercial de Estados Unidos, durante los ochenta, fue general frente a todos sus socios comerciales, con excepción de África. Sin embargo, los principales beneficiarios del auge del consumo de los norteamericanos fueron: Japón, Canadá, los países de Europa Occidental (en particular la República Federal de Alemania) y los Países Asiáticos de Reciente Industrialización (PARI), países con los que Estados Unidos tiene el mayor déficit comercial. Las exportaciones de todos estos países hacia los Estados Unidos aumentaron en forma más que proporcional que sus importaciones. Ver cuadro N- 4 anexo.

a. La posición comercial frente a África.-

África, fue la única región con la cual Estados Unidos mejoró su posición comercial durante los ochenta, disminuyendo su déficit de 24.599 mil millones de dólares en 1980 a 4576 mil millones en 1985 y a 3432 mil millones en 1988, como resultado de una drástica reducción de las exportaciones africanas hacia

Gráfico No. 3
DEFICIT COMERCIAL DE E.E.U.U.
 (por regiones)



Fuente: Survey of Current Business y Gatt
 Elaboración personal.

los Estados Unidos. En 1985, el valor exportado era apenas equivalente al 38.5% del valor exportado en 1980. Las importaciones procedentes de los Estados Unidos hacia el continente, por su parte, se estancaron, en alrededor de 7 mil millones de dólares.

La drástica reducción de las exportaciones africanas a Estados Unidos ilustra la violenta disminución de ingresos por exportaciones, que afectó en general a los países en desarrollo, en especial de África y América Latina, durante los ochenta, por la pérdida de mercados y deterioro de los términos de intercambio derivados de la profunda recesión por la que atravesaron los países industrializados entre 1980 y 1982.

b. La posición comercial frente a América Latina.-

El balance comercial de Estados Unidos frente a América Latina se deterioró rápidamente en los ochenta, al contrario de lo que sucedió con los países industrializados y del sudeste asiático, más bien debido a la disminución de las exportaciones de Estados Unidos a la región (10.994 millones de diferencia entre 38.844 millones de dólares exportados en 1980, frente a 27.850 millones de 1985), antes que al aumento de las importaciones procedentes de la región (5.926 millones de diferencia entre 37.522 millones de dólares importados en 1980, frente a 43.448 en 1985). El saldo comercial con América latina, pasó de un

valor favorable a Estados Unidos, de 1.322 millones de dólares en 1980, a un saldo negativo de 15.598 millones en 1985. En 1988, el déficit se redujo a 8.837 millones, corrección que logró Estados Unidos, aumentando sus exportaciones a la región, en mayor proporción que sus importaciones, esto es revirtiendo la tendencia registrada durante el primer quinquenio, a la disminución de las exportaciones a la región.

La drástica contracción de las importaciones de América Latina ilustra la forma recesiva que adoptó el ajuste en la región, frente a la crisis de la deuda. Al disminuir sus importaciones, América Latina devolvió la tendencia recesiva originalmente recibida de los países industrializados, tema que abordaremos en el siguiente capítulo.

c. La posición comercial frente a Canadá.-

Canadá es el socio comercial más importante de Estados Unidos. En 1988, Canadá recibió el 22% de las exportaciones norteamericanas, mientras Japón, segundo socio comercial en importancia de Estados Unidos, recibió el 12% y la República Federal de Alemania, el 4.4%. Sin embargo, si bien Canadá es un mercado importante para Estados Unidos, su peso no es equiparable al que Estados Unidos tiene para Canadá. En 1987, a Estados Unidos se destinaron el 75.8% de las exportaciones canadienses y provinieron el 68% de las importaciones.

Canadá es un exportador neto de productos primarios, en especial Combustibles, hacia Estados Unidos; y, un importador neto de productos manufacturados. Canadá es el principal abastecedor de energía de Estados Unidos.

La posición comercial de Estados Unidos con Canadá se deterioró rápidamente en los ochenta. El déficit comercial ascendió a 15.719 millones de dólares en 1985, corrigiéndose en parte hasta 1988 (déficit descendió a 10.634 millones de dólares).

En 1987, Estados Unidos firmó un Acuerdo de Libre Comercio con Canadá, por el cual, a partir del 1 de enero de 1989, se empezó a aplicar un programa de desgravación arancelaria, que culminará en un lapso de 5 o 10 años, tendiente a eliminar todas las tarifas bilaterales en el comercio. Según el Consejo de Asesores del Presidente norteamericano, la desgravación arancelaria beneficiará en mayor proporción a los productos norteamericanos que aumentarán su competitividad en el mercado canadiense, en vista de que "el promedio de tarifas vigentes entre los dos países es más alto en Canadá (10.4%), que en los Estados Unidos (3.3%)" (12).

Con el Acuerdo bilateral firmado con Canadá, Estados Unidos logró obtener un tratamiento de excepción, contrario a las normas vigentes del GATT, de igualdad de tratamiento entre las

(12) Council of Economic Advisers. Economic Report of the President, February 1987, table 4-1, p. 132.

naciones, de acuerdo con la denominada "Cláusula de la Nación más Favorecida". Dicha cláusula supone la extensión automática a todas las naciones de las ventajas concedidas a una nación.

En el Acuerdo de libre comercio firmado con Canadá y en el Entendimiento firmado con México, el 6 de noviembre de 1987, denominado "Marco de Principios y Procedimientos de Consulta sobre Relaciones de Comercio e Inversión", Estados Unidos asignó una enorme importancia al tratamiento de la inversión extranjera, la liberalización del comercio de servicios y la protección a los derechos de propiedad intelectual, temas en torno a los cuales están centrados los intereses norteamericanos en la octava ronda de negociaciones comerciales multilaterales del GATT.

El Acuerdo de Libre Comercio Canadá-Estados Unidos, es el primer acuerdo en el que se establece la aplicación de reglas obligatorias en el comercio del sector servicios, basándose en el principio de "tratamiento nacional", esto es igualdad de tratamiento a extranjeros y nacionales, derecho de establecimiento, acceso a los sistemas domésticos de distribución y protección a los derechos de propiedad intelectual.

Respecto a la inversión, los acuerdos liberalizan los mercados de capital, eliminando las restricciones que pesan sobre los

con la Comunidad Europea, en la mayor parte de productos primarios (excepto combustibles) y en la mayor parte de productos manufacturados (excepto vehículos autom6viles de carretera y en menor medida, Maquinaria para industrias especializada y Hierro y Acero). En 1987, tuvo d6ficit en pr6cticamente todos los grupos de productos, con la sola excepci6n de Equipos de Oficina y de telecomunicaciones, rubro en el que aument6 su super6vit. Ver cuadro N- 9 anexo.

El deterioro de la posici6n comercial norteamericana frente a la Comunidad Europea, fue particularmente agudo en Vehículos autom6viles de carretera, Maquinarias para industrias especializadas y Productos alimenticios, debido al fuerte incremento de las importaciones mientras las exportaciones se estancaron (caso de los vehículos) o se contrajeron (caso de las Maquinarias para industrias especializadas y los Productos alimenticios).

En general, el deterioro de la posici6n comercial de Estados Unidos frente a la Comunidad Europea se debi6 al aumento de las importaciones (el valor importado creci6 en 122% entre 1980 y 1987) mientras permanecieron estancadas las exportaciones (crecieron en 10% en el mismo periodo).

El estancamiento de las exportaciones norteamericanas hacia la Comunidad Europea, se atribuye al lento crecimiento econ6mico

**ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

de esos países. Por esta razón, el Gobierno norteamericano viene ejerciendo presiones en particular sobre el gobierno alemán, para que conceda mayores estímulos a la demanda interna. Alemania Federal es responsable de la mayor parte del déficit comercial norteamericano con los países de la Comunidad Europea.

e. La posición comercial de Estados Unidos frente a Japón y los países asiáticos.-

Japón fue responsable del 36.5% del déficit comercial en 1985. Los países asiáticos en conjunto, fueron responsables del 56.3% del déficit en ese año. El conjunto de medidas adoptadas por Japón y los países asiáticos en general para abrir su mercado a los productos norteamericanos, así como las presiones ejercidas por Estados Unidos y las medidas proteccionistas adoptadas contra los productos de procedencia asiática, a partir de 1985, no lograron disminuir la magnitud del déficit comercial con estos países, el cual siguió creciendo hasta representar en 1988, el 76% del déficit total de los Estados Unidos.

Entre 1980 y 1985, las importaciones de productos japoneses crecieron más rápido que las exportaciones. A partir de 1985, se invirtió la tendencia, registrándose un crecimiento de las exportaciones más que proporcional al de las importaciones. El ritmo de crecimiento del déficit comercial de Estados Unidos con Japón, en consecuencia, se hizo más lento, pero se mantuvo

frente a los restantes países asiáticos, prácticamente al mismo ritmo que en el primer quinquenio de los ochenta.

La disminución del déficit registrada entre 1985 y 1988, no fue en consecuencia, el resultado de la corrección de la posición comercial norteamericana frente a Japón y los países asiáticos, sino del mejoramiento de su posición comercial con Canadá, América Latina, Europa (excepto con la República Federal Alemana, cuyo déficit continuó creciendo) y África. Ver cuadro N- 4 anexo.

Estados Unidos mantiene un patrón de comercio de país subdesarrollado frente a Japón y los Países Asiáticos de Reciente Industrialización, siendo exportador neto de productos primarios e importador neto de manufacturas. La caída de los precios de los productos primarios, registrada durante el periodo 1980-1986, afectó en consecuencia a Estados Unidos, en su relación comercial con Japón y los PARI.

Alrededor del 45% de las exportaciones norteamericanas a Japón en 1987, estuvieron constituidas por productos primarios, en su mayor parte productos alimenticios (52% de las exportaciones de productos primarios en 1987), materias primas (25.6% adicional); y, combustibles (10.6%). Las exportaciones de manufacturas están constituidas por productos de las industrias electromecánicas y productos químicos. Este último es el único

rubro, dentro de los productos manufacturados en el que Estados Unidos es un exportador neto.

Respecto a los productos de las industrias electromecánicas, Estados Unidos es un importador neto de Japón. El 84% del valor total importado en 1987, estuvo constituido por productos de esta naturaleza, dentro de los cuales se incluyen: los vehículos automóviles de carretera y otra maquinaria y equipo de transporte (48% del total importado); equipo de oficina y de telecomunicaciones (16%); aparatos y enseres domésticos (12%); y, maquinarias para industrias especializadas (8%). Ver cuadro N- 5 anexo.

Respecto a la composición del comercio de Estados Unidos con los PARI, la proporción de productos de industrias electromecánicas importadas de estos países fue en 1987, inferior a la del Japón (45% frente a 84%). Estos países son importantes exportadores de productos textiles y de prendas de vestir, a los Estados Unidos, aún cuando parte de esta producción se ha desplazado en los últimos años hacia otros países asiáticos, en especial los países de ANSEA y China. Ver cuadro N- 6 anexo.

El mercado norteamericano absorbió en 1987, el 37% del total de las exportaciones japonesas y el 35% de las exportaciones de los PARI, mientras que provienen del mercado norteamericano, el

22% de las importaciones que realiza Japón y el 16% de las importaciones de los PARI.

Para Japón y los PARI, Estados Unidos es el más importante mercado a nivel mundial, seguido a mucha distancia por el mercado europeo (en 1987, el valor de las exportaciones de Japón a Estados Unidos ascendió a 84.26 mil millones de dólares, frente a 37.94 mil millones a la CEE).

Una parte importante del superávit comercial japonés y de los PARI frente a Estados Unidos está constituido por productos de alta tecnología (Maquinarias para industrias, especializadas y Equipos de Oficina y de Telecomunicaciones), en los que Estados Unidos fue superavitario hasta inicios de los ochenta.

La magnitud del déficit comercial de Estados Unidos con Japón y los PARI, explica la razón, por la cual estos países han constituido durante el periodo transcurrido de la década, el blanco de los ataques proteccionistas tanto en los Estados Unidos como en la CEE.

Según un estudio del Fondo Monetario Internacional, "alrededor de las dos quintas partes de las exportaciones, de Japón a los Estados Unidos, están sujetas a algún grado de restricción" (13).

(13) International Monetary Fund. Issues and Developments in International Trade Policy, Occasional Paper No. 63, Washington D.C., December 1988, p.13.

Los Acuerdos de Restricción Voluntaria* en automóviles, productos electrónicos, máquinas herramientas y acero, se han mantenido a pesar del deterioro de la competitividad japonesa resultante de la apreciación del yen registrada desde 1985, dilatándose la fecha de su expiración, pese a que al momento de su introducción a inicios de los ochenta, se las había planteado como restricciones temporales.

De acuerdo con el mencionado estudio del FMI, "los Acuerdos de Restricción Voluntaria y la "protección administrada", incluyendo las acciones antidumping, han influido sobre los patrones de la inversión extranjera directa de Japón, cuyos exportadores sintiéndose cercados han desplazado operaciones hacia los mercados protegidos. Ver cuadro N- 10 anexo. Esto es más evidente en el caso de la inversión extranjera directa de Japón en máquinas herramientas, productos electrónicos, y en el sector automotriz en Norteamérica y Europa, a los cuales se dirige una proporción creciente de la inversión extranjera directa de Japón en el exterior"(14). Ver cuadro N- 11 anexo.

D. La política comercial de Estados Unidos.

Mejorar la posición comercial y de pagos ha sido un objetivo de las distintas administraciones norteamericanas, desde el gobierno de Kennedy, como lo anotamos en el capítulo anterior.

* Voluntary Export Restraints, VERs.

(14) International Monetary Fund, Ibidem. pp. 13-14.

Este continúa siendo un objetivo fundamental, en especial a partir de la conversión de Estados Unidos en un deudor neto, en 1985, como resultado de los flujos de capital ingresados del exterior para financiar el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

a. Transformaciones estructurales del aparato productivo de Estados Unidos y política comercial.-

La política comercial de Estados Unidos está profundamente relacionada con las transformaciones estructurales registradas en el aparato productivo de ese país durante los ochenta.

Como se analizó en párrafos anteriores, Estados Unidos perdió posiciones en la producción y el comercio mundiales en todos los grupos de productos, manteniéndose sin embargo hasta 1987 como el primer exportador mundial de Equipo para la elaboración automática de datos y el segundo exportador mundial de equipo de telecomunicaciones, y de productos electrónicos en general, después de Japón, que es el primer exportador.

La política comercial de Estados Unidos se caracteriza en consecuencia por estar constituida por una combinación de medidas proteccionistas y librecambistas. Estados Unidos recurre al proteccionismo en aquellas ramas de actividad en las que perdió posiciones como productor y exportador a nivel internacional durante los ochenta, en particular, productos agrícolas, textiles, prendas de vestir, productos alimenticios,

productos electrónicos y automóviles; y, promueve el libre cambio en aquellas ramas en las que cuenta con superioridad tecnológica que le permiten competir con ventaja en el mercado internacional, en especial frente a los países subdesarrollados, como las actividades de servicios, particularmente los intensivos en conocimientos.

Las actividades de servicios han ganado peso en la economía norteamericana, no solo en el PNB, sino también en el empleo, la inversión extranjera y el comercio exterior.

En lo que concierne al PNB, el peso de los servicios pasó del 59.6 % que representaba en 1950, a 75.4% en 1986, mientras el peso de la Agricultura, Minas e Industria manufacturera disminuyó (39.5% del PNB en 1950, 23.9% en 1986). Ver cuadro N- 12 anexo.

Respecto al empleo, entre 1970 y 1987, se crearon 31.230 mil nuevos empleos no agrícolas en Estados Unidos*, habiéndose cerrado 137 mil puestos de trabajo en Minería e Industria Manufacturera, mientras que se crearon 31.367 miles de nuevos puestos en el sector terciario (industrias productoras de servicios y construcción). Es decir que, en el sector terciario se crearon todos los nuevos empleos no agrícolas e incluso empleos adicionales para compensar las pérdidas registradas en Minería e Industria Manufacturera.

* Council of Economic Advisers. Economic Report of the President, January 1988, Table B-43, pp. 296-297.

Estados Unidos, de acuerdo con la Data Resources Inc., es el principal exportador mundial de servicios (15), en particular de informática, telecomunicaciones y banca.

Los cambios tecnológicos, en particular en el campo de las telecomunicaciones y de información, han conducido a cambios fundamentales en las finanzas, el transporte y otros servicios, así como en la organización misma de las empresas, que han modificado sus estrategias de producción, de inversión y de comercio. Si originalmente, se dedicaban en forma exclusiva a la manufactura, ahora derivan sus ingresos en una proporción creciente de actividades de servicios (16).

La creciente práctica de las empresas transnacionales manufactureras de operar en la esfera de servicios, ha dado lugar al apareamiento de conglomerados que producen y venden bienes y servicios muy diversos. Este fenómeno denominado el "proceso de diversificación", ha predominado en la posguerra, en forma amplia, sobre los procesos de concentración horizontal

(15) Rocha, Juan Raynundo. "Estados Unidos en la Era Terciaria". Comercio Exterior, vol 37, núm. 10, México, Octubre de 1987, p. 863.

(16) Ver. Aronson Jonathan D. "The Service Industries: Growth, Trade and Development Prospects". In Overseas Development Council, U.S. Policy and the Developing Countries: Growth, Exports, & Jobs in a Changing World Economy, Agenda 1988, U.S.-Third World Policy Perspectives, N.9, Overseas Development Council, Transaction Books, New Brunswick (USA) and Oxford (UK).

o vertical (17).

Por otra parte, las innovaciones tecnológicas han alterado el concepto de la distancia. Los servicios contables, publicidad, educación, consultorias legales y aún diagnósticos de salud, no requieren la proximidad física para ser concedidos. Los servicios bancarios, seguros, telecomunicaciones y procesamiento de datos se han internacionalizado. Es particularmente notable la influencia que en la internacionalización de los servicios financieros ha tenido la aplicación de las innovaciones tecnológicas.

El comercio y la inversión extranjera directa en las actividades de servicios constituyen un amplio campo de expansión de los negocios de los países desarrollados, en particular de Estados Unidos, lo cual se refleja en sus estrategias de negociación comercial, ya sea en forma multilateral (al interior de la octava ronda de negociaciones del GATT), como en forma bilateral y en la Ley de Comercio Exterior, aprobada en Agosto de 1988.

b. La posición de Estados Unidos en la octava ronda de negociaciones comerciales multilaterales del GATT respecto a los servicios.-

Estados Unidos propuso la necesidad de iniciar una nueva ronda

(17) Ver S. Mariotti and E Ricotta. "Diversification: the European Versus the US Experience". En EIU The Economist Intelligence Unit. Multinational Business, N- 1, London, Spring 1987.

de negociaciones comerciales multilaterales, en la reunión ministerial del GATT realizada en 1982, con el objeto de ampliar el campo de competencia de este Organismo, para reflejar los cambios ocurridos en los últimos años en las relaciones comerciales internacionales, refiriéndose a la importancia creciente de los servicios al interior de su economía, como en sus transacciones internacionales.

En la reunión del GATT realizada en Punta del Este, Uruguay, en septiembre de 1986, se aceptó la propuesta norteamericana de iniciar una nueva ronda de negociaciones multilaterales, así como la inclusión de los nuevos temas presentados por Estados Unidos: el comercio de servicios, la protección a los derechos de propiedad intelectual y la liberalización de la inversión extranjera directa, pese a la oposición a la inclusión de estos nuevos temas, presentada por un grupo de países subdesarrollados, liderados por Brasil y la India.

Según un informe de la Comisión de Empresas Transnacionales de la ONU (18), existen múltiples problemas metodológicos, de definición y estadísticos para medir las transacciones internacionales sobre el campo de actividades que en términos generales se incluyen dentro de los servicios. La controversia más importante es quizá la que se sostiene respecto a la línea (18) Comisión de Empresas Transnacionales del Consejo Económico y Social de la ONU. "El papel de las empresas transnacionales en el sector de los servicios, incluidas las corrientes transfronterizas de datos", documento publicado en Comercio Exterior, vol. 38, núm. 1, México, enero de 1988, pp. 75-79.

divisoria entre el comercio de servicios y la inversión extranjera directa en ese sector. En razón de que muchos servicios no se transportan, el proveedor necesita estar presente en el mercado extranjero para prestar el servicio (servicios bancarios, de datos, etc.) de allí que surjan dudas acerca de la calidad de la prestación del servicio como comercio o inversión extranjera directa.

La propuesta norteamericana de liberalizar los servicios supera esta dificultad, al exigir que entre los principios que deben regular el comercio de servicios, se cuenten:

- el derecho de establecimiento, esto es permitirles ingreso libre a los mercados extranjeros,
- el trato nacional, es decir trato igual que a los proveedores nacionales; y,
- la adopción de reglamentaciones estrictas en materia de derechos de propiedad intelectual, para limitar el acceso a sus tecnologías por parte de sus potenciales competidores.

Estados Unidos promueve en consecuencia la liberalización de los mercados de los países subdesarrollados, imponiendo sanciones a los países que presentan resistencia a la adopción de estas políticas, como en los casos de Brasil y la India *, mientras por otra parte, exige la protección por parte de los

*Brasil y la India (además de Japón), fueron acusados por Estados Unidos en Mayo de 1989, de competencia desleal conforme a su ley de comercio exterior de agosto de 1988.

países subdesarrollados a los derechos de propiedad intelectual, promoviendo un proteccionismo a su favor. A todo esto, hay que añadir el creciente proteccionismo de Estados Unidos, claramente expresado en la ley de comercio exterior, aprobada en Agosto de 1988.

c. La Ley de Comercio Exterior de Agosto de 1988.

La Ley de comercio exterior en vigencia desde agosto de 1988, según el criterio del propio Consejo de Asesores Económicos del presidente Reagan, "representa un radicalmente distinto tipo de proteccionismo", comparada con la Ley Smoot-Hawley de 1930.

El carácter proteccionista de la ley ha venido siendo denunciado en forma permanente desde su aprobación por todos los miembros de la comunidad internacional, tanto industrializados como subdesarrollados.

La ley establece represalias mecánicas contra prácticas de comercio que a juicio de Estados Unidos, sean consideradas injustificables o desleales, contrariando las normas vigentes en el GATT, que establece un trámite en ese organismo para resolver los casos de prácticas de comercio cuestionadas por algún país miembro.

La ley establece también represalias, contra dos tipos de países:

- los considerados deficientes en su provisión de derechos de

propiedad intelectual y contra los que no proporcionen un tratamiento recíproco a Estados Unidos en el área de telecomunicaciones; y.

- los países que tuvieren "excesivos e injustificables" superávit comerciales con Estados Unidos. El término excesivo se define de acuerdo con una fórmula y el término "injustificado" significa que el Representante Comercial ha encontrado, bajo criterios unilaterales y al margen del GATT, que el país superavitario tiene un patrón de prácticas comerciales desleales que producen un efecto adverso sobre el comercio de Estados Unidos.

La ley de comercio establece también disposiciones que incrementan las barreras comerciales para productos específicos (carne y acero, por ejemplo), o que significan nuevos o mayores subsidios a la exportación (tabaco, trigo, soya y otros granos), contrariando su posición sobre eliminación de los subsidios en la Ronda Uruguay.

Estados Unidos está recurriendo, en consecuencia, a una combinación de proteccionismo y libre cambio en su política comercial. Proteccionismo en aquellas ramas de actividad no competitivas con el exterior, como la agricultura y gran parte de su industria manufacturera; y, libre cambio, en aquellas ramas en que cuenta todavía con ventajas, en especial, informática, telecomunicaciones y servicios financieros.

Adicionalmente, Estados Unidos, está recurriendo a la realización de tratos bilaterales para lograr ventajas frente a sus competidores más importantes, Japón y la Comunidad Europea. El más trascendental es sin duda el Acuerdo de libre cambio firmado con Canadá.

3. EL FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT EXTERNO DE ESTADOS UNIDOS Y SUS IMPLICACIONES SOBRE LOS MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE CAPITAL.

Si el deterioro de la posición comercial de Estados Unidos tuvo las implicaciones sobre los movimientos internacionales de mercancías que acabamos de analizar, el financiamiento del déficit en cuenta corriente asociado al déficit comercial, impulsó la realización de modificaciones profundas en el origen y dirección geográfica de los flujos internacionales de capital, en el crecimiento y transformación de los mercados financieros así como de los instrumentos financieros; y, en el proceso de liberalización de los mercados financieros nacionales.

Los déficits en cuenta corriente registrados en Estados Unidos desde 1982, se han financiado en forma predominante, a través de flujos de capital privado, canalizados a la adquisición de bonos y en menor proporción de acciones. La inversión extranjera directa en Estados Unidos siguió una tendencia ascendente durante los ochenta, ocupando el segundo lugar en importancia como fuente de financiamiento después de las

inversiones de portafolio. Los depósitos bancarios en particular de corto plazo, han constituido otra importante fuente de financiamiento; y, a partir de 1986, hay que añadir las fuentes oficiales, como resultado de la intervención de los bancos centrales en los mercados de cambios, para mantener la estabilidad del dólar. Ver cuadro N- 13 anexo.

La intervención de los principales bancos centrales de Europa y Japón, fue particularmente importante en 1986 y 1987. Según la estimación del Banco de Pagos Internacionales, la intervención de los bancos centrales en los mercados cambiarios para impedir la devaluación acelerada del dólar en 1987, ascendió a una cifra superior a los 100 mil millones de dólares, lo que equivale al 75% del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos, en ese año (19). Esa cifra no aparece sin embargo en la balanza de pagos, en razón de que una buena parte de esos dólares comprados fueron depositados en instituciones financieras en el exterior.

En el cuadro N- 13 del anexo, se describen los principales canales a través de los cuales se financió el déficit, de acuerdo con las estadísticas de balanza de pagos, pero no necesariamente las fuentes de origen de esos fondos. De acuerdo

(19) Ver Banque des règlements internationaux, 58eme rapport annuel, 1er avril 1987- 31 mars 1988, Bale, 13 Juin 1988, p.218.

con esa información, entre 1982 y 1987, el flujo neto de capital ingresado a Estados Unidos, ascendió a la suma de 473 mil millones de dólares. Incluido el año 1988, la cifra se aproximaría a los 600 mil millones de dólares, cifra sin precedentes históricos, canalizada a un sólo país en un periodo relativamente corto.

A. El financiamiento del déficit mediante inversiones de portafolio.

Entre 1982 y 1987, el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos se financió en su mayor parte mediante las inversiones de portafolio (248.9 mil millones de dólares, equivalentes al 55% del capital ingresado en el periodo). Dentro de estas inversiones de portafolio, la colocación de bonos del sector público ascendió a 111.17 mil millones de dólares (45% de las inversiones de portafolio), la venta de otros bonos a 100 mil millones (40% de las inversiones de portafolio); y, por la venta de acciones de corporaciones ingresaron 36.39 mil millones de dólares (el 15% restante de las inversiones de portafolio).

Las inversiones de portafolio experimentaron un crecimiento espectacular en la década. En 1983, el ingreso total de capital por este concepto ascendió a 1.62 mil millones de dólares (lo que equivalió al 4.4% del total del capital ingresado en ese año, antes de considerar el cambio en la reserva monetaria internacional), mientras en 1987, ascendió a 63.38 mil millones

de dólares (equivalentes al 50% del total del capital ingresado).

La creciente importancia del financiamiento del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos, mediante la colocación de títulos, en especial de bonos del sector público y otros, ilustra el importante cambio registrado en la forma de operación de los mercados internacionales de capital respecto a los años setenta. Como lo anotamos en el capítulo anterior, los flujos internacionales de capital en los años setenta, se canalizaron en su mayor parte a través de los bancos privados internacionales. Los excedentes financieros de los países petroleros fueron depositados en los bancos, en su mayor parte en los eurobancos, y canalizados luego a los países ahora altamente endeudados. Por el contrario, durante los ochenta, los flujos financieros se han realizado en su mayor parte mediante la colocación de valores.

Los créditos sindicados, han sido desplazados cada vez más por la emisión de bonos internacionales y en especial en los últimos años, por la emisión de otros instrumentos tanto en los mercados nacionales como en los euromercados. La innovación financiera, esto es la creación de nuevos instrumentos utilizados en las transacciones financieras, se ha registrado tanto en los mercados de capital nacionales como en los mercados internacionales. En forma simultánea ha avanzado el

proceso de liberalización de los mercados financieros, es decir la eliminación o modificación de las restricciones existentes a los movimientos internacionales de capital; y, la eliminación de restricciones internas sobre precios y cantidades de los diferentes instrumentos financieros (20).

Los flujos financieros entre países industrializados prestamistas y prestatarios, crecieron rápidamente durante los ochenta, en su mayor parte a través de los mercados de títulos y valores, en contraste con los flujos financieros entre países en desarrollo, en los setenta, que lo hicieron a través de créditos bancarios.

Entre 1983 y 1987, el ingreso acumulado de capital a Estados Unidos por inversiones de portafolio, esto es por colocación de valores y títulos, fue superior en 60%, al ingreso acumulado de capital de los bancos de depósito (240 mil millones de dólares por colocación de bonos y acciones, frente a 149 mil millones de los bancos de depósito).

Los factores que han influido en los profundos cambios en los mercados financieros son múltiples. No es nuestro objetivo

(20) Ver Maxwell Watson, Donald Mathieson, Russell Kincaid, David Folkerts Landau, Klaus Regling, and Caroline Atkinson. "Innovations and Institutional Changes in Major Financial Markets - A Ten-Year Perspective". En: International Monetary Fund. International Capital Markets. Developments and Prospects. Washington D.C., January 1988.

detenernos en su análisis (21). Sin embargo, es necesario anotar que los mercados financieros han demostrado una gran capacidad de adaptación a los cambios en las condiciones macroeconómicas registradas durante los últimos veinte años.

Durante los setenta, el sistema bancario privado se encargó del reciclaje de los excedentes financieros de los países desarrollados, asociados tanto al lento crecimiento de la inversión en esos países como a los excedentes financieros de los países petroleros, depositados en los euromercados. Los créditos bancarios internacionales experimentaron una expansión espectacular y emergieron los créditos bancarios sindicados como el vehículo principal de las finanzas internacionales.

Durante los ochenta, la profundización de los desequilibrios comerciales entre los países desarrollados, con el cambio de Estados Unidos de poseedor de un pequeño superávit en cuenta corriente hasta 1981 (6.71 mil millones de dólares) a poseedor del mayor déficit a nivel mundial (154.22 mil millones de dólares en 1987), mientras Japón y Alemania emergieron como los

(21) Ver:

- Maxwell Watson, Donald Mathieson, Russell Kincaid and Eliot Kalter. "Structural Changes in the Financial Markets". En International Monetary Fund. International Capital Markets, Developments and Prospects. Occasional paper 43, Washington D.C., February 1986.

- Maxwell Watson, Donald Mathison, Russell Kincaid, David Folkerts-Landau, Klaus Regling, and Caroline Atkinson. "Recent trends in International Capital Markets". En International Monetary Fund. International Capital Markets, Developments and Prospects. Washington D.C., January 1988.

poseedores de los más grandes superávits (ver cuadro N- 14 anexo), ocasionó modificaciones profundas en el funcionamiento de los mercados internacionales de capital y en las corrientes de financiamiento respecto a las registradas en los años setenta.

Los flujos de financiamiento externo se concentraron entre los países desarrollados, convirtiéndose Estados Unidos en el mayor receptor de capitales, mientras los países en desarrollo, en particular América Latina y África, experimentaron una violenta contracción de esos flujos de financiamiento externo.

El vehículo principal a través del cual se han realizado los flujos financieros entre países desarrollados, han sido los mercados de valores y títulos, antes que los créditos bancarios. La capacidad de adaptación de las instituciones financieras a los cambios macroeconómicos ha sido impulsada por los cambios tecnológicos, en especial en el campo de las telecomunicaciones y el procesamiento de datos.

De acuerdo con un estudio del FMI, "la reciente distribución de los déficits en cuenta corriente ha sido un factor clave en el cambio de los flujos financieros internacionales hacia las transacciones en los mercados de valores, en contraste con el rápido crecimiento de la intermediación bancaria registrada antes de 1982.

El patrón actual de inversión y ahorro se caracteriza por los crecientes déficit de los prestatarios cuya elevada reputación crediticia les permite el acceso a los mercados de valores, y por los elevados superávit de los ahorradores que invierten directamente en tales instrumentos. Los requerimientos financieros del déficit fiscal de Estados Unidos fueron parcialmente cubiertos por las compras de bonos gubernamentales por extranjeros. Las compañías no financieras en Estados Unidos recurrieron en mayor proporción a los mercados internacionales de capital. En Japón y Europa, las corporaciones no financieras han utilizado sus altos beneficios asociados con la recuperación económica para fortalecer sus hojas de balance reconstituyendo sus activos financieros y reduciendo su endeudamiento hacia los bancos" (22).

Los flujos de capital canalizados hacia el financiamiento del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de Estados Unidos, no se transmitieron en forma directa desde los principales prestamistas. Los países superavitarios: Japón, Alemania y en alguna medida Taiwán y Corea del Sur, canalizaron la mayor parte de sus excedentes a través de la intermediación

(22) Maxwell Watson, Donald Mathieson, Russell Kincaid, and Eliot Kalter. "Overview of Developments and Key Issues". En International Monetary Fund. International Capital Markets, Developments and Prospects. Occasional paper 43, Washington D.C. February 1986, pp.1-2.

de terceros países, principalmente de Gran Bretaña, -por su calidad de centro financiero internacional. Ver cuadro N- 15 anexo.

Los países excedentarios colocan sus excedentes financieros en los mercados internacionales de capital y esos fondos son canalizados posteriormente hacia los prestatarios. Los bonos y acciones de los gobiernos y las empresas tanto de Estados Unidos como de otros países son emitidos y comercializados en los mercados internacionales de capital, en donde son adquiridos por los gobiernos y empresas de todo el mundo.

Los dos más grandes países superavitarios, Japón y Alemania Federal, se han transformado no solo en los mayores prestamistas en los mercados internacionales, sino también en importantes prestatarios de corto y largo plazo. La influencia de estos países sobre los flujos internacionales de capital ha excedido ampliamente la magnitud de sus superávit en cuenta corriente. Así por ejemplo, "durante 1986 y los tres primeros trimestres de 1987, la salida neta de capital a largo plazo de Japón, una alta proporción de la cual está constituida por transacciones de valores, ascendió a 220 mil millones de dólares. Además de su propio superávit, Japón pidió prestado 119 mil millones de dólares en fondos de corto plazo, en su mayor parte a través de bancos, en parte para obtener fondos en condiciones distintas a las vigentes en Japón y en parte para

financiar compras de valores extranjeros" (23).

B. Financiamiento del déficit mediante inversión extranjera directa.

El hecho más sobresaliente respecto a la evolución de la inversión extranjera directa registrado durante los años ochenta, es sin lugar a dudas la transformación de Estados Unidos en un país receptor neto de inversión extranjera, a partir de 1981, cambiando de manera radical su papel de principal exportador de capital mediante inversión extranjera, cumplido desde la posguerra, a principal país importador de capital a nivel mundial, bajo esta forma.

Como consecuencia de la transformación de Estados Unidos, de exportador de capital a través de inversión extranjera directa, a importador de capital, su participación en el total de la inversión extranjera realizada a nivel mundial disminuyó, mientras aumentó la participación de Japón y la República Federal de Alemania. Estados Unidos perdió participación, en consecuencia, durante los ochentas, no solamente en las exportaciones mundiales, continuando la tendencia iniciada en la posguerra, sino también en la inversión extranjera directa, perdiendo su posición de líder mundial en este campo, mientras ganaron posiciones tanto en las exportaciones como en la

(23) Maxwell Watson, Donald Mathison, Russell Kincaid, David Folkerts-Landau, Klaus Regling, and Caroline Atkinson. "Recent Trends in International Capital Markets". En International Monetary Fund. International Capital Markets, Developments and Prospects. Washington D.C., January 1988, p.16.

inversión los dos líderes emergentes: Japón y la República Federal de Alemania.

El aporte neto acumulado de la inversión extranjera directa (inversión extranjera directa en Estados Unidos menos inversión extranjera de Estados Unidos en el exterior) ascendió a 71 mil millones de dólares, en el periodo 1981-1987, mientras el ingreso neto por concepto de Inversión de Portafolio ascendió a 264 mil millones de dólares. El aporte neto de la inversión extranjera directa fue inferior al de la inversión de portafolio, sin embargo, su importancia aumenta si se analiza en forma desagregada la evolución de las nuevas inversiones de capital y la reinversión de utilidades. Ver cuadro N- 13 anexo.

En efecto, la inversión directa realizada por Estados Unidos en el exterior, estuvo constituida en alrededor del 90% por reinversión de utilidades y apenas el 10% restante constituyeron nuevas inversiones. Por el contrario, la mayoría de la Inversión directa realizada por los extranjeros en Estados Unidos en los 80, constituyeron nuevas inversiones, esto es aportes de capital (65% equivalente a 122 mil millones de dólares acumulados durante el periodo 1980- 1987). El capital invertido por los extranjeros en la adquisición de firmas norteamericanas o en el establecimiento de nuevas firmas en Estados Unidos entre 1980 y 1987, ascendió a una cifra ligeramente inferior, al total acumulado de ingresos por venta

de Bonos del sector público (122 mil millones de dólares, frente a 134 mil millones por Bonos).

La mayor parte de la inversión extranjera directa dirigida a Estados Unidos, procede de Europa (saldo de 177.963 millones de dólares en 1987, equivalente al 70% del total), mientras que esa región recibió el 48% de la inversión realizada por Estados Unidos en el exterior (equivalente a 148.954 millones de dólares). Estados Unidos tiene en consecuencia una posición negativa en la inversión extranjera directa frente a Europa (el saldo de la inversión directa de Europa en Estados Unidos es superior al saldo de la inversión directa realizada por Estados Unidos en Europa). Ver cuadro N- 16 anexo.

La posición de Estados Unidos es negativa también frente a Japón, país que ocupa el tercer lugar como proveedor de inversión directa a Estados Unidos, después del Reino Unido y Holanda, pero el cuarto lugar como receptor de inversión de Estados Unidos en el exterior, después del Reino Unido (que ocupa el primer lugar como país tanto de origen como de destino de la inversión extranjera), Canadá y Alemania.

La posición neta de la inversión extranjera directa de Estados Unidos (saldo acumulado de inversiones realizadas en el exterior menos las recibidas del exterior), en 1987, fue positiva en 46.866 millones de dólares, como resultado del

saldo positivo que Estados Unidos tiene con los países subdesarrollados (48.937 millones) y con Canadá (35.147 millones). Mientras que, el saldo neto frente a Europa y Japón fue negativo (el saldo de la inversión extranjera directa de europeos y japoneses en Estados Unidos, es superior en 29.009 y 19.091 millones de dólares, respectivamente, al saldo de la inversión mantenida por Estados Unidos en esas regiones).

Canadá y América Latina, son muy importantes como receptoras de inversión extranjera directa de Estados Unidos, en particular por el saldo neto positivo que Estados Unidos mantiene con estas regiones, lo cual significa que las utilidades por esas inversiones alimentan la cuenta corriente de Estados Unidos, mientras que Estados Unidos efectúa pagos a Europa y Japón por este concepto, dada su calidad de poseedores netos de inversiones directas en Estados Unidos.

En promedio, aproximadamente el 35% del saldo de la inversión extranjera directa en Estados Unidos en 1987, correspondió a inversiones en la industria manufacturera, en forma preponderante en la industria de productos químicos (uno de los pocos sectores en los que Estados Unidos mantiene superávit comercial, como lo analizamos en páginas anteriores) y en la industria de maquinarias. En 1987, estas dos ramas absorbieron el 50% de la inversión extranjera directa destinada a la industria manufacturera.

El comercio al por mayor absorbió el 14.3% del total - de la inversión extranjera, Minas y petróleo el 15.6%, las inversiones en bienes raíces el 9.3%, los Seguros el 6.1% y la banca, el 5.3%. El restante 14% estuvo repartido entre los demás sectores.

Considerando la distribución sectorial de las inversiones según el país de origen, es importante destacar que la República Federal de Alemania invierte en la industria manufacturera un porcentaje superior al promedio general (45.8% frente a 35% del promedio), mientras que Japón está bastante por debajo de la media (15.7%). La mayor parte de las inversiones japonesas en Estados Unidos están localizadas en los servicios, en especial en el comercio al por mayor (44% del total), en bienes raíces (13.3%) y en la banca (10.2%). Las inversiones procedentes de América Latina se destacan por estar localizadas en su mayor parte en el rubro de bienes raíces (27.4%, frente a 9.3% del promedio de todos los países). Al igual que en el caso de Japón, las inversiones de América Latina están localizadas en su mayor parte en los servicios (66.7% del total), mientras en la industria manufacturera está localizado el 24% y en minas y petróleo, el 9.4%. El monto de las inversiones de América Latina en bienes raíces en 1987, fue ligeramente inferior al monto de la inversión en bienes raíces procedente de Japón (4186 millones de dólares, frente a 4431 millones, respectivamente). Ver cuadro N- 17 anexo.

Respecto a la localización por rama de actividad económica de la inversión directa acumulada de Estados Unidos en el exterior, en 1987, el mayor porcentaje estuvo localizado en la industria manufacturera (41% en promedio), seguido en importancia por las inversiones en la actividad petrolera (21.5%), en el sector financiero, seguros y bienes inmuebles (20.9%), en el comercio al por mayor (10.1%) y en las restantes actividades (6.5%).

Un porcentaje superior a la media se localiza en la industria manufacturera alemana (65.3% del total invertido en ese país) y en Japón (49.5% del total). En este último país, es también superior a la media el porcentaje de inversiones norteamericanas localizadas en el comercio al por mayor (20.6%, frente a 10.1% del promedio de todos los países). En el caso de América Latina, llama la atención el importante porcentaje de las inversiones norteamericanas localizadas en las actividades financieras, seguros y bienes inmuebles (35% del total invertido en la región), solo ligeramente inferior al porcentaje invertido en la industria manufacturera (37.5%). El peso de la inversión en el sector financiero, se explica por las inversiones localizadas en Panamá, importante centro financiero internacional y en los "paraisis fiscales" de algunos países del Caribe (24). El monto acumulado de la

(24)Cepal. Las empresas transnacionales y la inversión extranjera directa en la primera mitad de los años ochenta". LC/R.570, 6 de abril de 1987.

inversión directa norteamericana en finanzas, seguros y bienes inmuebles, en América Latina, en 1987, fue superior al monto invertido por Estados Unidos en esas mismas actividades en el Reino Unido (14.808 millones de dólares, frente a 11.627 millones). Ver cuadro N- 18 anexo.

La conversión de Estados Unidos en el principal país receptor de inversión extranjera del mundo, acentuó la tendencia a la concentración de los flujos de inversión extranjera directa al interior de los países desarrollados, disminuyendo en consecuencia los flujos hacia los países subdesarrollados. Analizaremos el impacto de estos cambios de dirección de las corrientes de capital, sobre la situación económica de los países subdesarrollados, en los siguientes capítulos.

C. Financiamiento del déficit mediante ingreso de capital de los bancos de depósito.

El financiamiento del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos, se basó en forma creciente, en el ingreso neto de capital a los bancos de depósito, en particular como depósitos de corto plazo, a partir de 1983.

Hasta 1982, Estados Unidos era un exportador neto de capital a través del sistema bancario. Los depósitos en el exterior, superaban a los depósitos en el interior, en 43.1 mil millones de dólares. A partir de 1983, los depósitos de extranjeros en el sistema bancario norteamericano, en particular los depósitos

de corto plazo, aumentaron a tal punto que revirtieron el flujo anual negativo, que se tornò, en consecuencia positivo en 19 mil millones de dólares. En los siguientes años, el ingreso neto de capital a Estados Unidos por este concepto, continuò creciendo. En 1987, ingresaron 50.19 mil millones de dólares, cifra equivalente al doble del capital nuevo ingresado por concepto de inversión extranjera directa.

Los flujos de capital bancario son de naturaleza más inestable respecto a los flujos de inversión extranjera directa. En marzo de 1988, el entonces presidente del Consejo de la Reserva Federal, Alan Greenspan, destacó ante el Congreso norteamericano que la inversión directa confiere mayor estabilidad a la economía norteamericana que el dinero que se mantiene en cuentas bancarias y pagarés del tesoro, por cuanto éste puede ser retirado rápidamente si los inversionistas pierden confianza en la economía estadounidense, lo cual provocaría una devaluación en picada del dólar, un ascenso de las tasas de interés, o ambos.

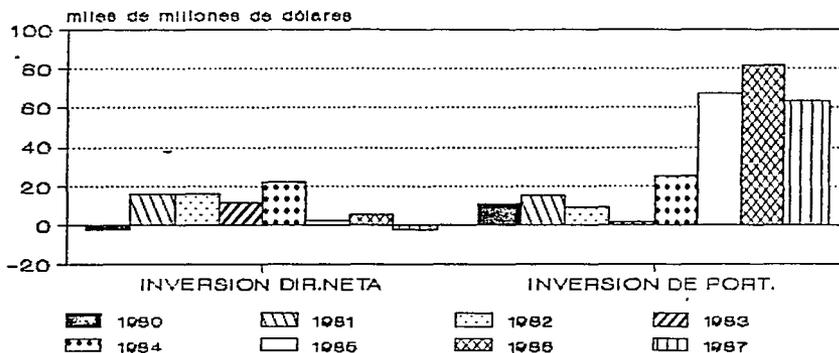
El ingreso de capital bancario en 1987, representò el 39% del total de capital ingresado para financiar el déficit en cuenta corriente. Las inversiones de portafolio representaron el 50%. En consecuencia, el 89% del capital ingresado para financiar el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos estuvo constituido por flujos de capital de naturaleza altamente inestable.

El brusco cambio de Estados Unidos de exportador de capital bancario hasta 1982, a importador neto a partir de 1983, se facilitó con el amplio proceso de desregulación y liberalización de los mercados financieros emprendido en los principales países industrializados, proceso que se registró ya en los años setenta, pero que se profundizó y expandió en particular en los ochenta.

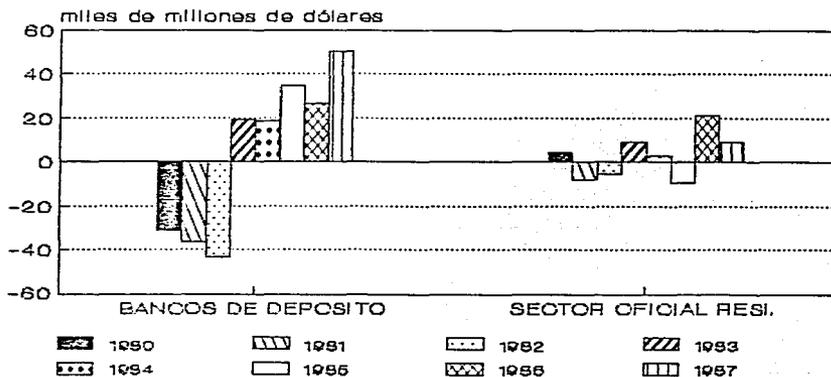
En Estados Unidos, se registró una gradual remoción de los topes existentes en las tasas de interés internas para los depósitos bancarios, se redefinieron las actividades que los intermediarios financieros podían realizar y se aflojaron las restricciones geográficas sobre las actividades bancarias. Al igual que en otros países, como Japón y la República Federal de Alemania, se eliminaron las restricciones en el manejo de activos financieros, divisas y acciones y valores en el mercado de opciones y futuros (25). Un cambio fundamental en las regulaciones sobre actividades bancarias, constituyó sin duda, la autorización concedida por la Reserva Federal en Octubre de 1981, para la creación en Estados Unidos de las denominadas zonas bancarias, permitiendo a los bancos moverse de "offshore" a "onshore", reproduciendo en consecuencia al interior de

(25) Ver, Maxwell Watson, Donald Mathieson, Russell Kincaid and Eliot Kalter. "Structural Changes in the Financial Markets", En International Monetary Fund, International Capital Markets, Developments and Prospects, Occasional paper 43, Washington D.C., February 1986.

Gráfico No. 4
**FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT EN LA CUENTA
 CORRIENTE DE ESTADOS UNIDOS.**



*con signo positivo, el ingreso de capital
 con signo negativo, la salida de capital*



Fuente: FMI. Balance of payments
 statistics.
 Elaboración personal

Estados Unidos, el no regulado y no sujeto a imposición santuario financiero de las Islas Cayman, en ciudades como New York y Washington.

D. Transformación de Estados Unidos en un deudor neto.

Los crecientes déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos norteamericana y el consecuente ingreso neto de capital extranjero para financiarlo, produjeron un acelerado deterioro de la posición internacional neta de la inversión de Estados Unidos a partir de 1982, hasta que en 1985, los derechos de extranjeros sobre activos norteamericanos lograron superar a los derechos de norteamericanos sobre activos en el exterior (1.061 mil millones de dólares, frente a 950 mil millones, respectivamente). Estados Unidos se convirtió a partir de entonces en un país deudor neto, por primera vez desde la administración de Wilson en 1914. Ver cuadro N- 19 anexo.

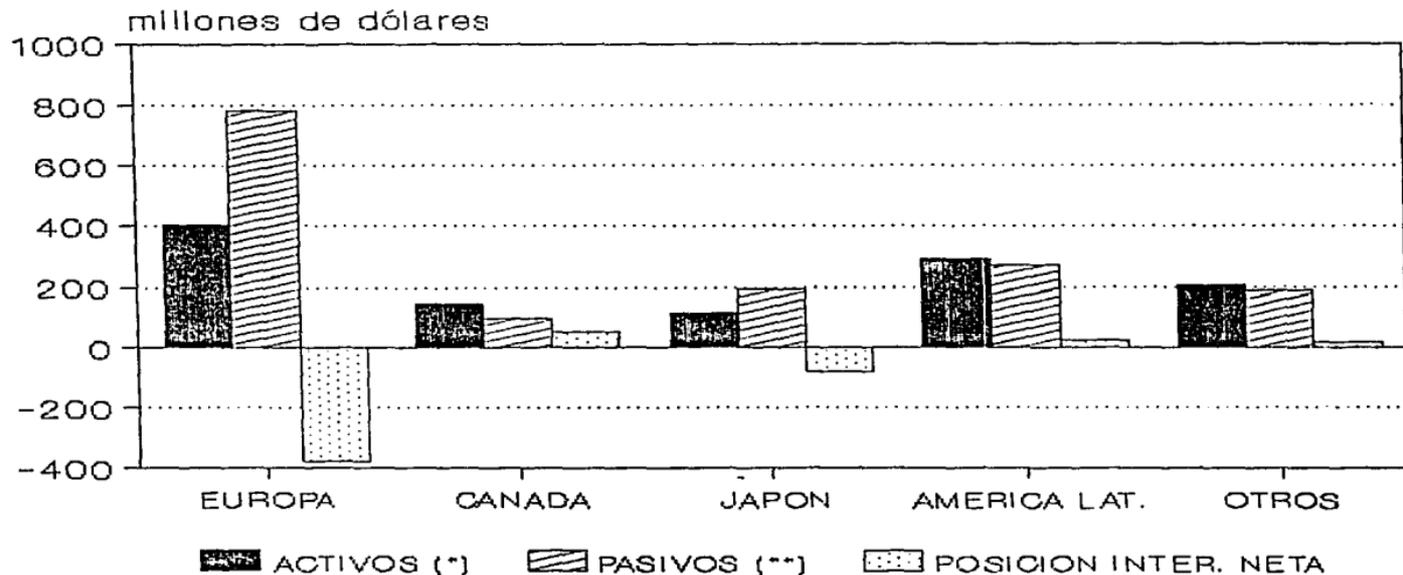
A fines de 1987, los derechos de extranjeros sobre activos norteamericanos ascendieron a 1.536 mil millones de dólares. Este dato incluye derechos de propiedad sobre bonos gubernamentales y otros, acciones, empresas, bienes inmuebles, depósitos en bancos, etc. En 1980, los derechos de extranjeros sobre activos norteamericanos ascendían a la tercera parte del valor actual, esto es a 500.8 mil millones de dólares. Entre 1980 y 1987, el valor de los activos pertenecientes a extranjeros en Estados Unidos, se incrementó en 206.7%.

Los derechos de norteamericanos sobre activos en el exterior, a fines de 1987, por su parte, ascendieron a 1.167.8 mil millones de dólares, cifra superior en 90% al monto al que ascendían esos derechos en 1980 (607 mil millones de dólares). El ritmo de crecimiento de la compra de activos norteamericanos por parte de extranjeros superó en más del doble al ritmo de adquisición de activos en el exterior por parte de norteamericanos, durante los ochenta.

Considerando la posición internacional neta de Estados Unidos por países, se constata que tiene una posición deudora justamente con los países y regiones frente a los cuales sufrió el mayor deterioro su balanza comercial, esto es Japón y los países de Europa Occidental, mientras que todavía conserva una posición de acreedor neto frente a Canadá, América Latina y los restantes países tomados en conjunto. Ver cuadro N- 20 anexo.

En párrafos anteriores, analizamos la composición de los activos extranjeros en Estados Unidos, mostrando que estaban constituidos en su mayor parte por inversiones de portafolio y depósitos bancarios de corto plazo, cuya naturaleza altamente inestable (por cuanto pueden ser vendidos con mayor facilidad que una planta productiva), explica la elevada volatilidad de los mercados financieros.

Gráfica No. 6
**POSICION INTERNACIONAL DE LA INVERSION
 DE ESTADOS UNIDOS POR REGION. 1987**



Fuente: Survey of Current Business.
 Elaboración propia

(*) activos de norteamericanos en el exterior

(**) activos de extranjeros en E.E.U.U

CONCLUSIONES DEL CAPITULO II.

La política anti-inflacionaria adoptada en Estados Unidos, a inicios de los ochenta, dió lugar a modificaciones profundas en la dirección geográfica de los movimientos internacionales de mercancías y capitales. Estados Unidos se convirtió en el "hoyo negro", que atrajo mercancías y capitales del resto del mundo, transformándose en un deudor neto, a partir de 1985.

Con la recuperación de la economía norteamericana, los desequilibrios comerciales y financieros internacionales no se atenuaron, sino que se profundizaron. La balanza comercial de Estados Unidos sufrió un acelerado deterioro, frente a todos sus socios comerciales, con excepción de África. El deterioro de la posición comercial norteamericana no se tradujo sin embargo en el mejoramiento de la situación económica de todos sus socios comerciales. El efecto de arrastre de la recuperación económica de Estados Unidos fue sumamente diferenciado entre países y regiones.

El auge del consumo de los norteamericanos significó mayores oportunidades de exportación para los países industrializados, en especial Japón, Canadá, la República Federal de Alemania y para los países asiáticos de reciente industrialización, PARI, (República de Corea, Singapur, Taiwán y Hong Kong).

Respecto a los demás países subdesarrollados, la posición

comercial de Estados Unidos mejorò frente a Africa, debido a la dràstica reducciòn de sus importaciones procedentes de esa regiòn (10.8 mil millones de dòlares en 1987, frente a 31.1 mil millones en 1980), mostrando la violenta disminuciòn de los ingresos por exportaciones que afectò a esos paises durante los ochenta.

En el caso de Amèrica Latina, la posiciòn comercial norteamericana se deteriorò debido en su mayor parte a la disminuciòn de las exportaciones de Estados Unidos a la regiòn, mostrando el caracter recesivo del ajuste de esas economias frente a la crisis de la deuda.

En 1988, Estados Unidos logrò disminuir la magnitud de su dèficit comercial. Comparando con la situaciòn registrada por el dèficit en 1985, se constata sin embargo, que la posiciòn comercial norteamericana mejorò frente a Canadá, Amèrica Latina, Africa y Europa (excepto con la Repùblica Federal de Alemania), pero continuò agravàndose frente a Japòn y los paises asiàticos.

Estados Unidos es exportador neto de productos primarios e importador neto de productos manufacturados, frente a la Comunidad Europea, Japòn y los PARI. Frente a Canadá, Africa y Amèrica Latina, Estados Unidos es un exportador neto de productos manufacturados y un importador neto de productos primarios.

La política económica de Reagan, tuvo efectos diferenciados sobre los países capitalistas. Los países industrializados, en particular Japón y la República Federal de Alemania, y los países asiáticos de reciente industrialización, se beneficiaron del alto consumo de los norteamericanos. Su crecimiento económico se basó en el crecimiento de sus exportaciones, no solamente al mercado norteamericano sino también a otros mercados de los que fueron desplazados los productos norteamericanos.

Si bien el consumo de los norteamericanos favoreció el crecimiento de sus socios comerciales basado en las exportaciones, la política del dólar fuerte y altas tasas de interés tuvo otros efectos menos benéficos. Las altas tasas de interés en Estados Unidos atrajeron capitales del resto del mundo, restando recursos a la inversión, por una parte; y, por otra, al empujar la cotización del dólar hacia arriba, se devaluaron automáticamente las monedas de esos países frente al dólar, produciendo presiones inflacionarias.

El déficit comercial de Estados Unidos está en la base del deterioro de su posición internacional, al mismo tiempo que explica el ascenso de Japón, la Comunidad Europea y los países asiáticos de reciente industrialización.

El financiamiento del déficit en cuenta corriente de la balanza

de pagos norteamericana, modificò profundamente la direcciòn geogràfica de los movimientos internacionales de capital. A partir de 1981, Estados Unidos se convirtiò en importador neto de capital a travès de inversiòn extranjera directa, perdiendo la posiciòn de lder en la exportaciòn de capital bajo esta forma que habia mantenido desde la posguerra. A partir de 1983, Estados Unidos se convirtiò en receptor neto de capital por concepto de depòsitos de extranjeros en el sistema bancario norteamericano, mientras hasta 1982, era un exportador neto de capital a travès de depòsitos de norteamericanos en bancos en el exterior.

El ingreso de capital para financiar el dèficit, debilitò en forma acelerada la posiciòn internacional de Estados Unidos, al punto que a partir de 1985, se convirtiò en un deudor neto. El valor de los activos pertenecientes a extranjeros en Estados Unidos, superò al valor de los activos en el exterior pertenecientes a norteamericanos.

Estados Unidos no es sin embargo un deudor neto frente a todos los países y regiones del mundo. Es un deudor neto frente a los países con los cuales sufrió el más dràstico deterioro su posiciòn comercial, esto es Japòn y Europa Occidental. Pero continúa siendo un acreedor neto frente a Canadá, América Latina y los restantes países tomados como grupo.

La sobrevaluación del dólar y las altas tasas de interés en Estados Unidos, acentuaron los desequilibrios comerciales entre los países desarrollados, produciendo modificaciones profundas en el funcionamiento de los mercados internacionales de capital y en la dirección de las corrientes de financiamiento externo. Estados Unidos dejó de ser un exportador de capital, función en la que mantuvo el liderazgo desde la posguerra, convirtiéndose en el mayor importador de capital del resto del mundo. Los flujos comerciales y financieros tendieron a concentrarse aún más que en los años setenta, entre los países desarrollados. En los siguientes capítulos analizaremos el impacto de estos cambios sobre la situación de los países en desarrollo.

CAPITULO III. DE LA CRISIS DE LA DEUDA A LAS TRANSFERENCIAS DE CAPITAL DE AMERICA LATINA HACIA LOS PAISES INDUSTRIALIZADOS.

En este capitulo se analiza, en primer lugar, el impacto determinante en el desencadenamiento de la crisis de la deuda, de los acontecimientos registrados en la economía de los países industrializados a inicios de los ochenta: la grave recesión, la elevación súbita de las tasas de interés, la revaluación del dólar y la reorientación de los flujos de financiamiento externo hacia Estados Unidos. En segundo lugar, se analiza la evolución que siguieron los movimientos internacionales de mercancías y capitales, entre América Latina y los países desarrollados, en especial Estados Unidos, buscando mostrar el efecto que la dinámica de los procesos de acumulación de capital en los países industrializados tuvo sobre la región, durante el periodo transcurrido de los ochenta.

Los países industrializados iniciaron la presente década con una profunda recesión. La más profunda y larga registrada después de la gran depresión de los años treinta. A diferencia de la recesión de 1974-1975, después de la cual se intensificaron los movimientos internacionales de mercancías y capitales, la recesión de 1980-1982 los afectó fuertemente. Las exportaciones mundiales que habían crecido a la tasa promedio anual de 15.3% en valor, entre 1975 y 1980, sufrieron un cambio brusco en los tres siguientes años, pues se contrajeron en 1.7%, 7.2% y 2.7%, en 1981, 1982 y 1983 respectivamente. El volumen de las exportaciones siguió

también una tendencia contractiva. (Véase los cuadros N- 21 y 22 anexos).

En 1982, se desató la crisis de la deuda, cortándose los flujos de capital hacia los países deudores. Este mismo año, los países en desarrollo exportadores de petróleo, que hasta 1981 habían alimentado los mercados internacionales de capital con sus excedentes en cuenta corriente, se transformaron en deficitarios, iniciándose la disminución de sus reservas acumuladas en los años anteriores.

La deuda externa total de los países en desarrollo, ascendió a la suma de 673.7 mil millones de dólares a fines de 1981, en vísperas de la gran crisis de pagos internacionales desatada en 1982; si se excluye a los países exportadores de petróleo, la deuda de los países en desarrollo no petroleros llegó a 470.3 mil millones de dólares (ver cuadro N-23 anexo). Los excedentes en cuenta corriente de los países exportadores de petróleo acumulados durante el período 1971- 1981, por su parte, ascendieron a la suma de 379 mil millones de dólares*.

La relación existente entre el monto acumulado de la deuda de los países en desarrollo no petroleros durante los setenta (470.3 mil millones de dólares) y los excedentes en cuenta corriente acumulados por los países petroleros durante el mismo

* (FMI. Estadísticas Financieras Internacionales, Anuario 1987).

periodo (379 mil millones de dólares), es la base de sustentación del planteamiento acerca de la emergencia durante los setenta, de una economía mundial de endeudamiento sur - sur (1).

En 1982, los países en desarrollo exportadores de petróleo dejaron de ser excedentarios y a partir de 1983 acumularon importantes déficits. Los países en desarrollo fuertemente endeudados declararon su imposibilidad de continuar sirviendo sus deudas anteriormente contratadas. Desde entonces, los nuevos préstamos sirvieron básicamente para pagar los intereses de las deudas anteriores.

1. LA CRISIS DE LA DEUDA.

La posición financiera y comercial de la mayoría de países en desarrollo se deterioró rápidamente desde el inicio de los años ochenta. Este deterioro estuvo estrechamente relacionado con la profundización de la crisis económica iniciada a fines de los sesenta, en los países capitalistas desarrollados.

Las altas tasas de interés impactaron sobre la deuda contratada a tasas de interés variables en la década anterior. El incremento en el servicio de la deuda coincidió con los deprimidos niveles de ingreso por exportaciones debidos tanto a la reducción del volumen de las exportaciones como al deterioro

(1) Dehove, Mario y Mathis, Jean. Le Système Monétaire International. Les Dossiers de L'Ires, N-3, décembre 1985.

de los términos de intercambio y, en muchos casos, al ascenso del proteccionismo en los países desarrollados.

El empeoramiento resultante en la posición externa de pagos de los países en desarrollo se agravó aún más con el efecto combinado de la marcada contracción de los flujos netos de crédito bancario y de otras fuentes de financiamiento de los mercados internacionales y la aceleración de la fuga de capitales hacia los países desarrollados.

La recesión que afectó a los países industrializados entre 1980- 1982, la caída de los términos de intercambio, la elevación brusca de las tasas de interés reales, la fuga de capitales y la notable contracción de los flujos financieros hacia los países en desarrollo, tanto créditos bancarios, créditos oficiales e inversión extranjera directa, constituyen los principales factores explicativos de la crisis de pagos declarada por los países en desarrollo a fines de 1982. En el caso de los países del Tercer Mundo no productores de petróleo, a los factores mencionados arriba, hay que añadir la elevación de los precios del petróleo del segundo shock petrolero iniciado en 1979.

México fue el primer país endeudado que declaró su incapacidad de cumplir con el servicio de la deuda, en Agosto de 1982. Entre agosto de ese año y diciembre, más de cuarenta países deudoras siguieron a México, presentándose a la mesa de las

renegociaciones.

A. Efectos de la recesión de 1980- 1982.

Al disminuir la producción industrial, aumentar el desempleo y contraerse los ingresos en los países industrializados, éstos disminuyeron sus compras de productos procedentes de los países en desarrollo, estrechándose en consecuencia el mercado para sus exportaciones y mermándose sus ingresos por este concepto. Los países industrializados registraron una tasa de crecimiento del producto interno bruto del 3.9 % en promedio, durante el periodo 1976- 1979. En 1980 y 1981, la tasa descendió al 1.3 y 1.5% respectivamente, mientras en 1982, el PIB se contrajo en 0.2%. (ver cuadro N-24 anexo).

Según las estimaciones de Cline, basadas en un modelo econométrico, es necesario un crecimiento de los países de la Organización para la cooperación y el desarrollo económico (OCDE) por lo menos igual a 2.5%, para que no se deteriore la situación financiera de los países en desarrollo. Es decir que, un crecimiento inferior al 2.5% automáticamente ocasiona el deterioro de la situación financiera de los países en desarrollo.

La modificación del ritmo de crecimiento de la economía de los países de la OCDE, tiene un impacto superior sobre la situación financiera de los países en desarrollo, que una modificación de las tasas de interés. Según Cline, "un punto de variación en el crecimiento de los países de la OCDE tiene una influencia

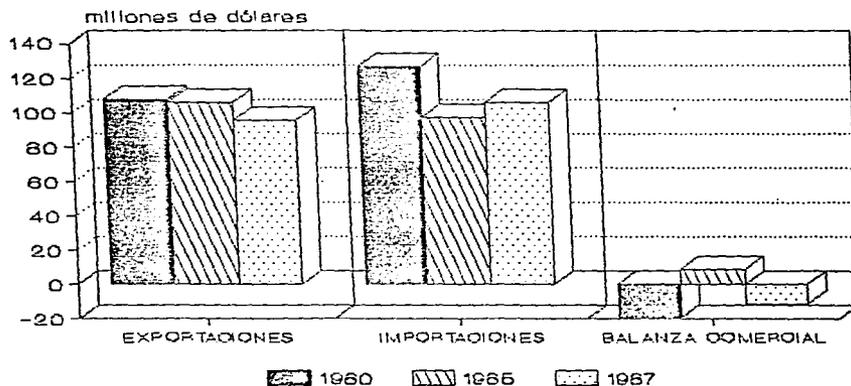
siete veces mayor que cada punto de cambio en la tasas de interés, en el arreglo (o deterioro) del problema de la deuda"(2). Esta relación, según el mismo autor menciona, varía en función de las características de los diferentes tipos de países; aquellos cuya relación del servicio de la deuda frente a las exportaciones es más alta, son más sensibles a la elevación de las tasas de interés. En el caso de los países petroleros, para los cuales la OCDE no es un mercado importante, el crecimiento de la economía de estos países tiene un impacto inferior al promedio.

La contracción de la demanda de los productos primarios no agrícolas, por parte de los países industrializados, obedeció también a la declinación que en el largo plazo se viene registrando, en el contenido de estos productos primarios por unidad de producto industrializado.

Los países en desarrollo cuya participación en las exportaciones mundiales aumentó durante los años setenta, la vieron disminuir rápidamente en la presente década. En 1981, el valor de las exportaciones de los países en desarrollo, en dólares corrientes, se contrajo en 2.2%, 11.4% en 1982, y 6.2% en 1983. Durante estos tres años, los ingresos por

(2)Cline, William R. "International Debt and the Stability of the World Economy". Institute for International Economics, Policy Analyses in International Economics. N-4. Washington D.C., September 1983, p.65.

Gráfico No. 6
COMERCIÓ EXTERIOR DE AMÉRICA LATINA



Fuente: CEPAL, cuadros 31 y 32 anexos

exportaciones de los países en desarrollo fueron inferiores en 220 mil millones, frente a lo que habrían sido si el valor de las exportaciones registrado en 1980, se hubiera mantenido durante ese periodo. Esa cifra equivale aproximadamente al 50% del valor del incremento de la deuda acumulada durante el periodo 1973- 1981.

Exportaciones de los países en desarrollo 1980- 1983

| Años | millones de dólares | tasa de crecim. | diferencia frente a 1980. |
|------|------------------------|--------------------|------------------------------|
| 1980 | 637.194 | | |
| 1981 | 622.709 | - 2.2 | 14.485 |
| 1982 | 551.679 | -11.4 | 85.515 |
| 1983 | 517.096 | - 1.2 | 120.098 |
| | | total 1981-83 | ..220.098 |
| 1984 | 535.553 | 3.6 | 101.641 |
| 1985 | 508.437 | -5.1 | 128.757 |
| 1986 | 487.150 | -4.2 | 150.044 |
| | | total 1981-86... | 600.540 |

Fuente: FMI. Estadísticas financieras internacionales. Julio 1988, p.70d. Elaboración personal.

La caída del valor de las exportaciones no fue el resultado solamente de la disminución del volumen de la demanda por parte de los países industrializados, sino también del deterioro de los términos de intercambio registrada en esos años.

B. El deterioro de los términos de intercambio.

Desde 1980, los términos de intercambio de la mayoría de países en desarrollo experimentaron un acelerado deterioro, como resultado de la caída de los precios de sus exportaciones más profunda que el de las importaciones. En el caso de los países exportadores de petróleo, el deterioro se inició en 1982.

La caída de los precios de las exportaciones, fue especialmente pronunciada en el caso de los productos primarios no petroleros. En 1982, eran inferiores en 23.3% frente a su nivel de 1980. Mientras los precios de las exportaciones de manufacturas, habían caído en 8.2%, en el mismo período. (ver cuadro N-25 anexo). Según cálculos realizados por la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD), los precios de los productos primarios entre 1980 y 1986 cayeron en alrededor del 37% en términos reales, esto es en términos de los precios de las manufacturas exportadas por los países desarrollados, colocándose en 1986 en los niveles más bajos en por lo menos medio siglo (3).

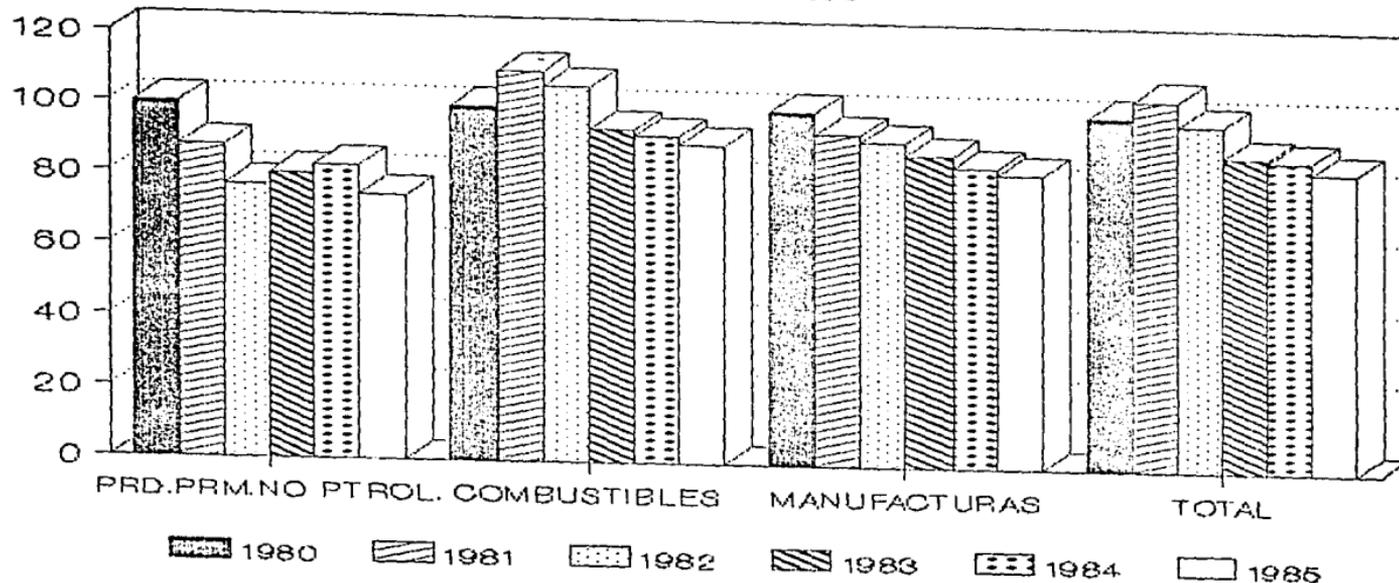
La caída de los precios de las exportaciones continuó hasta 1987, si bien de manera desigual entre los distintos productos y con altibajos, por lo cual los países no fueron afectados de manera uniforme, sino en función del grado de diversificación de sus exportaciones y de la magnitud de la caída tanto en el volumen de la demanda como en los precios del producto o productos exportados.

Las explicaciones respecto a la caída de los precios de los productos primarios son múltiples, registrándose importantes

(3) United Nations Conference on Trade and Development. Revitalizing Development. Growth and International Trade. Assessment and Policy Options, Report by the secretariat of the United Nations Conference on Trade and Development. Submitted to the Conference at its seventh session (Geneva, 7-31 July 1987), p.27

Gráfico No. 7
**VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES
 DE LOS PAISES SUBDESARROLLADOS.**

Indice 1980-100



Fuente: UNCTAD, Cuadro No.25 anexo
 Elaboración personal.

diferencias entre los autores que analizan el tema según el énfasis que asignan a una u otra explicación; no es nuestro objetivo analizar en profundidad esas diferencias. Conviene señalar, sin embargo, que las causas mencionadas con mayor frecuencia, se refieren a: la combinación de una oferta excesiva con una demanda reducida; la débil elasticidad ingreso de los productos primarios; la revaluación del dólar; altas tasas de interés; y, el ascenso del proteccionismo.

La contracción de la demanda de productos primarios por parte de los países industrializados, como consecuencia de la recesión experimentada entre 1980-1982 se registró en un momento en que la oferta de productos primarios venía creciendo, no solamente la proveniente de los países en desarrollo, sino básicamente la de los propios países industrializados, en respuesta al ascenso que habían experimentado los precios de estos productos durante la década de los setenta.

La participación de los países industrializados en las exportaciones mundiales de productos primarios no petroleros, aumentó durante la década de los setenta, mientras los países en desarrollo aumentaron su participación en las exportaciones de productos manufacturados. Los ingresos por exportaciones de los países en desarrollo continuaron, sin embargo basándose fundamentalmente en ciertos productos primarios, manteniéndose

la agricultura como la mayor fuente de empleo en muchos países en desarrollo.

La sobreproducción registrada desde el inicio de los años ochenta, ha sido particularmente aguda en el caso de los productos agrícolas. A las predicciones de calamidad alimentaria mundial realizadas a inicios de los setenta, que no se cumplieron, le sucedió una real sobreproducción durante los ochenta (4).

La presión a la que fueron sometidos los países en desarrollo a partir de la crisis de la deuda, para lograr excedentes comerciales que les permitan cumplir con el servicio de la deuda, en condiciones en que sus ingresos por exportaciones continúan proviniendo en su mayor parte de los productos primarios, agudizó la sobreoferta de estos productos.

La producción agrícola mundial continuó creciendo durante los los años ochenta, también en los países desarrollados, como consecuencia de las inversiones realizadas en la década anterior, la política de subsidios implementada por los países industrializados, en especial de la CEE, y, el efecto de la revaluación del dólar, sobre los ingresos en divisas de muchos países exportadores de productos agrícolas.

(4) Véase: Hathaway, Dale E. "Agriculture and the GATT: Rewriting the Rules". Institute for International Economics, Policy Analyses in International Economics, N-20, Washington D.C., september 1987.

Si bien el comercio agrícola tiene precios fijados en dólares, los productores y exportadores agrícolas de la mayoría de países, reciben sus ingresos en sus monedas locales; en consecuencia, la política cambiaria de su país frente al dólar influye sobre el precio que efectivamente reciben los productores. La revaluación del dólar durante los ochenta, significó que mientras los precios de la mayoría de productos agrícolas expresados en dólares disminuyeron, los ingresos en sus respectivas monedas de los productores de aquellos países que se devaluaron frente al dólar, se incrementaron en forma permanente. El incremento del precio en moneda local, constituyó un estímulo a la producción, en los países de la CEE, cuyas monedas se devaluaron frente al dólar.

Las innovaciones tecnológicas, en particular la biotecnología, han contribuido también a la sobreoferta de productos agrícolas, mientras el crecimiento de la economía y el comercio mundiales se contrajeron, como lo anotamos, a inicios de los ochenta y crecieron lentamente desde entonces.

Regular la oferta agrícola plantea un difícil problema político. Se continúan realizando inversiones estratégicamente justificadas (casos de la Unión Soviética, China y algunos países miembros de la OPEP), y se mantienen los sistemas de protección y de promoción de exportaciones (Estados Unidos, Japón y la CEE).

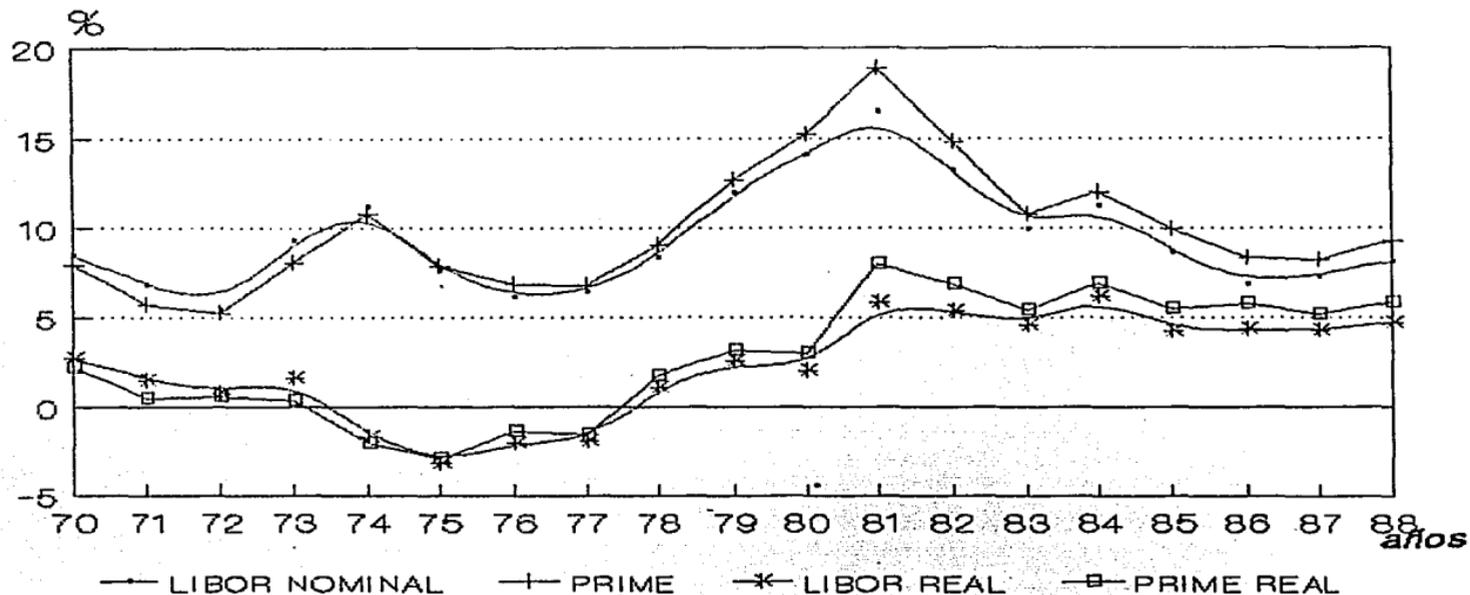
Los países industrializados compiten intensamente por los mercados, mientras para la mayoría de países en desarrollo, las exportaciones de estos productos, representan una importante fuente de aprovisionamiento de divisas.

Las negociaciones en torno a la política agrícola, constituyen uno de los puntos fundamentales y al mismo tiempo más conflictivos dentro de la octava ronda de negociaciones comerciales multilaterales del GATT que se lleva a cabo desde septiembre de 1986.

C. Elevación de las tasas de interés y crisis de la deuda.

Durante 1980- 1981, las tasas de interés clave en los Estados Unidos y en la Comunidad Económica Europea ascendieron a niveles sin precedentes en la posguerra. En 1981, la tasa preferencial en los Estados Unidos era de 18.87% mientras en 1972 fue de 5.25%. La tasa libor ascendió a 16.52% frente a 5.41% de 1972. En contraste con la tendencia de los setenta, cuando las tasas de interés fueron negativas en términos reales, (esto es deducido el incremento de los precios), durante los años ochenta se convirtieron en ampliamente positivas en términos reales. En 1981 las tasas prime y libor, en términos reales, estaban en 7.97% y 5.83%, respectivamente, mientras en 1975 eran negativas en 2.92 y 3.14%, respectivamente. (Véase cuadro N-26 anexo).

Gráfico No. 8
TASAS DE INTERES INTERNACIONALES



Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales.
 Elaboración personal.

La elevación de las tasas de interés en los países industrializados afectó a los países en desarrollo no solamente a través de su impacto sobre el servicio de la deuda anteriormente contratada, sino también a través de su efecto sobre la demanda y los precios de los productos primarios y sobre el monto de la fuga de capitales.

Las altas tasas de interés impactaron sobre el servicio de la deuda anteriormente contratada a tasas de interés variables y sobre el costo de los nuevos créditos contratados en adelante. Aproximadamente las dos terceras partes de la deuda de los países en desarrollo en 1980, estaba sujeta a tasas de interés variables. Según los cálculos de Cline, las tasas de interés en 1981 y 1982, tuvieron un exceso de 5.8 y 9.29 puntos, respecto al nivel previsto en base a la evolución seguida en las dos décadas pasadas. Aplicando estos costos excesivos de las tasas de interés al saldo de la deuda en 1980 y 1981, el exceso en el pago de intereses por parte de los países en desarrollo no petroleros, según el mencionado autor, ascendió a \$41 mil millones de dólares (5).

Además de su impacto directo sobre el servicio de la deuda, la elevación de las tasas de interés tuvo un efecto negativo sobre los precios de los productos primarios, al contribuir a la contracción de su demanda. Efectivamente, las altas tasas de

(5) Cline, William R. op. cit. p. 23.

interés desestimulan las inversiones de capital y encarecen la acumulación y mantenimiento de inventarios, elementos que ocasionan la contracción del volumen de la demanda de productos primarios.

El monto de las inversiones productivas guarda una relación con la demanda de materias primas, aún cuando ésta ha tendido a decrecer históricamente. En consecuencia, al contraerse las inversiones productivas tiende a contraerse la demanda de materias primas.

Las tasas de interés elevadas desestimularon la acumulación de inventarios, al encarecer el costo de su mantenimiento. La contracción de la demanda empujó los precios hacia abajo al profundizarse el desequilibrio entre oferta y demanda de estos productos.

Según un estudio econométrico, realizado para medir el impacto de las mayores tasas de interés sobre los precios de los productos primarios, el incremento de 1% en las tasas de interés reales del eurodólar a tres meses, produjo una caída de 0.8% en los precios de los productos primarios (6).

Finalmente, la elevación de las tasas de interés durante los ochenta influyó sobre la magnitud de la fuga de capitales de los países endeudados, aún cuando este efecto no ha sido cuantificado.

(6) Hartman, D.G. "Focus on Commodities". World Outlook, Data Resources, Ind. N-2, 1985.

D. Fuga de capitales y crisis de la deuda.

La fuga de capitales de los países en desarrollo, hacia los países desarrollados, registró una importante aceleración a partir de los años ochenta, según las estimaciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional (7) y el Institute for International Economics (8).

Estimaciones de la fuga de capitales*.
en millones de dólares.

| 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1980-84 | 1974-1984 | 1/2 en % |
|-------|--------|--------|-------|-------|---------|-----------|-------------|
| 9.511 | 23.381 | 22.159 | 8.656 | 1.723 | 65.430 | 69.345 | 94.3% |

*Estimaciones para los siguientes países latinoamericanos: Argentina, Brasil, Chile, México, Perú, Uruguay y Venezuela.

Fuente: Cuddington, John T. "Macroeconomic Determinants of Capital Flight: An Econometric Investigation", En, Lessard, Donald and Williamson John. Capital Flight and Third World Debt, Institute for International Economics, Washington, DC 1987, p.86.

Existen diferencias importantes entre las diversas estimaciones sobre el monto al que ascendió la fuga de capitales de los países en desarrollo, derivadas de diferencias en la definición misma de las operaciones consideradas como tales, así como de diferencias en las fuentes de información usadas. Sin embargo, según todas las estimaciones, la fuga de capitales se aceleró durante los ochentas y fue particularmente

(7) Véase IMF. International Financial Statistics, May 1983, p. 68

(8) Cline, William R. op. cit. p. 27

considerable en México, Argentina y Venezuela.

Según las estimaciones publicadas por el Morgan Guaranty Trust Company (9) la fuga de capitales de 18 países en desarrollo* en la década 1975-1985, ascendió a un monto total aproximado de 200 mil millones de dólares, mientras la deuda acumulada durante ese periodo ascendió a 450 mil millones de dólares. Los capitales fugados representan, en consecuencia, aproximadamente el 45 por ciento de la deuda externa acumulada hasta 1985.

Analizando por países, se constata que en algunos casos, el peso de la fuga de capitales alcanzó niveles alarmantes. En el caso de Venezuela, de no haberse registrado la fuga de capital, en lugar de un saldo deudor de 31 mil millones, a fines de 1985, se habría dispuesto de un saldo acreedor de 12 mil millones de dólares. En el caso de Argentina, el saldo de la deuda habría ascendido a mil millones, en lugar de 50 mil millones. En México, 12 mil millones en lugar de 97 mil millones; Sud Africa, 1 en lugar de 24; Malasia, 4 en lugar de 20; Nigeria, 7 en lugar de 19. La relación de la deuda respecto a las exportaciones habría descendido considerablemente, como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

* Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay, Venezuela, India, Indonesia, Corea, Malasia, Nigeria, Filipinas, Sudáfrica, Tailandia.

(9) Morgan Guaranty Trust Company of New York. World Financial Markets, March 1986, p.15.

IMPACTO DE LA FUGA DE CAPITALES SOBRE LA DEUDA.

| | Monto de la deuda externa a fines de 1985 en miles de mill. de US\$. | | Monto de la deuda en % de las export. | |
|-----------|--|---------------------------|--|---------------------------|
| | Saldo | Sin fuga de capitales* | Saldo | Sin fuga de capitales* |
| Argentina | 50 | 1 | 493 | 16 |
| Brasil | 106 | 92 | 358 | 322 |
| México | 97 | 12 | 327 | 61 |
| Venezuela | 31 | -12 | 190 | -55 |
| Malasia | 20 | 4 | 103 | 18 |
| Nigeria | 19 | 7 | 161 | 62 |
| Filipinas | 27 | 15 | 327 | 195 |
| Sudáfrica | 24 | 1 | 131 | 15 |

*Se asume que en ausencia de fuga de capitales, la acumulación de deuda y el correspondiente pago de intereses se habrían reducido, y que los otros flujos (inversión directa, cambios en activos extranjeros de autoridades monetarias oficiales y bancos, y otras transacciones de cuenta corriente diferentes de pagos de intereses) no se habrían diferenciado de los actuales.

Fuente: Morgan Guaranty Trust Company of New York. World Financial Markets. March 1986, table 12, p.15.

El debate en torno a las explicaciones de la fuga de capitales es extenso. Para Dornbusch por ejemplo, la principal razón explicativa de la fuga de capitales es la falta de un clima hospitalario para las inversiones, la cual se deriva de una mala administración expresada en tipos de cambio sobrevaluados, déficit fiscal y tasas de interés negativas (10). Sin embargo, el autor reconoce que también los choques externos pueden ser responsables de la fuga de capitales, mencionando como ejemplo

(10) Dornbusch, Rudiger. "Comment to Consequences of Capital Flight for Latin American Debtor Countries". En, Lessard, Donald and Williamson, John. Capital Flight and Third World Debt. Institute for International Economics, Washington, D.C., 1987, p. 145.

el caso de México en 1986. En ese entonces, el gobierno mexicano realizó importantes ajustes en el presupuesto y mantuvo tasas de interés reales positivas, sin embargo, cuando los precios del petróleo se desplomaron, se registró una importante fuga de capitales, frente a la perspectiva de una devaluación monetaria, derivada del deterioro de la balanza de pagos y de las finanzas públicas que acarrea la disminución de los ingresos petroleros.

Minsky atribuye la fuga de capitales a la existencia de asimetrías en la estructura financiera entre los países de origen y destino del capital, frente a las cuales los residentes de los países en desarrollo, buscan diversificar sus portafolios como una forma de diversificar sus riesgos. En consecuencia, según el autor, la fuga de capitales es una respuesta racional frente a un mundo impredecible (11).

La percepción del riesgo, es un elemento que está presente en las dos explicaciones mencionadas de la fuga de capitales. También Kindleberger, deduce de su análisis histórico, que la percepción del riesgo tiene una importancia fundamental en la explicación de la fuga de capitales, razón por la cual, según el autor, una condición crucial para inducir a la repatriación del capital fugado, constituye "la restauración de la confianza en la capacidad del país para mantener el tipo de cambio, en la

(11) Minsky, Hyman. "Discussion of Consequences of Capital Flight for Latin American Debtor Countries". En Lessard, Donald and Williamson, John, op. cit. p. 101.

seguridad del capital y en la recuperación económica" (12).

Salama propone un análisis en términos de sustitución de la moneda nacional por dólares, sustitución que no reflejaría una "simple gestión óptima de portafolio" en la medida en que la sustitución de la moneda nacional por el dólar no se limita a la función reserva de valor, que cumple el dólar, sino que esta divisa reemplaza también a la moneda nacional como medio para efectuar las transacciones y como unidad de cuenta. De allí que el autor sostenga que lo que se opera es propiamente la "dolarización" de la economía, esto es una sustitución de todas las funciones de la moneda nacional por el dólar, y no exclusivamente de la función reserva de valor, como plantea Minsky.

Salama critica la interpretación del FMI sobre la relación entre fuga de capitales y crisis. Según esta Institución, la fuga de capitales tiene una importante responsabilidad en el desencadenamiento de la crisis. Salama plantea que la crisis no se origina en la sustitución de monedas. La secuencia según el autor no es sustitución - volatilidad de los tipos de cambio - crisis, como lo sugieren los diagnósticos del FMI, sino más bien crisis - sustitución de monedas - aumento del endeudamiento - agravación de la crisis. La crisis económica que afecta a los países subdesarrollados tiene múltiples

(12) Kindleberger, Charles P. "A Historical Perspective". En Lessard, Donald and Williamson, John, op. cit. p. 24.

explicaciones, pero no está engendrada por la sustitución de monedas. "La crisis subyacente, luego abierta, incita a la sustitución, extiende la dolarización, provoca la financiarización. Cuando esta sustitución se traduce en salidas masivas de capital, constituye un factor de incremento de la deuda y de su servicio, lo cual a su vez, puede ampliar la crisis" (13).

La fuga de capitales ha tenido históricamente un carácter procíclico, según lo muestra Kindleberger, acelerándose durante las recesiones.

Desde mi punto de vista, la crisis, como lo sugiere Salama, no se origina en la fuga de capitales, pero ésta ciertamente contribuye a su profundización. En este sentido, si bien la relación que establece Minsky entre la fuga de capitales y la gestión óptima de portafolio no constituye una explicación suficiente, si constituye una explicación parcial. De hecho, la elevación de las tasas de interés en los Estados Unidos durante los ochenta, ha constituido un estímulo para el ingreso de capitales de todo el mundo, desviándose de usos alternativos, como por ejemplo las inversiones productivas.

La fuga de capitales constituye actualmente una preocupación de los Organismos Internacionales y los gobiernos de los países acreedores, frente a la perspectiva de que los recursos

(13) Salama, Pierre. La Dollarisation. Essai sur la monnaie, l'industrialisation et l'endettement des pays sous-développés. Editions La Découverte, Paris, 1989, p. 42.

financieros que se canalicen a los países en desarrollo en adelante sirvan simplemente para alimentarla.

E. La contracción de los flujos financieros y la crisis de la deuda.

Mientras las necesidades financieras de los países en desarrollo se incrementaron desde inicios de los años ochenta, como consecuencia de la contracción de sus mercados de exportación, el deterioro de sus términos de intercambio y la elevación de las tasas de interés internacionales y en consecuencia del servicio de la deuda, los flujos financieros hacia los países en desarrollo se redujeron a partir de 1982.

A diferencia de los años setenta, en que el financiamiento externo disponible para los países en desarrollo era abundante, a tal punto que los medios de comunicación comentaban sobre la "caza de clientes" por parte de los banqueros y la realización de operaciones de crédito que eran propiamente aceptadas, antes que demandadas por los clientes, a partir de 1982 el financiamiento externo se contrajo bruscamente.

La disminución fue particularmente violenta en el caso de los préstamos de los bancos comerciales, demostrando su carácter procíclico y continuando con el comportamiento de manada que habían seguido durante el ascenso del endeudamiento. Los deudores recordaron una expresión surgida durante la gran

depresión de los años treinta de que el crédito era como un paraguas abierto en buen tiempo, que debe ser cerrado tan pronto como la lluvia comienza (14).

En 1982, el flujo del financiamiento externo hacia los países en desarrollo disminuyó en 13.67 mil millones de dólares, respecto al flujo de ingresos de 1981, como resultado de la reducción principalmente de los flujos privados de financiamiento, esto es de los créditos bancarios y de la inversión extranjera. A estas fuentes, correspondió el 92% de la caída (12.63 mil millones de dólares). El 8% restante, correspondió a la disminución de los flujos oficiales netos. (Véase cuadro N-27 anexo).

La reducción de los flujos de financiamiento externo, afectó particularmente a los países altamente endeudados de América Latina, como lo analizaremos más adelante.

F. Efecto combinado de los choques externos sobre la crisis de la deuda.

Los cambios en el ritmo de la actividad económica, en las tasas de interés y en los tipos de cambio en las economías desarrolladas, tuvieron una influencia determinante sobre la situación de los países subdesarrollados durante los 80s. Su impacto se transmitió a través de las finanzas y el comercio.

(14) Frieden, Jeffry A. Banking on the World. The Politics of American International Finance. Harper & Row, Publishers, New York, 1988, p.143.

La elevación de las tasas de interés tuvo además del efecto directo sobre el servicio de la deuda de los países en desarrollo, un efecto indirecto sobre la actividad económica, al deprimir los flujos comerciales, a través de la contracción del volumen de las exportaciones de estos países y a través de los términos de intercambio.

El mayor efecto negativo sobre el volumen del comercio y los términos de intercambio se derivó, sin embargo, de la profunda recesión registrada en los países desarrollados entre 1980-1982.

Tendencias de algunos indicadores durante los ochenta.

- tasas de crecimiento -

| | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| PNB países desarr. | 3.20 | 1.30 | 1.50 | -0.20 | 2.60 |
| Exportaciones p. subdesarr. en volumen | 4.10 | -4.10 | -5.30 | -6.60 | 1.90 |
| Exportaciones p. subdesarr. valor unitario | 17.20 | 37.50 | 4.00 | -4.90 | -7.00 |
| tasa de interés preferencial USA. | 12.67 | 15.27 | 18.87 | 14.86 | 10.79 |

Fuente: FMI. Estadísticas Financieras Internacionales 1987; exportaciones, FMI, World Economic Outlook, April 1988 y 1989.

Elaboración: personal.

La magnitud del efecto combinado de la reducción de los mercados de exportación de los países en desarrollo, caída de los términos de intercambio, reducción de los flujos de financiamiento externo y elevación de las tasas de interés internacionales, muestra el peso preponderante que tuvieron los choques externos en el estallido de la crisis de la deuda en agosto de 1982.

Tomando los países en desarrollo en conjunto, si el valor de sus exportaciones de bienes y servicios se hubiera mantenido durante cada uno de los años del período 1981-1986, al nivel registrado en 1980, sus ingresos por este concepto en el período 1981-1986 habrían sido superiores en 600 mil millones de dólares a los efectivamente registrados. La relación de la deuda con las exportaciones habría descendido del 216.2% efectivamente registrada, al 96.9%. En consecuencia el peso de su servicio sobre las exportaciones y sobre el PIB habría alcanzado niveles similares a los de los años setenta.

Relación entre deuda y exportaciones de los países en desarrollo.
-millones de dólares -

| | 1980 | 1986 |
|--|---------|-----------|
| Saldo de la deuda externa total | 579.749 | 1'053.386 |
| Exportaciones | 637.194 | 487.150 |
| Saldo deuda/ Exportaciones (porcentajes) | 90.9 | 216.2 |

Fuente: Exportaciones, FMI. Estadísticas Financieras Internacionales, Julio 1988, p. 70d ; Saldo de la deuda externa total, World Bank, World Debt Tables, volume I, December 1988. Elaboración: personal.

Si al efecto de la contracción de los mercados y del deterioro de los términos de intercambio, se añade el efecto de las mayores tasas de interés y la brusca suspensión de los flujos de financiamiento externo hacia los países en desarrollo, se puede apreciar la magnitud del peso de los choques externos sobre la crisis de la deuda y sobre la crisis económica desatada desde entonces en la mayor parte de países en desarrollo.

La agudización de las contradicciones que engendró el lento crecimiento de los países desarrollados durante los 80, contradicciones que se manifestaron en el ascenso de la inflación, particularmente en los Estados Unidos, aumento del desempleo y finalmente, profunda recesión entre 1980- 1982, así como las políticas implementadas en esos países buscando reconstruir las bases de la acumulación, impactaron negativamente sobre los países en desarrollo.

La crisis de la deuda y la profunda crisis económica que desde entonces afecta a los países en desarrollo fuertemente endeudados, forman parte en consecuencia y son el resultado de la crisis que experimenta el sistema capitalista en su conjunto desde fines de los años sesenta. Como lo plantea Bernal: "Los peores y los más desastrosos efectos de la crisis han sido transferidos a los países del Tercer Mundo, en particular a los de Latinoamérica, por medio de los denominados *mecanismos de mercado* del actual régimen financiero internacional y de la dependencia estructural que por décadas se ha profundizado." (15)

Reconocer el impacto determinante que tuvieron sobre el desencadenamiento de la crisis de la deuda los acontecimientos registrados en los países desarrollados no significa sin

(15) Bernal Sahagún, Victor M. "The Foreign Debt and Beyond. Alternatives to the Latin American Economic Crisis". Latin American Perspectives, Issue 60, Vol. 16, N-1.

embargo desconocer los graves desequilibrios y contradicciones que caracterizaron a los patrones de acumulación adoptados por los países latinoamericanos en la posguerra, una de cuyas consecuencias fue precisamente la elevada dependencia de estas economías, de los flujos de financiamiento externo.

2. EL PATRON DE ACUMULACION VIGENTE EN AMERICA LATINA Y SUS CONTRADICCIONES.

En América Latina predominaron durante las últimas décadas, patrones de acumulación centrados en la industria manufacturera, con una importante presencia de empresas trasnacionales. Esas industrias orientadas sobre todo al mercado interno habían surgido al amparo de una protección arancelaria significativa y gracias al apoyo del Estado que intervenía de diversas maneras en la economía. En forma esquemática, este patrón de acumulación se conocía como el proceso de sustitución de importaciones.

La vigencia de estos patrones de acumulación determinaba que la restricción externa fuera tomando proporciones cada vez mayores, en la medida en que la operación de la economía requería de un aprovisionamiento creciente de divisas, para cubrir las necesidades de importación de equipo y productos intermedios, exigidos por el tipo de tecnología utilizada; para satisfacer los patrones de consumo de las clases medias y altas calcados sobre los patrones de consumo de los países desarrollados, así como para cubrir con préstamos externos los

déficit fiscales también crecientes, derivados de un sistema fiscal altamente regresivo y poco eficiente; y la baja propensión al ahorro de esos sectores poblacionales que contrastó con las elevadas inversiones públicas requeridas.

A este desequilibrio estructural del sector industrial se sumó el deterioro de la producción agrícola que dejó de cumplir varias de las funciones que históricamente había cumplido en la región, en términos de generar excedentes que puedan transferirse a la industria, proveer divisas, abastecer a precios bajos la demanda de alimentos por parte de los trabajadores, que permitiera mantener un bajo nivel de salarios, entre otros. Al contrario, los desequilibrios y tensiones del desarrollo agropecuario llevaron a la reducción de la oferta de productos de ese sector y a la necesidad de realizar crecientes importaciones para cubrir la demanda interna; los países perdieron la autosuficiencia alimentaria, con todas las consecuencias negativas que ello implica.

Esta situación se vió agravada por el escaso ritmo de crecimiento de las exportaciones, o porque el incremento correspondiente a las importaciones superaba casi siempre al de las exportaciones, aún en los casos en los cuales estos últimos alcanzaron gran dinamismo como en México y Ecuador, a partir de que iniciaron sus exportaciones de petróleo y del rápido aumento de los precios del crudo. Las economías

latinoamericanas adoptaron entonces patrones de acumulación fuertemente devoradores de divisas, siendo en consecuencia altamente vulnerables a los cambios en los movimientos internacionales de mercancías y capitales.

Más aún, el financiamiento externo sin condiciones ofrecido en los mercados financieros internacionales en particular durante los setenta, fue captado por los países latinoamericanos en una proporción que sobrepasó ciertos límites que tenían que ver con su capacidad de pago, posibilitando el mantenimiento del patrón de acumulación altamente dependiente del financiamiento externo, mismo que en consecuencia frente a los choques externos analizados en los párrafos anteriores, entró en crisis.

Es necesario dejar anotado que existen múltiples factores de carácter histórico y político que explican la adopción de estos patrones de acumulación en los países latinoamericanos, que revisten características particulares en cada uno de ellos, pero su análisis no es materia de este trabajo.

3. TENDENCIAS DE LOS FLUJOS FINANCIEROS Y COMERCIALES HACIA LOS PAISES EN DESARROLLO DESPUES DE LA CRISIS DE LA DEUDA.

La disminución de los mercados de exportación de los países subdesarrollados, el deterioro de los términos de intercambio, el alto costo del servicio de la deuda y los reducidos flujos netos de capital, que dieron origen a la crisis de la deuda en

1982, se mantuvieron con ciertas fluctuaciones en el periodo transcurrido de la década, en la mayor parte del mundo en desarrollo.

Estos choques externos afectaron de manera particularmente aguda a los países altamente endeudados, en particular de América Latina, como lo analizaremos a continuación.

A. Los movimientos de mercancías.

a. Participación de América Latina en el comercio mundial durante los ochenta.-

Los esfuerzos realizados por los países de América Latina para incrementar sus exportaciones durante los 80s, si bien se tradujeron en un incremento del volumen de exportaciones de la región (en 1988, el volumen exportado era 41.8 por ciento superior frente al de 1980), fueron totalmente anulados por la caída de los precios, a tal punto que el valor de las exportaciones de bienes en 1987 (88.944 millones de dólares), era todavía inferior al de 1980 (89.141.7 millones de dólares).

En el mismo periodo, los precios cayeron en 22 por ciento. El ligero aumento de los precios en 1987 y 1988, está aún muy distante de compensar la caída registrada durante los años anteriores de la década.

La magnitud del incremento en el volumen de las exportaciones de América Latina durante los 80, muestra la magnitud del esfuerzo de ajuste realizado por estas economías para lograr mayores excedentes exportables. Este esfuerzo resultó, sin

embargo, contraproducente en las condiciones de lento crecimiento de la economía de los países industrializados y de sobreproducción de productos primarios. Las devaluaciones competitivas aceleraron la caída de los precios, disminuyendo los ingresos por exportaciones, contrariando el objetivo buscado.

b. Imposibilidad de competir con los subsidios de los países industrializados.-

Los países industrializados han practicado una política de crecientes subsidios a sus productores o a la exportación, en especial de productos agrícolas, buscando aumentar su participación en el mercado mundial. En consecuencia, los países industrializados han ganado peso como exportadores de productos primarios, en detrimento de los países en desarrollo, en particular de América Latina, que han perdido mercados, frente a la imposibilidad de competir con los subsidios de los países industrializados.

En 1986, el valor de los subsidios concedidos en la Comunidad Económica Europea, dentro de la Política Agrícola Común, ascendió a 60 mil millones de dólares (16), cifra equivalente al valor total de las exportaciones de productos primarios de América Latina, en ese mismo año. En 1987, el valor de los subsidios concedidos por la CEE, Estados Unidos y Japón, a sus agricultores, se estimó en 150 mil millones de dólares, cifra

(16) Council of Economic Advisers. Economic Report of the President, February 1988, p.144.

equivalente al 160 % del total de exportaciones de bienes de América Latina, en ese año.

La creciente marginalización de los países en desarrollo como exportadores de productos primarios, en particular alimenticios, es un cambio fundamental registrado en el patrón de comercio, que se inició en los años sesenta. La participación de los países subdesarrollados en las exportaciones mundiales cayó rápidamente mientras que la de los países industrializados creció. La balanza comercial de alimentos de las economías industrializadas se convirtió en positiva, mientras las balanzas de los países en desarrollo y de los países del Este, se hicieron cada vez más negativas (17).

En 1987, el 65.3% del valor de las exportaciones mundiales de productos agrícolas procedió de los países desarrollados (35% en 1963), mientras el 25.5% procedió de las regiones en desarrollo (frente a 35% en 1963). La participación de los países del este disminuyó ligeramente (de 9.9% en 1963 a 9.2% en 1987).

Los países en desarrollo continúan siendo importantes como abastecedores de combustibles, aún cuando su peso disminuyó frente a 1963 (50.5% en 1987, frente a 60.3% en 1963),

(17) Ver Dale E. Hathaway. Agriculture and the GATT: Rewriting the Rules. Institute for International Economics, N-20, Washington D.C., September 1987.

mientras aumentó el peso de los países del este (22.5% en 1987, frente a 13.3% en 1963). El peso de los países desarrollados se mantuvo prácticamente al mismo nivel (26% en 1987, frente a 26.3% en 1963) Ver cuadros N-28 y 29 anexos.

Dentro de América Latina, la pérdida de mercados ha sido particularmente nociva para Argentina. El valor de las exportaciones de productos agrícolas de este país disminuyó a partir de 4.014.5 miles de millones de dólares en 1981, a 1759.0 en 1987 (18).

Argentina es uno de los países latinoamericanos más afectados por la guerra de los subsidios desatada entre EE.UU. y la CEE., para colocar productos agroalimenticios, en su agresiva competencia por los mercados de exportación.

Argentina ha sido víctima de los embates de la política cerealera de los Estados Unidos, siendo desplazada de mercados vitales, como la Unión Soviética y Brasil.

La política de subsidios muestra la evolución que han seguido las estrategias agroalimentarias en los años 80, motivo de conflicto al interior de la octava ronda de negociaciones comerciales multilaterales del GATT, entre Estados Unidos, la CEE y los países exportadores de productos agrícolas agrupados

(18) CEPAL. Anuario Estadístico de América Latina y El Caribe, Edición 1988, Febrero de 1989, pp. 536-537.

dentro del grupo CAIRNS *. Mientras en los años sesenta el conflicto entre Estados Unidos y la CEE, giró en torno al acceso de Estados Unidos al mercado europeo, en los 80 el principal problema se ha desplazado a la competencia por los mercados. Los países exportadores de productos agrícolas perjudicados por la política de subsidios de EE. UU. y la CEE., reclaman una gradual desaparición de los subsidios agrícolas.

Entre los principales argumentos que se esgrimen para mantener los subsidios a la agricultura en los principales países industrializados están: la necesidad de conservar el empleo en el sector rural, mantener el nivel de vida de los agricultores y garantizar la seguridad alimentaria. En la CEE se da especial importancia a la conservación del empleo en el sector rural, siendo altamente sensibles los dirigentes políticos frente al costo social y político que se derivaría de un ajuste de los subsidios.

La tasa de desempleo en los países europeos se duplicó durante los ochenta, respecto a la tasa promedio de la década anterior. De una tasa promedio de 4.2% entre 1971-1980, pasó a una tasa promedio de 9.8% entre 1981 y 1988, manteniéndose en el 10% en 1988. La tendencia al incremento del desempleo durante los

*El Grupo CAIRNS está integrado por Argentina, Australia, Brasil, Canadá, Colombia, Chile, Islas Fiji, Filipinas, Hungría, Indonesia, Malasia, Nueva Zelanda, Tailandia y Uruguay. Se constituyó en la ciudad australiana de Cairns, en Agosto de 1986, con el objeto de presionar por la eliminación de los subsidios a la agricultura, dentro de la octava ronda de negociaciones del GATT.

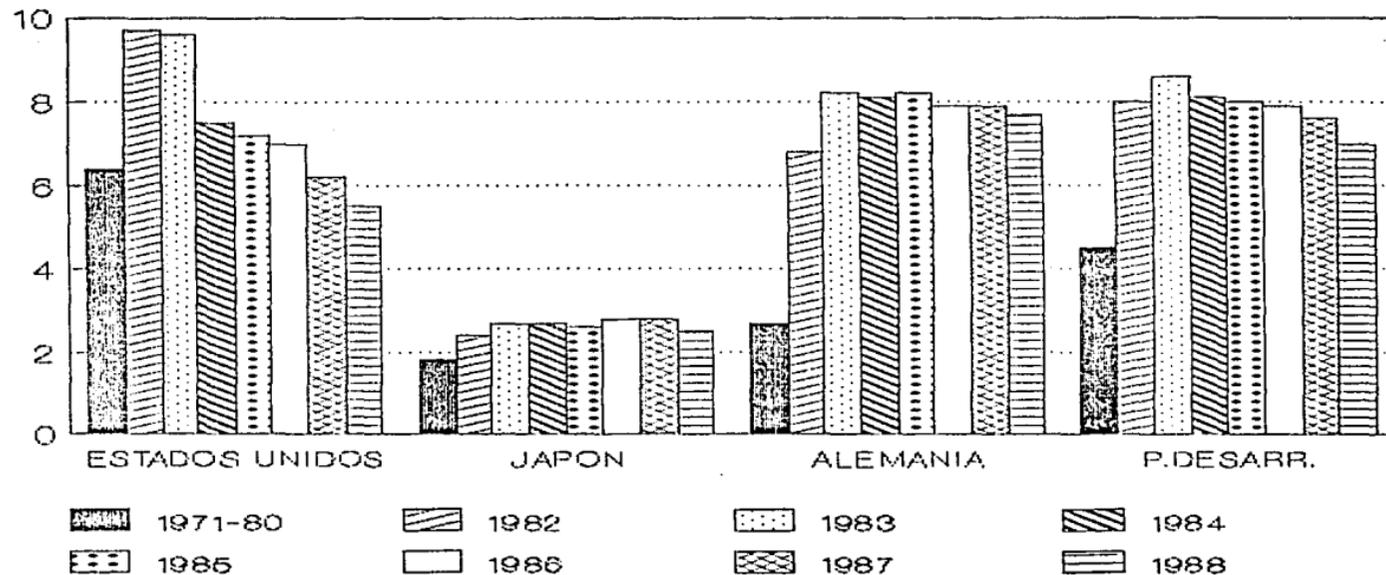
ochenta, fue general a todos los países industrializados, con excepción de Estados Unidos, único país en el que la tasa de desempleo disminuyó a partir de la recuperación económica iniciada en 1983. En 1988, la tasa de desempleo en este país, fue del 5.5%, tasa inferior a la tasa promedio de la década anterior (6.4%) y en especial a la tasa registrada en 1982 (9.7%). La tasa de desempleo en Japón es la más baja de todos los países industrializados, sin embargo, tendió a incrementarse durante los ochenta. De 1.6% en promedio en los setenta, pasó a 2.8% en 1987, descendiendo ligeramente en 1988, al 2.5%. Ver cuadro N-30 anexo.

Las estrategias agroalimentarias vigentes en los países industrializados, los cambios tecnológicos (que implican la sustitución de materias primas por sucedáneos de costos bajos y en el caso de la biotecnología, el incremento de la productividad); los cambios en los hábitos de consumo en los países industrializados (moda de bebidas bajas en calorías y el uso de grasas vegetales que ocasionan el reemplazo del cacao y el café, por ejemplo), y el ascenso del proteccionismo y del bilateralismo en el comercio internacional, son algunos elementos que muestran la magnitud de los desafíos que enfrenta América latina, en la perspectiva de lograr una recuperación económica sostenida.

c. Composición de las exportaciones de América Latina.

Si bien en las dos últimas décadas, los productos

Gráfico No. 9
**TASA DE DESEMPLEO EN LOS PAISES
 DESARROLLADOS.**



Fuente: FMI. World Economic Outlook
 Elaboración personal.

manufactureros han aumentado su participación en el total de exportaciones de América latina, (del 12.1% que representaban en el valor total exportado en 1970, pasaron al 16.2% en 1980 y al 23.7% en 1987), el mayor porcentaje está constituido todavía por productos primarios.

Los países de América Latina continúan siendo exportadores netos de productos primarios e importadores netos de productos manufacturados. Las exportaciones de manufacturas están altamente concentradas en pocos países (principalmente Brasil, Argentina y México). En la mayoría de países, las exportaciones de productos manufacturados representan menos del 20% del total exportado.

Los esfuerzos por diversificar las exportaciones realizados por los países de América Latina y, en general, por los países subdesarrollados durante los 80, enfrentaron el creciente proteccionismo, particularmente agudo, contra las importaciones intensivas en trabajo, provenientes de estos países (19).

d. Superávit comercial de América Latina.-

El superávit en la balanza comercial logrado por América Latina, no se basó en consecuencia, en el aumento del valor exportado (pese al enorme esfuerzo realizado por la región para incrementar el volumen de sus exportaciones), sino en la reducción de las importaciones.

(19) Ver CEPAL. La evolución reciente de las Relaciones Comerciales Internacionales. IV Informe. LC/R. 749, 20 de enero de 1989, pp. 51-54.

Balanza comercial de América Latina y El Caribe.
millones de dólares.

| | 1981 | 1983 | 1985 | 1987 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Exportac. de bienes y serv | 116.112 | 102.388 | 108.954 | 107.955 |
| Bienes FOB | 95.892 | 87.492 | 91.662 | 88.944 |
| Importac. de bienes y serv. | 128.940 | 75.238 | 78.147 | 88.276 |
| Bienes FOB | 97.765 | 56.028 | 57.973 | 66.692 |
| Balanza comercial | -12.828 | 27.150 | 30.807 | 19.679 |

Fuente: Cepal, Anuario Estadístico de América Latina y El Caribe. Edición 1988, Febrero de 1989, Balanza de Pagos, p. 428.

En 1983, el valor de las importaciones de bienes y servicios (excluidos los servicios de factores: utilidades e intereses), fue inferior en 42%, al valor de las importaciones de 1981. Si bien en los años posteriores a 1983, las importaciones aumentaron ligeramente, en 1987 permanecían aún 30% por debajo del nivel alcanzado en 1981.

La reducción de importaciones afectó el aprovisionamiento de rubros esenciales, como maquinaria y equipo, materias primas básicas y combustibles, medicamentos, equipo médico, libros, etc, disminuyendo el volumen de producción en todos los sectores y deteriorándose la calidad de la educación y la salud.

La reducción de las importaciones de maquinaria y equipo ilustra la tendencia declinante de la inversión en los países altamente endeudados, en particular los de América Latina. En 1987, la Formación Bruta de Capital Fijo en maquinaria y equipo, era aún inferior en 29.4% en volumen, respecto a 1980 (20)

(20) Fuente: CEPAL, Anuario Estadístico de América Latina y El Caribe, Edición 1988, Febrero de 1989, Producto Interno Bruto por tipo de gasto, pp. 178-179.

El lento crecimiento de las economías latinoamericanas, la notable contracción de la tasa de inversión y las restricciones a la importación, debilitan la capacidad de crecimiento de las exportaciones en el futuro. Esta hipoteca sobre el futuro, es posiblemente uno de los aspectos más perversos de la crisis que afecta a la región.

e. Concentración geográfica del comercio de América Latina.

La disminución registrada durante los ochenta, del valor total tanto de las exportaciones como de las importaciones, estuvo acompañada de la tendencia a la concentración del comercio exterior de América Latina con Estados Unidos. En 1987, el 38% de las exportaciones y el 32% de las importaciones de la región se realizaron con Estados Unidos (frente al 32 y 30%, respectivamente, en 1980).

El aumento de la importancia de los Estados Unidos como mercado para las exportaciones de América Latina y como proveedor, contrasta con la pérdida de importancia de América Latina en el comercio exterior de Estados Unidos. El crecimiento de las importaciones norteamericanas durante los ochenta, superior al promedio de los demás países industrializados, no produjo un efecto de arrastre proporcional a la importancia de este mercado, en las exportaciones de América Latina. La región perdió participación en el entonces dinámico mercado norteamericano, en beneficio de otros países como Japón, la CEE y los FARI.

Brasil se exceptúa de la tendencia general anotada para el conjunto de países de América Latina. Su participación como proveedor en el mercado norteamericano aumentó, mientras por el contrario, su participación como consumidor, disminuyó. En consecuencia, la balanza comercial de Brasil con Estados Unidos mejoró, lo cual explica en parte el permanente acoso de Estados Unidos hacia Brasil tratando de disminuir su superávit comercial. Brasil está incluido en la lista de países acusados de competencia desleal, publicada el 25 de Mayo del año en curso, acusado de violar las disposiciones sobre protección a derechos de autor y de mantener políticas restrictivas de importación. La lista de países acusados de competencia desleal, ha sido elaborada al amparo de la Ley de Comercio de Estados Unidos, "Omnibus Trade Act", aprobada en agosto de 1988.

Mientras la gravitación de Estados Unidos, como proveedor y como mercado para América Latina aumentó, las relaciones comerciales entre los países de la región y con otros países subdesarrollados experimentaron una profunda contracción. En 1987, el valor de las exportaciones de América Latina a las regiones en desarrollo era 30% inferior al valor de las mismas en 1980. Respecto a las importaciones, la caída fue del 40%. Ver cuadro N-31 anexo. Entre 1982 y 1987, el intercambio comercial de los países miembros de la Asociación

Latinoamericana de Integración (ALADI), disminuyó en 28.9%. En los cinco años inmediatamente anteriores, esto es entre 1974 y 1981, el comercio intralatinoamericano aumentó en 199.8%. La caída del comercio durante los 80, fue particularmente aguda, entre los países del Mercado Común Centroamericano, 61.2% entre 1982 y 1987. El comercio entre los países del Pacto Andino en 1985 fue inferior en 49% al nivel alcanzado en 1982 (21).

Comercio intrarregional de América Latina
sobre la base de las exportaciones fob en millones de dólares.

| | 1981 | 1987 | variación % |
|----------------|----------|----------|-------------|
| Total ALADI | 11.913.2 | 8.464.6 | -28.9 |
| Total MCCA | 972.3 | 377.1 | -61.2 |
| Total regional | 16.629.8 | 11.610.2 | -30.2 |

Fuente: CEPAL. Anuario Estadístico de América Latina y El Caribe, edición 1988, Febrero 1989.

El comercio de América Latina con Japón permaneció en un nivel mínimo (en 1987, el 5% de las exportaciones de América Latina se destinaron a Japón y de allí provinieron, el 7.6% de las importaciones).

En síntesis, en el transcurso de la crisis económica durante los ochenta, América Latina experimentó un retroceso en cuanto a diversificación de mercados, reconcentrándose en el comercio con Estados Unidos. Adicionalmente, se deterioraron los vínculos comerciales entre los países de América Latina, lo cual agravó las dificultades del incipiente proceso de

(21) Ver Herzka, Claudio. "Las principales tendencias del comercio y el financiamiento intralatinoamericano". En SELA (compilador). Relaciones Económicas Internacionales de América Latina. Editorial Nueva Sociedad, Venezuela, 1987, pp. 223-240.

integración latinoamericana; y de éstos con otros países en desarrollo. El ajuste de importaciones se ha dado básicamente en las procedentes de países en desarrollo. Las restricciones de financiamiento externo y la deflación, tuvieron efectos contraccionistas en el comercio mutuo entre los países en desarrollo afectados por estos fenómenos. Se restringió el comercio entre los países de América Latina y el Caribe; y entre los de África, así como entre estas dos regiones. Por el contrario, el comercio entre los países del sur y sudeste asiático, como lo analizaremos en el siguiente capítulo, se intensificó.

B. Los movimientos de capital hacia América Latina después de la crisis de la deuda.

Al fracaso de los esfuerzos por incrementar los ingresos procedentes de las exportaciones, se sumó la contracción de los flujos netos de financiamiento externo tanto por concepto de inversión extranjera como por créditos bancarios y otras formas de financiamiento de los mercados internacionales de capital.

a. Inversión extranjera directa.-

La inversión extranjera directa en América Latina experimentó el descenso más pronunciado a partir de 1983, al pasar de 10.576 millones de dólares registrados en 1982, a 3.862 millones en 1983.

Inversión extranjera neta en América Latina. -

millones de dólares.

| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|-------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Total | 9902.3 | 10576.4 | 3862.0 | 2860.3 | 1719.3 | 2148.7 | 4840.4 |

Fuente : Cepal, Anuario Estadístico de América Latina y El Caribe, Edición 1988, Febrero de 1989, pp. 492 y 493.

Después de 1985, año en que la inversión extranjera neta descendió a su nivel más bajo en la década, reversionó su tendencia decreciente en 1986 y 1987, permaneciendo sin embargo, muy por debajo de los niveles registrados en 1981 y 1982.

La caída de la inversión extranjera directa no afectó de manera homogénea a todos los países ni a todos los sectores. "La declinante inversión extranjera se concentró en los países de mercado más dinámico, como Brasil y Colombia y, en los centros mundiales de servicios comerciales y financieros, como Panamá (segundo receptor de inversión extranjera directa, después de Brasil) y algunos países del Caribe ("paraísos fiscales")" (22).

La disminución de la inversión extranjera directa afectó en forma más drástica a la industria manufacturera, en especial a los sectores químico y metalmeccánico. Las inversiones en la producción de alimentos y actividades extractivas resultaron menos afectadas y estuvieron favorecidas las inversiones en los

(22) CEPAL. Las empresas transnacionales y la inversión extranjera directa en la primera mitad de los años ochenta, LC/R.570, 6 de Abril de 1987, p.4.

servicios financieros de las empresas y de los bancos transnacionales.

La inversión en los servicios se convirtió en el sector más dinámico de la inversión extranjera directa procedente de los países desarrollados, durante los ochenta. Esta tendencia explica la posición de esos países respecto al tratamiento de los servicios y de la inversión extranjera directa, dentro de la octava ronda de negociaciones comerciales multilaterales del GATT.

América Latina perdió participación como receptora de inversión extranjera directa orientada a países subdesarrollados, durante los ochenta. En 1985, la inversión extranjera directa en la región, representó el 40% de la inversión orientada a países subdesarrollados, frente a más del 50% que representaba en 1981. Ver cuadro N- 33 anexo.

Otro cambio importante en el patrón de inversión extranjera directa en América Latina, durante los ochenta, es la creciente importancia de la inversión procedente de Japón, el Reino Unido, y la República Federal de Alemania, mientras pierde peso Estados Unidos, tradicionalmente el principal inversor en la región.

La rentabilidad de la inversión extranjera en América Latina tendió a contraerse, en forma diferenciada entre los distintos

sectores. En general la rentabilidad en la industria manufacturera fue la más afectada, registrándose incluso pérdidas en ciertos sectores, como el metalmeccánico; mientras la rentabilidad en los servicios financieros se mantuvo a niveles superiores a los del promedio de sectores, en particular las utilidades del capital financiero en los paraísos fiscales del Caribe.

"Las tasas de retorno, medidas para las empresas transnacionales estadounidenses, disminuyeron de 13.9% en 1980 a 2.5% en 1983, recuperándose a 8.7% en 1985" (23).

Las tasas de retorno disminuyeron a niveles inferiores en relación a las obtenidas en otros países subdesarrollados y desarrollados. Ver cuadro N-34 anexo. La inversión extranjera directa en América Latina se localizó en su mayor parte en actividades orientadas al mercado interno, esto es en la producción para el consumo doméstico antes que para la exportación. Las políticas de ajuste adoptadas bajo la orientación del FMI. deprimieron la demanda interna, afectando la rentabilidad de las inversiones localizadas en esos sectores.

La rentabilidad mejoró al final del quinquenio, aumentando la reinversión de utilidades, sin alcanzar los niveles de los años

(23) United Nations Centre on Transnational Corporations. Transnational Corporations in World Development. Trends and Prospects. New York, 1988, p.5.

anteriores a la crisis de la deuda (21% de las utilidades totales en 1985, en comparación con 58% en 1980) (24).

b. Crédito externo.-

La contracción más notable de los flujos de financiamiento externo se produjo en el crédito de fuentes privadas, tanto de proveedores, como el procedente de los mercados financieros. La caída fue particularmente precipitada en este último caso. De un ingreso neto* de financiamiento de 19.187 millones de dólares en 1982, se pasó a un ingreso neto de 26 millones en 1986. Ver cuadro 35. El 92% de los créditos concedidos después de la crisis de la deuda no constituyeron operaciones espontáneas sino créditos involuntarios que los bancos aceptaron conceder, bajo la presión del Fondo Monetario Internacional, como contraparte de su garantía de que los países deudores adoptarían programas de estabilización, centrados en torno al objetivo de garantizar su capacidad de mantener el servicio de la deuda externa.

El fortalecimiento de la posición financiera internacional de los bancos privados mediante el incremento de sus reservas para pérdidas no modificó su comportamiento crediticio frente a los

* Ingreso neto = Desembolsos - Principales repagos.

(24) CEPAL. Las empresas transnacionales y la inversión extranjera directa en la primera mitad de los años ochenta. LC/R.570, 6 de abril de 1987, p. 6.

países altamente endeudados (25). Los créditos voluntarios continuaron restringidos para estos países, mientras aumentó su concesión a los países en desarrollo europeos y asiáticos. Ver cuadro N-38 anexo.

e. Crédito externo de fuentes oficiales.-

La escasez de financiamiento externo derivada del retiro del sector privado, no pudo ser contrarrestada por el financiamiento de las fuentes oficiales. Su creación en la posguerra tuvo como uno de sus objetivos fundamentales justamente el de contrarrestar el comportamiento procíclico del capital privado, canalizando financiamiento hacia las regiones en problemas. La debilidad del sistema financiero mundial y de las instituciones oficiales es evidente si se compara simplemente la magnitud de la disminución de ingresos por créditos netos concedidos por acreedores privados en los años 80, frente a la magnitud de créditos concedidos por las fuentes oficiales. El ingreso neto de créditos de fuentes privadas en 1987, a los países de América Latina y el Caribe, fue inferior en 17.234 millones de dólares al ingreso registrado en 1982; y, el ingreso neto de créditos de fuentes oficiales fue también inferior en 693 millones de dólares. El flujo neto total de ingreso por concepto de crédito externo fue, en consecuencia,

(25) Ver International Monetary Fund, International Capital Markets: Developments and Prospects, Occasional Paper N-43, Washington D.C. Febrero de 1986, p.4.

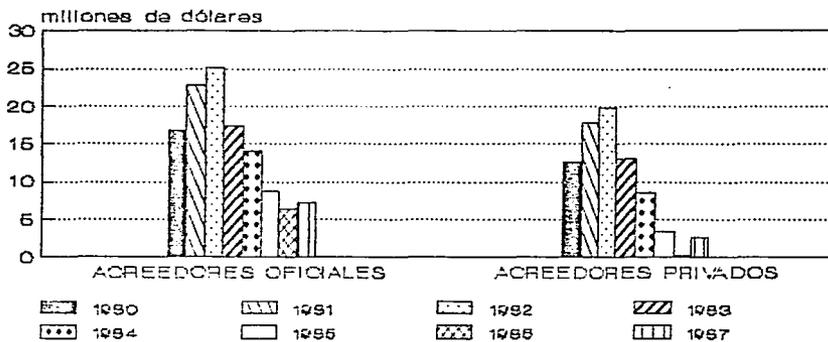
en 1987, inferior en 17.932 millones de dólares al flujo neto de ingreso registrado en 1982. Ver cuadro 35 anexo.

La contribución primero marginal y luego negativa de flujos netos de crédito de los organismos multilaterales tiene su explicación en el carácter de las políticas crediticias implementadas por dichos organismos. El Fondo Monetario Internacional otorga créditos de corto plazo, razón por la cual la amortización debe realizarse en un periodo casi inmediato al del desembolso, generándose transferencias netas decrecientes o incluso negativas. Adicionalmente, tanto el FMI como el Banco Mundial, otorgan créditos condicionados a la ejecución de políticas macroeconómicas, que dan lugar a periodos prolongados de negociación, lo cual retarda la entrega del financiamiento o dificulta los desembolsos. En el caso del FMI, el acceso de los países al financiamiento está directamente relacionado con el tamaño de la cuota aportada por el país. Los montos aportados por estos organismos además de ser totalmente insuficientes y marginales frente a las necesidades de los países, en la mayor parte de casos han sido insuficientes incluso para financiar los costos de las propias políticas que supuestamente están orientados a promover (26).

(26) Véase:

- SELA. El FMI, el Banco Mundial y la crisis latinoamericana. Siglo XXI, México, 1986.
- Bacha, Edmar L. "La crisis de la deuda latinoamericana y la función del Banco Mundial en el ajuste estructural". En Boletín del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, volumen XXXV, número 3, México, Mayo-junio de 1989.

Gráfico No. 10
**FLUJO NETO DE CREDITO RECIBIDO POR
 AMERICA LATINA**



Fuente: World Bank, World Debt Tables
 Elaboración personal

En el caso del Banco Interamericano de Desarrollo, su capacidad de financiamiento durante los ochenta ha estado fuertemente restringida por el desacuerdo registrado con el gobierno norteamericano con respecto a su exigencia de revisión del sistema de votos mínimos para la aprobación de préstamos, por la cual, Estados Unidos trata de obtener un poder de veto sobre las acciones del organismo. Estados Unidos ha condicionado la séptima reposición de capital del BID a esa revisión del sistema de votos, enfrentando la resistencia de los países miembros.

d. Transferencias netas al exterior.-

Mientras los flujos netos de ingreso por concepto de crédito externo disminuyeron, los pagos por concepto de interés fueron creciendo hasta 1985. A partir de 1986, comenzaron a disminuir, permaneciendo sin embargo en un valor anual superior al registrado en 1982. Ver cuadro N-36 anexo.

La disminución del pago de intereses está relacionada con la disminución que experimentó el nivel de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales, las cuales sin embargo, se mantuvieron positivas en términos reales durante el período transcurrido de los ochenta. En esta tendencia influyó la política monetaria restrictiva manejada en los países de la OCDE, de acuerdo con los objetivos internos de política económica, en particular el control de la inflación.

La inflación en los países de la OCDE disminuyó, y también descendieron las tasas de interés nominales. Sin embargo, en términos reales, se mantuvieron en promedio entre 1982 y 1986 en 5%, cifra muy superior a la registrada en promedio durante los años setenta (0.1%), periodo en el que se contrató la deuda, y bastante superior también a la tasa histórica de largo plazo, de alrededor de 2%. Ver cuadro N- 26 anexo.

Considerando que la carga de los pagos de intereses depende del precio de las exportaciones, en razón de que al caer dichos precios, cada dólar que se paga por interés requiere de un mayor volumen de exportaciones, Devlin calcula que la tasa de interés real tomando en cuenta los precios de las exportaciones durante el periodo 1982- 1987 ascendió a 17%. (27).

En forma adicional, los bancos privados agravaron la carga del servicio de la deuda, al incrementar los márgenes y comisiones, así como acortar los plazos en los procesos de renegociación de la deuda, en especial durante la primera ronda realizada en 1982-1983.

Como consecuencia de la combinación de flujos de capital reducidos tanto por crédito externo como por inversión extranjera directa, mientras aumentó el costo del servicio de la deuda y el monto de utilidades repatriadas, los países de

(27) Devlin, Robert. "América Latina: reestructuración económica ante el problema de la deuda externa y de las transferencias al exterior". Revista de la CEPAL N-32, Agosto de 1987, p. 91.

América Latina vienen realizando transferencias netas de recursos financieros* hacia los países industrializados, a partir de 1982.

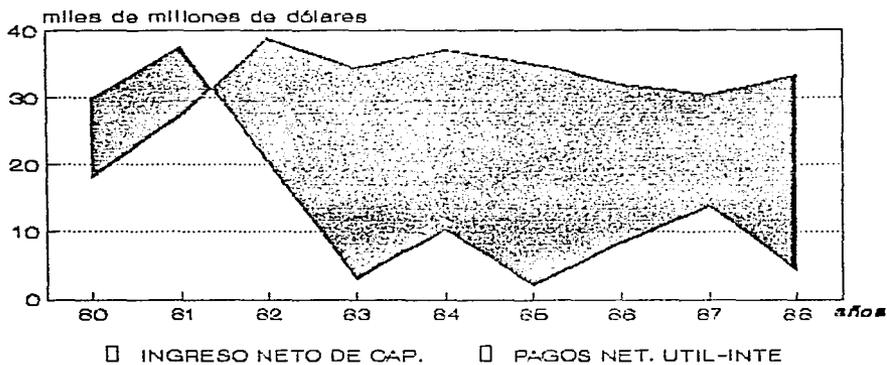
Entre 1982 y 1988, el monto acumulado de transferencias realizado por América Latina, alcanzó la cifra de 178.7 mil millones de dólares, lo que equivale al 45% del saldo de la deuda externa total de la región a fines de 1988. Ver cuadro N-39 anexo.

El monto de las transferencias realizadas por América Latina durante siete años consecutivos, a partir del inicio de la crisis de la deuda, equivale en promedio al 3.5% del PIB de la región, a diferencia de la situación anterior a la crisis en que América Latina recibía transferencias equivalentes a alrededor de 2.5% de su PIB. "La seria restricción que este vuelco de casi seis puntos en la transferencia neta de recursos representó para el crecimiento económico de la región", como lo anota la CEPAL, "resulta claro al comprobar que su magnitud es casi exactamente igual a la de la caída registrada en el coeficiente de formación bruta de capital" (28).

* transferencias netas de recursos financieros = Ingreso neto de capital por inversión extranjera y crédito externo - intereses pagados y utilidades remitidas al exterior.

(28) CEPAL. "Balance preliminar de la economía latinoamericana en 1988". Comercio Exterior, vol. 39, núm. 3, México, marzo de 1989, pp. 239-240.

Gráfico No. 11
TRANSFERENCIAS DE AMERICA LATINA



Fuente: CEPAL, Balance preliminar de la
economía latinoamericana, 1968.
Elaboración personal

e. transferencias netas hacia los acreedores oficiales.—

En 1987, los países de América Latina y el Caribe hicieron transferencias también hacia las fuentes oficiales, en particular hacia el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, lo cual ilustra el hecho de que la contribución de estos organismos multilaterales al financiamiento de América Latina, no sólo no ha guardado proporción con la gravedad de la situación financiera por la que atraviesa la región, sino que su intervención ha pasado a constituir una fuente adicional de drenaje de capitales y en consecuencia, de profundización de las tendencias recesivas de las economías de la región y de la economía mundial.

Crédito neto del FMI y del Banco Mundial a América Latina.
miles de millones de dólares

| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| FMI | 0.3 | 1.5 | 6.1 | 3.4 | 1.5 | 0.1 | -0.8 |
| Banco Mundial | 1.2 | 1.3 | 1.6 | 2.1 | 1.9 | 2.7 | 1.5 |
| Transf. netas EM | 0.5 | 0.6 | 0.8 | 1.1 | 0.8 | 1.0 | -0.5 |

Fuente: Crédito del FMI, en International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 1989, table A44, p. 185; crédito del Banco Mundial, World Debt Tables, External Debt of Developing Countries, 1989-1989 edition, p.19.

* Transferencias netas = Ingreso neto - Intereses pagados
Ingreso neto = Desembolsos - Principales repagos.

CONCLUSIONES DEL CAPITULO III.

La profunda recesión que afectó a los países industrializados entre 1980 y 1982 y el lento crecimiento registrado en los siguientes años de la década, la elevación de las tasas de interés internacionales desde 1979 y su mantenimiento a niveles

positivos en términos reales en los siguientes años, la revaluación del dólar y la inestabilidad en los tipos de cambio posterior, la política de subsidios a la exportación de productos agrícolas practicada por los países industrializados; y la reorientación de la dirección de los flujos de financiamiento externo hacia Estados Unidos, tuvieron una influencia preponderante sobre el estallido de la crisis de la deuda a fines de 1982 y sobre el mantenimiento y profundización de la crisis en los países altamente endeudados de América Latina durante los ochenta.

En las condiciones de lento crecimiento de los países industrializados y de sobreproducción de productos agrícolas registrado durante los ochenta, las políticas implementadas por los países de América Latina para incrementar sus ingresos por exportaciones, arrojaron resultados contraproducentes, por cuanto contribuyeron a profundizar la caída de los precios, anulando el efecto del incremento del volumen exportado sobre el ingreso. En 1987, América Latina exportó un volumen superior en 27.5% respecto al de 1980. Sin embargo, el valor de las exportaciones fue inferior al de ese año (88.944 millones de dólares, frente a 89.141.7).

América Latina y los demás países exportadores de productos primarios, no están en capacidad de competir con los productos altamente subsidiados de los países industrializados, por lo

cual han perdido mercados mientras los países industrializados los han ganado. En 1987, el valor de los subsidios concedidos por la CEE, Estados Unidos y Japón a sus agricultores se estimó en 150 mil millones de dólares, cifra que supera ampliamente al valor total ingresado por las exportaciones de todo tipo de bienes hacia América Latina, registrado en ese año (88.944 millones de dólares).

La asimetría existente en la importancia de América Latina como proveedor y como mercado para Estados Unidos, respecto a la importancia de Estados Unidos para América Latina, se profundizó durante los ochenta. Mientras la importancia de Estados Unidos como proveedor y como mercado para América Latina aumentó, el peso de la región disminuyó en el comercio de Estados Unidos, en favor de otros países industrializados y los países de reciente industrialización del sudeste asiático.

A la pérdida de mercados y deterioro de los términos de intercambio, se sumó el ascenso del proteccionismo en los países industrializados, la elevación de las tasas de interés internacionales que encareció el servicio de la deuda y la contracción brutal de los ingresos de capital extranjero, por inversión extranjera, crédito externo, aún procedente de los organismos multilaterales, como el FMI y el Banco Mundial. En consecuencia, América Latina se convirtió en una región que efectúa transferencias hacia los países industrializados y

hacia los Organismo multilaterales.

Las transferencias de los países en desarrollo, en especial de América Latina hacia el norte desarrollado, son particularmente perversas, por cuanto se vienen realizando en momentos en que se registra una caída espectacular de los precios de las exportaciones. Financiar esas transferencias, ha implicado una salida de capital superior a la que indican las cifras en valores corrientes, tomando en cuenta que América Latina ha incrementado el volumen de sus exportaciones como lo analizamos en párrafos anteriores, pese a lo cual, ha disminuido el valor de sus ingresos por exportaciones.

Los superávits comerciales, absorbidos por los países desarrollados, en particular Estados Unidos, se consiguieron a través de una drástica reducción de las importaciones y de la inversión. Los rigurosos programas de ajuste aplicados por los países latinoamericanos bajo la supervisión del Fondo Monetario Internacional, tuvieron severas repercusiones sobre la actividad económica y el nivel de vida de la población. Los salarios reales disminuyeron mientras que los precios estimulados por la devaluación y la supresión de los subsidios, aumentaron a ritmos acelerados. El desempleo y sobre todo el subempleo aumentó. Los sectores de población más pobres resultaron especialmente afectados.

Inflación crónica, desempleo, severa desnutrición, fuga de

capitales, concentración del ingreso y pérdida acelerada de la soberanía, son el saldo de lo que la comunidad financiera internacional ha denominado "la revolución silenciosa", "la revolución de la deuda externa", que afecta a los países altamente endeudados del Tercer Mundo.

Los más de 400 millones de habitantes de América latina ingresaremos a la década de los noventa, con la deuda externa per cápita más elevada del mundo, aproximadamente mil dólares*, bajo el signo del expolio financiero y la amenaza de una recesión aún más profunda y prolongada, derivada del hecho de que el peso del ajuste ha recaído principalmente en las inversiones, hipotecando las posibilidades de crecimiento económico en el futuro.

A partir de la crisis de la deuda, el Fondo Monetario Internacional ha venido desempeñando un papel central en el sistema monetario internacional. La función principal que se le asignó en el momento de su creación, esto es asegurar la

* Considerando la posición internacional neta deudora de Estados Unidos a fines de 1987, frente al resto del mundo, la deuda per cápita de los norteamericanos superaría en 50% (\$ 1500 dólares) a la deuda externa per cápita de los latinoamericanos. Sin embargo, existe una diferencia cualitativa entre la situación de los norteamericanos frente a los latinoamericanos, que es la de ser deudores en su propia moneda. Una devaluación del dólar significa una disminución automática de la deuda de los norteamericanos, de allí que el dólar enfrente presiones conflictivas. Mientras mayor es la posición deudora de Estados Unidos, mayor es el interés de sus acreedores porque el dólar se fortalece y pueda ser convertido por ellos en la mayor cantidad posible de yens, marcos alemanes, etc.

estabilidad de los tipos de cambio, se desvaneciò en 1976, con la firma de los Acuerdos de Jamaica, mediante los cuales los principales paises industrializados adoptaron los tipos de cambio flotantes, abandonando los Acuerdos de Bretton Woods.

Durante los años setenta, periodo de ascenso del endeudamiento de los paises en desarrollo, el FMI estuvo pràcticamente ausente. A partir de la crisis de la deuda, su funciòn principal ha sido la de velar por los intereses de los bancos privados, coordinando su participaciòn en las operaciones de refinanciaciòn e imponiendo a los deudores, politicas de ajuste orientadas a mantener el servicio de las deudas contratadas anteriormente, provocando los costos sociales internos mencionados.

Las medidas de politica econòmica que impone el FMI a los deudores privilegian el equilibrio financiero en el corto plazo, sacrificando el desarrollo en el largo plazo. Al imponer a los paises con problemas de pagos una politica de contracciòn de la demanda interna, promueve la disminuciòn de la demanda mundial, acentuando las tendencias recessivas.

Al disminuir las importaciones, los paises de la regiòn restringen el tamaõo del mercado de los paises desarrollados, devolvièndoles la tendencia recessiva originalmente recibida de ellos, a travàs de la contracciòn de sus ingresos por exportaciones, caida de los tèrminos de intercambio y disminuciòn de los flujos de financiamiento.

Las Instituciones de Bretton Woods, creadas para facilitar la expansión del comercio internacional, por medio de la canalización de financiamiento a los países con problemas, se han convertido en instituciones que reciben transferencias de los países con problemas. En forma adicional, estas instituciones al exigir a los países subdesarrollados, la adopción de una política económica de carácter recesivo, como condición para concederles acceso a su financiamiento y al de la banca privada, contribuyen a la profundización de las tendencias recesivas y a su difusión en el resto del mundo.

La elevación de las tasas de interés internacionales, el deterioro de los términos de intercambio, la pérdida de mercados para las exportaciones y la reducción del ingreso de financiamiento externo no afectaron de manera uniforme a todos los países subdesarrollados. Los principales prestatarios en euromonedas fueron particularmente golpeados por el doble impacto de la reducción de los préstamos bancarios y las elevadas tasas de interés. En consecuencia, en el transcurso de los años 80, se profundizaron las diferencias en los ingresos per cápita y en las características estructurales entre los países subdesarrollados, en particular de América Latina y de Asia, tendencia que comenzó a evidenciarse ya en el transcurso de los años setenta. Este tema lo abordaremos en el siguiente capítulo.

CAPITULO IV. IMPACTO DIFERENCIADO DE LOS CHOQUES EXTERNOS EN LOS PAISES SUBDESARROLLADOS. LA EVOLUCION DE LOS PAISES ASIATICOS DE RECIENTE INDUSTRIALIZACION Y EL PAPEL DINAMIZADOR DE JAPON EN EL AREA.

En este capitulo se busca demostrar el impacto diferenciado que la evolucion de la economia de los paises industrializados durante los ochenta, tuvo sobre la direccion de los movimientos internacionales de mercancías y capitales hacia las distintas áreas de paises subdesarrollados.

La combinación de políticas macroeconómicas puesta en práctica por los paises desarrollados desde inicios de la presente década han conducido a profundos desequilibrios en las relaciones comerciales y financieras internacionales. La aparición de déficit sin precedentes en algunos paises industrializados y la generación de grandes excedentes en otros, la exacerbación de los problemas del endeudamiento externo y la profunda crisis por la que atraviezan los paises altamente endeudados, la volatilidad de los tipos de cambio y las elevadas tasas de interés, así como el aumento del proteccionismo están profundamente relacionados con tales políticas.

Su impacto no fue sin embargo uniforme, sino por el contrario sumamente diferenciado. En este capitulo se analiza la evolucion de los movimientos internacionales de mercancías y capitales del sudeste asiático, en particular de los cuatro paises asiáticos de reciente industrialización: Hong Kong,

Corea, Singapur y Taiwán, buscando mostrar las condiciones internacionales que favorecieron el esfuerzo de industrialización orientada a la exportación, realizado en esos países, y el rol dinamizador desempeñado en el área por Japón.

1. IMPACTO DIFERENCIADO DE LOS CHOQUES EXTERNOS EN LOS PAISES SUBDESARROLLADOS.-

La recesión que afectó a los países industrializados entre 1980 y 1982, la elevación de las tasas de interés internacionales, la sobreproducción agrícola, la caída de los precios de los productos primarios; y, la concentración de los flujos de financiamiento externo entre países desarrollados, registrada durante los ochenta, no afectó de manera uniforme a todos los países subdesarrollados.

El impacto de los choques externos, fue desde el principio sumamente heterogéneo entre los distintos países en desarrollo, modificándose en función de su forma y grado de inserción, en la división internacional del trabajo. Las diferencias en la dotación de recursos naturales, tamaño, posición geográfica, clima, situación geopolítica, etc. determinan la existencia de diferencias muy grandes en su inserción dentro de la estructura de la producción capitalista mundial.

El subdesarrollo es, en consecuencia sumamente diferenciado entre los distintos países. Estas diferencias se acentuaron, como lo habíamos anotado en el capítulo relativo a los

principales antecedentes históricos, con el proceso de relocalización de la producción industrial de los países industrializados hacia los países subdesarrollados, que tuvo lugar en la posguerra, proceso que cobró especial importancia desde mediados de los sesenta y durante los setenta, en el transcurso de la gran crisis económica.

Las estrategias de expansión de las empresas transnacionales en ese periodo, como ya lo anotamos, fueron diferentes según el país de origen y destino del capital. Pero en general, las empresas que se localizaron en el sudeste asiático lo hicieron fundamentalmente en la explotación de materias primas para la industria en especial japonesa y en industrias intensivas en el uso de mano de obra orientadas hacia la exportación. Por el contrario, la inversión extranjera de origen en su mayor parte norteamericano que se localizó en América Latina, lo hizo para conservar el mercado, orientándose en forma predominante hacia la industria sustitutiva de importaciones.

Las estrategias de expansión de las empresas transnacionales contaron con un fuerte apoyo estatal en los países de destino de sus inversiones, tanto en los países en los que predominó la industrialización orientada hacia las exportaciones como en los que predominó la industrialización sustitutiva de importaciones

(1).

(1) Ver Frieden, Jeff. "Third World indebted industrialization: international finance and state capitalism in Mexico, Brazil, Algeria, and South Korea". International Organization, 35, 3, Summer 1981, Board of Regents of the University of Wisconsin System.

La interacción de los flujos de capital extranjero, inversión extranjera directa y crédito externo, con la intervención gubernamental, dió el impulso fundamental al desarrollo industrial de los países en desarrollo actualmente semi-industrializados.

Los procesos de industrialización registrados en algunos países en desarrollo dieron lugar a una doble diferenciación. Por una parte, respecto a los países que permanecieron al margen de este proceso; y, por otra parte, entre los países que se industrializaron, según el mercado de destino de la producción: mercado interno, en el caso de la producción sustitutiva de importaciones, y mercado externo, en el caso de la producción orientada a la exportación.

Pierre Salama denomina economías introvertidas, a las de los países semi-industrializados cuya producción se destina básicamente al mercado interno; y economías extrovertidas, a aquellas cuya producción se orienta al mercado externo. La semi-industrialización dió lugar en consecuencia a regímenes de acumulación diferentes (2).

Aunque los países en desarrollo considerados en conjunto son exportadores netos de productos primarios e importadores netos de manufacturas, tienen diferencias sustanciales en cuanto a la

(2) Salama Pierre, La dollarisation. Essai sur la monnaie, l'industrialisation et l'endettement des pays sous-développés. Editions La Découverte. Paris, 1989, p.24.

estructura de su comercio exterior. En el caso de los 4 PARI del sudeste asiático, el peso de las manufacturas en sus exportaciones supera el 90 por ciento. Mientras en la mayoría de países en desarrollo ese porcentaje corresponde a exportaciones de productos primarios.

Aún entre los países que exportan manufacturas, existen importantes diferencias en el contenido de productos primarios de esas manufacturas. Durante los 80, los precios de los alimentos y bebidas procesadas siguieron la tendencia descendente de los precios de los productos primarios.

Finalmente, existen diferencias sustanciales entre los países en desarrollo en el grado de concentración de sus exportaciones. Mientras algunos países continúan siendo altamente dependientes de dos o tres productos primarios, otros países han logrado una diversificación importante de sus exportaciones.

La recesión que afectó a los países desarrollados entre 1980 y 1982, la elevación de las tasas de interés internacionales, el deterioro de los términos de intercambio y la reducción de los flujos de financiamiento externo, impactaron en forma particularmente aguda sobre la economía de los países altamente endeudados, exportadores netos de productos primarios e importadores netos de productos manufacturados y cuya

producción industrial está orientada en su mayor parte, al mercado interno.

Los países subdesarrollados exportadores netos de productos manufacturados e importadores netos de productos primarios y cuya producción industrial estaba destinada en gran parte a la exportación, sufrieron el menor impacto, como consecuencia, por una parte del peso inferior que la deuda y el servicio de la misma tenían en relación a sus exportaciones; y, por otra parte, por su calidad de importadores de productos primarios. Véase cuadro N-40 anexo.

Coefficientes de la deuda externa y las exportaciones.
año 1982.

| | <u>Saldo deuda</u> Export. bs. y ss. | <u>Saldo deuda</u> PIB |
|-----------------------------|---|---------------------------|
| Total países en desarrollo | 160.3 | 34.8 |
| Sudeste asiático y Pacífico | 91.5 | 23.3 |
| Latinoamérica y El Caribe | 268.0 | 46.3 |

Fuente: World Bank, World Debt Tables, External Debt of Developing Countries. Washington D.C. December 1988.

La sobreproducción agrícola registrada en forma simultánea a la contracción de la demanda en los países industrializados, dió como resultado una profunda caída de los precios de estos productos, notablemente superior a la caída que se registró de los precios de los productos manufacturados.

En consecuencia, los términos de intercambio para los países exportadores de productos primarios e importadores netos de

Manufacturas, cayeron desde el inicio de los ochenta. En este grupo se ubica la mayor parte de los países en desarrollo.

Los países desarrollados, que se caracterizan por ser exportadores netos de manufacturas e importadores netos de productos primarios, experimentaron, por el contrario, un importante mejoramiento de sus términos de intercambio. Los países subdesarrollados que mantienen el mismo patrón de comercio que los países desarrollados, esto es, que son exportadores netos de productos manufacturados e importadores netos de productos primarios, que es el caso de los 4 PARI, se beneficiaron también del mejoramiento de sus términos de intercambio.

En los años siguientes de la década, las condiciones económicas de los países industrializados continuaron influyendo de manera diferenciada sobre la situación de los países en desarrollo, influencia transmitida a través de los movimientos internacionales de mercancías y capitales.

A continuación, analizaremos las tendencias del comercio exterior y los movimientos de capital hacia los países asiáticos de reciente industrialización, en particular hacia los "cuatro dragones": Hong Kong, Corea del Sur, Taiwán y Singapur, con el objeto de mostrar la manera en que el entorno internacional impactó sobre el desenvolvimiento de la economía de esos países, durante los ochenta.

2. MOVIMIENTOS DE MERCANCIAS EN EL SUDESTE ASIÁTICO.

A. Composición del comercio exterior de los 4 países asiáticos de reciente industrialización.-

Los 4 PARI son exportadores netos de manufacturas e importadores netos de productos primarios, tanto en las relaciones comerciales que mantienen con los países desarrollados como con los demás países subdesarrollados. Se exceptúa de esa composición, el comercio exterior de los 4 PARI con Japón y China, únicos países con los que los PARI tienen además déficit comerciales. Frente a Japón, los PARI son exportadores netos de productos primarios e importadores netos de productos manufacturados, mientras frente a China, son importadores netos tanto de productos primarios como de productos manufacturados.

La mayor parte tanto de las exportaciones de los 4 PARI, como de las importaciones, está constituida por productos manufacturados. En 1987, el 86% de las exportaciones y el 71% de las importaciones fueron manufacturas. Ver cuadro N- 42 anexo.

Durante los años sesenta y parte de los setenta, la industrialización de los 4 PARI se centró en procesos productivos intensivos en el uso de mano de obra y con bajo contenido tecnológico.

A partir de los años setenta, la estructura de la producción manufacturera de los cuatro PARI se empezó a modificar, incorporándose procesos productivos más complejos para producir

bienes manufacturados con mayor contenido tecnológico. Los 4 PARI emprendieron procesos de reestructuración industrial, dando énfasis a la producción y exportación de productos industriales, tales como los de las industrias: pesada, química, naval, electrónica, automovilística y de máquinas herramientas.

En 1987, los 4 PARI en conjunto, ocuparon el tercer lugar a nivel mundial en las exportaciones de productos electrónicos, después de Japón y Estados Unidos.

Exportaciones mundiales de productos electrónicos en 1987.
-en miles de mill. de dólares y en porcentajes-

| | valor | porcentaje |
|---------------------|-------|------------|
| Japón | 50.9 | 23.5 |
| Estados Unidos | 34.1 | 16.0 |
| PARI | 33.9 | 15.5 |
| Taiwán | 9.5 | 4.5 |
| Corea, Rep. de | 9.0 | 4.0 |
| Singapur | 8.6 | 4.0 |
| Hong Kong | 6.8 | 3.0 |
| Alemania, Rep. Fed. | 18.3 | 8.5 |
| Reino Unido | 12.8 | 6.0 |
| Francia | 9.9 | 5.0 |
| Total mundial | 215.9 | 100.0 |

Fuente: GATT. El Comercio Internacional 87-88, Volumen II, Ginebra 1988, Cuadro II.3, p. 38

Los 4 PARI, ocupan además el primer lugar a nivel mundial en la exportación de productos textiles y prendas de vestir, aportando el 17 y el 28%, respectivamente, seguidos por Alemania, que participa con el 12% en las exportaciones mundiales de textiles y por Italia, que participa con el 11% en las exportaciones mundiales de prendas de vestir. Ver cuadro N-43 anexo.

La evolución seguida por el comercio internacional en los ochenta, fue ampliamente favorable para los 4 PARI, dada la capacidad productiva instalada durante los setenta. Entre 1980 y 1987, el comercio de productos electrónicos fue el de más rápido crecimiento, logrando casi duplicar su participación en el comercio mundial de mercancías. Una tendencia similar, aunque menos profunda, registró el comercio de prendas de vestir, sector en el que los 4 PARI ocupan el primer lugar en las exportaciones a nivel mundial.

La participación de los productos primarios, especialmente de los combustibles y de los productos alimenticios, en el comercio mundial, por su parte, disminuyó durante los ochenta. Los países en desarrollo, excluidos los 4 PARI, son exportadores netos de estos productos.

B. Participación de los cuatro PARI en el comercio mundial durante los ochenta.

Los países asiáticos de reciente industrialización (PARI), Hong Kong, Corea, Singapur y Taiwán, en conjunto alcanzaron en 1988, un nivel de exportaciones de 220 mil millones de dólares (3), cifra no muy distante del valor de las exportaciones de Japón (260 mil millones de dólares), país que ocupa el tercer lugar en las exportaciones mundiales, después de los dos principales líderes mundiales: Alemania y Estados Unidos.

(3) Morgan Guaranty Trust Company, World Financial Markets, 1989 issue 1, April 17, p.1.

El ascenso de los 4 PARI como exportadores mundiales es aún más espectacular si se considera su participación en las exportaciones mundiales de manufacturas. En 1973, el valor de sus exportaciones ascendía a 12.7 mil millones de dólares, cifra equivalente al 28% de las exportaciones de productos manufacturados de Estados Unidos. En 1980, las exportaciones de productos manufacturados de los PARI representaban el 42% de las exportaciones de estos productos por parte de Estados Unidos. En 1987, los 155 mil millones de dólares en productos manufacturados exportados por los 4 PARI equivalieron al 86% de las exportaciones manufactureras de Estados Unidos.

La participación de los 4 PARI en las exportaciones mundiales de manufacturas ascendió en 1987 a 9.1%, muy por encima de su participación en 1980 (5.4%) y en 1973 (3.7%).

Principales exportadores mundiales de manufacturas.
(en miles de millones de dólares y porcentajes)

| | 1973 | | 1980 | | 1987 | |
|-------------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|
| | Valor | % | Valor | % | Valor | % |
| Alemania, Rep. Fed. | 59.0 | 17.0 | 142.1 | 14.8 | 259.3 | 15.2 |
| Japón | 34.6 | 10.0 | 122.7 | 11.2 | 221.1 | 13.0 |
| Estados Unidos | 45.4 | 13.0 | 143.2 | 13.0 | 179.5 | 10.5 |
| Francia | 25.4 | 7.3 | 81.2 | 7.4 | 109.3 | 6.4 |
| Reino Unido | 24.3 | 7.0 | 81.8 | 7.5 | 97.8 | 5.7 |
| PARI | 12.7 | 3.7 | 60.0 | 5.4 | 155.1 | 9.1 |
| Comercio Mundial de manufact. | 347.4 | 100.0 | 1095.0 | 100.0 | 1705.0 | 100.0 |

Fuente: GATT, El Comercio Internacional 87-88, Volumen II, Ginebra 1988.

Elaboración: personal.

Los 4 PARI ocuparon en 1987, el cuarto lugar como exportadores

mundiales de manufacturas, desplazando a Francia y al Reino Unido y acercándose rápidamente al tercer lugar ocupado por Estados Unidos.

Participación de los FARI en el comercio mundial de mercancías.

| | Exportaciones | | Importaciones | |
|----------------|---------------|------|---------------|------|
| | 1973 | 1987 | 1973 | 1987 |
| Taiwán | 0.8 | 2.2 | 0.6 | 1.4 |
| Hong Kong | 0.9 | 1.9 | 0.9 | 1.9 |
| Corea, Rep. de | 0.6 | 1.9 | 0.7 | 1.6 |
| Singapur | 0.6 | 1.2 | 0.9 | 1.3 |
| Total FARI | 2.9 | 7.2 | 3.1 | 6.2 |

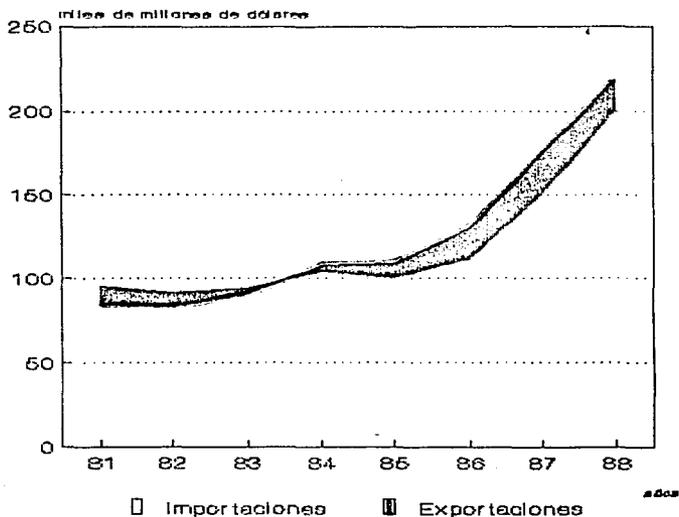
Fuente: GATT, El Comercio Internacional 87-88, Volumen II, Ginebra 1988, Cuadro I.2, p.7.

Elaboración: Personal.

El crecimiento del volumen de exportaciones e importaciones de los 4 FARI durante los ochenta fue notablemente superior al promedio mundial. El volumen de las exportaciones de los 4 FARI creció en promedio en 9.3% entre 1981-1985, mientras las exportaciones de los países industrializados crecieron aproximadamente en 4%, las de América Latina 4.5%; y, las exportaciones de los países en desarrollo excluidos los exportadores de petróleo, en 5.8%. Ver cuadro N-44 anexo.

Durante la recesión de los países industrializados entre 1980 y 1982, el ritmo de crecimiento del comercio de los 4 FARI disminuyó frente al ritmo mantenido en los setenta. En 1983 y 1984 volvió a recuperar su vigor con la recuperación de la economía norteamericana, su principal mercado. Pero el crecimiento fue especialmente espectacular en 1986 y 1987. Las exportaciones de los 4 FARI crecieron en promedio al 20.6 y

Gráfico No. 12
BALANZA COMERCIAL DE LOS 4 PARI
(*)



Fuente: FMI, World Economic Outlook.
Elaboración personal.

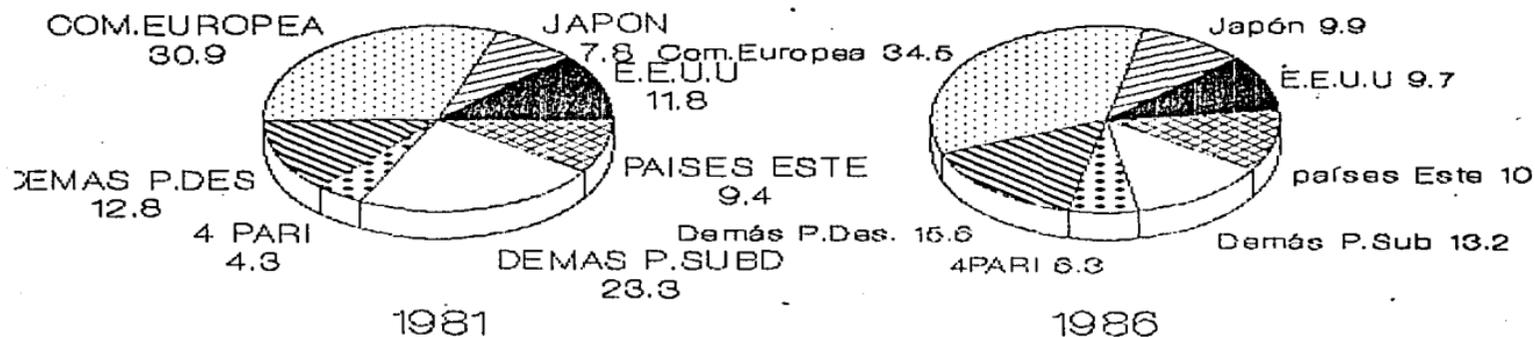
(*) Hong Kong, Singapur, Corea y Taiwán

22.3% en esos dos años. Como anotamos en el segundo capítulo, a partir de 1985, Estados Unidos implementó una serie de medidas, incluida la devaluación del dólar buscando revertir su posición comercial deficitaria frente a sus principales socios comerciales. El déficit frente a Japón, tendió a crecer a un menor ritmo que en los años anteriores, pero el déficit frente a los PARI continuó en ascenso, en parte debido a que las monedas de los 4 PARI mantuvieron su paridad frente al dólar. En consecuencia, mientras el yen se revaluó frente al dólar, las monedas de los PARI no lo hicieron en la misma proporción, mejorando la competitividad de sus exportaciones frente a los productos japoneses. Las exportaciones de los 4 PARI hacia la CEE y Japón, crecieron en 1986 y 1987, a un mayor ritmo que en el primer quinquenio de los ochenta y también a un mayor ritmo que el registrado hacia Estados Unidos.

Los excelentes resultados económicos de 1986 y 1987, contaron con una coyuntura internacional especialmente favorable, calificada por los coreanos como "los tres beneficios": alza del yen, baja del precio del petróleo y baja de las tasas de interés internacionales.

Los 4 PARI aumentaron también su participación en las importaciones mundiales durante los 80. El volumen de importaciones de estos países entre 1980-1985 creció al 5.2% anual, frente a 4% de los países industrializados y 0.8% de los países en desarrollo tomados en conjunto. Ver cuadro N-45 anexo.

Gráfico No. 13
PARTICIPACION EN LAS EXPORTACIONES MUNDIALES



Fuente: FMI., Occasional Paper N-69
 Elaboración personal

El crecimiento de las importaciones de los 4 PARI fue, al igual que el de las exportaciones, especialmente dinámico en 1986 y 1987, aumentando en consecuencia el déficit comercial con Japón, su principal proveedor. Aproximadamente el 80% de las importaciones de los 4 PARI procedentes de Japón, está constituido por máquinas y componentes, de tal manera que mientras mayor es el dinamismo de sus exportaciones, mayor es también el dinamismo de sus importaciones, en particular de origen japonés.

C. Orientación de las exportaciones de los 4 PARI.

Las exportaciones de los 4 PARI durante los ochenta se dirigieron en su mayor parte hacia los países desarrollados, en particular hacia Estados Unidos, la Comunidad Económica Europea y Japón, ocupando una porción creciente de esos mercados.

A partir de 1986, se han registrado cambios significativos en la orientación de las exportaciones, disminuyendo el peso relativo de Estados Unidos como mercado en favor de Japón, la CEE, China y los intercambios entre los propios PARI.

Orientación de las exportaciones de los PARI.
-participación porcentual en base a cifras en dólares de EE.UU.-

| | 1980 | 1986 | 1988 |
|----------------|-------|-------|-------|
| Estados Unidos | 24.9 | 37.3 | 30.2 |
| Japón | 10.1 | 10.3 | 12.8 |
| C.E.E. | 16.8 | 12.7 | 14.9 |
| China | 2.0 | 6.1 | 8.5 |
| PARI | 9.2 | 8.4 | 10.3 |
| Otros | 37.0 | 25.2 | 23.3 |
| TOTAL | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente: Morgan Guaranty Trust Company, "The Asian NICs: wrestling with success", World Financial Markets, 1989 issue 1, April 17, table 2.

El porcentaje de las exportaciones dirigidas a Estados Unidos, pasó del 25% en 1980, al 37% en 1986, para descender al 30% en 1988. Los PARI han sido el blanco de los ataques proteccionistas por parte de Estados Unidos y la Comunidad Económica Europea, particularmente en los dos últimos años, debido a la presencia de un persistente superávit comercial con estos países.

Los sectores afectados con mayor frecuencia por barreras no tarifarias han sido: acero, textiles y vestuario, agricultura, automóviles y equipo de transporte, productos electrónicos y partes de máquinas (4). La mayor parte de los acuerdos de restricción voluntaria concluidos en 1986 y 1987 se dirigieron contra Japón y los PARI, en especial contra Corea y Taiwán, buscando proteger los mercados de Estados Unidos y de la Comunidad Europea.

Estados Unidos y la CEE han ejercido además presiones sobre los 4 PARI para que revalúen sus monedas frente al dólar, con el objeto de mermar su competitividad. Los países de reciente industrialización del sudeste asiático enfrentan en consecuencia cada vez mayores dificultades para mantener el crecimiento de sus exportaciones en base a la demanda de Estados Unidos y de la CEE.

(4) International Monetary Fund. "Trade development and Issues", Supplementary Note 8, World Economic Outlook, April 1988, pp. 91-95.

La magnitud del ajuste requerido es considerable, si se tiene presente que en 1988, a estos mercados se orientò el 45% de las exportaciones de los PARI.

Ademàs del ascenso del proteccionismo en los países industrializados, en particular en la CEE y en Estados Unidos y de las presiones por la revaluaciòn de sus monedas frente al dòlar, los PARI estàn siendo constreñidos a abrir sus mercados a las importaciones.

La liberalizaciòn de las importaciones y la apreciaciòn de las monedas, emprendida ya en diferentes proporciones por los 4 PARI, aún no han afectado el dinamismo de sus exportaciones. Su volumen creciò en 1986 y 1987 a un promedio aproximadamente equivalente a cinco veces el crecimiento de las exportaciones de los países industrializados.

Sin embargo, a partir de 1987, la contribuciòn de las exportaciones al crecimiento del PNB disminuyò, en particular en Taiwàn, mientras aumentò la contribuciòn del consumo interno. En los cuatro PARI, en promedio, "la tasa de crecimiento de la demanda interna real diò un salto, al pasar del 4.5% de crecimiento anual en los primeros años de la dècada al 12.6% en 1987-88" (5).

(5) Morgan Guaranty Trust Company. "The Asian NICs: wrestling with success", World Financial Markets, 1989, issue 1, April 17, p.4.

Los cuatro dragones, están enfrentándose en consecuencia, a la necesidad de ajustar su economía, basando su crecimiento en mayor proporción en la demanda interna que en las exportaciones. Uno de los costos de este ajuste en los dos últimos años ha sido el ascenso de la inflación y la pérdida de competitividad en las manufacturas intensivas en el uso de mano de obra, frente a otros países con menores costos salariales, como los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático, ANSEA (Brunei, Filipinas, Indonesia, Malasia, Singapur y Tailandia), China y aún los países de América Latina.

La revaluación de las monedas de los 4 FARI frente al dólar y el encarecimiento relativo de su mano de obra, tienden a desplazar inversiones industriales hacia otros países asiáticos, en especial los de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ANSEA)* y China, como lo analizaremos posteriormente, cuando abordemos el análisis de los movimientos de capital.

D. Origen de las importaciones de los 4 FARI.

A diferencia de las exportaciones de los 4 FARI que se orientan en su mayor parte a Estados Unidos, las importaciones proceden principalmente de Japón. Los 4 FARI tienen un déficit

* La Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ANSEA), está integrada por Brunei, Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Singapur. Este último país forma parte también de los "cuatro dragones".

comercial creciente con Japón, y un superávit igualmente creciente con Estados Unidos. Ver gráfico N- 14 en la siguiente página.

La estructura geográfica de las importaciones de los 4 PARI registró en los dos últimos años cambios menos importantes que los de las exportaciones. La participación de los 4 PARI como mercado para los productos norteamericanos aumentó un 2%, disminuyendo en ese mismo porcentaje la participación de Japón.

Origen de las importaciones de los 4 PARI.
-porcentajes en base al valor en dólares de EE.UU.-

| | 1980 | 1986 | 1988 |
|----------------|-------|-------|-------|
| Estados Unidos | 17.7 | 16.1 | 18.3 |
| Japón | 23.4 | 26.9 | 24.7 |
| CEE | 9.4 | 10.9 | 11.0 |
| China | 5.7 | 10.2 | 10.1 |
| 4 PARI | 7.3 | 8.7 | 10.1 |
| Otros | 36.5 | 27.2 | 25.8 |
| TOTAL | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente: Morgan Guaranty Trust Company, "The Asian NICs: wrestling with success", World Financial Markets, 1989 issue 1, April 17, table 3.

En general, los proveedores de los 4 PARI mejoraron modestamente su participación en el mercado de esos países, durante los ochenta, con excepción de China, cuya participación casi se duplicó en el periodo (de 5.7% al inicio de la década al 10.1% en 1988). Estados Unidos, Japón y la CEE han aumentado su participación en un porcentaje inferior al 2%.

El superávit comercial acumulado por los 4 PARI entre 1984-1988 (alrededor de 75 mil millones de dólares), provino en su mayor parte del superávit comercial con Estados Unidos. Ver

cuadro N-46 anexo. En 1988, el déficit comercial de Estados Unidos con los 4 PARI ascendió a 29 mil millones de dólares, ocupando el segundo lugar en magnitud después del déficit con Japón (52 mil millones). Alrededor del 70% del déficit comercial total de Estados Unidos (119.8 mil millones de dólares) correspondió a estos países asiáticos. Ver cuadro N- 4 anexo.

Los 4 PARI son importadores netos tanto de productos primarios como de productos manufacturados procedentes de China. El principal socio comercial es Hong Kong, mientras se mantienen las restricciones comerciales con Corea y Taiwán. El crecimiento del comercio de los 4 PARI con China durante los ochenta ha sido espectacular, a tal punto que China es actualmente el tercer socio comercial de estos países, después de Estados Unidos y Japón.

El comercio exterior de los PARI con China está constituido básicamente por productos manufacturados (88% de las exportaciones y 80% de las importaciones en 1987). El principal rubro de importación de China son los productos de las industrias electromecánicas y textiles; mientras que la mayor parte de las exportaciones están constituidas por productos textiles, prendas de vestir y otros bienes de consumo.

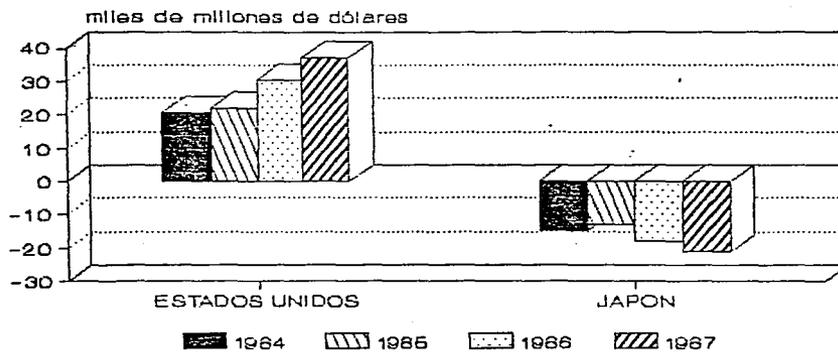
Si bien la mayor parte del comercio exterior, con Japón y con Estados Unidos, está constituido por productos manufacturados, los 4 PARI son exportadores netos de productos primarios e

importadores netos de productos manufacturados en su comercio con Japón; y, por el contrario, son importadores netos de productos primarios y exportadores netos de productos manufacturados con Estados Unidos. Ver cuadros N- 47 y 48 anexos.

En 1987, el 80% de las exportaciones de productos manufacturados de los 4 PARI a Estados Unidos, estuvo constituido por productos de las industrias electromecánicas, equipos de oficina y de telecomunicaciones, vehículos y maquinaria y equipo de transporte. Otros grupos de productos importantes en sus exportaciones son también las prendas de vestir y los aparatos y enseres domésticos.

El balance comercial de los 4 PARI mejoró durante los ochenta con todos los socios comerciales, excepto con Japón y con China, países con los que su déficit se profundizó. El crecimiento económico de los 4 PARI durante los ochenta, contó con el apoyo de los dos grandes pilares de la Cuenca del Pacífico: Japón, como proveedor de bienes de capital, productos intermedios, tecnología y flujos de capital, en calidad de inversiones directas, créditos y ayuda oficial; y, Estados Unidos, como mercado para la creciente producción exportable. Los PARI, en particular Corea, han recibido además apoyo militar de Estados Unidos. Como lo sostiene un investigador del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE): "Corea es

Gráfico No. 14
**BALANZA COMERCIAL DE LOS 4 PARI CON
E.E.U.U Y JAPON**



Fuente: GATT
Elaboración personal

un satélite armado por Estados Unidos con dispositivos nucleares y 43.000 efectivos estadounidenses" (6).

Al mismo tiempo que los 4 PARI aumentaron su participación en las exportaciones mundiales durante los ochenta, al contrario de lo que sucedió con el resto de países en desarrollo que perdieron mercados, los 4 PARI aumentaron también su participación relativa como receptores de los flujos de financiamiento provenientes del exterior, dirigidos a los países en desarrollo.

3. MOVIMIENTOS DE CAPITAL EN EL SUDESTE ASIÁTICO.

A. Flujo neto de financiamiento externo a los PARI durante los 80.-

Aún cuando los flujos de financiamiento externo, durante los ochenta, tendieron a concentrarse entre países desarrollados, como se mostró en uno de los capítulos anteriores, los "cuatro dragones": Hong Kong, Corea del Sur, Singapur y Taiwán, aumentaron su participación a nivel de los países subdesarrollados, como receptores de financiamiento externo tanto en calidad de inversión extranjera directa como de crédito externo y a través de su acceso a los mercados internacionales de capital, mediante la colocación de valores.

(6) Luna Calderón, Manuel. "Perspectivas de la Relación Trilateral Estados Unidos-Japón-Corea del Sur". En El Mercado de Valores, Núm. 14, Julio 15, 1989, Nacional Financiera, México D.F.

B. Acceso al crédito externo y a los mercados internacionales de capital.

Los países del Este asiático, dentro de los cuales se incluyen los cuatro PARI, continuaron teniendo acceso a los créditos voluntarios, al contrario de lo sucedido con los países de América Latina que enfrentaron severas restricciones de acceso al financiamiento bancario privado. La mayoría del crédito recibido por los países de América Latina después de la crisis de la deuda, fueron préstamos involuntarios, como lo analizamos en el capítulo anterior. Ver cuadro N-38 anexo.

Los países asiáticos continuaron recibiendo transferencias netas positivas por concepto de crédito externo hasta 1985, empezando a realizar transferencias al exterior a partir de 1986, mientras América Latina realizó transferencias al exterior por concepto de crédito externo, a partir de 1983. La magnitud de las transferencias, como proporción de las exportaciones, fue notablemente inferior en el caso de los países asiáticos que en el caso de América Latina. Como se anotó anteriormente, la magnitud de la deuda externa de los países asiáticos frente al FIB y a las exportaciones en 1982, año en que se desató la crisis de la deuda, fue considerablemente inferior en los países asiáticos respecto a América Latina.

Como consecuencia del mayor acceso al crédito externo por parte de los países asiáticos, el saldo de la deuda de estos países

creció durante los ochenta más rápidamente que el saldo de la deuda de América Latina (en 1987, el saldo de la deuda de los países asiáticos fue superior en 62% al saldo de 1982, ascendiendo a 206.3 mil millones de dólares, frente a 127.2 mil millones en 1982; mientras que el saldo de la deuda de América Latina en 1987, 442.5 mil millones de dólares, fue superior en 32.8% al saldo de la deuda registrado en 1982, 333.2 mil millones de dólares). Ver cuadro N° 49 anexo.

El excelente comportamiento de las exportaciones de los países asiáticos durante los ochenta, permitió a estos países mantener los coeficientes del peso de la deuda sobre las exportaciones y sobre el PIB a niveles notablemente inferiores a los correspondientes a América Latina. El peso de la deuda sobre las exportaciones y sobre el PIB de los países asiáticos en 1987, fue de 103.2% y 33.8%; mientras esos coeficientes en el caso de América Latina fueron de 359.5% y 60.1 %, respectivamente. El peso de la deuda en América Latina sobre las exportaciones de bienes y servicios equivale a 3.5 veces el peso de la deuda respecto a las exportaciones de los países asiáticos.

La magnitud de las transferencias realizadas al exterior por los países de América Latina es considerablemente superior como proporción del PIB y de las exportaciones, respecto a la magnitud de las transferencias realizadas por los países

asiáticos a partir de 1986.

En 1986 y 1987, el peso de las transferencias sobre las exportaciones de América Latina ascendió a 19.9 y 15.1%; mientras ese coeficiente para los países asiáticos fue de 2.5 y 6.6%, respectivamente. Ver cuadro N-49 anexo. El hecho de que los países asiáticos estén realizando también transferencias al exterior por concepto de deuda externa desde 1986, muestra la creciente fragilidad de estos países frente al incremento de sus exportaciones que les permita en el futuro cumplir con el creciente servicio de la deuda.

En el caso de los cuatro dragones, la información disponible muestra que la deuda externa para el grupo no fue una importante fuente de financiamiento durante los ochenta, excepto para Corea, cuyo saldo de la deuda casi se duplicó respecto al nivel de 1980, llegando a ser el cuarto deudor por su valor acumulado, a nivel mundial, entre los países subdesarrollados. El superávit en cuenta corriente obtenido en 1986 y 1987, le permitió sin embargo a Corea, reducir el saldo de la deuda externa a partir de 1987. Ver cuadro N- 50 anexo.

En el caso de Taiwán, los crecientes superávit en cuenta corriente obtenidos desde 1981, añadidos a los superávit en la cuenta de capital, resultantes principalmente del ingreso de capital de corto plazo, explican el vertiginoso crecimiento de

las reservas internacionales, de 2.2 mil millones de dólares en 1980 a 75.5 mil millones de dólares en 1987. El saldo en cuenta corriente experimentó un cambio de un déficit equivalente al 2% del PNB en 1980, a un superávit del 22% en 1987.

Las reservas internacionales de Taiwán, son las más elevadas de cualquier otro país en el mundo, consideradas en términos del número de meses de importaciones (21.2 meses, frente a 2.6 meses para Corea). La sólida situación financiera le ha permitido a Taiwán asumir nuevas iniciativas para canalizar parte de sus excedentes a los países deficitarios, tales como la creación del Fondo de desarrollo económico, anunciado en Octubre de 1988, con una asignación inicial de mil millones de dólares.

C. Emisión de Bonos Internacionales.-

Los países en desarrollo (incluidos los centros off-shore localizados en estos países) tuvieron una participación marginal (inferior al 5%) y declinante en la emisión de bonos internacionales, durante los ochenta, tendiendo a concentrarse este tipo de operaciones en los países industrializados. Ver cuadro N- 51 anexo. La apertura de las facilidades bancarias internacionales en Estados Unidos, en diciembre de 1981, dió lugar al traslado de gran parte de los negocios offshore del Caribe a Estados Unidos.

Al interior de los países subdesarrollados, la disminución de la participación fue especialmente marcada en el caso de los países de América Latina; mientras la participación de los países asiáticos fue inestable; y, la participación de los países europeos aumentó.

Dentro de los países asiáticos, se destaca el incremento en la emisión de bonos internacionales realizados por China (20.5 millones de dólares en 1983, 1.415.2 millones en 1987); Corea y Malasia tuvieron también una importante participación hasta 1985 (1.730.9 millones de dólares y 2.001.9 millones, respectivamente), la misma que disminuyó en los años subsiguientes. En 1985, cinco países asiáticos, acapararon aproximadamente las dos terceras partes de la emisión de bonos internacionales de todos los países subdesarrollados: Malasia (21.7%), Corea (18.8%), China (10.6%), Tailandia (9.4%) e India (4.5%). Si a estos países se añaden Grecia (8.8%) y Sudáfrica (8.7%), se alcanzan las cuatro quintas partes de la emisión total de bonos internacionales, por países subdesarrollados.

Los países subdesarrollados de Asia, mantuvieron una importante participación, aproximadamente del 60% en promedio, en la emisión de bonos internacionales de los países subdesarrollados hasta 1985, recibiendo por este concepto un ingreso anual promedio de 3.200 millones de dólares, el mismo que disminuyó a

un ingreso aproximado de 2.600 millones de dólares en los tres años siguientes; mientras, por el contrario, la emisión de bonos internacionales por parte de los países de América Latina, registró una drástica disminución a partir de 1983. En 1982, la emisión alcanzó 1.833.4 millones de dólares, cayendo a 65 millones en 1983 y manteniéndose en un nivel deprimido en los siguientes años, a tal punto que en los 5 años (1984 a 1988), la emisión acumulada de bonos internacionales por parte de los países de América Latina ascendió a 2.200 millones de dólares, cifra inferior a la correspondiente a un año de los países asiáticos. Al interior de los países de América Latina, la emisión de bonos estuvo concentrada en cuatro países: México, Brasil, Venezuela y Colombia.

Entre 1983 y 1988, el ingreso acumulado de capital por emisión de bonos internacionales de los países asiáticos ascendió a 19.114 millones de dólares; mientras el ingreso acumulado de todos los países de América Latina y el Caribe, ascendió a 2.280 millones.

D. Evolución de la inversión extranjera directa hacia los 4 PARI y hacia los países asiáticos.

En contraste con la rápida caída registrada por la inversión extranjera directa hacia América Latina, analizada en el capítulo anterior, los 4 PARI continuaron recibiendo flujos de inversión extranjera directa, en especial procedente de Japón

y de Estados Unidos durante los ochenta. A partir de 1985, el saldo acumulado de la inversión extranjera directa procedente de Japón localizada en Singapur y Taiwán superó el valor del saldo acumulado de la inversión extranjera directa procedente de Estados Unidos. En Corea del Sur, Japón ha mantenido en forma permanente un saldo de inversión extranjera directa superior al de Estados Unidos; mientras que en Hong Kong, Estados Unidos como siempre, continúa manteniendo la preminencia. Ver cuadro N- 52 anexo.

La mayor parte de la inversión extranjera directa de Estados Unidos en los 4 PARI, se mantiene en la Industria manufacturera y en los servicios, excepto en Hong Kong, país en el que la inversión norteamericana en la manufactura ha tendido a disminuir durante los ochenta, en beneficio de la inversión en el comercio y las finanzas, seguros y bienes inmuebles. Ver cuadro N- 55 anexo.

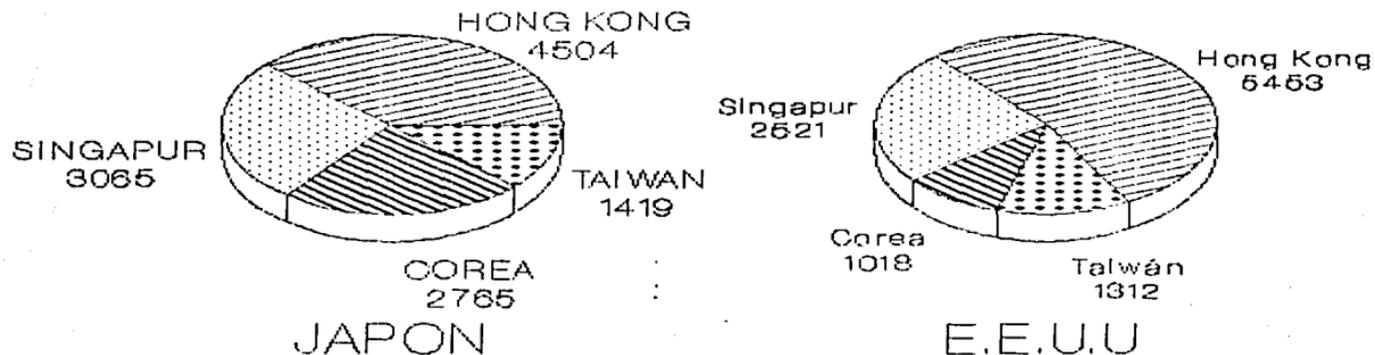
Respecto a los países de la Asociación de Naciones del Sudeste asiático (ANSEA), la mayor parte del capital ingresado durante los 80 provino de Japón. Estados Unidos realizó también importantes aportes hasta 1984. A partir de 1985, el ingreso neto de capital norteamericano disminuyó, registrándose incluso una salida neta de capital en 1986 y 1987. Ver cuadro N- 56 anexo.

La preponderancia del capital japonés sobre el capital

Gráfico No. 15
**INVERSION EXTRAJERA DIRECTA DE
 E.E.U.U Y JAPON EN LOS 4 PAISES**

(*)

(en 1987)



Fuente: Survey of Current Business y otras, Cuadro No. 52 anexo.
 Elaboración personal.

(*) en millones de dólares

norteamericano localizado en calidad de inversión extranjera directa en Asia, ha aumentado durante los ochenta, como consecuencia del mayor dinamismo de las inversiones extranjeras de este país en Asia y en el resto del mundo. A fines de 1987, el saldo de la inversión japonesa en Asia, ascendió a 26.658 millones de dólares, frente a un saldo de 18.991 millones procedentes de Estados Unidos. Ver cuadro N- 57 anexo.

La mayor parte de la inversión extranjera directa de origen japonés realizada en Asia, está localizada en la industria manufacturera (10.000 millones de dólares), cifra equivalente a casi el doble de la inversión extranjera directa procedente de Estados Unidos localizada en este sector (5.264 millones de dólares).

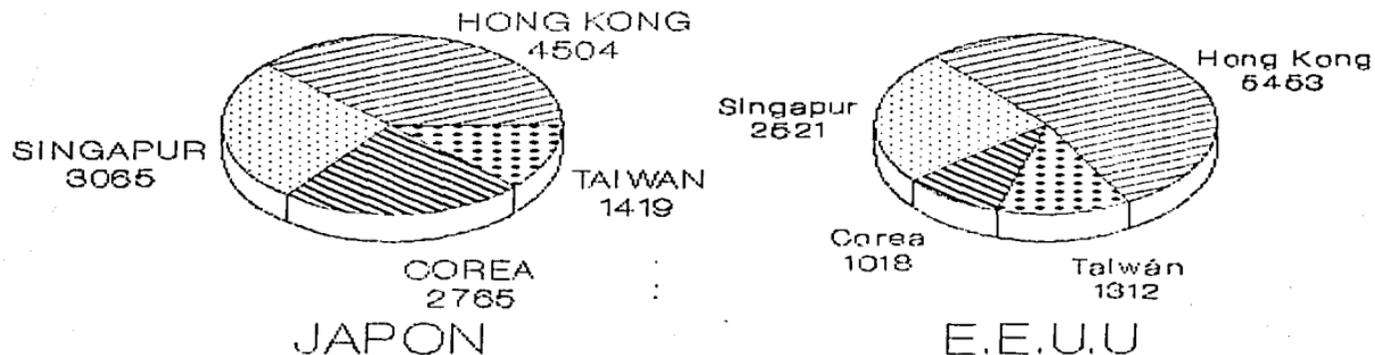
La inversión extranjera directa procedente de Estados Unidos localizada en los países subdesarrollados de Asia, es dominante en el sector bancario, finanzas y seguros (3.923 millones de dólares, frente a 1.447 millones procedentes de Japón).

La inversión extranjera en los países de la ANSEA, se ha concentrado en la producción de bienes para la exportación. Estos países están siguiendo, en consecuencia, los pasos de los PARI. Durante los ochenta, un porcentaje creciente de su producción manufacturera se orientó al mercado externo.

Gráfico No. 15
**INVERSION EXTRAJERA DIRECTA DE
E.E.U.U Y JAPON EN LOS 4 PAISES**

(*)

(en 1987)



Fuente: Survey of Current Business y otras, Cuadro No. 52 anexo.
Elaboración personal.

(*) en millones de dólares

Nuevos exportadores asiáticos de manufacturas, 1980 y 1986.
(en miles de millones de dólares y en porcentaje)

| | Valor de las exportaciones de manufacturas | | Participación de las manufacturas en las exportaciones de mercancías del país. | |
|-----------|--|------|--|------|
| | 1980 | 1986 | 1980 | 1986 |
| Malasia | 5.1 | 19 | 19 | 37 |
| Tailandia | 3.9 | 25 | 25 | 44 |
| Indonesia | 2.6 | 2 | 2 | 18 |
| Paquistán | 2.3 | 49 | 49 | 67 |
| Filipinas | 1.5 | 21 | 21 | 31 |

Fuente: GATT. El Comercio Internacional 1987-88, volumen II, Ginebra 1988, Cuadro IV.43, p. 68.

Los países asiáticos, en particular los 4 PARI, además de aumentar su participación en las exportaciones mundiales durante los ochenta, al contrario de lo que sucedió con el resto de países subdesarrollados que perdieron mercados, aumentaron también su participación relativa como receptores de flujos de financiamiento externo, dirigidos a los países subdesarrollados; y, se convirtieron además en exportadores de capital hacia otros países subdesarrollados, especialmente localizados en Asia.

III. La exportación de capital por parte de los 4 PARI.

La revaluación de las monedas de los cuatro PARI frente al dólar, la disminución de las barreras comerciales a las importaciones y el encarecimiento relativo de su mano de obra frente a otros países subdesarrollados, están provocando el desplazamiento de los capitales de los 4 PARI en calidad de inversiones al exterior, particularmente a países de menores

costos salariales. Las manufacturas que se desplazaron de Japón a los 4 FARI, continúan su desplazamiento hacia otros países con menores costos salariales y mejores condiciones de acceso a los mercados, en especial los países que forman parte de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ANSEA) y China.

De acuerdo con las estadísticas del FMI, "entre 1980 y 1985, China recibió el 5.8% de todos los flujos de inversión extranjera directa dirigidos a países en desarrollo, siendo el quinto más grande receptor en el mundo en desarrollo, después de Brasil (16.7%), México (10.8%), Singapur (9.5%) y Malasia (8.9%)" (7).

Los principales inversionistas en China, a fines de 1985, eran Hong Kong y Macao (64% del total), Estados Unidos (13%), y Japón (10%) (8). Muchas de las empresas de Hong Kong que realizan inversiones en China, son a su vez subsidiarias de empresas transnacionales de origen norteamericano, japonés o europeo. La mayor parte de las inversiones japonesas en China se han realizado en los últimos tres años, esto es a partir de 1986, totalizando 2.200 millones de dólares a fines de 1988*,

*Ver: "Titubeo sobre inversiones en China: DJ", Excelsior, 10 de Agosto de 1989, p. 8-F.

(7) United Nations Centre on Transnational Corporations. Transnational Corporations in World Development. Trends and Prospects. New York, 1988, ST/CTC/89, p.85.

(8) Ver: United Nations Centre on Transnational Corporations. Ibidem. Box: V.1 Trends in FDI: The case of China. p. 84.

lo cual ilustra su crecimiento vertiginoso y mucho más dinámico que el de la inversión extranjera directa de Estados Unidos en China. Ver cuadro N- 52 anexo.

Los 4 PARI reciben nuevas inversiones japonesas en manufacturas relativamente más capital intensivas y en servicios, comercio, servicios financieros y otros como espectáculos, impulsados por el creciente poder de compra de sus habitantes.

Los flujos de mercancías y capitales entre China y los países occidentales, en especial los países asiáticos han experimentado un dinamismo espectacular en los ochenta. China es el tercer socio comercial de los 4 PARI, después de Estados Unidos y Japón. El principal socio comercial occidental de China, es Hong Kong (la suma de las exportaciones y las importaciones, es decir el comercio total ascendió en 1987 a 26 mil millones de dólares); seguido de Japón (comercio total de 15.5 mil millones de dólares) y de Estados Unidos (10.3 mil millones de dólares en 1987). Ver cuadro N- 58 anexo.

La República Popular China está promoviendo el ingreso de capital extranjero, dentro del programa de modernización de su base industrial, agrícola, tecnológica y militar. La atracción que ejerce el bajo costo de la mano de obra china, su elevada calidad y disciplina, y el enorme potencial del mercado chino (su población supera los mil millones de habitantes, el doble de la población de América Latina), están atrayendo un

voluminoso flujo de inversiones, principalmente de otros países asiáticos, en especial de Japón y Hong Kong. La inversión extranjera en la industria manufacturera se ha acelerado en los años ochenta. El Plan quinquenal vigente (1986-1990) asigna prioridad a la inversión extranjera en maquinaria, productos electrónicos, materias primas, industria ligera e industria textil.

El ascenso de China como exportador de industria ligera ha sido vertiginoso en los ochenta, a tal punto que en 1987, China fue el tercer exportador mundial de textiles, después de Alemania e Italia, que ocupan el primero y segundo lugar a nivel mundial; y el sexto exportador mundial de prendas de vestir, después de Hong Kong, Italia, Corea, Alemania y Taiwán. Ver cuadro N- 43 anexo.

China está impulsando la constitución de ciudades costeras, contiguas a Hong Kong, destinadas a convertirse en emporios industriales orientados hacia la exportación. La reinserción de China en el mercado mundial capitalista será posiblemente uno de los más importantes acontecimientos que modificarán la geografía del comercio mundial en los próximos años. La gravitación demográfica, económica y política que tendrá la nueva forma de inserción de China en el mercado mundial, sobre la evolución de la economía mundial y en particular de los países subdesarrollados, es aún desconocida.

Los 4 PARI siguen la misma estrategia que siguió Japón, de desplazamiento de sus inversiones hacia países de menores niveles salariales y elevadas concesiones tributarias por parte de los países receptores, lo cual les permite mejorar su rentabilidad manteniendo su competitividad. Este movimiento de los capitales, es apoyado por el Estado. Taiwán, por ejemplo, concede préstamos con tasas de interés bajas para la expansión en el extranjero, mostrando la adaptación a las nuevas circunstancias. En las dos décadas anteriores, un indicador del éxito de Taiwán era el nivel de inversión extranjera que ingresaba a las actividades manufactureras dentro del país; actualmente ese indicador del éxito ha sido reemplazado por el nivel de las inversiones de Taiwán en el exterior. Taiwán se convirtió en exportador de capital, después de efectuada la liberalización de la inversión extranjera directa, en Junio de 1987 (9).

El desplazamiento de capitales hacia América Latina, procedente de los cuatro PARI pero también de Japón, se ha intensificado a partir de la exclusión de los 4 PARI del Sistema Generalizado de Preferencias por parte de Estados Unidos, en Enero de 1988, con el objetivo de mantener su participación en el mercado norteamericano.

Taiwán está realizando importantes inversiones en Costa Rica y

(9) Ver Sakurai Makoto. Japanese Direct Investment in Asia, Research Institute of Overseas Investment, Foundation for Advanced Information and Research, Japan, mimeo, April 1988.

Panamà, en donde se están estableciendo zonas económicas, en razón de los vínculos existentes con esos países, por las importantes comunidades taiwanesas establecidas con anterioridad (10). El Estado taiwanés ha comprometido 17 millones de dólares para la formación de parques industriales en Panamá y Costa Rica, los cuales son parte del Fondo para financiar el desarrollo, cuya constitución anunció Taiwán en Octubre del año pasado, por un monto inicial de mil millones de dólares. Adicionalmente a los 17 millones comprometidos en Centroamérica, Taiwán ha comprometido 5 millones para un fondo del Banco de Desarrollo Asiático que apoya el desarrollo de las bolsas de valores en Asia.

Frente al temor de un mayor ascenso del proteccionismo tanto en Estados Unidos como en la CEE, los 4 PARI, en particular Corea, siguiendo el ejemplo de Japón, están realizando inversiones directas también en esos países desarrollados cuyos mercados son muy importantes para ellos. La conservación de los mercados constituye una poderosa razón explicativa de la dirección de las inversiones extranjeras que se están realizando, en especial, a partir del ascenso del proteccionismo especialmente dirigido en contra de Japón y los 4 PARI, tanto en Estados Unidos como en la CEE.

(10) Excelsior, 5 Julio de 1988. "La Cuenca del Caribe, trampolín de Taiwán para exportar a Estados Unidos", p. 9-F.

4. RELOCALIZACION DE LA PRODUCCION JAPONESA Y SU INFLUENCIA EN EL SUDESTE ASIATICO.

La intensidad de la exportación de capital japonés tanto a países desarrollados como subdesarrollados registrada durante los ochenta, está modificando rápidamente el mapa de la influencia del capital extranjero en el mundo.

Japón, a diferencia de Estados Unidos, se convirtió en exportador de capitales apenas en la década de los setenta. En el primer capítulo, nos referimos al hecho de que Estados Unidos, durante la posguerra, ganó participación en la inversión extranjera a nivel mundial, mientras perdió participación en el comercio mundial. Por el contrario, Japón ganó participación en el comercio mundial, mientras mantuvo un peso marginal en la inversión extranjera.

A partir de 1970 y en particular en los ochenta, Japón está ganando participación en la inversión extranjera directa en detrimento de Estados Unidos que está perdiendo, como lo analizamos en el segundo capítulo.

A. Inversiones directas de Japón en el exterior y relocalización de la producción durante los setenta.

La consolidación de la economía japonesa reflejada en la disponibilidad de crecientes superávits comerciales, la revaluación del yen registrada durante la mayor parte de la década de los setenta con el consecuente encarecimiento relativo de los costos laborales internos frente a los

internacionales, así como el apoyo gubernamental a la inversión japonesa en el exterior, constituyeron importantes estímulos a la realización de inversiones directas durante los setenta.

La inversión extranjera directa de Japón durante los setenta, se expandió a una tasa promedio anual del 26.4% entre 1971 y 1980. El saldo acumulado en 1980, ascendió a 36.496 millones de dólares, cifra equivalente a ocho veces el saldo acumulado en 1971, 4435 millones de dólares. Ver cuadro N- 59 anexo.

La inversión directa de Japón en el extranjero durante los setenta se concentró en los países del sudeste asiático, donde la mano de obra era más barata. Japón desplazó hacia esos países, la producción de textiles, aparatos eléctricos y alimenticia, tendiendo a impulsar al interior de sus fronteras, el desarrollo de industrias capital intensivas, como siderúrgica, construcción naval y química.

El encarecimiento relativo de la mano de obra en Japón y la disponibilidad de suficiente capital, fueron estímulos a la orientación del proceso de industrialización japonés, hacia ramas de producción capital intensivas, relocalizando las ramas de actividad intensivas en el uso de mano de obra en países de menores costos salariales. lo cual dió lugar a la realización de inversiones en el exterior, en particular en el sudeste asiático.

Durante los setenta, en consecuencia, la mayor parte de la inversión extranjera directa de Japón, se dirigió hacia países en desarrollo, mostrando una diferencia importante de comportamiento respecto a la mayoría de países industrializados, cuyas inversiones se dirigieron en su mayor parte hacia otros países industrializados.

B. Inversión extranjera directa y relocalización de la producción durante los ochenta.

El patrón de inversión directa japonesa en el exterior, se modificó durante los ochenta. La revaluación del dólar (devaluación del yen), registrada desde inicios de los 80, facilitó la penetración de mercancías procedentes principalmente de Japón, la CEE y los PARI al mercado norteamericano, como se demostró en párrafos anteriores.

El ritmo de crecimiento de la inversión japonesa en el exterior entre 1980 y 1985, fue más lento en relación al de los setenta (tasa de crecimiento promedio anual del 18%, frente a 27%). Pero a partir de la revaluación del yen, desde el otoño de 1985, su ritmo de crecimiento se aceleró.

Inversión directa acumulada de Japón en el exterior.

| | Millones de dólares | Tasa media crec. anual |
|------|------------------------|---------------------------|
| 1971 | 4.435 | |
| 1980 | 36.496 | 27.1 |
| 1985 | 83.648 | 18.0 |
| 1987 | 139.332 | 29.1 |

Fuente: Cuadro N-59 anexo, en base información del Ministerio de finanzas de Japón. Elaboración: personal.

A partir de 1985, en que el dólar comenzó a devaluarse frente a las monedas de sus principales socios comerciales, Japón como país responsable de la mayor parte del déficit comercial de Estados Unidos, debió ajustarse a la pérdida de competitividad de sus exportaciones derivada de la revaluación del yen, así como a la apertura progresiva de sus fronteras a las importaciones procedentes del resto del mundo.

La apreciación del yen constituyó una brusca ruptura en el patrón de comercio de Japón. Al abarataarse las importaciones, a partir de 1986, su volumen creció más rápidamente que el de las exportaciones, invirtiéndose la tendencia que venía registrándose desde los años setenta e incluso durante la mayor parte de los sesenta, en que Japón ingresó como un competidor importante en el mercado mundial.

Volumen de exportaciones y de importaciones.
tasa de crecimiento anual

| | 1971-80 | 1981-85 | 1986 | 1987 | 1988 |
|--------------------------|---------|---------|------|------|------|
| Volumen de exportaciones | 9.6 | 7.6 | -0.5 | 0.4 | 4.3 |
| Volumen de importaciones | 4.8 | 1.7 | 9.7 | 9.1 | 16.7 |

Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 1989, Washington D.C., Table A22, p. 147.
Elaboración: personal.

A partir de 1986, el crecimiento de la demanda interna en Japón y la mayor participación de las importaciones en la satisfacción de esa demanda, significaron un nuevo mercado para los países asiáticos. La demanda adicional de productos importados no benefició principalmente a Estados Unidos sino a

los países asiáticos, en particular a los 4 PARI, y en menor medida a Europa.

Crecimiento de las importaciones japonesas según Origen.
tasas anuales de crecimiento del valor

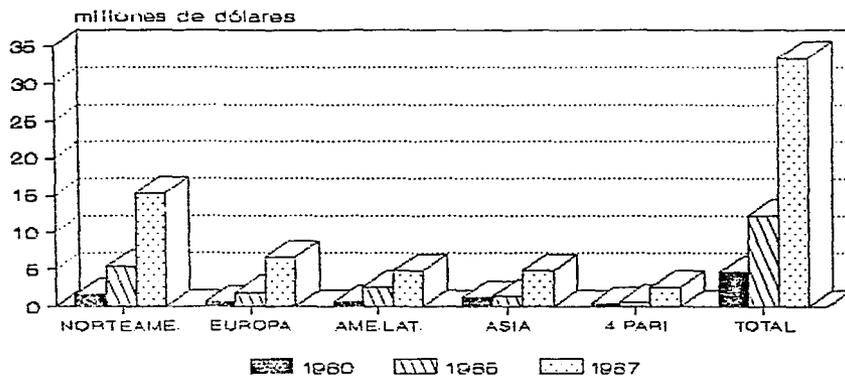
| | |
|----------------|------|
| PARI | 1987 |
| China | 50.5 |
| Estados Unidos | 31.0 |
| CEE | 19.4 |
| Total mundial | 39.2 |
| | 22.2 |

Fuente: GATT, El Comercio Internacional 87-88, Volumen II
Elaboración: personal.

La combinación de estos dos elementos, pérdida de competitividad y mayor participación de las importaciones en el consumo interno, aceleraron la relocalización de la producción por parte del capital japonés en el exterior, buscando conservar su participación en el mercado tanto interno como internacional.

La agravación de las tensiones comerciales con Estados Unidos y la CEE y la revaluación del yen desde el otoño de 1985, impulsaron al Japón a adoptar una doble estrategia de inversión directa en el exterior. Por una parte, a localizarse en los países que constituyen sus principales mercados; y por otra parte, a relocalizarse en países de menores costos salariales. La mayor parte de las nuevas inversiones tendieron a concentrarse en sus principales mercados, Estados Unidos y Europa, constituyendo en su mayor parte unidades de ensamblaje.

Gráfico No. 17
INVERSIONES DIRECTAS DE JAPON POR REGION



Fuente: Ministerio de Finanzas de Japón
Elaboración personal

En 1987, el 65% de las inversiones se concentraron en estos países, mientras en 1980, el porcentaje fue del 46%. Ver cuadros N- 60 y 61 anexos.

Las empresas japonesas relocalizan su producción en el exterior, manteniendo la producción de componentes en base a tecnología de punta en Japón y ensamblando el producto final en un país extranjero. En cualquier caso, "las empresas japonesas recurren a la inversión extranjera como un medio de permanecer competitivas en el mercado mundial, tanto reduciendo sus costos de producción, particularmente sus costos en términos de yens, como evitando las barreras a sus exportaciones" (11).

Según las estimaciones del departamento del Trabajo de Estados Unidos, el salario promedio por hora de los trabajadores en la industria manufacturera en 1988, fue de \$2.43 en Hong Kong, \$2.71 en Taiwán, frente a \$10.9 en Estados Unidos, \$13.14 en Japón; y, \$18.07 en Alemania (12).

Los salarios en América Latina, sufrieron una brutal caída como consecuencia de las políticas de ajuste aplicadas a partir de la crisis de la deuda, como puede apreciarse en el siguiente cuadro:

(11) United Nations, Centre on Transnational Corporations. Transnational Corporations in World Development. Trends and Prospects. New York, 1988, ST/CTC/89, p. 79.

(12) Morgan Guaranty Trust Company. "The Asian NICs: wrestling with success". World Financial Markets. 1989, issue 1, April 17. p. 10.

SALARIO INDUSTRIAL PROMEDIO, POR PAIS, 1981-86.

| País | US\$ por hora trabajada | | | | | |
|-----------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 |
| Hong Kong | 1.55 | 1.67 | 1.52 | 1.60 | 1.78 | 1.87 |
| Corea | 1.17 | 1.25 | 1.30 | 1.36 | 1.41 | 1.55 |
| Taiwán | 1.35 | 1.40 | 1.46 | 1.70 | 1.45 | 1.77 |
| Brasil | 1.90 | 2.16 | 1.46 | 1.23 | 1.28 | * |
| México | 1.36 | 1.69 | 0.71 | 0.76 | 0.88 | 0.60 |
| Japón | 6.18 | 5.70 | 6.15 | 6.35 | 6.45 | 9.50 |
| U.S.A. | 10.79 | 11.52 | 12.04 | 12.59 | 12.97 | 13.09 |

* no disponible

Fuente: Mirowski, Philip and Helper Susan. "Maquiladoras: Mexico's Tiger by the Tail?" Challenge, May/June 1989, table 12, p. 26. En base información de U.S. International Trade Commission, publication 2053 (1988), The Use and Economic Impact of TSUS Items 306.30 and 307.00, pp. 8-10.

En el cuadro anterior, es interesante destacar el hecho de que los salarios industriales en países como Brasil y México fueron más altos que los salarios en Hong Kong, Corea y Taiwán en un año tan reciente como 1982, año en que se desató la crisis de la deuda. A partir de entonces, los salarios en Brasil y México sufrieron un profundo deterioro, mientras mejoraron en los mencionados países asiáticos. En 1984, es decir apenas dos años más tarde de iniciada la crisis de la deuda, los salarios en México y Brasil eran ya inferiores a los salarios en Hong Kong, Corea y Taiwán.

En 1985, una hora de salario en México equivalía al 32% de una hora de salario en Hong Kong. Con el precio de una hora de trabajo en Hong Kong se pagaban tres horas en México, mientras en 1982 los salarios en México eran ligeramente superiores a los de Hong Kong.

Las diferencias entre los salarios en los 4 PARI y Japón se incrementaron durante los ochenta, mostrando que el mejoramiento del poder adquisitivo fue superior en Japón que en los 4 PARI. Las diferencias salariales entre Japón y los países de América Latina, como Brasil y México, se agrandaron todavía más. En 1981, el precio de una hora de trabajo en Japón equivalía al de 5.3 horas en Corea y 4.5 horas en México; mientras en 1986, el precio de una hora de trabajo en Japón equivalía a 6.1 horas de trabajo en Corea y 15.8 horas en México.

En síntesis, la inversión japonesa en el exterior, durante los ochenta, registró cambios importantes en el destino geográfico. Por una parte, tendió a concentrarse en los países industrializados; y, por otra, la proporción orientada hacia América Latina a partir de 1982 creció respecto a la proporción orientada hacia los países asiáticos, principales receptores de inversión japonesa durante los setenta. Los intereses japoneses continúan, sin embargo, concentrados en la zona de localización de los países del Pacífico asiático, hacia donde se ha canalizado la mayor parte de la inversión extranjera y de la asistencia oficial al desarrollo (ODA), dirigida a países en desarrollo por parte de Japón. Ver cuadro N° 62 anexo.

La inversión extranjera directa orientada hacia América Latina, procedente de Japón, se localizó principalmente en los

servicios, en especial en los transportes y en las actividades financieras y seguros. En 1987, el 72% de la inversión extranjera directa acumulada de Japón en América Latina estuvo localizada en servicios; mientras en la industria manufacturera se localizó el 19.8% (4.994 millones de dólares). Por el contrario, la mayor parte de la inversión directa de Japón en Asia, está localizada en la industria manufacturera, en especial, en la industria orientada a la exportación. En 1987, la inversión extranjera directa acumulada de Japón en Asia y en América Latina, estuvo distribuida entre los diferentes sectores, de la siguiente manera:

| | Valor en mill. de US\$. | | Estructura Porcentual | |
|----------------------------|----------------------------|--------|--------------------------|-------|
| | América Latina | Asia | América Latina | Asia |
| Industria manufacturera | 4.994 | 10.000 | 19.8 | 37.5 |
| Agricultura, minas y pesca | 1.839 | 7.068 | 7.3 | 26.5 |
| Servicios | 18.356 | 9.590 | 72.9 | 36.0 |
| Comercio | 1.397 | 1.482 | 5.5 | 5.6 |
| Finanzas y seguros | 6.913 | 1.447 | 27.4 | 5.4 |
| Servicios a las industrias | 826 | 3.173 | 3.3 | 11.9 |
| Transporte | 7.690 | 3.393 | 30.6 | 1.5 |
| Los demás. | 1.530 | 3.095 | 6.1 | 11.6 |
| TOTAL | 25.189 | 26.658 | 100.0 | 100.0 |

Fuente: Cuadro N- 56, anexo.

Elaboración: personal.

La alta dependencia de los 4 PARI respecto a Japón, en el aprovisionamiento de partes, componentes y maquinaria, muestra que a través de ellos, Japón pudo continuar su política de exportación hacia Estados Unidos y Europa, primero, y luego abastecer parte de su propia creciente demanda interna.

El ascenso del proteccionismo, ha tenido una influencia muy grande sobre la dirección de los flujos de capital. Durante los ochenta, el proteccionismo ha contribuido al desvío de flujos de capital japonés de los países asiáticos y de los países en desarrollo en general, hacia Estados Unidos y Europa.

La tendencia a la concentración de la inversión extranjera japonesa en los países industrializados, muestra que la lógica de la comercialización, esto es el mantenimiento de los mercados (inversiones directas en los países clientes, América del Norte y CEE), se ha impuesto, sobre la lógica de la producción (inversiones en países en desarrollo de bajos costos salariales).

C. Cooperación o competencia en el Pacífico asiático.

Las relaciones económicas entre Japón y los países del Pacífico asiático experimentan actualmente profundas transformaciones, frente a las cuales muchos autores se preguntan si en adelante predominará la cooperación o más bien la competencia.

Durante las dos décadas anteriores, Japón ha fomentado la industrialización de los países de la Cuenca del Pacífico, abriendo nuevos mercados para los productos japoneses, transfiriendo plantas industriales de tecnología intermedia y que requieren de una alta dotación de materias primas, a fin de concentrar sus esfuerzos internos en el desarrollo de alta

tecnología. Japón ha impulsado también la realización de numerosas conferencias, siendo notable la denominada Conferencia para la Cooperación Económica en el Pacífico (CCEP) en 1979, que se constituyó en un órgano de fomento de la cooperación económica en el Pacífico (13).

Los proyectos de cooperación económica en el Pacífico, en la óptica del Japón, se centran en la creciente cooperación industrial con las naciones periféricas tecnológicamente más débiles, denominadas "tecnotonas" del Pacífico.

Entre las iniciativas japonesas para promover el desarrollo industrial de los países asiáticos, es importante el nuevo plan de asistencia internacional al desarrollo (AID), que busca unir la asistencia oficial, el comercio y los excedentes de capital privado japonés para canalizar inversiones hacia los 4 países asiáticos de reciente industrialización y a los países que están en proceso de serlo, dentro de un plan administrado en forma bilateral, pero bajo la dirección del Gobierno japonés (14).

Según muchos autores, la interdependencia creciente entre países del Pacífico asiático conducirá a una integración a

(13) Ver González Gilvez, Sergio. "Capitalismo y Asociación de Países en la Cuenca del Pacífico", mimeo. Octubre de 1982.

(14) Ver Maidment, Paul (de The Economist). "Bajo un Plan Maestro, Japón Induce el Desarrollo Asiático". Excelsior, 28 de Julio de 1982, sección financiera, pp. 1-F y 4-F.

nivel asiático, similar a la integración de los países de la CEE (15). Sin embargo, las profundas diferencias económicas y políticas que existen entre los países asiáticos y la creciente competencia en los mercados occidentales y aún en el propio mercado japonés, a medida que las diferencias tecnológicas disminuyen, muestran que la colaboración entre los países asiáticos no está exenta de contradicciones. El crecimiento de las importaciones japonesas de manufacturas procedentes de los 4 PARI en los dos últimos años, provocó reacciones proteccionistas en sectores empresariales de Japón, especialmente fabricantes de textiles y productos electrónicos, que acusaron a los PARI de practicar dumping. Irónicamente, Japón por su parte, se queja de acusaciones injustas de dumping, por parte de Estados Unidos y Europa.

Hasta ahora, sin embargo la cooperación entre Japón y los países del Pacífico asiático, se ha impuesto sobre la competencia. La región del Pacífico asiático se ha convertido en la región del mayor dinamismo económico en el mundo, con Japón como potencia emergente a nivel mundial, ejerciendo el papel del actor más prominente en la región.

(15) Kawase, Hideki. "Nouveaux pays industrialisés d'Asie-Japon: de la dépendance à la concurrence?". En Problèmes Économiques N- 2110, 1er février 1989; y, "Vers la constitution d'une zone autonome de croissance en Asie?". En Problèmes Économiques N- 2110, 1er février 1989, p. 28.

La perspectiva de conformación de un gigantesco bloque económico entre los países asiáticos y de la Cuenca del Pacífico, surgida a raíz de las discusiones en torno a la creación de un mecanismo que mejore la cooperación regional, abordada por los países de la ANSEA (Singapur, Filipinas, Malasia, Indonesia, Tailandia y Brunei), en su última reunión anual celebrada en Brunei, en Agosto del año en curso, causó preocupación y críticas en la Comunidad Económica Europea, en particular por la exclusión de que han sido objeto en el plan inicial de conformación de la agrupación regional.

El Secretario de Estado norteamericano, por su parte, al igual que los Cancilleres de Japón, Canadá y Nueva Zelandia, manifestaron su apoyo a la idea; mientras la CEE manifestó su temor de que los países de la ANSEA se unan con Estados Unidos, Japón, Canadá y Nueva Zelandia y traten de manipular las reglas de la economía internacional.

Por su parte, lo que preocupa a los países asiáticos, en especial a Japón, es la integración de los mercados de Europa a partir de 1992 y la posibilidad de un mayor ascenso del proteccionismo en contra de Japón y los países asiáticos. A medida que la producción de Japón se desplaza hacia la creación de productos sofisticados, aumenta su necesidad de asegurarse el acceso a los mercados norteamericano y europeo.

La región del Pacífico asiático se está convirtiendo en el centro de gravedad no solamente en el campo económico sino

también en el campo político mundial. En esta región, se entrecruzan los intereses de Japón, la República Popular China, la Unión Soviética y Estados Unidos.

CONCLUSIONES DEL CAPITULO IV.

Los países en desarrollo experimentaron en conjunto, durante los años 80, tasas de crecimiento inferiores a las registradas durante la década de los setenta. Sin embargo, hubieron importantes disparidades entre ellos. Los países asiáticos, en particular los de Reciente Industrialización (PARI o New Industrializing Countries, NICs) desaceleraron su ritmo de crecimiento respecto al segundo quinquenio de los 70, pero permanecieron en niveles significativamente superiores a los de los restantes países del mundo, incluidos los países desarrollados.

El PIB de los países asiáticos entre 1981 y 1985, creció en promedio al 6.8 %, mientras los países en desarrollo latinoamericanos lo hicieron al 0.8%, Africa 1.5, Europa 2.0% y Medio Oriente 0.08%. Los países industrializados crecieron al 2.5% en promedio. Ver cuadro N-64 anexo.

La mayor contracción del ritmo de crecimiento, lo experimentaron los países exportadores de petróleo. De un crecimiento promedio del 6.6 por ciento entre 1971 y 1980, descendieron al 0.58%. Estos países, registraron a partir de 1982, déficits en sus saldos en cuenta corriente, disminuyendo

a partir de entonces sus importaciones, al igual que los países fuertemente endeudados inmersos en la crisis de la deuda.

Entre 1986 y 1988, la economía de los países industrializados en conjunto, logró un ritmo de crecimiento ligeramente superior al promedio de la década anterior. Los países subdesarrollados, por el contrario, se mantuvieron en un ritmo de crecimiento inferior al de la década de los setenta. Se exceptúan de esta tendencia, los países asiáticos, en especial los 4 FARI, cuyo ritmo de crecimiento económico fue superior al registrado en la década de los setenta.

El dinamismo de la economía del sudeste asiático durante los ochenta se basó en el dinamismo de sus exportaciones. En consecuencia, su participación en el mercado mundial se incrementó, en particular en las exportaciones de productos manufacturados. Esto explica el incremento de la participación en las exportaciones mundiales de manufacturas de los países en desarrollo como grupo durante los ochenta, en detrimento de la participación de los países desarrollados, que por su parte aumentaron su participación en las exportaciones de productos primarios.

La pérdida de participación de los países en desarrollo en las exportaciones mundiales, no refleja las tendencias de todos los países del área. Al interior se registraron profundas diferencias en la dinámica comercial de los países, en función

del tipo de productos de exportación de cada país. La vitalidad del comercio de manufacturas durante los ochenta y en menor medida del comercio de servicios, contrastó con la pérdida de dinamismo del comercio de productos primarios, afectado por la sobreproducción y la deflación.

Los países en desarrollo exportadores de manufacturas, en particular los PARI, se beneficiaron de la dinámica del comercio de manufacturas, desplazando a los productores norteamericanos que perdieron competitividad en su propio mercado y en los mercados internacionales, como resultado de la política macroeconómica implementada en Estados Unidos y en los principales países industrializados, como se analizó en uno de los capítulos anteriores.

Por su calidad de exportadores netos de productos manufacturados e importadores netos de productos primarios, a los 4 PARI, al igual que a los países industrializados en general, les favoreció también la caída de los precios de los productos primarios. En particular de los productos agrícolas, incluidos los productos agroindustriales, que explican el deterioro de los términos de intercambio de la mayor parte de países subdesarrollados que continúan siendo exportadores netos de productos primarios.

En el periodo transcurrido de los ochenta se registraron en consecuencia, profundos cambios en el patrón de comercio de los

países subdesarrollados. Su participación en las exportaciones mundiales disminuyó, reflejando la brutal caída de los precios del petróleo y la pérdida de mercados y caída de los precios de los productos primarios, que afectó a la mayoría de los países subdesarrollados que continúan siendo exportadores netos de productos primarios e importadores netos de productos manufacturados. Ver cuadro N- 85 anexo.

La importancia de los países industrializados como mercado para las exportaciones de los países subdesarrollados aumentó, tanto para los países asiáticos de reciente industrialización que colocaron allí la mayor parte del incremento de sus exportaciones de productos manufacturados, como para los restantes países subdesarrollados que continúan siendo exportadores netos de productos primarios. En este último caso, la drástica disminución de los ingresos por exportaciones, el mayor peso del servicio de la deuda y la contracción del flujo de financiamiento externo que les afectó durante los ochenta, deprimió el comercio existente entre países subdesarrollados, aumentando en consecuencia el peso de los países industrializados como mercado para sus exportaciones.

Al contrario de lo que sucedió con el total de exportaciones, los países subdesarrollados aumentaron su participación en las exportaciones mundiales de manufacturas. El aumento es el resultado del mayor peso logrado por los PARI, mientras que los

restantes países subdesarrollados perdieron participación en las exportaciones mundiales tanto de productos primarios como de productos manufacturados. Ver cuadro N- 66 anexo.

La participación de los países subdesarrollados disminuyó también en las importaciones mundiales, modificándose en forma drástica la tendencia a una mayor participación como mercado para los países desarrollados, registrada durante los setenta. Entre 1973 y 1981, el valor de las importaciones de los países subdesarrollados creció a una tasa promedio anual de 22.5%, mientras entre 1981 y 1986, disminuyó al 1.3 por ciento anual. Ver cuadro N- 67 anexo. Al igual que lo sucedido con las exportaciones, la menor participación de los países subdesarrollados en las importaciones mundiales no refleja lo sucedido en todas las regiones. Mientras las importaciones de los 4 PARI crecieron en forma sostenida durante toda la década, las importaciones de los países altamente endeudados, en particular de América Latina y África; y, de los países exportadores de petróleo, experimentaron una drástica reducción.

En síntesis, mientras la importancia de los países industrializados como proveedores y como mercado para los países subdesarrollados aumentó durante los ochenta, la importancia de los países subdesarrollados como proveedores y como mercado para los países desarrollados disminuyó. De esta

tendencia general, se exceptúan los países subdesarrollados exportadores netos de productos manufacturados, en particular los "cuatro dragones" del sudeste asiático, que aumentaron su participación como proveedores y como mercado frente a los países industrializados.

La tendencia a la mayor concentración de los flujos de financiamiento externo entre países desarrollados, registrada también durante los ochenta, en detrimento de los países en desarrollo que perdieron participación como receptores de crédito e inversión extranjera, tampoco refleja la situación de todos los países en desarrollo. Al igual que en el comercio, la participación de los países asiáticos, en especial de los 4 FARI aumentó dentro de los flujos de financiamiento canalizados a países subdesarrollados.

Durante los ochenta, en consecuencia, se produjo una mayor diferenciación entre los países en desarrollo. Los exportadores de manufacturas, aumentaron su participación en el comercio mundial y continuaron recibiendo flujos de financiamiento externo. Por el contrario, los países en desarrollo exportadores de productos primarios, altamente endeudados, en particular los países de América Latina, además de perder participación en el mercado mundial, no solo que dejaron de recibir flujos de financiamiento externo sino que se convirtieron en países que hacen transferencias netas de capital hacia los países desarrollados. A partir de 1986, los

países asiáticos empezaron también a realizar transferencias hacia los países industrializados por concepto de la deuda externa.

El espectacular crecimiento de las exportaciones de los 4 PARI durante los ochenta y el dinámico crecimiento de su economía sustentada en el auge de las exportaciones, contó con la decisiva contribución de Japón como proveedor de tecnología y financiamiento (también contribuyó el capital norteamericano, pero en menor proporción), y de Estados Unidos como mercado. La inversión extranjera directa japonesa está localizada en su mayor parte en la industria manufacturera, en particular en las ramas de producción orientadas hacia la exportación.

El ascenso del proteccionismo en Estados Unidos y la CEE, principales mercados para los países asiáticos incluido Japón, modificó la dirección de los flujos de capital. Los países asiáticos adoptaron una doble estrategia de inversión: por una parte se orientaron en mayor proporción hacia los países industrializados que constituyen sus principales mercados (principalmente a Estados Unidos, pero también en menor medida a la CEE); y, por otra parte, se desplazaron hacia los países de menores costos salariales y mayores facilidades de acceso a los mercados, en especial los países de la ANSEA, China y los países de América Latina. La inversión extranjera japonesa que se orientó hacia América Latina, se localizó en su mayor parte en los servicios, financieros y de transporte.

El dinamismo exportador de los 4 PARI ha ido acompañado de una profundización de sus desequilibrios comerciales: déficit crecientes frente a Japón (80% de las importaciones están constituidas por maquinarias y componentes), y superávit igualmente crecientes frente a Estados Unidos, su principal mercado.

El circuito de mercancías y capitales existente entre Japón, los 4 PARI, Estados Unidos y la CEE, muestra que las empresas japonesas lograron continuar con su política de exportación hacia Estados Unidos y la CEE., mediante la relocalización de su producción en los cuatro dragones primero y ahora en los países de la ANSEA, China y en menor medida en América Latina. La revaluación del yen dió un impulso a la relocalización de la producción japonesa, que permitió a sus empresas mantener su competitividad en el mercado externo y en el mercado japonés. Los 4 PARI y cada vez más también los países de la ANSEA se están integrando de manera horizontal con Japón, exportando manufacturas y componentes y recibiendo bienes de capital.

El éxito exportador de los países del sudeste asiático, que se industrializaron aceleradamente en los años sesenta y setenta, no puede considerarse en forma independiente de la presencia de Japón en la región, como polo dinamizador, ni de Estados Unidos, como el principal mercado.

CONCLUSIONES GENERALES.

1. A lo largo de este trabajo hemos demostrado la influencia determinante que la política económica instrumentada en los países desarrollados, en particular en Estados Unidos, ha tenido sobre la dinámica de los movimientos internacionales de mercancías y capitales, durante la presente década. La magnitud y dirección geográfica del comercio exterior, la inversión extranjera, el crédito externo, los depósitos bancarios y la ayuda pública al desarrollo entre países desarrollados y subdesarrollados, han estado influidos de manera determinante por la dinámica de los procesos de acumulación de capital en los países desarrollados.

2. La política de Reagan dió lugar a modificaciones profundas en la dirección geográfica de los movimientos internacionales de mercancías y capitales. El viejo objetivo perseguido por las administraciones norteamericanas desde el Presidente Kennedy, de corregir el déficit de la balanza de pagos para mejorar la posición económica de Estados Unidos a nivel internacional, se fue al traste durante la administración Reagan.

La balanza comercial de Estados Unidos sufrió un violento deterioro en el transcurso de la década, frente a todos sus socios comerciales (excepto frente a África) y en todos los grupos de productos (excepto en Combustibles, por la brutal caída de los precios del petróleo). Estados Unidos perdió

posiciones como exportador mundial, a favor de Japón, los países asiáticos de reciente industrialización y Europa Occidental, en especial la República Federal de Alemania. Estos países se beneficiaron del auge del consumo de los norteamericanos, además de desplazar de terceros mercados a los productores estadounidenses, que perdieron competitividad.

El creciente déficit comercial norteamericano debilitó en forma acelerada la posición internacional de Estados Unidos, al punto que a partir de 1985, el valor de los activos pertenecientes a extranjeros en Estados Unidos, superó el valor de los activos de norteamericanos en el exterior, convirtiéndose Estados Unidos en deudor neto, por primera vez después de 1914.

Estados Unidos es un deudor neto frente a los países y regiones con los cuales sufrió el más drástico deterioro su posición comercial, esto es Japón y la Comunidad Europea, pero continúa siendo un acreedor neto frente a Canadá, América Latina y los restantes países tomados en conjunto.

El financiamiento del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos modificó la dirección geográfica de los movimientos internacionales de capitales. Estados Unidos se convirtió en importador de capital, abandonando la posición de líder en su exportación que mantuvo desde la posguerra. Estados Unidos que desempeñó la función de prestamista de última instancia

a nivel internacional desde la posguerra, durante el mandato de Reagan se convirtió en un consumidor de última instancia.

Los flujos comerciales y financieros internacionales tendieron, en consecuencia, a concentrarse más aún que en el pasado, entre los países desarrollados.

3. El análisis de los flujos comerciales y financieros de Estados Unidos, muestra que los movimientos de capitales a nivel internacional, no son independientes de los movimientos de mercancías (bienes y servicios). La deuda norteamericana surge del déficit comercial y los flujos internacionales de capital canalizados hacia Estados Unidos sirven para financiar su déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. La redención de dicha deuda requiere de la disminución del déficit comercial, más aún de su transformación en superávit.

Lo anterior demuestra lo infundado de la afirmación de Drucker, sobre uno de los cambios fundamentales que habrían ocurrido en el mundo con el "surgimiento de la economía simbólica - movimientos de capital, tipos de cambio y flujos de crédito - como timón de la economía internacional, en lugar de la economía "real": el flujo de bienes y servicios" (1). El comercio de bienes y servicios continua siendo la fuerza motriz

(1) Drucker, Peter F. "La Nueva Economía Mundial", Contextos, Marzo de 1987, p.11.

de la economía mundial, antes que los movimientos de capital como lo sostiene Drucker. La dinámica de estos últimos a nivel mundial no es independiente de la dinámica del comercio y la producción mundiales, si bien en determinadas coyunturas pueden seguir tendencias aparentemente divorciadas.

4. Los cambios de dirección de los movimientos internacionales de mercancías y capitales afectaron de manera diferenciada a los países subdesarrollados de diversas regiones. Aquellos de Asia, en particular los cuatro países asiáticos de reciente industrialización (Hong Kong, Singapur, Taiwán y Corea del Sur), aumentaron su participación como receptores de los flujos de capital orientados a países subdesarrollados, y como exportadores a nivel mundial, beneficiándose del auge del consumo de los norteamericanos. El crecimiento económico de los cuatro PARI durante la década de los 80 contó con el apoyo en particular de Japón como proveedor de bienes de capital, productos intermedios, tecnología y flujos de capital en calidad de inversiones directas, créditos y ayuda oficial; y de Estados Unidos, como mercado. Aproximadamente el 80% de las importaciones de los cuatro PARI procedentes de Japón, son máquinas y componentes, de tal manera que mientras mayor es el dinamismo de sus exportaciones, mayor es también el dinamismo de sus importaciones. El déficit comercial de dichos países frente a Japón se incrementó durante los ochenta, mientras

aumentó en forma paralela su superávit comercial con Estados Unidos.

La estrategia de industrialización orientada a las exportaciones adoptada en particular por los 4 PARI, se dió en un momento de rápida expansión del comercio internacional, de crecimiento del mercado norteamericano y de pérdida de competitividad de las exportaciones de Estados Unidos en los mercados extranjeros. Entre 1980 y 1987, los principales rubros de exportación de los 4 PARI, productos electrónicos, textiles y prendas de vestir, registraron el crecimiento más dinámico en el comercio mundial.

5. A partir de 1985, en que el dólar empezó a devaluarse, y las tensiones comerciales con Estados Unidos y la CEE se agravaron, Japón enfrentó la pérdida de competitividad de sus exportaciones, por medio de una doble estrategia de relocalización de su producción en el exterior. Por una parte, las nuevas inversiones tendieron a concentrarse en sus principales mercados (Estados Unidos y Europa), principalmente en calidad de unidades de ensamblaje; y por otra parte, continuó la relocalización de la producción en países de menores costos salariales y mayor facilidad de acceso a los mercados. La inversión extranjera directa japonesa en países subdesarrollados está concentrada en el sudeste asiático, en donde la mayor parte de las inversiones están localizadas en la industria manufacturera o en servicios a esas industrias,

mientras en América Latina la inversión japonesa está concentrada en finanzas y transportes.

Esta capacidad de Japón para desplazar la producción al exterior y conservar su participación en el mercado, explica la persistencia del déficit comercial de Estados Unidos con los países asiáticos, aún después de las medidas adoptadas a partir de 1985 para corregirlo. La elevada dependencia de los 4 PARI respecto a Japón, en el aprovisionamiento de partes, componentes y maquinaria, muestra que a través de ellos, Japón continuó con su política de exportación a Estados Unidos y Europa, primero, y luego abastece su propio mercado doméstico. El crecimiento de la demanda interna en Japón y la mayor participación de las importaciones para satisfacer esa demanda, a partir de 1986, no significó un mercado más amplio para los productos norteamericanos, sino para aquellos de los países subdesarrollados de Asia. El déficit comercial norteamericano frente a los países asiáticos, entre 1985 y 1988, en consecuencia siguió creciendo. En 1985, los países asiáticos en conjunto fueron responsables del 56.3% del déficit comercial norteamericano, porcentaje que aumentó al 76% en 1988.

7. La recesión registrada en los países industrializados a inicios de los ochenta, la elevación de las tasas de interés internacionales, la revaluación del dólar, la caída de los precios de los productos primarios, la fuga de capitales y la violenta contracción de los flujos de financiamiento externo

hacia los países subdesarrollados, constituyen los principales factores que desataron la crisis de la deuda que afecta en forma especialmente aguda a los países de América Latina.

En las condiciones de sobreproducción de productos agrícolas, registrado durante los ochenta, los esfuerzos realizados por los países de América Latina para incrementar sus ingresos por exportaciones resultaron contraproducentes, en la medida en que acentuaron la caída de los precios, anulando el efecto del mayor volumen exportado. La política de subsidios a los productores agrícolas practicada por los países desarrollados, en particular la CEE y Estados Unidos, se tradujo en la creciente pérdida de mercados para los países subdesarrollados. El valor de los subsidios concedidos por la CEE, Estados Unidos y Japón a sus agricultores, en 1987, habría ascendido a 150 mil millones de dólares, cifra superior en alrededor del 70% al valor total de las exportaciones de todo tipo de bienes realizado por América Latina en ese año (88.9 mil millones de dólares).

Las innovaciones tecnológicas que se están realizando en el campo de la agricultura (en especial la aplicación de la biotecnología), permiten pensar que la sobreoferta de productos agrícolas y materias primas a nivel mundial, podría mantenerse durante muchos años en el futuro; en consecuencia existen pocas posibilidades de que los términos de intercambio para los

países exportadores de productos agrícolas mejoren en forma sostenida.

El objetivo de los países desarrollados, de conservar el empleo en el sector agrícola, dado el aumento registrado de las tasas de desempleo durante la recuperación de los ochenta (excepto en Estados Unidos, único país en el que la tasa de desempleo se contrajo), explica las dificultades que los países subdesarrollados están enfrentando para modificar la política de subsidios de los países desarrollados, al interior de la octava ronda de negociaciones comerciales multilaterales del GATT. Los países subdesarrollados durante los ochenta fueron desplazados como exportadores de productos primarios, ocupando los principales lugares en este campo los propios países desarrollados. El alto desempleo, en particular en Europa, permite pensar que hay muy pocas probabilidades de que esta situación se modifique a favor de los países subdesarrollados.

Los esfuerzos realizados por los países de América Latina, durante los ochenta, para diversificar sus exportaciones, enfrentaron el creciente proteccionismo practicado por los países desarrollados, en particular en contra de las importaciones de productos en los que los países subdesarrollados son competitivos (textiles o vestuario) o en los que han realizado una importante incursión (productos electrónicos y automóviles).

En contraste con las prácticas proteccionistas de los países desarrollados, combinadas con los crecientes subsidios a la producción agrícola, los países subdesarrollados en especial de América Latina han aplicado durante la presente década políticas de liberalización del comercio, por lo general en el marco de los programas de ajuste o estabilización acordados con los Organismos financieros multilaterales: FMI o Banco Mundial. Los países desarrollados, liderados por Estados Unidos, están promoviendo además la liberalización del comercio de servicios, al interior de la octava ronda de negociaciones comerciales multilaterales del GATT, la liberalización de la inversión extranjera directa y la protección a los derechos de propiedad intelectual.

El proteccionismo en los países desarrollados y la liberalización en los países subdesarrollados ilustra la situación asimétrica que prevalece en la solución de los desequilibrios económicos internacionales en la actualidad. Mientras Estados Unidos promueve la liberalización de los mercados en Japón, los países asiáticos y en los países subdesarrollados en general, para mejorar su posición comercial, aumenta sus barreras a la importación de productos procedentes de los países subdesarrollados y en forma conjunta con los demás países desarrollados, mediante la política de subsidios, los desplazan de sus mercados tradicionales, impidiéndoles aumentar sus ingresos por exportaciones.

El superávit comercial alcanzado por América Latina para financiar las transferencias que viene realizando a los países desarrollados a partir de 1982, no se basó en el aumento del valor de las exportaciones sino en la contracción de las importaciones, en especial de maquinaria y equipo, materias primas básicas, medicamentos, etc. Como consecuencia, la tasa de inversión experimentó una drástica contracción, debilitándose la capacidad de crecimiento de estos países en el futuro, efecto que es quizá el más perverso de la crisis que afecta a la región.

Al disminuir las importaciones, los países de América Latina redujeron el tamaño del mercado de los países desarrollados, acentuando las tendencias recesivas y de lento crecimiento. Dada la importancia de Estados Unidos como proveedor de la región, la disminución de las importaciones le afectó en forma directa, de allí que la reestructuración de la deuda externa de los países subdesarrollados haya pasado a constituir un importante componente de la política comercial norteamericana, incluida dentro de la Ley de comercio de 1988. Uno de los principales objetivos de las iniciativas norteamericanas respecto a la deuda externa latinoamericana, es mejorar el poder de compra de América Latina para aumentar sus exportaciones a la región.

B. Las condiciones internacionales que posibilitaron el éxito

de la estrategia de crecimiento en base a las exportaciones, de los países asiáticos de reciente industrialización, han sufrido una profunda modificación. Estados Unidos que desempeñó la función de consumidor de última instancia, necesita corregir su desequilibrio comercial, con el objeto de disminuir su necesidad de flujos de capital provenientes del resto del mundo para financiarlo. Más aún, Estados Unidos necesita disponer de superávit comercial para servir la deuda acumulada frente al resto del mundo, si quiere evitar un mayor deterioro de su posición internacional, esto es un incremento de su posición deudora neta frente al resto del mundo. Su posición de deudor neto significa que en adelante deberá realizar pagos por servicio de su deuda, situación radicalmente distinta a la experimentada en la posguerra, en la que Estados Unidos como acreedor neto recibió ingresos por intereses y beneficios de su capital prestado e invertido en el exterior.

La posición dominante de Estados Unidos y el rol del dólar en la economía mundial, hacen posible por lo menos en principio, que este país pueda continuar incurriendo en persistentes déficits sin caer en los problemas que afligieron a los países subdesarrollados altamente endeudados. En efecto, mientras éstos se enfrentaron a partir de la crisis de la deuda a la imposibilidad de mantener su servicio por no disponer de las divisas necesarias para hacerlo, Estados Unidos usando su poder

de emisor de la principal divisa internacional no corre el riesgo de incurrir en incapacidad de pago.

Sin embargo, si bien el financiamiento de los déficits externos de Estados Unidos asume características radicalmente distintas de las asociadas al financiamiento de los déficits externos de los países subdesarrollados altamente endeudados, no está desprovisto de problemas con importantes consecuencias sobre el conjunto de la economía mundial.

Dado el tamaño de la economía norteamericana, el ajuste requerido para eliminar el déficit comercial y transformarlo en superávit, asume proporciones descomunales, superiores a las de cualquier ajuste realizado en la posguerra. El déficit en cuenta corriente de Estados Unidos en 1988, ascendió a 135 mil millones de dólares. Corregir este déficit requiere de cambios sustanciales en los flujos internacionales de comercio, y en consecuencia de cambios importantes en otras variables macroeconómicas en Estados Unidos y en el exterior.

Estados Unidos absorbió la mayor parte de las exportaciones latinoamericanas en el transcurso de la década, aún cuando el peso de la región en el comercio norteamericano descendió. La vulnerabilidad de América Latina frente a la evolución de la economía norteamericana aumentó. Si ese mercado crece más lentamente o se estanca, como resultado del necesario ajuste en el crecimiento de la demanda interna para corregir el déficit

comercial, la capacidad de servicio de la deuda y más aún de recuperación de las economías latinoamericanas será duramente afectada.

Japón, Alemania y los países asiáticos de reciente industrialización (Hong Kong, Corea, Singapur y Taiwán) están siendo presionados por Estados Unidos para abrir sus mercados a las exportaciones norteamericanas. Hemos analizado las dificultades que enfrenta Estados Unidos para corregir su posición comercial frente a esos países. La disminución del déficit registrada desde 1985, fue el resultado del mejoramiento de la posición comercial de Estados Unidos frente a América Latina, Canadá, Europa (excepto con la República Federal de Alemania) y África, mientras su posición frente a los países asiáticos y Alemania Federal, continuó deteriorándose.

9. Visto en perspectiva histórica, es interesante destacar que la magnitud de los choques externos que enfrentó América Latina en los años treinta, supera ampliamente la magnitud de los choques externos de los ochenta. Sin embargo, hay una diferencia sustancial en la respuesta dada a esos choques.

Frente a la caída de los precios y volumen de las exportaciones y la disminución de los ingresos de capital por créditos e inversión extranjera, América Latina en los años treinta, optó por la declaración de moratoria de la deuda externa, estricto

control de cambios para detener la salida de oro, elevación de aranceles, control de importaciones y políticas fiscal y monetaria expansivas. El objetivo central era reorientar el crecimiento hacia la industrialización sustitutiva de importaciones, reemplazando a las exportaciones como el motor del crecimiento.

10. La evolución de los movimientos internacionales de mercancías y capitales durante los ochenta, muestra la profundización de los conflictos capital-trabajo y entre capitalistas, conforme a los planteamientos de Marx, De Bernis y otros autores.

La profundización del conflicto capital-trabajo se expresa en la combinación de altas tasas de desempleo en Europa, desempleo y subempleo en América Latina y una elevada tasa de explotación en el sudeste asiático, en donde los trabajadores laboran más de sesenta horas semanales en las fábricas.

La profundización del conflicto entre capitalistas, competencia de capitales, se expresa en la intensa lucha por los mercados, cuyas manifestaciones más importantes son las siguientes:

- la política económica aplicada por los países, para contrarrestar los graves desequilibrios comerciales y financieros internacionales, los cuales explican el aumento de las prácticas proteccionistas explícitas (restricciones

cuantitativas), implícitas (acuerdos recíprocos de autolimitación) o encubiertas (ciertas políticas industriales).

- la relocalización de la producción a nivel mundial, como lo ilustra la ola de inversiones de Japón en los países asiáticos de reciente industrialización, de Japón y los PARI en Estados Unidos y en la cuenca del Caribe para mantener su participación en el mercado norteamericano, de Estados Unidos y Japón en la Comunidad Económica Europea para mantener su presencia en el mercado común en 1992 frente al temor del establecimiento de barreras adicionales al comercio; créditos de Alemania y otros países de la CEE a los países socialistas y relajamiento de las restricciones comerciales en la búsqueda de nuevos mercados;

- finalmente, una manifestación de la lucha por los mercados y de la competencia, es la ola de fusiones, adquisiciones y formación de empresas conjuntas que muestran además el proceso de concentración y centralización del capital a nivel mundial que se está operando en el transcurso de la actual crisis.

En definitiva, los movimientos internacionales de mercancías y capitales que en los términos más generales contribuyen a la maximización de la tasa de beneficio, durante las crisis son un elemento fundamental, a través del cual los países dominantes desplazan sus contradicciones buscando aumentar la tasa de ganancia, relocalizando para ello la producción, ajustando los costos salariales, en medio de una competencia encarnizada y la profundización de la concentración de capital a nivel mundial.

BIBLIOGRAFIA

LIBROS.

- Aronson, Jonathan. "The Service Industries: Growth, Trade and Development Prospects". En John W. Sewell, Stuart K. Tucker, and Contributors, U.S. Policy and the Developing Countries: Growth, Exports & Jobs in a Changing World Economy. Agenda 1988, U.S. - Third World Policy Perspectives, N- 9. Overseas Development Council. Transaction Books, New Brunswick (USA) and Oxford (UK), 1988.
- Balassa, Bela. Los países de industrialización reciente en la economía mundial. Fondo de Cultura Económica/ Economía Contemporánea, México, 1988.
- Berberouglu, Berch. The Internationalization of Capital. Imperialism and Capitalist Development on a World Scale. Edit. Praeger Publishers, New York, 1987.
- Bergsten, C. Fred and Cline William R. Trade Policy in the 1980s. Institute for International Economics. Policy Analyses in International Economics, N- 3, Washington D.C., Nov. 1982.
- Bergsten, C. Fred. The Dilemmas of the Dollar. The Economics and Politics of United States International Monetary Policy. New York University Press, United States of America, 1975.
- Bergsten, Fred C (Ed.). Global Economic Imbalances. Institute for International Economics, Washington D.C., December 1985.
- Bergsten, Fred C. America in the World Economy: A Strategy for the 1990s. Institute for International Economics, Washington, DC, November 1988.
- Berthelot, Ines; Kessler, Véronique; Pisani-Ferry, Jean. "The dynamics of world trade: A perspective view". En Maddison, Angus (Ed.), Latin America, The Caribbean and the OECD. A Dialogue on Economic Reality and Policy Options. Development Centre Seminars, OCDE, Paris, 1984.
- Burguinat, Henry. Les Vertiges de la Finance Internationale. Edit. Economica, Paris, 1987.
- Bujarin, Nicolai. La Economía Mundial y el Imperialismo. Cuadernos de pasado y presente N- 21, Ediciones pasado y presente, México, novena edición, 1984.

- Caputo Orlando, Pizarro Roberto. Dependencia y Relaciones Internacionales. Editorial Universitaria Centroamericana (Educa), Costa Rica, 1974.
- Cline, William R. International Debt and the Stability of the World Economy. Institute for International Economics. Policy Analyses in International Economics, N- 4, Washington D.C., september 1983.
- De Bernis, Gérard. Relations Economiques Internationales. I. Echanges Internationaux. Quatrieme édition, Dalloz, Paris, 1977.
- De Bernis, Gérard. Relations Economiques Internationales. Cinquieme édition, Dalloz, Paris, 1987.
- De Bernis, Gérard. El Capitalismo Contemporáneo. Regulación y crisis, Editorial Nuestro Tiempo, México, 1988.
- Dehove, Mario et Mathis, Jean. Le Systeme Monetaire International. Les dossiers de l'Ifres. Institute de Recherches Economiques et Sociales, N- 3, Paris, décembre 1985.
- Diaz Alejandro, Carlos F. Stories of the 1930s for the 1980s. Financial Policies and the World Capital Market: The Problem of Latin American Countries. Ed. by F. Aspe, R. Dornbusch and M. Obstfeld, The University of Chicago Press, Chicago, 1983.
- Dornbusch, Rudiger. "Comment to Consequences of Capital Flight for Latin American Debtor Countries". En Lessard, Donald and Williamson, John. Capital Flight and Third World Debt. Institute for International Economics, Washington D.C., 1987.
- Fajnzylber, Fernando. La Industrialización trunca de América Latina, Editorial Nueva Imagen, México, 1983.
- Feldstein, Martin. The American Economy in Transition. The University of Chicago Press, London, 1980.
- Fieleke, Norman S. (Ed.). International Payments Imbalances in the 1980s, Sponsored by: Federal Reserve Board of Boston, New Hampshire, October 1983.
- Flouzat, Denise. Economie contemporaine. Les phenomenes monetaires, Press Universitaires de France, Paris, 1977.

- Ffrench- Davis, Ricardo. Richard E. Feinberg (Ed.). Más allá de la crisis de la deuda. Bases para un nuevo enfoque, Grupo Editor Latinoamericano, CIEPLAN, Argentina, 1986.
- Frieden, Jeffrey A. Banking on the World. The Politics of American International Finance, Harper & Row, Publishers, New York, 1987.
- Friedman, Milton and Anna Jacobson Schwartz. A Monetary History of the United States 1967- 1960, National Bureau of Economic Research, New York, Princeton University Press, Princeton, 1971.
- Frobel F., Heinrichs J., Kreye, D. La nueva división internacional del trabajo. Paro estructural en los países industrializados e industrialización de los países en desarrollo, Siglo XXI edit., México, 1980.
- Galenson, Walter (Ed.). Foreign Trade and Investment. Economic Growth in the Newly Industrialising Asian Countries, The University of Wisconsin Press, London, 1985.
- Guillèn, Arturo. "Harry Magdoff y el imperialismo moderno". en Varios Autores: Economía Política del Imperialismo. Autores estadounidenses, Editorial Nuestro Tiempo, México, 1982.
- Guillèn, Arturo. "La crisis del sistema de regulación monopolista estatal". En Varios Autores, Naturaliza de la actual crisis, Editorial Nuestro Tiempo, Primera edición, México, 1986.
- Hathaway, Dale E. Agriculture and the GATT: Rewriting the Rules, Institute for International Economics, Policy Analyses in International Economics, N- 20, Washington D.C., September 1987.
- Hawley, James F. Dollars & Borders. U.S. Government Attempts to Restrict Capital Flows, 1960- 1980, M.E. Sharpe, Inc. New York, 1987.
- Hilferding, Rudolf. El Capital Financiero, Edición Revolucionaria, Instituto cubano del libro, La Habana, Cuba, 1971.
- Hugh T. Patrick, Ryuichiro Tachi (Ed.). Japan and the United States Today: Exchange Rates, Macroeconomic Policies, and Financial Market Innovations. Centre on Japanese Economy and Business, Columbia University, New York, 1986.

- International Monetary Fund. Issues and Developments in International Trade Policy, Occasional Paper N- 63, Washington D.C., December 1988.
- Kenwood, A.G. and Lougheed A.L. The Growth of the International Economy 1820- 1960, George Allen & Unwin Ltd., London, Great Britain, 1971.
- Kindleberger, Charles P. La crisis económica 1929 -1939. Editorial Critica, Barcelona, 1983.
- Kindleberger, Charles P. "A Historical Perspective". Lessard, Donald and Williamson, John. Capital Flight and Third World Debt, Institute for International Economics, Washington D.C., 1987.
- Kolko, Joice. Restructuring the World Economy, Pantheon Books, New York, 1988.
- League of Nations. Industrialization and Foreign Trade, Series of League of Nations Publications. Printed in the United States of America, 1945.
- Lenin, V.I. El Imperialismo, Etapa Superior del Capitalismo, Editorial Ateneo, Buenos Aires, Argentina, 1971.
- Lessard, Donald and Williamson John. Capital Flight and Third World Debt, Institute for International Economics, Washington D.C., 1987.
- Maddison, Angus (Ed.). Latin America. The Caribbean and the OECD. A Dialogue on Economic Reality and Policy Options, Development Centre Seminars. OCDE, Paris, 1986.
- Maddison, Angus. Las Fases del Desarrollo Capitalista. Una historia económica cuantitativa., El Colegio de México, Fondo de cultura Económica, México, 1986.
- Maddison, Angus. Dos Crisis: América y Asia 1929- 1938 y 1973- 1983, Ed. Fondo de Cultura Económica, México, 1988.
- Magdoff, Harry. La era del imperialismo, Política Económica Internacional de Estados Unidos. Edit. Nuestro Tiempo, México, 1969.
- Magdoff, Harry y Paul Sweezy. Estancamiento y explosión financiera en Estados Unidos, Siglo XXI Editores, México, 1988.

- Marris, Stephen. Deficits and the dollar: The world economy at risk, Institute for International Economics. Washington D.C., December 1985.
- Marx, Carlos. Contribución a la crítica de la economía política, Siglo XXI editores, México, 1980.
- Marx, Carlos. El Capital, Siglo XXI Editores, España, 1976.
- Marx, Carlos. Teorías sobre la plusvalía, Editorial Cártago, Buenos Aires, Argentina, 1975.
- Marris, Stephen. Deficits and the dollar: The world economy at risk, Institute for International Economics Policy Analyses in International Economics, N- 14, Washington, December 1985.
- Michalet, C.A. "De l'échange international à l'économie mondiales: une nouvelle problématique". Economie et finance internationales, Dunod, Paris, 1982.
- Minsky, Hyman. "Discussion of Consequences of Capital Flight for Latin American Debtor Countries". En Lessard, Donald and Williamson, John. Capital Flight and Third World Debt, Institute for International Economics, Washington D.C., 1987.
- Niveau, Maurice. Historia de los Hechos Económicos Contemporáneos, 7- edición, Editorial Ariel, Barcelona, España, 1987.
- OECD, Cost and benefits of protection, Paris, 1985.
- Palloix, Christian. "Crise et nouvelles formes de l'imperialisme. Economie de crédit international et extension internationale du salariat". Economie et Finances Internationales, Sciences Economiques, Edit. Dunod, 1982.
- Reisen, Helmut. "The Latin American Transfer Problem in Historical Perspective". In Maddison, Angus (Ed.). Latin America, the Caribbean and the OECD. A Dialogue on Economic Reality and Policy Options, OECD, Paris, 1986.
- Robbins, Sidney and Stobangh, Robert. Money in the Multinational Enterprise, A Basic Books, Ind. Study of Financial Policy, Publishers, New York, 1973.

- Rodriguez Mendoza, Miguel. "El Comercio de Servicios y la Ronda Uruguay de Negociaciones Comerciales Multilaterales". En Manfred Wilhelmy (Ed.). El Sistema Internacional y América Latina, Rial, Argentina, Anuario 1987.
- Rowland, Benjamin M. (Ed.). Balance of Power or Hegemony: the Interwar Monetary System, New York University Press, New York, 1974.
- Salama, Pierre. La Dollarisation. Essai sur la monnaie, l'industrialisation et l'endettement des pays sous-développés, Editions La Découverte, Paris, 1989.
- Sewell, John, Stuart Tucker, and Contributors. U.S. Policy and the Developing Countries: Growth, Exports & Jobs in a changing World Economy, U.S. Third World Policy Perspectives, N- 9, Overseas Development Council, USA, Agenda 1988.
- SELA. Políticas de ajuste. Financiamiento del Desarrollo en América Latina, Editorial Nueva Sociedad, Caracas, 1987.
- SELA. Relaciones Económicas Internacionales de América Latina, Editorial Nueva Sociedad, Caracas, 1987.
- SELA. El FMI, el Banco Mundial y la crisis latinoamericana, Siglo XXI Edit., México, 1986.
- SELA. La Economía Mundial y el Desarrollo de América Latina y El Caribe, Editorial Nueva Sociedad, Caracas, Venezuela, 1988.
- United Nations Conference on Trade and Development. Revitalizing Development, Growth and International Trade, Assessment and Policy Options, Report by the Secretariat of the UNCTAD, seventh session, Geneva, 9-31 Jul. 1987.
- Varios Autores. Naturaleza de la actual crisis, Editorial Nuestro Tiempo, México, 1986.
- Varios autores. La Crise, quelle crise?, Edit. Maspero, Paris, 1982.
- Vega Casanovas, Gustavo. "Comercio y Política de EUA: Libre-cambismo versus proteccionismo desde la segunda guerra mundial". En García y Griego, Manuel. México-Estados Unidos 1984, El Colegio de México, México D.F., 1985.

ARTICULOS DE PUBLICACIONES PERIODICAS.

- Aho, C. Michael y Levinson, Marc. "The Economy after reagan". Council on foreign Relations, Foreign Affairs, Vol. 67, N- 2, New York, Winter 1988/89.
- Alvater, Elmar. "Structural Change in the World Economy and Forms of Protectionism". HWWA, Institut für Wirtschaftsforschung, Interconomics, Review of International Trade and Development, 6, Volume 23, Hamburg, November/ December 1988.
- Bacha, Edmar L. "La crisis de la deuda latinoamericana y la función del Banco Mundial en el ajuste estructural". Boletín del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, volumen XXXV, núm. 3, México, Mayo-Junio de 1989.
- Bank for International Settlements. "Greenspan examines recent and prospective developments in the US economy". BIS Review, Basle, 31st, March 1989.
- Barnes, Martin. "El déficit comercial, clave de los males estadounidenses". Contextos, año 3, N- 79, Junio 1987.
- Bergsten, Fred C. "Economic Imbalances and World Politics". Council on foreign Relations, Foreign Affairs, Vol. 65, N- 4, U.S.A., Spring 1987.
- Berliner Handels- und Frankfurt Bank. "La longue marche de la Chine à la rencontre de l'économie mondiale". Problemes Economiques, N- 2118, Paris, 30 mars 1989.
- Bernal Sahagún, Victor M. "The Foreign debt and Beyond. Alternatives to the Latin American Economic Crisis". Latina American Perspectives, Issue 60, Vol. 16, N- 1, winter 1989.
- Bertrand, H. "Le régime central d'accumulation de l'après-guerre et sa crise: une analyse en sections". Critiques de l'Economie Politique, N- 7-8, Paris, Avril-sept. 1979.
- Bitar, Sergio. "La Política de inversión extranjera de Estados Unidos". Comercio Exterior, Vol. 36, núm. 10, México, Octubre 1986, pp. 907- 910.

- Bouzas, Roberto. "América Latina en la Economía Internacional: Los Desafíos de una Década Perdida". Pensamiento Iberoamericano, Revista de Economía Política, 13, Relaciones Internacionales, Tendencias y Desafíos, España, Enero- Junio 1988.
- Boyer, Robert. "La crise actuelle: une mise en perspective historique". Critiques de l'économie politique, Nouvelles série, N- 7-8, Avril- Septembre 1979.
- Boyer, Robert. "La Crise Actuelle est-elle la répétition de celle de 1929?". Centre de études prospectives d'économie mathématique appliquées a la planification. Notes Cepremap- Cordes, N- 8206, Décembre 1981.
- Brender, Anton. "Is the World Economy about to Disintegrate?". HWWA Institut fur Wirtschaftsforschung, Intereconomics, Review of International Trade and Development, Volume 24, N- 1, Hamburg, January/ February 1989.
- Bueno, Gerardo. "El Tratado de libre comercio entre Estados Unidos y Canadá". Comercio Exterior, Vol. 37, núm. 11, México, noviembre 1987, pp. 926- 935.
- Cacho Ortiz, Oscar Daniel. "Estados Unidos en los ochenta. Su incidencia en el sistema capitalista". Comercio Exterior, Vol. 38, núm. 6, México, junio de 1988, pp. 538- 544.
- Caputo Leiva, Orlando. "Funcionamiento ciclico del capitalismo en las décadas de los años 70 y 80. Sus perspectivas. La situación de América Latina". Investigación Económica, N- 180, abril- junio de 1987.
- Cepal. "Balance preliminar de la economía latinoamericana en 1988". Comercio Exterior, Vol. 39, núm. 3, México, marzo de 1989.
- Cepal. "La evolución Económica del Japón y su impacto en América Latina". Estudios e Informes de la CEPAL, N- 70, LC/G. 1535-P, Santiago de Chile, Octubre de 1988.
- Dack, Jozet Vant. "Consideraciones analíticas sobre la inversión extranjera y su importancia en los flujos de inversión de Japón en Estados Unidos". En Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. Monetaria, Vol. XII, núm. 2, abril- junio 1989.

- De Vries, R. "U.S. economic policies in a global context". SEPS Papers, U.S.A. núms. 11, 12 y 13 de 1984.
- Dean Burnham, Walter. "La elección de 1984 y el futuro de la política norteamericana". Cuadernos semestrales EE. UU., N- 19, México, 1er. semestre de 1986.
- Del Castillo, Gustavo. "El proteccionismo estadounidense en la era Reagan". Comercio Exterior, Vol. 37, núm. 11, México, noviembre 1987, pp. 867- 895.
- Devlin, Robert. "América Latina: reestructuración económica ante el problema de la deuda externa y de las transferencias al exterior". Revista de la Cepal, N- 32, Santiago de Chile, Agosto de 1987.
- Drucker F., Peter. "The changed world economy". Foreign Affairs, U.S.A., Spring 1986, pp. 768- 791.
- Dumènil, Gérard; Glick Mark y Rangel José. "La Rentabilidad del capital en Estados Unidos en el Siglo XXI". Investigación Económica, N- 177, México, julio-septiembre de 1986, pp. 245- 290.
- Ethan S. Harris. "Foreign Direct Investment in the United States". JP Morgan Guaranty Trust Company. World Financial Markets, issue 2, New York, June 29 1989.
- Feldstein, Martin. "Correcting the trade deficit". Council on Foreign Relations. Foreign Affairs, Vol. 63, N- 4, U.S.A., Spring 1987.
- Fitoussi, Jean Paul; Le Cacheux, Jacques; Lecointe, Françoise; Vasseur, Christian. "Tasas reales de interés y actividad económica. Un ensayo de interpretación teórica y de cuantificación empírica". Comercio Exterior, Vol. 37, núm. 7, México, Julio 1987, pp. 580- 593.
- Frieden, Jeffry A. "Third world indebted industrialization: international finance and state capitalism in México, Brazil, Algeria, and South Korea". International Organization, 35, 3, U.S.A., summer 1981.
- F.M.I.. "Ou'entend-on par réechelonnement de la dette?". Finance et développement, Washington, septembre 1983.

- Giacomán, Ernesto Marcos. "Las exportaciones como factor del desarrollo industrial. La experiencia del Sudeste de Asia y sus enseñanzas para México". Comercio Exterior, Vol. 38, núm. 4, México, abril de 1988, pp. 275- 284.
- Godínez, Víctor M. "Hacia una nueva economía? La experiencia norteamericana en la década de los ochenta". CIDE. Cuadernos Semestrales. Estados Unidos, perspectiva latinoamericana, núm. 19, 1er. semestre de 1988.
- Goldstein, Carl. "L'implantation en Asie des Géants Japonais de la distribution". Problèmes Economiques, N- 2110, Paris, 1 février 1989.
- González Gálvez, Sergio. Antagonismo y Armonización de Intereses en la Cuenca del Pacífico. Mimeo, Octubre de 1988.
- González, Antonio. "Tendencias actuales de internacionalización productiva en sectores de alta tecnología: Determinantes e Implicaciones". Centro de Investigación y Docencia Económicas CIDE. Mapa Económico Internacional, N- 5, México, Febrero de 1987.
- Hager, Wolfgang. "Protectionism: a World Divided?". HWWA Institut für Wirtschaftsforschung, Interconomics, Review of International Trade and Development, Volume 24, N- 1, Hamburg, January/ February 1989.
- Hans Joachim Hochstrate, Ralf Zeppernick. "Distortion in World Trade: Recent Developments". HWWA Institut für Wirtschaftsforschung, Interconomics, Review of International Trade and Development, 6, Volume 23, Hamburg, November/ December 1988.
- Hartman, D.G. "Focus on Commodities". Focus, World Outlook. Data Resources, Ind. N- 2, U.S.A., 1985.
- Herzka, Claudio. "Las principales tendencias del comercio y el financiamiento intralatinoamericano". En SELA (comp.), Relaciones Económicas Internacionales de América Latina, Editorial Nueva Sociedad, Venezuela, 1987.
- Hung Juann, Figott Charles, Rodriguez Anthony. "Financial Implications of the U.S. External Deficit". Federal Reserve Bank of New York. Quarterly Review, Winter-Spring 1989.
- Kawase, Hideki. "Nouveaux pays industrialisés d'Asie- Japon: De la Dépendance a la concurrence?". Problèmes Economiques, N- 2110, Paris, 1er. février 1989.

- Kelber Palma, Victor. La Cuenca del Pacifico: Escenario de competencia por el poder en el sistema mundial. La Estrategia de Japon, Centro latinoamericano de estudios estratégicos, A.C. Serie: Estudios del CLEE Est-019-88, Mimeo.
- Koopman, George. "Reorganization or Disorganization of the World Economy". HWWA Institut fur wirtschaftsforschung, Intereconomics, Review of International Trade and Development, Volume 24, N- 1, Hamburg, January/ February 1989.
- Kuwayama, Mikio. "La comercialización internacional de productos básicos y América Latina". Revista de la CEPAL, N- 34, Santiago de Chile, Abril de 1988.
- Luna Calderón, Manuel. "Perspectivas de la Relación Trilateral Estados Unidos- Japon- Corea del Sur". El Mercado de Valores, año XLIX, núm. 14, México, Julio 15, 1989.
- Madeuf, Bernadette; Michael, Ch. A.; Ominami, Carlos. "D'une crise internationale à une crise mondiale". En La crise toujours. Critiques de l'économie politique, N- 26- 27, Paris, Janvier- juin 1984.
- Makin, John H. "Japan's Investment in America: Is It a Threat?". Challenge, Vol. 31, N- 6, Edit. M.E. Sharpe, New York, November/ December 1988.
- Mariotti S. and Ricotta E. "Diversification: the European versus the US Experience". EIU The Economist Intelligence Unit. Multinational Business, London, N- 1, Spring 1987.
- Maxwell Watson, Donald Mathieson, Russell Kincaid. "Recent trends" in International Capital Markets. Developments and Prospects, Occasional Paper 43, Washington D.C., February 1986.
- Maxwell Watson, Donald Mathieson, Russell Kincaid. "Structural Changes in the Financial Markets". En International Monetary Fund. International Capital Markets. Developments and Prospects, Occasional Paper 43, Washington D.C., February 1986.
- Maxwell Watson, Donald Mathieson, Russell Kincaid. "Innovations and Institutional Changes in Major Financial Markets. A ten year perspective". En International Monetary fund. International Capital Markets. Developments and Prospects, Washington D.C., January 1988.

- Moffit, Michael. "Shocks, Deadlocks, and Scorched Earth: Reaganomics and the Decline of U.S. Hegemony". World Policy Institute, World Policy Journal, New York, Fall 1987.
- Moreau, Maurice. "Le Japon et le Pacifique (1868-1988)". Problèmes Economiques, N- 2110, Paris, 1er. février 1989.
- Morgan Guaranty Trust Company. "The Asian NICs: wrestling with success". World Financial Markets, issue 1, New York, April 17 1989.
- Morowski Philip and Helper Susan. "Maquiladoras: Mexico's Tiger by the Tail?". Challenge, U.S.A., May-June 1989.
- Muñoz, Oscar. "El Estado y los empresarios: Experiencias comparadas y sus implicaciones para Chile". Corporación de Investigaciones Económicas para Latinoamérica". CIEPLAN, Colección Estudios Cieplan, N- 25, Santiago de Chile, diciembre de 1988.
- Okita, Saburo. "The 1980s, A Decade of Uneven Growth. Japan and the World Economy", International Journal of Theory and Policy, N- 1, Elsevier Science Publishers B.V., North-Holland, 1988.
- Pigott, Charles. "Economic Consequences of Continued U.S. External Deficits". Federal Reserve Bank of New York. Quarterly Review, Winter-Spring 1989.
- Reppy, Judith. "Investigación y desarrollo militar y la economía civil", Contextos, año 4, N- 66, México, mayo de 1986.
- Rocha, Juan Raymundo. "Estados Unidos en la Era Terciaria". Comercio Exterior, Vol. 37, núm. 10, México, Octubre de 1987, pp. 856- 864.
- Rohatyn, Félix. "America's Economic Dependence". Foreign Affairs, America and the World 1988/ 89, Vol. 68, N- 1, New York, 1989.
- Rosensweig, Jeffrey A., Liem Gretchen, Welck Kelly. "La cambiante pauta del comercio exterior de Estados Unidos de 1975 a 1985". Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. Boletín, volumen XXXIII, núm. 5, México, septiembre-octubre de 1987.
- Rostow, W.W.. "Alejémonos del Abismo Económico Mundial". Contextos, año 5, N- 85, México, dic. 1987.

- Rugman, Alan M. "Canada in the USA: Foreign Direct Investment Flows Reversed". EIU The Economist Intelligence Unit, Multinational Business, N- 1, London, Spring 1987.
- Ruiz Durán, Clemente. México: The Transfer Problem. Profits and Welfare. Conference Paper, Financing Latin American Growth: Prospects for the 1970's. New York, October 13- 15, 1988, Mimeo.
- Russell Mead, Walter. "The United States and the World Economy". World Policy Journal, U.S.A., winter 1988- 89.
- Sachs, Jeffrey D. "Global Adjustments to a Shrinking U.S. Trade Deficit". The Brookings Institution, Brookings Papers on Economic Activity, 2, William C. Brainard and George L. Perry, Edit. Washington D.C., 1988.
- Sakurai, Makoto. Japanese Direct Investment in Asia. Research Institute of Overseas Investment. The Export- Import Bank of Japan, April 1988, Mimeo.
- Schaefer Jeffrey M. and David Strongin. "Why All the Fuss About Foreign Investment". Challenge, M.E. Sharpe, Inc. New York, May- June 1989.
- Scholl, Russell B. "The International Investment Position of the United States in 1987". United States Department of Commerce/ Bureau of Economic Analysis. Survey of Current Business, Volume 68, number 6, June 1988.
- Secretaría de Comercio y Fomento Industrial. Dirección General de Difusión y Estudios sobre Inversión Extranjera, Panorama de la Inversión Extranjera en México, México, segundo semestre de 1986.
- Secretaría de Relaciones Exteriores. Coordinación General para Asuntos Económicos. Tendencias Generales de la Inversión Extranjera Directa a Nivel Internacional, México, D.F. 7-X-1986.
- Service de l'Expansion économique de l'Ambassade de France à Londres. "Les investissements étrangers directs au Royaume- Uni". Problèmes Économiques, N- 2116, La Documentation Française, Paris, 15 mars 1989.
- Shafiqul, Islam. "The Dollar and the Policy- performance- confidence". Essays in International finance, N- 170, International Finance Section, Department of Economics, Princeton University, New Jersey, July 1988.

- Shaikh, Anwar. "La actual crisis económica mundial: causas e implicaciones". Investigación Económica, N- 165, México, Julio- Septiembre 1983.
- Shankar Saxena, Sada. "The Uruguay Round: Expectations of Developing Countries". HWWA Institut für wirtschafts forschung, Inteconomics, Review of International Trade and Development, Volume 23, N- 6, Hamburg, November/ December 1988.
- Shelp, Ronald K. "El comercio de servicios". Contextos, año 4, N- 75, México, febrero de 1987, pp.3- 12.
- Silk, Leonardo. "Algunos peligros de la ley comercial". Contextos, año 5, N- 79, México, Junio de 1987.
- Silk, Leonard. "The United States and the World Economy". Foreign Affairs, America and the World 1986, Vol. 65, N- 3, U.S.A., 1987.
- Tomassini, Luciano. "La Cambiante Inserción Internacional de América Latina en la Década de los 80". Pensamiento Iberoamericano, Revista de Economía Política, 13, Relaciones Internacionales Tendencias y Desafíos, España, Enero- Junio 1988.
- Trejo Reyes, Saúl y Gustavo Vega Cánovas. "El ingreso al GATT y sus implicaciones para el futuro de México". Comercio Exterior, Vol. 37, núm. 7, México, Julio 1987, pp. 519- 526.
- Urias, Homero. "Los desequilibrios de la era Reagan: algo para recordar". Comercio Exterior, Vol. 38, núm. 9, México, septiembre 1988, pp. 840- 850.
- Vangrasstek, Craig. "Comercio en Servicios: Obstáculos y Oportunidades". Perspectivas Económicas, revista trimestral de la economía mundial 1987, núm. 59, Edit. United States Information Agency, Washington, U.S.A., 1987.
- Vega Casanovas, Gustavo. "Comercio y Política en EUA: Librecomercio versus Proteccionismo desde la Segunda Guerra Mundial". En Manuel García y Griego, Gustavo Vega, (comp.), México- Estados Unidos 1984, El Colegio de México, México, 1985.
- World Financial Markets. "Japón bajo presión". Investigación Económica, núm. 183, México, enero- marzo 1988, pp. 247- 280.

DOCUMENTOS Y PERIODICOS.

- CEPAL. Las empresas transnacionales y la inversión extranjera directa en la primera mitad de los años ochenta, LC/R.570, 6 de abril de 1987.
- CEPAL. Anuario Estadístico de América Latina y El Caribe, Edición 1988, Febrero de 1989.
- CEPAL. "Balance preliminar de la economía latinoamericana 1988". Comercio Exterior, vol. 39, núm. 3, México, marzo de 1989, pp. 235- 247.
- CEPAL, División de Comercio Internacional y Desarrollo. La evolución reciente de las relaciones comerciales internacionales. IV Informe, LC/R 749, 20 de enero de 1989.
- Council of Economic Advisers. Economic Report of the President. February 1987, February 1988 and February 1989.
- Documento. "Entendimiento entre el Gobierno de los Estados Unidos Mexicanos y el Gobierno de Estados Unidos de América concerniente a un marco de Principios y Procedimientos de Consulta sobre las Relaciones de Comercio e Inversión". Comercio Exterior, vol. 37, núm. 11, México, noviembre de 1987, pp. 964- 966.
- Documento. "Declaración Ministerial sobre la Ronda Uruguay del GATT". Comercio Exterior, vol. 36, núm. 10, México, Octubre de 1986, pp. 932- 936.
- Excelsior, años 1987, 1988, 1989.
- Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales. Anuarios 1987 y 1988.
- GATT. El comercio internacional 80- 84, Ginebra 1985.
- GATT. El comercio internacional 87- 88, volumen II, Ginebra 1988.
- International Monetary Fund. International Capital Markets, Developments and Prospects, Occasional Paper N- 43, Washington D.C., Febrero de 1986.
- International Monetary Fund. Balance of Payments Statistics, Volume 39, Yearbook, Part I, 1988.

- International Monetary Fund. Internacional Financial Statistics, varios números.
- International Monetary Fund. World Economic Outlook, April 1988 and April 1989.
- OECD. Economic Outlook, 44, december 1988.
- OECD. Geographical Distribution of Financial Flows to Developing Countries, 1984/ 1987.
- Secretaría de Comercio y Fomento Industrial. Panorama de la inversión extranjera en México, Segundo semestre 1986.
- The World Bank. World Debt Tables. External Debt of Developing Countries, 1988- 1989 edition.
- United Nations Centre on Transnational Corporations. The ICT Reporter, N- 27, United Nations, New York, Spring 1989.
- United Nations Centre on Transnational Corporations. Transnational Corporations in World Development, Third survey, New York, 1983.
- United Nations Centre on Transnational Corporations. Transnational Corporations in World Development. Trends and Prospects. ST/CTC/89, New York, 1988.
- United Nations Conference on Trade and Development. Revitalizing Development. Growth and International Trade. Assessment and Policy Options, Report by the secretariat of the United Nations Conference on Trade and Development, Geneva, 9- 31 July 1987.
- United States Department of Economic Analysis. Survey of Current Business, varios números.
- United Nations. Economic and Social Council. Comission on Transnational Corporations. Recent Developments to transnational Corporations and International Economic Relations. Report of the Secretary General, E/C.10/ 1986/ 2, 6 February 1986.
- Wachtel, Howard M. "Currency without a country. The Global Funny Money Game". The Nation, New York, December 26, 1987/ January 2, 1988.

INDICE DEL APENDICE Y DEL ANEXO ESTADISTICO.

| | pág |
|--|-----|
| APENDICE I: Países integrantes de las principales regiones geográficas incluidas en los cuadros del anexo | 1 |
| CUADRO 1 Participación de algunos países en las exportaciones mundiales, en porcentajes, años 1950- 1960- 1970- 1980- 1985 | 3 |
| CUADRO 2 Exportaciones de mercancías de los países desarrollados, por regiones, en miles de millones de dólares y en porcentajes, años 1973- 1979- 1980 a 1987 | 4 |
| CUADRO 3 Déficit comercial de Estados Unidos, en millones de dólares, años 1980 a 1988 | 5 |
| CUADRO 4 Comercio Exterior de Estados Unidos por regiones geográficas, en millones de dólares, años 1980- 1985- 1988 | 6 |
| CUADRO 5 Comercio de Estados Unidos con Japón por grupos de productos, en miles de millones de dólares, años 1980 - 1987 | 7 |
| CUADRO 6 Comercio Exterior de Estados Unidos con los países asiáticos de reciente industrialización, en miles de millones de dólares, en 1987 | 8 |
| CUADRO 7 Comercio Exterior de Estados Unidos por principales grupos de productos, en miles de millones de dólares, años 1980- 1985- 1987 | 9 |
| CUADRO 8 Principales países exportadores de productos electrónicos en 1987, en miles de millones de dólares. | 10 |
| CUADRO 9 Comercio Exterior de Estados Unidos con la Comunidad Europea, en miles de millones de dólares, años 1980 - 1987 | 11 |
| CUADRO 10 Composición geográfica de la inversión extranjera directa de Japón en la manufactura, en porcentajes, años 1981 - 1988 | 12 |
| CUADRO 11 Japón: Composición del saldo de la inversión directa en la manufactura, en porcentajes, años 1981- 1988 | 13 |
| CUADRO 12 Estructura sectorial del Producto Nacional Bruto de Estados Unidos, en porcentajes, años 1950- 1960- 1970- 1980- 1986 | 14 |

| | P. |
|---|----|
| CUADRO 13 Balanza de pagos de Estados Unidos, en miles de millones de dólares, años 1980 a 1987 | 15 |
| CUADRO 14 Balanza en cuenta corriente de los países industrializados, en miles de millones de dólares, años 1981 a 1988 | 17 |
| CUADRO 15 El financiamiento del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos por área, en miles de millones de dólares, años 1983 a 1988 | 18 |
| CUADRO 16 Posición neta de la inversión directa de Estados Unidos, valor en libras a fines de 1987, en millones de dólares. | 19 |
| CUADRO 17 Posición de la inversión extranjera directa en Estados Unidos, a fines de 1987, en millones de dólares. | 20 |
| CUADRO 18 Posición de la inversión directa de Estados Unidos en el exterior, a fines de 1987, en millones de dólares. | 21 |
| CUADRO 19 Posición internacional de la inversión de Estados Unidos, en millones de dólares, años 1980 a 1987 | 22 |
| CUADRO 20 Posición internacional de la inversión en Estados Unidos por área, a fines de 1987, en millones de dólares. | 23 |
| CUADRO 21 Evolución de las exportaciones mundiales, en miles de millones de dólares y tasas de crecimiento anuales, años 1975 a 1986. | 24 |
| CUADRO 22 Volumen y precios del comercio mundial, tasas de crecimiento, promedio 1970- 1979 y años 1980 a 1987 | 25 |
| CUADRO 23 Saldo de la deuda externa de los países en desarrollo, en millones de dólares, años 1980 a 1987 | 26 |
| CUADRO 24 Producto interno bruto a precios constantes, por países, tasas de crecimiento anual, años 1974 a 1987 | 27 |
| CUADRO 25 Volumen y valor unitario de las exportaciones de los países en desarrollo, índices 1975= 100, años 1975 a 1985 | 28 |
| CUADRO 26 Tasas de interés internacionales, nominales y reales, años 1970 a 1988 | 29 |
| CUADRO 27 Desembolsos netos de flujos financieros a países en desarrollo, en millones de dólares, años 1980 a 1987 | 30 |

| | | |
|-----------|---|----------|
| CUADRO 28 | Exportaciones mundiales de productos agrícolas por principales regiones, en miles de millones de dólares y porcentajes, años 1963, 1973 y 1979 a 1987 | P. 31 |
| CUADRO 29 | Exportaciones mundiales de combustibles por principales regiones, en miles de millones de dólares y porcentajes, años 1963, 1973 y 1979 a 1987 | 32 |
| CUADRO 30 | Tasas de desempleo en los países industrializados, promedio 1971- 1980 y años 1981 a 1988 | 33 |
| CUADRO 31 | Exportaciones de América Latina, en millones de dólares, años 1980 y 1984 a 1987 | 34 |
| CUADRO 32 | Importaciones de América Latina, en millones de dólares, años 1980 y 1984 a 1987 | 35 |
| CUADRO 33 | Distribución de la inversión extranjera directa, por región de destino, en porcentajes, años 1975 y 1980 a 1985 | 36 |
| CUADRO 34 | Tasas de retorno de la inversión extranjera directa de Estados Unidos, por región y sector, años 1980 a 1985 | 37 |
| CUADRO 35 | Flujo neto de crédito recibido por América Latina y el Caribe, en millones de dólares, años 1980 a 1987 | 38 |
| CUADRO 36 | Intereses pagados al exterior por América Latina y el Caribe, en millones de dólares, años 1980 a 1987 | 39 |
| CUADRO 37 | Transferencias netas por concepto de la deuda externa de los países de América Latina y el Caribe, en millones de dólares, años 1980 a 1987. | 40 |
| CUADRO 38 | Créditos bancarios de largo plazo contratados por los países en desarrollo, en miles de millones de dólares, años 1981 a 1986 | 41 |
| CUADRO 39 | América Latina y El Caribe, Ingreso neto de capitales y transferencia de recursos, en miles de millones de dólares y porcentajes, años 1973 a 1988 | 42 |
| CUADRO 40 | Deuda externa, exportaciones y PIB de los países subdesarrollados, en millones de dólares, año 1982 | 43 |
| CUADRO 41 | Deuda externa, exportaciones y PIB de los países subdesarrollados, en millones de dólares y porcentajes, año 1987 | 44 |

| | |
|--|----|
| CUADRO 42 Comercio de los PARI asiáticos, por regiones y grupos de productos en 1987, en miles de millones de dólares | 45 |
| CUADRO 43 Principales países exportadores de textiles y prendas de vestir, en miles de millones de dólares y porcentajes, año 1987 | 46 |
| CUADRO 44 Volumen de exportaciones mundiales por países, tasas de crecimiento, promedio 1971- 1980 y años 1981 a 1988 | 47 |
| CUADRO 45 Volumen de importaciones mundiales por países, tasas de crecimiento, promedio 1971- 1980 y 1981 a 1988 | 48 |
| CUADRO 46 Transacciones en cuenta corriente de los 4 PARI, en miles de millones de dólares, años 1981 a 1988 | 49 |
| CUADRO 47 Comercio de Hong Kong, Corea, Singapur y Taiwán con Estados Unidos, en miles de millones de dólares, año 1987 | 50 |
| CUADRO 48 Comercio de los 4 PARI con Japón, en miles de millones de dólares, año 1987 | 51 |
| CUADRO 49 Indicadores de la deuda externa y principales indicadores económicos, por región, en miles de millones de dólares, años 1982 a 1987 | 52 |
| CUADRO 50 Saldo en cuenta corriente, deuda externa y reservas internacionales de los 4 PARI, en miles de millones de dólares, años 1980 a 1987 | 53 |
| CUADRO 51 Emisión de bonos internacionales por países en desarrollo, en millones de dólares, años 1982 a 1988 | 54 |
| CUADRO 52 Posición de la inversión extranjera directa de EE. UU. y Japón en los 4 PARI, en millones de dólares, años 1980 a 1987 | |
| CUADRO 53 Ingreso neto de inversión extranjera directa procedente de todos los países industrializados, en millones de dólares, años 1980 a 1987 | 56 |
| CUADRO 54 Ingreso neto de financiamiento de fuentes privadas a países en desarrollo, en miles de millones de dólares, años 1980 a 1987 | 57 |
| CUADRO 55 Posición de la inversión extranjera directa de Estados Unidos en los 4 PARI, en millones de dólares, años 1980 y 1987 | 58 |

| | | |
|-----------|---|----|
| CUADRO 56 | Posición de la inversión extranjera directa de EE. UU. en los países en desarrollo de Asia, en millones de dólares, años 1980 a 1987 | 59 |
| CUADRO 57 | Posición de la inversión extranjera directa de Japón y Estados Unidos en los países subdesarrollados de Asia, por sector, en millones de dólares, a fines de 1987 | 60 |
| CUADRO 58 | Comercio exterior de la República Popular China con algunas regiones, en miles de millones de dólares, años 1984 y 1987 | 61 |
| CUADRO 59 | Inversión directa acumulada de Japón en el exterior, en millones de dólares, años 1971 a 1987 | 62 |
| CUADRO 60 | Inversiones directas de Japón en el exterior, por región geográfica, en millones de dólares, años 1980 a 1987 | 63 |
| CUADRO 61 | Inversiones directas de Japón en el exterior, en porcentajes, años 1980 a 1987 | 64 |
| CUADRO 62 | Inversión extranjera directa acumulada de Japón, por regiones, en millones de dólares, a fines de 1987 | 65 |
| CUADRO 63 | Inversión extranjera directa de Japón, por industria y región, acumulada 1951- 1987, en millones de dólares. | 66 |
| CUADRO 64 | Producto Nacional Bruto mundial, por países, tasa de crecimiento anual, promedio 1971- 1980 y 1981 a 1988 | 67 |
| CUADRO 65 | Participación de países en las exportaciones mundiales de mercancías, en porcentajes, años 1963- 1973- 1977- 1981- 1985- 1986 | 68 |
| CUADRO 66 | Participación en las exportaciones mundiales de manufacturas, en porcentajes, 1973- 1977- 1981- 1985- 1986 | 69 |
| CUADRO 67 | Comercio de mercancías de los países en desarrollo, tasas de crecimiento anual, promedio 1971- 1980 y años 1981 a 1988 | 70 |
| CUADRO 68 | PNB. Exportaciones e Importaciones por regiones y principales países, tasas de crecimiento anual, promedio 1970- 1979 y 1980 a 1988 | 71 |
| CUADRO 69 | Países del Grupo de los 5: Importaciones afectadas por medidas no tarifarias seleccionadas, en porcentaje de las importaciones sectoriales, a fines de 1981 y 1986. | 72 |

A P E N D I C E I.

PAISES INTEGRANTES DE LAS PRINCIPALES REGIONES GEOGRAFICAS.*

AMERICA DEL NORTE: Canadá y Estados Unidos.

AMERICA LATINA: Antillas Neerlandesas, Argentina, Bahamas, Barbados, Bermuda, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Cuba, Chile, Ecuador, El Salvador, Guadalupe, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, Martinica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Suriname, Trinidad y Tabago, Uruguay, Venezuela y otros países o territorios de América Latina n.e.p.

EUROPA OCCIDENTAL: Comunidad Europea (12), compuesta de Bélgica, Dinamarca, España, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Reino Unido y la República Federal de Alemania (cuando se hace referencia a la Comunidad de los 10 se excluye a España y a Portugal); Asociación Europea de Libre Cambio, integrada por Austria, Finlandia, Islandia, Noruega, Suecia y Suiza; y Gibraltar, Malta, Turquía, Yugoslavia y otros países o territorios de Europa Occidental n.e.p.

EUROPA ORIENTAL Y LA URSS, O PAISES DEL ESTE: Bulgaria, Checoslovaquia, Hungría, Polonia, República Democrática Alemana, Rumania y la Union de Repúblicas Socialistas Soviéticas (URSS).

AFRICA: Angola, Argelia, Benin, Botsawana, Burkina Faso, Burundi, Camerún, Congo, Cote d'Ivoire, Chad, Egipto, Etiopía, Gabón, Gambia, Ghana, Guinea Ecuatorial, Islas de Cabo Verde, Jamahiriya Árabe Libia, Kenya, Lesotho, Liberia, Madagascar, Malawi, Mali, Marruecos, Mauritania, Mauricio, Mozambique, Niger, Nigeria, República Centroafricana, Reunión, Rwanda, Santo Tomé y Príncipe, Senegal, Sierra Leona, Somalia, Sudáfrica, Sudán, Swazilandia, R. U. de Tanzania, Togo, Túnez, Uganda, Zaire, Zambia, Zimbabwe y otros países o territorios de Africa n.e.p.

* clasificación tomada del apéndice I de la publicación del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio GATT. El Comercio Internacional en 1987- 88, Volumen II, Ginebra 1988, pp. 79- 80.

ORIENTE MEDIO: Arabia Saudita, Bahrein, Chipre, Emiratos Arabes Unidos, Iraq, Israel, Jordania, Kuwait, Libano, Omán, Qatar, República Arabe Siria, República Islámica del Irán, Yemen y otros países o territorios del Oriente Medio n.e.p.

ASIA: Afganistán, Australia, Bangladesh, Birmania, Brunei Darussalam, China, Fiji, Filipinas, Hong Kong, India, Indonesia, Islas Salomón, Japón, Kampuchea Democrática, Macao, Malasia, Maldivas, Mongolia, Nepal, Nueva Caledonia, Nueva Zelanda, Pakistán, Papua Nueva Guinea, Polinesia Francesa, República de Corea, República Democrática Popular de Corea, República Democrática Popular Lao, Singapur, Sri Lanka, Taiwán, Tailandia, Tonga, Vanuatu, Viet Nam y otros países o territorios de Asia y el Pacífico n.e.p.

PAISES DESARROLLADOS O PAISES INDUSTRIALIZADOS: América del Norte, Europa Occidental, Japón, Australia, Nueva Zelanda y Sudáfrica.

PAISES SUBDESARROLLADOS O EN DESARROLLO: América Latina, África (con exclusión de Sudáfrica), Oriente Medio y Asia (con exclusión del Japón, Australia, Nueva Zelanda, China y otras economías de planificación central de Asia).

PAISES DEL ESTE: Europa Oriental y la URSS, China y otras economías de planificación central de Asia.

CUADRO N- 1.

PARTICIPACION DE ALGUNOS PAISES EN LAS EXPORTACIONES MUNDIALES

en porcentajes*

| | 1950 | 1960 | 1970 | 1971 | 1980 | 1985 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Mundo | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Países desarroll. | 60.8 | 69.6 | 76.2 | 75.6 | 66.4 | 71.5 |
| Estados Unidos | 17.2 | 17.0 | 14.9 | 13.5 | 11.6 | 11.9 |
| Alemania Federal | 3.3 | 9.5 | 11.8 | 12.0 | 10.2 | 10.2 |
| Reino Unido | 10.6 | 8.8 | 6.7 | 6.8 | 5.8 | 5.6 |
| Japón | 1.4 | 3.4 | 6.7 | 7.4 | 6.9 | 9.9 |
| Países subdesarr. | 39.2 | 30.4 | 23.8 | 24.4 | 33.6 | 28.5 |
| África | 6.7 | 5.8 | 4.4 | 4.1 | 5.0 | 3.7 |
| Asia | 12.0 | 8.7 | 5.5 | 5.4 | 7.6 | 9.9 |
| Europa | ... | ... | 3.8 | 3.8 | 3.0 | 3.5 |
| Oriente Medio | ... | 4.0 | 4.5 | 5.5 | 12.5 | 5.9 |
| América | 11.0 | 7.7 | 5.5 | 5.2 | 5.5 | 5.5 |

... dato no disponible

* calculado en base información en valor (miles de mill. de dólares)

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales, Anuario 1987.

Elaboración: personal.

CUADRO N-2

EXPORTACIONES DE MERCANCIAS DE LOS PAISES DESARROLLADOS, POR REGIONES.
en miles de millones de dólares y porcentajes

| años | / DESTINO: | | | | | | Total |
|------|----------------|------|----------------|------|-----------------|-----|-------|
| | Países desarr. | % | Países subdes. | % | Países del Este | % | |
| 1973 | 317 | 77.7 | 72 | 17.6 | 19 | 4.7 | 408 |
| 1979 | 784 | 73.1 | 236 | 22.0 | 53 | 4.9 | 1073 |
| 1980 | 904 | 71.7 | 295 | 23.4 | 62 | 4.9 | 1261 |
| 1981 | 859 | 69.3 | 321 | 25.9 | 59 | 4.8 | 1239 |
| 1982 | 825 | 70.2 | 296 | 25.2 | 54 | 4.6 | 1175 |
| 1983 | 838 | 72.1 | 272 | 23.4 | 53 | 4.5 | 1163 |
| 1984 | 914 | 73.9 | 267 | 21.6 | 55 | 4.5 | 1237 |
| 1985 | 963 | 75.2 | 253 | 19.7 | 65 | 5.1 | 1281 |
| 1986 | 1152 | 77.6 | 268 | 18.0 | 64 | 4.4 | 1485 |
| 1987 | 1369 | 78.6 | 307 | 17.6 | 66 | 3.8 | 1742 |

Fuente: GATT, El Comercio Internacional 87-88. Volumen II, Ginebra 1988.
Elaboración: personal.

CUADRO NO 3
 DEFICIT COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS
 (en millones de dólares)

| | Tasas anuales de crecimiento | | | | | |
|------|------------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|
| | Export. | Import. | Déficit | Export | Import. | Déficit |
| 1980 | 224269 | 249749 | -25480 | | | |
| 1981 | 237085 | 265063 | -27978 | 5.7 | 6.1 | 9.8 |
| 1982 | 211198 | 247642 | -36441 | -10.9 | -6.6 | 30.2 |
| 1983 | 201820 | 268900 | -67080 | -4.4 | 8.5 | 84.1 |
| 1984 | 219900 | 332422 | -112522 | 9.0 | 23.6 | 67.7 |
| 1985 | 215935 | 338083 | -122148 | -1.8 | 1.7 | 8.5 |
| 1986 | 223969 | 368516 | -144547 | 3.7 | 9.0 | 18.3 |
| 1987 | 249570 | 409850 | -160280 | 11.4 | 11.2 | 10.9 |
| 1988 | 321813 | 441574 | -119761 | 28.9 | 7.7 | -25.3 |

Fuente: 1980-1987, Council of Economic Advisers. Economic Report of the President. February 1989, Table B-102, p. 424; 1988, United States Dept. of economic analysis. Survey of Current Business, vol. 69, num. 4, ap 1989, pp. s-16 y s-17.

ELABORACIÓN: PERSONAL.

CUADRO N- 4
COMERCIO EXTERIOR DE ESTADOS UNIDOS POR REGIONES GEOGRAFICAS

Millones de dólares

| | 1.980 | | | 1985 | | | 1988 | | | Saldo BR | Saldo BR |
|---|---------|---------|---------|----------------------|---------|----------|---------|---------|----------|----------|----------|
| | Export. | Import. | Saldo | Export. | Import. | Saldo | Export. | Import. | Saldo | | |
| Total países | 224.269 | 249.750 | -25.481 | 218.828 | 349.275 | -126.447 | 321.813 | 441.574 | -119.761 | -94.280 | 6.686 |
| Europa | 71.746 | 48.679 | 23.067 | 59.978 | 81.692 | -21.714 | 91.645 | 102.673 | -11.028 | -34.095 | 10.686 |
| Francia | 7.539 | 5.261 | 2.278 | 6.096 | 9.482 | -3.386 | 10.086 | 12.217 | -2.131 | -4.409 | 1.255 |
| Alemania, Rep. Fed. | 11.449 | 11.692 | -243 | 9.050 | 20.239 | -11.189 | 14.331 | 26.503 | -12.172 | -11.929 | -983 |
| Reino Unido | 12.818 | 9.842 | 2.976 | 11.273 | 14.937 | -3.664 | 10.404 | 18.042 | 362 | -2.616 | 4.026 |
| Canadá | 41.626 | 42.701 | -1.275 | 53.207 | 69.006 | -15.719 | 70.862 | 81.696 | -10.634 | -9.359 | 5.085 |
| Japón | 20.806 | 31.216 | -10.410 | 22.631 | 68.703 | -46.152 | 37.732 | 82.802 | -52.070 | -41.660 | -5.918 |
| América Latina | 38.844 | 37.522 | 1.322 | 27.850 | 43.449 | -15.599 | 40.077 | 48.914 | -8.837 | -10.159 | 6.761 |
| Brasil | 4.352 | 3.793 | 566 | 3.140 | 7.526 | -4.386 | 4.289 | 9.324 | -5.035 | -5.601 | -649 |
| México | 15.231 | 12.501 | 2.650 | 13.635 | 19.132 | -5.497 | 20.643 | 23.277 | -2.634 | -5.284 | 2.863 |
| Asia, excluido Japón | 37.332 | 49.931 | -12.599 | 30.114 | 63.101 | -32.987 | 61.973 | 100.927 | -38.954 | -26.355 | -13.967 |
| China | 3.021 | 1.057 | 2.764 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Hong Kong | 2.682 | 4.739 | -2.057 | 2.700 ⁽¹⁾ | 9.260 | -6.560 | ... | ... | -4.600 | -2.543 | 1.960 |
| Corea, Rep. de | 4.403 | 4.244 | 159 | 6.480 | 10.790 | -4.310 | ... | ... | -0.900 | -9.059 | -4.590 |
| Singapur | 3.028 | 1.921 | 1.107 | 3.990 | 4.830 | -840 | ... | ... | -2.200 | -3.307 | -1.360 |
| Taiwán | 4.089 | 6.854 | -2.765 | 4.770 | 14.830 | -10.060 | ... | ... | -12.700 | -9.935 | -2.640 |
| Africa | 6.504 | 31.103 | -24.599 | 7.388 | 11.964 | -4.576 | 7.431 | 10.863 | -3.432 | 21.167 | 1.144 |
| Australia, Org. Internac. y sin localización | 7.411 | 0.390 | 7.021 | 9.980 | 7.281 | 2.299 | 12.093 | 6.899 | 5.194 | 6.181 | 2.895 |

Fuente: Survey of Current Business,
(1) CATT. El Comercio Internacional
(2) World Financial Markets.

Elaboración: personal

cuadro N- 5
 COMERCIO DE ESTADOS UNIDOS CON JAPON POR GRUPOS DE PRODUCTOS

| | 1980 | | | 1987 | | | Diferencia Saldo 1987-1980 |
|--|-------|-------|--------|---|-------|--------|----------------------------------|
| | Exp. | Imp. | Saldo | miles de millones de dólares Exp.FOM-Imp.EIF | | | |
| | | | | Exp. | Imp. | Saldo | |
| Productos alimenticios | 5.73 | 0.32 | 5.41 | | | | |
| Materia Prima | 2.78 | 0.06 | 2.74 | 6.37 | 0.49 | 5.88 | 0.47 |
| Hierro y otros minerales | 1.20 | 0.02 | 1.18 | 3.13 | 0.14 | 2.99 | -0.25 |
| Combustibles | 1.74 | 0.06 | 1.68 | 0.86 | 0.03 | 0.81 | -0.37 |
| Metales no ferrosos | 0.09 | 0.50 | 0.39 | 1.30 | 0.11 | 0.81 | -0.49 |
| Total de los productos primarios | 12.34 | 0.94 | 11.40 | 0.57 | 0.40 | 1.17 | -0.30 |
| Hierro y Acero | 0.05 | 3.28 | -3.23 | 12.21 | 1.25 | 10.96 | -0.44 |
| Productos químicos | 2.18 | 0.96 | 1.22 | 0.05 | 2.44 | -2.39 | -0.84 |
| Otros semimanufacturas | 0.80 | 0.73 | 0.07 | 3.65 | 2.69 | 0.96 | -0.26 |
| Productos de las Ind. Electro- nificas | 4.43 | | -20.41 | 1.05 | 1.59 | -0.54 | -0.61 |
| Maquinaria para Imp. especiali- zadas | 0.87 | 24.86 | -1.30 | 8.24 | 74.19 | -65.95 | -45.54 |
| Equipo de oficina y telecomuni- cación | 0.92 | 2.25 | -1.54 | 0.89 | 7.49 | -6.60 | -5.22 |
| Vehiculos automoviles de carretera | 0.18 | 12.74 | -12.56 | 2.56 | 13.88 | -11.32 | -9.78 |
| Demás maquinaria y equipo de transporte | 2.33 | 3.61 | -1.28 | 0.32 | 31.73 | -31.41 | -10.85 |
| Aparatos y partes domesticas | 0.13 | 3.78 | -3.65 | 4.28 | 10.57 | -6.29 | -5.01 |
| Textiles | 0.11 | 0.38 | -0.27 | 0.17 | 10.52 | -10.33 | -6.68 |
| Vestido | 0.08 | 0.22 | -0.14 | 0.15 | 0.79 | -0.64 | -0.37 |
| Otros bienes de consumo | 0.42 | 1.28 | -0.86 | 0.10 | 0.40 | -0.30 | -0.16 |
| Total de las manufacturas | 8.07 | 31.67 | -23.62 | 1.05 | 3.87 | -2.82 | -1.96 |
| No clasificadas | 0.18 | 0.28 | -0.10 | 34.29 | 85.97 | -71.68 | -48.06 |
| TOTAL | 20.59 | 32.91 | -12.32 | 0.84 | 0.85 | -0.01 | -0.89 |
| | | | | 27.34 | 86.07 | -60.73 | -48.41 |

Fuente: GATT, El Comercio Internacional
 1980, diciembre 1983 cuadro A17; 1987, cuadro A88, diciembre 1988.
 Elaboración: personal

CUADRO N- 6

COMERCIO EXTERIOR DE ESTADOS UNIDOS CON LOS PAISES ASIATICOS DE
RECIENTE INDUSTRIALIZACION, en 1987.

miles de millones de dólares

| | Productos primarios | | Prod. Ind. electromec. | | Textiles y prendas. vestier | | Total Manufact. | | TOTAL | |
|-------------|---------------------|--------|------------------------|--------|-----------------------------|--------|-----------------|--------|--------|--------|
| | Expor. | Impor. | Expor. | Impor. | Expor. | Impor. | Expor. | Impor. | Expor. | Impor. |
| Hong Kong | 0.3 | 0.95 | 1.8 | 3.84 | 0.1 | 5.38 | 3.17 | 13.17 | 4.14 | 13.51 |
| Corea | 3.6 | 0.42 | 3.35 | 9.12 | 0.07 | 3.66 | 5.12 | 17.94 | 8.75 | 18.36 |
| Singapur | 0.4 | 0.55 | 3.35 | 5.18 | 0.03 | 0.62 | 4.25 | 6.32 | 4.78 | 6.99 |
| Taiwán | 2.7 | 0.51 | 2.23 | 10.13 | 0.05 | 3.22 | 4 | 22.78 | 7.24 | 23.33 |
| TOTAL PARI | 7 | 2.43 | 10.73 | 28.27 | 0.25 | 12.88 | 16.54 | 60.21 | 24.91 | 62.19 |
| Sal. Ccial. | 4.57 | | | -17.5 | | -12.6 | | -43.6 | | -37.28 |

Fuente: GATT. El Comercio Internacional 87-88, volumen II, Ginebra 1988,
cuadros AB14-AB15-AB16 y AB17.

Elaboración: personal.

CUADRO N- 7
COMERCIO EXTERIOR DE ESTADOS UNIDOS POR PRINCIPALES GRUPOS DE PRODUCTOS

| | 1980 | | | 1985 | | | 1987 | | | Diferencia saldos | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|---------------|
| | Exp. | Imp. | Saldo | Exp. | Imp. | Saldo | Exp. | Imp. | Saldo | 07-80 | 07-85 |
| Productos alimenticios | 38.84 | 20.57 | 18.27 | 28.18 | 25.22 | 2.96 | 29.29 | 27.37 | 1.92 | -16.35 | -1.04 |
| Materias primas | 10.92 | 6.36 | 4.56 | 8.85 | 7.60 | 1.25 | 11.93 | 8.93 | 3.00 | -1.56 | 1.75 |
| Minas y otras minerales | 5.67 | 4.06 | 1.62 | 3.80 | 2.07 | 0.93 | 4.09 | 2.07 | 1.22 | -0.40 | 0.29 |
| Combustibles | 7.95 | 86.00 | -78.05 | 9.96 | 55.68 | -45.72 | 7.70 | 46.74 | -39.06 | 39.09 | 6.76 |
| Metalos no ferrosos | 5.20 | 7.78 | -2.58 | 2.17 | 7.21 | -5.04 | 2.48 | 8.22 | -5.74 | -3.16 | -0.70 |
| Total de prod. primarios | 68.58 | 124.77 | -56.19 | 52.96 | 98.58 | -45.62 | 55.57 | 94.13 | -38.56 | 17.62 | 7.06 |
| Hierro y Acero | 3.12 | 8.15 | -5.03 | 1.30 | 11.19 | -9.89 | 1.49 | 9.78 | -8.29 | -3.26 | 1.52 |
| Productos quimicos | 22.65 | 10.43 | 12.23 | 23.20 | 16.96 | 6.24 | 28.19 | 18.64 | 9.55 | -2.68 | 3.31 |
| Otras semimanufacturas | 6.94 | 10.82 | -3.88 | 5.99 | 17.67 | -11.68 | 8.17 | 21.51 | -13.34 | -9.46 | -1.66 |
| Productos de las ind. electro mecanicas | 94.96 | 71.74 | 22.72 | 100.24 | 155.67 | -47.43 | 128.12 | 200.66 | -72.54 | -95.26 | -25.11 |
| Maquinaria para ind. especializadas | 24.71 | 18.85 | 13.06 | 19.16 | 19.29 | -0.13 | 19.96 | 25.59 | -5.63 | -19.49 | -5.50 |
| Equipo de oficina y telecomunicación | 14.70 | 9.25 | 5.45 | 23.05 | 24.28 | -1.23 | 38.32 | 34.55 | 4.23 | -9.68 | -3.00 |
| Vehiculos automoviles de carretera | 14.28 | 27.07 | -12.79 | 21.07 | 58.57 | -37.50 | 24.02 | 73.55 | -49.53 | -36.74 | -12.03 |
| Otra maquina y equipo de transporte | 37.72 | 16.81 | 20.91 | 42.27 | 34.57 | 7.70 | 50.57 | 45.64 | 4.93 | -15.38 | -2.77 |
| Aparatos y equipos deofiticos | 3.05 | 7.76 | -4.71 | 2.69 | 10.96 | -10.27 | 3.25 | 21.33 | -18.08 | -13.37 | -1.81 |
| Textiles | 3.62 | 2.54 | 1.08 | 2.50 | 4.97 | -2.47 | 3.10 | 6.50 | -3.40 | -4.48 | -0.93 |
| Prendas de vestir | 1.22 | 6.94 | -5.72 | 0.72 | 16.21 | -15.49 | 1.19 | 22.13 | -20.94 | -15.72 | -5.45 |
| Otros bienes de consumo | 7.53 | 14.48 | -6.95 | 6.58 | 20.97 | -22.39 | 9.12 | 38.25 | -29.13 | -22.18 | -6.74 |
| Total de las manufacturas | 135.54 | 125.10 | 10.45 | 148.61 | 251.63 | -103.03 | 178.38 | 317.67 | -138.09 | -152.54 | -35.06 |
| Diferencia no clasificada | 4.77 | 4.41 | -0.34 | 9.67 | 8.49 | 1.19 | 8.66 | 10.81 | -2.15 | -1.81 | -2.00 |
| TOTAL | 212.89 | 254.28 | -41.39 | 211.24 | 350.70 | -147.46 | 243.61 | 422.41 | -178.80 | -137.41 | -31.34 |

Fuente: GATT; 1980; El Comercio Internacional en 1982/83, diciembre 1983; 1985 y 1987, diciembre 1988

Elaboración: personal

CUADRO N- 8

PRINCIPALES PAISES EXPORTADORES DE PRODUCTOS ELECTRONICOS EN 1987

miles de millones de dólares

| | Total productos electrónicos | Equipo para la información automática de datos | Partes electrónicas | Equipo de telecomunicaciones | Productos electrónicos de consumo | Productos electrónicos para empresa |
|----------------------------|------------------------------|--|---------------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Total mundial | 216.00 | | | | | |
| Total países desarrollados | 159.70 | 62.01 | 34.55 | 20.11 | 22.6 | 20.36 |
| Japón | 50.92 | 12.72 | 11.93 | 7.67 | 13.8 | 4.73 |
| Estados Unidos | 34.10 | 17.62 | 7.68 | 3.22 | 0.86 | 4.73 |
| Alemania, Rep. Fed. de | 18.29 | 6.51 | 3.51 | 2.32 | 2.65 | 3.30 |
| Reino Unido | 12.84 | 6.42 | 2.32 | 0.96 | 1.00 | 2.14 |
| Francia | 9.89 | 4.36 | 2.69 | 1.15 | 0.48 | 1.21 |
| <u>PARI</u> | <u>33.09</u> | <u>9.63</u> | <u>10.08</u> | <u>2.53</u> | <u>10.57</u> | <u>1.89</u> |
| Taiwán | 9.49 | 3.46 | 1.81 | 0.88 | 2.97 | 0.38 |
| Corea, Rep. de | 8.97 | 1.50 | 2.79 | 0.73 | 3.86 | 0.09 |
| Singapur | 8.63 | 3.20 | 3.03 | 0.26 | 1.92 | 0.22 |
| Hong Kong | 6.80 | 1.47 | 2.45 | 0.66 | 1.82 | 0.40 |

Fuente: GATT El Comercio Internacional 87-88, Volumen II, Ginebra 1988, cuadro A08

CUADRO N-9

COMERCIO DE ESTADOS UNIDOS CON LA COMUNIDAD EUROPEA

miles de millones de dólares

| | 1980 | | | 1987 | | | Saldo 1987-1980 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------------------|
| | Exp. | Imp. | Saldo | Exp. | Imp. | Saldo | |
| Productos alimenticios | 9.46 | 2.96 | 6.50 | 7.00 | 5.51 | 1.49 | -5.01 |
| Materias Primas | 2.40 | 0.31 | 2.09 | 2.69 | 0.77 | 1.92 | -0.17 |
| Minas y otras minerales | 2.10 | 0.25 | 1.85 | 0.87 | 0.26 | 0.61 | -1.24 |
| Combustibles | 2.16 | 2.51 | -0.35 | 1.90 | 4.33 | -2.35 | -2.00 |
| Metalos no ferrosos | 1.90 | 0.89 | 1.09 | 0.52 | 1.31 | -0.79 | -1.00 |
| Total de los productos primarios | 10.10 | 6.92 | 11.10 | 13.06 | 12.10 | 0.88 | -10.30 |
| Hierro y Acero | 11.42 | 1.93 | -1.51 | 0.16 | 2.60 | -2.52 | -1.01 |
| Productos químicos | 5.09 | 3.00 | 2.09 | 7.64 | 8.04 | -0.40 | -2.49 |
| Otros semimanufacturados | 1.45 | 2.04 | -0.59 | 1.51 | 4.69 | -3.18 | -2.59 |
| Productos de las Ind. Electromecánicas | 21.45 | 17.02 | 3.63 | 29.73 | 41.40 | -11.75 | -15.30 |
| Maquinaria para industrias especializadas | 14.18 | 4.60 | -0.50 | 3.97 | 10.24 | -6.27 | -5.77 |
| Equipos de oficina y telecomunicación | 5.64 | 1.03 | 4.61 | 9.04 | 3.02 | 6.02 | 2.21 |
| Vehículos automóbiles de carretera | 1.09 | 5.70 | -4.69 | 1.32 | 13.70 | -12.46 | -7.77 |
| Demás maquinaria y equipo de transporte | 9.70 | 5.67 | 4.11 | 13.00 | 13.23 | 0.65 | -3.46 |
| Aparatos y enseres domésticos | 0.76 | 0.66 | 0.10 | 0.72 | 1.21 | -0.49 | -0.59 |
| Textil | 1.07 | 0.63 | 0.45 | 0.70 | 1.60 | -0.90 | -1.43 |
| Vestido | 0.32 | 0.42 | -0.10 | 0.15 | 1.02 | -1.07 | -1.57 |
| Otros bienes de consumo | 2.69 | 3.30 | -0.69 | 2.40 | 0.54 | 1.86 | -5.45 |
| Total de manufacturas | 33.30 | 30.02 | 3.28 | 42.29 | 60.93 | -26.64 | -29.92 |
| No clasificadas | 0.95 | 1.00 | -0.11 | 2.37 | 3.52 | -1.15 | -1.04 |
| TOTAL | 52.35 | 30.00 | 14.35 | 57.72 | 84.63 | -26.91 | -41.26 |

Fuente: GATT, El Comercio Internacional 87-88 y 82-83, Ginebra 1988 y Ginebra 1983.

Elaboración: personal

CUADRO N- 10

COMPOSICION GEOGRAFICA DE LA INVERSION
EXTRANJERA DIRECTA DE JAPON
EN LA MANUFACTURA.

| | 1981 y 1988 | | en porcentaje | | | | | |
|--|------------------|-------|--|------|--------|------|--------------|------|
| | | | Participación en el total ¹ | | | | | |
| | Todos los países | | América del Norte | | Europa | | Otros países | |
| | 1981 | 1988 | 1981 | 1988 | 1981 | 1988 | 1981 | 1988 |
| Sector manufacturero | 100.0 | 100.0 | 19.3 | 40.9 | 6.7 | 9.2 | 74.0 | 49.9 |
| Alimentos | 4.7 | 4.3 | 1.7 | 2.0 | 0.3 | 0.3 | 2.7 | 2.0 |
| Textiles | 13.0 | 6.5 | 1.4 | 1.1 | 1.1 | 0.7 | 10.5 | 4.7 |
| Madera y papel | 6.0 | 4.1 | 2.6 | 2.6 | - | - | 3.4 | 1.5 |
| Química | 20.9 | 14.6 | 1.9 | 4.2 | 0.8 | 1.0 | 18.2 | 9.4 |
| Metales | 20.8 | 17.5 | 3.0 | 4.6 | 1.2 | 0.8 | 16.6 | 12.1 |
| Maquinaria no eléctrica | 7.1 | 9.1 | 1.7 | 4.8 | 1.0 | 1.0 | 4.4 | 3.3 |
| Maquinaria eléctrica | 12.6 | 19.9 | 5.3 | 12.4 | 1.0 | 2.0 | 6.3 | 9.5 |
| Equipo de transporte | 7.8 | 15.7 | 0.7 | 6.2 | 0.5 | 2.2 | 6.6 | 7.3 |
| Otros | 7.1 | 8.3 | 0.9 | 3.2 | 0.8 | 1.3 | 5.4 | 3.8 |
| Nota: Inversión directa en manu- factura en miles de mill ones de dólares | 12.6 | 36.0 | 2.4 | 14.7 | 0.8 | 3.3 | 9.4 | 18.0 |

1 A fines de Marzo del año que se indica.

2 Principalmente Asia y, en menor medida, América Latina

Fuente: International Monetary Fund, Issues and
Developments in International Trade Policy,
Occasional Paper No. 63, Washington D.C., December
1988, Table A10, p. 123

CUADRO N- 11

JAPÓN: COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA MANUFACTURA

| | A todo el mundo | | | América del Norte | | | Europa | | |
|-------------------------|--|-------|-------------------|-------------------|------|-------------------|--------|------|-------------------|
| | 1981 | 1988 | VERs ¹ | 1981 | 1988 | VERs ¹ | 1981 | 1988 | VERs ¹ |
| | (En porcentaje) | | | | | | | | |
| Sector Manufacturero | 100.0 | 100.0 | 35 | 19.3 | 40.9 | 7 | 6.7 | 9.2 | 27 |
| De los cuales: | | | | | | | | | |
| Maquinaria no eléctrica | 7.1 | 9.1 | 4 | 1.7 | 4.8 | 1 | 1.0 | 1.0 | 3 |
| Maquinaria eléctrica | 12.6 | 19.9 | 8 | 9.3 | 12.4 | 1 | 1.0 | 2.9 | 7 |
| Equipo de transporte | 7.0 | 15.7 | 16 | 0.7 | 6.2 | 3 | 0.5 | 2.2 | 13 |
| | (en miles de millones de U.S. dólares) | | | | | | | | |
| Total | 12.6 | 36.0 | | 2.4 | 14.7 | | 0.8 | 3.3 | |

(1) Número de Acuerdos Voluntarios de exportación dirigidos contra Japón en Mayo de 1980.

Fuente: International Monetary Fund, Issues and Developments in International Trade Policy, Occasional Paper No. 63, Washington D.C., December 1980, Table 4, p.14

ESTRUCTURA SECTORIAL DEL PRODUCTO NACIONAL BRUTO DE
ESTADOS UNIDOS
- PORCENTAJES -+

| | TOTAL (1) | AGRICULTURA Y MINAS | INDUSTRIA MANUFACTURERA | SERVICIOS (2) |
|------|-----------|------------------------|----------------------------|---------------|
| 1950 | 100.0 | 10.4 | 29.1 | 59.6 |
| 1960 | 100.0 | 6.7 | 28.0 | 65.1 |
| 1970 | 100.0 | 4.8 | 24.0 | 69.8 |
| 1980 | 100.0 | 3.8 | 21.3 | 70.1 |
| 1986 | 100.0 | 4.4 | 19.5 | 75.4 |

+ CALCULADOS EN BASE INFORMACIÓN EN BILES DE MILLONES DE
DÓLARES CORRIENTES

(1) LOS PARCIALES NO REPRDUCEN EL TOTAL POR LA DISCREPANCIA
ESTADÍSTICA Y PORQUE EL RUBRO RESTO DEL MUNDO NO ESTÁ IN
CLUIDO EN NINGÚN SECTOR.

(2) INCLUYE CONSTRUCCIÓN

FUENTE ECONOMIC REPORT OF THE PRESIDENT, JANUARY 1988
ELABORACIÓN PERSONAL.

CUADRO n-13

BALANZA DE PAGOS DE ESTADOS UNIDOS
- miles de millones de dólares -

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cuenta corriente | 1.89 | 6.71 | -8.94 | -46.73 | -107.60 | -116.47 | -138.50 | -154.22 |
| Exportaciones de mercancías FOB | 224.35 | 237.04 | 210.99 | 201.87 | 220.01 | 216.24 | 224.03 | 249.25 |
| Importación de merc. FOB | -249.02 | -265.10 | -247.67 | -269.26 | -332.65 | -337.70 | -368.35 | -409.49 |
| - Balanza comercial | -25.47 | -28.14 | -36.67 | -67.40 | -112.65 | -121.54 | -144.32 | -160.24 |
| Reinversión de utilidades neto | 11.85 | 10.53 | 3.64 | 7.02 | 5.38 | 16.99 | 22.11 | 32.76 |
| Reinv. de utilidades de inv. dir. en el exterior | 17.00 | 13.47 | 1.24 | 7.12 | 8.27 | 18.18 | 19.92 | 35.44 |
| Reinv. de util. de inv. dir. en USA | -5.15 | -2.94 | 2.40 | -0.10 | -2.89 | 1.19 | 2.19 | -2.68 |
| Dividendos netos | 8.32 | 6.93 | 18.74 | 13.80 | 13.90 | 14.14 | 18.58 | 14.81 |
| Dividendos recibidos | 10.80 | 9.61 | 22.11 | 17.03 | 17.28 | 18.28 | 21.84 | 18.97 |
| Dividendos pagados | -2.48 | -2.68 | -3.36 | -3.23 | -3.38 | -4.14 | -3.26 | -4.16 |
| Intereses netos | -0.39 | -1.06 | -4.19 | -5.89 | -7.34 | -7.49 | -7.65 | -6.19 |
| Intereses recibidos | 0.58 | 0.19 | -1.99 | -3.60 | -4.39 | -4.44 | -4.51 | -2.39 |
| Intereses pagados | -0.97 | -1.25 | -2.20 | -2.29 | -2.95 | -3.05 | -3.14 | -3.80 |
| Otros bienes y servicios neto | 15.16 | 25.90 | 18.45 | 15.26 | 5.35 | -3.34 | -11.95 | -22.00 |
| Total bienes y servicios | 9.47 | 14.24 | -0.03 | -37.21 | -95.36 | -101.24 | -123.23 | -140.86 |
| Transfer. privadas | -1.02 | -0.99 | -1.19 | -0.99 | -1.44 | -1.92 | -1.38 | -1.23 |
| Transfer. públicas | -6.56 | -6.54 | -7.72 | -0.53 | -10.00 | -13.31 | -13.89 | -12.13 |

continúa en la sig. página

Cuadro N- 13

BALANZA DE PAGOS DE ESTADOS UNIDOS
- miles de millones de dólares -

continuación...

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | Cumulado 1980-87 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------------------|---------------------|
| Cuenta de Capital | -26.85 | -26.18 | -27.45 | 35.60 | 80.52 | 97.45 | 122.55 | 136.49 | | 392.13 |
| Capital excluidas Reserva | -19.85 | -22.29 | -22.46 | 36.79 | 83.67 | 101.10 | 122.24 | 127.65 | | 406.65 |
| Inversión directa neta | (-2.36) | (15.00) | (16.33) | (11.93) | (22.46) | (22.22) | (5.43) | (7.21) | | |
| Inversión directa en el ext. | -19.26 | -9.53 | 2.45 | -0.44 | -2.89 | -16.95 | -28.25 | -44.17 | | -119.04 |
| Capital | -3.09 | -0.02 | -9.73 | -7.93 | -1.29 | 2.12 | -0.38 | -2.41 | | -19.61 |
| Reinversión de utilidades | -17.00 | -13.67 | -1.24 | -7.12 | -0.27 | -15.10 | -19.92 | -35.44 | | -120.64 |
| Otros | 0.81 | 3.96 | 13.42 | 11.61 | 6.67 | -0.89 | -0.05 | -6.32 | | 21.21 |
| Inv. dir. en los EE.UU. | 16.90 | 25.41 | 13.80 | 11.97 | 25.35 | 19.17 | 33.68 | 41.96 | 50.6 ⁽¹⁾ | 158.32 |
| Capital | 9.05 | 14.92 | 9.80 | 8.70 | 15.09 | 15.12 | 24.68 | 35.25 | 49.4 | 128.61 |
| Reinversión de utilidades | 5.15 | 2.94 | -2.60 | 0.10 | 2.89 | -1.19 | -2.19 | 2.68 | 6.6 | 7.98 |
| Otros | 2.78 | 7.95 | 6.40 | 3.17 | 7.37 | 5.24 | 11.19 | 14.03 | 11.4 | 57.73 |
| Inversión de portafolio | 10.50 | 15.28 | 9.34 | 1.62 | 25.69 | 67.41 | 81.66 | 63.38 | | 274.68 |
| Bonos del sector público | 8.58 | 14.17 | 11.53 | 0.72 | 10.71 | 29.36 | 23.25 | 20.20 | | 134.52 |
| Otros bonos | 0.18 | -3.46 | -4.14 | -1.36 | 9.11 | 37.77 | 42.48 | 16.88 | | 97.38 |
| Acciones de corporaciones | 1.82 | 4.57 | 1.95 | 2.26 | -2.33 | 0.28 | 15.93 | 13.30 | | 42.78 |
| Capital del sector oficial residente | 4.53 | -0.29 | -4.95 | 6.67 | 3.81 | -9.24 | 21.65 | 2.10 | | 24.36 |
| de largo plazo | -5.06 | -5.13 | -6.67 | -4.66 | -4.25 | -1.16 | -0.56 | -1.81 | | -30.10 |
| de corto plazo | 10.39 | 3.16 | 1.72 | 13.73 | 7.26 | -0.08 | 22.01 | 10.99 | | 54.46 |
| Capital de los bancos de depósito | -31.80 | -36.47 | -43.10 | 10.99 | 10.56 | 34.96 | 26.66 | 59.19 | | 38.04 |
| de largo plazo | -3.15 | -14.12 | -15.95 | -13.61 | -0.32 | 8.85 | -4.72 | 8.81 | | -50.01 |
| de corto plazo | -27.85 | -22.30 | -27.15 | 24.60 | 26.68 | 26.11 | 31.38 | 49.28 | | 88.05 |
| Otro capital de corto plazo de otros sectores | -1.52 | -0.74 | -0.08 | -4.02 | 14.15 | 5.75 | -12.96 | 6.91 | | -0.51 |
| Reservas | -7.00 | -3.89 | -6.99 | -1.19 | -3.15 | -3.65 | 0.31 | 9.06 | | -14.52 |
| Errorres y omisiones | 24.98 | 19.67 | 36.60 | 11.12 | 27.08 | 19.03 | 21.99 | 17.72 | | |

*tasa de conversión: US dólares
por DEM

1.3015 1.1792 1.1060 1.0690 1.0250 1.0153 1.1732 1.2931

Fuente: International Monetary Fund . Balance of payments Statistics, Volume 39, Yearbook,
Part 1, 1988; (1) Morgan Guaranty Trust Company. World Financial Markets, 1989 Issue 2 June 29, Table 1

Elaboración: personal

CUADRO N- 14

BALANZA EN CUENTA CORRIENTE DE LOS PAISES INDUSTRIALIZADOS
1981-1988

en miles de millones de dólares

| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Canadá | -5.1 | 2.3 | 2.5 | 2.1 | -1.4 | -7.6 | -8.0 | -9.2 |
| Estados Unidos | 6.9 | -8.7 | -46.3 | -107.1 | -115.1 | -138.8 | -154.0 | -135.2 |
| Japón | 4.8 | 6.9 | 20.8 | 35.0 | 49.2 | 85.8 | 87.0 | 79.5 |
| Francia | -4.8 | -12.1 | -4.7 | -0.8 | -0.3 | 3.0 | -4.1 | -3.8 |
| Alemania, Rep. Fed. de | -3.6 | 5.1 | 5.3 | 9.9 | 16.6 | 39.3 | 45.0 | 46.5 |
| Italia | -9.1 | -6.2 | 1.5 | -2.5 | -3.7 | 2.6 | -1.0 | -4.2 |
| Reino Unido | 14.1 | 0.2 | 5.8 | 2.7 | 4.3 | -0.3 | -4.4 | -26.2 |
| Otros países indust. | -10.9 | -15.0 | -3.0 | 3.3 | -0.6 | -1.5 | -5.3 | -8.2 |
| Total países indust. | -15.8 | -19.5 | -18.0 | -57.3 | -51.1 | -17.5 | -44.6 | -59.0 |

Fuente: International Monetary Fund. World Economic Outlook. World Economic and Financial Surveys. April 1989, Table A31, p.157

Elaboración: personal

EL FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE DE ESTADOS UNIDOS
POR AREA

en miles de millones de dólares

| | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988+ |
|----------------------------|-------|------|-------|------|-------|-------|
| Ingreso neto de capital de | | | | | | |
| Japón | 3.4 | 17.7 | 25.4 | 24.1 | 21.0 | 39.5 |
| Oficial | -12.1 | -5.2 | -18.3 | 1.7 | 10.1 | - |
| Privado | 15.5 | 22.8 | 43.7 | 22.3 | 10.8 | - |
| Inversión directa | 0.4 | 4.7 | 2.2 | 5.3 | 3.5 | - |
| Valores | 2.1 | 7.5 | 21.6 | 18.8 | 14.2 | - |
| Bancos de EE.UU. nie | 13.0 | 10.4 | 19.2 | -1.8 | -8.5 | - |
| Europa continental* | 7.9 | 16.4 | 0.5 | 7.0 | 30.2 | -7.2 |
| Oficial | 0.5 | -1.1 | -0.7 | -1.6 | 1.8 | - |
| Privado | 7.4 | 17.6 | 1.2 | 8.6 | 28.4 | - |
| Reino Unido | 17.0 | 15.9 | 32.3 | 44.2 | 65.1 | 20.2 |
| Oficial | -2.4 | -5.9 | 3.0 | -4.1 | -2.5 | - |
| Privado | 19.4 | 21.9 | 29.3 | 48.3 | 67.6 | - |
| Resto del mundo | 6.8 | 30.3 | 39.1 | 47.9 | 19.2 | 64.0 |
| Oficial | 13.7 | 6.7 | 0.1 | 37.7 | 45.8 | - |
| Privado | -6.9 | 23.5 | 31.0 | 10.2 | -26.6 | - |

nie no incluida en otra parte

+ Los datos de EE.UU. para 1988 son cifras anualizadas del promedio de los tres primeros trimestres,

- significa dato no disponible

* Incluye, Bélgica, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y ciertas Organizaciones europeas.

Fuente: Hung, Juann, Pigott Charles, Rodrigues Anthony. Financial Implications of the U.S. External Deficit, Federal Reserve Bank of New York. Quarterly Review. Winter-Spring 1989, p.37

CUADRO N-16

POSICION DE LA INVERSION DIRECTA DE ESTADOS UNIDOS
Valor en libras a fines de 1967

millones de dólares

| | De EE.UU. en el exterior | De extranjeros en EE.UU. | Saldo |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------|
| Todos los países | 308.793 | 264.927 | 46.866 |
| Países desarrollados | 233.345 | 239.690 | -6.375 |
| Canadá | 56.879 | 21.732 | 35.147 |
| Europa | 148.954 | 177.963 | -29.009 |
| Comunidad Europea | 122.247 | 157.266 | -35.019 |
| Holanda | 14.164 | 47.040 | -32.876 |
| Reino Unido | 44.673 | 79.941 | -35.268 |
| Alemania | 24.450 | 19.637 | 4.813 |
| Francia | 11.470 | 10.195 | 1.275 |
| Japón | 14.270 | 33.361 | -19.091 |
| Australia, Nueva Zelandia, Sudáfrica | 13.212 | 6.634 | 6.578 |
| Países en desarrollo | 71.714 | 25.237 | 46.477 |
| América Latina | 42.337 | 15.287 | 27.050 |
| Medio Este | 4762 | 5050 | -288 |
| Otros de Africa, Asia y Pacífico | 24.075 | 1900 | 22.175 |
| PARI | 10.304 | 1405 | 8899 |
| No localizado | 4.304 | | 4304 |

Fuente: United States Department of Commerce/Bureau
of Economic Analysis, Survey of Current Business,
August 1968/Volume 60, number 8.

Elaboración: personal

POSICION DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN ESTADOS UNIDOS

Valor en libras o fines de 1907

millones de dólares

Manufactura

| | Total | Minas y petróleo | Manufactura | | | | Comercio al por mayor | Banca | Seguro | Bienes Raíces | Otras |
|------------------|---------|------------------|-------------|----------|---------|--------|-----------------------|--------|--------|---------------|--------|
| | | | Total | Químicos | Maquin. | Otros | | | | | |
| Todos los países | 261.927 | 41.014 | 91.025 | 30.442 | 15.157 | 45.426 | 37.580 | 13.060 | 15.951 | 24.478 | 38.031 |
| Canadá | 21.732 | 2.241 | 7.470 | 399 | 1.076 | 5.203 | 2.393 | 1.300 | 1.606 | 3.357 | 3.266 |
| Europa | 177.963 | 34.400 | 70.590 | 27.637 | 11.520 | 31.441 | 10.391 | 6.294 | 13.101 | 10.709 | 24.470 |
| Alemania | 19.637 | 299 | 9.002 | 4.664 | 1.923 | 2.415 | 4.955 | 355 | 1.620 | 1.115 | 2.291 |
| Holanda* | 47.040 | 343 | 16.120 | 6.045 | 1.490 | 8.577 | 2.205 | 2.500 | 3.405 | 3.305 | 4.412 |
| Reino Unido* | 74.941 | 429 | 23.510 | 9.077 | 3.736 | 10.097 | 6956 | 1940 | 6061 | 5505 | 11.159 |
| Japón | 33.361 | 30 | 5.232 | 534 | 1.521 | 3.177 | 14.667 | 3.402 | 0 | 4.431 | 5.330 |
| América Latina | 15.207 | 1430 | 3.666 | 1.710 | 197 | 1.755 | 1.720 | 1.793 | 1.067 | 4.186 | 1.418 |

* parciales no reproducen el total de la fuente por ^D información suprimida para no revelar información de empresas individuales.

Fuente: United States Department of Commerce/ Bureau of Economic Analysis, Survey of Current Business, August 1980/ Volume 60 number 8, Table 11, p.74

Elaboración: personal

CUADRO N- 18

POSICION DE LA INVERSION DIRECTA DE EE.UU. EN EL EXTERIOR
millones de dólares

| | Total | Valor en libros a fines de 1987 | | | | | | | Cto. al por mayor | Bancos, Finanzas, Seguros y Bienes Inmuebles | Otros |
|------------------|---------|---------------------------------|---------|----------|--------------|---------------------------------|-------------------------|--------|-------------------|--|-------|
| | | Petróleos | Total | Químicos | Manufacturas | Maquin- excepto eléctrica | Equipo de transporte | Otros | | | |
| Todos los países | 300.793 | 66.301 | 126.640 | 26.914 | 27.344 | 17.708 | 54.674 | 31330 | 64451 | 19.991 | |
| Canadá | 56.079 | 11.931 | 25.800 | 4.916 | 2.923 | 6.556 | 11.405 | 3178 | 9459 | 6.511 | |
| Europa | 140.954 | 29.786 | 67.475 | 13.109 | 10.787 | 7.564 | 27.935 | 17.457 | 32.356 | 5.880 | |
| Alemania | 24.450 | 3.319 | 15.974 | 1.975 | 5.095 | 4.324 | 4.500 | 1.035 | 3476 | 646 | |
| Holanda | 14.164 | 3078 | 5318 | 1097 | 874 | 0 | 0 | 1905 | 2689 | 1254 | |
| Reino Unido | 44.673 | 11.012 | 10.260 | 3000 | 3.065 | 2180 | 9207 | 2935 | 11627 | 1731 | |
| Japón | 14.270 | 2.561 | 7.073 | 2093 | 0 | 546 | 0 | 2934 | 1288 | 414 | |
| América Latina | 42.337 | 5771 | 15.902 | 3496 | 2011 | 2609 | 7706 | 2940 | 14808 | 2914 | |
| Otros | 46.353 | | | | | | | | | | |
| PARI | 10.304 | 1034 | 3378 | 0 | 0 | 1500 | 0 | 0 | 3278 | | |

0 Información suprimida para no revelar información de empresas individuales

Fuente: United States Department of Commerce/Bureau of Economic Analysis, Survey of Current Business, August 1988/Volume 68 number 8, Table 13 p.49

Elaboración: personal

CUADRO N-19

POSICION INTERNACIONAL DE LA INVERSION DE ESTADOS UNIDOS
1980-1987

en millones de dólares

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| Posición Internacional neta | 106.260 | 141.130 | 136.076 | 89.436 | 3514 | -110.670 | -269.238 | -368.233 |
| Activos de EE.UU. en el exterior | 607.090 | 719.834 | 824.920 | 873.889 | 896.067 | 950.314 | 1071.432 | 1167.807 |
| Reservas oficiales | 26.756 | 30.075 | 33.957 | 33.740 | 34.933 | 43.105 | 40.510 | 45.800 |
| Otros activos gubernamentales | 63.760 | 68.677 | 74.504 | 79.490 | 84.840 | 87.632 | 89.534 | 88.384 |
| Activos privados | 516.566 | 621.082 | 716.306 | 760.651 | 776.294 | 819.497 | 933.388 | 1033.622 |
| Inversión directa en el exterior | 215.377 | 228.348 | 207.752 | 207.203 | 211.480 | 230.250 | 259.562 | 308.880 |
| Valores extranjeros | 62.653 | 63.373 | 75.473 | 83.826 | 89.127 | 112.833 | 133.218 | 146.748 |
| Derechos de agentes no bancarios | 34.672 | 35.853 | 28.583 | 35.117 | 30.056 | 29.051 | 33.270 | 30.125 |
| Derechos reportados por bancos | 203.866 | 293.508 | 404.570 | 434.505 | 445.631 | 447.363 | 507.338 | 547.868 |
| Activos de extranjeros en EE.UU. | 500.030 | 570.696 | 688.052 | 784.453 | 892.553 | 1060.992 | 1340.670 | 1536.040 |
| Oficiales | 176.062 | 180.429 | 189.109 | 194.460 | 199.300 | 202.633 | 241.747 | 283.132 |
| Otros | | | | | | | | |
| Inversión directa | 324.760 | 390.271 | 490.945 | 589.985 | 693.253 | 858.359 | 1090.923 | 1252.908 |
| Valores del tesoro norteamer <u>i</u> cano | 16.113 | 18.505 | 25.750 | 33.046 | 50.195 | 83.636 | 91.498 | 78.390 |
| Otros valores | 74.114 | 75.005 | 92.900 | 113.011 | 127.272 | 206.153 | 308.773 | 344.363 |
| Obligaciones de agentes no ban <u>ca</u> rios | 30.426 | 30.606 | 27.532 | 26.937 | 31.024 | 29.450 | 26.625 | 28.837 |
| Obligaciones de bancos | 121.069 | 165.361 | 227.900 | 278.330 | 312.179 | 354.497 | 451.613 | 539.391 |

p. provisional

Fuente: U.S. Department of Commerce / Bureau of Economic
Analysis, Survey of Current Business, June 1988/
Volume 68, number 6, p-70

Elaboración: personal

CUADRO N- 20

POSICION INTERNACIONAL DE LA INVERSION EN ESTADOS UNIDOS
 POR AREA
 a fines de 1987.

millones de dólares

| Tipo de inversión | Europa Occidental | Canadá | Japón | América Latina y el Caribe | Otros países, Organizaciones Internacionales y no localizadas |
|-------------------------------------|-------------------|---------|---------|----------------------------|---|
| Posición Internacional neta | -378.242 | 50.730 | -80.707 | 22.447 | 17.538 |
| Activos de EE.UU. en el exterior | 407.000 | 147.046 | 113.324 | 294.454 | 205.982 |
| Reservas oficiales | 12.073 | . | .986 | 31 | 32.710 |
| Otros activos gubernamentales | 9.930 | 392 | 36 | 13.321 | 59.705 |
| Activos privados | 384.997 | 146.654 | 112.302 | 270.132 | 113.567 |
| Inversión directa en el exterior | 148.954 | 56.879 | 14.270 | 42.337 | 46.441 |
| Valores extranjeros | 33.271 | 55.446 | 478 | 1.155 | 6.398 |
| Derechos de agentes bancarios | 139.678 | 30.324 | 95.926 | 223.790 | 57.650 |
| Activos de extranjeros en EE.UU. | 735.242 | 96.316 | 194.031 | 272.007 | 186.444 |
| Oficiales | 128.108 | 5.265 | (1) | 3.757 | (1) |
| Otros activos extranjeros en EE.UU. | 657.134 | 91.051 | (1) | 268.250 | (1) |
| Inversión directa en EE.UU. | 177.963 | 21.732 | 33.361 | 15.287 | 13.584 |

* menos de \$ 500.000

(1) Detalles no desagregados pero incluidos en Activos de extranjeros en EE.UU.

Fuente: U.S. Department of Commerce / Bureau of Economic Analysis. Survey of Current Business, June 1988/Volume 68, number 6, p.77

Elaboración: personal

CUADRO N- 21

EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES MUNDIALES.

1975-1986

| | Valor en miles de mill. de dólares | Tasa de crecimiento anual | |
|------|------------------------------------|---------------------------|----------------|
| | | Valor | Valor unitario |
| 1975 | 821.9 | | |
| 1976 | 932.8 | 13.5 | 1.3 |
| 1977 | 1058.7 | 13.5 | 8.8 |
| 1978 | 1223.5 | 15.6 | 9.9 |
| 1979 | 1553.4 | 26.9 | 18.2 |
| 1980 | 1896.7 | 22.1 | 19.6 |
| 1981 | 1864.1 | -1.7 | -1.1 |
| 1982 | 1729.3 | -7.2 | -3.5 |
| 1983 | 1681.8 | -2.7 | -5.2 |
| 1984 | 1780.4 | 5.8 | -2.1 |
| 1985 | 1795.4 | 0.8 | -1.6 |
| 1986 | 1989.4 | 10.8 | 4.8 |
| 1987 | 2358.2 | 18.5 | 10.8* |

* Unicamente para países industrializados

Fuente FMI. Estadísticas Financieras Internacionales,
Anuarios 1987 y 1988.

Elaboración: personal

CUADRO N- 22
VOLUMEN Y PRECIOS DEL COMERCIO MUNDIAL

| | 1970-1987 | | | | | | | | |
|----------------------------------|---------------------|------|------|------|------|------|------|-------|------|
| | Promedio 1970-79 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
| Comercio Mundial* | | | | | | | | | |
| Volumen | 6.2 | 1.2 | 1.2 | -2.0 | 2.7 | 8.8 | 3.1 | 4.4 | 6.1 |
| Valor unitario (en base US\$) | 12.4 | 20.1 | -1.5 | -4.3 | -4.6 | -2.5 | -2.2 | 5.0 | 10.1 |
| Países industrializados | | | | | | | | | |
| Volumen | | | | | | | | | |
| Export. | 6.6 | 3.9 | 3.8 | -2.1 | 2.9 | 9.9 | 4.7 | 2.7 | 5.3 |
| Import. | 6.5 | -1.6 | -1.7 | -0.7 | 4.7 | 12.5 | 4.6 | 8.1 | 6.9 |
| Valor unitario | | | | | | | | | |
| Export. | 11.3 | 13.1 | -4.4 | -3.9 | -3.9 | -2.9 | -1.4 | 13.5 | 10.8 |
| Import. | 12.2 | 21.7 | -2.0 | -5.6 | -5.3 | -3.2 | -1.8 | 4.6 | 10.3 |
| Países en desarrollo | | | | | | | | | |
| Volumen | | | | | | | | | |
| Export. | 4.1 | -4.1 | -5.3 | -6.6 | 1.9 | 7.1 | 0.9 | 9.2 | 10.6 |
| Import. | 6.7 | 7.2 | 8.2 | -3.5 | -2.7 | 2.5 | -0.6 | -6.0 | 5.9 |
| Valor unitario | | | | | | | | | |
| Export. | 17.2 | 37.5 | 4.0 | -4.9 | -7.0 | -0.7 | -9.1 | -14.4 | 10.7 |
| Import. | 12.0 | 18.2 | 0.9 | -4.0 | -4.1 | -2.3 | -2.6 | 4.4 | 8.4 |

*Promedio de tasas de crecimiento de exportaciones e importaciones de los dos grupos de países

Fuente: International Monetary Fund. World Economic Outlook. Washington, D.C. April 1980; 1981 a 1987, World Economic Outlook, April 1989.

Elaboración: personal.

CUADRO N- 23

| | SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DE LOS PAISES EN DESARROLLO en millones de dolares | | | | | | | |
|-------------------------------|---|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
| Todos los países | 579.749 | 673.704 | 752.240 | 815.627 | 851.596 | 962.413 | 1053.306 | 1169.502 |
| Países petroleros | 171.101 | 203.365 | 219.099 | 241.407 | 246.059 | 260.260 | 287.904 | 319.371 |
| No petroleros | 408.568 | 470.339 | 533.149 | 574.140 | 605.537 | 702.145 | 765.482 | 850.131 |
| América Latina y El Caribe | 242.633 | 296.271 | 333.210 | 360.312 | 377.429 | 388.595 | 406.031 | 442.481 |
| Africa, Sur del Sahara | 55.982 | 63.977 | 69.740 | 79.214 | 81.713 | 93.216 | 109.399 | 128.779 |
| Africa del Norte y Medio Este | 58.966 | 62.598 | 68.273 | 71.007 | 73.698 | 84.828 | 97.942 | 107.490 |
| Sudeste asiático y Pacífico | 90.531 | 106.484 | 127.176 | 141.751 | 150.669 | 171.414 | 189.109 | 206.347 |
| Asia del Sur | 36.773 | 40.354 | 47.403 | 51.971 | 54.940 | 63.853 | 72.674 | 82.307 |
| Europa y el Mediterráneo | 94.864 | 104.020 | 106.446 | 111.372 | 113.139 | 160.507 | 178.231 | 202.098 |

Fuente: The World Bank. World Debt Tables, External Debt of Developing Countries, Volume I, Analysis and Summary Tables, 1988-89 Edition; Washington D.C. December 1988.

Elaboración: personal.

CUADRO N- 24

PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES

-Tasas de crecimiento anual-

| | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Total Mundial | 5.1 | 4.1 | 4.0 | 3.5 | 2.0 | 1.6 | - | 2.2 | 4.1 | 2.9 | ... | ... |
| Países industrializados | 4.7 | 3.7 | 4.1 | 3.2 | 1.3 | 1.5 | -0.2 | 2.6 | 4.5 | 3.1 | 3.0 | 3.0 |
| Estados Unidos | 4.0 | 4.6 | 5.2 | 2.1 | -0.2 | 2.0 | -2.5 | 3.7 | 6.6 | 3.0 | 3.8 | 3.1 |
| Japón | 4.8 | 5.3 | 5.2 | 5.3 | 4.3 | 3.7 | 3.1 | 3.2 | 5.1 | 4.7 | 2.5 | 4.4 |
| Francia | 5.2 | 4.4 | 3.3 | 3.2 | 1.6 | 1.2 | 2.5 | 0.7 | 1.4 | 1.7 | 2.1 | 2.2 |
| Alemania | 5.4 | 3.0 | 2.9 | 4.1 | 1.4 | 0.2 | -0.6 | 1.5 | 2.7 | 2.1 | 2.5 | 1.8 |
| Reino Unido | 3.0 | 1.0 | 3.9 | 2.2 | -2.3 | -1.2 | 1.0 | 3.7 | 2.2 | 3.9 | 2.9 | 3.6 |
| Países en desarrollo | 6.9 | 5.7 | 3.6 | 4.5 | 4.4 | 2.2 | 0.9 | 0.5 | 2.8 | 2.1 | ... | ... |
| Exportadores de petróleo | 12.0 | 8.0 | -1.3 | 4.1 | 2.7 | 1.2 | 1.9 | -2.4 | -0.1 | -0.8 | ... | ... |
| No petroleros | 5.3 | 5.0 | 5.2 | 4.7 | 5.0 | 2.5 | 0.6 | 1.3 | 3.0 | 3.0 | 3.4 | ... |
| Africa | 5.3 | 3.8 | -1.5 | 3.7 | 7.0 | -0.4 | -1.3 | -2.5 | -0.1 | 2.6 | ... | ... |
| Asia | 2.1 | 7.5 | 9.3 | 3.9 | 5.7 | 5.9 | 5.2 | 6.5 | 4.6 | 4.5 | ... | ... |
| Europa | 6.0 | 6.5 | 3.0 | 4.6 | 1.7 | 2.1 | 2.2 | 1.2 | 2.7 | 1.6 | ... | ... |
| Oriente Medio | 12.0 | 7.3 | -1.0 | 3.8 | 0.8 | 2.5 | 3.7 | 0.1 | 0.5 | -3.0 | ... | ... |
| América | 5.5 | 4.5 | 4.2 | 7.5 | 5.7 | -0.1 | -1.5 | -2.3 | 3.5 | 2.5 | 3.7 | ... |

... no disponible

Fuente: FMI. Estadísticas Financieras Internacionales.
Anuario 1988.

CUADRO N- 25

VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PAISES EN DESARROLLO

| Año | Volumen 1975=100 | | | Valor unitario 1975=100 | | |
|------|---------------------|----------------------------------|--------------|----------------------------|---|--------------|
| | Total | Prod. primarios no petroleros | Combustibles | Total | Productos primarios no petroleros | Combustibles |
| 1975 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 1976 | 118 | 101 | 113 | 102 | 115 | 106 |
| 1977 | 120 | 97 | 116 | 116 | 146 | 116 |
| 1978 | 124 | 110 | 108 | 117 | 133 | 117 |
| 1979 | 127 | 119 | 116 | 157 | 149 | 165 |
| 1980 | 112 | 110 | 98 | 230 | 172 | 281 |
| 1981 | 106 | 124 | 84 | 250 | 151 | 310 |
| 1982 | 99 | 133 | 74 | 233 | 132 | 298 |
| 1983 | 101 | 127 | 68 | 212 | 138 | 264 |
| 1984 | 107 | 132 | 65 | 210 | 142 | 259 |
| 1985 | 107 | 139 | 61 | 202 | 128 | 253 |

Fuente: United Nations Conference on Trade and Development
 Revitalizing Development growth and International Trade
 Report by the secretariat of the United Nations Conference on Trade and Development,
 Submitted to the Conference at its seventh session, Geneva, 9-31 July 1987
 Table I.5.

CUADRO N- 26

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

| | LIBOR nominal* (1) | PRIME (2) | Precios al consumi- dor en países indus- triales (3) | Tasas reales | |
|------|--------------------------|--------------|---|------------------|------------------|
| | | | | LIBOR (1)/(3) | PRIME (2)/(3) |
| 1970 | 8.47 | 7.91 | 5.6 | 2.72 | 2.19 |
| 1971 | 6.79 | 5.72 | 5.2 | 1.51 | 0.49 |
| 1972 | 5.41 | 5.25 | 4.6 | 0.77 | 0.62 |
| 1973 | 9.31 | 8.02 | 7.6 | 1.59 | 0.39 |
| 1974 | 11.20 | 10.80 | 13.1 | -1.68 | 2.03 |
| 1975 | 7.61 | 7.86 | 11.1 | -3.14 | -2.92 |
| 1976 | 6.12 | 5.34 | 5.3 | -2.01 | -1.35 |
| 1977 | 6.42 | 5.82 | 8.5 | -1.92 | -1.55 |
| 1978 | 8.33 | 9.06 | 7.2 | 1.05 | 1.74 |
| 1979 | 11.99 | 12.67 | 9.2 | 2.55 | 3.10 |
| 1980 | 14.15 | 15.27 | 11.9 | 2.01 | 3.01 |
| 1981 | 16.32 | 18.87 | 10.1 | 5.83 | 7.97 |
| 1982 | 13.25 | 14.86 | 7.5 | 5.35 | 6.05 |
| 1983 | 9.93 | 10.79 | 5.1 | 4.60 | 5.41 |
| 1984 | 11.29 | 12.04 | 4.8 | 6.19 | 6.91 |
| 1985 | 8.64 | 9.93 | 4.2 | 4.26 | 5.50 |
| 1986 | 6.85 | 8.35 | 2.4 | 4.35 | 5.81 |
| 1987 | 7.30 | 8.21 | 2.9 | 4.20 | 5.16 |
| 1988 | 8.13 | 9.32 | 3.3 | 4.68 | 5.83 |

*Tasa de oferta interbancaria de Londres: Depósitos dólares EE.UU a 180 días plazo.

Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, Anuario 1987 y volumen XLII número 4, Abril 1989

Elaboración: personal.

CUADRO N- 27

| DESEMBOLOSOS NETOS DE FLUJOS FINANCIEROS A PAISES EN DESARROLLO | | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|---|--|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | Millones de dólares | | | | | | | |
| Netos | | | | | | | | | |
| Flujos Oficiales | | 44078.6 | 43478.7 | 42432.3 | 41411.6 | 44964.3 | 44676.4 | 50168.1 | 53868.9 |
| LLOCS | | 6717.9 | 6369.2 | 6717.6 | 6461.4 | 7215.2 | 8353.0 | 9249.1 | 10351.6 |
| Otros LICs | | 8806.5 | 8071.9 | 8673.0 | 8305.7 | 12196.3 | 11628.9 | 13740.9 | 15020.1 |
| LMICS | | 6760.0 | 6911.0 | 6631.6 | 7683.8 | 8373.4 | 7730.7 | 8371.2 | 9339.0 |
| UMICS | | 12046.7 | 12720.1 | 12223.2 | 10542.3 | 11571.8 | 11669.1 | 11205.7 | 10936.4 |
| NO LOCALIZADO | | 6979.0 | 6859.9 | 5681.6 | 5524.3 | 5607.6 | 6294.7 | 6422.0 | 10993.8 |
| Sector privado | | | | | | | | | |
| Neto | | 39372.2 | 55639.4 | 43010.5 | 32918.8 | 36485.6 | 2401.2 | 28422.6 | 15111.7 |
| LLOCS | | 826.0 | 366.2 | 594.9 | 136.5 | 72.4 | -45.0 | -258.0 | -168.0 |
| Otros LICs | | 2420.5 | 6067.4 | 4119.7 | 2699.8 | 2034.6 | 2526.6 | 3487.0 | 2632.1 |
| LMICS | | 4202.2 | 5149.2 | 6554.0 | 4737.8 | 18102.3 | -356.0 | 1025.1 | 654.3 |
| UMICS | | 22251.1 | 27309.3 | 24974.2 | 16884.6 | 31003.7 | -117.1 | 617.1 | 12518.5 |
| NO LOCALIZADO | | 9713.4 | 15101.7 | 7420.9 | 7879.4 | 756.1 | 392.7 | 2000.5 | -1525.2 |
| Total ingreso | | | | | | | | | |
| Neto | | 83450.7 | 99118.4 | 85442.8 | 73920.4 | 71449.9 | 47077.6 | 78590.7 | 68970.6 |
| LLOCS | | 7544.0 | 6713.4 | 7312.4 | 6597.9 | 7207.6 | 8300.0 | 8991.0 | 10183.6 |
| Otros LICs | | 11226.9 | 14119.3 | 12792.7 | 11035.6 | 16230.9 | 14155.6 | 17243.1 | 18730.2 |
| LMICS | | 10962.2 | 12061.0 | 13105.6 | 12421.6 | 10191.7 | 7374.6 | 9366.4 | 9993.3 |
| UMICS | | 34227.7 | 40029.3 | 36296.4 | 27426.9 | 43375.5 | 11551.0 | 20549.8 | 21504.9 |
| NO LOCALIZADO | | 16707.4 | 21961.6 | 13002.1 | 13352.8 | 6364.3 | 5690.6 | 22430.5 | 8568.6 |

LLOCS y otros LICs países menos desarrollados con PIB per cápita en 1980 inferior a 2600
 LMICS países de ingreso per cápita mayor a 2600 pero inferior a 31200
 UMICS países de ingreso per cápita mayor a 31200

Fuente: OCDE Geographical Distribution of Financial Flows to Developing Countries, 1984/1987

Elaboración: personal.

CUADRO N- 28

- EXPORTACIONES MUNDIALES DE PRODUCTOS AGRICOLAS POR PRINCIPALES REGIONES EN 1963, 1973 Y 1979-87
(En miles de millones de dólares y porcentajes)

| Origen | Destino | PAISES DESARROLLADOS | | REGIONES EN DESARROLLO | | PAISES DEL ESTE | | TODO EL MUNDO | |
|------------------------|---------|----------------------|---------------|------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | | Valor | Participación | Valor | Participación | Valor | Participación | Valor | Participación |
| PAISES DESARROLLADOS | 1963 | 19.10 | 43.1 | 4.05 | 9.1 | 1.40 | 3.2 | 24.55 | 55.4 |
| | 1973 | 60.45 | 49.8 | 12.45 | 10.2 | 5.05 | 4.2 | 77.95 | 64.2 |
| | 1979 | 121.55 | 45.8 | 32.45 | 12.2 | 12.30 | 4.6 | 166.30 | 62.7 |
| | 1980 | 131.70 | 44.0 | 43.20 | 14.4 | 16.25 | 5.4 | 191.15 | 63.8 |
| | 1981 | 125.00 | 42.4 | 48.75 | 15.8 | 17.55 | 5.9 | 189.30 | 64.1 |
| | 1982 | 118.30 | 43.4 | 40.35 | 14.8 | 14.30 | 5.2 | 172.95 | 63.4 |
| | 1983 | 116.85 | 43.4 | 40.20 | 14.9 | 11.85 | 4.4 | 168.90 | 62.8 |
| | 1984 | 120.35 | 42.7 | 41.90 | 14.9 | 13.15 | 4.7 | 175.40 | 62.2 |
| | 1985 | 117.45 | 43.8 | 36.60 | 13.6 | 11.00 | 4.1 | 165.05 | 61.5 |
| 1986 | 143.10 | 48.1 | 35.70 | 12.0 | 8.75 | 2.9 | 187.55 | 63.0 | |
| 1987 | 172.90 | 50.8 | 39.90 | 11.7 | 9.45 | 2.8 | 222.25 | 65.3 | |
| REGIONES EN DESARROLLO | 1963 | 11.35 | 25.6 | 2.60 | 5.9 | 1.45 | 3.3 | 15.40 | 34.7 |
| | 1973 | 23.30 | 19.2 | 6.45 | 5.3 | 3.30 | 2.7 | 33.05 | 27.2 |
| | 1979 | 51.13 | 19.3 | 18.10 | 6.8 | 8.80 | 3.3 | 78.05 | 29.4 |
| | 1980 | 51.85 | 17.3 | 20.40 | 6.8 | 12.25 | 4.1 | 84.50 | 28.2 |
| | 1981 | 44.95 | 15.2 | 20.80 | 7.0 | 13.55 | 4.6 | 79.30 | 26.9 |
| | 1982 | 42.15 | 15.4 | 19.10 | 7.0 | 12.80 | 4.7 | 74.05 | 27.1 |
| | 1983 | 41.25 | 16.1 | 18.90 | 7.0 | 12.20 | 4.5 | 74.35 | 27.6 |
| | 1984 | 48.45 | 17.2 | 20.95 | 7.4 | 11.60 | 4.1 | 81.00 | 28.7 |
| | 1985 | 47.10 | 17.5 | 18.70 | 7.0 | 11.90 | 4.4 | 77.70 | 28.9 |
| 1986 | 53.30 | 17.9 | 17.50 | 5.9 | 11.30 | 3.8 | 82.10 | 27.6 | |
| 1987 | 56.45 | 16.6 | 18.45 | 5.4 | 11.90 | 3.5 | 86.80 | 25.5 | |
| PAISES DEL ESTE | 1963 | 1.50 | 3.4 | 0.60 | 1.4 | 2.30 | 5.2 | 4.40 | 9.9 |
| | 1973 | 4.95 | 4.1 | 1.80 | 1.5 | 3.75 | 3.1 | 10.50 | 8.6 |
| | 1979 | 8.20 | 3.1 | 4.90 | 1.8 | 7.75 | 2.9 | 20.85 | 7.9 |
| | 1980 | 8.70 | 2.9 | 6.10 | 2.0 | 9.00 | 3.0 | 23.80 | 7.9 |
| | 1981 | 8.90 | 3.0 | 6.20 | 2.1 | 11.45 | 3.9 | 26.55 | 9.0 |
| | 1982 | 7.75 | 2.8 | 6.20 | 2.3 | 11.90 | 4.4 | 25.85 | 9.5 |
| | 1983 | 7.25 | 2.7 | 6.30 | 2.3 | 12.20 | 4.5 | 25.75 | 9.6 |
| | 1984 | 7.65 | 2.7 | 6.30 | 2.2 | 11.70 | 4.1 | 25.65 | 9.1 |
| | 1985 | 7.90 | 2.9 | 6.10 | 2.3 | 11.70 | 4.4 | 26.70 | 9.6 |
| 1986 | 9.55 | 3.2 | 6.10 | 2.0 | 12.30 | 4.1 | 27.95 | 9.4 | |
| 1987 | 11.70 | 3.4 | 6.70 | 2.0 | 13.10 | 3.8 | 31.50 | 9.2 | |
| TODO EL MUNDO | 1963 | 31.95 | 72.0 | 7.25 | 16.3 | 5.15 | 11.6 | 44.35 | 100.0 |
| | 1973 | 88.70 | 73.0 | 20.70 | 17.0 | 12.10 | 10.0 | 121.50 | 100.0 |
| | 1979 | 180.90 | 68.2 | 55.45 | 20.9 | 28.85 | 10.9 | 265.20 | 100.0 |
| | 1980 | 192.25 | 64.2 | 89.70 | 23.3 | 37.50 | 12.5 | 299.45 | 100.0 |
| | 1981 | 178.85 | 60.6 | 73.75 | 25.0 | 42.55 | 14.4 | 295.15 | 100.0 |
| | 1982 | 168.20 | 61.6 | 65.65 | 24.1 | 39.00 | 14.3 | 272.85 | 100.0 |
| | 1983 | 167.35 | 62.2 | 65.40 | 24.3 | 36.25 | 13.5 | 269.00 | 100.0 |
| | 1984 | 176.45 | 62.6 | 89.15 | 24.5 | 36.45 | 12.9 | 282.05 | 100.0 |
| | 1985 | 172.45 | 64.2 | 61.40 | 22.9 | 34.60 | 12.9 | 268.45 | 100.0 |
| 1986 | 205.95 | 69.2 | 59.30 | 19.9 | 32.35 | 10.9 | 297.60 | 100.0 | |
| 1987 | 241.05 | 70.8 | 65.05 | 19.1 | 34.45 | 10.1 | 340.55 | 100.0 | |

Fuente: GATF. El comercio Internacional 87-88, volumen II, Ginebra 1988, cuadro AC1.

CUADRO N- 29

EXPORTACIONES MUNDIALES DE COMBUSTIBLES POR PRINCIPALES REGIONES EN 1963, 1973 Y 1979-87
(En miles de millones de dólares y porcentajes)

| Origen | Destino | PAISES DESARROLLADOS | | REGIONES EN DESARROLLO | | PAISES DEL ESTE | | TODO EL MUNDO | |
|------------------------------|---------|----------------------|---------------|------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | | Valor | Participación | Valor | Participación | Valor | Participación | Valor | Participación |
| PAISES DESARROLLADOS | 1963 | 3.7 | 23.5 | 0.4 | 2.8 | 0.0 | 0.1 | 4.2 | 26.3 |
| | 1973 | 13.4 | 21.1 | 0.8 | 1.3 | 0.1 | 0.2 | 14.4 | 22.6 |
| | 1979 | 57.8 | 17.7 | 4.8 | 1.5 | 0.6 | 0.2 | 63.1 | 19.3 |
| | 1980 | 90.3 | 18.9 | 7.1 | 1.5 | 0.7 | 0.1 | 88.1 | 18.6 |
| | 1981 | 87.2 | 18.4 | 3.1 | 0.7 | 0.9 | 0.2 | 96.3 | 20.3 |
| | 1982 | 87.5 | 20.3 | 3.8 | 2.1 | 0.8 | 0.2 | 97.0 | 22.9 |
| | 1983 | 85.0 | 22.4 | 7.7 | 2.0 | 0.6 | 0.2 | 93.2 | 24.6 |
| | 1984 | 88.2 | 23.7 | 7.2 | 1.9 | 0.7 | 0.2 | 96.0 | 25.8 |
| | 1985 | 91.0 | 25.6 | 7.8 | 2.2 | 1.0 | 0.3 | 99.8 | 28.1 |
| 1986 | 66.7 | 25.4 | 6.7 | 2.6 | 0.8 | 0.3 | 74.2 | 28.3 | |
| 1987 | 68.4 | 24.2 | 7.5 | 2.6 | 0.8 | 0.3 | 76.6 | 27.0 | |
| REGIONES EN DESARROLLO | 1963 | 5.9 | 43.7 | 2.6 | 16.4 | 0.0 | 0.0 | 9.5 | 60.3 |
| | 1973 | 34.6 | 54.6 | 8.1 | 12.8 | 0.7 | 1.1 | 43.5 | 68.5 |
| | 1979 | 177.7 | 54.4 | 48.3 | 14.8 | 3.7 | 1.1 | 229.6 | 70.3 |
| | 1980 | 259.6 | 54.8 | 75.8 | 16.0 | 4.8 | 1.0 | 340.2 | 71.8 |
| | 1981 | 243.1 | 51.3 | 60.8 | 17.0 | 3.8 | 0.8 | 327.7 | 70.1 |
| | 1982 | 192.0 | 45.3 | 74.8 | 17.6 | 4.5 | 1.1 | 271.2 | 63.9 |
| | 1983 | 155.3 | 41.0 | 62.7 | 16.6 | 5.6 | 1.5 | 223.5 | 59.1 |
| | 1984 | 150.0 | 40.3 | 56.6 | 15.2 | 5.6 | 1.5 | 212.2 | 57.0 |
| | 1985 | 38.6 | 35.2 | 30.2 | 27.0 | 5.8 | 1.6 | 193.0 | 64.3 |
| 1986 | 88.4 | 33.7 | 36.0 | 13.7 | 4.9 | 1.8 | 129.2 | 49.3 | |
| 1987 | 99.4 | 35.1 | 38.6 | 13.6 | 4.9 | 1.7 | 142.9 | 50.5 | |
| OPEP | 1963 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | 1973 | 30.2 | 47.6 | 6.7 | 10.5 | 0.6 | 1.0 | 37.5 | 59.1 |
| | 1979 | 157.2 | 48.1 | 39.9 | 12.2 | 3.4 | 1.0 | 200.4 | 61.3 |
| | 1980 | 223.1 | 47.1 | 61.0 | 12.9 | 4.4 | 0.9 | 288.5 | 60.9 |
| | 1981 | 202.5 | 42.7 | 62.5 | 13.2 | 3.4 | 0.7 | 268.4 | 56.6 |
| | 1982 | 152.6 | 36.0 | 56.9 | 13.2 | 3.2 | 0.9 | 212.9 | 51.3 |
| | 1983 | 116.6 | 30.8 | 45.1 | 11.9 | 4.8 | 1.3 | 166.4 | 44.0 |
| | 1984 | 110.7 | 29.7 | 39.5 | 10.6 | 4.9 | 1.3 | 155.0 | 41.7 |
| | 1985 | 100.1 | 28.2 | 33.7 | 9.5 | 4.3 | 1.2 | 138.0 | 39.9 |
| 1986 | 68.7 | 25.2 | 26.2 | 10.0 | 3.4 | 1.3 | 98.2 | 37.4 | |
| 1987 | 75.8 | 26.7 | 27.6 | 9.7 | 3.1 | 1.1 | 106.5 | 37.6 | |
| OTRAS REGIONES EN DESARROLLO | 1963 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | 1973 | 4.4 | 7.0 | 1.5 | 2.3 | 0.1 | 0.1 | 6.0 | 9.4 |
| | 1979 | 20.5 | 6.3 | 8.4 | 2.6 | 0.3 | 0.1 | 29.2 | 8.9 |
| | 1980 | 36.5 | 7.7 | 14.8 | 3.1 | 0.4 | 0.1 | 51.7 | 10.9 |
| | 1981 | 43.6 | 6.6 | 18.3 | 3.9 | 0.4 | 0.1 | 59.3 | 12.5 |
| | 1982 | 39.4 | 9.3 | 18.8 | 4.4 | 0.4 | 0.2 | 58.9 | 9.9 |
| | 1983 | 38.7 | 10.2 | 17.6 | 4.7 | 0.8 | 0.2 | 57.1 | 15.1 |
| | 1984 | 39.4 | 10.6 | 17.1 | 4.6 | 0.8 | 0.2 | 57.2 | 15.4 |
| | 1985 | 37.0 | 10.4 | 16.5 | 4.6 | 1.5 | 0.4 | 55.0 | 15.5 |
| 1986 | 19.8 | 7.5 | 9.7 | 3.7 | 1.5 | 0.6 | 31.0 | 11.6 | |
| 1987 | 23.6 | 8.3 | 11.0 | 3.9 | 1.8 | 0.6 | 36.4 | 12.8 | |
| PAISES DEL ESTE | 1963 | 0.7 | 4.4 | 0.2 | 1.0 | 1.2 | 7.9 | 2.1 | 13.3 |
| | 1973 | 2.8 | 4.4 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 4.0 | 5.7 | 10.0 |
| | 1979 | 19.2 | 5.9 | 2.4 | 0.7 | 12.6 | 3.8 | 34.2 | 10.5 |
| | 1980 | 26.9 | 5.7 | 3.2 | 0.7 | 15.4 | 3.3 | 45.5 | 9.6 |
| | 1981 | 28.1 | 5.9 | 4.8 | 1.0 | 17.3 | 3.6 | 50.2 | 10.6 |
| | 1982 | 30.5 | 7.2 | 5.6 | 1.3 | 19.9 | 4.7 | 55.9 | 13.2 |
| | 1983 | 31.9 | 8.4 | 6.2 | 1.6 | 23.7 | 6.3 | 61.7 | 16.3 |
| | 1984 | 32.9 | 8.8 | 6.5 | 1.7 | 24.5 | 6.6 | 63.9 | 17.2 |
| | 1985 | 30.1 | 8.5 | 7.6 | 2.1 | 24.9 | 7.0 | 62.6 | 17.6 |
| 1986 | 22.7 | 8.7 | 5.6 | 2.1 | 30.7 | 11.7 | 58.9 | 17.7 | |
| 1987 | 24.1 | 8.5 | 6.1 | 2.1 | 33.6 | 11.9 | 63.7 | 22.5 | |
| TODO EL MUNDO | 1963 | 11.3 | 71.7 | 3.2 | 20.3 | 1.3 | 7.9 | 15.8 | 100.0 |
| | 1973 | 50.9 | 80.1 | 9.3 | 14.6 | 3.4 | 5.3 | 63.5 | 100.0 |
| | 1979 | 254.6 | 77.9 | 55.4 | 17.0 | 16.8 | 5.1 | 326.8 | 100.0 |
| | 1980 | 366.8 | 77.4 | 86.1 | 18.2 | 22.0 | 4.4 | 473.8 | 100.0 |
| | 1981 | 358.4 | 75.6 | 93.8 | 19.8 | 20.9 | 4.6 | 474.2 | 100.0 |
| | 1982 | 309.9 | 71.1 | 89.1 | 21.0 | 25.2 | 5.9 | 424.1 | 100.0 |
| | 1983 | 272.1 | 71.9 | 76.5 | 20.2 | 29.9 | 7.9 | 378.4 | 100.0 |
| | 1984 | 271.0 | 72.9 | 70.2 | 18.9 | 30.8 | 6.3 | 372.0 | 100.0 |
| | 1985 | 258.1 | 72.7 | 65.6 | 18.5 | 31.7 | 8.9 | 355.3 | 100.0 |
| | 1986 | 177.8 | 67.8 | 48.2 | 18.4 | 36.4 | 13.9 | 262.3 | 100.0 |
| | 1987 | 191.9 | 67.7 | 52.1 | 18.4 | 39.3 | 13.0 | 283.2 | 100.0 |

CUADRO N- 30

TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PAISES INDUSTRIALIZADOS

Promedio*

| | 1971-80 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|-----------------------------------|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Canadá | 6.9 | 7.6 | 11.0 | 11.0 | 11.2 | 10.5 | 9.5 | 8.3 | 7.8 |
| Estados Unidos | 6.4 | 7.6 | 9.7 | 9.6 | 7.8 | 7.2 | 7.0 | 6.2 | 5.5 |
| Japón | 1.0 | 2.0 | 2.4 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.8 | 2.8 | 2.5 |
| Francia | 4.5 | 7.4 | 8.1 | 8.3 | 7.7 | 10.2 | 10.4 | 10.6 | 10.3 |
| Alemania, Rep. Federa l de | 2.7 | 4.9 | 6.0 | 6.2 | 8.1 | 9.2 | 7.9 | 7.9 | 7.7 |
| Italia | 6.7 | 7.9 | 8.6 | 9.9 | 10.0 | 10.3 | 11.1 | 12.0 | 12.0 |
| Reino Unido | 3.7 | 8.5 | 9.9 | 10.8 | 11.0 | 11.2 | 11.3 | 10.2 | 8.2 |
| Otros países indus trializados | 3.9 | 8.1 | 9.6 | 11.1 | 11.5 | 11.5 | 11.1 | 10.9 | 10.6 |
| Todos los países industriales | 4.5 | 6.0 | 8.0 | 8.6 | 8.1 | 8.0 | 7.9 | 7.6 | 7.9 |
| Países europeos: | 4.2 | 7.6 | 8.8 | 9.9 | 10.4 | 10.6 | 10.6 | 10.5 | 10.0 |

* promedio aritmético

Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 1989, Table A 4.

CUADRO N- 31
 EXPORTACIONES DE AMERICA LATINA
 1980, 1984-1987

(millones de US\$, FOB)

| DESTINO | 1980 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|------------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| MUNDO | 107827 | 113015 | 105633 | 89119 | 95239 |
| P. EN DESARROLLO | 20598 | 26683 | 24361 | 20153 | 19967 |
| P. DESARROLLADOS | 69695 | 73365 | 70099 | 59499 | 64563 |
| CEE | 20328 | 18630 | 18009 | 17960 | 19424 |
| EEUU | 34746 | 42887 | 39143 | 32682 | 36068 |
| JAPON | 4540 | 5284 | 4892 | 4624 | 4835 |
| EC. PLANIFICADAS | 7724 | 9763 | 10369 | 8621 | 9695 |

COMPOSICION PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES

| DESTINO | 1980 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| P. EN DESARROLLO | 26.52 | 23.61 | 23.06 | 22.61 | 20.97 |
| P. DESARROLLADOS | 64.64 | 66.69 | 66.36 | 66.76 | 67.79 |
| CEE | 18.85 | 16.48 | 17.05 | 20.15 | 20.40 |
| EEUU | 32.22 | 37.95 | 37.06 | 36.67 | 37.87 |
| JAPON | 4.21 | 4.68 | 4.63 | 5.19 | 5.08 |
| EC. PLANIFICADAS | 7.16 | 8.64 | 9.82 | 9.75 | 10.18 |

Fuente: División de Comercio Internacional y Desarrollo de la CEPAL.
 La evolución reciente de las relaciones comerciales internacionales. IV Informe. LC/R. 749 28 de enero de 1989.

CUADRO N- 32
 IMPORTACIONES DE AMERICA LATINA
 1980, 1984-1987

(millones de US\$, FOB)

| ORIGEN | 1980 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| MUNDO | 126492 | 97444 | 96593 | 97721 | 106202 |
| P. DESARROLLADOS | 76383 | 56925 | 57509 | 63308 | 70576 |
| P. EN DESARROLLO | 44569 | 33164 | 31029 | 25931 | 26925 |
| CEE | 19982 | 13008 | 13063 | 17743 | 20635 |
| EEUU | 30021 | 28622 | 29521 | 29911 | 33757 |
| JAPON | 8542 | 7965 | 7763 | 8698 | 8109 |
| EC. PLANIFICADAS | 5540 | 7355 | 7554 | 8483 | 8701 |

COMPOSICION PORCENTUAL DE LAS IMPORTACIONES

| ORIGEN | 1980 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| P. EN DESARROLLO | 35.23 | 34.03 | 32.85 | 26.54 | 25.35 |
| P. DESARROLLADOS | 60.39 | 52.42 | 59.35 | 64.78 | 66.45 |
| CEE | 15.80 | 13.96 | 13.50 | 18.16 | 19.43 |
| EEUU | 30.06 | 29.37 | 30.47 | 30.61 | 31.79 |
| JAPON | 6.75 | 8.17 | 8.01 | 8.90 | 7.64 |
| EC. PLANIFICADAS | 4.38 | 7.55 | 7.80 | 8.68 | 8.19 |

* / La información original se refiere al destino y origen de las exportaciones mundiales, por lo que no pueden coincidir con datos provenientes de los propios países.

Fuente: División de Comercio Internacional y Desarrollo de la CEPAL. La evolución reciente de las principales exportaciones internacionales. IV Informe. LC/9. 949. 20 de mayo de 1988

CUADRO N- 33

DISTRIBUCION DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, POR REGION DE DESTINO

| Grupos de países por región | 1974 | 1975-1985 | | | | | | Promedios anuales | |
|-----------------------------|-------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|-----------|
| | | Porcentaje | | | | | | 1975-1980 | 1981-1985 |
| Países desarrollados | 70.6 | 80.5 | 73.6 | 69.8 | 76.0 | 78.5 | 76.7 | 76.6 | 75.2 |
| Estados Unidos | 12.1 | 32.4 | 44.7 | 31.1 | 27.0 | 51.7 | 37.9 | 24.6 | 39.2 |
| Europa Occidental | 47.0 | 41.0 | 29.7 | 32.9 | 37.0 | 19.0 | 33.7 | 43.3 | 30.4 |
| Japón | 0.9 | 0.6 | 0.4 | 0.9 | 1.9 | — | 1.2 | 0.3 | 0.6 |
| Otros | 10.2 | 6.7 | 1.7 | 6.9 | 11.6 | 6.7 | 2.0 | 8.4 | 4.5 |
| Países en desarrollo | 29.3 | 19.3 | 26.4 | 30.2 | 23.2 | 21.3 | 23.3 | 23.4 | 24.8 |
| Africa | 2.3 | 0.4 | 1.2 | 3.0 | 3.6 | 3.1 | 3.6 | 2.5 | 3.3 |
| América Latina y El Caribe | 15.3 | 11.9 | 13.6 | 14.4 | 7.7 | 7.0 | 9.1 | 12.5 | 10.5 |
| Asia occidental | 3.3 | 0.6 | — | 0.7 | 0.7 | 1.2 | 1.0 | 1.2 | 0.8 |
| Otros de Asia y Oceanía | 7.4 | 6.1 | 0.3 | 10.8 | 10.7 | 0.6 | 0.1 | 6.2 | 9.0 |
| Europa oriental | 0.9 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.4 |
| Total mundial | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente: United Nations Centre on Transnational Corporations, International Corporations in World Development, Trends and Prospects, New York, 1986, p. 26.

CUADRO N- 34

TASAS DE RETORNO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE ESTADOS UNIDOS.

| Región y sector | porcentaje | | | | | |
|-----------------------------|------------|------|------|------|------|------|
| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 |
| Países desarrollados | 10.5 | 11.7 | 8.0 | 9.0 | 9.0 | 16.2 |
| Petróleo | 26.5 | 20.3 | 12.9 | 14.8 | 16.0 | 16.2 |
| Manufactura | 12.4 | 8.1 | 5.9 | 7.5 | 6.3 | 17.8 |
| Otros | 15.7 | 10.9 | 7.4 | 7.1 | 7.2 | 14.1 |
| América Latina | 18.8 | 15.8 | 7.6 | 2.4 | 5.4 | 19.0 |
| Petróleo | 23.0 | 23.0 | 17.1 | 9.7 | 0.2 | 8.3 |
| Manufactura | 15.8 | 11.5 | 1.6 | -1.4 | 6.0 | 19.1 |
| Otros | 29.0 | 17.4 | 10.4 | 3.3 | 10.3 | 11.9 |
| Países en desarrollo | 41.3 | 40.9 | 29.0 | 22.5 | 23.2 | 18.6 |
| Petróleo | 79.7 | 65.3 | 42.5 | 26.1 | 28.5 | 21.2 |
| Manufactura | 18.3 | 18.2 | 12.3 | 18.4 | 20.1 | 17.0 |
| Otros | 24.2 | 21.9 | 23.9 | 19.7 | 18.7 | 15.2 |

Fuente: United Nations Centre for International
 Corporations, International Corporations
in World Development, Trends and Prospects,
 New York, 1988, p.87.

CUADRO N- 35

FLUJOS NETO* DE CREDITO RECIBIDO POR AMERICA LATINA Y EL CARIBE
en millones de dólares

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Flujo neto | 16.753 | 22.683 | 25.083 | 17.328 | 14.013 | 8.691 | 6.456 | 7.151 |
| Acreedores oficiales | 4.138 | 4.974 | 5.300 | 4.352 | 5.515 | 5.286 | 6.235 | 4.602 |
| Multilaterales | 2.316 | 2.399 | 3.327 | 2.323 | 3.893 | 3.660 | 4.524 | 2.646 |
| Bilaterales | 1.821 | 2.575 | 1.973 | 2.029 | 1.622 | 1.626 | 1.711 | 1.956 |
| Acreedores privados | 12.615 | 17.709 | 19.783 | 12.975 | 8.498 | 3.405 | 221 | 2.549 |
| Proveedores | 122 | 76 | 673 | 1.194 | -36 | 313 | 223 | 169 |
| Mercados financieros | 12.872 | 17.745 | 19.187 | 11.853 | 8.592 | 3.124 | 26 | 2.407 |

* Desembolsos menos principales repagos

Los parciales no reproducen totales en la propia fuente.

Fuente: World Bank. World Debt Tables. External Debt of Developing Countries. Volume I. Analysis and Summary Tables, 1988- 89 Washington D.C., December 1988, p. 19

INTERESSES PAGADOS AL EXTERIOR POR AMERICA LATINA Y EL CARIBE

en millones de dólares.

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Total | 12.873 | 15.494 | 18.941 | 19.611 | 20.528 | 22.739 | 22.038 | 19.852 |
| Acreeedores Oficiales | 1762 | 2005 | 2304 | 2444 | 2693 | 3210 | 4344 | 4792 |
| Multilaterales | 998 | 1078 | 1204 | 1476 | 1620 | 1904 | 2743 | 3357 |
| Bilaterales | 763 | 927 | 1100 | 968 | 1070 | 1306 | 1601 | 1435 |
| Acreeedores Privados | 11.112 | 13489 | 16537 | 16167 | 17838 | 19529 | 17694 | 15.060 |
| Proveedores | 427 | 421 | 399 | 369 | 408 | 315 | 355 | 311 |
| Mercados Financieros | 10617 | 13027 | 16106 | 15771 | 17413 | 19203 | 17329 | 14736 |

Fuente: World Bank. World Debt Tables. External Debt of Developing Countries, Volume I, Analysis and Summary Tables, 1988-89 Edition. Washington D.C., December 1988, p.19.

CUADRO N- 37

TRANSFERENCIAS NETAS POR CONCEPTO DE LA DEUDA EXTERNA
DE LOS PAISES DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

| | millones de dólares | | | | | | | |
|-----------------------|---------------------|------|------|-------|-------|---------|---------|--------|
| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
| Total | 3679 | 7190 | 6242 | -1283 | -6515 | -14040 | -15582 | -12701 |
| Acreeedores oficiales | 2376 | 2969 | 2990 | 1909 | 2325 | 2076 | 1892 | - 190 |
| Multilaterales | 1318 | 1321 | 2122 | 648 | 2273 | 1756 | 1761 | -711 |
| BIRD | 556 | 530 | 560 | 791 | 1104 | 771 | 1030 | -506 |
| AID | 55 | 65 | 25 | 26 | 27 | 16 | 26 | 79 |
| Bilaterales | 1058 | 1649 | 873 | 1061 | 552 | 320 | 110 | 521 |
| Acreeedores privados | 1504 | 4220 | 3247 | -3192 | -9340 | -16124 | -17473 | -12511 |
| Proveedores | -304 | -345 | 274 | 625 | -443 | -1 | -132 | -143 |
| Mercados financieros | 2255 | 4718 | 3061 | -3917 | -8321 | -16.079 | -17.299 | -12330 |

Fuente: World Bank. World Debt Tables. External Debt of Developing Countries. Volume I, Analysis and Summary Tables. 1988-89 Edition Washington D.C., December 1988, p. 19

Elaboración: personal.

CUADRO N- 38

CREDITOS BANCARIOS DE LARGO PLAZO CONTRATADOS POR LOS PAISES EN DESARROLLO
en miles de millones de dólares

| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Países en desarrollo | 44.4 | 42.4 | 33.7 | 31.3 | 18.2 | 25.4 |
| Créditos voluntarios | 44.4 | 42.4 | 19.8 | 14.8 | 16.0 | 17.3 |
| Créditos concertados | - | - | 13.9 | 16.5 | 2.2 | 8.1 |
| Africa | 4.1 | 2.7 | 2.7 | 0.6 | 1.5 | 1.8 |
| Créditos voluntarios | 4.1 | 2.7 | 2.7 | 0.5 | 1.5 | 1.4 |
| Créditos concertados | - | - | - | 0.1 | - | 0.4 |
| Asia | 10.0 | 11.1 | 9.4 | 9.4 | 7.5 | 8.2 |
| Créditos voluntarios | 10.0 | 11.1 | 9.4 | 8.5 | 7.5 | 8.2 |
| Créditos concertados | - | - | - | 0.9 | - | - |
| Europa | 4.7 | 3.7 | 3.5 | 3.7 | 5.0 | 5.4 |
| Créditos voluntarios | 4.7 | 3.7 | 2.9 | 3.7 | 5.0 | 5.4 |
| Créditos concertados | - | - | 0.6 | - | - | - |
| Medio Este | 0.2 | 0.4 | 0.6 | 0.4 | 0.3 | 0.1 |
| América Latina y El Caribe | 24.3 | 22.5 | 15.2 | 16.1 | 2.4 | 8.5 |
| Créditos voluntarios | 24.3 | 22.5 | 1.9 | 0.6 | 0.2 | 0.8 |
| Créditos concertados | - | - | 13.3 | 15.5 | 2.2 | 7.7 |

Fuente: International Monetary Fund, International Capital Markets, Developments and Prospects, January 1986, Washington D.C., Table 5.

CUADRO N- 39

AMERICA LATINA Y EL CARIBE, INGRESO NETO DE CAPITAL Y
TRANSFERENCIA DE RECURSOS AL EXTERIOR

- en miles de millones de dólares -

| | Ingreso Neto de Capita- les | Pagos de util. e inte- reses | Transferencias de recursos | Exportac. de bienes y servic. | Transferencias/ Export. bienes y servicios. |
|------|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|
| | (1) | (2) | (1)-(2) | (4) | (3)/(4) |
| 1973 | 7.9 | 4.2 | 3.7 | 28.9 | 12.8 |
| 1974 | 11.4 | 5.0 | 6.4 | 43.6 | 14.7 |
| 1975 | 14.3 | 5.6 | 8.7 | 41.1 | 21.2 |
| 1976 | 17.9 | 6.8 | 11.1 | 47.3 | 23.5 |
| 1977 | 17.2 | 8.2 | 9.0 | 55.9 | 16.1 |
| 1978 | 26.2 | 10.2 | 16.0 | 61.3 | 26.1 |
| 1979 | 29.1 | 13.6 | 15.5 | 82.0 | 18.9 |
| 1980 | 29.7 | 18.1 | 11.6 | 107.6 | 10.8 |
| 1981 | 37.6 | 27.2 | 10.4 | 116.1 | 9.0 |
| 1982 | 20.2 | 38.8 | -18.6 | 103.2 | -18.0 |
| 1983 | 2.9 | 34.4 | -31.5 | 102.4 | -30.8 |
| 1984 | 10.3 | 37.0 | -26.7 | 113.9 | -23.4 |
| 1985 | 2.2 | 35.0 | -32.8 | 109.6 | -29.9 |
| 1986 | 8.3 | 31.9 | -23.6 | 95.4 | -24.7 |
| 1987 | 13.9 | 30.5 | -16.6 | 108.2 | -15.3 |
| 1988 | 4.3 | 33.2 | -28.9 | 121.7 | -23.7 |

FUENTE: CEPAL, Balance preliminar de la economía latinoamericana 1988.
Comercio Exterior, Vol. 39, núm. 3, México, marzo de 1989,
cuadro 11, p. 240.

Cuadro No. 40

DEUDA EXTERNA, EXPORTACIONES Y PIB DE LOS PAISES SUBDESARROLLADOS

| | año 1982 | | | en porcentaje | |
|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-----------|--------------------------------|---------------------|
| | millones de dólares | | | Saldo deuda/ Exportaciones. | Saldo deuda/ PIB |
| | Saldo de la Deuda Externa | Exportaciones bienes y servicios | PIB | | |
| Total países subdesarrollados | 752.248 | 469.373 | 2'161.675 | 160.3 | 34.8 |
| África, Sur del Sahara | 69.740 | 38.182 | 187.408 | 182.7 | 37.2 |
| Sudeste Asiático y Pacífico | 127.176 | 130.779 | 544.659 | 91.5 | 23.3 |
| Sur del Asia | 147.403 | 23.300 | 240.526 | 202.8 | 19.7 |
| Europa y Mediterráneo | 106.446 | 95.912 | 339.092 | 111.0 | 31.4 |
| Latinoamérica y El Caribe | 333.210 | 124.355 | 770.027 | 268.0 | 46.3 |
| Norte del África y Medio Este | 68.273 | 48.546 | 129.983 | 140.6 | 52.5 |

Fuente: The World Bank. World Debt Tables. External Debt of Developing Countries: Washington D.C. December 1988

Elaboración: Personal.

DEUDA EXTERNA, EXPORTACIONES Y PIB DE LOS PAISES SUBDESARROLLADOS, EN 1987

| | Millones de dólares | | | Porcentajes | |
|-------------------------------|----------------------------------|---|-----------|---------------------------|---------------|
| | Saldo de la deuda exte- na | Exportacio- nes de bienes y servicios | PIB | Saldo deu- da/ export. | Deuda/ PIB |
| | 1 | 2 | 3 | 1/2 | 1/3 |
| Total países subdesarrollados | 1.169.502 | 551.310 | 2.352.790 | 212.1 | 49.7 |
| Africa, Sur del Sahara | 128.779 | 35.543 | 128.654 | 362.3 | 100.1 |
| Sudeste asiático y Pacífico | 206.347 | 199.907 | 611.123 | 103.2 | 33.8 |
| Sur del Asia | -82.306 | 30.981 | 317.699 | 265.7 | 25.9 |
| Europa y Mediterráneo | 202.098 | 117.953 | 388.006 | 171.3 | 52.1 |
| Latinoamérica y El Caribe | 442.481 | 123.085 | 736.112 | 359.5 | 60.1 |
| Norte del Africa y Medio Este | 107.490 | 43.846 | 171.196 | 245.1 | 62.8 |

Fuente: The World Bank. World Debt Tables, External Debt of Developing Countries.

Washington D.C. december 1988

Elaboración : personal.

Cuadro No. 42

COMERCIO DE LOS PAISES ASIATICOS POR REGIONES Y GRUPOS DE PRODUCTOS EN 1987

miles de millones de dólares
Exportaciones F.O.B. Importaciones C.I.F.

| | Países desarrollados | | Países subdesarrollados | | China | | Total | |
|----------------------|----------------------|-------|-------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | X | M | X | M | X | M | X | M |
| Hong Kong | | | | | | | | |
| Prod. primarios | 1.16 | 2.92 | 1.48 | 2.16 | 1.10 | 2.71 | 3.69 | 7.97 |
| Prod. manufactureros | 26.21 | 18.37 | 7.85 | 9.68 | 10.02 | 12.22 | 44.35 | 40.27 |
| Corea, Rep de | | | | | | | | |
| Prod. primarios | 2.91 | 7.08 | 11.59 | 6.12 | --- | --- | 3.59 | 14.74 |
| Prod. manufactureros | 33.04 | 23.11 | 0.54 | 2.33 | --- | --- | 43.46 | 26.11 |
| Singapur | | | | | | | | |
| Prod. primarios | 3.11 | 1.79 | 4.59 | 7.26 | .35 | .90 | 8.12 | 10.06 |
| Prod. manufactureros | 10.97 | 15.04 | 7.30 | 6.42 | .34 | .66 | 18.90 | 21.98 |
| Taiwán | | | | | | | | |
| Prod. primarios | 3.44 | 9.81 | .73 | 4.01 | --- | --- | 4.69 | 10.71 |
| Prod. manufactureros | 37.00 | 19.59 | 10.26 | 2.37 | --- | --- | 48.37 | 22.06 |
| Total 6 PAISI | | | | | | | | |
| Prod. primarios | 10.62 | 17.60 | 7.27 | 20.35 | 1.45 | 3.69 | 19.89 | 43.48 |
| Prod. manufactureros | 106.02 | 76.07 | 34.03 | 20.56 | 10.36 | 12.66 | 159.10 | 110.38 |

Fuente: WATT, El Comercio Internacional 07-00, Volumen II,
diciembre 1988, Cuadros AB14, AB15, AB16, y AB17

Elaboración: Personal.

CUADRO N- 43

PRINCIPALES PAISES EXPORTADORES DE TEXTILES Y PRENDAS DE VESTIR
AÑO 1987

miles de millones de dólares y porcentajes

| | Valor | % | Valor | % |
|-------------------|-------|--------|-------|--------|
| FARI | 13.80 | 17.20 | 23.20 | 28.00 |
| Hong Kong | 5.60 | 7.00 | 10.70 | 13.00 |
| Taiwán | 4.10 | 5.10 | 5.00 | 6.00 |
| Corea, Rep. de | 4.10 | 5.10 | 7.50 | 9.00 |
| Alemania, Rep. de | 9.60 | 12.00 | 5.00 | 6.00 |
| Italia | 7.20 | 9.00 | 9.10 | 11.00 |
| China | 5.80 | 7.00 | 3.80 | 4.50 |
| Francia | 4.20 | 5.00 | 3.10 | 3.50 |
| Reino Unido | 3.00 | 3.50 | 2.30 | 3.00 |
| Total mundial | 80.30 | 100.00 | 81.90 | 100.00 |

Fuente: GATT, El Comercio Internacional 87-88, volumen II, Ginebra 1988, cuadros II.20 y II.22, pp.28 y 30

Elaboración: personal

Cuadro No. 44

VOLUMEN DE EXPORTACIONES

tasas de crecimiento

| | Promedio | | | | | | | | | Promedio | |
|---|----------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|----------|-------|
| | 1971-80 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 81-85 | 86-88 |
| Países Industrializados | 6.3 | 3.8 | -2.1 | 2.9 | 9.9 | 4.7 | 2.7 | 3.3 | 8.7 | 3.8 | 5.6 |
| Canadá | 5.8 | 4.9 | -0.5 | 7.4 | 15.6 | 6.5 | 3.8 | 6.7 | 9.3 | 7.4 | 6.6 |
| Estados Unidos | 7.7 | -1.6 | -11.0 | -3.8 | 8.0 | 3.2 | 7.0 | 13.2 | 24.1 | -1.0 | 14.8 |
| Japón | 9.6 | 11.9 | -2.4 | 8.7 | 15.7 | 5.1 | -0.5 | 0.4 | 4.3 | 7.6 | 1.4 |
| Francia | 7.4 | 4.4 | -4.3 | 4.5 | 4.7 | 1.8 | -0.3 | 2.4 | 6.7 | 2.2 | 3.0 |
| Rep. Fed. de Alemania | 5.4 | 6.6 | 3.3 | -0.3 | 9.2 | 5.9 | 1.3 | 2.8 | 7.6 | 4.9 | 3.7 |
| Reino Unido | 4.8 | -1.0 | 2.8 | 2.3 | 8.1 | 5.6 | 3.6 | 5.3 | 11.2 | 3.6 | 3.0 |
| Países en Desarrollo | 3.6 | -5.3 | -6.6 | 1.9 | 7.1 | 0.9 | 9.2 | 10.6 | 11.0 | 11.4 | 10.3 |
| Africa | 2.1 | -12.8 | -5.0 | -0.7 | 9.1 | 6.4 | 3.3 | -1.1 | 2.4 | 7.8 | 1.5 |
| Asia | 11.1 | 7.6 | 1.1 | 9.3 | 13.3 | 3.7 | 16.4 | 18.7 | 13.4 | 7.0 | 16.2 |
| 4 PARI | 16.1 | 10.4 | 1.9 | 16.6 | 15.8 | 3.8 | 20.6 | 22.3 | 15.7 | 9.3 | 19.5 |
| Europa | 6.2 | 2.6 | 3.6 | 8.6 | 11.8 | 2.7 | 0.8 | 9.3 | 6.4 | 5.3 | 5.5 |
| Medio Este | 0.5 | -16.5 | -17.7 | -10.3 | -4.3 | -7.1 | 19.3 | 1.8 | 12.2 | -11.2 | 11.1 |
| América Latina y El Caribe | 1.8 | 7.8 | -2.1 | 7.8 | 8.0 | 0.8 | -4.2 | 7.5 | 11.2 | 4.5 | 4.8 |
| Países en desarrollo; Exportadores de petróleo | 0.4 | -13.9 | -14.8 | -5.4 | 0.6 | -4.5 | 13.1 | 0.8 | 11.7 | 7.6 | 8.5 |
| No exportadores de petróleo | 6.8 | 4.7 | 1.5 | 7.4 | 11.5 | 4.1 | 8.0 | 14.3 | 10.8 | 5.2 | 11.0 |

Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 1989, Tables A20, A22 y A24

Elaboración: Personal.

Cuadro No. 45

VOLUMEN DE IMPORTACIONES

tasas de crecimiento

| | Promedio 1971-80 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1981-85 | 1986-88 |
|--------------------------------|---------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|---------|---------|
| Países Industrializados | 5.3 | -1.7 | -0.7 | 4.7 | 12.5 | 4.6 | 8.1 | 6.2 | 9.5 | 3.9 | 0.2 |
| Canadá | 8.5 | 10.1 | -16.5 | 11.1 | 10.6 | 10.0 | 7.9 | 8.2 | 13.9 | 6.9 | 10.0 |
| Estados Unidos | 5.7 | 0.5 | -3.7 | 13.0 | 24.0 | 4.5 | 13.2 | 5.5 | 7.1 | 7.8 | 8.6 |
| Japón | 4.8 | -2.5 | -0.8 | 0.0 | 10.5 | 0.6 | 9.7 | 2.1 | 16.7 | 1.7 | 11.8 |
| Francia | 7.7 | -3.6 | 3.0 | -1.9 | 3.4 | 4.3 | 6.6 | 7.2 | 8.0 | 1.0 | 7.3 |
| Rep. Fed. de Alemania | 4.9 | -5.0 | 1.4 | 4.0 | 5.1 | 4.1 | 6.2 | 5.4 | 6.7 | 1.9 | 6.3 |
| Reino Unido | 3.7 | -3.9 | 5.5 | 8.6 | 11.4 | 3.1 | 6.9 | 7.0 | 13.2 | 4.9 | 3.3 |
| Países en Desarrollo | 9.1 | 8.2 | -3.5 | -2.7 | 2.5 | -0.6 | -4.0 | 5.9 | 10.2 | 0.8 | 4.0 |
| Africa | 5.4 | 10.8 | -0.1 | -10.2 | -11.2 | -7.0 | -10.7 | -4.0 | 1.3 | -2.9 | -4.7 |
| Asia | 9.0 | 0.2 | 1.7 | 8.0 | 7.0 | 5.7 | 2.2 | 14.6 | 17.8 | 6.3 | 11.5 |
| 4 PAISI | 11.7 | 6.4 | 1.4 | 8.0 | 10.0 | - | 10.5 | 25.1 | 23.1 | 5.2 | 19.6 |
| Europa | 5.3 | -0.4 | -7.4 | 1.8 | 7.6 | 4.1 | 2.6 | 4.8 | 5.6 | 1.1 | 4.3 |
| Medio Este | 13.7 | 10.4 | 6.3 | -3.1 | -7.4 | -13.2 | -21.7 | -6.6 | -1.6 | 0.2 | -10.0 |
| América Latina y El Caribe | 7.1 | 1.0 | -10.1 | -22.6 | 3.2 | 2.5 | 3.2 | 3.0 | 7.3 | 6.6 | 4.0 |
| Países en Desarrollo: | | | | | | | | | | | |
| Exportadores de petróleo | 14.0 | 22.6 | -0.9 | -11.9 | -7.9 | -10.8 | -21.1 | -8.6 | 0.8 | 1.0 | -2.5 |
| No exportadores de petróleo | 6.1 | 2.7 | -4.7 | 1.7 | 6.9 | 3.2 | 2.0 | 9.9 | 12.3 | 2.0 | 8.1 |

Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 1989, Tablas A20, A22 y A25

Elaboración: Personal.

Cuadro No. 46

TRANSACCIONES EN CUENTA CORRIENTE DE LOS 4 PAÍSES
1981-1988

en miles de millones de dólares

| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Exportaciones(t.o.b.) | 84.5 | 83.1 | 90.8 | 107.5 | 103.6 | 130.2 | 175.2 | 218.4 |
| Importaciones(f.o.b.) | 95.9 | 91.5 | 94.3 | 103.0 | 109.1 | 111.3 | 159.1 | 200.1 |
| Balanza comercial | -11.0 | -8.4 | -3.5 | 3.7 | 0.9 | 18.0 | 25.1 | 18.3 |
| Servicios, neto | 3.5 | 5.5 | 4.0 | 7.0 | 1.5 | 3.0 | 5.0 | 7.5 |
| Balanza de bienes y servicios | -7.5 | -2.9 | 0.3 | 6.9 | 10.2 | 22.6 | 30.1 | 25.1 |
| Transferencias | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.5 | 0.3 | -0.1 |
| Balanza en cuenta corriente | -7.1 | -2.7 | 1.7 | 6.6 | 10.2 | 23.1 | 30.3 | 25.0 |
| Memoranda: | | | | | | | | |
| Exportaciones de bienes y servicios | 109.4 | 110.4 | 117.4 | 134.2 | 134.3 | 160.1 | 211.0 | 263.7 |
| Ingreso neto de inversiones de los cuales, | -3.1 | -2.9 | -2.2 | -1.3 | -0.4 | 0.5 | 1.7 | 5.4 |
| Pago de intereses | -6.9 | -7.1 | -6.1 | -6.4 | -6.3 | -6.5 | -7.1 | -7.2 |
| Balanza comercial petrolera | -13.1 | -16.0 | -13.4 | -12.4 | -11.3 | -9.1 | -7.7 | -7.6 |

Fuente: International Monetary Fund, World Economic
Outlook, April 1989, Table A39, p.171

Elaboración: personal.

CUADRO N- 47

COMERCIO DE HONG KONG, COREA, SINGAPUR Y TAIWAN CON EE.UU.
AÑO 1987

miles de millones de dólares

| | Productos Primarios | | Productos Manufacturados | | Total | |
|--------------------|------------------------|---------|-----------------------------|---------|---------|---------|
| | Export. | Import. | Export. | Import. | Export. | Import. |
| Hong Kong | 0.30 | 0.95 | 13.17 | 3.17 | 13.51 | 4.14 |
| Corea, República d | 0.42 | 3.60 | 17.94 | 5.12 | 18.36 | 8.75 |
| Singapur | 0.55 | 0.40 | 6.32 | 4.25 | 6.99 | 4.78 |
| Taiwán | 0.51 | 2.70 | 22.78 | 4.00 | 23.33 | 7.24 |
| Total 4 PARI | 1.78 | 7.65 | 60.21 | 16.54 | 62.19 | 24.91 |

exportaciones FOB, importaciones CIF

Fuente: GATT, El Comercio Internacional 87-88, volumen II
Ginebra 1988, Cuadros AB14, AB15, AB16 y AB17.

Elaboración: personal

CUADRO N- 48

COMERCIO DE HONG KONG, COREA, SINGAPUR Y TAIWAN CON JAPON
AÑO 1987

miles de millones de dólares

| | Prod. primarios | | Prod. manufact. | | Total* | |
|----------------|-----------------|---------|-----------------|---------|---------|---------|
| | Export. | Import. | Export. | Import. | Export. | Import. |
| Hong Kong | 0.52 | 0.47 | 1.94 | 8.73 | 2.47 | 9.22 |
| Corea, Rep. de | 2.27 | 0.85 | 6.11 | 12.78 | 8.39 | 13.64 |
| Singapur | 1.51 | 0.28 | 0.88 | 6.26 | 2.57 | 6.62 |
| Taiwán | 2.70 | 0.90 | 4.23 | 10.77 | 6.94 | 11.73 |
| Total 4 PARI | 7.00 | 2.50 | 13.16 | 38.54 | 20.37 | 41.21 |

* comprende otros productos no clasificados según su categoría

Fuente: GATT, El Comercio Internacional 87-88, volumen II, Ginebra 1988, cuadros AB14, AB15, AB16 y AB17.

Elaboración: personal.

Cuadro No. 49

INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA Y LOS PRINCIPALES AGREGADOS MACROECONOMICOS
miles de millones de dólares

| | América Latina y El Caribe | | | | | | Este Asiático y Pacífico | | | | | |
|---|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
| Saldo de la Deuda Externa | 333.2 | 360.3 | 377.4 | 388.6 | 406.0 | 442.5 | 127.2 | 141.8 | 150.7 | 171.4 | 189.1 | 206.3 |
| Flujos totales de la Deuda o largo plazo: | | | | | | | | | | | | |
| Desembolsos | 50.7 | 30.7 | 28.3 | 20.1 | 20.3 | 19.6 | 21.5 | 24.4 | 23.0 | 27.2 | 23.5 | 22.6 |
| Principales repagos | 21.3 | 15.2 | 16.2 | 13.7 | 15.8 | 14.2 | 8.1 | 9.3 | 10.1 | 15.8 | 17.5 | 25.1 |
| Flujos netos | 29.4 | 15.4 | 12.1 | 6.4 | 4.5 | 5.3 | 13.4 | 15.1 | 12.9 | 11.4 | 6.0 | -2.4 |
| Intereses pagados | 27.3 | 25.4 | 28.5 | 28.6 | 26.4 | 24.0 | 7.2 | 7.4 | 8.5 | 9.0 | 10.1 | 10.7 |
| Transferencia neta | 2.1 | -10.0 | -16.4 | -22.1 | -21.9 | -18.6 | 6.1 | 7.7 | 4.6 | 2.3 | -4.0 | -13.1 |
| <u>Principales agregados:</u> | | | | | | | | | | | | |
| Producto Nacional Bruto PNB | 720.0 | 604.2 | 628.7 | 635.2 | 657.3 | 736.1 | 544.7 | 561.8 | 583.0 | 568.2 | 557.1 | 614.1 |
| Exportaciones de bs. y Gs. | 124.3 | 118.8 | 132.0 | 125.8 | 110.0 | 123.1 | 139.0 | 142.1 | 156.0 | 150.6 | 157.7 | 200.0 |
| Importaciones de bs. y Gs. | 166.9 | 128.3 | 133.9 | 131.0 | 128.0 | 134.0 | 151.2 | 157.1 | 163.8 | 168.5 | 164.3 | 192.9 |
| Reservas Internacionales | 40.5 | 39.0 | 48.1 | 50.1 | 44.0 | 50.6 | 43.0 | 45.2 | 48.9 | 47.1 | 52.1 | 65.3 |
| Balanza de cuenta corriente | -41.7 | -8.0 | 0.2 | -2.3 | -15.5 | -8.4 | -11.9 | -13.7 | -6.6 | -16.8 | -4.7 | 9.3 |
| <u>Principales relaciones:</u> | | | | | | | | | | | | |
| Saldo Deuda Externa/Exportación de los bs. y Gs. | 268.0 | 303.2 | 285.9 | 308.9 | 369.0 | 359.5 | 91.5 | 99.8 | 96.6 | 113.8 | 119.9 | 103.2 |
| Saldo Deuda Externa/PNB | 46.3 | 59.6 | 60.0 | 61.2 | 61.8 | 60.1 | 23.3 | 25.2 | 25.8 | 30.2 | 33.9 | 33.8 |
| Reservas Internacionales/Importa- ción bs. Gs. (meses) | 2.9 | 3.7 | 4.3 | 4.6 | 4.1 | 4.5 | 3.4 | 3.5 | 3.6 | 3.5 | 3.8 | 4.1 |
| Transferencia neta/PNB | +0.3 | -1.7 | -2.6 | -3.5 | -3.3 | -2.5 | 1.1 | 1.4 | 0.8 | 0.4 | -0.7 | -2.1 |
| Transferencia neta/Exportación bs. y Gs. | 1.7 | -8.4 | -12.4 | -17.6 | -19.9 | -15.1 | 4.4 | 5.4 | 2.9 | 1.5 | -2.5 | -6.6 |

Fuente: The World Bank, World Debt Tables, External Debt of Developing Countries, Washington D.C.,
December 1988

Elaboración: personal

Cuadro No. 50

SALDO EN CUENTA CORRIENTE, DEUDA EXTERNA Y RESERVAS INTERNACIONALES DE LOS PAISES ASIATICOS
DE REGIMEN INDUSTRIALIZADO
1980-1987

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 ² |
|---------------------------------------|------------------------------------|------|------|------|------|------|------|-------------------|
| Balances en cuenta corriente | | | | | | | | |
| | en miles de millones de dólares | | | | | | | |
| Taiwán | -0.9 | 0.5 | 2.2 | 4.4 | 7.0 | 9.2 | 16.2 | 21.1 |
| Corea | -5.3 | -4.6 | -2.7 | -1.6 | -1.4 | -0.9 | 4.6 | 9.8 |
| Hong Kong | -1.3 | -1.6 | -1.1 | -0.6 | 1.4 | 1.9 | 1.6 | 1.2 |
| Singapur | -1.5 | -1.4 | -1.2 | -0.6 | -0.4 | -0.1 | 0.5 | -0.1 |
| Reservas Internacionales ¹ | | | | | | | | |
| | en miles de millones de US dólares | | | | | | | |
| Taiwán | 2.2 | 7.2 | 8.5 | 11.9 | 15.7 | 22.6 | 46.3 | 75.5 |
| Corea | 6.8 | 7.2 | 7.7 | 7.5 | 8.2 | 8.3 | 8.5 | 10.2 |
| Singapur | 6.6 | 7.5 | 8.5 | 9.3 | 10.4 | 12.8 | 12.9 | 13.5 |
| Reservas Internacionales ¹ | | | | | | | | |
| | en miles de millones de dólares | | | | | | | |
| Taiwán | 1.1 | 3.4 | 4.4 | 5.8 | 6.8 | 10.4 | 18.7 | 25.2 |
| Corea | 2.9 | 2.7 | 2.9 | 2.8 | 2.8 | 2.9 | 2.7 | 2.6 |
| Singapur | 4.1 | 3.9 | 4.4 | 5.0 | 5.6 | 7.6 | 7.9 | 6.5 |
| Deuda Externa ¹ | | | | | | | | |
| | en miles de millones de dólares | | | | | | | |
| Taiwán | 4.1 | 4.8 | 5.7 | 6.3 | 5.5 | 4.8 | 3.2 | ... |
| Corea | 27.3 | 32.5 | 37.1 | 40.4 | 43.1 | 46.8 | 44.5 | 35.6 |
| Singapur | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.3 | 0.3 |

¹ Datos no disponibles para Hong Kong
² Estimaciones del Fondo

Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 1978, Cuadros 29 y 31, pp. 23 y 26

EMISION DE BONDS INTERNACIONALES POR PAISES EN DESARROLLO
1982-1988

en millones de dólares

| | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Paises en desarrollo | 4.498.7 | 3021.1 | 4978.0 | 9295.4 | 4863.1 | 4863.7 | 8085.5 |
| Africa, de los cuales: | 347.3 | 592.5 | 1013.0 | 1322.5 | 125.6 | 49.2 | 476.2 |
| Algeria | - | - | - | 500.0 | 127.0 | 49.2 | 476.2 |
| Sudáfrica | 347.3 | 592.5 | 1013.0 | 802.5 | - | - | 37.0 |
| Asia, de los cuales: | 1729.7 | 2171.1 | 2951.0 | 6005.4 | 2915.4 | 2410.8 | 2660.6 |
| China | 64.5 | 20.5 | 81.7 | 972.0 | 1362.1 | 1415.2 | 831.4 |
| India | 102.0 | 60.0 | 277.0 | 417.9 | 323.2 | 177.0 | 739.6 |
| Indonesia | 363.1 | 365.7 | 61.0 | - | 300.0 | 50.0 | 325.8 |
| Corea | 141.5 | 546.0 | 1056.0 | 1730.0 | 700.0 | 332.3 | 110.0 |
| Malasia | 816.0 | 884.6 | 1141.2 | 2001.0 | 43.0 | 115.0 | 369.7 |
| Tailandia | 62.5 | 253.5 | 283.3 | 861.7 | 50.0 | - | 261.0 |
| Europa, de los cuales: | 233.3 | 117.0 | 630.7 | 1681.7 | 1110.0 | 2018.4 | 4072.0 |
| Grecia | 50.0 | 41.0 | 200.8 | 744.7 | 159.3 | 539.2 | 314.9 |
| Hungria | - | - | 40.5 | 447.1 | 200.5 | 554.6 | 816.2 |
| Portugal | 183.3 | 76.2 | 389.4 | 347.4 | 200.5 | 613.1 | 1813.0 |
| Turquia | - | - | - | 62.5 | 106.7 | 311.5 | 1127.9 |
| Medio Este, de los cuales: | 175.0 | 175.0 | - | 82.0 | - | 35.0 | - |
| Egipto | 65.0 | 40.0 | - | 60.0 | - | 35.0 | - |
| Israel | 110.0 | 135.0 | - | 22.0 | - | - | - |
| América Latina y El Caribe | 1033.4 | 65.0 | 107.4 | 148.8 | 712.1 | 350.3 | 876.7 |
| Argentina | - | - | - | - | 390.0 | 195.0 | - |
| Brasil | 100.0 | - | - | - | 39.0 | 50.0 | - |
| Colombia | 35.0 | 15.0 | - | 49.0 | 313.3 | - | - |
| México | 1602.5 | - | - | - | - | - | 757.7 |
| Venezuela | 35.0 | - | - | - | - | - | 159.5 |
| Centros bancarios off-shore | 196.7 | 153.0 | 205.6 | 383.3 | 568.7 | 228.0 | - |
| Paises en desarrollo incluido con | 4695.4 | 3275.2 | 5263.6 | 9588.7 | 5431.8 | 5921.7 | 9245.0 |
| tres bancos off-shore | | | | | | | |

Fuente: International Monetary Fund.
January 1988 y April 1989

International Capital Markets. Developments and Prospects.

Elaboración: personal.

Cuadro No. 52

POSICION DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA DE ECUADOR Y JAPON EN LOS 4 PARI

| | millones de dólares | | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|---------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1980 | 1981 | | | | | | |
| Hong Kong | | | | | | | | |
| USA | 2070 | 2720 | 2984 | 3068 | 3253 | 3295 | 3980 | 5453 |
| Japón | 1095 | 1424 | 1824 | 2387 | 2799 | 2930 | 3432 | 4504 |
| Singapur | | | | | | | | |
| USA | 1204 | 1835 | 1803 | 1821 | 1932 | 1874 | 2238 | 2521 |
| Japón | 937 | 1203 | 1383 | 1705 | 1930 | 2269 | 2571 | 3065 |
| Corea del Sur | | | | | | | | |
| USA | 575 | 770 | 817 | 580 | 716 | 743 | 870 | 1012 |
| Japón | 1136 | 1200 | 1312 | 1441 | 1548 | 1682 | 2118 | 2705 |
| Taiwán | | | | | | | | |
| USA | 498 | 562 | 620 | 613 | 736 | 750 | 870 | 1312 |
| Japón | 370 | 424 | 470 | 582 | 647 | 761 | 1052 | 1419 |
| Total PARI | | | | | | | | |
| USA | 4355 | 5905 | 6274 | 6091 | 6637 | 6662 | 7888 | 10304 |
| Japón | 3530 | 4260 | 4998 | 6115 | 6924 | 7642 | 9173 | 11753 |
| Asia | | | | | | | | |
| USA | 8505 | 11090 | 12347 | 13030 | 15045 | 15400 | 16577 | 18991 |
| Japón | 9830 | 13160 | 14552 | 16300 | 18027 | 19462 | 21789 | 26657 |
| China | | | | | | | | |
| USA | ... | ... | 70 | 100 | 200 | 311 | 213 | 325 |
| Japón | ... | ... | ... | 73 | 187 | ... | ... | ... |

...información no publicada en las fuentes

Fuente: Japón: Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, Dirección General de Difusión y Estudios sobre Inversión Extranjera, Encuesta de la Inversión Extranjera en México, Segundo Semestre 1986; y, Boletín Estadístico, "Anuario para Industrialización de Asia-Japón de la dependencia a la concurrencia", La Problemática Económica - No. 2117 for Ecuador 1988
 Tabla 5, en base información del Ministerio de Finanzas de Japón.
 Estados Unidos: Survey of Current Business, varias ediciones.

Elaboración: personal.

CUADRO N- 53

INGRESO NETO DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA PROCEDENTE DE
TODOS LOS PAISES INDUSTRIALIZADOS

millones de dólares

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hong Kong | 373.9 | 1087.9 | 651.8 | 608.8 | 679.8 | -142.1 | 985.3 | 2868.2 |
| Corea | -207.6 | 260.4 | 107.3 | -62.4 | 246.2 | 169.1 | 369.9 | 825.3 |
| Singapur | 650.0 | 979.5 | 280.4 | 416.0 | 865.3 | 252.0 | 602.3 | 700.6 |
| Taiwán | 162.5 | 118.9 | 57.1 | 120.1 | 208.1 | 109.7 | 278.1 | 748.3 |
| Total | 978.8 | 2446.9 | 1096.6 | 2179.1 | 1998.4 | 388.7 | 2235.6 | 5142.4 |

Fuente: OCDE, Geographical distribution of financial flows to Developing Countries, varias publicaciones.

Elaboración: personal.

Cuadro No. 54

| | INGRESO NETO DE FINANCIAMIENTO DE FUENTES PRIVADAS A PAISES EN DESARROLLO | | | | | | | | |
|-------------------------|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | |
| | miles de millones de dólares | | | | | | | | |
| Inversión directa | 10897.7 | 16675.8 | 12226.2 | 7867.9 | 11137.3 | 6441.5 | 11126.7 | 20024.5 | |
| LLDS | 52.2 | 102.1 | 161.4 | 89.5 | 65.0 | 30.6 | -16.0 | 77.6 | |
| Otras LICS | 650.2 | 3320.2 | 1392.1 | 867.8 | 816.3 | 431.0 | -471.0 | 500.4 | |
| LMICS | 1020.2 | 1534.3 | 2145.3 | 646.4 | 234.2 | -793.6 | 1165.3 | 1331.0 | |
| UNICS | 8013.2 | 8701.3 | 4936.4 | 2918.4 | 7583.5 | 4646.9 | 6726.1 | 16341.4 | |
| UNALLOCATED | 1051.2 | 3009.7 | 3477.3 | 3351.8 | 2437.4 | 2126.5 | 1722.5 | 1774.1 | |
| Inversión de portafolio | 17356.9 | 27475.2 | 23693.0 | 17447.0 | 21799.0 | -4468.5 | 19962.0 | -2309.3 | |
| LLDS | -98.4 | 40.3 | 256.0 | -9.6 | 20.3 | -34.8 | 16.1 | -53.5 | |
| Otras LICS | 297.4 | 958.6 | 600.7 | 710.1 | 535.5 | 1513.4 | 3665.6 | 2325.5 | |
| LMICS | 1071.8 | 1330.0 | 2750.9 | 2171.9 | 560.4 | -151.8 | 361.8 | 80.0 | |
| UNICS | 6470.6 | 13619.5 | 16086.4 | 9800.2 | 22373.3 | -4052.6 | 2664.4 | -1932.2 | |
| UNALLOCATED | 9577.8 | 11673.9 | 3751.1 | 4468.2 | -1690.4 | -1742.7 | 14254.1 | -2731.1 | |
| Crédito de Exportación | 11117.5 | 11288.4 | 7091.4 | 7204.0 | 3549.3 | 428.1 | -2666.1 | -2603.5 | |
| LLDS | 873.0 | 201.4 | 177.5 | 65.6 | -13.8 | -40.8 | -268.3 | -194.1 | |
| Otras LICS | 1464.9 | 1768.5 | 2127.0 | 1121.2 | 682.2 | 582.2 | 1308.7 | 806.2 | |
| LMICS | 2110.3 | 2284.9 | 1657.7 | 1919.5 | 1023.7 | 589.3 | -531.9 | -756.7 | |
| UNICS | 7767.3 | 4988.7 | 3050.4 | 4158.0 | 1846.9 | -712.4 | -2806.4 | -1890.7 | |
| UNALLOCATED | -900.7 | 426.1 | 92.2 | 8.5 | 9.6 | 9.9 | -368.2 | -568.2 | |
| Sector privado neto | 39372.2 | 55630.4 | 43010.5 | 32518.0 | 36485.6 | 2401.2 | 28427.6 | 15111.7 | |
| LLDS | 826.8 | 344.2 | 594.9 | 136.5 | 72.4 | -45.0 | -268.1 | -168.0 | |
| Otras LICS | 2420.5 | 6047.4 | 4119.7 | 2699.8 | 2034.6 | 2526.6 | 2503.0 | 3632.1 | |
| LMICS | 4702.2 | 5149.2 | 6554.0 | 4737.8 | 1818.3 | -356.0 | 995.1 | 654.3 | |
| UNICS | 22251.1 | 27309.3 | 24073.2 | 16884.6 | 31803.7 | -118.1 | 8584.1 | 12518.5 | |
| UNALLOCATED | 9728.4 | 15101.7 | 7320.5 | 7828.5 | 756.6 | 393.7 | 15608.5 | -1525.2 | |

LLDS y Other LICS Other Low-income PNB percápita anual en 1980 menor a 2000
 LMICS Low middle-income PNB percápita mayor a 2000 pero inferior a 4000
 UNICS upper middle-income PNB percápita mayor a 4000

Fuente: OCDE, Geographical distribution of financial flows to Developing Countries, varias publicaciones, París

Elaboración: personal.

Cuadro No. 55

POSICION DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA DE ESTADOS UNIDOS EN LOS PAIS
millones de dólares

| | Total | Minas petróleo | Industria Manufacturera | Comercio | Banca | Finanzas, Seguros Bienes Inmuebles | Otros | |
|---------------|-------|-------------------|----------------------------|----------|-------|---------------------------------------|-------|--|
| Hong Kong | | | | | | | | |
| 1980 | 2070 | 219 | 373 | 548 | 214 | 392 | 333 | |
| 1987 | 9453 | 462 | 563 | 2019 | 489 | 1849 | 71 | |
| Singapur | | | | | | | | |
| 1980 | 1204 | 460 | 392 | 163 | 90 | 33 | 67 | |
| 1987 | 2521 | 579 | 1493 | 150 | 163 | 72 | 66 | |
| Corea del Sur | | | | | | | | |
| 1980 | 575 | 0 | 179 | 0 | 60 | 0 | 0 | |
| 1987 | 1040 | 7 | 339 | 0 | 370 | 0 | 0 | |
| Taiwán | | | | | | | | |
| 1980 | 490 | 30 | 321 | 45 | 83 | 4 | 7 | |
| 1987 | 1312 | -14 | 983 | 161 | 135 | 20 | 28 | |
| | | | en porcentajes | | | | | |
| Hong Kong | | | | | | | | |
| 1980 | 100 | 10.5 | 17.9 | 26.4 | 10.3 | 10.9 | 16.0 | |
| 1987 | 100 | 8.5 | 10.3 | 37.0 | 2.0 | 33.9 | 1.3 | |
| Singapur | | | | | | | | |
| 1980 | 100 | 38.2 | 32.6 | 13.5 | 7.5 | 2.7 | 5.5 | |
| 1987 | 100 | 23.0 | 59.2 | 6.0 | 6.5 | 2.8 | 2.5 | |
| Corea del Sur | | | | | | | | |
| 1980 | - | 0 | 31.1 | 0 | 10.4 | 0 | 1.4 | |
| 1987 | - | 0.7 | 33.3 | 0 | 36.3 | 17.7 | 3.6 | |
| Taiwán | | | | | | | | |
| 1980 | 100 | 7.6 | 64.9 | 9.0 | 16.7 | 0.8 | 1.4 | |
| 1987 | 100 | -1.1 | 75.0 | 12.3 | 10.3 | 1.5 | 2.0 | |

0 no publicado para no revelar información individual de compañías.

Fuente: United States Department of Commerce/Bureau of Economic Analysis.
Survey of Current Business, varias publicaciones.

Elaboración: personal

POSICION DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA DE E.E.U.U. EN LOS PAISES EN DESARROLLO DE ASIA

millones de dólares

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 4 PARI | 4355 | 5005 | 6024 | 6091 | 6637 | 6662 | 7828 | 10,304 |
| Hong Kong | 2070 | 2729 | 2984 | 3068 | 3253 | 3295 | 3987 | 5453 |
| Singapur | 1204 | 1035 | 1303 | 1021 | 1032 | 1874 | 2237 | 2521 |
| Sud Corea | 575 | 779 | 817 | 589 | 716 | 743 | 870 | 1012 |
| Taiwan | 498 | 562 | 620 | 613 | 736 | 759 | 870 | 1317 |
| ANSEA (1) | 3566 | 4565 | 5467 | 6150 | 7538 | 7721 | 7718 | 7533 |
| Malasia | 632 | 847 | 1031 | 1157 | 1181 | 1140 | 1107 | 1111 |
| Tailandia | 361 | 551 | 594 | 892 | 1081 | 1074 | 1072 | 1202 |
| Indonesia | 1314 | 1047 | 2409 | 2770 | 4093 | 4475 | 4395 | 3929 |
| Filipinas | 1259 | 1320 | 1420 | 1331 | 1263 | 1032 | 1135 | 1211 |
| Otros: | | | | | | | | |
| República Popular China | ... | ... | ... | 100 | 209 | 311 | 213 | 325 |
| Total países en desarrollo de Asia | 8505 | 11099 | 12347 | 13039 | 15045 | 15400 | 16577 | 18991 |

... no disponible

(1) Forman parte de la ANSEA también Brunei, del cual no se dispone de información y Singapur, que está incluido en los 4 PARI.

Fuente: United States Department of Commerce/Bureau of Economic Analysis. Survey of Current Business, August 1988

Elaboración: personal

CUADRO N- 57

POSICION DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA DE JAPON Y
ESTADOS UNIDOS EN ASIA (1), POR SECTOR
A FINES DE 1987

| | en millones de dólares | | en porcentajes | |
|-----------------------------------|------------------------|--------|----------------|--------|
| | Japón | EE.UU. | Japón | EE.UU. |
| Total | 26658 | 18991 | 100.0 | 100.0 |
| Minas y petróleo | 6677 | 6183 | 25.0 | 32.6 |
| Ind. Manufacturera | 10000 | 5264 | 37.5 | 27.7 |
| Químicos | 1585 | 1480 | 5.9 | 7.8 |
| Maquinaria, excepto eléctrica | 778 | 102 | 2.9 | 0.7 |
| Equipo eléctrico y electrónico | 1562 | 2058 | 5.9 | 10.8 |
| Equipo de transporte | 1028 | 160 | 3.9 | 0.8 |
| Otros | 5047 | 1434 | 18.9 | 7.6 |
| Servicios | 9590 | 6938 | 36.0 | 36.5 |
| Comercio | 1482 | 2771 | 5.6 | 14.6 |
| Finanzas y Seguros (2) | 1447 | 3923 | 5.4 | 20.7 |
| Otros servicios | 6661 | 244 | 25.0 | 1.2 |
| Los demás | 391 | 601 | 1.5 | 3.2 |

(1) países subdesarrollados de Asia

(2) En EE.UU. se incluye banca, finanzas, seguros y bienes inmuebles

Fuente: EE.UU., Survey of Current Business, volumen 65, número 8,
Agosto 1988; Japón, Centre on Transnational Corporations,
The CTC Reporter, N- 27 (Spring 1989), United Nations, New York, Table 2.

Elaboración: personal.

CUADRO N- 58

COMERCIO EXTERIOR DE LA REPUBLICA POPULAR CHINA CON ALGUNAS REGIONES.

miles de millones de dólares

| | 1984 | | 1987 | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Exportac. | Importac. | Exportac. | Importac. |
| América del Norte | 3.64 | 3.89 | 7.49 | 4.52 |
| Canadá | 0.26 | 0.90 | 0.58 | 1.08 |
| Estados Unidos | 3.38 | 2.99 | 6.91 | 3.44 |
| Comunidad Europea | 2.64 | 2.92 | 5.85 | 6.35 |
| Asociación Europea de libre comercio | 0.27 | 0.50 | 0.76 | 1.06 |
| Japón | 5.96 | 7.22 | 7.39 | 9.25 |
| 4 PARI | 8.48 | 5.27 | 16.47 | 12.03 |
| Hong Kong | 7.13 | 5.03 | 15.05 | 11.29 |
| Corea | — | — | — | — |
| Singapur | 1.35 | 0.24 | 1.42 | 0.74 |
| Taiwán | — | — | — | — |
| Total regiones incluidas | 20.99 | 19.80 | 37.96 | 32.23 |

Fuente: Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio
El Comercio Internacional 87- 88. Volumen II, cuadros AB1-AB2-AB3-
AB4-AB5-AB6-AB7-AB8-AB9-AB14-AB15-AB16-AB17

Elaboración: personal.

CUADRO N- 59

INVERSION DIRECTA ACUMULADA DE JAPON EN EL EXTERIOR
millones de dólares

| | Anual | Acumulada | tasa de crecimiento anual |
|------|-------|-----------|------------------------------|
| 1971 | | 4435 | |
| 1972 | 2338 | 6773 | 52.7 |
| 1973 | 3494 | 10267 | 51.6 |
| 1974 | 2395 | 12662 | 23.3 |
| 1975 | 3280 | 15942 | 25.9 |
| 1976 | 3462 | 19404 | 21.7 |
| 1977 | 2806 | 22210 | 14.5 |
| 1978 | 4598 | 26808 | 20.7 |
| 1979 | 4995 | 31803 | 18.6 |
| 1980 | 4693 | 36496 | 14.8 |
| 1981 | 8931 | 45427 | 24.5 |
| 1982 | 7703 | 53130 | 17.0 |
| 1983 | 8145 | 61275 | 15.3 |
| 1984 | 10155 | 71430 | 16.6 |
| 1985 | 12217 | 83647 | 17.1 |
| 1986 | 22320 | 105967 | 26.7 |
| 1987 | 33364 | 139331 | 31.5 |

Fuente: Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, Dirección General de Difusión y Estudios sobre Inversión Extranjera, Panorama de la Inversión Extranjera en México, segundo semestre 1986; y, Kawase, Hidecki. "Nouveaux Pays Industrialisés d'Asie-Japón: de la dépendance à la concurrence", En Problèmes Economiques N- 2110, 1er février 1989, tableau 5, en base información del Ministerio de Finanzas de Japón.

Elaboración: personal.

Cuadro No. 60

INVERSIONES DIRECTAS DE JAPON EN EL EXTERIOR POR REGION GEOGRAFICA
millones de dólares

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|-------------------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| América del Norte | 1596 | 2522 | 2905 | 2701 | 3544 | 5685 | 10441 | 15357 |
| Europa | 578 | 798 | 876 | 990 | 1937 | 1939 | 3469 | 6576 |
| América Latina | 588 | 1181 | 1503 | 1878 | 2290 | 2616 | 4737 | 4816 |
| Asia | 1186 | 3338 | 1384 | 1847 | 1628 | 1435 | 2327 | 4868 |
| PART | 378 | 722 | 738 | 1117 | 809 | 718 | 1531 | 2580 |
| Hong Kong | 156 | 329 | 400 | 563 | 412 | 131 | 502 | 1072 |
| Singapur | 140 | 266 | 180 | 322 | 225 | 337 | 302 | 494 |
| Corea del Sur | 35 | 73 | 103 | 129 | 107 | 134 | 436 | 647 |
| Taiwán | 47 | 54 | 55 | 103 | 65 | 114 | 291 | 367 |
| Medio Oriente | 158 | 95 | 124 | 175 | 273 | 45 | 45 | 62 |
| Africa | 139 | 573 | 489 | 364 | 376 | 172 | 307 | 272 |
| Oceanía | 448 | 424 | 421 | 491 | 137 | 525 | 992 | 1413 |
| Total | 4693 | 8931 | 7703 | 8145 | 10155 | 12217 | 22320 | 33364 |

Fuente: Kawano, Kideki. "Nouveaux pays industrialisés d'Asie-Japon: De la dépendance à la concurrence?". *Problèmes asiatiques* No. 2119
19 février 1989, Tableau 5, en page. Información del Ministerio de Finanzas
de Japón (Statistics on Direct Foreign Investment), 1988; y, Sakurai, Satoko. *Japanese Direct Investment
in Asia*, Research Institute of Overseas Investment, The Export-Invest Bank of Japan, April 1988, p.6

Elaboración: personal.

CUADRO N- 61

INVERSIONES DIRECTAS DE JAPON EN EL EXTERIOR
en base información en millones de dólares

en porcentajes

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| América del Norte | 34.0 | 28.2 | 37.7 | 33.2 | 34.9 | 44.9 | 46.8 | 46.1 |
| Europa | 12.3 | 8.9 | 11.4 | 12.2 | 19.1 | 15.6 | 15.5 | 19.7 |
| América Latina | 12.5 | 13.2 | 19.5 | 23.0 | 22.6 | 21.4 | 21.2 | 14.4 |
| Asia | 25.3 | 37.4 | 18.0 | 22.7 | 16.0 | 11.8 | 10.4 | 14.6 |
| 4 PARI | 8.0 | 8.1 | 9.6 | 13.7 | 8.0 | 5.9 | 6.9 | 7.7 |
| Medio Oriente | 3.4 | 1.1 | 1.6 | 2.1 | 2.7 | 0.4 | 0.2 | 0.2 |
| África | 3.0 | 6.4 | 6.3 | 4.5 | 3.2 | 1.4 | 1.4 | 0.8 |
| Oceania | 9.5 | 4.8 | 5.5 | 2.3 | 1.5 | 4.3 | 4.5 | 4.2 |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente: Información del cuadro N- 60

Elaboración: personal

CUADRO N- 62

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA ACUMULADA DE JAPON POR REGIONES
a fines de 1987

millones de dólares

| | |
|-------------------|---------|
| América del Norte | 52.752 |
| Europa | 21.056 |
| América Latina | 25.189 |
| Asia | 26.657 |
| de los cuales: | |
| 4 PARI | 11.753 |
| Hong Kong | 4.504 |
| Singapur | 3.065 |
| Corea del Sur | 2.745 |
| Taiwán | 1.419 |
| Medio Oriente | 3.079 |
| Africa | 3.951 |
| Oceania | 6.648 |
| Total | 139.332 |

Fuente: Secretaría de Comercio y Fomento Industrial.
Dirección General de Difusión y Estudios sobre
Inversión Extranjera, Panorama de la Inversión Extranjera
en México, Segundo Semestre 1986; y, Kawase, Hidecki, "Nouveaux
Pays Industrialisés d'Asie- Japon: De la Dépendance à la
concurrance?". Problèmes Economiques N- 2110- 1er. Février 1989.
tableau 5.

Elaboración: personal.

Cuadro No. 63

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA DE JAPON, POR INDUSTRIA Y REGION
acumulada, 1951-1987

| Industria/Región | millones de dólares | | | | | | | Total |
|----------------------------------|---------------------|----------------|-------|------------|--------|--------|---------|--------|
| | América del Norte | América Latina | Asia | Medio Este | Europa | África | Oceania | |
| Manufacturas: | 14753 | 4994 | 10000 | 1260 | 3310 | 225 | 1496 | 36738 |
| Alimenticia | 774 | 207 | 429 | 0 | 112 | 8 | 60 | 1546 |
| Textil | 307 | 428 | 1231 | 4 | 245 | 39 | 9 | 2353 |
| Ropero | 952 | 200 | 212 | - | 2 | - | 128 | 1495 |
| Química | 1499 | 562 | 1985 | 1124 | 347 | 19 | 111 | 5247 |
| Hierro y Acero | 1550 | 1764 | 2064 | 59 | 276 | 127 | 264 | 6304 |
| Maquinaria | 1716 | 361 | 778 | 11 | 365 | 1 | 53 | 2784 |
| Eléctrica y electrónica | 4451 | 366 | 1562 | 13 | 706 | 7 | 52 | 7155 |
| Máquinas de transporte | 2221 | 995 | 1028 | 4 | 797 | 17 | 613 | 5675 |
| Otras | -1142 | 112 | 1119 | 45 | 462 | 7 | 98 | 2971 |
| No manufacturera | 36878 | 20126 | 16228 | 448 | 16704 | 1722 | 5131 | 70307 |
| Agricultura, forestación y pesca | 399 | 290 | 391 | 3 | 8 | 29 | 240 | 1431 |
| Nigeria | 1440 | 1549 | 6677 | 199 | 890 | 579 | 1601 | 12936 |
| Construcción | 510 | 203 | 254 | 40 | 57 | 21 | 49 | 1134 |
| Comercio | 9727 | 1397 | 1482 | 19 | 3374 | 7 | 801 | 16807 |
| Finanzas y seguros | 2169 | 6913 | 1447 | 23 | 10508 | 27 | 640 | 28772 |
| Servicios industriales | 3164 | 826 | 3173 | 4 | 540 | 664 | 655 | 9026 |
| Transporte | 188 | 7690 | 393 | 2 | 93 | 1532 | 73 | 9870 |
| Bienes inmuebles | 10130 | 55 | 846 | - | 268 | - | 657 | 11958 |
| Otras | 2151 | 1203 | 1622 | 87 | 1056 | 798 | 415 | 7312 |
| Los demás | 1152 | 68 | 373 | 1321 | 943 | 3 | 19 | 2931 |
| TOTAL | 62763 | 25189 | 26658 | 3079 | 21047 | 1951 | 6647 | 139334 |

Fuente: Centre for Transnational Corporations, United Nations, *The UN Reporter*, No. 27 (Spring 1990), New York. En base a información del Ministerio de Finanzas de Japón.

Cuadro No. 64

| | PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL | | | | | | | | | | Promedio | |
|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|------|------|------|------|------|------|--------------|--------------|----------|--|
| | Promedio 1971-80 | 1971-1988 | | | | | | | | 1981 1985 | 1986 | |
| | | Tasa de crecimiento anual | | | | | | | | | | |
| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1981 1985 | 1986 | | |
| Total países industrializados | 3.2 | 1.6 | -0.3 | 2.8 | 4.7 | 3.4 | 2.0 | 3.4 | 4.1 | 2.5 | 3.4 | |
| Canadá | 4.6 | 3.7 | -3.2 | 3.2 | 6.3 | 4.6 | 3.2 | 4.0 | 4.6 | 2.9 | 3.4 | |
| Estados Unidos | 2.8 | 1.9 | -2.5 | 3.6 | 6.8 | 3.4 | 3.8 | 3.4 | 3.5 | 3.0 | 3.4 | |
| Japón | 4.0 | 3.7 | 3.1 | 3.7 | 5.1 | 4.9 | 2.5 | 4.5 | 5.7 | 4.0 | 4.2 | |
| Francia | 3.6 | 1.2 | 2.5 | 0.7 | 1.4 | 1.6 | 2.1 | 2.3 | 3.4 | 1.5 | 2.6 | |
| Alemania, Rep.Fed. | 2.7 | - | -1.0 | 1.0 | 2.3 | 1.3 | 2.3 | 1.8 | 3.4 | 1.2 | 2.5 | |
| Italia | 3.1 | 1.1 | 0.7 | 1.1 | 2.0 | 0.9 | 2.9 | 3.1 | 3.8 | 1.7 | 3.3 | |
| Reino Unido | 1.9 | -1.3 | 1.8 | 3.6 | 2.1 | 3.5 | 3.1 | 4.6 | 4.4 | 1.9 | 4.1 | |
| Países en desarrollo | 5.5 | 1.9 | 2.2 | 2.2 | 4.1 | 3.6 | 4.2 | 3.3 | 4.2 | 2.8 | 3.9 | |
| Petroleros | 6.6 | 1.1 | 0.7 | -0.5 | 0.7 | 0.9 | 0.6 | -0.3 | 2.2 | 0.58 | 0.2 | |
| Africa | 3.8 | 1.9 | 2.5 | -0.9 | 0.5 | 3.5 | 2.2 | 1.3 | 1.7 | 1.5 | 1.7 | |
| Asia | 5.3 | 5.9 | 5.4 | 7.8 | 8.2 | 6.7 | 6.5 | 7.1 | 9.0 | 6.8 | 7.6 | |
| Europa | 5.0 | -0.1 | 1.4 | 2.5 | 6.1 | 2.3 | 4.2 | 2.4 | 2.9 | 0.0 | 3.0 | |
| Medio Oriente | 7.2 | -1.3 | 1.3 | 1.7 | 0.1 | -1.4 | 0.3 | -1.6 | 3.9 | 0.08 | 1.1 | |
| América Latina | 5.9 | 0.3 | -0.8 | -2.7 | 3.7 | 3.6 | 4.1 | 2.6 | 0.9 | 0.8 | 2.5 | |
| 4 PARI | 8.8 | 7.0 | 4.5 | 9.5 | 9.7 | 3.8 | 10.8 | 11.3 | 10.5 | 6.8 | 10.9 | |

Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 1989, Cuadros A2 y A5 pp126 y 130

Elaboración: personal.

CUADRO No. 65

Participación en las exportaciones mundiales de mercancías 1963-1986

(En porcentajes)

| | 1963 | 1973 | 1977 | 1981 | 1985 | 1986 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total de Exportaciones | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Países desarrollados | 67.6 | 70.8 | 64.6 | 63.0 | 66.3 | 69.6 |
| Comunidad Europea | 33.7 | 36.7 | 33.7 | 30.9 | 31.1 | 34.5 |
| Intra-C.E.E. | 15.2 | 19.8 | 17.1 | 15.8 | 17.0 | 19.7 |
| Japon | 3.5 | 6.4 | 7.2 | 7.8 | 9.1 | 9.9 |
| Estados Unidos | 15.7 | 12.6 | 10.2 | 11.5 | 10.7 | 9.7 |
| Otros países desarr. | 14.6 | 15.8 | 13.5 | 12.8 | 15.3 | 15.6 |
| Países en Desarrollo | 20.3 | 19.2 | 25.7 | 27.6 | 22.9 | 19.5 |
| Cuatro P.A.R.I. | 1.5 | 2.9 | 3.1 | 4.3 | 5.9 | 6.3 |
| Otros países en desarr. | 18.8 | 16.4 | 22.6 | 23.4 | 17.0 | 13.3 |
| Países del Este | 12.1 | 10.0 | 9.7 | 9.4 | 10.8 | 10.8 |

FUENTE: International Monetary Fund, Issues and Developments in
International Trade Policy. Occasional Paper No. 63, Washington D.C.
December 1988, Table A1, p. 117.

Elaboración: personal

CUADRO N- 66

PARTICIPACION EN LAS EXPORTACIONES MUNDIALES DE MANUFACTURAS
1973- 1986
en porcentajes

| | 1973 | 1977 | 1981 | 1985 | 1986 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total exportaciones | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Países desarrollados | 83.1 | 82.6 | 80.8 | 79.0 | 79.6 |
| CEE | 46.5 | 45.0 | 40.1 | 39.9 | 42.6 |
| Inter-CEE | 22.8 | 20.9 | 18.9 | 20.3 | 23.0 |
| Japón | 10.0 | 11.9 | 13.3 | 14.2 | 14.1 |
| Estados Unidos | 12.3 | 12.0 | 13.9 | 12.0 | 10.3 |
| Otros países desarr. | 14.3 | 13.8 | 13.4 | 12.8 | 12.6 |
| Países en desarrollo | 6.9 | 8.0 | 10.7 | 12.2 | 11.8 |
| Cuatro PARI | 3.7 | 4.2 | 6.2 | 7.9 | 7.9 |
| Otros países en desarr. | 3.2 | 3.8 | 4.5 | 4.2 | 3.9 |
| Países del Este | 10.0 | 9.3 | 8.6 | 8.9 | 8.6 |

- (1) cálculo basado en valores nominales en US dólares
(2) CE(10): Bélgica, Dinamarca, Francia, Rep. Fed. de Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Reino Unido

Fuente: International Monetary Fund. Issues and Developments in International Trade Policy. Occasional Paper N- 63, Washington D.C., December 1988, Table A2, p. 117

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

Cuadro No. 67

COMERCIO DE MERCANCIAS DE LOS PAISES EN DESARROLLO
1971-1988

| Países en desarrollo | Promedio 1971-80 | tasa de crecimiento anual | | | | | | | | |
|---|---------------------|---------------------------|-------|------|------|------|-------|------|------|--|
| | | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | |
| Valor (en base a US dólares) | | | | | | | | | | |
| Exportaciones | 25.1 | -1.5 | -11.1 | -5.2 | 6.4 | -4.3 | -6.6 | 22.4 | 12.5 | |
| Importaciones | 22.5 | 9.2 | -7.3 | -6.7 | 0.1 | -3.2 | 0.3 | 14.8 | 17.0 | |
| Volúmen | | | | | | | | | | |
| Exportaciones | 3.6 | -5.3 | -6.6 | 1.9 | 7.1 | 0.3 | 9.2 | 10.6 | 11.0 | |
| Importaciones | 0.1 | 0.2 | -3.5 | -2.7 | 2.5 | -0.6 | -4.0 | 5.9 | 10.2 | |
| Valor unitario | | | | | | | | | | |
| Exportaciones | 20.8 | 4.0 | -4.9 | -7.0 | -0.7 | -5.1 | -46.4 | 10.7 | 1.4 | |
| Importaciones | 13.3 | 0.9 | -4.0 | -4.1 | -2.3 | -2.6 | 4.4 | 8.4 | 6.2 | |
| Términos de intercambio | 6.6 | 3.1 | -0.9 | -3.0 | 1.7 | -2.6 | -18.1 | 2.2 | -4.6 | |
| Poder de compra de las exportaciones | 10.4 | -2.4 | -7.4 | -1.2 | 8.9 | -1.7 | -10.3 | 13.0 | 3.9 | |

Fuente: International Monetary Fund, World Economic
Outlook, April 1989, Table A23, p. 149

CUADRO N- 68

PNB, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES POR REGIONES Y PRINCIPALES PAISES
tasas de crecimiento anuales

| | Promedio 1970-1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|-------------------------|-----------------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|
| Países industrializados | | | | | | | | | | |
| PNB real | 3.3 | 1.3 | 1.5 | -0.3 | 2.8 | 4.9 | 3.4 | 2.6 | 3.4 | 4.1 |
| Volúmen de export. | 6.6 | 3.9 | 3.8 | -2.1 | 2.9 | 7.9 | 4.7 | 2.7 | 5.3 | 8.7 |
| Volúmen de import. | 6.5 | -1.6 | -1.7 | -0.7 | 4.7 | 12.5 | 4.6 | 8.1 | 6.9 | 9.5 |
| Estados Unidos | | | | | | | | | | |
| PNB real | 2.8 | -0.2 | 1.9 | -2.5 | 3.6 | 6.8 | 3.4 | 2.8 | 3.4 | 3.9 |
| Volúmen de export. | 7.7 | 9.8 | -1.6 | -11.0 | -3.8 | 8.0 | 3.2 | 7.0 | 13.2 | 24.1 |
| Volúmen de import. | 7.0 | -7.9 | 0.5 | -3.7 | 13.0 | 24.8 | 4.5 | 13.2 | 5.5 | 7.1 |
| Japón | | | | | | | | | | |
| PNB real | 5.2 | 4.3 | 3.7 | 3.1 | 3.2 | 5.1 | 4.9 | 2.5 | 4.5 | 5.7 |
| Volúmen de export. | 9.3 | 17.1 | 11.5 | -2.4 | 8.0 | 15.7 | 5.1 | -0.5 | 0.4 | 4.3 |
| Volúmen de import. | 7.2 | -5.0 | -2.5 | -0.8 | 0.8 | 10.5 | 0.6 | 9.7 | 9.1 | 16.7 |
| Alemania, Rep. Fed. | | | | | | | | | | |
| PNB real | 3.1 | 1.5 | | -1.0 | 1.9 | 3.3 | 1.9 | 2.3 | 1.8 | 3.4 |
| Volúmen de export. | 5.2 | 1.4 | 6.6 | 3.3 | -0.3 | 9.2 | 5.9 | 1.3 | 2.8 | 7.6 |
| Volúmen de import. | 9.1 | -0.2 | -5.0 | 1.4 | 4.0 | 5.1 | 4.1 | 6.2 | 5.4 | 6.9 |
| Reino Unido | | | | | | | | | | |
| PNB real | 2.3 | -2.5 | -1.3 | 1.8 | 3.6 | 2.1 | 3.5 | 3.2 | 4.6 | 4.4 |
| Volúmen de export. | 5.0 | 0.9 | -1.0 | 2.8 | 2.3 | 8.1 | 5.6 | 3.6 | 5.3 | 0.2 |
| Volúmen de import. | 4.9 | -5.4 | -3.9 | 5.5 | 8.6 | 11.4 | 3.1 | 6.9 | 7.0 | 13.2 |
| Países subdesarrollados | | | | | | | | | | |
| PNB real | 5.6 | 3.4 | 1.9 | 2.2 | 2.2 | 4.1 | 3.6 | 4.2 | 3.3 | 4.3 |
| Volúmen de export. | 4.1 | -4.1 | -5.3 | -6.6 | 1.9 | 7.1 | 0.9 | 9.2 | 10.6 | 11.0 |
| Volúmen de import. | 6.7 | 7.2 | 8.2 | -3.5 | -2.7 | 2.5 | -0.6 | -4.0 | 5.9 | 10.2 |
| África | | | | | | | | | | |
| PNB real | 4.4 | 3.6 | 1.9 | -2.5 | -0.9 | 0.5 | 3.5 | 2.2 | 1.2 | 1.7 |
| Volúmen de export. | 3.2 | -1.7 | -13.8 | -5.0 | -0.7 | 9.1 | 6.4 | 3.3 | -1.1 | 2.4 |
| Volúmen de import. | 5.9 | 8.8 | 10.8 | -8.1 | -10.2 | -0.2 | -7.0 | -10.7 | -4.8 | 1.3 |
| Asia | | | | | | | | | | |
| PNB real | 5.4 | 5.5 | 5.9 | 5.4 | 7.8 | 8.2 | 6.7 | 6.6 | 7.2 | 9.0 |
| Volúmen de export. | 10.7 | 8.8 | 7.6 | 1.1 | 9.3 | 13.3 | 3.7 | 16.4 | 18.7 | 13.4 |
| Volúmen de import. | 8.9 | 9.6 | 8.2 | 1.7 | 8.0 | 7.8 | 5.7 | 2.2 | 14.6 | 17.8 |
| Europa | | | | | | | | | | |
| PNB real | 5.7 | | -0.1 | 1.4 | 2.5 | 4.1 | 2.3 | 4.2 | 2.4 | 2.5 |
| Volúmen de export. | 2.0 | 3.9 | 2.6 | 3.6 | 8.6 | 11.8 | 2.7 | 0.8 | 9.3 | 6.4 |
| Volúmen de import. | 0.6 | -3.1 | -0.4 | -7.4 | 1.8 | 7.6 | 4.1 | 2.6 | 4.8 | 5.6 |
| Medio Este | | | | | | | | | | |
| PNB real | 7.3 | -2.5 | -1.3 | 1.3 | 1.7 | 0.1 | -1.4 | 0.9 | -1.6 | 3.9 |
| Volúmen de export. | 3.8 | -15.2 | -16.5 | -17.7 | -10.3 | -4.3 | -7.1 | 19.3 | 1.8 | 12.2 |
| Volúmen de import. | 13.5 | 8.8 | 18.4 | 6.3 | -3.1 | -7.4 | -13.2 | -26.7 | -6.6 | -1.6 |
| América Latina | | | | | | | | | | |
| PNB real | 5.7 | 6.1 | 0.3 | -0.8 | -2.7 | 3.7 | 3.6 | 4.1 | 2.6 | 0.9 |
| Volúmen de export. | 1.9 | 2.1 | 7.8 | -2.1 | 7.8 | 8.0 | 0.8 | -4.2 | 7.5 | 11.2 |
| Volúmen de import. | 6.8 | 9.3 | 1.8 | -18.1 | -22.6 | 3.2 | 2.5 | 3.2 | 3.8 | 7.3 |

Fuente: International Monetary Fund. World Economic Outlook. Abril 1988
y Abril 1987, varios cuadros.

Elaboración: personal

CUADRO No. 69

PAISES DEL GRUPO DE LOS CINCO: IMPORTACIONES AFECTADAS POR
 MEDIDAS NO TARIFARIAS SELECCIONADAS*
 (en porcentaje de las importaciones sectoriales)

| | Fin de 1981 | Fin de 1986 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| FRANCIA | | |
| Agricultura | 43.3 | 44.7 |
| Manufacturas | 11.2 | 15.4 |
| Textiles | 42.9 | 43.0 |
| Vestuario | 6.5 | 6.5 |
| Hierro y acero | 28.9 | 34.3 |
| Maquinaria eléctrica/ electrónico | 13.0 | 31.3 |
| Automóviles | 11.9 | 19.1 |
| ALEMANIA, REP. FED. DE | | |
| Agricultura | 32.7 | 33.3 |
| Manufactura | 15.0 | 17.9 |
| Textiles | 55.2 | 55.2 |
| Vestuario | 9.4 | 9.6 |
| Hierro y acero | 45.2 | 49.9 |
| Maquinaria eléctrica/ electrónico | 6.3 | 10.0 |
| Automóviles | 39.3 | 50.5 |
| JAPON | | |
| Agricultura | 49.8 | 49.8 |
| Manufactura | 10.2 | 10.2 |
| Textiles | 16.7 | 16.7 |
| Vestuario | 6.4 | 6.4 |
| ESTADOS UNIDOS | | |
| Agricultura | 6.2 | 18.4 |
| Manufactura | 11.7 | 17.9 |
| Textiles | 67.5 | 68.3 |
| Vestuario | 0.1 | ... |
| Hierro y acero | 7.0 | 75.7 |
| Maquinaria eléctrica/ electrónico | 2.6 | 1.7 |
| Automóviles | 33.7 | 38.2 |
| REINO UNIDO | | |
| Agricultura | 53.6 | 54.1 |
| Manufactura | 10.2 | 12.8 |
| Textiles | 52.2 | 44.2 |
| Vestuario | 12.0 | 12.0 |
| Hierro y acero | 32.7 | 33.2 |
| Maquinaria eléctrica/ electrónico | 3.1 | 11.5 |
| Automóviles | 32.9 | 43.9 |

*Las medidas no tarifarias incluidas en este cuadro son cuotas, impuestos variables a las importaciones, prohibiciones totales, autorizaciones para controlar la entrada, precios mínimos, acuerdos de restricción voluntaria de las exportaciones, y acuerdos multifibras.

Fuente: International Monetary Fund. Issues and Developments in International Trade Policy, Occasional Paper N- 63, Washington D.C. December 1988, Table A8.