



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO
FACULTAD DE ECONOMIA

110
291

"INTERNACIONALIZACION DE LA BANCA
ESTADOUNIDENSE"

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMIA
P R E S E N T A :
CLAUDIA ESMERALDA MAYA LOPEZ

DIRECTOR DE TESIS: DRA. MA. EUGENIA CORREA VAZQUEZ

MEXICO, D.F.

FEBRERO 1997

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

*Sea bendito el nombre de Dios de siglo hasta siglo: porque suya es la sabiduría y la fortaleza:
Y él es el que muda los tiempos y las oportunidades: quita reyes y pone reyes: da la sabiduría a los
sabios y la ciencia a los entendidos.*

El revela lo profundo y lo escondido: conoce lo que está en tinieblas, y la luz mora con él

A ti, oh Dios de mi padre, confieso y te alabo que me diste sabiduría y fortaleza ... Gracias.

... Daniel 2: 21-23.

A mis padres...

Por todo su cariño, apoyo y ejemplo.

A Alex y a Juan ...

Por quitarme el tiempo y hacerme la vida feliz.

A la Dra. Eugenia Correa ...

Por todo el tiempo y paciencia dedicado a este trabajo.

A la Dra. Alicia Girón...

Por su apoyo en todo.

A todo el equipo de trabajo del proyecto... Por su ayuda en todo

GRACIAS

INDICE

INTERNACIONALIZACION DE LA BANCA ESTADOUNIDENSE

	Página
Introducción	1
I.- Situación de la Economía Norteamericana en la Economía Internacional de Posguerra (1955 - 1967).	
Introducción	5
1.1 La Recuperación Estadounidense de la Crisis de 1929	6
1.2 Producción y Comercio: la Posición Estadounidense en la Posguerra.	9
1.2 Sector Financiero	17
1.3 Dólar como moneda en la Economía Internacional	22
II.- Sistema Monetario Internacional y Dólar como Divisa Clave.	
Introducción	27
2.1 Papel de una Divisa Clave	28
2.2 Surgimiento y Ruptura de los Acuerdos de Bretton Woods	39
2.3 Privatización del Mercado Cambiario Internacional	39
2.4 Expansión de las Empresas Transnacionales y Bancos Norteamericanos en la Posguerra	43
2.5 La Banca norteamericana Después del Rompimiento de Bretton Woods	52

III.- Mercado Internacional de Capitales y Banca Norteamericana.

Introducción	60
3.1 Centros Financieros Off Shore. Medio de Expansión Estadounidense	61
3.2 Déficit y Expansión Bancaria Norteamericana.	63
3.3 Surgimiento y Desarrollo el Mercado de Eurodólares	67
3.3.1 Surgimiento y Desarrollo del Mercado de Eurodólares	67
3.3.2 Cómo Operan los Euromercados	72
3.3.3 Nivel de Operaciones en el Euromercado en la Década de los setenta.	73
3.3.4 Reciclaje de Petrodólares en el Euromercado	74
3.4 Créditos Sindicados	76
3.5 Ganancias Bancarias	79
3.6 Papel de la Banca Internacional Estadounidense en el Endeudamiento Latinoamericano.	81
3.6.1 Endeudamiento Latinoamericano.	84
3.6.2 Cambios en la Estructura del Endeudamiento Latinoamericano.	86
3.6.3 Crisis de Deuda del Tercer Mundo	88
3.6.4 Proceso de Renegociaciones	93

IV.- Declinación de la Banca Norteamericana en los Mercados Financieros Internacionales en los 80's y 90's.

Introducción	97
4.1 Características y Estructura del Sistema Financiero Norteamericano	98
4.1.1 Características Fundamentales del Sistema Financiero Norteamericano	98
4.1.2 Estructura del Sistema Financiero Norteamericano	99
4.2 Tendencias del Sistema Financiero Norteamericano en la Década de los Ochenta.	100
4.3 Cambios recientes en el Sistema Financiero Norteamericano.	105
4.3.1 Innovación Financiera	105
4.3.2 Operaciones Fuera de Balance	110
4.3.4 Regulación financiera	111
4.3.5 Bursatilización	113
4.3.6 Desintermediación Bancaria: Abandono del Crédito Bancario por la Alternativa del Mercado de Valores	116
4.4 Banca Comercial. Estrategias de Expansión	119
4.5 Bancos Extranjeros. Su Papel en el Sistema Bancario Norteamericano	123
Conclusiones	127
Bibliografía	130
<i>Facultad de Economía UNAM.</i>	

INTRODUCCION

Con el rompimiento del Bretton Woods, y la implantación de una nueva política monetaria por parte de los Estados Unidos a principios de la década de los setenta, el sector financiero adquirió una importancia creciente y trascendental en las economías nacionales, pero más aún en el ámbito internacional. Estos hechos son precisamente los que marcan el rompimiento de la correlación entre la tasa de ganancia y la tasa de interés, fenómeno que será el elemento fundamental y en el que basará su crecimiento el mercado financiero internacional.

Las diferentes tendencias globales como: el lento crecimiento de la economía real, los procesos inflacionarios, los tipos de cambios flexibles, los movimientos en las tasas de interés, el sobreendeudamiento y apertura económica de los países subdesarrollados, el creciente desempleo en las economías desarrolladas y los continuos cambios tecnológicos, han sido elementos que han llevado a desequilibrios económicos y a la deflación de la economía mundial.

Ante ese panorama, el sistema financiero juega un papel fundamental en el rumbo de la economía, obligando a los agentes económicos a adoptar medidas drásticas para la obtención de mayores beneficios, así como la conservación y aseguramiento de éstos.

Las reformas del marco regulatorio financiero y la innovación tecnológica y financiera han provocado cambios profundos en las formas en que los intermediarios financieros operan. Los intermediarios tradicionales, como lo es la banca comercial, ha sufrido una pérdida de competitividad y participación en el sistema financiero, debido al surgimiento de nuevos intermediarios financieros no bancarios menos regulados y de alguna forma más adaptados.

De manera paralela, los mercados financieros internacionales también han sufrido cambios en la forma de organización y en donde la banca comercial posee una posición central, ya que pese a los cambios en el sector financiero y a la proliferación de los nuevos intermediarios y productos, las actividades financieras fundamentales siguen concentrándose en la banca comercial, aunque bajo otras modalidades y estrategias que son las que delimitan la nueva forma de expansión y participación internacional bancaria.

El trabajo que aquí se presenta intenta describir la manera en que se ha desarrollado y expandido internacionalmente la banca comercial norteamericana desde la posguerra hasta la década de los noventa, tratando de describir también los cambios y modalidades que ésta ha adoptado a lo largo ese periodo. Sin embargo, se pone un énfasis especial en la descripción de la banca comercial en la década de los ochenta y noventa debido a que se presentan cambios fundamentales que definen la trayectoria de la economía actual. Entre las que se encuentran las nuevas formas de intermediación financiera, la cobertura y administración de riesgos crecientes y la permanente inestabilidad de los flujos financieros reflejada en los mercados internacionales de capital.

El capítulo primero está dedicado a resumir la posición hegemónica de la economía norteamericana en la posguerra, analizando aspectos como el nivel de producción y comercio de Estados Unidos a nivel mundial, el desarrollo del sector financiero doméstico y la posición del dólar en la economía mundial.

El capítulo segundo describe la evolución del sistema monetario en la década de los sesenta y el rompimiento de Bretton Woods, así como la posición hegemónica del dólar, propiamente como divisa clave en el sistema monetario internacional, para la conformación de los Estados Unidos como banqueros del mundo y como organizador de los negocios internacionales. Se describe también la manera en que la banca estadounidense se expande internacionalmente desde la posguerra y hasta la década de los setenta, a través de su relación con las empresas transnacionales, aprovechando también la posición de los Estados Unidos como organizador del mundo gracias a su gran déficit público y poderío militar.

El capítulo tercero se destina a la descripción de la conformación del mercado internacional de capitales y la actuación primordial de la banca en la formación y expansión de éste en la década de los sesenta y setenta. Se señalan la organización y participación bancaria en el mercado de eurodólares y en los créditos sindicados. Así pues se dedica parte de este capítulo a analizar de forma breve el papel de la banca internacional en el endeudamiento latinoamericano a fines de la década de los setenta y la crisis de deuda de principios de los ochenta.

El capítulo cuarto aborda la estructura del sistema financiero norteamericano, los cambios actuales de la banca comercial estadounidense, y la problemática que enfrenta el sector financiero y en especial el bancario; a través de la descripción de la regulación bancaria, de los procesos de innovación financiera y aparición de nuevos instrumentos e intermediarios financieros no bancarios. Se da también una breve descripción de las tendencias y estrategias que la banca comercial está siguiendo ante el proceso de mundialización de los sistemas financieros.

Este trabajo concluye que la gran expansión de la banca norteamericana se dio aceleradamente fuera de los Estados Unidos entre los años sesenta y setenta, la innovación financiera y el auge de otros instrumentos financieros no bancarios han determinado un descenso relativo de la banca norteamericana en los mercados. Sin embargo, su papel modificado continúa siendo central para el mantenimiento de los Estados Unidos como el mayor deudor del mundo.

CAPITULO I

SITUACION DE LA ECONOMIA NORTEAMERICANA EN LA ECONOMIA INTERNACIONAL DE POSGUERRA

(1955 - 1969)

Introducción

A menudo se alude al periodo de posguerra como la época cumbre de la hegemonía de Estados Unidos. Esta podría compararse con el grado de dominio mundial ejercido por Inglaterra a mediados del siglo XIX. Así como hubo una Pax Británica, en los años posteriores a la Segunda Guerra Mundial nació una Pax Estadounidense. En cada uno de esos periodos un potencia central establece las reglas de los asuntos económicos internacionales. El control político se constituía a partir del poder que emanaba de una fuerza económica sin rival, respaldado por una superioridad militar aparentemente indisputable. En un mundo de naciones formalmente independientes, el poderío imperial era, sin embargo, el instrumento organizativo más eficaz de los asuntos internacionales, que se reflejaba en todos los ámbitos económicos y políticos y financieros.

La gran solidez del gobierno y las empresas estadounidenses en el sistema internacional durante la posguerra constituyó uno de los pilares primordiales del vertiginoso avance económico de las naciones capitalistas durante los años posteriores a la Segunda Guerra Mundial. El flujo de bienes, capital y tecnología a través de las fronteras demostró ser un fuerte estímulo para el crecimiento económico.

A partir de todos estos elementos podremos ubicar de manera más clara nuestro tema de estudios tocante a la situación de la economía norteamericana en la posguerra, descritos en este primer capítulo, abordando así los antecedentes fundamentales de los cuales partiremos para una mejor comprensión del tópico

que nos concierne, en este caso: la internacionalización de la banca estadounidense.

1.1.- La Recuperación Estadounidense de la crisis de 1929

La depresión de 1930 constituyó un fracaso del patrón oro antes de que éste fuera perfeccionado. Al terminar la Primera Guerra Mundial, los países que habían participado en ella presionados por el fuerte desempleo y con escasas reservas de oro, empezaron a establecer barreras aduaneras y restricciones al comercio. Por su parte, las naciones que tenían grandes reservas en oro, en particular Estados Unidos y Francia, se negaron a expandir proporcionalmente su circulación monetaria. Ambos factores causaron una terrible deflación en los treinta, que finalmente condujo a la Segunda Guerra Mundial¹.

Para 1937, no había dudas de que la recesión se había originado en Estados Unidos. Además, en un mundo no enteramente ligado por el comercio y por los pagos, su impacto se sintió de forma desigual. Para Charles Kindleberger, la crisis económica de principios de los años treinta tuvo sus raíces en un conjunto de causas de nivel internacional, y no sólo monetarias y financieras, representando un fallo del sistema económico en una etapa de transición desde un conjunto a otro conjunto de instituciones y formas sociales².

El cambio de tendencia comenzó en 1933, el punto más duro de la depresión, no fue muy rápido ni extenso; provocando que la economía mundial perdiera su lógica. El bloque del oro³ se hundió más en la depresión. Alemania e Italia siguieron caminos económicos independientes separados de la economía

¹ Mantey, Guadalupe. *La Inequidad del Sistema Monetario Internacional y el Carácter Político de la Deuda del Tercer Mundo*. Facultad de Economía - UNAM, México 1989. Cap. I.

² Kindleberger, Charles P. *Historia Económica Mundial del Siglo XX, La Crisis Económica 1929-1930*. Crítica, España 1985. p. 23.

³ Este bloque estaba constituido por Francia, Bélgica y Holanda desde 1933, aunque empezó a tomar forma en tiempos de la depreciación de la libra esterlina. Este bloque se proponía la difícil tarea de deflactar para mantener su comercio en equilibrio y sus reservas en oro.

mundial por un sistema de controles, por su parte Japón se estaba recuperando por sí mismo con rapidez, Gran Bretaña y la Commonwealth siguieron su propio camino de recuperación ligado a la libra esterlina. En tanto que Estados Unidos y Canadá la recuperación se estaba presentando de manera lenta y desigual, el mercado de capitales estaba prácticamente destruido y la falta de pagos se generalizaba.

Entre 1934 y 1935, fuera del bloque del oro, se presentó en los Estados Unidos un aumento en los precios de las exportaciones, la producción industrial y la renta nacional. Esta mejora de la economía tuvo lugar después de mucha incertidumbre de años anteriores. En 1935 la tendencia se frenó hasta llegar a unos niveles de beneficios apenas visibles.

La posición de Estados Unidos era significativa para la economía mundial. No obstante la rápida subida de la producción no se sostuvo de manera uniforme debido a que estaba basada en la acumulación de existencias más que en la inversión de largo plazo de modo que había exceso de capacidad en muchos sectores de la actividad económica; el movimiento de los precios seguía el mismo rumbo que el de la producción, pero decayó a mediados de 1935. Por su parte el desempleo disminuyó de un nivel de 25% a 17% entre 1933 y 1935.⁴

A pesar de la disminución del desempleo, la violencia obrera y patronal se sucedió en una serie de huelgas en 1934 y 1935 y en 1937 se vivió una mayor afiliación sindical, lo que marco el inicio de lo que se llamó "una economía laborista" en los Estados Unidos; aumentando el temor de una inflación creada por los incrementos salariales, lo que llevó a que los industriales aumentaran sus existencias antes de que los precios subieran. Esto representó un incremento del producto y por tanto de la economía en su conjunto.

⁴Kindleberger, Charles P. *Historia Económica ...* Op. Cit. p. 275.
Facultad de Economía UNAM.

La producción y los precios, que habían subido de forma equilibrada en 1934 y 1935, lo hicieron rápidamente en la segunda mitad de 1936, los préstamos de la banca comercial también se veían recuperados, después de la larga caída de 1929, al igual que la recuperación de los pagos; ésto llevó al restablecimiento de las actividades financieras y de la producción de bienes de consumo duraderos y bienes inmuebles.

La estabilización del dólar se había hecho notoria en febrero de 1934, empezando el gobierno estadounidense a pugnar por una política de reducción arancelaria y un aumento de las cuotas de exportaciones, principalmente con Gran Bretaña y Canadá. El resultado fue un rápido aumento de las exportaciones y ventas en la mayor parte de los países en vías de desarrollo, especialmente en 1937.

Pasado el primer periodo de recuperación, los resultados no respondieron a lo previsto. No obstante el número de organismos creados y las grandes sumas aportadas para obras y servicios público, gran parte de la capacidad productiva continuaba parada, el comercio y la vida económica no conseguían la esperada revitalización de la economía y el nivel de ocupación necesario.

No obstante el New Deal que tenía como tarea fundamental la reforma económica y la recuperación económica, la economía norteamericana no se recuperó como se esperaba. Sin embargo la capacidad productora de su economía y la productividad de sus habitantes se habían conservado en pleno vigor y, cuando la guerra lo exigió, la empresa privada respondió con rapidez. Se instalaron nuevas fabricas, se ampliaron las existentes, la industria automotriz fue adaptada a la producción de material de guerra, mientras que la producción de barcos, radares, medicinas, productos sintéticos y textiles se realizó a gran escala

para cubrir las demandas de la guerra⁵. Lo anterior nos lleva a concluir que fue finalmente la Segunda Guerra Mundial lo que vino a reactivar realmente la economía estadounidense a través de gran gasto militar empleado.

1.2.- Producción y Comercio: La Posición Estadounidense en la Posguerra

Terminada la Segunda Guerra Mundial y ante el inminente fracaso del patrón oro, se propuso la organización de un nuevo sistema monetario internacional, en el cual la cantidad de medios de pagos no estuviera determinada por circunstancias particulares de la industria del oro, ni sujetas a políticas particulares de los países, sino que se determinara por los requerimientos del comercio internacional, y fuera capaz de contrarrestar tendencias deflacionarias de en la economía mundial; todos estos objetivos se plasmaron en los acuerdos de Bretton Woods (y de los cuales se hablará en el siguiente capítulo) que dieron origen al Fondo Monetario Internacional (FMI) y al Banco Mundial (BM).

Sin embargo la capacidad del FMI y del BM para incrementar la liquidez internacional fue marginal, ya que no alteraban substancialmente los mecanismos de creación de dinero internacional. Aunado a lo anterior, los países europeos debastados por la Segunda Guerra Mundial, con sus monedas debilitadas por la inflación y escasez de reservas de oro, se vieron imposibilitados para proporcionar, a través de políticas de expansión del crédito, los medios de pagos que requería la recuperación de la economía mundial.

Únicamente Estados Unidos podía proveer la liquidez internacional necesaria para tal fin. Su solidez económica, basada en su abundancia de recursos, los cuales no habían sido afectados por la destrucción de la guerra ya que ésta se había realizado fuera de su territorio; su posición preponderante en el

⁵ Bausili, Andrés. *Cambó y el Desarrollo*. Institución Cultural Española, Buenos Aires 1974, pp. 222 - 223.
Facultad de Economía UNAM.

comercio internacional; sus grandes tenencias en oro: su poderío militar que ofrecía seguridad al país como centro de reservas, y finalmente su desarrollado sistema bancario, con redes de sucursales que se extendieron por todo el mundo, determinaron que el dólar se convirtiera en la principal moneda internacional, y que la Tesorería y los bancos comerciales estadounidenses se constituyeran en la principal fuente de liquidez internacional.⁶

El auge de Estados Unidos posterior a la Segunda Guerra Mundial se debió, en resumen, a que fue la única economía no desbastada durante la guerra que acumuló en esos años una gran capacidad tecnológica y productiva resultado del gasto y poderío militar que la propia guerra impuso, utilizando posteriormente toda esa innovación tecnológica y productiva en la industria civil privada después de la guerra. Por otro lado, teniendo la suficiente fuerza de sostener la convertibilidad del dólar en oro y de expandir el crédito internacional impuso su moneda como la divisa internacional clave para todas las operaciones.

El auge del ciclo económico norteamericano (que duro 25 años aproximadamente) en el periodo de posguerra permitió mantener un amplio incentivo para invertir y como resultado de ésto un gran crecimiento sostenido de la economía que enfrentaba una fuerte demanda de bienes y servicios tanto en interior como en exterior.

Se puede asegurar que la Segunda Guerra Mundial alteró los datos de la situación económica internacional, de modo que se fortaleció de una manera enorme el incentivo para que en la economía de los Estados Unidos se fortaleciera la inversión productiva. En ello estuvo presente, entre otros los siguientes factores: 1) la necesidad de reparar los daños de la época de la guerra; 2) la existencia de una demanda potencial de bienes y servicios cuya producción

⁶ Mantey, Guadalupe, *La Inequidad del Sistema Monetario Internacional*Op. Cit. p. 29.
Facultad de Economía UNAM.

había cesado durante la guerra (como lo fueron casas, automóviles, electrodomésticos, etc.) un poder de compra acumulado durante la guerra por empresas e individuos, que pudieron usarse para transformar la demanda potencial en demanda efectiva; 3) el establecimiento de la hegemonía global de Estados Unidos como resultado de la guerra y el dólar estadounidense se convirtió en la base del sistema monetario internacional; 4) las extensiones de la tecnología militar, en especial de los aviones electrónicos y del jet, lo cual vino a revolucionar todo el comercio internacional; y 5) la construcción por parte de Estados Unidos de una inmensa industria de armamento en época de paz, utilizada en las guerras de Corea y Vietnam.⁷

Se dió a un gran auge de inversiones en todas las industrias esenciales de una sociedad capitalista moderna que requería de automóviles, acero, energía, construcción de barcos, etc. y para la cual la economía estadounidense tenía la capacidad necesaria para satisfacer toda esa demanda.

El auge posterior a la Segunda Guerra, es decir durante los ocho o diez años siguientes, tenía raíces reales en la economía privada de mercado. Por un lado la necesidad de reconstruir una masa de bienes de capital, vivienda, artículos de consumo duraderos; y por otro lado, la capacidad del mercado privado para financiar la compra de estos artículos (como ya se mencionó), gracias a la gran acumulación de ahorro bajo los controles económicos del New Deal en tiempos de guerra. El auge de la posguerra fue vigorizado inicialmente por la posición dominante de Estados Unidos en el comercio mundial que surgió sobre la devastación bélica de las otras naciones y luego se intensificó gracias a los gastos gubernamentales de la guerra de Corea y otras guerras de la región.

⁷ Magdoff, Harry y Paul Sweezy. *Estancamiento y Explosión Financiera en Estados Unidos*. Siglo XXI. México 1988, p. 37.
Facultad de Economía UNAM.

Los gastos militares intervinieron desde 1957 como una fuerza revitalizada; este apoyo dinámico, junto con la inversión exterior dieron un impulso significativo a la economía y ayudaron a apuntalar los sectores económico más vulnerables y más inestables.

Es necesario hacer una observación en relación al vínculo especial existente entre los ciclos económicos y el gasto militar, la mecánica del ciclo es tal que las industrias de bienes de capital constituyen los principales elementos de los vaivenes económicos. Los gastos del Gobierno Federal, por ejemplo generaron los siguientes porcentajes en la demanda total a las industrias de bienes de capital: motores y turbinas 20%; máquinas, herramientas y equipo, 21%; equipos y aparatos electrónicos industriales, 17%; productos de talleres de máquinas, 39%. Se puede aseverar que la producción bélica ayudó de forma importante a Estados Unidos al crecimiento de su economía, inversión y al desarrollo del aparato productivo, así como a mantener el liderazgo del comercio internacional⁸.

Entre los años de 1958 - 1973, se observó un gran desarrollo tecnológico y un fuerte incremento en la inversión en bienes durables de producción y estructuras no residenciales. Esto se vió reflejado en las grandes compras de equipo de comunicaciones y alta tecnología⁹, de uso militar y posteriormente transferido a la industria civil.

Debido a que los gastos militares actúan como un amortiguador en los puntos estratégicos débiles del ciclo económico, en esta época no se presentó estancamiento. El gasto militar actuó también como una especial arma de defensa a favor de las ganancias, y en gran medida fue el motor del auge estadounidense de posguerra.

⁸ Magdoff, Harry y Paul Sweezy. *Estancamiento y Explosión Financiera ... Op. Cit.*

⁹ Magdoff, Harry y Paul Sweezy. *Ibid.*, p. 61.
Facultad de Economía UNAM.

Sin embargo, el gasto militar dejó de ser una palanca del crecimiento económico, y por el contrario ha sido un elemento que agudiza los déficits fiscales de la economía norteamericana en la actualidad.

Podemos afirmar que de 1945 a 1965, los Estados Unidos fueron la potencia hegemónica indiscutible de mundo capitalista, su fortaleza económica y política le permitió constituirse en el polo organizador y cohesionador de la economía mundial. En el plano económico su posición privilegiada se debía, entre otras cosas, al peso que tenía su producción a nivel mundial.

Cuadro 1

Comportamiento de la Economía Norteamericana en Relación al Sector Externo: 1959-1967.

AÑO	PIB*	PIB var %	Exportaciones*	Export. var %	Importaciones *	Impot. var. %
1959	1 928,80	5,5	73,80	20,1	95,60	0,3
1960	1 970,80	2,2	88,40	19,8	96,10	0,5
1961	2 023,80	2,7	89,90	1,7	95,30	-0,8
1962	2 128,10	5,2	95,00	5,7	105,50	10,7
1963	2 215,60	4,1	101,80	7,2	107,70	2,1
1964	2 340,60	5,6	115,40	13,4	112,90	4,8
1965	2 470,50	5,5	118,10	2,3	124,50	10,3
1966	2 616,20	5,9	125,70	6,4	143,70	15,4
1967	2 685,20	2,6	130,00	3,4	153,70	7,0

Fuente: Economic Report of the President, Febrero de 1995. Pag. 274 - 300

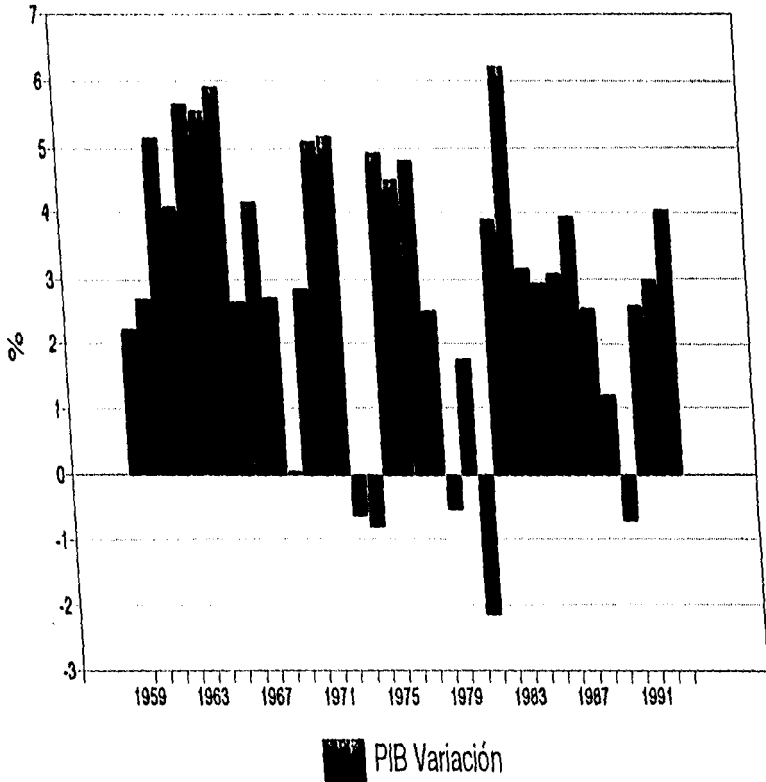
* Miles de Millones de Dólares de 1987.

Durante el periodo de posguerra, Estados Unidos presentó incrementos constantes en su PIB, alcanzando tasas de crecimiento hasta de 5.9% en 1966, y alcanzando casi 3 billones de dólares en 1969. Como se muestra en la gráficas 1 y 2. Dale W. Gorgenson afirma que la tasa promedio de crecimiento para el periodo 1948 -1966 fue de 3.7%, que después se vio disminuida el periodo posterior de 1966 a 1979 a 3.0%¹⁰.

¹⁰ Dale W. Gorgenson. *Productivity and US Economic Growth*. Harvard University Press, Massachusetts 1987.

Gráfica 1

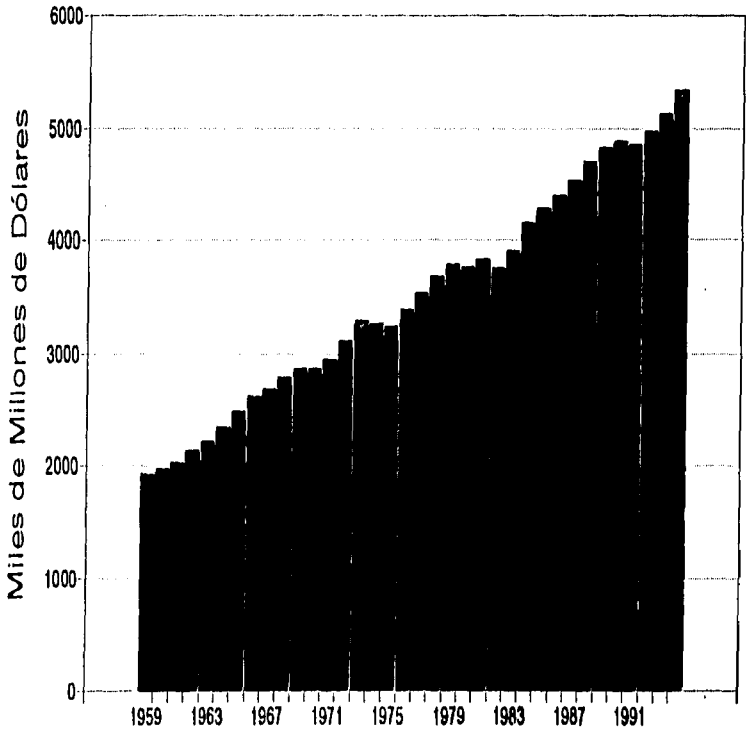
ESTADOS UNIDOS: PRODUCTO INTERNO BRUTO VARIACION ANUAL : 1959 - 1994



Economic Report of The President, febrero de 1995.

Gráfica 2

ESTADOS UNIDOS: PRODUCTO INTERNO BRUTO: 1959-1994. (mmd a precios de 1987)



Fuente: Economic Report of the President, Febrero de 1995.

La productividad alcanzada en las diferentes ramas económicas fue alta en relación a las etapas posteriores, permitiendo a las grandes empresas tener considerables ventajas competitivas sobre las empresas de otros países, representando así para mediados de la década de los cincuenta, el 30% del comercio mundial de las 16 principales naciones industriales¹¹.

A continuación se presenta un cuadro en donde se muestra las tasas anuales medias de crecimiento de la productividad por rama de la actividad económica haciendo una comparación con etapas posteriores al periodo estudiado en este capítulo, y donde se puede ver claramente el nivel de competitividad que se alcanzó en el periodo 1948-1966 en las ramas de comunicaciones, agricultura y minería entre otros y la pérdida desatada en años posteriores.

Cuadro 2

Tasas anuales medias de crecimiento de la productividad por ramas de actividad económica en Estados Unidos			
Rama de actividad	1948-1966	1966-1973	1973-1979
Agricultura	4,9	3,1	2,5
Minería	4,4	2,1	-5,2
Construcción	2,8	-1	-2,8
Industria	2,9	3,3	1,5
Energía	6,3	3,3	1
Transporte	3,4	2,2	1,2
Comunicaciones	5,3	4,8	6
Comercio	2,9	2,6	0,8
Inst. financieras	2	0,5	0,6
Otros Servicios	1,3	1,5	0,4

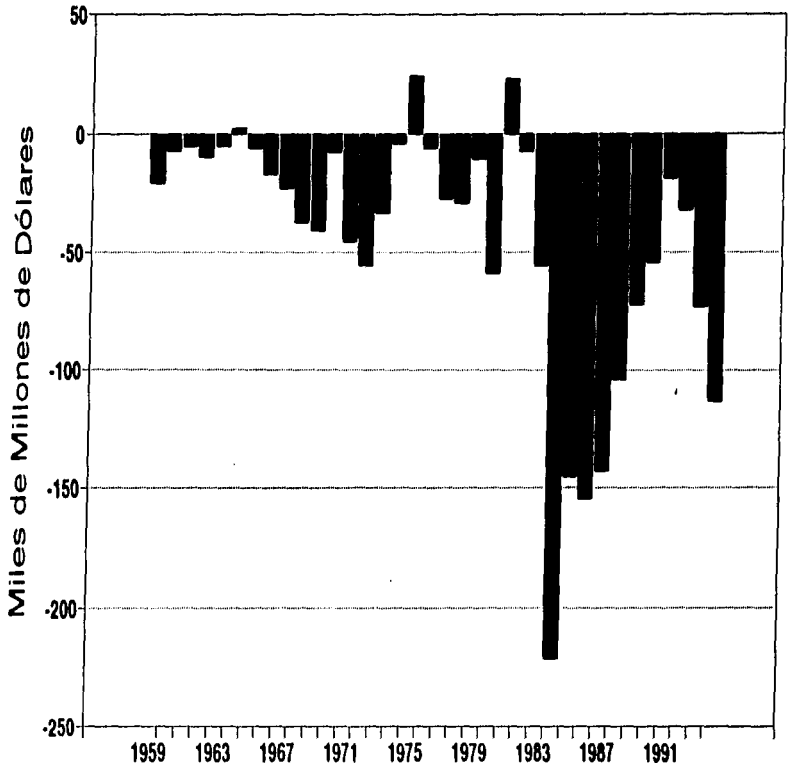
Fuente: Bowles, Samuel y David M. Gordon. *La economía del Despilfarro*. Alianza Universidad, España 1983, p.60.

Según Antonio Gutiérrez, en 1960 el producto nacional de los Estados Unidos representaba el 43% del producto mundial, las importaciones el 13% y la

¹¹ Bowles, Samuel y David M. Gordon. *La Economía del Despilfarro*. Alianza Editorial, Madrid 1983, p. 60.
Facultad de Economía UNAM.

Gráfica 3

EUA: Saldo de la Balanza Comercial 1959 - 1994

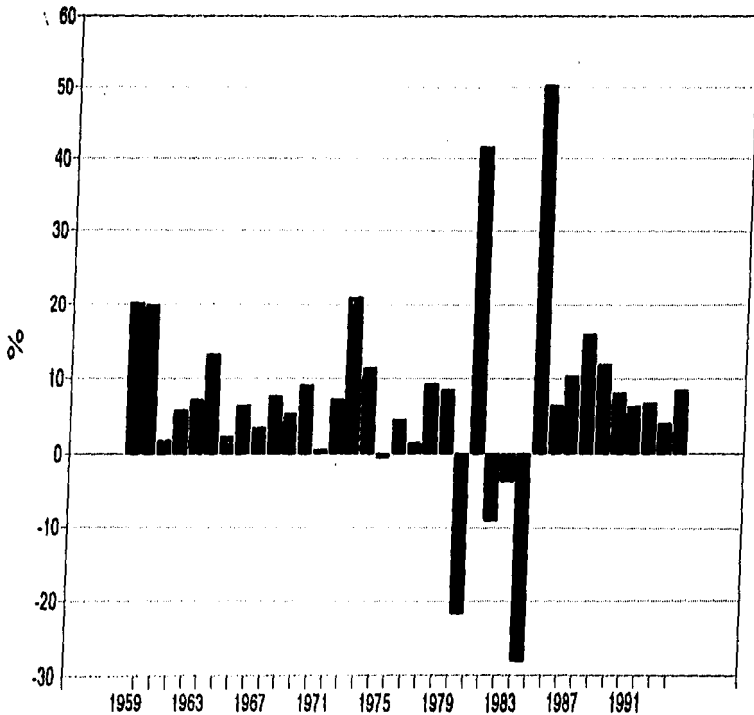


Fuente: Economic Report of the President, febrero de 1995.

Gráfica 4

ESTADOS UNIDOS: EXPORTACIONES

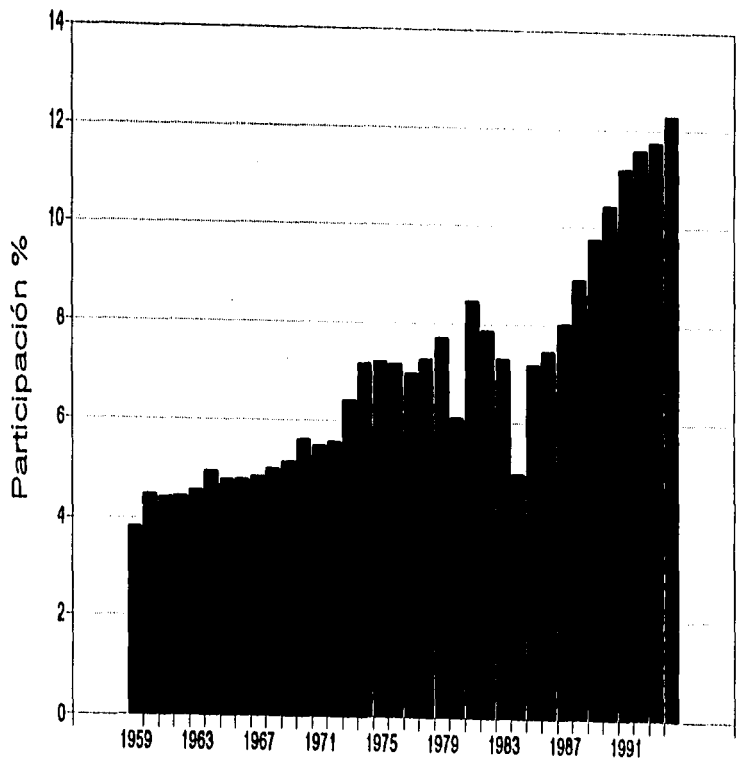
VARIACION ANUAL : 1959 - 1994



Fuente: Economic Report of the President, febrero de 1995.

Gráfica 5

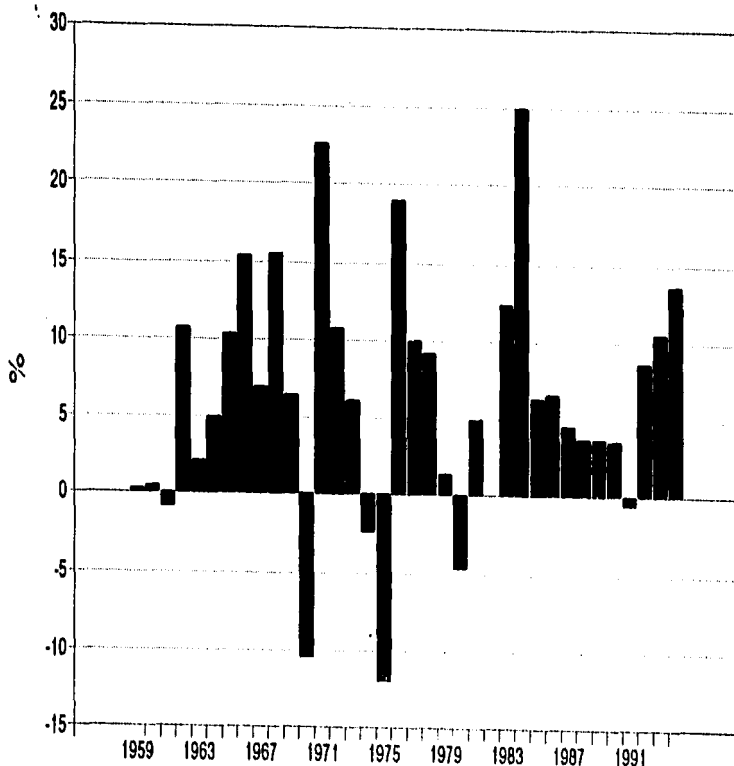
ESTADOS UNIDOS: EXPORTACIONES/PIB: 1959 - 1994



Fuente: Economic Report of the President, febrero de 1995.

ESTADOS UNIDOS: IMPORTACIONES

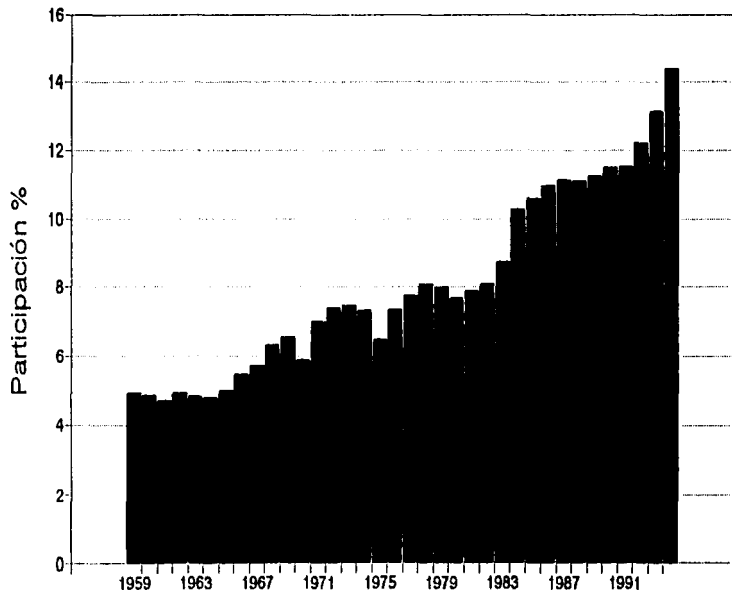
VARIACION ANUAL: 1959 - 1994



Fuente: Economic Report of the President, febrero de 1995.

Grafica 7

ESTADOS UNIDOS: IMPORTACIONES/PIB: 1959 - 1994



Fuente: Economic Report of the President, febrero de 1995.

inversión 50% ¹², además que la productividad del trabajador industrial era la más alta en el mundo.

En relación a la participación de las exportaciones norteamericanas en el mundo, en 1948 Estados Unidos realizaba el 24% del total mundial, equivalente a 12 666 millones de dólares según las estadísticas del FMI, y en 1960, sus exportaciones totales representaban el 18%, que en términos de dólares ascendían a 20 601 millones. Como se muestra en el cuadro 3 y gráfica 5.1.

En 1954-1956 los Estados Unidos representaban el 30.5% de las exportaciones mundiales de las principales manufacturas y sus exportaciones agrícolas ascendían a 6.900 millones de dólares.

La exportaciones estadounidenses crecieron en los años de 1959 y 1960 a un ritmo de 20.1% y 19.8%, representando menos del 0.06% del PIB, como las gráficas 4 y 5 lo ponen de manifiesto. Por el contrario la demanda de Estados Unidos de productos extranjero era poca en comparación con otros años, para ese mismo periodo sus importaciones sólo crecieron en 0.03% y en 0.05%. Estas representaban menos del 0.057% del PIB, las gráficas 6 y 7 lo demuestran. El saldo de la balanza comercial reflejaba un déficit de 21.8 mil millones de dólares y 7.7 mil millones de dólares, que a comparación con 220 mil millones de dólares de 1983, resultaba poco importante. La gráfica 3 nos confirma esta idea.

Para 1960, la estructura de la economía mundial era de la siguiente manera: El PNB de Estados Unidos representaba el 31% del total mundial y el de Europa occidental representaba el 25%, lo cual nos indica que entre estos dos se producía más de la mitad de la producción mundial. En cuanto a producción

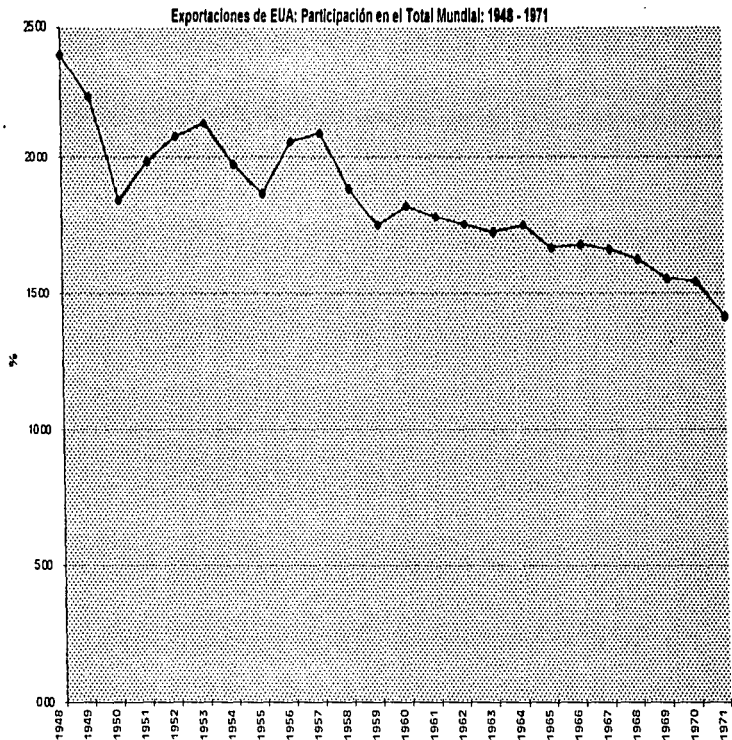
¹² Gutiérrez, Antonio. "Estados Unidos y la Hegemonía Financiera", en *Mitos y Realidades de la Declinación de Estados Unidos*. Compilado por Rosa Cusminsky. CISEAU-UNAM, México 1992. *Facultad de Economía UNAM*.

Cuadro 3

Participación de las Exportaciones Estadounidenses en el Total Mundial			
Año	Exportaciones	Exportaciones	Exp. EUA/Exp Mun. %
	Mundiales Totales	de EUA	
	Millones de Dólares		
1948	52915	12666	23,94
1949	53938	12074	22,38
1950	55800	10282	18,43
1951	75837	15041	19,83
1952	73081	15206	20,81
1953	73983	15782	21,33
1954	76678	15114	19,71
1955	83365	15558	18,66
1956	92769	19102	20,59
1957	99865	20873	20,90
1958	95151	17920	18,83
1959	100939	17643	17,48
1960	113275	20601	18,19
1961	118235	21037	17,79
1962	124011	21714	17,51
1963	135996	23387	17,20
1964	152548	26650	17,47
1965	165405	27530	16,64
1966	181304	30430	16,78
1967	190686	31622	16,58
1968	213316	34638	16,24
1969	244374	38006	15,55
1970	280304	43224	15,42
1971	312726	44137	14,11

Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, varios números.

Grafica 5.1



Fuente: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, varios números.

industrial y agrícola mundial, EUA producía el 35% y el 21% del total respectivamente, o sea más de una tercera parte del producto industrial global; contra el 24% y el 15 respectivamente del bloque europeo.¹³

Durante la posguerra, el comercio internacional de bienes y servicios presentó un acelerado incremento, de manera que las corrientes de capital, bienes y técnicas se aceleraron rápidamente entre Estados Unidos, Canadá, Europa y América Latina en menor medida, reforzando sus vínculos políticos y comerciales. Angus Maddison afirma que "... las barreras al comercio y a los pagos impuestos durante los años 1930 y durante la guerra han sido eliminadas constantemente, significando así una mayor facilidad para el tránsito de exportaciones, principalmente norteamericanas y satisfacer la demanda mundial"¹⁴. El crecimiento de comercio internacional contribuyó de esta manera al aumento de la productividad, especialización y competencia de los países del primer mundo. La existencia de un ambiente internacional favorable fue una condición necesaria para el crecimiento rápido de la economía mundial y principalmente la norteamericana.

Los Estados Unidos, en cuanto al comercio exterior (de mercancías, oro y capital) se refiere, mantuvieron un exceso total de las exportaciones sobre las importaciones durante el periodo de posguerra, debido a que la demanda externa sobre todo de Europa, requería de los bienes y servicios que la planta productiva norteamericana podía generar sobre todo bienes duraderos y servicios financieros entre otros, además requerían también de los movimientos de capital para inversión.

¹³ Maddison, Angus. *Crecimiento Económico de Occidente*. Fondo de Cultura Económica, México 1987. p 192.

¹⁴ Maddison, Angus. *Crecimiento Económico ... Op. Cit.* p 191.
Facultad de Economía UNAM.

El persistente superávit de la balanza de pagos estadounidense, en la época de posguerra, se dio debido a la imperiosa necesidad de productos norteamericanos. Para el resto del mundo, ésto constituyó el problema por la escasez del dólar, es decir la existencia de un grave déficit con respecto al dólar; y en especial con Estados Unidos.

A diferencia de Europa, que fue devastada en la Segunda Guerra Mundial, Estados Unidos emergió de tal conflicto con un poderío económico acrecentado, lo que le permitió poner a disposición del mundo, en especial de Europa, considerables cantidades de dólares para la reconstrucción y el financiamiento de algunos proyectos de inversión, lo que le garantizaba un papel dominante en el direccionamiento de los flujos de capital .

La balanza comercial ha sido históricamente uno de los renglones más fuertes de la balanza de pagos de los Estados Unidos. El considerable superávit comercial del periodo de entre guerras continuó después de la Segunda Guerra Mundial. Durante los años de reconstrucción de la posguerra, la magnitud del superávit de la exportación comercial estaba limitada por la escasez de dólares en el extranjero. El considerable superávit de exportación experimentado en esos años por los Estados Unidos era una consecuencia por las cantidades masivas de exportaciones financiadas por el gobierno a través del Plan Marshall y otros programas. Sin embargo, a medida que se recuperaban las economías extranjeras aumentaba el superávit de exportación hasta alcanzar un punto máximo en 1956-1957. En 1958 hubo una reducción brusca. Luego siguió una declinación sostenida que para 1968 se tradujo en un déficit de la balanza comercial de Estados Unidos, como se puede observar en la gráfica 3.

1.3.- Sector Financiero

La gran expansión económica estadounidense en el siglo XIX fue posible gracias a la enorme importación de capitales y de mano de obra europea. En 1890, Estados Unidos era un país de gran extensión y rico en recursos, políticamente independiente y habitado por unos 75 millones de seres humanos con un no tan incipiente sistema de libre empresa.

Desde antes de los comienzos de la república, los capitales europeos fueron invertidos en fincas y empresas estadounidenses. El proceso de acumulación de capital adquirió un carácter organizado poco después de 1800, cuando se establecieron en Filadelfia y Boston importantes delegaciones de las principales casas de banca europeas como: Baring Brother, distinguida casa mercantil londinense, Rothschild una sucursal bancaria alemana, J.P. Morgan firma inglesa de la que se derivó House of Morgan en los Estados Unidos. Estas firmas entre otras representaron los principales vínculos financieros entre el declinante imperio británico y los Estados Unidos.

A finales del siglo XIX, los banqueros norteamericanos e ingleses recibieron la competencia de los judíos alemanes quienes empezaron a destacar en el mundo bancario; fue entonces cuando aparecieron firmas como J&W. Seligman, Lehman Brothers, Kuhn Loeb y Goldman Sachs. Estos, al igual que sus rivales ingleses habían descubierto en Estados Unidos una sustancial demanda de financiamiento para el desarrollo industrial. A finales del siglo XIX, Inglaterra atesoraba buena parte de la riqueza mundial, los banqueros norteamericanos la captaban y la ponían a trabajar en su país.

América era el nuevo mundo financiero en la que todos querían tomar parte. Los bancos estadounidenses empezaban a poner delegaciones en Londres, y procuraban que sus corresponsales europeos colocaran los valores norteamericanos entre su clientela.

Hacia fines del siglo, los recursos financieros de Estados Unidos habían crecido lo suficiente para cubrir la mayor parte de las necesidades de capital de su creciente economía. Los mercados financieros funcionaban en Nueva York, Filadelfia y otras grandes ciudades. Algunos empresarios americanos se habían hecho inmensamente ricos, los bancos americanos y las compañías de seguros manejaban activos considerables, la riqueza ya no estaba vinculada a la tierra, las fábricas y la maquinaria, sino a las acciones y valores.¹⁵

En el siglo XX, la posición deudora de Estados Unidos se transforma en acreedora y la principal del mundo reemplazando a Inglaterra como la principal fuente de crédito internacional. El crecimiento del sector financiero fue apresurado, creciendo tanto en términos absolutos como relativos respecto al sector productivo, y en forma especial a lo largo del boom de la segunda posguerra durante el cual ocurrió un gran explosión de nuevos tipos de instituciones e instrumentos financieros junto con una actividad especulativa sin precedentes .

Fue en la década de los treinta cuando se sentaron las bases del sistema financiero norteamericano, bases que tienden a ser removidas sólo hasta los años noventa. Según José Manuel Quijano en sus aspectos fundamentales el sistema financiero norteamericano se organizó de la siguiente manera:¹⁶

a) Desde 1913 existe la Reserva Federal, pero el sistema admite la adhesión voluntaria a este organismo central. De esta manera, habían bancos adheridos a la Reserva Federal y bancos independientes, aunque estos últimos quedaban sujetos a las regulaciones bancarias de los estados en que actuaban.

¹⁵ Smith, Roy. *La Banca Universal*, Grijalbo, Barcelona 1991, pp 27 - 32.

¹⁶ Quijano, José Manuel. *La Banca Pasado y Presente*. Ensayos del CIDE, México 1993, pp. 95-133.
Facultad de Economía UNAM.

b) La segunda característica del sistema norteamericano ha sido su relativa desconcentración geográfica. En principio, los bancos actúan en el estado al cual pertenecen y no pueden ramificarse hacia otros estados, de ahí la gran cantidad de bancos en la actualidad (ley Mac Fadden).

c) En tercer lugar, las instituciones financieras estaban organizadas bajo el principio de la especialización, de tal manera que además de los bancos comerciales existían como entidades separadas, casa hipotecarias, instituciones de ahorro, fondos de pensión, etc. (ley Glass-Steagal).

A pesar de todas las restricciones impuestas la importancia que tuvo, y continua teniendo, el sector financiero en el conjunto de la economía es impresionante, como lo afirma José Luis Ceceña cuando dice que para 1970, "... casi la mitad de las cien empresas más grandes en Estados Unidos eran instituciones financieras: 31 bancos y 17 compañías de seguros. Estas 48 grandes empresas manejaban 381 773 millones de dólares, ó sea más de la mitad (56.3%) de los recursos globales de las 100".

En 1969 operaban en total 13,681 bancos de depósito con recursos globales de 537,700 millones de dólares y depósitos de 440 000 millones. Sin embargo, la mayoría de esos enormes recursos y depósitos eran administrados por un pequeño grupo de grandes bancos, que jugaron un papel decisivo en el control de los recursos financieros de la nación. Así, podemos ver que la concentración económica en el sector bancario era muy alta puesto que los 50 bancos mayores, todos ellos con recursos superiores a los mil millones de dólares, manejaban en 1969, en conjunto 249,433 millones de dólares, ó sea el 46.6% de la totalidad de la banca comercial y casi la mitad de la de los recursos bancarios norteamericanos totales.¹⁷

¹⁷ Ceceña, José Luis. *El Imperio del Dólar*. Ediciones el Caballito, México 1972, p. 36.

¹⁸ Ceceña, José Luis. *El imperio del ...* Op. Cit. p 38.

Individualmente, los bancos más grandes de Estados Unidos, aparte de manejar enormes volúmenes de recursos tenían incidencia directa en otros grandes bancos, es decir tenían participación directa en el consejo de administración de otras instituciones bancaria importantes, con lo que reafirmaban su posición concentradora de capital, es decir, gigantes bancarios o Trust y Holding Companies. Esta concentración de la banca tuvo grandes proyecciones en la economía en su conjunto, dada la función de primera importancia que tienen las instituciones bancarias, como manejar los ahorros de la comunidad para canalizarlos hacia la producción y el consumo, y en el proceso de crear dinero en enormes proporciones. La concentración bancaria constituyó el factor más importante de formación de monopolio, a través del manejo de la bolsa de dinero del país. A continuación se presenta un cuadro con los principales bancos comerciales de Estados Unidos para 1969.

Cuadro 4**Principales Bancos Comerciales de Estados Unidos: 1969**

(Millones de Dólares)

Banco	Activos	Depósitos
1.- Bank of America	25 255	22 171
2.- First National City Bank	22 813	19 148
3.- Chase Manhattan	22 168	18 999
4.- Manufactures Hannover	11 965	10 444
5.- Morgan Guaranty Trust	11 425	9 019
6.- New York Trust Bank	9 739	7 883
7.- Banker Trust	9 069	7 801
8.- Continental Illinois	7 631	6 301
9.- First National Bank	7 072	5 813
10.- Security Pacific Nat. Bank	6 708	5 765
11.- Irving Trust	5 744	5 000
12.- Wells Frago Bank	5 701	4 640
13.- Croker - Citizens Nat. Bank	5 320	4 182
14.- United California Bank	5 231	4 141
15.- Mellon Nat. Bank & Trust	4 925	4 054

Fuente: Cecaña, José Luis. *El Imperio del Dólar*. El Caballito, México 1972, pp. 38-39.

Además de los bancos, las compañías de seguros y las sociedades de inversión tienen una gran importancia en dentro del sistema financiero, presentando también un grado importante de concentración. Las compañías de seguros para 1969, presentaban un total de 1,520 y manejaban recursos por valor de 197 208 millones de dólares. Por otro lado, las sociedades de inversión en su actividad tuvieron una influencia en el proceso de control económico y en el financiamiento de los negocios. Se dedicaron principalmente a emitir valores por cuenta de empresas que necesitaran financiamiento, entre las principales sociedades de inversión para finales de los sesenta tenemos a Morgan Stanley & Co., Halsey, Stuart & Co., First Boston Corp., entre otras.

1.4.-- El Dólar Como Moneda en la Economía Internacional.

El establecimiento del sistema del sistema de Bretton Woods en 1945, se puede ver claramente consumado el papel de Estados Unidos como potencia hegemónica indiscutible en el mundo capitalista. Su fortaleza económica, política y militar le permitió constituirse en el polo organizador y cohesionador de la economía mundial. En el aspecto económico, su posición de líder no se debía solamente al volumen de su producción, a su desarrollo tecnológico, al papel de su economía como acreedor mundial y a la importancia de sus inversiones en todo el mundo, sino también a la presencia del dólar como principio único de organización monetaria internacional, siendo éste el principio mismo a través del cual ejercía su hegemonía.¹⁹

En el periodo inmediato de posguerra y aún en años posteriores, no hubo dificultad alguna en el funcionamiento del sistema de patrón cambio oro.²⁰ No obstante las cosas empezaron a cambiar gradualmente: la reconstrucción

¹⁹ Gutiérrez, Antonio. "Estados Unidos y la Hegemonía Financiera". Op Cit. p. 21

²⁰ Este punto se abordará también en el capítulo II.

económica de los países europeos permitió la reconstrucción de sus reservas; mientras tanto, la balanza de pagos de Estados Unidos se tornó deficitaria.

Estados Unidos al tiempo de proporcionar su ayuda a los países europeos aprovechó su poder y sus dólares para satisfacer las necesidades de expansión de su economía, adquiriendo un control creciente sobre los sectores económicos europeos que prometían mayores beneficios. Pero, al ayudar al mundo destruido por la guerra con sus dólares dio por resultado que esas divisas se convirtieran en moneda internacional, alcanzando la primacía que tuvo la libra hasta 1929²¹, y el oro hasta 1914. En efecto para abastecerse de medios con los cuales realizar sus pagos internacionales, dada la imperante insuficiencia de reservas, gobiernos y bancos centrales, así como particulares, empezaron a acumular dólares. Desde luego la libra continuó siendo moneda de reserva, aunque de mucho menor importancia que el dólar.

La hegemonía de Estados Unidos en el campo monetario se manifestó no solamente en el hecho de que el dólar llegara a ser la principal moneda de reserva, sino también en la preferencia de los bancos centrales a invertir los dólares de sus reservas en bonos a corto plazo o en depósitos con intereses en el mercado financiero de Estados Unidos.

Al dar principio la acumulación de dólares en gran escala se establecieron las bases del sistema que se derrumbó a principios de los setenta.

Adviértase, que el patrón cambio dólar no fue planeado, ni fue producto de estudios para mejorar el sistema monetario internacional, sino únicamente el resultado de las circunstancias imperantes en la posguerra, que determinaron que

²¹ Arriaga, Rosalinda. *El Sistema Monetario Internacional*. UAM-I, México 1995, p. 65.
Facultad de Economía UNAM.

los bancos centrales estuviesen dispuestos a guardar dólares como parte de sus reservas, por considerarlos " tan buenos como el oro " .

Pese al sistema adoptado, el oro continuo siendo el medio de pago de aceptación mundial; si se confio en el dólar como moneda de reserva, fue a causa de las abundantes existencias de oro y de la fuerza económica estadounidense. Según las cifras del FMI, en 1952, Estados Unidos poseía en sus reservas casi 24 mil millones de dólares en oro (670 millones de onzas), en 1957 tenía posiciones por casi 23 mil millones de dólares (660 millones de onzas), lo que representaba el 70% y 63% de las reservas mundiales de oro respectivamente. Como lo reflejan las gráficas 8, 9 y 10.

Un país que exporte enormes cantidades de capital necesita tener un superávit en cuenta corriente cuyo monto supere o iguale las salidas del capital, ya que de otra manera se desequilibra la balanza de pagos provocando desajustes en la economía y en la estabilidad monetaria. Muy en especial, el caso de Estados Unidos que, confiando en sus amplias reservas de oro y sobre todo en el recurso especial de poder financiar sus déficits, acumuló obligaciones en el exterior.

Siendo un país cuya moneda sirve de reserva internacional, debería estar en todo momento en condiciones de poder pagar en oro sus obligaciones en el exterior, pero dada la magnitud en que crecieron las obligaciones a corto plazo en el exterior, originó dudas respecto a la capacidad de ese país para hacer frente a la convertibilidad del dólar en oro.

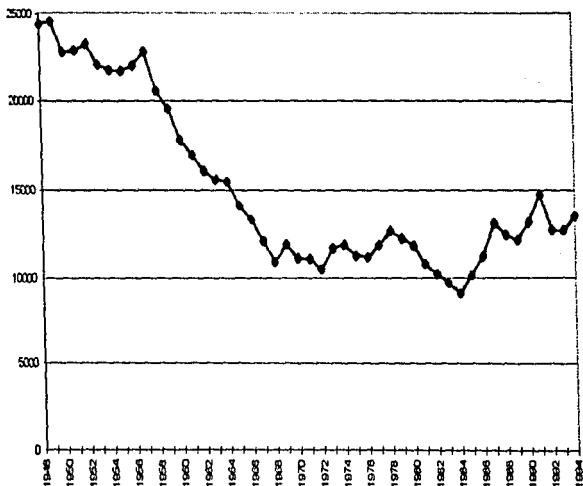
Todavía en 1955, las tenencias de oro de Estados Unidos (21 753 millones de dólares)²² cubrían ampliamente los pasivos extranjeros a corto plazo que ascendían a 11 895 millones. Sólo 5 años después, los pasivos superaban ya a las reservas de oro; en los años posteriores la situación empeoró ya que aquellos

²² Block, Fred. *Los orígenes del Desorden Económico Internacional*. Fondo de Cultura Económica, México 1989.

Gráfica 8

Reservas Internacionales Totales: EUA 1948 - 1994.

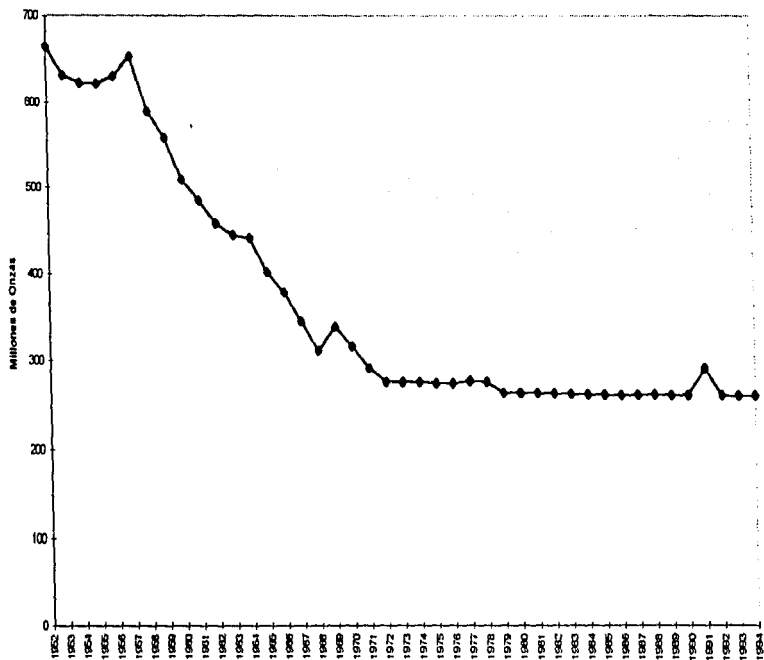
(Miles de Millones de Dólares)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, varios números.

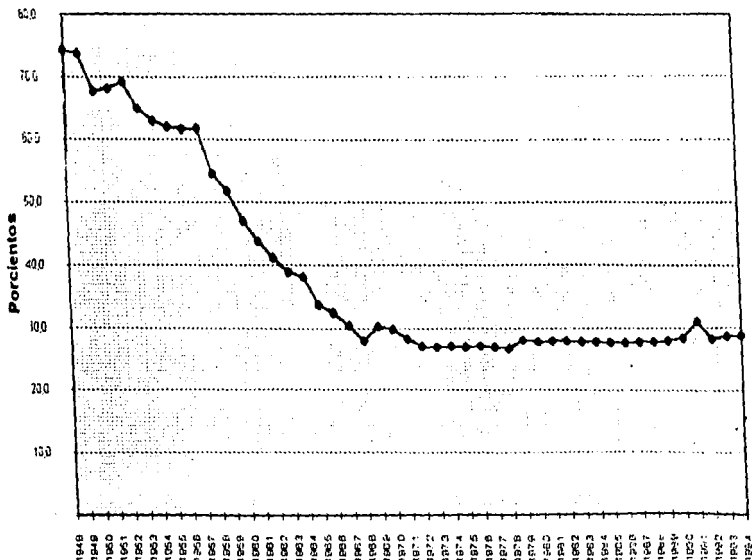
Gráfica 9

Reservas de Oro Norteamericanas: 1952 - 1994



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales, varios números

PARTICIPACION DE LAS RESERVAS EN ORO NORTEAMERICANAS EN EL TOTAL MUNDIAL 1948 - 1994



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, varios números.

crecieron tan desmesuradamente, que al concluir 1966 alcanzaron la cifra de 27 599 millones, siendo la reserva de oro de sólo 13 235 millones, como lo muestra la gráfica 8. Las circunstancias siguieron agravándose, y en marzo de 1968 las tenencias de oro estadounidense disminuyeron al nivel de 10 703 millones, con pasivos en el exterior por 30 057 millones. Por tanto, las reservas de oro de Estados Unidos eran capaces de cubrir sólo poco más de la tercera parte de sus obligaciones en el exterior.

Esta vertiginosa reducción en la reserva se debió a la salida de oro necesarias para saldar los déficit que Estados Unidos había sufrido desde principios de los cincuenta. Las causas de tales déficits fueron principalmente:²³ a) fuertes gastos militares en el extranjero, y b) créditos en el exterior; dicho déficit ascendió a poco más de 34 000 millones de dólares en 1960 y aproximadamente 60 000 millones en 1966.

Este déficit, argumenta Harry Magdoff²⁴, "...ha sido creado y mantenido como elemento inherente a la función de los Estados Unidos en su carácter de organizador y dirigente del sistema imperialista, donde el déficit sirvió para financiar la guerra de Vietnam y para mantener fuerzas aéreas navales y de infantería en gran parte del globo,... así como para mantener inversiones de la industria y las finanzas de los Estados Unidos en países extranjeros. El déficit es financiado por la expansión de dólares, a través del crédito generado por el gobierno y bancos estadounidenses".²⁵

La extraordinaria pérdida de oro experimentada por Estados Unidos al inicio de 1968 fue resultado de la terrible especulación que siguió a la devaluación de la libra esterlina en noviembre de 1967.

²³ Chapoy, Alma. *Ruptura del Sistema Monetario Internacional*. IIEc-UNAM, México 1983.

²⁴ Magdoff, Harry y Paul Sweezy. *La era del imperialismo*. Op. Cit. pp. 123 - 124.

²⁵ El tema del déficit norteamericano se abordará con mayor profundidad en el capítulo III. *Facultad de Economía UNAM.*

financiado por la expansión de dólares, a través del crédito generado por el gobierno y bancos estadounidenses".²⁵

La extraordinaria pérdida de oro experimentada por Estados Unidos al inicio de 1968 fue resultado de la terrible especulación que siguió a la devaluación de la libra esterlina en noviembre de 1967.

Desde principio de los sesenta, fueron crecientes las dificultades para satisfacer tanto la demanda privada de oro, como la de mayores reservas internacionales, manteniendo inalterable su precio (35 dólares la onza). En vista de ello, la cantidad de oro que iba a las reservas oficiales fue disminuyendo, con las siguientes tensiones en el sistema monetario internacional, pues la baja en las reservas de oro suscitó problemas en cuanto a la convertibilidad de las divisas. Además se temía que al reducir la participación del oro en las reservas se limitaría el aumento de la liquidez total, se dudó entonces de la inalterabilidad del precio del metal, lo que a su vez aumento la demanda privada y estas compras masivas de oro redujeron aún más su afluencia a las reservas oficiales.

Las dificultades del sistema monetario internacional se acentuaron, pues los niveles alcanzados por el oro en el mercado libre hicieron cada vez más absurdo el precio de 35 dólares por onza.

²⁵ El tema del déficit norteamericano se abordará con mayor profundidad en el capítulo III.
Facultad de Economía UNAM.

CAPITULO II

SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL Y DÓLAR COMO DIVISA CLAVE

Introducción.

El sistema financiero internacional ha evolucionado a través del tiempo, en el presente siglo ha presenciado el paso por el patrón oro clásico, el patrón oro barras, el patrón oro cambio, y finalmente el abandono del patrón oro por el régimen de flotación generalizadas de monedas de reserva. Estos cambios han sido impulsados por las contradicciones que se generaron en cada patrón monetario y que, es su respectivo momento, llevaron a una crisis al sistema financiero internacional .

El sistema monetario internacional es un acuerdo político que se sustenta en la hegemonía económica de uno o varios países cuyas monedas gozan de la confianza de la comunidad de naciones y se usan como activos o medios de pago internacional.

Este capítulo describe la evolución del sistema monetario en la década de los sesenta, el rompimiento de Bretton Woods, la posición hegemónica del dólar propiamente como divisa clave en el sistema monetario internacional, así como la conformación de los Estados Unidos como banqueros del mundo y como organizador de los negocios internacionales. Se describe también la manera en que la banca estadounidense se expande internacionalmente desde la posguerra y hasta la década de los setenta, a través de su relación con las empresas transnacionales, aprovechando también la posición de los Estados Unidos como organizador del mundo gracias a su gran déficit público y poderío militar .

Facultad de Economía UNAM.

2.1 Papel de una Divisa Clave.

Desde hace más de un siglo dos regímenes monetarios han sido fundados sobre una divisa clave: el patrón esterlina y el patrón dólar. El patrón-esterlina se extendió progresivamente en la segunda mitad del siglo XIX y conoció su apogeo antes de la primera guerra mundial, degenerando rápidamente en los años 20 para desaparecer en la gran crisis. El patrón-dólar fue instituido por la conferencia monetaria de Bretton Woods, conoció su apogeo en la primera mitad de los años sesenta y perdió capacidad estabilizadora a finales de la misma década.¹

El establecimiento de estos dos regímenes monetarios implican, según Aglietta, que la instauración de una moneda como régimen monetario internacional es una organización y no un mecanismo natural. Al comparar los regímenes monetarios se observa que esas organizaciones son formaciones históricas insertas en economías-mundo. La divisa clave sólo tiene capacidades reguladoras para desarrollar el esquema de división internacional del trabajo dentro del cual ha adquirido su estado hegemónico y para difundir el modo de crecimiento del país emisor, en tanto que ese país cuente con condiciones técnicas y sociales de producción más avanzadas que en otras partes. Pero la sucesión de los regímenes monetarios de una divisa clave no indica ningún proceso de organización creciente que señale que el régimen monetario más reciente, abarque y rebasa las características de regímenes anteriores. La divisa clave debe cumplir con funciones monetarias que la distinguan de las otras divisas, puesto que se construye una jerarquía sobre la convertibilidad que es el modo de coexistencia de las divisas.²

¹ Aglietta, Michel *El fin de la divisa clave*, Siglo XXI Editores, México 1987, p. 66.

² Aglietta, Michel, *El fin de ...* Op. Cit. cap I y II.
Facultad de Economía UNAM.

Siendo, según Antonio Gutiérrez, la convertibilidad la cualidad fundamental de toda deuda, ya que de garantizar la unicidad de la diversidad y fragmentación monetaria.³

El patron-esterlina y el patron-dólar se distinguen por compromisos y objetivos diferentes. El patrón-esterlina favorece totalmente la regla de los cambios fijos, a la que se sumaron los países que habían llevado a cabo una revolución industrial. Ese régimen monetario proporcionaba el mejor plano a la expansión financiera internacional.

El patrón-dólar era partidario de la convertibilidad pero en un sentido menos rígido, ya que se admitían variaciones puntuales en los tipos de cambio, lo que permitía definir presiones monetaria externas.

En el periodo de posguerra no existieron dificultades en el funcionamiento del nuevo sistema del patrón cambio-oro, pero gradualmente las cosas empezaron a cambiar la construcción económica de los países europeos reanudándose la reconstrucción de sus reservas. Mientras tanto, la balanza de pagos de Estados Unidos se torno deficitaria poco después de 1955.

Como todo régimen de divisa clave, el patrón dólar tuvo un carácter excluyente y asimétrico. Excluyente, porque la única divisa convertible en oro era el dólar y asimétrico porque su política monetaria nacional era al mismo tiempo la política monetaria mundial.⁴

2.2 Surgimiento y Ruptura de los Acuerdos de Bretton Woods

³ Gutiérrez, Antonio *Estados Unidos y La hegemonía... Op. Cit.*"

⁴ Gutiérrez, Antonio. *Ibid.* p. 18
Facultad de Economía UNAM.

El patrón oro tuvo su origen en el uso de las monedas de oro como medio de cambio, unidad de cuenta y depósito de valor. La llamada "época dorada" del patrón oro (1870-1914) se caracterizó por un alto nivel de estabilidad monetaria internacional, donde la libra esterlina era la divisa internacional y Gran Bretaña el centro financiero mundial.

Al término de la Primera Guerra Mundial todos los países abandonaron el patrón oro. Casi todos los países entraron en una etapa de inestabilidad financiera con altos niveles de inflación y desempleo. "La disminuida posición internacional de Gran Bretaña le impidió ejercer un efectivo liderazgo monetario internacional y ningún otro país estaba dispuesto a asumir las responsabilidades británicas."⁵

A principio de los años veinte se eliminaron las tasas de cambios fijas y se permitió que la mayoría de las monedas flotaran. Pero el experimento de las tasas de cambios flotantes se vio acompañado de movimientos masivos de capital y de una presión especulativa en contra de las monedas más débiles⁶.

El periodo de entre guerras se caracterizó por la inestabilidad de la economía mundial: los países que habían participado en la Primera Guerra Mundial, presionados por el fuerte desempleo y la escasez de reservas de oro, empezaron a establecer barreras al comercio exterior; Alemania y otros países se habían declarado en moratoria; sucedieron devaluaciones recurrentes y se establecieron controles de cambio (principalmente en Europa Occidental).

Adicionalmente, tanto en Gran Bretaña como en Estados Unidos, persistían luchas internas en torno al giro de la política monetaria internacional y la política exterior de dichos países. Este enfrentamiento era entre quienes pugnaban por una

⁵ Block, Fred. *Los orígenes del Desorden Económico Internacional*. Fondo de Cultura Económica, México 1980, p.27.

⁶ Block, Fred. *Los orígenes del Desorden Económico...* Op Cit. p. 32.

economía mundial abierta y los que querían el regreso al patrón oro clásico con una política proteccionista.

Durante este período surgieron diversas propuestas para restablecer un nuevo orden monetario internacional. Después de varios intentos infructuosos, se llevaron a cabo las negociaciones entre británicos y norteamericanos (John M. Keynes por Gran Bretaña y Harry Dexter White por Estados Unidos), para proponer la organización de un nuevo sistema monetario internacional, "en el cual la cantidad de medios de pago internacional no estuviera determinada por circunstancias particulares de la industria del oro, ni sujeta a políticas individuales de los países; sino que se determinara por los requerimientos del comercio internacional, y fuera capaz de contrarrestar las tendencias deflacionarias de la economía mundial."⁷

De estos acuerdos surgió el Sistema de Bretton Woods en 1944, que dio origen al Fondo Monetario Internacional (FMI) y al Banco Mundial (BM), los cuales fueron inspirados, finalmente, en el Plan White. Sin embargo, los propósitos de muchos teóricos de crear un sistema monetario internacional que permitiera el equilibrio externo de todos los países y que promoviera el pleno empleo con estabilidad de precios, fue minado por diversos intereses tanto de Estados Unidos como de Gran Bretaña.

Un ejemplo de lo anterior es el rechazo del Plan original de White por el Congreso Norteamericano y a las políticas que el propio Keynes recomendaba. Incluso en este acuerdo el papel de Gran Bretaña fue condicionado por las presiones que Estados Unidos ejercía, ya que la economía británica necesitaba de crédito externo para incrementar sus exportaciones. Por estas razones, la influencia política de Estados Unidos sobre el FMI fue evidente. De esta forma, el sistema de Bretton

⁷ Mantey, Guadalupe. *La inequidad del Sistema Monetario Internacional...Op. Cit.* p. 28.
Facultad de Economía UNAM.

Woods fue liderado por Estados Unidos y el dólar se erigió como la divisa internacional y como el principal activo de reserva en el mundo; ya que en estos momentos era la moneda más fuerte y más confiable en la comunidad financiera internacional.

Cabe mencionar que la fuerza que empujó a Estados Unidos hacia un papel económico mundial fue las grandes empresas y los principales bancos, los que posteriormente se constituyeron como la principal fuente de liquidez mundial, de lo cual se hablará durante el desarrollo de la presente tesis. Por su solidez económica, sus grandes tenencias de oro y su posición preponderante en el comercio internacional, era el único país que podía proveer liquidez internacional.

En el Acuerdo de Bretton Woods se estableció el sistema de cambios fijos para dar seguridad al comercio exterior y por esa vía estimular el crecimiento de la economía mundial. Este sistema preveía restricciones a los movimientos de capital en apoyo a la estabilidad del tipo de cambio.

Bretton Woods restableció el patrón oro como base de las paridades cambiarias vigente hasta 1914⁸; adicionalmente se introdujeron otros mecanismos para dar al sistema liquidez y capacidad de ajuste. Estados Unidos se comprometió a sostener la libre convertibilidad del dólar en oro, a razón de 35 dólares por onza. Por eso se le llamó el patrón oro-dólar.

La libre convertibilidad del dólar en oro obligaba a Estados Unidos a respaldar el valor de su moneda con reservas de oro. Por lo que respecta a la capacidad de ajuste: si algún miembro enfrentaba problemas de balanza de pagos

⁸ Chapoy, Alma. *Ruptura del Sistema Monetario Internacional*. IIEC-UNAM, México 1971, p. 29.
Facultad de Economía UNAM.

podía solicitar al FMI divisa extranjera para realizar los ajustes necesarios, es decir, podía devaluar o revaluar su moneda (paridades ajustables).

Debido a que los dólares eran libremente convertibles, gran parte del comercio internacional se realizaba con dólares y los países exportadores e importadores mantenían dólares en sus cuentas para sus transacciones. La confianza depositada en el dólar hacía que gran parte de las obligaciones que emitía, tanto la Tesorería como los bancos comerciales de Estados Unidos, fuera conservada como activo de reserva por parte de los bancos centrales de otros países, sin exigir su conversión en oro.

Durante los primeros años de la posguerra, el régimen de tipo de cambios fijos había conllevado un período en el que los precios se mantenían estables y en lo que comenzaba a llamarse el área de la OCDE se registraba un crecimiento económico sin precedente. Asimismo, este sistema había contribuido a un incremento del comercio mundial y de los pagos internacionales. De 1950 a 1970 la tasa de crecimiento promedio anual del PIB de los países industrializados fue de 5%, pero especialmente la de Estados Unidos fue casi del 4%⁹, lo cual nos indica que fue un período de crecimiento con estabilidad. Sin duda alguna, fue uno de los grandes logros del sistema monetario originado en Bretton Woods.

No obstante, los primeros cinco años del sistema de Bretton Woods no fue una tarea fácil para los Estados Unidos, ya que la falta de crédito internacional, la reducción de los programas de ayuda norteamericana y el agotamiento de las reservas de divisas de los países europeos harían inevitable la declinación de sus exportaciones. Ante esta problemática surgió el Plan Marshall para la reconstrucción de Europa, ya que en los primeros años de la posguerra la economía norteamericana fue sostenida por la vigorosa demanda externa e interna. Sin embargo, la

⁹ Georghson, Gollup. *Productivity and US Economy*. Harvard University Press, Cambridge, Massachusetts 1987, p.1.
Facultad de Economía UNAM.

reconstrucción de Europa no era un problema sencillo, ya que las pocas reservas con las que salió de la Segunda Guerra Mundial, las devaluaciones que sucedieron a finales de los años cuarenta, los movimientos de capital especulativo y las restricciones al comercio que implementaban, representaron un serio obstáculo para su recuperación y para restablecer el equilibrio externo.

Ante esta situación, en 1950, los países Europeos crearon la Unión Europea de Pagos, en donde se permitía liberalizar el comercio entre ellos mismos sin abrirse a los flujos de capital especulativo. Además, este acuerdo permitía la libre convertibilidad entre las monedas europeas y no la libre convertibilidad de cada una frente al dólar. De esta forma, cada país fijaría su paridad frente al dólar e implementaría los controles de cambios necesarios a fin evitar movimientos masivos de capital que desestabilizaran sus economías. Así pues, Europa se reconstruyó al amparo de un control de cambios frente al dólar hasta 1958 ya que a partir de entonces Europa vuelve a la libre convertibilidad¹⁰.

A finales de los años cincuenta, empezaron a surgir signos negativos. La expansión del crédito en Estados Unidos para el financiamiento de inversiones privadas en el exterior, significaba una demanda de dólares sin respaldo metálico que aliviaba las necesidades de liquidez mundial. Esto provocó grandes acumulaciones de dólares por los países de Europa Occidental y significó una pérdida de más de la mitad de las reservas de oro de Estados Unidos.

La lógica del patrón de cambio oro-dólar hacía que los bancos centrales extranjeros (bancos europeos) continuaran acumulando dólares sin que los convirtieran en oro. Por ello temían una devaluación del dólar frente al oro, ya que sería perjudicial tanto para Estados Unidos como para ellos mismos.

¹⁰ Mantey, Guadalupe. *La Inequidad del Sistema ...*. Op Cit. p. 33
Facultad de Economía UNAM.

En 1958, cuando desaparece la Unión Europea de Pagos y Europa vuelve a la libre convertibilidad de sus monedas, el superávit de la cuenta corriente de Estados Unidos disminuyó bruscamente y en 1959 se convirtió en déficit. El año de 1960 marca el final del periodo de la escasez de dólares y el inicio de un periodo dominado por el miedo a que Estados Unidos devaluara el dólar con respecto al oro.

Ante la problemática de que el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos continuara y a la posible pérdida de la confianza en el dólar, en 1960 surgió la paradoja de Triffin. Triffin proponía incrementar el precio del oro o que el FMI emitiera su propia moneda. Si se hubiera aceptado la propuesta del Plan Triffin, el FMI se habría transformado en un banco central mundial.

A principio de los sesenta, después de que Europa restablece la convertibilidad, el total de dólares en el mundo superó las reservas de oro en Estados Unidos. Ello condujo a una desconfianza en el dólar a través de la especulación con oro; por lo que el fin a la convertibilidad oro-dólar era anticipada por una posible falta de liquidez mundial que se pudiera presentar. (En la práctica, la escasez de liquidez mundial no sucedió). Para evitar que el precio del oro subiera, en 1961 Estados Unidos convocó a los siete países más industrializados (Alemania, Francia, Inglaterra, Suiza, Holanda, Italia y Bélgica) a una reunión, conocida como el Pool del Oro, donde se comprometieron a sostener el precio oficial del oro en 35 dólares por onza en el mercado libre de Londres.

Hasta 1960, la expansión del crédito externo en dólares por parte de Estados Unidos se había convertido en la principal fuente de liquidez internacional, pero eso ocasionó un déficit en su balanza de pagos que acabó por causar desconfianza en el dólar y produjo fugas de capital. Ante esta problemática, a partir de 1963, el Gobierno estadounidense estableció una serie de medidas tales como: el impuesto a

las colocaciones de valores extranjeros en el mercado estadounidense; restricciones a las salidas de capitales y aumento de los tipos de interés; reducción del crédito externo de sus bancos; limitó la inversión directa en el exterior; estímulo fiscal a las inversiones directas hacia Estados Unidos, etc.

Con todo ésto parecía que la creación de liquidez internacional se vería obstaculizada. Sin embargo, no sucedió así, ya que solamente cambió la ubicación de sus fuentes hacia los bancos europeos, dando origen al desarrollo del mercado de eurodólares.

A partir de 1965, cuando Estados Unidos entró en conflicto con Vietnam, incrementó el gasto público en materiales de guerra, programas educativos y desarrollo urbano. Esta expansión fiscal provocó un aumento de precios (de alrededor del 6% al finalizar esta década) y se deterioró aún más el superávit de la cuenta corriente. Cabe aclarar que Estados Unidos mantuvo un superávit en cuenta corriente a partir de 1959 hasta 1974.

Muchos economistas afirman que las medidas adoptadas por Estados Unidos durante 1963-1968 fueron un gran error y condujeron a la caída del sistema de tipos de cambios fijos, ya que la falta de confianza en las medidas económicas implementadas en ese momento originaron la caída del sistema de Bretton Woods. Sin embargo, el mecanismo de ajuste externo (junto con la medidas de estabilización interna mencionadas) no fue muy eficaz como se preveía originalmente, por lo que durante los años sesenta y principio de los setenta las crisis de balanza de pagos fueron más frecuentes y más fuertes. Esto provocó algunas devaluaciones importantes como la de la libra esterlina en 1967 y la del franco en 1969, como consecuencia de fuertes ataques especulativos.

A finales de 1967, se inició una ola especulativa, principalmente de Francia en contra del dólar por medio de la compra de oro anticipando el aumento de su precio en dólares; causada tanto por la devaluación de algunas monedas europeas como por la expansión monetaria de Estados Unidos a partir de 1967. Adicionalmente, en este mismo año Francia y Gran Bretaña anunciaban su retiro del Pool del Oro, por lo que dejaban de abastecer el mercado libre de oro de Londres. Esto llevó a que en 1968 se anunciara la creación del mercado de oro a dos niveles: el oficial donde se mantenía el precio de 35 dólares por onza, pero sólo para transacciones entre bancos centrales; y el privado donde el precio del oro era fijado por la oferta y la demanda, a ésto se le llamó sistema de doble mercado para el oro¹¹.

La especulación a favor del oro era una muestra de desconfianza hacia el dólar y ello generaba fugas de capitales entre los países industrializados. Ante el temor de una falta de liquidez mundial y de la desconfianza sobre la moneda de reserva internacional, en 1969 los países industrializados acordaron la creación de los Derechos Especiales de Giro (DEG's), un activo artificial de reserva similar a la propuesta de Keynes hecha en 1945 y a la de Triffin en 1960. Esta fue la primera reforma al sistema monetario internacional originado en Bretton Woods.

La creación de 9,300 millones de dólares en DEG para el período 1970-1974 tuvo un significado marginal, porque las reservas mundiales de divisas habían aumentado 10 veces la asignación de DEG en dicho período (92,300 millones de dólares).

Sin embargo, los problemas del sistema monetario internacional eran más complicados de lo que se pensaba. Entre 1951 y 1971 Estados Unidos perdió más de

¹¹ Chapoy, Alma. *Ruptura del Sistema ...* Op. Cit, p. 31
Facultad de Economía UNAM.

la mitad de sus reservas de oro, que pasaron de 22, 800 millones de dólares a 10, 500 millones de dólares (ver gráfica de reservas en oro). Por otro lado, los saldos en dólares de los bancos centrales europeos aumentaron de 2, 300 millones en 1951 a 24, 800 millones en 1971. Esto comenzó a generar desconfianza en el dólar por el temor a que Estados Unidos no hubiera podido convertir los dólares europeos en oro. Adicionalmente, en 1971 Estados Unidos registró un elevado déficit en cuenta corriente, lo que provocó un salida de capitales a Alemania. Todos estos factores obligaron al Presidente Richard Nixon a declarar la inconvertibilidad oro-dólar, aún en el mercado oficial del oro, el 15 de agosto de 1971¹².

Así también, los intereses creados de los países industrializados en las instituciones como el FMI y el Banco Mundial limitaron su función de dar estabilidad a la economía mundial y de expandir la liquidez internacional. Por tal razón, se puede decir que el sistema monetario de Bretton Woods, de alguna manera, había sembrado las semillas de su propia destrucción.

La incompatibilidad existente entre los objetivos nacionales de todas las políticas monetarias, incluyendo la de Estados Unidos, y las funciones inherentes al dinero mundial llevaría a finales de la década de los setenta al cuestionamiento de la norma de convertibilidad sobre la que se sustentaba el funcionamiento del patrón dólar.

En este sentido, la crisis del dólar en 1971 marca el inicio de un proceso de cuestionamiento de la hegemonía de la economía estadounidense y que a su vez se expresó en la modalidad de la primacía del dólar.

¹² Block, Fred. *Los Orígenes del Desorden ... Op. Cit.*

En la opinión de Antonio Gutiérrez, "el colapso de Bretton Woods fue, en gran medida, el precio que pagó Estados Unidos por el ejercicio de su papel como banquero mundial y expresión del debilitamiento de los fundamentos económicos que le permitieron constituirse en el eje organizador de las relaciones económicas internacionales."¹³

2.3 Privatización del Mercado Cambiario Internacional.

El desarrollo del mercado de eurodólares y la expansión del crédito en dólares fuera de Estados Unidos condujeron a un crecimiento espectacular de las reservas mundiales de divisas (principalmente por los bancos centrales europeos), superando las reservas de oro en Estados Unidos. Por lo que ahora los eurobancos se habían convertido en la principal fuente de liquidez internacional. Eso llevó a una excesiva expansión de la liquidez internacional, por encima de las necesidades del comercio mundial. Estos factores, junto con la declaración de Nixon en 1971, de la no convertibilidad oro-dólar por Estados Unidos, prácticamente fueron la eliminación del orden monetario creado en Bretton Woods.

Como consecuencia, se favoreció al proceso inflacionario mundial; a excepción de Estados Unidos porque cuando había anunciado la no convertibilidad oro-dólar también anunció una serie de medidas de estabilización interna, que incluían la congelación de precios y salarios con el fin de reducir la inflación interna. Adicionalmente, se fortalecieron los flujos internacionales de capital especulativo. La fugas de capitales en los países con moneda débil llevó al rápido agotamiento de sus reservas, y como consecuencia los países con moneda fuerte registraban grandes entradas de capital.

¹³ Gutiérrez, Antonio *Estados Unidos y la Hegemonía Financiera.....Op. Cit. Facultad de Economía UNAM.*

En diciembre de 1971, se llevó a cabo el llamado Pacto Smithsonian, que era un acuerdo internacional sobre el realineamiento de los tipos de cambio. Se formalizó una devaluación del dólar frente al oro de alrededor del 8% , quedando en 38 dólares la onza. Pero este cambio no tuvo consecuencias económicas importantes porque Estados Unidos no reanudó la venta de oro a los bancos centrales extranjeros.

El acuerdo smithsoniano estaba en ruina en menos de 15 meses. Hacia 1972, el continuo deterioro de la cuenta corriente de Estados Unidos provocó un flujo de capital especulativo hacia otras monedas, especialmente hacia el marco y el yen, lo que evidenciaba que la devaluación del dólar había sido insuficiente para restablecer la confianza.

Como resultado de fuertes ataques especulativos en contra del dólar, el 19 de marzo de 1973, tanto el dólar como otras divisas importantes se dejaron fluctuar temporalmente en los mercados, con lo que el control de la creación de liquidez mundial quedaba más lejana. En ese momento, la flotación de los tipos de cambio de los países industrializados se veía como una respuesta transitoria a los incontrolados movimientos de capital especulativo y a las insuficientes reservas de los bancos centrales para mantener un tipo de cambio fijo. Además, se argumentó que los tipos de cambio flotantes darían una mayor autonomía a los gobernantes de los países para dirigir sus economías y eliminarían las asimetrías del sistema de Bretton Woods.

En 1974 la OPEP decretó el aumento de los precios internacionales del petróleo, en respuesta al apoyo de Estados Unidos a la guerra de Israel contra los países árabes, pasando de 3 dólares por barril a 12 dólares por barril. La crisis del petróleo tuvo efectos macroeconómicos similares a un aumento simultáneo de los

impuestos sobre el consumo y la producción, ya que el consumo y la inversión se redujeron drásticamente por los altos costos de la energía. La economía mundial se vio impulsada hacia una recesión.

La gran mayoría de los países industrializados respondieron con alzas en las tasas de interés para estabilizar sus balanzas de pagos (este fue un mecanismo paralelo a la implementación de los tipos de cambios flotantes) y reducir los altos índices inflacionarios que se estaban presentando. Todos estos factores llevaron a la economía mundial hacia una recesión. Sin embargo, muchos opinan que el tránsito hacia los tipos de cambio flotantes era necesario para hacer frente a los shocks de la economía mundial durante la década de los setenta. El paso a los tipos de cambios flotantes parecía inevitable y resultó irreversible tras la primera crisis del petróleo.

Se pensaba que con la flotación de los tipos de cambio de los países industrializados se protegerían las reservas de los bancos centrales y se controlaría los movimientos de capitales especulativos. Hubo un consenso entre autoridades y economistas en el sentido de que los tipos de cambios determinados por el mercado asegurarían el ajuste externo.

La experiencia de los setenta muestra que los principales países industrializados no permitieron la libre flotación de sus monedas. En su lugar, recurrieron al uso de las tasa de interés como medida de defensa para evitar fugas de capital, lo que a su vez ayudó al desarrollo el mercado de Eurodólares.¹⁴

El incremento en la oferta monetaria de los países industrializados entre 1974 y 1975 condujo a una recuperación de la producción y a una leve disminución de la inflación, pero las tasas de desempleo seguían creciendo. Sin embargo, esta

¹⁴Mantey, Guadalupe. *La inequidad del ...* Op. Cit
Facultad de Economía UNAM.

recuperación se frenó a finales de 1976 porque no era uniforme para todos los países y no significaba un repunte de la economía mundial. En este sentido, Estados Unidos invitó a Alemania y Japón a adoptar políticas expansionistas para sacar a la economía mundial de su estancamiento.

En la Conferencia de Jamaica, celebrada en enero de 1976, fue legalizada la flotación de los tipos de cambio con la modificación del Artículo Cuarto del FMI, que contenía las disposiciones sobre tipo de cambio. Este acuerdo abolió el precio oficial del oro y se tomaron varias medidas hacia la sustitución del oro. Además, se dio libertad a los países para escoger el sistema de tipos de cambio que mejor se adaptara a sus propias necesidades y se recomendaba a los países seguir políticas macroeconómicas que fomentaran la estabilidad de precios.

En 1976, se sucedió otra gran depreciación del dólar que significaba una apreciación del marco y del yen; circunstancia que provocó tensiones deflacionistas en la economía alemana y japonesa, desviando la demanda agregada hacia las exportaciones norteamericanas. Como consecuencia, los inversionistas internacionales se mostraban inseguros sobre el valor futuro del dólar.

La depreciación del dólar obligó al Bundesbank y al Banco de Japón a intervenir fuertemente en el mercado de divisas, comprando dólares a cambio de su propia moneda para apuntalar el dólar. Estas intervenciones duraron hasta 1979, generando un crecimiento de la oferta monetaria en Alemania y Japón; pero a la vez, provocó cierto temor entre los países industrializados sobre el posible repunte de la inflación. El dólar siguió débil en los mercados internacionales hasta octubre de 1979 cuando P.A. Volcker (Presidente de la Reserva Federal) anunció el endurecimiento de la política monetaria estadounidense con el fin de restaurar la confianza del dólar.

La quiebra del sistema monetario internacional conduce a una expansión sin precedentes de la liquidez internacional, a una situación de caos, de inestabilidad monetaria y cambiaria, a la exacerbación de la rivalidad y al proteccionismo.¹⁵ Dada esta crisis financiera, en los setenta la banca internacional privada encontró las condiciones necesarias para su expansión y auge, lo que a su vez provocó un mayor desorden monetario y financiero internacional. La ruptura de sistema de los cambios fijos y sus sustitución por el sistema generalizado de flotación fue el ejemplo claro de la incapacidad del FMI de tener la completa autoridad sobre el control de las paridades cambiarias. Visto de esta forma la quiebra del SMI (rompimiento del sistema de Bretton Woods) fue el requisito indispensable para privatizar los mercados de cambio y quitar así el control de los movimientos de capital a las autoridades monetarias internacionales y dárselo a la gran banca internacional privada.¹⁶

Según Pedro Paz, una parte del proceso de privatización e internacionalización de los flujos financieros se alimentó con el surgimiento de nuevas formas de creación de dinero internacional de aquí la necesidad de desarrollar un mercado de eurodólares por parte de la banca privada¹⁷.

2.4 Expansión de las Empresas Transnacionales y Bancos Norteamericanos en la Posguerra

El periodo de entre guerras estuvo caracterizado por una tendencia al fortalecimiento de las economías internas, mismo que se acompañó de una acelerada

¹⁵ Paz, Pedro y Luis Angeles. *Banca y Crisis del Sistema*. Pueblo Nuevo, México 1983, p. 119.

¹⁶ Paz, Pedro y Luis Angeles. *Banca y ...* Op. Cit. p. 130.

¹⁷ Paz, Pedro y Luis Angeles. *Ibid.*
Facultad de Economía UNAM.

expansión de las empresas norteamericanas fuera de sus fronteras de origen. Cuando después de la Segunda Guerra Mundial la corporación americana salió al mercado mundial en el marco de la hegemonía de Estados Unidos, lo hizo con el respaldo de un sistema financiero internacional basado en el patrón oro- dólar.

El dinamismo de la actividad económica de la posguerra estuvo acompañado desde un principio de grandes corrientes de capitales que se desplazaron según las exigencias de la propia actividad económica nivel mundial¹⁸. La exportación de capital adquiere diversas formas: empréstitos gubernamentales, inversiones directas de empresas (en forma de participación o control total); la apertura de líneas de crédito de los grandes bancos de distintos países y la compra de acciones de empresas extranjeras. Las formas que adquirió la expansión de capitales fueron prácticas generalizadas que dieron una nueva importancia y gran influencia de los capitales extranjeros en las diversas economías nacionales.

Después de la Segunda Guerra Mundial, se produjo una transformación completa de la situación internacional que predominó en el periodo entre las dos guerras. El cambio se caracterizó por una expansión explosiva de la inversión extranjera directa a cargo de las empresas transnacionales que, durante gran parte de este periodo, creció más del doble en comparación con el producto mundial bruto.

Desde la posguerra, la actividad productiva a nivel internacional de las empresas transnacionales se ha expandido más rápidamente que el comercio internacional, él que ha su vez ha crecido más que la producción mundial. Esto indica que una fracción cada vez mayor de la producción y el intercambio de bienes se generan y canalizan al interior de estas corporaciones. Los

¹⁸ Fajnzylber, Fernando, *Las Empresas Transnacionales: Expansión a nivel mundial y Proyección en la industria Mexicana*. Fondo de Cultura Económica, México 1987, capít. 1.
Facultad de Economía UNAM.

norteamericanos han sido los principales responsables de este cambio. Entre 1946 y 1969, el importe de sus inversiones directas en el extranjero aumentó de 7 200 millones de dólares a 70 763 millones, como resultado, las empresas norteamericanas poseían para 1970 el 60%, del total de la inversión extranjera directa ; con aproximadamente 21 554 millones de dólares de inversión directa en Europa¹⁹. La posición de sus filiales en el extranjero representaban el 39% del total de las filiales mundiales totales del periodo 1959-1964, tal como lo indica la gráfica 11.

En cuanto a producción y ventas se refiere, entre 1950 y 1965, por ejemplo, la producción de vehículos de motor en Estados Unidos aumentó en un 39%, comparado con casi un 500% en el resto del mundo capitalista, las ventas de teléfonos crecieron aproximadamente en un 100% en los Estados Unidos y un 200% fuera²⁰. Por su parte, Christopher Tugendhat, afirma que "el valor contable de las inversiones de estas empresas fuera de sus propios países, en 1966, ascendía aproximadamente a 90 mil millones de dólares. Alrededor de unos dos tercios correspondía a países industrializados ", y el autor sugiere que por cada dólar de valor contable invertido, se generan dos dólares de ventas por año, por lo que para el año de 1971, obtuvieron una producción de 300 000 millones de dólares, cifra que rebasaba el valor total del comercio mundial.²¹ Este crecimiento desmesurado de producción y ventas se realizó gracias al gran dinamismo internacional de la empresa transnacional, principalmente norteamericana.

En el periodo posterior a la Segunda Guerra Mundial y hasta mediados de la década de los setenta se establecen la mayor parte de las filiales actuales de las empresas transnacionales de Estados Unidos. Es el periodo en que la economía

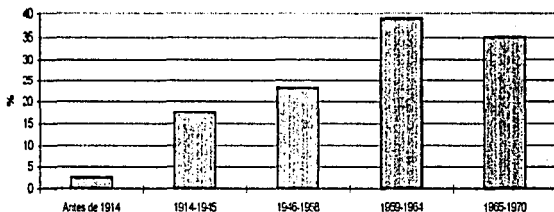
¹⁹ Tugendhat, Christopher. *Las Empresas Multinacionales*. Alianza Madrid, España 1972. p. 43.

²⁰ Tugendhat, Christopher. *Las Empresas Multinacionales*. Op. Cit.

²¹ Tugendhat, Christopher. *Ibid.*
Facultad de Economía UNAM.

Gráfica 11

Participación de Estados Unidos en el Número de Filiales Existentes de Empresas Transnacionales en el Mundo 1900-1970



Fuente: Fajnzylber, Fernando. Las Empresas Transnacionales: Expansión a Nivel Mundial y Proyección en la Industria ecuatoriana. Elaborado en base a The World's Multinational Enterprise, 1973 p 31.

europaea y japonesa se reconstruyen consolidando sus empresas para competir exitosamente con las norteamericanas en mercado internacional. Esta expansión de las empresas europeas y japonesas se inicia a finales de la década de los sesenta. Sin embargo, la competencia se intensificó aún más en los mercados internacionales en las décadas posteriores como se denota en el siguiente cuadro.

Cuadro 5

País	Proporción del Número de Filiales de Empresas Transnacionales Establecidas en el Periodo 1914-1970				
	Antes de 1914	1914-1945	1946-1958	1959-1964	1965-1970
Alemania	5,7	13,7	14	14,3	27
Japón	0	8,6	4,1	25,4	38
Estados Unidos	2,5	17,5	23	39	35*

Fuente: tomado de Fernando Fajnzylber, Las Empresas transnacionales. Fondo de Cultura, México 1987. Elaborado con el informe "The World's Multinational Enterprise, 1973.

*datos hasta 1967

Para 1970, de 3 400 empresas transnacionales norteamericanas con 13 mil filiales, sólo 258 empresas con 5 200 filiales representaban el 52% de los activos, 65% de las ventas, el 71% de las exportaciones y 72% de las importaciones; y el comercio intraempresa de las 258 empresas norteamericanas representaban el 11.6% del comercio mundial, el 16.0 % en el caso de productos primarios y 9.2% en el caso de los productos manufacturados²².

La influencia que ejercen las empresas transnacionales sobre el comercio internacional se debe, entre otras, cosas a las tendencias principales de comercio al interior de éstas. El comercio de manufacturas se expande más rápidamente que

²² Fajnzylber, Fernando. *Las Empresas Transnacionales...* Op. Cit. p. 63.

el comercio de productos básicos, hecho que se manifiesta con el mayor ritmo de crecimiento de las empresas transnacionales manufactureras, respecto a las extractivas, los países desarrollados continuaron aumentando su participación relativa y del 82.5% que representaban en 1962, pasan a constituir en 1970 el 85% del origen de las exportaciones mundiales de manufacturas; es en estos productos donde se manifiesta con mayor intensidad la acción de las empresas transnacionales en el comercio internacional.²³

La empresa transnacional también jugó un papel fundamental en la expansión de la banca internacional y de los mercados financieros internacionales, ya que ésta fue el principal agente participante.

A partir de 1971, cuando se anuncia la nueva política monetaria de Estados Unidos, se hace presente con mayor frecuencia la participación de las empresas transnacionales como agentes especulativos que, sobre la base de transferencias masivas de recursos financieros de corto plazo, habrían agudizado y amplificado la magnitud de los desequilibrios monetarios internacionales. La magnitud de los activos de corto plazo hacia 1971, ascendían a 268 000 millones de dólares, casi la totalidad de estos activos estaban en poder de agentes privados. De ello, las filiales de las empresas y de los bancos de Estados Unidos en el exterior operaban 171 000 millones de dólares, casi el 60.6% del total. Al considerar el concepto de las empresas y los bancos norteamericanos, se llega a que el 71% de los activos totales de corto plazo que se desplazan en el mercado monetario internacional son operados por los bancos y empresas norteamericanas privadas con actividades en el exterior. Entre 1966 y 1970, los activos de las filiales de los bancos norteamericanos en el

²³ Fajnzylber, Fernando. *Ibid.*, p. 63.

extranjero pasaron de 12.4 mil millones de dólares a 52.6 mil millones, de los cuales el 75% correspondían a las filiales ubicadas en Europa.²⁴

La importancia de las empresas transnacionales radica en que pueden influir en los tipos de cambio al transferir fondos de una divisa a otra y pueden afectar a las balanzas de pagos nacionales al alterar los precios a los que se intercambian las mercancías, pueden transferir pedidos para exportación de las fábricas de un país a las de otro. Cada decisión implica una elección que afecta a diversos intereses nacionales. Por lo que cada vez se tiene mayor importancia en la vida económica de las naciones industrializadas. Esto se ve a través de su posición preponderante en las industrias claves y de su influencia en el flujo de comercio entre los países desarrollados.

Las operaciones de las empresas transnacionales abarcan el mundo entero, construyen sus fábricas, venden sus productos en un sin número de países. Transfieren cantidades inmensas de dinero de una moneda a otra cuando lo consideran necesario y dan empleo a un gran número de personas de diferentes nacionalidades. General Motors, Ford, Shell, Esso, IBM, SKF, Alcan, Bayer, Procter & Gamble, Olivetti, Dunlop, son ejemplo de sólo algunas empresas transnacional de inmenso tamaño y gran éxito. Varias alcanzaron unas ventas anuales equivalentes, al producto nacional bruto de las naciones pequeñas de Europa, y su tasa de crecimiento es mucho más alta, como se demuestra en el siguiente cuadro.

²⁴ Fajnzylber, Fernando. *Las Empresas Transnacionales...* Op. Cit. p. 71

Cuadro 6**Comparación entre las Ventas de algunas Empresas Multinacionales y****el Producto Nacional Bruto de algunos Países. (Miles de Millones de Dólares)**

	PNB 1970		Ventas 1970	
Holanda	31,28	General Motors	EUA	18,75
Suecia	30,77	Standard Oil	EUA	16,55
Bélgica	25,88	Ford	EUA	14,98
Suiza	20,31	Royal Dutch/Shell	Holanda-R. U.	10,79
Dinamarca	15,57	IBM	EUA	7,5
Austria	14,37	Unilever	R. U.-Holanda	6,88
Noruega	11,39	Philips	Holanda	4,16
Finlandia	10,22	Imperial Chemical In.	R. U.	3,5
Grecia	9,39	Hoechst	Alemania	1,42
Irlanda	3,89	Acan Aluminium	Canadá	1,36

Fuente: Tomado de Christopher Tugendhat, "La Empresa Multinacional." Elaborado con los datos de la revista "Fortune", varios números y OECD. Principales indicadores Económicos.

Fue imposible que las empresas norteamericanas mantuvieran ese ritmo acelerado de expansión internacional que habían logrado en la posguerra. El aumento anual de la inversión extranjera norteamericana alcanzó su máximo en 1965 y fue decayendo desde entonces.

Desde el inicio de la recesión en 1969 y en particular hacia 1973, cuando la fase recesiva del ciclo coincidía en las mayores economías, las multinacionales mismas presentaron también conflictos graves. La sobreabundancia de capital y la estrechez de mercados agudizó la competencia entre éstas por lograr la más alta participación posible en la actividad económica internacional.

El papel de los monopolios y corporaciones ha sido de importancia, ya que no sólo son capaces de generar enormes utilidades sino que también pueden administrarlas. Esto no se debe únicamente a una mayor y más sofisticada capacidad.

empresarial sino también a la diversidad de las inversiones. Diversidad geográfica y de actividades que les permite disponer adecuadamente del capital que constituyen las utilidades. De igual manera, la disponibilidad de enormes recursos financieros los empuja a diversificarse geográficamente y a ampliar el campo de sus actividades. Hay que enfatizar que solamente las grandes corporaciones como las que se desarrollaron a lo largo de los años sesenta y setenta tiene los recursos empresariales y financieros para moverse libremente en la escena internacional; pequeñas corporaciones no pueden alcanzar este desenvolvimiento. Por esas razones las corporaciones multinacionales pudieron llegar a existir sólo en un estadio avanzado del capitalismo monopólico. No es sorprendente entonces que la expresión corporación multinacional sea un producto posterior a la Segunda Guerra Mundial.

Las corporaciones multinacionales obtienen sus utilidades de su dominio tecnológico y de capacidad de controlar la fuente de ganancia en diferentes momentos desde la producción hasta la realización, según sean las circunstancias específicas. La banca internacional obtiene sus utilidades de las relaciones que mantiene con otros sectores de la economía, lo que les permite captar recursos producidos por estos últimos. Ni los gobiernos de los países desarrollados, ni los sistemas bancarios nacionales, ni tampoco los productores localizados en un solo país pueden prescindir, directa o indirectamente, de los recursos de los bancos internacionales. Lo mismo ocurre cuando se trata de operaciones comerciales internacionales y operaciones domésticas .

El capital bancario y el capital productivo(corporaciones) tuvieron desarrollos económicos paralelos en la posguerra y década de los setenta. La administración del capital dinero ha sido uno de los mecanismos para subordinar unos sectores de la economía a otros y para concentrar el proceso de acumulación.

Según Fernando Fajnzylber, los bancos y las corporaciones, no dependen uno del otro en este particular aspecto, este desarrollo ha podido darse sin dominación económica de un sector sobre el otro. Esto por supuesto no desconoce que en ocasiones los mismos capitalistas puedan ser propietarios de bancos y de corporaciones, pero este hecho no está impuesto por la dinámica económica o por las tendencias de la tasa de ganancia sino por decisiones coyunturas de inversión²⁵.

El dominio tecnológico de las corporaciones es el conocimiento y la capacidad de implementar combinaciones de capital y trabajo más productivas. Esto es, en general, tecnologías con una más alta composición orgánica del capital, lo que implica casi siempre tamaños de planta y unidades productivas mayores. Corporación implica desarrollo del conocimiento técnico y por otra concentración del capital, ambos alimentándose mutuamente.

Por su parte, los bancos se hacen necesarios a los otros sectores de la economía y de la administración de la sociedad para una serie de operaciones comerciales y para mantener el proceso productivo funcionando. Esto genera relaciones de subordinación que alimenta flujos de riqueza desde los sectores subordinados a los bancos, administradores del capital dinero.²⁶

Para ambos sectores, corporaciones y bancos transnacionales, las medidas proteccionistas de la economía son un obstáculo. Pero no lo es necesariamente, una mayor intervención estatal en la economía. Ambos, el proteccionismo y la inversión estatal son cosas diferentes que afectan directamente a corporaciones y bancos.

²⁵ Fajnzylber, Fernando. *Ibid.*

²⁶ Labarca, Guillermo. *Los Bancos Multinacionales en América Latina y la Crisis del Sistema Capitalista*. Edit. Nueva Imagen México 1977. Facultad de Economía UNAM.

Para los bancos internacionales el ciclo se presentó diferente, ya que fue en la fase recesiva cuando éstos asumen una importancia en sus funciones. Tienen una mayor disponibilidad de capital dinero que los lleva a buscar formas de colocarlo. Pero curiosamente, ello no hizo que los bancos bajaran permanentemente sus tasa de interés o disminuyan sus ganancias debido a la enorme oferta de dinero que genera la masa acrecentada de depósitos, sino que por el contrario sus ganancias aumentan y su situación pasa a ser central en la vida económica. Esto se debe a que la fase recesiva lo es para todos los sectores de la economía y que la demanda de dinero de los gobiernos y de los particulares se ven obligados a hacer pagos internacionales (empréstito, operaciones comerciales a plazo) aumenta en la misma proporción en que disminuyen los ingresos por causa de la recesión. En general los bancos gozan de menos restricciones que el capital productivo, lo que les facilita mantener altas tasas de ganancia aún en la fase restrictiva del ciclo económico.

El mismo Pedro Paz afirmaba al respecto que "Precisamente en una situación de recesión persistente y generalizada, de creciente desocupación, de mayor proteccionismo, de continua inestabilidad cambiaria y de colapso del Sistema Monetario Internacional ... la banca internacional privada logra la más alta expansión de su historia y sus utilidades se acrecientan ininterrumpidamente. De ello resultaría que la crisis y recesión es el escenario de su auge, que la inestabilidad cambiaria no afecta su firme y sostenido crecimiento y que ese mismo desorden monetario y financiero es el orden más fértil para su expansión. ... La banca transnacional, a pesar de la crisis económica, revaloriza el capital en la esfera financiera y acelera el proceso de concentración y centralización de capitales que la propia crisis económica alimenta."²⁷

2.5 La Banca Norteamericana Después del Rompimiento de Bretton Woods

²⁷ Paz, Pedro y Luis Angeles. *Banca y Crisis del ... Op. Cit.* p. 156.
Facultad de Economía UNAM.

La expansión de las actividades de los bancos estadounidenses en el extranjero, como se ha señalado, cobró importancia en los últimos 40 años; hacia los años de la Primera Guerra Mundial los bancos norteamericanos no tenían ni la experiencia ni la importancia como para poder figurar o desempeñar un gran papel a nivel internacional. Fue sólo con la promulgación de la Ley de la Reserva Federal en 1913 y las subsecuentes, que los bancos de certificación nacional obtuvieron la base legal para el establecimiento de sucursales extranjeras. Entre estos bancos se encontraban El City Bank of America, El Chase Manhattan Bank, y el First National Bank of Boston.

En vísperas de la depresión del 29 los bancos norteamericanos mantenían 8 oficinas en el extranjero. Para 1955 tenían ya 115, para 1960 este número había aumentado a 131 oficinas pertenecientes a 8 bancos. En las dos décadas que siguieron hubo un crecimiento notable, en 1975, 126 bancos tenían ya 762 sucursales fuera de los Estados Unidos, en 1984 las cifras se incrementaron a 163 bancos y 917 oficinas; si bien para 1987 el número de bancos se redujó a 153 y 902 sucursales, la actividad siguió siendo muy concentrada, ya que los tres bancos más grandes tenían cerca de un tercio del total de las sucursales en el extranjero. Los 9 bancos más grandes tenían el 60% de los créditos internacionales en 1987.²⁸

El surgimiento de la corporación multinacional estadounidense y su penetración a mercados extranjeros, como se señaló antes, crearon una demanda de servicios bancarios que sólo los bancos norteamericanos podían satisfacer por medio de su expansión al exterior. A medida que la balanza de pagos se volvía deficitaria y

²⁸ Swary, Itzhak. *La Desregulación Financiera Global: La Banca Comercial en la Encrucijada*. Fondo de Cultura Económica, México 1993.
Facultad de Economía UNAM.

el dólar se debilitaba, los bancos estadounidenses tenían razones adicionales para ir ganando presencia extranjera.

El impacto de las regulaciones al interior de los Estados Unidos, y el crecimiento subsecuente del mercado de eurodólares, incrementaron el interés de los bancos estadounidenses en los centros extranjeros, especialmente en el Caribe. El reciclaje de los petrodólares de los años setenta, y el crecimiento de los mercados financieros internacionales ocurridos también en estos años propició incentivos adicionales para una presencia internacional mayor de los bancos norteamericanos, como se verá en capítulos posteriores de este trabajo.

Durante los últimos 35 años pocos acontecimientos han tenido tanta importancia en las relaciones económicas internacionales como la gran expansión de las actividades de la banca norteamericana, la cual durante los años felices de las décadas de los 1960 y 1970 se atrevieron a arriesgar grandes capitales en el extranjero. Estas actividades bancarias se extendieron más allá del mero financiamiento mercantil y patrocinaron proyectos e incluso los mismos déficits de balanza de pagos de los gobiernos que eran objeto de crédito .

La posición de ser el intermediario natural de la moneda hegemónica y la tendencia a la expansión internacional de los consorcios norteamericanos, le dio a la banca norteamericana un fuerte impulso para ampliar sus mercados por todo el mundo. La expansión de transnacionales fue acompañada de sus grandes bancos que fueron encontrando durante los años de crecimiento más o menos estables, condiciones de asociación en diversos espacios económicos y con ello nuevas posibilidades de rentabilidad²⁹. A lo que se suma el lugar que dicha economía

²⁹ Correa, Eugenia. "La Crisis Bancaria Norteamericana: Su Gestación, Desarrollo y Posible Desenlace" Inédito.

Facultad de Economía UNAM.

alcanzó en el comercio internacional. Así, la expansión de la banca norteamericana se conjugó con el papel hegemónico de los Estados Unidos en la economía mundial. De esta manera, se ve que teniendo Estados Unidos el liderazgo internacional, no era raro que los bancos de este país tendieran a desempeñar el mismo papel en lo relativo a las finanzas internacionales.

La expansión internacional de la banca norteamericana se sucede ligada a la expansión de los consorcios no financieros. En 1967, de las casi 300 sucursales en el extranjero de la banca norteamericana, casi 260 pertenecían a 3 bancos, el City Bank, el Chase Manhattan y el Bank of America. Según Harry Magdoff lo que determinó la expansión de banca estadounidense fueron los siguientes factores: "1) la continúa propagación de los interés de Estados Unidos en el petróleo, la minería y la manufacturas; 2) la multiplicación de bases militares; y 3) la penetración de áreas por parte de la ayuda militar y económica gubernamental. Para 1950, por primera vez habíase abierto sucursales en Singapur, Tailandia y Guam. El desplazamiento siguió hacia el Cercano Oriente. Entre 1950 y 1955 se establecieron filiales en Egipto, Líbano y Arabia Saudita. En los siguientes años las sucursales bancarias cubrieron todo el complejo de las operaciones políticas y militares de los Estados Unidos: Nigeria, Malasia, Okinawa, Corea, Taiwan, Vietnam, Marruecos, Liberia, Guyana, Trinidad, Jamaica, y otros lugares"³⁰

Los Estados Unidos mantuvieron la posición de banqueros del mundo cuando menos hasta inicio de la década de los setenta cuando se declaró la inconvertibilidad del dólar frente al oro en la primera devaluación de dicha moneda desde el fin de la guerra.

³⁰ Magdoff, Harry. *La era del Imperialismo*. Nuestro Tiempo, México 1969, p. 89.
Facultad de Economía UNAM.

La legislación bancaria norteamericana durante estos años tenía el objetivo de prevenir pánicos. Esta legislación viene desde 1863 y como resultados de varias actas bancarias, está controlada por tres agencias federales, además de las estatales que constituyen sistemas paralelos de regulación. De ahí que el sistema regulador y de vigilancia de la banca sea en los Estados Unidos muy complejo.³¹

La competencia bancaria fue restringida por la legislación que limitaba la expansión de sucursales y agencias en otros estados. Incluso también por el conjunto de normas que imponían un techo sobre las tasas de interés (lo que se conoce como la regulación Q) y aquellas restricciones para ampliar operaciones hacia otra clase de servicios financieros. Todo esto se convirtió en un elemento que dio forma a una competencia financiera menos desarrollada y a un aparato financiero interno de gran dispersión y altos costos.

Los bancos norteamericanos inician operaciones significativas en el euromercado desde mediados de los sesenta cuando debido a las limitaciones internas a las tasas de interés, pueden captar recursos en el exterior y prestarlos de manera más favorable en un mercado nacional creciente, comenzando a utilizar fondos proveniente de sucursales en el extranjero para financiar empresas extranjeras y norteamericanas que realizaban operaciones fuera de su país.

Durante los setenta las operaciones realizadas en el exterior pasan a ser la fuente más importante de ganancia de los principales bancos norteamericanos. Los ingresos por operaciones en el exterior de los 13 mayores bancos norteamericanos crecieron a una tasa anual de 36% durante 1970-1975, mientras que las ganancias a nivel interno lo hicieron al 1% anual. En 1976, el 72% de las ganancias del City Bank, el 78% de las del Chase y el 56% de las del Manufacturers Hannover se

³¹ Quijano, José Manuel. *La Banca Pasado y Presente ...* Op. Cit.
Facultad de Economía UNAM.

debieron a operaciones en extranjero. En 1979, el 62% de los préstamos otorgados por el Citicorp y el 74% de los depósitos de dicho bancos se organizaron en el extranjero. En el caso de Chase las cifras eran 56% y 59%, respectivamente, y en el caso de Manufacturers Hannover, de 54% y 47%³².

Así, durante los primeros años de crecimiento de euromercado, éste estuvo directamente impulsado por la banca norteamericana de expansión internacional, como natural intermediario del dólar. El nivel de operaciones en el euromercado hacia 1965 se situaba en 15 mil millones y para 1973 operaban 132 mil millones de dólares. En esos años se amplía la necesidad de intermediación financiera de altos volúmenes de liquidez llegando a alcanzar al finalizar los setenta más de 500 mil

millones de dólares, procedentes del retiro de capitales de la inversión productivas, de la propia dinámica especulativa y de excedentes generados por las empresas que no encuentran la rentabilidad aceptable.

La expansión en el uso de eurodivisas en las operaciones financieras se presentó con mayor rapidez que cualquier otra moneda en el mercado. Ya que los depósitos en moneda extranjera atrajeron en un principio a los bancos por las utilidades que podían obtener mediante una regulación de fondos comparativamente más libre; en esa época el mercado exterior representaba, en particular para los bancos estadounidenses, una tentadora oportunidad para poder evadir las obligaciones internas en relación con el monto de las reservas, las limitaciones en las tasas de interés y los controles crecientes que Washington impuso al capital en la década de los sesenta para hacer frente al problema de la balanza de pagos de

³² SELA. América Latina/ Estados Unidos : Evolución de las relaciones Económicas (1984-1985). Siglo XXI. México 1986, p. 206.
Facultad de Economía UNAM.

Estados Unidos. Asimismo, los banqueros de los Estados Unidos y del extranjero descubrieron que podían aprovechar los adelantos tecnológicos en el área de comunicaciones para desarrollar sofisticadas técnicas durante los setenta, lo cual les permitía manejar tanto los activos como los pasivos en moneda extranjera.

Las estrategias de los bancos se fueron orientando más hacia lo internacional, con especial énfasis en la participación directa en el financiamiento de múltiples proyectos; poco a poco, este proyecto de internacionalización dio lugar a una serie de nuevos tipos de préstamos, de entre los cuales los más importantes fueron los denominados créditos sindicados (que se generan cuando un solo banco o un número muy reducido de éstos, actúa como representante de un grupo mayor de instituciones dispuestas a participar en un préstamo conjunto).

Durante la década de los setenta se aceleró mucho más una internacionalización de la actividad bancaria, en particular después de la primera conmoción petrolera de 1973, que desencadenó una serie de desequilibrios sin precedente en el patrón de los pagos mundiales. La característica distintiva de ésta fase fue la amplia participación de los bancos en lo que llegó a conocerse cómo el proceso de reciclaje de los petrodólares.

En cuanto a depósitos se refiere, los bancos registraron una enorme entrada de dólares (petrodólares) procedentes de varios países exportadores de petróleo recién enriquecidos, mientras que en el rubro de los préstamos se enfrentaron las crecientes demandas de financiamiento por parte de los países importadores de petróleo acosados por los déficit. Los bancos pronto se convirtieron

en la principal fuente de financiamiento de la balanza de pagos de una amplia cantidad de países, no sólo del mundo industrializado sino también, del tercer mundo. La segunda crisis petrolera de 1978-1979 intensificó la fuerza de este proceso. Se introdujeron nuevas medidas de largo plazo y otras necesidades financieras en general; por lo tanto, un número cada vez mayor de instituciones participaban en ambas fases del proceso financiero.

Los bancos más importantes de Estados Unidos que realizaban operaciones internacionales para la década de los setenta eran: Bank of América, Bankers Trust, Chase Manhattan, Chemical, City Bank, Manufactures Hanover, Morgan Guaranty.

Estos grandes bancos disfrutaban de ciertas ventajas básicas en relación con las demás instituciones participantes del mercado interbancario, asimismo, en sus países de origen cuentan con depósitos suficientemente abundantes como para financiar los préstamos tradicionales al extranjero en las respectivas monedas locales, y tienen redes internacionales de sucursales subsidiarias y corresponsales, tan extensas como para captar importantes depósitos en moneda extranjera. De hecho, éstos pocos intermediarios reciben una gran parte de todos los depósitos internacionales que se efectúan.

CAPITULO III
MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES Y BANCA
NORTEAMERICANA

Introducción.

El mercado internacional de capitales: una innovación financiera internacional iniciada en los años de 1958-1959, en donde se incluye todos los mercados externos de las principales monedas convertibles. Tan amplio, tan irracional y tan competitivo que ningún país puede controlarlo, y ni siquiera influir mucho en él.¹

Este capítulo se destina a la descripción de la conformación del mercado internacional de capitales y la actuación primordial de la banca en la formación y expansión de éste en la década de los sesenta y setenta. Se señalan la organización y participación bancaria en el mercado de eurodólares y en los créditos sindicados. Así pues se dedica parte de este capítulo a analizar de forma breve el papel de la banca internacional en el endeudamiento latinoamericano a fines de la década de los setenta y la crisis de deuda de principios de los ochenta.

¹ Girón, Alicia. *Cincuenta Años de Deuda Externa*. IIEc-UNAM, México 1991, p.128.

3.1 Centros Financieros Off Shore: Medio de Expansión de la Banca Estadounidense

De los países desarrollados, en especial, de Estados Unidos, el crecimiento de sus operaciones bancarias externas, va de la mano con el endeudamiento de los países subdesarrollados y el crecimiento de los euromercados en la década de los setenta. La banca estadounidense, aunque pieza clave, no fue la única participante en este mercado, el surgimiento de los centros financieros off shore ubicados en los países subdesarrollados con un amplio desarrollo de las operaciones interbancarias y con la presencia de instituciones financieras de todo el mundo.

Tradicionalmente, los centros financieros habían sido desde hace varias décadas Londres y Nueva York. No obstante, desde los años sesenta, pero especialmente en la década de los setenta proliferaron los centros financieros ubicados en los países subdesarrollados. Los reglamentos y leyes que regulan la actividad bancaria es lo que hace que un lugar se transforme en un centro financiero importante para realizar operaciones de préstamo y depósito y más particularmente para operar con monedas diferentes de la del país donde están localizadas. Esto hizo que países como Panamá, Islas Caimán, las Bahamas, en el Caribe y Bahrein Singapur y Hong Kong en Asia, donde existe ausencia de cualquier forma de regulación o control sobre las operaciones internacionales y estricto secreto bancario sean atractivos a la banca internacional para establecer sus oficinas filiales y centros de operación.²

² Quijano, José Manuel. *La banca pasado y presente.....* Op. Cit.

La expansión y actividad de los grandes bancos, principalmente norteamericanos, en el extranjero en la década ya mencionada originó todo el movimiento desde los centros financieros internacionales en los países subdesarrollados o centros off shore, cuyas sucursales operan amparadas en la libertad que ofrecen estos centros. Guillermo Labarca afirma que: "En enero de 1975, había 124 sucursales de bancos americanos en Las Bahamas y Gran Caimán, 112 en Europa continental y 55 en Reino Unido e Irlanda. Más de 300 bancos americanos y europeos se localizaron en el Caribe desde 1970. Los depósitos o préstamos registrados en esas sucursales eran realmente administrados en la oficina principal de Nueva York o en Londres, siendo operaciones completamente legales. El registro del préstamo resulta fundamental porque determina donde es generada la ganancia del préstamo. Las sucursales ubicadas en donde hay pocos o ningún impuesto son importantes para la determinación del monto de impuestos que un banco multinacional debe pagar sobre sus ingresos globales."³

Simultáneamente con las operaciones de préstamos y depósitos, efectuados nominalmente en lugares cuya reglamentación las hace fáciles y rentables, los bancos se extendieron a lugares claves donde existen clientes y empresas importantes. Ahora bien, abrir sucursales en los países latinoamericanos, o tener representantes en las principales capitales del continente, es sólo un manera de obtener clientes cuya demanda de préstamos era satisfecha en el euromercado, ya que las oficinas locales eran para el efecto de las operaciones más importantes (préstamos a gobiernos o a empresas estatales, proyectos de desarrollo y grandes empresas multinacionales).

³ Labarca, Gillerimo. *Los Bancos Multinacionales en América Latina* Op. Cit. p. 115.

La función que cumplen estos centros financieros off shore, afirma José Manuel Quijano, "debe ser localizada en el entorno de un fenómeno que se refiere a las dificultades encontradas por las economías avanzadas para la acumulación productiva. Con ésto, los excedentes dinerarios se destinaron crecientemente a la actividad financiera, impulsando a los bancos a la búsqueda de nuevos mecanismos para reciclar la liquidez incrementada del sistema."⁴

Una parte significativa de los préstamos y depósitos en el mercado internacional se realizó desde los centros financieros, ya que para 1975 se estimaba que 45% de los pasivos totales del mercado internacional se encontraban en centros financieros y que tres de ellos (Gran Bretaña, Suiza y Luxemburgo) representaban el 30% y el otro 15% se encontraba en los centros financieros en países subdesarrollados⁵.

Esta fue una forma de expansión de la banca extranjera a todos los países de la región, otra forma fue por medio de las asociaciones con bancos locales o valiéndose de desregulaciones que le permitiesen ser un puente entre la economía del país y el mercado internacional de capitales.

3.2- Déficit y Expansión Bancaria Norteamericana.

Es innegable que el déficit de la balanza de pagos estadounidense ha proporcionado dólares en cantidades tan considerables que han aumentado la liquidez internacional; lo anterior se vio claramente reflejado en el crecimiento del nivel de operaciones en el mercado internacional de capitales.

⁴ Quijano, José Manuel. *La Banca Pasado y Presente*. Op. Cit.

⁵ Quijano, José Manuel *Ibid.*, p. 112.

Hasta 1971, las causas principales de tal déficit eran:

1.- Fuertes gastos militares en el extranjero: En los años inmediatos a la terminación de la Segunda Guerra Mundial, hubo una gran actividad económica en Estados Unidos, pues tenía que ser satisfecha la demanda diferida interna y externa de bienes de capital y también de bienes de consumo durables cuya producción se había restringido durante la guerra, para ésto se contaba con la capacidad productiva suficiente y con los ahorros acumulados durante la guerra.

El gasto militar no disminuyó al término del conflicto mundial, ya que el fin de la guerra no significó el fin de las hostilidades; emergió como eje principal de la economía estadounidense. Desde entonces, los gastos de defensa no dejaron de aumentar.

Las enormes sumas gastadas anualmente en defensa nacional, argumenta Alma Chapoy, "tienen un efecto estimulante sobre el resto de la economía: se calcula que por cada dólar gastado por ese concepto se genera producción civil por un equivalente a 1.4 dólares, al igual que estímulos creados por los gastos en defensa. El gasto militar constituye un elemento fundamental para ayudar a mantener un alto nivel de la actividad económica de EUA, así como para extender el dominio de este país en escala mundial. Por tal motivo, el gobierno estadounidense nunca ha tomado medidas drásticas tendientes a restringir ese tipo de gasto, para contribuir a reducir el déficit."⁶

El gasto militar ayudó a reducir la capacidad ociosa y el nivel de desempleo de la economía estadounidense. Algunos datos nos señalan que el

⁶ Chapoy, Alma. Op Cit

95% de la producción de la industria aeronáutica, el 60% de la construcción naval y el 40% de la producción de equipo para comunicaciones, se utilizó a fines de los sesenta para fines militares.

2.- Créditos al exterior: Estados Unidos no podía reducir sus contribuciones a los otros países y al mismo tiempo mantener su nivel de exportaciones, un nivel adecuado de demanda efectiva y de empleo, las fabulosas ganancias que las empresas norteamericanas sostenían de las inversiones que realizan en el exterior, y sobre todo, el grado de control que ejerce sobre la economía de las naciones del mundo capitalista. Dentro de los créditos al exterior se tenía:

a) Ayuda a los Países Subdesarrollados. Esta ayuda tiene como finalidad estabilizar las áreas subdesarrolladas en las cuales está situada parte importante de la inversión norteamericana, para poder contar así con otro medio de fortalecer su intervención en la vida política y económica de los países beneficiados.

b) Inversión Privada en el Extranjero: Uno de los renglones más importantes de la balanza de pagos norteamericana, considerado también como un factor decisivo del desequilibrio es la inversión privada norteamericana en el extranjero; que durante la fase expansionista norteamericana creció rápidamente.

Ambos hechos reflejan la estrecha interrelación que existe entre la política interior y exterior de Estados Unidos, sus propósitos de dominio y su nivel de actividad económica interna.

Para Magdoff, tres cosas existen en relación al déficit :

I) El déficit ha sido creado y mantenido como un elemento inherente a la función de los Estados Unidos en su carácter de organizador y dirigente del sistema imperialista. El déficit sirve para financiar :

- 1) Gastos militares de la guerra de Vietnam , para mantener fuerzas aéreas, navales y de infantería en gran parte del globo.
- 2) Asistencia militar y ayuda económica, instrumentos empleados para el ejercicio del control norteamericano sobre otras naciones .
- 3) Inversiones de la industria y las finanzas de los Estados Unidos en países extranjeros

II) El déficit es financiado por la expansión de la oferta de dólares de los Estados Unidos a través del crédito generado por el gobierno y por los bancos. Ya que los valores gubernamentales fueron aceptados generalmente como dinero.

Se pudo financiar el déficit por un largo tiempo, debido a que los Estados Unidos fueron el banquero del mundo hasta principios de la década de los setenta, y porque el resto del mundo capitalista se mostró dispuesto a atesorar dólares como reserva. El papel de banquero internacional se debió a que fue el país financieramente más poderoso y porque tenía la moneda más poderosa y a la estabilidad política y al enorme poder militar de los Estados Unidos aumentó el atractivo de conservar reservas ahí antes que en cualquier otro país del mundo.⁷

Los Estados Unidos, como líder, tuvo el poder económico necesario para invadir la industria y los mercados de sus principales socios comerciales y aliados político militares. Contaban con los recursos para mantener una posición militar mundial dominante. Pudiendo dar ayuda al exterior, invertir en los países

⁷ Magdoff, Harry. *La Era del Imperialismo*. Op Cit. p. 125.

subdesarrollados y prestarles dinero, con lo que se consolida una dependencia financiera de esos países. Todo ésto, más el mantenimiento de la prosperidad y la eliminación de las depresiones, se hizo posible gracias a la posición de Estados Unidos como banquero mundial y del dólar como moneda mundial de reserva, la fuerza militar y económica obligó a cooperar con ellos a las otras naciones industrializadas. Vinculando inteligentemente los negocios privados y la política exterior. Todo ésto gracias al mantenimiento de un déficit creciente.⁸

Dicho déficit paso de 5 000 millones de dólares en 1965 a 60 000 millones de dólares en 1972, hasta alcanzar su nivel máximo de 221 000 millones de dólares en 1984 como puede verse en la gráfica 12 y en cuadro 7.

3.3 Surgimiento y Desarrollo del Mercado de Eurodólares

3.3.1 Surgimiento del Mercado de Eurodólares

Existen tres factores históricos en el desarrollo del mercado de eurodólares, estos tres factores se forjan a principio de los años sesenta como propiciadores de la actividad en eurodólares; y en cierta medida como condiciones necesarias para el posterior desarrollo y funcionamiento de los mercados de capital internacionales: 1) El desplazamiento de hacia los bancos europeos de los activos en dólares mantenidos en el sistema bancario estadounidense por las autoridades soviéticas a mediados de los cincuenta. 2) la crisis de la libra esterlina como moneda vehicular del comercio y las finanzas internacionales en 1957 y la restauración de convertibilidad de las monedas

⁸ Magdof, Harry. *Ibid.*

Cuadro 7

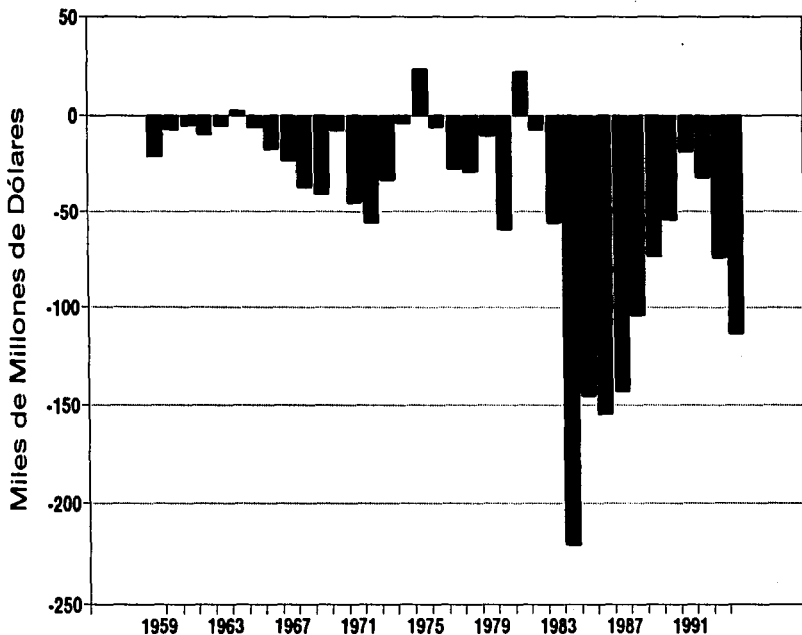
Producto Interno Bruto (GDP), Exportaciones e Importaciones
Estados Unidos 1959 - 1994
 a precios de 1987, miles de millones de dólares

AÑO	GDP	%GDP	EXPORT.	EXPORT. %	IMPORT. %	IMPORT.	SALDO Xa-Ms.
1959	1828.80	5.5	73.80	20.1	93.60	0.3	-21.80
1960	1970.80	2.2	88.40	19.8	96.10	0.5	-7.70
1961	2023.80	2.7	88.90	1.7	95.30	-0.8	-5.40
1962	2128.10	5.2	95.00	5.7	105.50	10.7	-10.50
1963	2215.60	4.1	101.80	7.2	107.70	2.1	-5.90
1964	2340.60	5.6	115.40	13.4	112.80	4.6	2.50
1965	2470.50	5.5	118.10	2.3	124.50	10.3	-6.40
1966	2616.20	5.9	125.70	6.4	143.70	15.4	-18.00
1967	2685.20	2.6	130.00	3.4	153.70	7.0	-23.70
1968	2786.80	4.2	140.20	7.8	177.70	15.6	-37.50
1969	2873.00	2.7	147.80	5.4	188.20	6.5	-41.40
1970	2873.80	0.0	161.30	9.1	189.40	-10.5	-6.10
1971	2955.80	2.9	161.80	0.4	207.80	22.7	-45.80
1972	3107.10	5.1	173.70	7.3	230.20	10.8	-56.50
1973	3288.80	5.2	210.30	21.1	244.40	6.2	-34.10
1974	3248.10	-0.6	234.40	11.5	238.40	-2.5	-4.00
1975	3221.70	-0.8	232.80	-0.6	208.80	-12.0	23.10
1976	3380.80	4.9	243.40	4.5	248.70	18.0	-6.30
1977	3533.30	4.5	246.80	1.4	274.70	10.0	-27.80
1978	3703.30	4.8	270.20	9.4	300.10	9.2	-29.80
1979	3788.80	2.5	293.50	9.8	304.10	1.3	-10.80
1980	3778.30	-0.5	230.50	-21.5	289.80	-4.7	-59.40
1981	3843.10	1.8	326.10	41.5	304.10	4.9	22.00
1982	3780.30	-2.2	286.70	-9.0	304.10	0.0	-7.40
1983	3808.80	3.9	280.80	-3.8	342.10	12.5	-58.20
1984	4148.50	6.2	205.70	-28.1	427.70	25.0	-222.00
1985	4279.80	3.2	309.20	50.3	454.60	6.3	-145.40
1986	4404.50	2.8	329.60	6.6	484.70	6.8	-155.10
1987	4538.80	3.1	384.00	10.4	507.10	4.8	-143.10
1988	4718.80	3.9	421.60	15.8	525.70	3.7	-104.10
1989	4838.00	2.5	471.80	11.9	545.40	3.7	-73.80
1990	4897.30	1.2	510.50	8.2	565.10	3.6	-54.80
1991	4861.40	-0.7	542.60	6.3	582.10	-0.5	-18.50
1992	4986.30	2.6	578.80	6.7	611.20	6.7	-32.40
1993	5134.50	3.0	602.50	4.1	678.30	10.7	-73.80
1994	5342.30	4.0	654.80	8.7	788.00	13.7	-114.20

Fuente: Economic Report of the President, Febrero de 1995, PP. 274 - 300.

Gráfica 12

EUA: Saldo de la Balanza Comercial 1959 - 1994



Fuente: Economic Report of the President, febrero de 1995.

europas y la relajación de los controles sobre los movimientos de capital a partir de 1958.⁹

En la década de los sesenta, durante la cual ocurre el despegue de la expansión de la banca norteamericana, se dieron una serie de cambios en el sistema económico internacional, evolucionando la demanda de servicios financieros y difundiéndose el uso de nuevas tecnologías. Siendo de vital importancia el término del proceso de reconstrucción posterior a la guerra que se dio en Europa y Japón, así como el restablecimiento de la convertibilidad de la moneda y la liberación de los movimientos de capitales a finales de la década de 1950. Como resultado de lo anterior, se produjo una gran expansión del comercio internacional que propició un renovado crecimiento del financiamiento mercantil mediante el uso de documentos tradicionales. Más importante aún fue el enorme aumento de la inversión extranjera directa, que permitió el surgimiento de nuevas empresas multinacionales con requerimientos especiales de financiamiento, como ya se mencionó en el capítulo dos. Para atender las cada vez más frecuentes operaciones internacionales entre gigantes clientes industriales y en búsqueda de ganancias cada vez mayores que ya no podían ser obtenidas al interior. Los bancos más importantes consideraron conveniente desplazarse al extranjero, motivo por el cual establecieron cadenas de sucursales e instituciones afiliadas que les permitieran brindar una gama más amplia de servicios financieros a las empresas multinacionales.

Las tasas de interés en el mercado de eurodólares, fueron menores a las nacionales. Los créditos allí obtenidos son flexibles en cuanto al destino, incluyendo financiamiento de los déficits en la balanza de pagos y extendieron su campo de acción a bancos, empresas y gobiernos. El mercado del eurodólar se

⁹ Ontiveros, Emilio. "Los Mercados Financieros Internacionales". Calpe p. 213, España 1991.

vio reforzado en los años setenta con fondos líquidos provenientes de los países petroleros, y ha ejercido una influencia determinante en la composición de la deuda externa de los distintos países.

Como ya se mencionó en el capítulo anterior, los bancos más importantes de Estados Unidos que realizaban operaciones internacionales para la década de los setenta eran: Bank of America, Bankers Trust, Chase Manhattan, Chemical, CityBank, Manufactures Hanover, Morgan Guaranty. Estos grandes bancos disfrutaban de ventajas básicas en relación con las demás instituciones participantes del mercado interbancario. Asimismo, en sus países de origen cuentan con depósitos suficientemente abundantes como para financiar los préstamos tradicionales al extranjero en las respectivas monedas locales, teniendo redes internacionales de sucursales, subsidiarias y corresponsales, tan extensas como para captar importantes depósitos en moneda extranjera.

La gran expansión bancaria norteamericana en los setenta se debió a diferentes factores, uno de estos factores constituye el crecimiento del mercado de eurodivisas con origen en Europa misma, donde tuvieron lugar la mayor parte de las operaciones financieras transnacionales. Los temores existentes a mediados de los setenta respecto a una posible falta de liquidez internacional a causa de que Estados Unidos decidiera corregir su déficit en balanza de pagos y así limitar el crédito y las salidas de capital, ocasionaron múltiples reacciones en la banca privada.

A partir de 1963, Estados Unidos estableció una serie de restricciones a la expansión del crédito externo, a las inversiones foráneas, y a los gastos públicos y privados en el exterior. Como se mencionó en el capítulo anterior, estas fueron

- 1) Impuesto de igualación de intereses al gravar los créditos de bancos

norteamericanos al exterior. 2) El Programa voluntario de restricción al crédito externo se hizo obligatorio. 3) El Programa de limitación a la inversión directa en el exterior. 4) Estimulos fiscales para atraer inversiones directas hacia Norteamérica. 5) Reducción en gastos de defensa y ayuda al exterior. 6) Campaña para reducir los gastos de turistas norteamericanos en el exterior. 7) Aumento en las tasas de interés para restringir el crédito.¹⁰

Sin embargo, todo ello no redujo la creación de liquidez internacional, sino que simplemente cambiaron la ubicación de sus fuentes. Dado que las restricciones crediticias no alcanzaban a las sucursales que los bancos de Estados Unidos tenían en el exterior, éstos se volvieron a operar desde afuera, especialmente desde el Euromercado, no sólo para abastecer de créditos en dólares a sus empresas transnacionales y a otros clientes extranjeros, sino también para remitir fondos a sus oficinas matrices, librando a éstas de recurrir a fondos de la Reserva Federal, que tenían un alto costo por la política restrictiva del crédito en Estados Unidos. La ausencia de controles en estos mercados dio a los bancos ventajas competitivas sobre los bancos que operan en los mercados crediticios nacionales. Lo que dio lugar a la privatización de la liquidez internacional que en los años noventa está cuestionando la capacidad reguladora de las políticas monetarias y financieras nacionales.

El mercado de eurodivisas o Euromercado es un sistema que en realidad funciona a nivel mundial con centros bancarios que operan en todos los continentes y miles de instituciones participantes. En las últimas tres décadas la eurobanca ha sobrepasado las operaciones tradicionales de la banca transnacional, constituyéndose en la forma predominante de la actividad bancaria internacional. El nombre Euro, más bien se refiere al origen del sistema que a su

¹⁰ Guadalupe Manley "La Inequidad del Sistema Monetario Internacional y el Carácter Político de la deuda de Tercer Mundo UNAM 1989 p. 39)

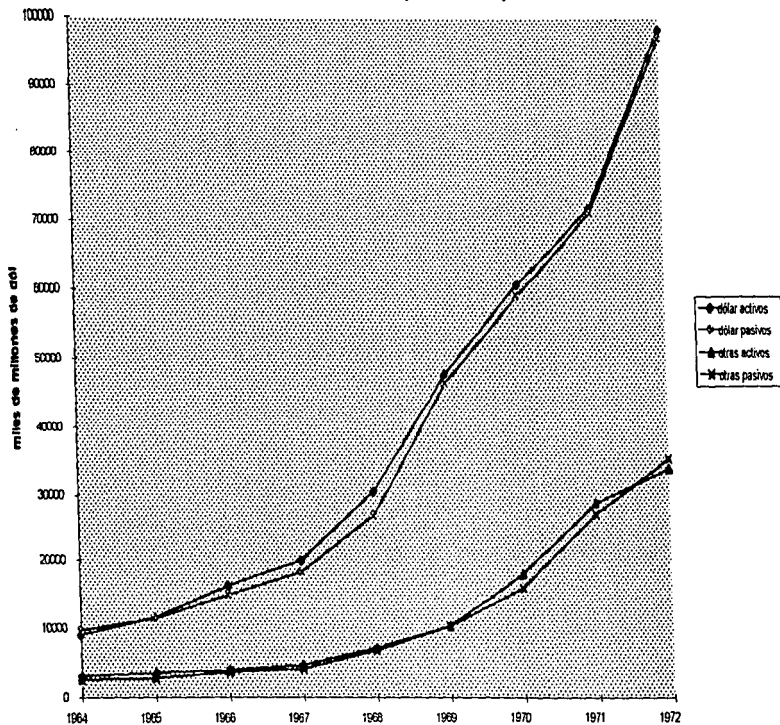
ubicación geográfica actual. El mercado se inició en 1957 (como ya se mencionó al principio de este apartado) cuando el gobierno de Gran Bretaña, al enfrentarse a otra de sus crisis en su balanza de pagos, impuso nuevas y estrictas restricciones al financiamiento del comercio internacional en la libra esterlina. En respuesta para conservar sus importantes negociaciones en el extranjero, los bancos ingleses aceptaron depósitos, y otorgaron préstamos en dólares estadounidenses. Aunque ya se aceptaban depósitos en dólares antes de 1957, normalmente se repatriaban al mercado de dinero de los Estados Unidos y se invertían ahí mismo. Sólo hasta 1957 los bancos comenzaron a tomar la iniciativa para traer dólares que destinaban al financiamiento de créditos mercantiles y a otros tipos de préstamos internacionales. Una vez que dio principio esta modalidad, en poco tiempo se desarrolló un mercado permanente de depósitos en moneda extranjera, primero en Londres y después en otros centros financieros europeos; así fue como nació el euromercado. Posteriormente, el mercado creció tanto dentro de Europa como fuera de ella de una manera extraordinaria.¹¹

La expansión en el uso del dólar en las operaciones financieras se presentó con mayor rapidez que cualquier otra moneda en el mercado. Como podemos ver en la gráfica 13, desde la década de los sesenta y aún más en los setenta, las posiciones externas de los bancos europeos en dólares es mucho mayor a sus posiciones externas en cualquier otra divisas lo que nos revela la preferencia por el dólar en relación a cualquier otra divisa de la mayoría de las instituciones bancarias no estadounidenses; y de ahí también el nombre de mercado del eurodólar.

Los depósitos en moneda extranjera atrajeron en un principio a los bancos por las utilidades que podían obtener mediante una regulación de fondos

¹¹ Bell, Geoffrey. *The Euro-dollar Market and the International Financial System*. Mcmillan, Londres 1972.

Posiciones Externas de los Bancos Europeos en Dolares y Otras Divisas



comparativamente más libre. En esa época el mercado exterior representaba, en particular para los bancos estadounidenses, una tentadora oportunidad para poder evadir las obligaciones internas en relación con el monto de las reservas, las limitaciones en las tasas de interés y los controles crecientes que Washington impuso al capital en la década de los setenta para hacer frente al problema de la balanza de pagos de Estados Unidos.

3.3.2.- Cómo Operan los Euromercados

El mercado de eurodólares involucra la colocación de, o aceptación de depósitos denominados en dólares fuera de los Estados Unidos. Es importante para los bancos estadounidenses como una fuente de fondos a corto plazo (por la vía de sucursales extranjeras) y como un usuario de tales fondos. Este es un mercado financiero con características muy particulares, es esencialmente un mercado de interbancos. La mayor parte de las transacciones son préstamos que los bancos hacen a otros bancos, éstos últimos, a veces, redepositan o presentan nuevamente las sumas recibidas, lo que aumenta el volumen de la masa monetaria a disposición sin que haya nuevos depósitos.

La importancia de estos mercados radicó en el dólar y la situación de pagos de Estados Unidos, los depósitos de empresas multinacionales que trataron de evadir disposiciones impositivas y financieras en aquel país, y los depósitos de los países pertenecientes a la OPEP que se encontraron con un excedente que no deseaban invertir en sus propios territorios después de 1973. El mercado de eurodólares permitió poner en circulación estos enormes volúmenes de dinero, convirtiéndose éstos en los principales mercados de capitales para la obtención de los más significativos volúmenes de recursos financieros.

Es conveniente señalar que este mercado de capitales estaba abierto para cualquier tipo de deudores, aquí concurrían tanto los países desarrollados como los subdesarrollados, los organismos internacionales y países de Europa del Este. Existían dos maneras fundamentales para obtener dinero en estos mercados: mediante la emisión de bonos y mediante créditos. Las condiciones que impone un crédito hacen que la obtención de capital por ese medio sea mucho más cara e insegura para el deudor. Sólo los países desarrollados tenían acceso a los bonos y la mayoría de los países en desarrollo negociaron su deuda vía créditos.

3.3.3.- Nivel de operaciones en el euromercado

El crecimiento del euromercado en sus orígenes estuvo directamente impulsado por la banca norteamericana en expansión internacional, creciendo dicho mercado a tal punto alcanzaba un nivel de operaciones en 1965 de 15 000 millones de dólares, en 1973 operaba 132 000 millones, y al finalizar los setenta rebasaba los 500 000 millones de dólares¹²; se calcula que para 1980, las operaciones en mercado de eurodivisas eran del orden 650 000 millones de dólares. Según Pedro Paz " Esta expansión explica en buena medida el crecimiento explosivo del endeudamiento externo del tercer mundo.... La expansión notable en los 70's de las operaciones del mercado de eurodivisas, significó una mayor concentración y centralización de capitales, con un papel decisivo desempeñado por los grandes bancos que operan a nivel internacional. Significó también que los usuarios de estos recursos pasaron a ser los países del tercer mundo "¹³

¹²Correa, Eugenia. *Los mercados financieros y la crisis en América Latina*. IIEc-UNAM, México, p. 54.

¹³ Paz, Pedro y Luis Angeles. *Banca y Crisis...* Op. Cit. p. 141.

3.3.4.- Reciclaje de Petrodólares en los Euromercados

Otra fuente de depósitos en los Euromercados fueron los excedentes de la OPEP. Durante la década de los setenta se aceleró mucho más una internacionalización de la actividad bancaria, en particular después de la primera conmoción petrolera de 1973, que desencadenó una serie de desequilibrios sin precedente en el patrón de los pagos mundiales. La característica distintiva de esta fase fue la amplia participación de los bancos en lo que llegó a conocerse como el proceso de reciclaje de los petrodólares.

Esta fuente de depósitos de los euromercados toma importancia a partir de 1973 después del alza sustantiva del precio del petróleo decretada en esa fecha. En 1974 los países de la OPEP vendieron petróleo por cerca de 90 mil millones de dólares. en 1976, a pesar de la recesión del mundo capitalista, las ventas fueron por aproximadamente 113 mil millones de dólares. Los mas importantes compradores fueron los países más industrializados, es decir, los que de alguna medida pueden compensar sus balanzas exportando bienes industriales y servicios hacia los países de la OPEP. En términos financieros, esto quiere decir que las economías de los países centrales pueden transferir una parte de sus reservas en dólares para pagar la cuenta del petróleo; ésto es una forma de reciclar los dólares generados por los déficits norteamericanos, siendo la otra la ya mencionada de reinyectarlos en los circuitos financieros por medio de depósitos en los bancos privados. Los países de la OPEP, al importar bienes desde los países industrializados reducen el total de la masa financiera que obra en su poder reconstituyendo parcialmente las reservas en dólares que tiene los países industriales. Sin embargo, no todas la ganancias de los países de la OPEP se transformaron en bienes, éstos países por el tamaño de su población, el grado

de desarrollo, su esquema de distribución del ingreso, no fueron capaces de consumir todas sus ganancias. En 1976, por ejemplo, de los 113 mil millones que obtuvieron de ventas de petróleo, quedó un remanente de aproximadamente 42 mil millones; en 1974 hubo un excedente de 65.5 mil millones, en 1975 fue de 34.5, que se fueron acumulando en forma de capital dinero. La manera como se invirtieron esos excedentes fue en el mercado internacional de capitales. El comportamiento de los países de la OPEP en los mercados de capitales (mercados de eurodólares) se centraba en operaciones de bajo riesgo y altos intereses, tales como bonos del gobierno en los países de monedas fuertes, en acciones y bonos ofrecidos por las corporaciones y en depósitos en los quince bancos multinacionales más grandes (norteamericanos en su mayoría). De acuerdo con el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, de un total de aproximadamente 113 mil millones de dólares de activos financieros acumulados por la OPEP en el periodo 1974 - 1976, aproximadamente 49 mil millones de dólares fueron depositados en bancos privados comerciales, fundamentalmente en Londres y Nueva York.¹⁴

Los depósitos en bancos estadounidenses recibían la cuota más importante de los excedentes de la OPEP. La preferencia de los países petroleros por depositar en bancos norteamericanos estaba ligada a razones financieras y políticas, debido a que existía estrechas relaciones políticas y militares entre los países Arabes, exportadores de petróleo y los Estados Unidos. A esto hay que sumar que la mayoría de las grandes empresas petroleras asociadas con los países de la OPEP estaban localizadas en los Estados Unidos y en Inglaterra. Pero probablemente la razón principal fue que los bancos norteamericanos y los otros bancos implantados en el circuito de las euromonedas eran los únicos capaces de

¹⁴Labarca, Guillermo, Op. Cit.

absorber y reciclar estos depósitos, por estar establecidos en lugares donde se necesita contraer empréstitos.

El depositar en los bancos privados una parte importante de los excedentes petroleros explica, en buena medida, la gran expansión del mercado de eurodivisas, a la que se aludió anteriormente; y a su vez, tal expansión era una de las principales fuentes de ampliación de la liquidez internacional de origen privado.

En cuanto al rubro de préstamos se refiere, los bancos enfrentaron las crecientes demandas de financiamiento por parte de los países importadores de petróleo acosados por los déficit. Los bancos pronto se convirtieron en la principal fuente de financiamiento de la balanza de pagos de una amplia cantidad de países, no sólo del mundo industrializado sino también, del tercer mundo.

Durante segunda crisis petrolera de 1978-1979, se intensificó la fuerza de este proceso. Se introdujeron nuevas medidas de préstamos acordes con proyectos a más largo plazo y otras necesidades financieras en general; por lo tanto, un número cada vez mayor de instituciones participaban en ambas fases del proceso financiero.

3.4.- Créditos sindicados

Durante los setenta las operaciones realizadas en el exterior pasan a ser la fuente más importante de ganancias de algunos de los bancos norteamericanos, por lo que sus estrategias se fueron orientando más hacia lo internacional. Poco a poco, la internacionalización dio lugar a una serie de nuevos de préstamos, de entre los cuales los más importantes fueron los denominados créditos sindicados.

“ Los eurocréditos son créditos de un consorcio bancario, de mediano plazo y con tasas de interés ajustables. Son instrumentos que proporcionan alta rentabilidad y disminuyen riesgos y costos al distribuir la procedencia de los recursos entre muchas instituciones bancarias de las más distintas economías nacionales ”¹⁵.

El crédito sindicado como un mecanismo de financiamiento directo, fue utilizado y resultó funcional para la banca estadounidense desde el euromercado, con la rápida ampliación de las operaciones extranacionales. Este tipo de crédito funcional compromete recursos procedentes de otras instituciones y además diversifica su cartera hacia otros países, distribuye los riesgos y contribuye a que bancos comerciales que no poseen los medios necesarios para participar en créditos internacionales lo hagan buscando elevar su tasa de rentabilidad. Así, el concepto de crédito sindicado se refiere a la agrupación de bancos que otorgan grandes cantidades de financiamiento a un sólo cliente y así distribuye el riesgo.

Por el lado de la oferta de fondos, este mercado está presidido por los mayores bancos transnacionales, aunque participan también en el mismo un sinnúmero de bancos medianos y pequeños, por el lado de los de la demanda, o sea los usuarios de dichos créditos, podemos señalar que predominan las compañías transnacionales y los gobiernos de países subdesarrollados. Es a partir de la década de los setenta, que los países en desarrollo acuden al mercado de capitales y se vuelven participantes cada vez más importante del mismo .

Este tipo de empréstitos constituye una fórmula financiera idónea para aquellos prestatarios que necesitan obtener grandes cantidades de recursos financieros, en un periodo de tiempo relativamente breve. Las necesidades financieras de clientes tales como gobiernos o compañías transnacionales,

¹⁵ Correa, Eugenia. Los Mercados Financieros ... Op. Cit. p. 53.

exceden la capacidad que un banco individual tiene para atenderlas. Sin embargo la participación de varios bancos en un sólo crédito, compartiendo riesgos y aportando recursos, permite superar dicho obstáculo. El mecanismo bajo el cual operan los créditos sindicados es una "transformación de vencimientos"; o sea, efectuar empréstitos de largo plazo en base a una captación de corto plazo. Este mecanismo que permitió la transformación de vencimientos consistió en fijar a los empréstitos una tasa de interés revisable periódicamente, generalmente cada tres o seis meses, para así poder adecuar el precio de los empréstitos con el costo de fondeo de los bancos.

La utilización amplia del concepto de crédito sindicado, tal como se conoce hoy en día, se originó en las prácticas de la banca comercial norteamericana para poder otorgar financiamiento a mediano plazo a sus clientes corporativos. Fue en el ambiente desregulado y libre del euromercado donde floreció y sufrió una serie de modificaciones, congruentes con la propia dinámica de un mercado que se ha caracterizado por la continua innovación financiera.

Una buena parte de estos créditos eran contratados por países en vías de desarrollo, y especialmente América Latina debido a la iniciativa y facilidad con que la banca internacional los concedía en los setenta.

El Tercer Mundo se endeuda con este mercado por ser más flexible que los organismos multilaterales, aunque sus créditos sean más caros y a plazos más cortos. Siguiendo a Pedro Paz, en 1979, los créditos sindicados se orientaron en un 61.7% al tercer mundo, el 27% a los países desarrollados y el 10.5% a los países socialistas.¹⁶

¹⁶ Paz, Pedro y Luis Angeles. *Banca y Crisis*Op. Cit.

La concentración de los empréstitos en un reducido número de países, especialmente de América Latina se vieron destinados hacia Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Venezuela, absorbiendo éstos más del 50% de los créditos sindicados destinados a países en desarrollo; destacándose la participación de México y Brasil que fueron los más grandes prestatarios en este mercado.

3.5.- Ganancias Bancarias

El crecimiento de los bancos norteamericanos en el exterior puede en parte explicarse por las características de la coyuntura y la depresión incidida a fines de los años 60, cuando el desarrollo del capital encuentra límites a sus posibilidades internas de expansión quedando este capital disponible para ser invertido en el exterior.

Para los bancos norteamericanos la actividad internacional y en particular en América Latina, paso a ser una fuente importante de utilidades; cerca de la mitad de las ganancias de los bancos más grandes de Estados Unidos provinieron del extranjero¹⁷, la tasa promedio de crecimiento entre 1970 y 1975 de las ganancias bancarias internacionales fue de un 36.4%, cifra que resulta muy superior si se le compara con la tasa de crecimiento de las ganancias internas de los Estados Unidos: 0.7%. Además, la importancia de los negocios internacionales fue aumentando vertiginosamente desde que se inicia la expansión bancaria internacional con sus nuevos clientes (países en desarrollo). Como ya se mencionó, en 1970, para el grupo de bancos de los cuadros 8 y 9, las ganancias internacionales conformaban un 16.7% y las nacionales un 83.3%, en

¹⁷Labarca, Guillermo *Los bancos Multnacionales en América* Op. Cit p. 91 - 92.

Cuadro 8
Ganancias nacionales de los bancos privados norteamericanos
1970 - 1976 (en millones de dolares)

	1970	% total de ganancias	1976	% total de ganancias
TOTAL	884.4	83.3	905.2	51.0
Bank America Corp	141.5	85.0	201.5	60.0
City Corp	87.1	60.0	112.0	28.0
Chase Manhattan	108.6	78.0	23.0	22.0
Manuf. Hanover	76.0	87.0	63.1	44.0
J.P. Morgan	77.1	75.0	95.3	47.0
Bankers Trust	46.3	85.5	20.7	36.0
Chemical N.Y.	70.2	90.0	51.7	56.0
First Chicago	61.0	98.0	77.1	83.0
Cont. Illinois	64.4	100.2	101.0	77.0
Charter N.Y.	26.8	88.0	17.9	42.0
First N. Boston	38.3	92.0	15.0	35.0
Wells Fargo	29.7	91.0	55.9	88.0
Security Pacific	57.4	99.6	71.0	93.0

Fuente: Labarca, Guillermo. Los Bancos Multinacionales en América Latina y la Crisis del Sistema Capitalista. Edn Nueva Imagen, México 1977, p.91. Los datos fueron tomados de Salomon Bros. United States Multinational Banking, Nueva York, 1976

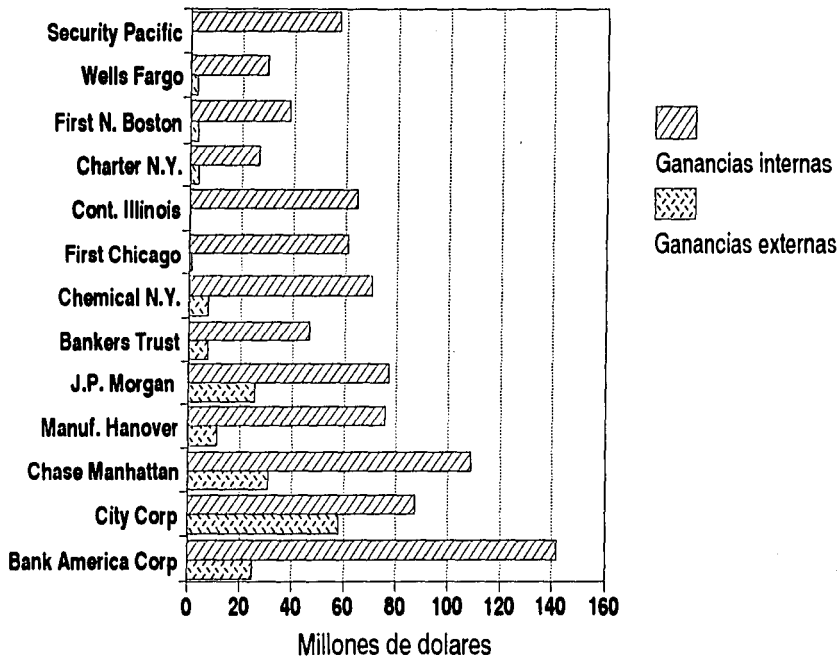
Cuadro 9**Ganancias internacionales de los bancos comerciales norteamericanos
1970 - 1976 (en millones de dolares)**

	1970	% total de ganancias	1976	% total de ganancias
TOTAL	117.3	16.7	886.2	49.0
Bank America Corp	25.0	15.0	134.4	40.0
City Corp	58.0	40.0	293.0	72.0
Chase Manhattan	30.7	22.0	82.0	78.0
Manuf. Hanover	11.4	13.0	80.2	56.0
J.P. Morgan	25.5	25.0	107.4	53.0
Bankers Trust	7.8	14.5	36.9	64.0
Chemical N.Y.	7.7	10.0	41.0	44.0
First Chicago	1.2	2.0	15.8	17.0
Cont. Illinois	0.1	0.2	30.0	23.0
Charter N.Y.	3.7	12.0	24.7	58.0
First N. Boston	3.3	8.0	27.9	65.0
Wells Fargo	2.9	9.0	7.6	12.0
Security Pacific	0.2	0.4	5.3	7.0

Fuente: Labarca, Guillermo. Los Bancos Multinacionales en America Latina y la Crisis del Sistema Capitalista, Edit Nueva Imagen, Mexico 1977, p.91. Los datos fueron tomados de Salomon Bros, United States Multinational Banking, Nueva York, 1976

Grafica 14

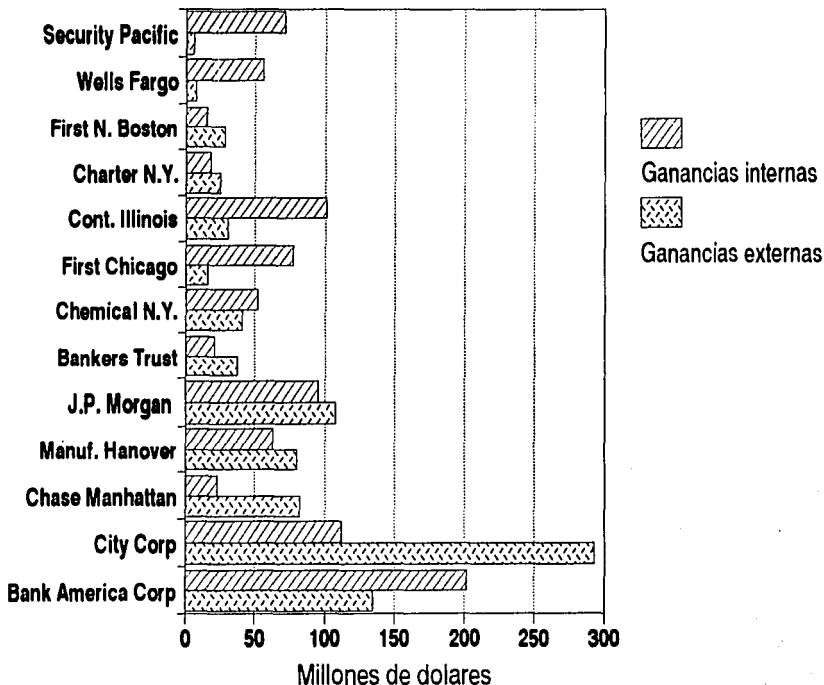
GANANCIAS TOTALES DE LOS BANCOS COMER. MAS IMPORTANTES DE ESTADOS UNIDOS: 1970



Fuente: Cuadros 8 y 9

Grafica 15

GANANCIAS TOTALES DE LOS BANCOS COMER. MAS IMPORTANTES DE ESTADOS UNIDOS: 1976



Cuadros 8 y 9

1976 las ganancias internacionales son casi la mitad del total de las ganancias 49%. En 1976 el 72% de las ganancias del CityCorp, el 78% de la del Chase y el 56% de las del Manufactures Hannover se debieron a operaciones en el extranjero como se muestra en el cuadro 9. En 1979 el 62% de los préstamos otorgados por el CityCorp y el 74% de los depósitos de dicho banco se realizaron en el extranjero en el caso del Chase las cifras eran del 56 y 59% respectivamente y en el caso de Manufactures Hannover de 57 y 47%. Este margen de ganancia lo obtuvieron en el mercado internacional de capitales, el cual prácticamente lidereaban junto con Banker Trust, First N. Boston, entre otros. El mercado nacional no parecía ser tan importante para esos bancos como lo fue al principio de los setenta donde las ganancias internas eran mucho mayores en relación con las ganancias provenientes del extranjero, como lo muestran las gráficas 14 y 15, las ganancias obtenidas al interior del país no alcanzaban al volumen de las ganancias extranjeras, lo que hizo que los bancos más grandes de Estados Unidos concentraran sus actividades en el exterior. En 1980¹⁸, el 58% de los beneficios de los 8 principales bancos estadounidenses procedían de sus operaciones en el extranjero. En 1982 las operaciones nacionales del City Bank representaron el 27.4% del ingreso total del banco antes de impuestos, mientras que sus operaciones internacionales representaron el 72.6%. Estos bancos fueron muy activos en todos los países de la región latinoamericana. Estas cifras ilustran hasta 1982 una tendencia que no se detuvo sino hasta principios de los años ochenta.

¹⁸ Correa, Eugenia. *Los Mercados Financieros*Op. Cit.

3.6 Papel de la Banca Internacional Estadounidense en el Endeudamiento Latinoamericano.

A lo largo de 25 años después de la Segunda Guerra Mundial, la actividad económica creció considerablemente, circunstancias específicas permitían ese crecimiento económico bastante rápido. Lo anterior combinado con el papel hegemónico de Estados Unidos, aseguró un alto grado de estabilidad económica, como se señaló en el primer capítulo. Empero, hacia fines de los sesenta las bases de tal expansión acelerada y estabilidad económica se encontraban bastante deterioradas. El crecimiento decayó y la capacidad del gobierno y la industria de Estados Unidos para mantener la estabilidad también declinó. La economía mundial entró en una etapa de relativo estancamiento e inestabilidad.

En sus esfuerzos por enfrentar este nuevo panorama, los gobiernos y empresas adoptaron una serie de políticas que propiciaron una enorme acumulación de deuda internacional, en el que la banca se ve obligada a incrementar sus activos tanto en el Tercer Mundo como en los países desarrollados. La expansión masiva de la actividad bancaria internacional en los setenta sentó las bases del endeudamiento del Tercer Mundo.¹⁹

El endeudamiento de las economías de América Latina con los bancos privados, especialmente los norteamericanos, es un proceso que se inicia a fines de la década de los sesenta cuando la demanda de créditos de las grandes empresas del mundo capitalista disminuye. Estas habían sido, durante la fase expansiva del ciclo que termina en ese momento, los mejores clientes de los bancos privados. Los bancos que habían ya adquirido compromisos internacionales y habían también acompañado la expansión de las empresas

¹⁹ MacEwan, Arthur. *Deuda y Desorden*. Siglo XXI, México 1992, p. 13.

multinacionales se ven obligados a buscar nuevos clientes. Los bancos al no encontrar suficientes clientes en los países capitalistas adelantados, debido a que el sector privado estaba en recesión, se vieron en la necesidad de buscar clientes afuera de su territorio. Los países subdesarrollados llegaron a ser en consecuencia el destinatario de los activos financieros de los bancos de los países desarrollados que recibieron la mayor cantidad de depósitos.

Los gobiernos y empresas estatales de los países subdesarrollados podían ser sustitutos adecuados de estas empresas que anteriormente usaban los servicios de la banca internacional. Particularmente eran codiciadas las empresas estatales de México y Brasil a las que fueron ofrecidos créditos en condiciones en un principio extremadamente ventajosas: grandes cantidades, a mediano plazo y con bajas tasas de interés. Las condiciones fueron más ventajosas en tanto que los bancos se empeñaban en captar nuevos clientes de manera intensa. A fines de los años sesenta y a principio de los setenta era más barato y más fácil obtener créditos de los bancos privados que de los organismos financieros internacionales. Algunos gobiernos como el brasileño, programaron un plan de endeudamiento con bancos privados con el objeto de financiar los planes de desarrollo nacional y regional, donde las empresas estatales jugaban un papel protagonista. Los bancos más activos que la estaban presentes en la región en este periodo de endeudamiento, fueron precisamente el City Bank, el Chase Manhattan y el Bank of America los que prestaron o administraron más préstamos en toda la región.²⁰

En el periodo comprendido entre 1960 y 1967, se observa una tendencia al aumento de los préstamos privados internacionales, en el año de 1962, éstos representaban casi el 50%, en 1964 el 56.9%. Este fenómeno obedecía a

²⁰²⁰ Labarca, Guillermo. *Los Bancos multinacionales ...Op. Cit.*

movimientos tendenciales originados en los mercados financieros internacionales.²¹

Durante el periodo que va desde 1967 a 1973 resultaba fácil y barato obtener estos préstamos, pero a partir de 1973 la situación varió considerablemente. El alza de los precios del petróleo, en primer lugar, y la recesión presentada por los países desarrollados hizo que la demanda de créditos aumentara violentamente, para así enfrentar requerimientos inmediatos de importación. La demanda originada no sólo de los países subdesarrollados, sino también de los países desarrollados para pagar la cuenta de los nuevos precios del petróleo se incrementa. La demanda de créditos y el deterioro de la balanza comercial de los países latinoamericanos que generó nuevas demandas de medios internacionales de pagos, hizo más difícil obtener buenas condiciones en las transacciones financieras internacionales. Esto quiere decir que la mayoría de los países latinoamericanos ya habían construido grandes deudas con los bancos privados norteamericanos antes de la contención petrolera. La deuda aumentó posteriormente por el deterioro de la balanza comercial.²²

Hacia los años setenta y hasta los primeros meses de 1982, se ubica una etapa muy importante del proceso de endeudamiento latinoamericano vinculado especialmente con el espectacular crecimiento del euromercado, años durante los que se incrementó el monto de la deuda procedente de la banca comercial norteamericana y cambió drásticamente el perfil acreedor y con ello las condiciones de pago de sus servicios. Algunos autores atribuyen el financiamiento de saldos deficitarios, producto de incorrectas políticas de gasto público y tipo de cambio. Otros destacan el alto grado de liquidez internacional creado por los incrementos en los precios relativos del petróleo, e incluso otros analistas opinan

²¹ Girón, Alicia. *Cincuenta años de Deuda ...* Op. Cit

²² Labarca, Guillermo. *Los Bancos Multinacionales*. Op. Cit

que se debe a las políticas bancarias de expansión y competencia. En este sentido, durante esta importante etapa del endeudamiento, América Latina se desempeña como receptora de recursos de bajo costo para el acreedor que deben ser colocados en forma rentable con destinos en grandes rubros: la aplicación hacia el exterior de algunos capitales locales, el sostenimiento de la capacidad de importación y de inversión de algunos otros, y en la expansión de empresas transnacionales. La banca acreedora estadounidense alcanzó una gran libertad en su gestión de activos desde el mercado internacional, al tiempo que en el costo de éstos disminuyó sensiblemente el mercado nacional. Baste señalar a manera de ejemplo que entre 1973 y 1980 el índice de precios al consumidor se mantuvo por encima del rendimiento de los bonos del tesoro a 90 días, hecho que no se había presentado desde 1958 y que tampoco se presentaría en los años sucesivos²³

3.6.1.- Endeudamiento latinoamericano.

En el proceso de endeudamiento de los países latinoamericanos se puede destacar que México y Brasil aumentaron en 6 veces su deuda entre 1969 y 1976 y su participación en el total de la deuda de América latina pasó a ser de menos de un cuarto a dos tercios. Esta concentración del crédito estuvo asociada a la actividad de los bancos multinacionales en la región. Estos eran más activos precisamente en los países donde el volumen de la deuda pudo crecer más rápidamente. Por otro lado la actividad bancaria internacional tendió a ser monopolizada por un número reducido de bancos, existiendo un doble proceso de concentración en un grupo de países y en un grupo de banqueros privados.

²³ Correa, Eugenia. *Los Mercados Financieros ...* Op. Cit. p. 64.

El 66 % de la deuda pública de todos los países subdesarrollados no exportadores de petróleo se debía a bancos norteamericanos. Una investigación realizada por el Comité de corporaciones multinacionales del Congreso de Estados Unidos indicó que 2 tercios de todos los préstamos hechos por bancos privados en 25 países subdesarrollados fueron hechos por sólo 6 bancos. La mitad de todos los préstamos hechos a países subdesarrollados fueron efectuados por los 20 bancos más grandes de Estados Unidos y se habían dirigido precisamente a Brasil y México. Bancos como City Bank y Chase Manhattan se comprometieron con esos países mas allá de las normas de seguridad financiera. Por ejemplo, el 13% de total de los ingresos obtenidos en todo el mundo por el City Bank en 1975, vienen de Brasil. También fue el país que ocupó el cuarto lugar en la cantidad de préstamos hechos por el Chase Manhattan ²⁴.

Existen tres rasgos que se destacan del endeudamiento latinoamericano y muestran de cierta forma la estrategia seguida por la banca internacional en el otorgamiento de créditos a América Latina:

- 1.- El endeudamiento de los diferentes países latinoamericano en términos absolutos, siempre fue bastante desigual.
- 2.- El volumen de la deuda está asociado siempre con la importancia de la participación de los bancos transnacionales, principalmente norteamericanos.
- 3.- Los mayores volúmenes de deuda externa fueron contraídos por los países con un mayor mercado interno, que son los países con un producto nacional bruto más grande.

La concentración de los créditos de la banca transnacional, especialmente los sindicados se vieron orientados hacia América Latina y el Caribe durante la

²⁴ Labarca, Guillermo. *Los Bancos Multinacionales ...*, Op. Cit . p. 103.

subida repentina de los créditos, representando más del 50% del financiamiento total.

3.6.2.- Cambio en la estructura del endeudamiento latinoamericano

Hasta 1970, América Latina encontraba restricciones para acceder al crédito internacional privado, a partir de esta fecha se observó un dramático redireccionamiento en el comportamiento de los flujos financieros internacionales hacia esta región. En la década de los setenta las transferencias netas de recursos representaba el 17% del valor total de las exportaciones de toda la zona²⁵. Los recursos externos provenían principalmente de la inversión extranjera directa y de los empréstitos otorgados por organismos multilaterales. Tradicionalmente era el FMI el encargado de proporcionar medios de pagos a los gobiernos con dificultades con sus balanzas comerciales. Pero las condiciones de política económica que impone este organismo hacía más atractivo los ofrecimientos de los bancos privados. Los bancos ponían requisitos más fáciles de cumplir. Sin embargo esta mayor flexibilidad de los bancos tenían sus límites, los bancos privados pidieron entonces las mismas garantías que exigía el FMI para seguir prestando. Otra razón por la que los bancos comerciales reemplazaron a los organismos financieros internacionales fue que éstos manejaban un enorme volumen de dinero, que les permitía tener reservas disponibles para continuar financiando a sus clientes y satisfacer la demanda global de créditos.

Esta nueva estructura de endeudamiento que cambió drásticamente durante el decenio de 1970 se debió en parte a la conjunción de una serie de factores que se mencionan a continuación.

²⁵ Devlin, Robert. *Debt and Crisis in Latin America*. Princeton University Press, USA 1993.

- 1.- El incremento del euromercado, impulsado por la expansión de la banca internacional, principalmente la norteamericana, aunada a una creciente competencia entre los mismos por penetrar a nuevos mercados desregulados.
- 2.- La expansión de la liquidez internacional derivada en parte, de los aumentos sucesivos en los precios del petróleo y de los consecutivos déficits norteamericanos y de países importadores de petróleo.
- 3.- El comportamiento de las tasas de interés norteamericanas, que se caracterizaron en la época mencionada por ser muy bajas y en ocasiones negativas en términos reales por disposiciones de la Reserva Federal, lo que hacía muy atractivo y accesible a los países en desarrollo el endeudarse en los mercados financieros internacionales.
- 4.- La actitud despreocupada de la banca internacional por colocar préstamos sindicados sin garantía en algunos países en desarrollo que eran considerados "sujetos de créditos" (especialmente aquellos que exportaba petróleo). Los países en desarrollo que eran buenos sujetos de crédito a los ojos de la banca internacional, obtuvieron grandes recursos provenientes de ésta para financiar su déficit en balanza de pagos, por lo que la gran mayoría de los créditos fueron contactados por el sector público de esos países.

En esta nueva estructura del crédito implicaba un cambio fundamental en la relación banco - deudor. Así como Estados Unidos reemplazó a Inglaterra como la principal fuente de crédito internacional, así también los bonos a los créditos como principal instrumento de la intermediación financiera entre prestamistas y prestatarios.

En un principio, la banca transnacional no incurrió créditos de mucho riesgo en los países en desarrollo, porque sus políticas de préstamo estaban enfocadas a prestatarios más confiables²⁶, el cambio en la naturaleza del Sistema Financiero Internacional, trajo con sigilo el estrechamiento de las relaciones entre muchos países en desarrollo y la banca transnacional así como la exposición creciente de los créditos otorgados durante el periodo de 1974- 1982.

3.6.3.- Crisis de Deuda del Tercer Mundo

El dinamismo de las finanzas internacionales en los setenta, tuvo sus orígenes en una masiva expansión del crédito privado internacional, esta nueva etapa de los préstamos fue establecida por la expansión del crédito de la banca comercial internacional privada.

Los flujos financieros hacia América Latina continuaron siendo abundantes en 1981, pero en 1982 y 1983, la situación tomó una dirección contraria, las transferencias netas se tornaron negativas, presentándose al mismo tiempo una masiva fuga de capitales en la región agravando la situación de sobreendeudamiento en la que se encontraban los países latinoamericanos a principios de la década de los ochenta.

La crisis financiera de América Latina en 1982, estalló por la falta de flujos hacia la región que impidió el refinanciamiento de movimientos de capital e incluso de intereses y se ejerció tal presión sobre algunos países, que en consecuencia cayeron en suspensión involuntaria del servicio de la deuda.

²⁶ Naciones Unidas. Transnacional Banks and the International Debt Crisis. New York 1991. p.7.

El proceso de endeudamiento latinoamericano refleja claramente la forma de interactuar de la banca internacional: Un relativo ambiente financiero restrictivo hasta los setenta, abundante transferencias de flujos durante la década de los setenta y un colapso de transferencias financieras netas a principio de los ochenta. La dinámica de la actividad financiera estaba casi determinada por las transacciones de préstamos internacionales, el volumen de éstos se incrementó exageradamente en la región entre los años de 1966 a 1970 y de 1976 a 1980.²⁷

Para 1982, América Latina experimentó tendencias desfavorables en todos los sentidos :una transferencia negativa de recursos financieros extranjeros, una pérdida de recursos debido a los movimientos adversos en los términos de intercambio, y una reducción en el volumen de las exportaciones como consecuencia de la prolongada recesión de los países desarrollados.

En gran medida la crisis de deuda se explica porque la deuda externa de los países subdesarrollados presentó modificaciones cualitativas y cuantitativas en sus componentes durante la década de los setenta. Dichas modificaciones se caracterizan porque: se paso a depender grandemente de fuentes de financiamiento de origen privado o transnacional, así se acortaron los plazos de amortización; y se pasó de tasas de interés fijas a ajustadas. Su crecimiento desmesurado tiene su origen en el propio proceso de la crisis mundial capitalista que se inició con la ruptura de Bretton Woods.²⁸

Robert Devlin argumenta que la crisis de deuda del tercer mundo surgió directamente del desequilibrio provocado al financiarse el estancamiento y el gasto militar del imperialismo norteamericano, ésto es el incremento de la liquidez internacional. Como respuesta a estas condiciones, los grandes bancos

²⁷ ONU. *Transnacional Banks ...* Op Cit. p. 20

²⁸ Naciones Unidas. *Ibid* p 123

internacionales procedieron a inyectar fondos al Tercer Mundo. En este sentido la crisis se originó en los países del centro. La crisis de deuda de la época actual surge de las cambiantes relaciones de poder entre las clases moldeadas por la prolongada expansión de la economía internacional durante la posguerra, así como por trastornos que acompañaron a la decadencia del poder imperial de los Estados Unidos en los setenta.²⁹

La crisis de deuda del tercer mundo es en realidad una crisis de estructural, en la que se ha centrado toda la atención en el punto de la deuda, ya que ésta constituye el vínculo más importante entre norte y sur. Por otro lado las dificultades de los deudores en cubrir el servicio de sus deudas han representado una amenaza para algunos acreedores con alta concentración de activos en ciertos países. El servicio de la deuda ha drenado un monto extraordinario de recursos provenientes de América Latina y el Tercer Mundo teniendo un efecto depresivo en la actividad económica. Así, con las obligaciones financieras externas han condicionado las políticas económicas de muchos países del Tercer Mundo, y las políticas de desarrollo han pasado a segundo término en los ochenta, debido a las exigencias del manejo de la crisis y de los pagos de deuda internacional.³⁰

Los siguientes elementos explican los orígenes de la crisis de deuda, mostrando las importantes dimensiones de la crisis:

- El mal manejo de las economías deudoras. Durante los setenta muchas economías latinoamericanas fijaron sus estrategias de desarrollo en un alto grado de endeudamiento. Lo anterior aunado al boom petrolero, la prolongada recesión mundial y el alza de las tasas de interés en los ochenta; contribuyeron a un mayor

²⁹ Devlin, Robert. *Debt and Crisis in* Op. Cit.

³⁰ Devlin, Robert. *Ibid.*

incremento de la deuda y a minar la capacidad de pago de los países latinoamericanos.

- Por el lado de la oferta de mercado y los préstamos bancarios, parece razonable que el sobre endeudamiento procede de un sobréprestamo por parte de la banca internacional, el cual fue literalmente impulsado hacia las economías latinoamericanas. Los bancos fueron una fuente endógena de inestabilidad en el ciclo crediticio de América Latina, los cuales tendieron a expandir o contraer el crédito de forma contraria.³¹

- En los setenta se dio una tendencia a la desregulación bancaria internacional que conllevó a un sobre préstamo. Existió una importante dinámica tanto por parte de la demanda como por parte de la oferta de la deuda que empujó al sistema a una excesiva acumulación de la deuda.³²

Otra visión de la crisis de deuda del Tercer Mundo y su relación con la banca transnacional la otorga la ONU³³, mencionando que a principios de la década de los ochenta se presenta una profunda declinación en el euromercado. Los préstamos en los mercados internacionales tenían desde 1981 un menor ritmo de crecimiento respecto del alcanzado por dos años previos para descender durante 1982 y 1983. Dicha contradicción aparece como resultado de la política instrumentada por los Estados Unidos desde fines de 1979 y que llevo a los bancos a contraer sus posiciones externas a la vez que elevo los rendimientos y demanda interna de fondos destinados al financiamiento del déficit. Provocándose un redireccionamiento y escasez de los flujos financieros internacionales, especialmente en Latinoamérica.

³¹ Al respecto puede verse el trabajo de Robert Devlin antes citado.

³² Devlin, Robert, *Debt and Crisis*..... Op. Cit.

³³ Naciones Unidas, *Transnational Banks and the International Debt Crisis*. Nueva York 1991.

Siendo los años setenta en los que la banca estadounidense funge como uno de los principales agentes de préstamos internacionales, disponiendo de fondos prestables abundantes y de bajo costo que les permitieron ampliar sus activos en el exterior e incluso refinanciar sus vencimientos sin mayores problemas, asociada con otros bancos de Japón, Francia, Inglaterra, Canadá Alemania y los Países Arabes, con quienes compartía dicha disponibilidad de fondos. Cuando la volatilidad de las tasas de interés y de los tipos de cambio se acrecientan a finales de la década de los setenta, los bancos cambian sus estrategias de intermediación y ello se empieza a reflejar en los flujos financieros internacionales.

La misma Naciones Unidas menciona que existieron ciertas circunstancias que fueron importantes factores en la explicación de la crisis internacional de deuda, entre las que se encuentran:

- Condiciones externas adversas de los países deudores, tales como las altas tasas de interés y el deterioro de los términos de intercambio.
- Un nuevo elemento aquí es el papel de los créditos sindicados tomados por el sector público de los países deudores.
- El comportamiento de los bancos transnacionales durante el auge de créditos soberanos a países en desarrollo, y durante las subsecuentes procesos de reestructuración de deuda.

De acuerdo con el análisis que realiza las Naciones Unidas en relación a la crisis de deuda, los principales bancos transnacionales que concedían créditos sindicados durante el boom, podían dividirse en 3 grupos:

- a) Los cinco bancos más grandes de Estados Unidos: Citicorp, Chase Manhattan, Bank America Corp, J.P. Morgan and Co. y Manufacturers Hanover. Estos bancos dominaban el proceso de créditos sindicados.
- b) Los 10 bancos relativamente más pequeños de procedencia norteamericana: Lloyds, Bank of Montreal, Bank of Tokyo, Canadian Imperial Bank of Commerce, Toronto Dominion Bank, Commerzbank A.G., Bank of Nova Scotia and Long-Term of Credit Bank of Japón. Estos bancos competían activamente con el grupo anterior.
- c) Otros. Muchos más que participaron con el objetivo de diversificar y ampliar su cartera.

Los diferentes comportamientos de las distintas categorías de los bancos transnacionales ya mencionadas, podían haber variado los impactos sobre los países deudores, tanto en el periodo del auge de los créditos, como en el de reestructuración, según el estudio de las Naciones Unidas.³⁴

3.3.4.- Proceso de renegociaciones

América Latina encontró la carga de su deuda insostenible en 1982. El hecho que llamó la atención del mundo, fue el dramático anuncio por parte del gobierno mexicano de una moratoria temporal de pagos, en agosto de ese año. Esta fecha inició un proceso en el cual la mayoría de los países deudores habían caído en un estado de incumplimiento, rompiendo así con el esquema de pagos. El incumplimiento se había podido evitar anteriormente gracias a que los bancos

³⁴ Naciones Unidas. *Transnacional Banks* Op. Cit.

y los países de la OCDE realizaron operaciones de rescate, las cuales facilitaron las múltiples reestructuraciones del pago de la deuda. Esta reestructuración de la deuda ayudó, según Robert Devlin, a evitar el temido y desastroso colapso del sistema financiero internacional. Este mismo hecho que salvo del colapso al sistema financiero internacional ha sido decisivo en el decrecimiento de y proceso de desarrollo de los países deudores³⁵.

En agosto de 1982, se señaló que el incumplimiento por parte de México con sus acreedores extranjeros podría tener graves repercusiones en el sistema bancario estadounidense. Según Alicia Girón, más de las dos terceras partes de la deuda pública pertenecía a bancos estadounidenses y algunos bancos tiene el equivalente de hasta el 90% de su capital en préstamos a México.³⁶

A partir de la crisis de deuda de 1982, el FMI decidió condicionar sus créditos, decidiendo que los bancos participaran en la provisión de fondos a los países demandantes de éstos. Por su parte, el gobierno de Estados Unidos pidió a los mismos bancos continuar prestando, y la Reserva Federal, extendió nuevas líneas de crédito a corto plazo a fin de aliviar momentáneamente la situación y evitar el colapso del sistema financiero internacional.³⁷

Además se estructuraron diversos planes de renegociación de la deuda en diferentes momentos de contingencia financiera internacional.

A finales de 1982, se aprobó un plan que precedió al plan Baker, el cual contenía 5 puntos para manejar la frágil situación financiera internacional, que

³⁵ Devlin, Robert. *Debt and Crisis in ...* Op. Cit.

³⁶ Girón, Alicia. *Cincuenta años de Deuda Externa*. IIEc-UNAM, México 1991, p. 184.

³⁷ Corra, Eugenia. *Los mercados financieros.....* Op. Cit. p. 81.

confirmaba las bases de la política a seguir por los países deudores. Estos puntos son: 1) deberían ampliarse los recursos del FMI para auxiliar a los países en desarrollo a cumplir con sus servicio de la deuda a la par que se mantienen las importaciones esenciales; 2) el FMI y el gobierno norteamericano deberían continuar estimulando a la banca comercial a refinanciar los créditos que venzan y a extender nuevas líneas a países que adopten programas conjuntos con el FMI; 3) mientras se negocian programas con el FMI deberían extenderse líneas bilaterales de crédito de corto plazo en la forma de préstamos puente; 4) a medida que las economías de Estados Unidos y de otros países industrializados se recuperen gradualmente proporcionarán un ambiente económico más saludable; 5) finalmente los países en desarrollo debería ajustar sus economías a las políticas dictadas por el FMI, mediante restricciones de la demanda y liberalización de su comercio y política cambiaria.³⁸

Posteriormente, el plan Baker incluyó las siguientes líneas de política económica que los gobiernos debían adoptar: 1) la privatización de las empresas públicas deficitarias o ineficientes; 2) el desarrollo más eficientes del mercado accionario; 3) la mejora del comportamiento de la inversión nacional y extranjera; 4) una reforma fiscal que promueva la inversión y crecimiento y; 5) la liberalización comercial y la racionalización de los regímenes de importación.

Este plan también consistía en aportar el refinanciamiento de la deuda en los 15 países más endeudados. La banca comercial debía comprometerse con 20 mil millones. Los bancos revisaron caso por caso antes de proceder a otorgar algún crédito.

³⁸ Correa, Eugenia. *Los mercados financieros* Op. Cit. p.96.

Años después, también el Plan Brady antepuso como requisito indispensable la aplicación de un riguroso programa de ajuste que: 1) eliminar el déficit presupuestal; 2) privatizar las empresas estatales; 3) otorgar mayores incentivos a la inversión nacional y extranjera; 4) liberalizar el comercio exterior; 5) liberalizar los sistemas financieros.

Con estas políticas se buscó crear condiciones para asegurar el servicio de la deuda con los bancos extranjeros. En este plan se incorpora las prácticas bancarias previamente desarrolladas en los mercados financieros (venta de deuda con descuento como forma de disminución de pasivos). Para la banca acreedora el intercambio de deuda por inversiones es una de las posibilidades más atractivas en las renegociaciones.³⁹

³⁹ Correa, Eugenia. "La Estrategia Acreedora: del Plan Baker al Brady." en *Economía Informa* No 29, enero de 1991. México, pp. 54-62.

CAPITULO IV

DECLINACION DE LA BANCA NORTEAMERICANA EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Introducción

En la década de los ochenta, la economía de Estados Unidos estuvo caracterizada por una política de altas tasas de interés, crecimiento de déficit y de la deuda pública, descenso de la inflación, y un menor ritmo de crecimiento de la economía en su conjunto.

La propia crisis de deuda de los países del Tercer Mundo y la sucesión de crisis bancarias, fueron eventos que han venido imponiendo importantes cambios en los mercados. Por ello, en este capítulo se intentarán describir las transformaciones en los mercados financieros internacionales y de la banca comercial estadounidense.

Durante los años ochenta se presentaron dos tendencias en todo el mundo las cuales han influido sobre la banca en todos los países: la globalización y la regulación. La dinámica regulación-desregulación ha sido desigual en los diferentes países, aunque con un impacto extenso en los sistemas financieros de los países.

Los mercados financieros de los países desarrollados y, en especial Estados Unidos, han experimentado profundas transformaciones estructurales en la última década, lo que ha aumentado grandemente la competencia en la provisión de los servicios financieros. Entre los cambios estructurales destacan los siguientes:

bursatilización, internacionalización, desregulación, reducción de la segmentación y el incremento de la competencia entre las instituciones financieras.

Todos estos cambios han afectado a la banca comercial, pues la problemática que enfrenta la industria bancaria en los ochenta y noventa, en relación a la pérdida de competitividad y presencia en el sistema financiero, se sucede en el centro de la globalización y desregulación financiera.

4.1.- Características y Estructura del Sistema Financiero Norteamericano

Debido a que el tema central de este trabajo es la banca comercial norteamericana, se considera necesario describir las características y estructura del sistema financiero estadounidense, así como el papel que realiza la banca comercial dentro de éste.

4.1.1 Características fundamentales del sistema financiero norteamericano.

- 1.- Es el sistema financiero más desarrollado, por lo que no tiene paralelo en cuanto la amplitud y alcance de los activos financieros disponibles, la liquidez de los mercados y la ausencia de restricciones para los inversionistas¹.
- 2.- Debido a los volúmenes manejados, se constituye el mercado de deuda más grande del mundo.
- 3.- El sistema financiero norteamericano posee un desarrollo parejo de sus diversas áreas, mercados de capitales e instituciones financieras.
- 4.- Prohibición de la banca universal, es decir existe la especialización de las instituciones financieras participantes.

¹ Swary, Itzhak. *La Desregulación Financiera Global*. Fondo de Cultura, México. 1993. Parte II.
Facultad de Economía UNAM.

- 5.- Existencia de mercados financieros directos y la existencia de los intermediarios financieros no bancarios bien desarrollados.
- 6.- Existencia de un alto grado de dispersión, un número muy grande de participantes, relativamente pequeños.

Algunos autores resaltan ciertas características del sistema financiero norteamericano que lo diferencian del resto de los sistemas financieros. Según Kaufman,² existen tres características que lo diferencian:

- 1.- Grado de fragmentación, y por lo tanto un sin número de instituciones.
- 2.- Grado de diversidad institucional y reguladora
- 3.- Existencia del financiamiento directo, es decir, aumento de fondos por la coexistencia de instrumentos de mercado abierto (stock, bonos y papel comercial).

4.1.2.- Estructura del sistema financiero norteamericano.

Los intermediarios financieros de Estados Unidos se dividen en tres grupos:

- I) Instituciones Depositarias (captación de depósitos e intermediación del crédito)
 - a) Banca comercial
 - b) S&L (instituciones de ahorro y préstamo)
 - c) Bancos de ahorro mutualistas
 - d) Uniones de crédito

- II.) Instituciones Contractuales
 - a) Fondos de pensión
 - b) Compañías de seguros

² Kaufman, George. *Banking Structure in Major Countries*. Kluwer academic publisher, EUA 1992, pp. 469-473.

III.) Todos los demás

- a) Fondos mutualistas
- b) Casas de bolsa o banca de inversión
- c) Compañías financieras

4.2.- Tendencias del Sistema Financiero Norteamericano en la Década de los Ochenta y Noventa.

La creciente competencia ha sido la fuerza motriz que ha causado los cambios más importantes del último decenio en el sistema financiero estadounidense. El notable ciclo de la deuda y crédito durante los años ochenta puede considerarse como una consecuencia de dicha competencia. Históricamente los factores tecnológicos y regulativos tendían a amparar a las instituciones de depósito frente a la competencia de los intermediarios financieros no bancarios, pero en la última década las barreras de acceso a los mercados bancarios tradicionales empezaron gradualmente a ser retiradas, y los intermediarios no bancarios pasaron a ser participantes cada vez más impotentes de en el suministro de servicios financieros a las empresas como a las unidades familiares, facilitando un acceso mucho más directo a los mercados de capital domésticos e internacionales, gracias a los nuevos instrumentos financieros, resultado de la innovación tecnológica e ingeniería financiera.

En este nuevo entorno competitivo, los intermediarios financieros se han visto inevitablemente forzados a adaptarse y modificarse a las nuevas modalidades de competencia. En este proceso las instituciones de depósito, entre ellas la banca comercial, se han visto frenadas por una rígida estructura regulativa y una relativa falta de experiencia para operar en mercados competitivos. No obstante, en años

recientes los bancos comerciales y las instituciones de ahorro han realizado cambios fundamentales en su estructura organizativa, ofreciendo numerosos productos, tratando así de superar esa situación de rezago.

En la década de los ochenta, las empresas norteamericanas empezaron a tener un acceso más directo a los fondos de inversión, la banca comercial comenzó a perder algunos de sus clientes más importantes y rentables que había tenido como clientes seguros durante muchos años.

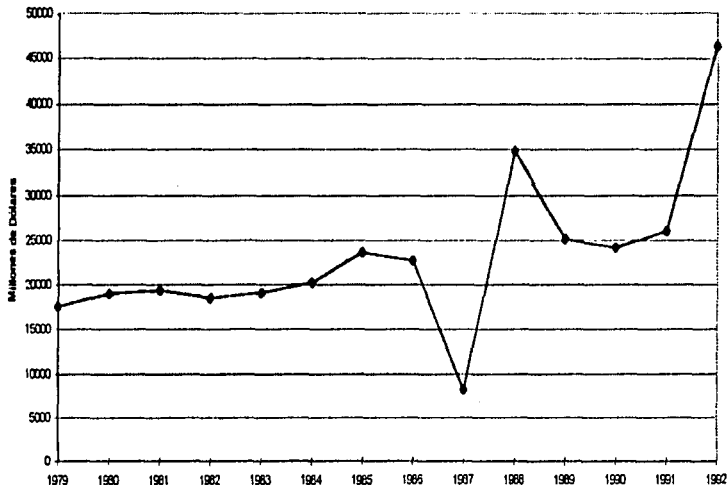
Pese a todos los trastornos que ha sufrido en la última década la banca estadounidense ésta se ha vuelto más rentable por todos los cambios que ha tenido que realizar, como se verá a lo largo de este capítulo. A partir de 1992 los activos de los bancos estadounidenses más grandes tuvieron los rendimientos más altos de la última década alcanzando un nivel de 32 000 millones de dólares, muy por arriba de los 13 500 millones alcanzados en 1990. Las ganancias de toda la banca comercial en su conjunto, para ese mismo periodo, fueron de 42 000 y 25 000 millones respectivamente, al respecto pueden verse las gráficas 16 y 17.

Para 1992, la banca comercial norteamericana llegó a ser la más rentable del mundo, puesto que alcanzó ingresos netos que representaban el 2.2% del balance total. Para este mismo periodo, Japón obtuvo 0.2% y Alemania 1.2%, como demuestra la gráfica 18.

Durante la década de los ochenta se ha podido observar la creciente importancia de los intermediarios financieros no bancarios y, como resultado de esto, la pérdida de importancia de la banca comercial y en general de todas las instituciones de depósito que anteriormente ocupaban un lugar central en el sistema

Gráfica 16

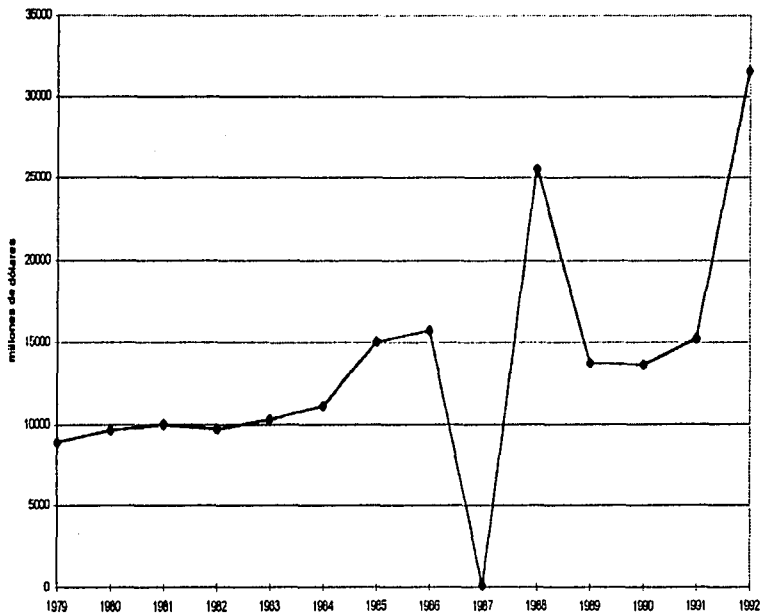
Ganancias de la Banca Comercial Estadounidense Antes de Impuestos: 1979-1992



Fuente: OECD, Bank Profitability, base de datos.

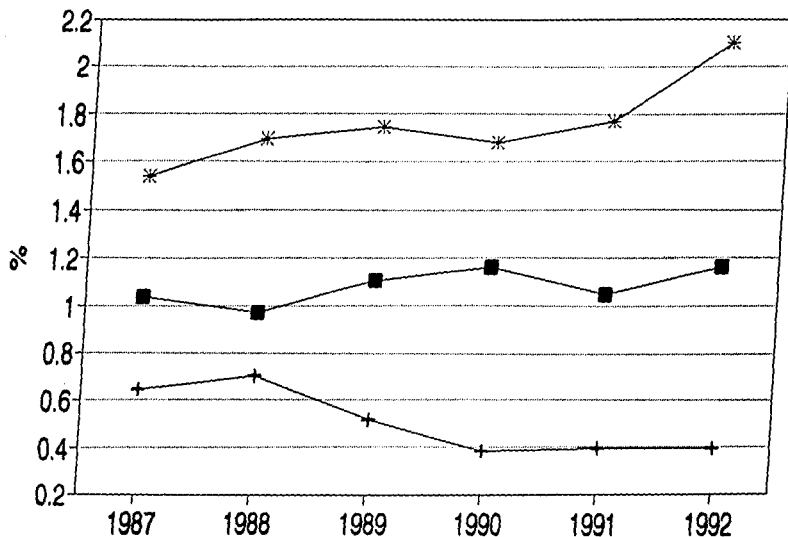
Gráfica 17

Ganancias Antes de Impuestos de los Grandes Bancos Comerciales Norteamericanos: 1979-1992



Fuente: OECD, Bank Profitability, base de Datos.

Ingresos Netos de la Banca Comercial como Porcentaje de Balance: 1987-1992



■ Alemania + Japon * EUA

financiero norteamericano ya que eran el principal conducto de los flujos financieros, constituyéndose en cuasimonopolios del suministro de servicios financieros en el exterior y en el mercado doméstico.

Con el desarrollo de la innovación tecnológica y financiera en los mercados financieros internacionales en la década de los setenta, se crearon también formas de evadir las restricciones legales impuestas a las instituciones de depósito, los flujos crediticios fueron canalizándose cada vez más por conductos de intermediarios y mercados no bancarios. Conforme iban profundizándose los mercados de capital estadounidenses muchas grandes empresas, fueron adquiriendo acceso a los fondos en mercados de pagares comerciales y bonos. Compañías de inversión, fondos de pensiones, fondos mutuos y otros intermediarios no bancarios se convirtieron en importantes compradores y distribuidores de esos valores. Otros intermediarios no bancarios, tales como las compañías de financiamiento y de seguros empezaron a incursionar también en los mercados de préstamos, actividad tradicional propia de la banca comercial. En cambio a los bancos se les prohibía emprender actividades de la banca de inversión y de otras instituciones financieras no bancarias al mismo tiempo que perdían participación en sus propias actividades tradicionales.

Para enfrentar el deterioro de las posiciones competitivas de los bancos e instituciones de ahorro, el Congreso aprobó la Ley de Desregulación y Control Monetario de las Instituciones de Depósito de 1980, incrementando también el seguro de depósito a 100 mil dólares por cuenta. La ley permitía a las instituciones de ahorro invertir en una gama más amplia de activos, incluidos los bienes y raíces comerciales. Pese a la desregulación bancaria los bancos no lograron incrementar su

nivel de rentabilidad, por el contrario continuaron estrechándose. Como respuesta a esa situación los bancos interestatales procedieron a las fusiones.³

La combinación de choques macroeconómicos y regionales, aunada a la creciente competencia de otros intermediarios provocó que numerosas instituciones bancarias quebraran o fueran clausuradas. El número de quiebras bancarias fue muy elevado en los últimos años de la década de los ochenta y principios de los noventa, resaltando los años de 1987 y 1988 que fueron los años en donde se agudizó más la crisis bancaria norteamericana. En 1988, se registraron un total de 221 quiebras bancarias como lo muestran los datos de la gráfica 19. Debido al gran número de quiebras el Sistema Federal de Seguros se vio seriamente descapitalizado .

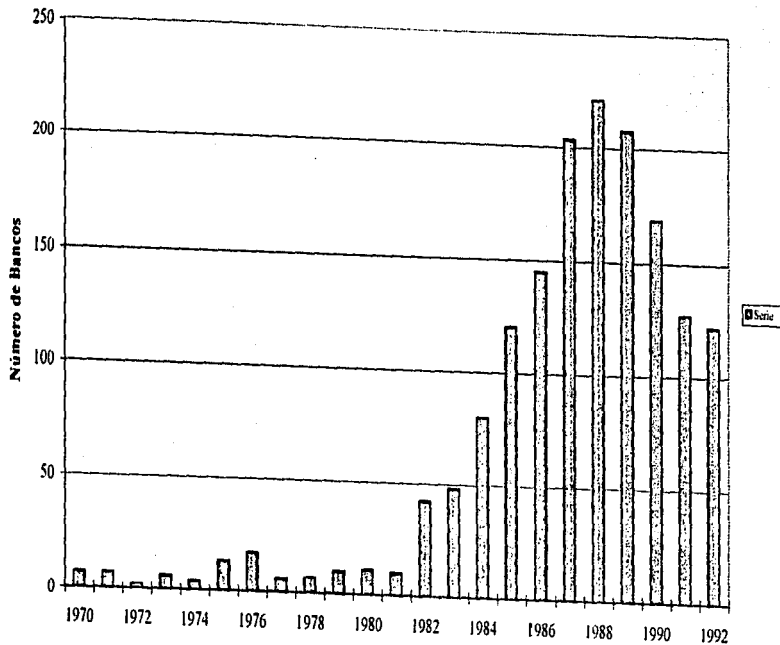
Hay quien afirma que los requisitos de capital en base a las regulaciones económicas y prudenciales y la estricta supervisión han contribuido a la pulverización del crédito y a la contracción de los bancos en los años de 1990-1991.

La confluencia de varios factores debilitó la economía estadounidense a finales de los años ochenta y principio de los noventa. La lista de esos factores incluye: el aminoramiento de la industria militar, el ritmo más lento de la inversión de bienes raíces que condujo a una declinación de la vivienda, el colapso del mercado de inmuebles comerciales y la flexibilización de la demanda de vivienda, la desaceleración del crecimiento de las exportaciones y las restricciones que el servicio de la deuda impuso a los saldos de empresas y unidades familiares durante los años ochenta. Frente a todas esas circunstancias adversas, el crecimiento económico siguió un ritmo más lento durante 1990. La pronunciada alza de los

³ Kelley, Edward W. "Tendencias Financieras en los Estados Unidos". Boletín del CEMLA . mayo-junio de 1993.

Gráfica 19

Quiebras Bancarias en EUA: 1970-1992



Fuente: FDIC, base de datos.

precios del petróleo tras el conflicto del Golfo Pérsico y la subsiguiente inseguridad de empresarios y consumidores orientaron la economía norteamericana hacia la recesión que tuvo lugar en el tercer trimestre de 1991. Como consecuencia de la recesión económica se agudizó la pulverización del crédito. A principios de los años noventa empezaron a circular informes según los cuales los bancos estaban reduciendo no sólo sus inversiones más arriesgadas, sino también sus préstamos relativamente seguros a clientes solventes.⁴

La preocupación por la pulverización del crédito se vio acrecentada por la evidente problemática que afligía a otros sectores de la economía. El mercado de bonos especulativos casi se derrumbó. Las emisiones de bonos que si llegaban al mercado arrojaban rendimiento que excedían por mucho los valores del Tesoro con vencimientos similares. Los grande bancos vieron declinar el precio de su deuda subordinada y sus acciones, elevando así sus costos de capitalización y reduciendo aún más su deseo de dar créditos.

La renuncia de los bancos a otorgar préstamos se puso de manifiesto en su fijación de precios: los costos de compromiso de préstamos se elevaron y las diferenciales entre los costos de capitalización de los bancos y las tasas de interés de sus préstamos se ampliaron considerablemente, lo que indica que los bancos estaban tratando de reducir sus carteras de préstamos. El lento crecimiento del crédito de los bancos y especialmente el de los préstamos bancarios parecía también confirmar el hecho de la pulverización del crédito. Los préstamos otorgados por los bancos comerciales a empresas, así como los préstamos para consumo disminuyeron; en cambio, los bancos empezaron a invertir abundantemente en valores, tendencia que toda vía prevalece.

⁴ Kelley, Edward W. "Tendencias Financieras en los Estados Unidos". Op. Cit *Facultad de Economía UNAM.*

El hecho de que las empresas pasaran del financiamiento bancarios a corto plazo a la emisión de valores, hizo que se frenara la demanda de crédito bancario. Por el otro lado de la oferta, en períodos recesivos usualmente los bancos fijan normas de préstamos más estrictas, en respuesta a los mayores riesgos. La causa de la disminución del flujo del crédito de las instituciones de depósito se le atribuye también a la insuficiencia de capital según el riesgo y la excesiva supervisión bancaria.

Las instituciones de depósito estadounidenses han optado por la adquisición de valores ya que les resulta más provechoso, y no porque así lo dictaran las normas del Comité de Basilea. El esquema más extenso de supervisión que se ha establecido en años recientes a venido a aumentar los costos de los préstamos bancarios.

4.3.- Cambios recientes en el sistema financiero norteamericano.

Los cambios en el sistema financiero norteamericano, respondieron a la agudización de la inflación, a la creciente importancia de los flujos de comercio y de capital, en mi opinión a la búsqueda constante de una mayor rentabilidad y valoración del capital.

4.3.1.- Innovación financiera

La definición que se le puede dar a la innovación financiera se reduce a nuevos procedimientos en los mercados financieros. La innovación financiera ha venido a afectar de forma alarmante las actividades de los intermediarias financieros,

principalmente de la banca comercial, por lo que en este apartado se describirá como se ha venido dando este proceso.

Según Raúl Moncarz, la innovación financiera "es la tendencia continua en el sistema financiero hacia el desarrollo de nuevas formas de servicios y tecnologías en el método de otorgamiento de servicios. También puede entenderse como el proceso que trata de adaptar los instrumentos y procesos financieros existentes, y desarrollar nuevos con el propósito de permitir que los participantes de los mercados financieros puedan desenvolverse mejor en un mundo cambiante en donde son parte. Específicamente, los cambios en los costos de poder compartir el riesgo, proveer liquidez, servicios de información o cambios en la demanda por estos servicios hacen que ocurran cambios en las operaciones de mercados e instituciones financieras. Estos cambios en el sistema financiero son conocidos como innovación financiera."⁵

La rapidez con que se han dado la innovación financiera ha provocado innumerables cambios en la actividad financiera. En sus diversas formas, incluidas las tendencias generales, los productos nuevos y los cambios estructurales, su impacto sobre la banca comercial ha sido especialmente profundo. El papel de los bancos en la intermediación financiera, antes exclusivo, se ha visto severamente reducido, de modo que los bancos tienen que desarrollar e incursionar en nuevas áreas para mantener, de ser posible, ciertas ventajas competitivas sobre las otras instituciones financieras y así asegurar su rentabilidad futura.

⁵ Moncarz, Raúl. "Innovación financiera: Pronóstico para el nuevo milenio", Ponencia presentada en el Seminario Internacional: Deuda Externa, Innovación y desregulación financiera, crisis bancarias, los días 17 y 18 de octubre de 1996, México D. F.

La integración de los mercados financieros ha reducido las limitaciones geográficas e institucionales gracias al gran desarrollo tecnológico, especialmente en telecomunicaciones y al desarrollo de nuevos instrumentos financieros, que desembocan en la creación de un mercado globalizado de servicios financieros. Los bancos en particular también han venido alcanzando un carácter global, en términos de su presencia económica y de su actividad en el mercado. En consecuencia la globalización financiera ha sido una fuerza cada vez más importante que afecta a los sistemas bancarios.⁶

Las causas de la innovación financiera según Itzhak Swary⁷ son:

- 1.- El progreso tecnológico: la capacidad mejorada y barata de procesamiento de datos, combinada con la mayor rapidez, disponibilidad y perfeccionamiento de las telecomunicaciones, han influido en la aceleración de la innovación tecnológica.
- 2.- El ambiente macroeconómico, éste ha contribuido al aumento de la demanda de una gran variedad de servicios financieros, debido a la gran expansión del comercio y de la riqueza internacional.
- 3.- Volatilidad de las tasas de interés: a través de innovación financiera se busca minimizar el riesgo del mercado, los cambios reguladores y la búsqueda de métodos para el incremento de la liquidez y la redistribución del riesgo.

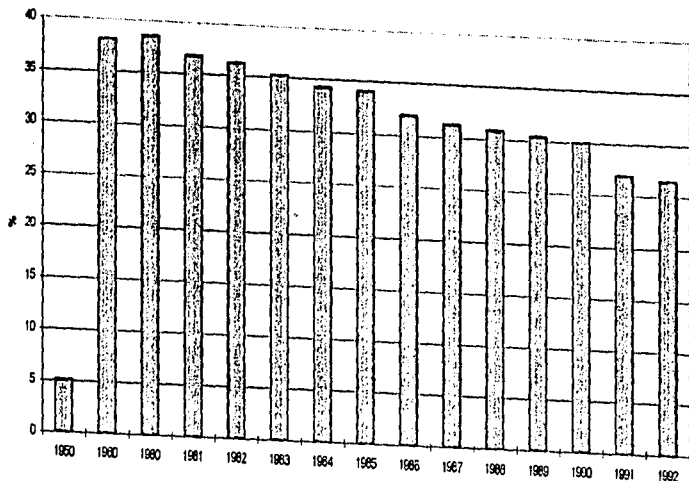
Los bancos han estado en el centro de la innovación financiera y el impacto general ha sido la reducción de la función tradicional de otorgamiento de crédito a corto plazo financiado mediante la captación de depósitos, en otras palabras con la innovación financiera se modifica la intermediación bancaria y el papel de los

⁶ Swary, Itzhak. *La desregulación Financiera* Op. Cit. p. 381

⁷ Swary, Itzhak. *La desregulación Financiera*.... Op. Cit.

Gráfica 20

Participación de la Banca Comercial en los Activos Financieros Norteamericanos: 1950-1992.



Fuente: Barh, Jaime. "La Actividad Bancaria Estadounidense en Transición" En el libro coordinado por Celso Garrido: Transiciones Financieras y TLC. Ariel, México 1994.

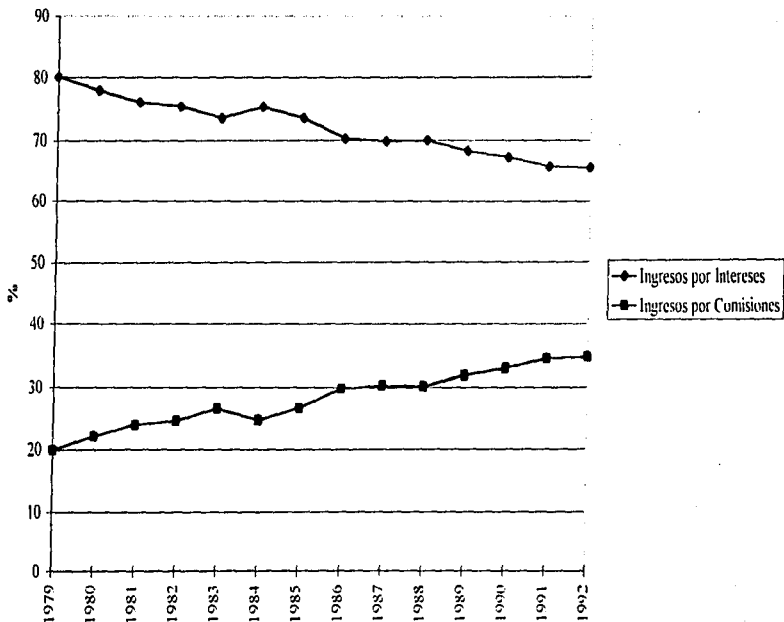
bancos comerciales como agentes fundamentales en el financiamiento de la economía. La participación de la banca comercial dentro de los activos financieros estadounidenses en 1980, representaban el 36.8%, en 1992 esta participación en el total de activos financieros había caído al 26.5%, lo que nos muestra un claro proceso de desintermediación bancaria que está afectando gravemente a la banca comercial. Al respecto puede verse la gráfica 20.

Los cambios ocurridos en la estructura del financiamiento de los bancos comerciales han provocado diversas respuestas o salidas a la posición de la banca comercial entre la que se encuentra la administración de pasivos; el desarrollo de fuentes de financiamiento alternativas, tales como los CD, los eurodólares, y los acuerdos de recompra y los arreglos de depósitos innovadores tales como el NOW y las MMDA.

Entre otras acciones que la banca está tomando es el cobro de comisiones de diversos servicios tales como los pagos, las recaudaciones y las cuentas de cheques entre otras. Este rubro se ha visto contantemente incrementado en los balances bancarios.

Como se puede observar en la gráfica 21, los ingresos por comisiones como porcentaje del ingreso bruto total de la banca comercial norteamericana se han incrementado desde principios de la década de los ochenta, pasando de representar un 24% en 1980 a un 35% en 1992, en esta gráfica también se puede observar una reducción de los ingresos por intereses como porcentaje del ingreso bruto de los bancos, ya que éstos representaban un 80% en 1980, y para 1992, éstos habían caído al 65%.

Ingresos por Comisiones e Intereses como Porcentaje del Ingreso Bruto de la Banca Comercial de EUA: 1979-1992.



En los años setenta, las innovaciones tecnológicas permitieron a las empresas de fondos y valores del mercado de dinero ofrecer productos que otorgaban atractivos rendimientos, que anteriormente eran casi exclusivos de las operaciones bancarias. Los efectos de esa innovación se vieron reforzados por la modificación de las leyes tributarias, que alentaban activamente la importancia de los planes de pensiones como principal vehículo de ahorro a largo plazo para las unidades familiares, a costa de los depósitos en bancos. La capacidad de las instituciones de depósito de competir con otros proveedores de servicios se veía obstaculizada por una regulación más extensa, requisitos de encaje legal y una relativa falta de experiencia y flexibilidad para operar en en los mercados. En suma, los intermediarios no bancarios, sujetos a menos restricciones reguladoras, penetraban cada vez más en el mercado que había sido campo privilegiado para los bancos comerciales.

Las instituciones financieras de Estados Unidos continúan su proceso de conversión para competir por el liderazgo mundial con respecto a la innovación del producto, desde las nuevas formas de afianzamiento y reelaboración financiera hasta las operaciones de opciones y futuros adaptados. Lo mismo se puede decir respecto a las tecnologías de procesamiento datos, que incluyen las aplicaciones en el procesamiento de información y en transacciones.⁸

Según Antonio Salinas,⁹ todo el proceso de innovación financiera en los Estados Unidos ha sido posible en gran medida por el carácter extremadamente competitivo de los servicios financieros de este país. Sin embargo, la vigencia promedio de las ganancias extraordinarias atribuibles a la mayoría de las tecnologías

⁸ Salinas, Antonio. "Indicadores de la competitividad de la banca estadounidense". en Comercio exterior , julio de 1994, México, pp. 657 - 664.

⁹ Salinas, Chávez Antonio. "Indicadores de la competitividad de la banca estadounidense". Op. Cit. *Facultad de Economía UNAM.*

financieras (especialmente las innovaciones del producto) es breve y puede estar acortándose.

4.3.2.- Operaciones Fuera de Balance

Como resultado de la presión de los requerimientos de adecuación del capital, los bancos están haciendo hincapié en las actividades que no son registradas en los balances llamadas operaciones fuera de balance (Off-Balance Sheet Activities, OBS), como lo son: la provisión de garantías de préstamo, las cartas de crédito contingentes, la compraventa de divisas y de otros productos, así como reestructuraciones corporativas. Los bancos están especialmente interesados en la promoción de actividades generadoras de comisiones, como las fusiones y adquisiciones, el aseguramiento de valores y la administración de fondos, que anteriormente eran actividades exclusivas de la banca de inversión.¹⁰

Así, muchos bancos están realizando una reestructuración estratégica de sus actividades, por ejemplo, Bankers Trust y Morgan se han enfocado más a las actividades de la banca de inversión como centro de sus estrategias. Sin embargo, Banker Trust ha fungido como banca al pormenor desde finales de los setenta¹¹.

La innovación financiera ha provocado que, dada la naturaleza de la actividad bancaria que no se anota en el balance (OBS), no se realicen correctamente los estados financieros tradicionales. Esto se debe a las dificultades existentes para distinguir las actividades de intercambio de las OBS, para calcular correctamente los costos y los riesgos de cada área de actividad, para tratar los intercambios, las

¹⁰ Swary, Itzhak. *La desregulación financiera ...* Op. Cit. p. 386.

¹¹ Roger, David. *The future of American Banking. Managing for Changes*, McGRAW-HILL, USA 1993, **Facultad de Economía UNAM.**

transferencias de préstamos y la valorización y productos derivados, tales como futuros y opciones. Estos problemas complican grandemente la tarea del reporte financiero, afectando la confiabilidad de los balances. Al respecto puede considerarse que el tamaño de los activos bancarios no son suficientes para determinar el tamaño del banco, ya que en éstos, se consideran, entre otras cosas, ingresos por pago de intereses e ingresos por comisiones, y no así el tipo de operaciones a las que hemos hecho referencia, y que incluso superan el monto de los activos bancarios contabilizados.

4.3.4.- Regulación Financiera

Las instituciones de depósito norteamericanas, han estado sujetas a dos tipos de regulaciones:

1.- Las regulaciones económicas, puestas en práctica tanto por el gobierno estatal como por el federal, limitando el tipo de actividades, el tipo de inversiones, la ubicación de sus sucursales y sobre las tasas de interés tanto activas como pasivas.

2.- Regulaciones prudenciales, éstas contemplan la existencia de un seguro federal sobre depósitos, por ello, las instituciones de depósito están sujetas a requisitos de capital contable mínimo esperando así que funcionen de forma segura y sólida. La razón de este tipo de regulación ha sido principalmente el deseo de evitar imponer pérdidas sobre los usuarios o sobre el seguro federal sobre depósitos que las respalda.

Las normas reguladoras básicas de la banca estadounidense se aprobaron a finales de los años 20 y principios de los años 30, como consecuencia de la Gran Depresión. Como se mencionó en el capítulo 3, una de las regulaciones que más ha

causado controversia y que persiste desde esos años es la Ley Glass Steagall (1933), texto jurídico que marcó la separación y especialización entre la banca comercial y la banca de inversión, ya que prohibía a los bancos comerciales operar directamente en el mercado de valores. Por otra parte a la banca de inversión se le prohibía recibir depósitos.

Otras importantes regulaciones en relación a las limitaciones geográficas de las operaciones bancarias son la Ley McFadden de 1927 y la enmienda Douglas. Estas legislaciones sometieron a la actividad bancaria a estrictas limitaciones geográficas, éstas impedían que un banco estableciera sucursales en varios estados.

La lógica del seguro de depósitos como mecanismo de protección de los pequeños ahorradores ha perdido importancia en relación a la prevención de pánicos financieros. Esto ha llevado a la cobertura implícita de todos los depósitos, sin importar su cuantía. Para conseguir la cobertura de los depósitos se ha tenido que elevar a 100 000 dólares por vencimiento. Por su parte, el Fondo de Garantías estadounidense ha sido insuficiente en tiempos de crisis bancarias agudas. De 1980 a 1990, 1244 bancos quebraron o recibieron asistencia financiera. Las previsiones realizadas por El Fondo de Garantía de Depósitos señalaban que el déficit de dicho fondo, sin recapitalización alguna podía alcanzar a finales de 1992 la cifra de 11 mil millones de dólares.¹²

Los fenómenos descritos han provocado reformas parciales de la regulación bancaria, desmembrando poco a poco el modelo de regulación anterior. Una de esas reformas parciales es que las empresas comerciales han podido adquirir bancos por medio de Bank Holding Companies. No obstante, las inversiones de dichas

¹² Carrasco, Antonio. "Reformas del Sistema Financiero de Estados Unidos". Op. Cit. *Facultad de Economía UNAM.*

sociedades en entidades financieras no bancarias y en empresas no financieras han estado muy restringidas.

El 27 de noviembre de 1991, el Congreso de Estados Unidos aprobó una sutil reforma bancaria. Los puntos fundamentales son:

- 1.- La ampliación de la capacidad de endeudamiento del Fondo de Garantía y Depósitos, así como de la línea de crédito concedida por el Tesoro a dicho Fondo.
- 2.- El fortalecimiento de la supervisión de las entidades crediticias y en especial de las menos capitalizadas.
- 3.- El aumento de la supervisión bancarias alcanza también a los bancos extranjeros establecidos en Estados Unidos.
- 4.- El límite máximo de coberturas del seguro de depósitos se establece en 100 000 dólares por depositante y entidad bancaria.

4.3.5.- Bursatilización (Titulación o Valorización)

La burzatilización es actualmente una de las principales tendencias en los mercados financieros internacionales en la última década que consiste en reducir cada vez más los préstamos de los bancos y utilizar instrumentos de deuda de corto plazo más líquidos: valores del mercado de dinero. El riesgo de los acreedores se reduce al hacer la deuda más líquida, y una forma de lograrlo es a través de la bursatilización.¹³

Desde los años ochenta la burzatilización o conversión de cartera de crédito en valores negociables ha pasado a ser un elemento del sector de servicios financieros. Desde que el papel comercial paso a ser la fuente principal del crédito

¹³ Mansell, Catherine. *Las Nuevas Finanzas en México*. ITAM, México 1992, p. 428.
Facultad de Economía UNAM.

no avalado a corto plazo para las grandes compañías, el peligro de verse desplazados por los mercados de valores fue cada vez más latente para los bancos comerciales. En los Estados Unidos la circulación de papeles comerciales aumentó a más de 400.00 millones de dólares en 1987. Al mismo tiempo los bancos perdían clientes frente a los mercados de capital a medida que se multiplicaban la emisión de bonos de gran rentabilidad emitidos por compañías de menor calificación (bonos basura). También la cédulas hipotecarias y otros tipos de activos absorbieron un importante volumen de negocios. Según Roy. C. Smith, la burzatilización significa una erosión permanente de la actividad prestadora principal de la banca norteamericana¹⁴.

El gran desarrollo de los mercado financieros se ha dado principalmente en los países desarrollados dado el grado de tecnología e innovación financiera, condiciones favorables para el buen desempeño de los mercados de capital, lo que permite que el financiamiento directo¹⁵ compita con los intermediarios. No obstante, lo que limita a los bancos a competir con el financiamiento directo son las restricciones reguladoras tales como las razones de capital mínimas y los requerimientos de liquidez (y el impuesto monetario que implica). Los bancos comerciales de muchos países perdieron sus ventajas comparativas desde mediados de la década de los ochenta como proveedores de crédito a los grandes prestatarios. Muchas grandes empresas sustituyeron los préstamos del sistema bancario por la emisión de valores tales como los bonos, el papel comercial, o las euronotas.¹⁶ Debido a lo anterior los bancos están incrementado su participación en los mercados de capital, convirtiéndose en actores del flujo directo de fondos. La combinación de

¹⁴ Smith, Roy. *La Banca Universal*. Grijalbo Barcelona 1991, p. 395.

¹⁵ El financiamiento directo es el intercambio directo de obligaciones entre el prestatario final y el prestamista, lo que involucra la emisión de acciones, de bonos o de otros instrumentos financieros. El financiamiento indirecto involucra los servicios de diversos intermediarios que se colocan entre los prestatarios finales y los prestamistas.

¹⁶ Swary, Itzhak. *La desregulación Financiera ...* Op. Cit. p. 11.

una menor participación en la intermediación y una mayor participación en los mercados de capital constituye un marcado cambio en el papel de los bancos comerciales.

La valorización requiere de la consolidación y transformación de créditos líquidos contractuales (como los préstamos y los depósitos) en crédito vendibles en el mercado, es decir, valores. La valorización involucra la intermediación financiera mediante la compra venta de créditos primarios, en lugar de su transformación de crédito secundario. En general ésto conduce a la eliminación efectiva de la intermediación mediante la negociación directa entre proveedores y usuarios de fondos prestables.

Los bancos comerciales se encuentran al frente de las instituciones involucradas en el proceso de valorización, pero a la vez son las más afectadas por éste. La razón de los valores de deuda corporativa al total de los préstamos bancarios parece estar aumentando. Los mercados de capitales internacionales se basan cada vez más en los valores, mientras que declinan de continuo los préstamos interbancarios y los préstamos de consorcio en el mercado total de los fondos.¹⁷

Según Itzhak Swary, la valorización es un fenómeno que afecta la composición de los activos y pasivos de la banca, debido a:

- El abandono del crédito bancario por los mercados de valores, sobre todo mediante el uso del mercado de bonos, el papel comercial, los valores apoyados por hipotecas, las aceptaciones bancarias y las ventas de préstamos.

¹⁷ Swary, Itzhak. Ibid p. 388.

- El papel de los bancos como prestatarios en los mercados de valores a largo plazo, sobre todo mediante la emisión de bonos y los certificados de depósitos negociables.
- La participación de los bancos en los mercados de dinero nacionales (interbancarios), mediante inversión y préstamos en valores nacionales del mercado de dinero a corto plazo.
- Participación de los bancos como agentes en los mercados internacionales de valores, durante la primera mitad de los años ochenta, la composición de los préstamos internacionales dejó de concentrarse en los préstamos bancarios de consorcio para hacerlo en activos valorizado. Los bancos se han convertido en prestatarios en el mercados de bonos internacionales.

Estos cambios han incrementado la liquidez y la capacidad de venta en el mercado de activos y pasivos bancarios.

4.3.6.- Desintermediación Bancaria: abandono del crédito bancario por la alternativa del mercado de valores .

En los últimos años se ha observado un participación creciente de los valores en los mercados financieros estadounidenses. Debido a que la tendencia general en los sistemas financieros de los países desarrollados ha sido el tomar medidas tentativas para la eliminación de la intermediación bancaria mediante la confrontación directa de los prestatarios y prestamistas finales, es decir las grandes empresas han empezado a colocar deuda directamente con los grandes inversionistas institucionales, mientras que algunos prestamistas han empezado a buscar a prestatarios para invertir directamente con ellos; se puede ver claramente que este

desarrollo ha permitido que los prestatarios prescindan de las funciones tradicionales de la banca comercial.

El crecimiento de la bursatilización es el resultado de que los mercados de valores satisface las necesidades de prestatarios y prestamistas mediante una serie de transformación del crédito, el vencimiento, la liquidez y el riesgo del mercado, con mayor eficiencia, gracias a un amplio conjunto de cambios económicos, conductistas y reguladores.

El surgimiento del inversionista institucional y de grandes prestatarios ha reducido grandemente el papel de los bancos comerciales en la provisión de los servicios de transformación. Los cambios tecnológicos en telecomunicaciones y el procesamiento de datos, han provisto la infraestructura para reunir información y valores, requerida por los mercados de valores. Los requerimientos reguladores, incluidos los de adecuación de capital y las reservas, han elevado el costo de la intermediación tradicional y han alentado las operaciones fuera de balance.

El aumento del riesgo de mercado redujo la rentabilidad de las relaciones bancarias tradicionales. Al mismo tiempo, el desarrollo de instrumentos derivados para el control del riesgo financiero volvió viable la comercialización de los créditos.

El papel comercial es un sustituto directo de los préstamos bancarios a corto plazo, debido a que una empresa de prestigio tiene la capacidad de emitir en su propio nombre y obtener así la facilidad de tomar prestado directamente en lugar de hacerlo a través de un intermediario bancario; por lo que las carteras de préstamos (conjunto de créditos y financiamientos que otorga la banca comercial) de los bancos comerciales se han venido deteriorando en términos de la calidad del crédito. La

existencia del mercado de papel comercial ha afectado los márgenes de la tasa de interés y las condiciones de los préstamos.

Los valores que sirven como sustitutos de la intermediación crediticia bancaria, aparte del papel comercial son: los bonos (tasa fija, tasa flotante y deuda convertible) como un sustituto de la deuda a largo plazo y las aceptaciones bancarias como sustitutos del crédito a corto plazo.

El mercado interbancario internacional también ha visto reducida su participación en el mercado de deuda a corto plazo. Por diversas circunstancias, el Papel Comercial, las Facilidades de Emisión de Pagarés, las Facilidades de Opciones Múltiples y los Pagarés de Tasas Flotantes han representado una porción creciente de los fondos internacionales recaudados a expensas de la intermediación bancaria internacional que involucra a los euro-depósitos y los préstamos de consorcios. La valorización se ha visto impulsada por la creciente eficiencia de los mercados de eurobonos, por los que se ha vuelto una práctica común la emisión de bonos de consorcios multinacionales de bancos grandes que se reúnen en poco tiempo.

Itzhak Swary afirma que "El monto de los nuevos préstamos de consorcio internacional (brutos) disminuyó demás de 100 000 millones de dólares en 1981 a sólo 11 000 millones en 1988. En contraste con la disminución de la intermediación crediticia en los préstamos bancarios internacionales, crecieron con rapidez las emisiones del mercado de bonos internacionales."¹⁸

¹⁸ Swary, Itzhak. Ibid p. 392.
Facultad de Economía UNAM.

La creciente participación de otras entidades financieras se ve reflejada en la oferta, por parte de sociedades de valores, de cuentas corrientes de alta remuneración o certificados de depósito, en la oferta por entidades no bancarias de servicios de pago, en las actividades de las compañías de seguros en ámbito como la gestión de fondos de inversión y fondos de pensiones. Como consecuencia de todo ello, no sólo se ha generalizado el proceso de desintermediación, sino que han aumentado las operaciones bancarias con alto riesgo.

La desintermediación bancaria ha alcanzado tanto a los depósitos bancarios como a los activos de las instituciones. En otras palabras el papel intermediador de la banca entre los ahorradores y los prestatarios se ve reducido paulatinamente, en donde los tipos de interés constituyen un factor importante para explicar el descenso continuo de los depósitos bancarios, especialmente de los tradicionales y el ascenso de los activos de los fondos de inversión¹⁹.

4.4.- Banca Comercial: Estrategias de Expansión.

La banca comercial provee una amplia variedad de servicios financieros, incluyendo medios de pagos (cuenta de cheque, transferencia de fondos electrónica, tarjetas de débito), préstamos (comerciales de compras a plazos y de tarjetas de crédito entre otros), arrendamientos, custodias, servicios fiduciarios, conversión de divisas, servicio de asesorías y contabilidad, garantías financieras, servicio de administración de activos .

¹⁹ Carrasco, Antonio. "Reformas del Sistema Financiero de Estados Unidos". Op. Cit.

La banca comercial puede ser vista como un tipo particular intermediario financiero. Este intermediario efectúa la transferencia de fondos de prestamistas a prestatarios, a través de contratos distintivos que caracterizan a los bancos comerciales del resto de los intermediarios financieros. Estos contratos son acuerdos de depósitos y préstamos comerciales (títulos-valores indirectos). Las finanzas directas involucran la emisión y venta de títulos-valores primarios tales como papel comercial o bonos corporativos, los cuales pueden ser facilitados por un banco de inversión o un distribuidor de papel comercial. Los bancos de inversión compran y venden valores primarios mientras que los bancos comerciales negocian en valores indirectos (depósitos y préstamos).²⁰ Los bancos comerciales al enfrentar una creciente competencia de otras instituciones financieras están diversificando su cartera y sus servicios financieros.

La problemática que enfrenta la industria bancaria estadounidense a finales de la década de los ochenta y principios de los noventa en relación a la pérdida de rentabilidad y presencia al entrar en el proceso de globalización la ha obligado a adoptar diversas estrategias para sobrevivir. Este fenómeno también lo están enfrentando otros sectores de dicho país como la industria automovilística, acerera y textil en la economía estadounidense.²¹

Los grandes bancos comerciales estadounidenses además de perder competitividad han registrado grandes pérdidas debido a que la industria bancaria enfrenta una grande competencia en muchas de las áreas tradicionales que sólo desempeñaba éstas, como son: créditos corporativos y captación de depósitos,

²⁰ Neuman, Peter. *The New Palgrave Dictionary of Money and Finance*. México 1992. T3.

²¹ Roger, David. *The future of American Banking, Managing for Changes*. McGRAW-HILL, USA 1993.

viéndose desplazados por otras instituciones de servicios financieros que les están restando mercado, clientes y ganancias. Ello, aunado a una serie de circunstancias adversas crearon en los Estados Unidos una crisis bancaria a finales de los años ochenta de la que ya se habla.

Lo que llama la atención es cómo están siendo manejados los bancos y cómo esto está afectando tanto el desempeño de los mismos, así como el comportamiento de la industria en su totalidad. Los bancos están luchado por adaptarse a los muchos cambios que se han venido dando, y que a veces ni entienden ni controlan, provocándose a partir de tal fenómeno el surgimiento de perdedores y ganadores. Los bancos que han logrado implementar correctamente las estrategias de modernización reúnen las condiciones necesarias para competir eficientemente en los crecientes mercado financieros globales logrando hacerse de grandes ganancias, sin embargo existen otros que no han podido adaptarse de igual manera a los rápidos cambios del mercado, presentando así grandes montos de pérdidas.

La industria de la banca comercial, es parte de una gran y compleja industria de servicios financieros. En las experiencias de los 4 bancos más grandes e importantes de esta industria bancaria norteamericana (Citycorp, Chase Manhattan, J.P. Morgan, y Bankers Trust) se definen claramente las estrategias que han seguido los participantes de esta industria de servicios financieros. Se ha mencionado que la industria bancaria, y en especial estos bancos han sido golpeados por una serie de rápidos cambios durante las pasadas tres décadas: desregulación, innovación tecnológica, el decline de los préstamos comerciales corporativos, y una creciente competencia de otros intermediarios financieros no bancarios. Estos violentos cambios también han afectado a otros segmentos de la industria de servicios financieros tales como las S&L, las compañías de seguros y los bancos de inversión.

Los bancos comerciales aunque enfrentan una muy particular problemática continúan siendo un pieza clave para la industria entera por el tamaño de sus activos y por la importancia de sus estrategia. Como se puede ver en los cuadros 10 y 11.

Los cuatro centros monetarios (Citycorp, Chase Manhattan, J.P. Morgan, y Bankers Trust) sirven como guía para mostrar lo que está pasando con la banca comercial en los Estados Unidos, marcando éstos una clara tendencia en la industria bancaria norteamericana en las ultimas cuatro décadas. El motivo por el cual se toma a estos cuatros bancos comerciales, se respalda en el hecho de que éstos son los centros monetarios más grandes, más globalizados y diversificados y con mucha mayor presencia internacional que el resto de los bancos comerciales, pero que a su vez han perdido muchas de sus franquicias tradicionales en los créditos comerciales corporativos. Este cambios en la industria, junto con el surgimiento de nuevos competidores es lo que más ha afectado a la banca comercial forzándola a adaptarse a los nuevos cambios que exigen una creciente competitividad y eficiencia.²²

Estos cuatro bancos representan diversos desarrollos en términos de estrategias. Chase y Citycorp han perseguido una estrategia de alta diversificación y tipos de supermercado, eso involucra a la banca al pormenor y a la banca al por mayor, incluyendo a las recientes actividades de inversión. En contraste, Bankers Trust y Morgan se han enfocado mucho más a la banca de inversión como centro de sus estrategias, sin embargo Bankers Trust ha fungido como banca al pormenor desde finales de los setenta, mientras que Morgan nunca ha participado como tal.

²² Roger, David. *The future of American Banking*. Op. Cit.
Facultad de Economía UNAM.

Cuadro 10

Los 15 Bancos Más Grandes del Mundo en 1994 y 1995: Activos y Ganancias

Miles de millones de dólares

Posición 1994	Posición 1995	Banco	Procedencia	Activos 1995	Activos 1994	Ganancia antes Impuestos 1995	Ganancias Antes Impuestos 1994
7	1	HSBC Holding	Reino Unido	351601	314872	5692	4947
8	2	Crédit Agricole	Francia	386388	328152	2511	1830
10	3	Union Bank of Switzerland	Suiza	336188	248856	1751	1616
9	4	City Corp	EUA	256853	250489	5608	4632
2	5	Dai-ich Kangyo Bank	Japón	498625	581638	1610	960
11	6	Mitsubishi Bank	Japón	503429	433282	2487	614
4	7	Sumitomo Bank	Japón	499933	565971	262	-3647
1	8	Sanwa Bank	Japón	501043	582208	-2080	572
6	9	Mitsubishi Bank	Japón	475010	547737	840	646
5	10	Sakura Bank	Japón	478050	559480	-3034	721
3	11	Fuji Bank	Japón	487341	571083	-3625	445
13	12	BankAmerica Corp	EUA	232446	215475	4567	3717
17	13	CS Holding	Suiza	358734	298359	1829	1350
25	14	ABN-Amro Bank	Noruega	340642	290835	2394	2491
21	15	Groupe Caisse d'Épargne	Francia	229916	271635	842	291

Fuente: The Banker, julio de 1995 y 1996

Cuadro 11

Los 15 Bancos Más Grandes del Estados Unidos: 1995, Activos y Ganancias

Miles de millones de dólares

Posición 1994	Posición 1995	Banco	Activos 1995	Ganancia antes Impuestos 1995
	1	1 Citycorp	256853	5608
	2	2 BankAmerica Corp	232446	4567
	3	3 Chemical Bank	182926	2980
	4	4 Nations Bank	187298	2991
	5	5 JP Morgan & Co.	184879	1906
	6	6 Chase Manhattan Corp	121173	1876
18	7	7 First Chicago NBD Corporation	122002	1754
	7	8 Bank One Corp	90176	1904
15	9	9 Fleet Financial	84973	1036
	8	10 Bankers Trust New York Corporation	104002	350
12	11	11 PNC Bank Corp	73507	627
13	12	12 Bank Of New York	53720	1482
	9	13 First Union Corp	96740	1559
	11	14 KeyCorp	66339	1158
	14	15 Norwest Corp	72134	1423

Fuente: The Banker, junio de 1996, p. 27

Según David Rogers,²³ "...el enfoque estratégico es crítico en la contribución de la eficiencia, puesto que la diversificación como estrategia parece tener límites, debido a que la competencia en los servicios financieros es sumamente intensiva y no existen grandes posibilidades del liderazgo o altas ganancias en el mercado a lo largo de un amplio rango de productos, ya que ésto podría llegar a incidir en altos costos. Otro importante contribución es la trascendencia de la implemetación, es decir la diversidad de las actividades del banco combinando actividades tanto de banca comercial, como de banca de inversión."

4.5.- Bancos Extranjeros: su papel en el sistema bancario norteamericano.

Otra problemática que enfrenta la banca comercial estadounidense, es la creciente participación de los bancos extranjeros en los Estados Unidos. El papel que los bancos extranjeros que operan en este país se apoya en la legislación de los bancos extranjeros ya que les provee de significativas ventajas competitivas sobre los bancos nacionales durante las dos últimas décadas.

Los bancos extranjeros que operan en los EUA lo hacen bajo las siguientes formas de organización: bancos norteamericanos como subsidiarias del banco matriz (éste generalmente es extranjero), ellos pueden establecer filiales y agencias, las cuales son extensiones legales y operacionales de un banco matriz. Las filiales y agencias son sumamente importantes para los bancos extranjeros, ya que éstas, a manera de ejemplo, mantenían el 82% de los activos norteamericanos de los bancos extranjeros en 1994.²⁴

²³ Roger, David. *Ibid.*

²⁴ General Accounting Office. *Foreign Banks, Assessing the Role in the U.S. Banking System*. Febrero de 1996.

Actualmente las filiales y agencias extranjeras operan exclusivamente en el mercado bancario al por mayor de los Estados Unidos, es decir, ellos atienden principalmente el mercado de su país de origen, clientes corporativos norteamericanos y toman parte en transacciones con bancos y otras instituciones financieras. Sin embargo, los bancos extranjeros proveen de menos servicios bancarios en este mercado en comparación con los bancos norteamericanos.

La participación en el mercado norteamericano de los bancos extranjeros fue del 17% de los activos bancarios totales en 1994, a este 17% abría que sumar un 4% en manos de bancos subsidiarios norteamericanos de propiedad extranjera.²⁵

Las filiales y agencias extranjeras han logrado una amplia participación en las actividades bancarias norteamericanas al por mayor, ya que éstas mantienen el 24% de todos los créditos comerciales e industriales realizados en Norteamérica a diciembre de 1994. Por el contrario, estos bancos tienen una participación insignificante en el mercado bancario al por menor (1%).

En lo que a legislación bancaria se refiere, en 1978 fue aceptada en los Estados Unidos, el Acta Bancaria Internacional, la cual establece un trato nacional para los bancos extranjeros, es decir la oportunidad de competir en los Estados Unidos bajo las mismas bases que los bancos nacionales. Sin embargo, trato nacional no significó trato idéntico, puesto que los bancos extranjeros también operaban bajo las reglas de su país de origen, existiendo ciertas diferencias con las

²⁵ General Accounting Office. *Foreign Banks, Assessing the Role in the U.S...* Op. Cit. *Facultad de Economía UNAM.*

norteamericanas, por esta razón, algunas adaptaciones en la ley y regulaciones norteamericanas fueron necesarias.

La revisión de la General Accounting Office a las actuales leyes y regulaciones observa que las filiales y agencias extranjeras operan relativamente bajo las mismas leyes y regulaciones, y aparentemente no tiene ventajas competitivas en relación a los bancos nacionales. Sin embargo, las filiales y agencias extranjeras están sujetas a las regulaciones de sus países, por lo que las regulaciones y las leyes de Estados Unidos no siempre son aplicables a estas instituciones de la misma forma que a los bancos nacionales.

No obstante, han sido necesarios implementar algunas adaptaciones en ciertas áreas. Estos cambios en la legislación y regulación en la industria bancaria han logrado disminuir la posibilidad de que los bancos extranjeros compitan con ventaja sobre los bancos nacionales.

La actividad de las filiales y agencias extranjeras se han concentrado en ciertos segmentos del mercado bancario al por mayor. En 1994 dos terceras partes de sus activos estuvieron tanto en títulos de crédito como en préstamos negociables en otros bancos, en este mismo año casi la mitad de su financiamiento provinó de otros bancos, manteniendo el 38% del mercado de depósitos de largo plazo (aproximadamente 100 mil millones de dólares). En relación a las operaciones fuera de balance, se informa que tanto las filiales como las agencias extranjeras aumentaron su actividad en esta área, registrando el 25% de productos tales como cartas de contingencia de crédito y obligaciones de tipo de cambio, entre otras coberturas. Los bancos extranjeros ayudaron a mantener el financiamiento a

empresas norteamericanas durante el reciente periodo en donde los bancos se vieron obligados a restringir el crédito con el fin de reconstruir su capital.

Los cambios en las legislaciones han disminuido las ventajas competitivas de las que anteriormente gozaban los bancos extranjeros, así como los cambios en los mercados bancarios mundiales. No obstante, continúan áreas donde la adaptación de leyes y regulaciones todavía permiten las diferencias entre los bancos nacionales y los bancos extranjeros, estas diferencias incluyen la capacidad de contactar en transacciones con subsidiarias no bancarias del banco matriz y la supervisión limitada sobre las ramas protegidas por las regulaciones bancarias norteamericanas.²⁶

²⁶ General Accounting Office. *Ibid.* p.7.
Facultad de Economía UNAM.

CONCLUSIONES GENERALES

El sector financiero enfrenta constantes cambios, en los que se encuentra inmerso el sector bancario. La banca comercial vive momentos de incertidumbre en relación al papel que jugará en la economía en un futuro próximo.

Las tendencias de la economía mundial y en particular de los mercados financieros están llevando a la banca a sustituir la intermediación tradicional, por la actividad en el mercado de capital; asimismo los agentes económicos tienden a sustituir los bancos comerciales por otros intermediarios financieros no bancarios. Por lo anterior, la primera conclusión de este trabajo es la declinación de la banca comercial norteamericana en su participación dentro del sector financiero, tanto doméstico como internacional.

Otra conclusión del presente trabajo es que a pesar de la pérdida de participación, competitividad y problemática en general de la banca comercial norteamericana, ésta continúa siendo una pieza clave de la economía, alcanzando altos niveles de rentabilidad, aunque bajo otras modalidades.

Así mismo, el análisis antes desarrollado lleva a concluir que dada la posición de la banca, ésta se está convirtiendo en procesadora de información, con todo lo que es la administración de riesgos, más que en transformadora de activos. Gracias a todo el proceso de innovación tecnológica y financiera, le ha sido posible a la banca comercial estadounidense diversificar su cartera crediticia y los servicios que ofrece.

para así poder superar los obstáculos que presenta y también la creciente competencia de otros intermediarios financieros nacionales y extranjeros.

Dadas las nuevas actividades de la banca comercial norteamericana, la problemática y cambios que experimenta y la convergencia de global de la economía, el sector bancario tiende a una mayor concentración, expresada en las continuas fusiones bancarias y en la quiebra de pequeñas instituciones no competitivas que abandonan la industria bancaria.

Existe toda una discusión en relación al futuro de la banca comercial, es evidente que la tendencia mundial es hacia la adopción de un sistema de banca universal, la no especialización de las actividades financiera. Sin embargo, la regulación en los Estados Unidos no ha avanzado mucho en este sentido, ya que existen todavía muchas limitaciones, en materia de legislación financiera, que le impiden a la banca comercial estadounidense actuar como tal.

Según Jan Kregel, si la banca comercial es capaz de sobrevivir, no lo hará a través de la acción de transformar los plazos de vencimiento de pasivos como tradicionalmente lo ha hecho, sin embargo, si lo logrará a través de administrar el riesgo más eficientemente que las otras instituciones financieras no bancarias y para lograrlo tendrá que integrar métodos más eficientes de organización de mercado en relación a la administración de riesgo. El papel de la banca comercial tendrá que ser complementario al de los mercados financieros más que competitivo.¹

¹Kregel, Jan. "The Past and Future of Banks" Curso impartido en la Facultad de Economía- UNAM, los días 16, 21 y 22 de octubre de 1996. México.

Hay algunos autores que afirman que la problemática actual de los sistemas financieros, reducirá el papel de la banca internacional en el flujo de fondos, por lo que la intermediación internacional se convertirá apenas en otro tipo de intermediación realizada². Otros autores concluyen que la banca comercial tenderá a desaparecer completamente. Sin embargo, nosotros concluimos que debido al papel elemental de la banca comercial en la economía en su conjunto, ésta se transformará, adoptará nuevas modalidades, pero su función primordial de creación de medios de pagos que la caracteriza estará presente bajo cualquier circunstancia y manera de actuar. El debate en relación a éste punto continua abierto ya que el rumbo y las transformaciones de la banca comercial estadounidense no está completamente definido y mucho menos concluido.

²Está tesis es sostenida por Itzhak Swary, en su libro: *La desregulación Financiera Global*. Op Cit. **Facultad de Economía UNAM**

BIBLIOGRAFIA

- 1.- **Aglietta, Michel.** *El fin de la divisa clave.* Siglo XXI Editores, México 1987.
- 2.- **Arriaga, Rosalinda.** *El Sistema Monetario Internacional.* UAM-I, México 1995.
- 3.- **Ballarin, Eduardo.** *Estrategias competitivas para la banca.* Edit. Ariel, España 1985.
- 4.- **Bausili, Andrés.** *Cambó y Desarrollo.* Institución Cultural Española, Buenos Aires 1974.
- 5.- **Bell, Geoffrey.** *The Euro-dollar Market and the International Financial System.* Macmillian, R.U 1973.
- 6.- **Block, Fred.** *Los orígenes del desorden económico internacional.* Fondo de Cultura Económica, México 1980.
- 7.- **Ceceña, José Luis.** *El Imperio del Dólar.* Ediciones El Caballito, México 1972.
- 8.- **Cohen, Benjamin.** *¿En interés de quien: La banca privada y la política externa de Estados Unidos.* Edit. Limusa, México 1990.
- 9.- **Carrasco, Antonio.** "Reformas del Sistema Financiero de Estados Unidos". Comercio Exterior.

10.- **Correa, Eugenia.** *Los mercados financieros y la crisis en América Latina.* IIEc-UNAM, México 1992.

11.- **Chapoy, Alma.** *Ruptura del Sistema Monetario Internacional.* IIEc-UNAM, México 1983.

12.- **Devlin, Roberto.** *Los bancos transnacionales y el financiamiento externo de América Latina.* Revista de la CEPAL 1980.

13.- **Devlin, Roberto.** *Debt and crisis in Latin America.* Princeton University, EUA 1993.

14.- **Edwar, Kelley.** "Las tendencias financieras en los Estados Unidos". Boletín del CEMLA,

15.- **Fanjzylber, Fernando.** *Las empresas transnacionales .* Fondo de Cultura Económica , México 1987.

16.- **Garrido, Celso.** Coordinador, *Transiciones financieras y TLC.* Ariel, México 1994.

17.- **Giron, Alicia.** *50 Años de Deuda Externa.* IIEc- UNAM, México 1992.

18.- **Gutiérrez, Antonio.** "Estados Unidos y la Hegemonía Financiera" en *Mitos y Realidades de Estados Unidos .* Compilado por Rosa Cusminsky, CISEAU-UNAM, México 1992.

- 19.- **Kaufman, George.** *Banking structures in major countries.* Kluwer Academic Publisher. EUA, 1992
- 20.- **Kelley, Edward W.** "Tendencias Financieras en los Estados Unidos." Boletín del CEMLA, mayo-junio de 1993.
- 21.- **Kindleberger, Charles P.** *Historia Económica Mundial del Siglo XX, La Crisis Económica 1929-1930.* Critica, España 1985.
- 22.- **Kregel, Jan.** "The Past and the Future of Banks." Inédito.
- 23.- **Labarca, Guillermo.** *Los bancos multinacionales en América Latina y la crisis del sistema capitalista.* Nueva Imagen, México 1977.
- 24.- **MacEwan, Arthur.** *Deuda y desorden.* Siglo XXI, México 1992
- 25.- **Maddison, Angus.** *Crecimiento Económico de Occidente.* Fondo de Cultura Económica, México 1987.
- 26.- **Magdoff, Harry.** *La era del imperialismo: política económica internacional de Estados Unidos.* Siglo XXI, México, 1969.
- 27.- **Magdoff, Harry y Paul Sweezy.** *El estancamiento y explosión financiera en Estados Unidos.* Siglo XXI, México 1987.
- 28.- **Magdoff, Harry y Paul Sweezy.** *La dinámica del capitalismo norteamericano: estructura, inflación, crédito, oro y el dólar.* Siglo XXI, México 1972.

- 29.- **Mansell, Catherine.** *Las nuevas finanzas en México.* ITAM, México 1992.
- 30.- **Mantey, Guadalupe.** *La Inequidad del Sistema Monetario Internacional y el Carácter Político de la Deuda del Tercer Mundo.* Facultad de Economía-UNAM, México 1989.
- 31.- **Naciones Unidas.** *Transnational banks and the international debt crisi.* Nueva York 1991.
- 32.- **Paz, Pedro y Luis Angeles.** *Banca y Crisis del Sistema.* Pueblo Nuevo, México 1983.
- 33.- **Pulsinelli, Miller.** *Moneda y banca.* Edit. Mc Graw Hill, México 1992.
- 34.- **Quijano, José Manuel.** *La banca presente y pasado.* Ensayos del CIDE, México 1985.
- 35.- **Quijano, José Manuel.** *Finanzas, desarrollo económico y penetración externa.* UAP, México 1985.
- 36.- **Roger, David.** *The future of american banking, managing for changes.* McGraw Hill, EUA 1993.
- 37.- **Salinas, Antonio.** "indicadores de competitividad de la banca estadounidense". Comercio exterior julio de 1994.

- 38- **Sampson, Anthony.** *Los bancos y la crisis mundial.* Edit. Grijalbo, Barcelona 1990.
- 39.- **SELA.** *América Latina/Estados Unidos: Evolución de las Relaciones Económicas (1984-1985).* Siglo XXI, México 1986.
- 40.- **Seyfeert, Luis.** "Análisis de los mercados de eurodólares: origen, desarrollo y consecuencias". Boletín dell CEMLA, 1973.
- 41.- **Smith, Roy .** *La Banca Universal.* Grijalbo, Barcelona 1991.
- 42.- **Stalling, Barbara.** *Banqueros para el tercer mundo: inversión de cartera de Estados Unidos en América Latina: 1900-1989.* México 1990.
- 43.- **Swary, Itzhak.** *La desregulación financiera global, la banca comercial en la encrucijada.* Fondo de Cultura Económica, México 1993.
- 44.- **Togendhal, Christopher.** *Las empresas multinacionales.* Alianza Madrid, España 1972.
- 45.- **United States General Accounting Office.** *Foreing banks: Assessing the role in the U.S. banking system.* EUA, febero de 1996.
- 46.- **Zariffan, Philippe.** *Inflación y crisis monetaria internacional.* H. Blumes ediciones, España 1978.

47.- **Zepeda, Manuel.** *El camino de la inconvertibilidad del dólar.* Fondo de Cultura Económica, México 1972.

Estadísticas

Economic Report of the President. EUA, varios años

FMI, Estadísticas Financieras Internacionales, varios numeros .

FDIC, base de datos, Internet.

OCDE, Bank Profitability, base de datos.

The Banker, julio de 1995, pp. 96-159

The Banker, julio de 1996, pp. 143.

Diccionarios

The New Palgrave Dictionary of Money and Finance. México 1992.

Diccionario de Términos Financieros. Rafael Barandiaran, Trillas, México 1990.