

EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS PAISES LATINOAMERICANOS A PARTIR DE 1961

I. LA DEUDA EXTERNA DE LA AMERICA LATINA

CARACTERISTICAS GENERALES

Desde hace más o menos quince años, y en forma coordinada, la deuda pública externa de los países en vía de desarrollo ha sido objeto de estudios estadísticos serios, especialmente gracias a los trabajos del Banco Mundial.

La homogeneidad de los cálculos y los métodos de evaluación permiten situar con una cierta precisión el lugar relativo de la América Latina, lo cual es esencial en razón de que el sub-continente ha figurado regularmente en el primer puesto de las zonas deudoras, antes que Asia del Sur y Africa.

Se ha tomado 1961 como el año de partida para el presente estudio con el fin de cobijar el total de la última década, y de esta manera comprobar que a esta fecha el total de la deuda pública externa no amortizada de los países en vías de desarrollo alcanzaba los 21.600 millones de dólares, de los cuales 8.800 millones correspondían a América Latina

(40.7%); 3.600 millones al Asia del Sur (16.0%); 3.300 millones a Africa, 2.200 millones a Europa Meridional, otro tanto para Asia Oriental, y por último 1.300 millones para el Medio Oriente.

A finales de 1968, el total había aumentado en un 147%, alcanzando 53.400 millones de dólares, pero la América Latina no había duplicado totalmente su deuda (16.700 millones de dólares) y por lo tanto veía disminuída su participación en el endeudamiento de los países en vía de desarrollo (31%). Al contrario, las otras zonas deudoras estaban soportando un peso relativamente más grande, particularmente Asia del Sur (22%).

Durante el curso de los diez últimos años, el total no amortizado de la deuda pública externa de los países en vía de desarrollo ha aumentado a una tasa compuesta promedio de cerca de 15% anual, mientras que el P.I.B. se incrementó únicamente en un 5% anual. La deuda vigente se ha duplicado cada cinco años desde 1955. En 1969, el total alcanzó 60 millones de dólares según los estimativos del Banco Mundial, más que el doble en comparación con el año 1963.

CUADRO Nº 1
AMERICA LATINA: TASAS DE CRECIMIENTO

TASAS DE CRECIMIENTO	1961-65	1966	1967	1968	1969 (P)
América Latina (1):					
Tasas anuales promedio de crecimiento					
Total P.I.B.	5.0	4.7	4.5	5.9	6.4
Producción agrícola	3.8	-0.7	5.2	-0.4	4.4
Producción manufacturera	5.8	6.1	4.3	9.3	7.7
Población	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
P.I.B. por habitante	1.9	1.7	1.4	2.9	3.3
Inversión bruta	4.1	2.9	3.7	8.9	—
Parte del P.N.B.					
Inversión bruta	19.1	18.8	18.5	18.5	—
Ahorro	18.0	17.6	16.9	16.4	—

(1) Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Ecuador, Guatemala, Guayana, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela (99% del P.I.B. de la región).

(P) Cifras provisionales.

Fuente: Banco Mundial - Informe 1970.

El crecimiento del endeudamiento de la América Latina que había sido rápido de 1961 a 1964, tuvo una tendencia a hacerse más lento de 1965 a 1968, pero se alcanzaron altos niveles que algunas veces excedieron las facultades de reembolso de los países

interesados, debido a la lentitud de los vencimientos. Vale la pena hacer notar en lo que sigue del estudio, el ritmo de aumento del servicio de la deuda, así como la proporción entre los pagos correspondientes a este servicio y el monto de las exportaciones. Se pue-

de así verificar la inmensidad de las cargas acumuladas, que han llevado a muchas renovaciones de operaciones refinanciadas de la deuda pública externa de seis países de América Latina.

Entre mayo de 1961 y noviembre de 1970, catorce operaciones de esta naturaleza fueron autorizadas por los prestamistas, de las cuales dos fueron para Argentina (24 de octubre 1962 y 26 de junio 1965), dos a favor del Brasil (24 de mayo de 1961 y 19 de julio 1964), dos para el Perú (27 de septiembre 1968 y 20 de noviembre 1969) y por último una a favor de Chile, el 24 de febrero de 1965.

Conviene anotar que en la totalidad de estos casos, las dificultades experimentadas por los diferentes países para hacer frente a sus obligaciones, se

debieron a los términos iniciales de estas últimas, manifiestamente demasiado cortos; señala igualmente que todas las negociaciones emprendidas terminaron prácticamente en acuerdos, aceptables a juicio de las partes.

EL SERVICIO DE LA DEUDA

Si se quiere observar anualmente la evolución de las transferencias netas de recursos hacia la América Latina, se puede sumariamente establecer la diferencia entre el crecimiento anual bruto de la deuda y el servicio correspondiente. En consecuencia se puede comprobar que la transferencia de fondos, que se situó en un promedio de 355 millones de dólares por año entre 1961 y 1964, se redujo a 238 millones de dólares para el período 1965-1968.

CUADRO Nº 2

DEUDA PUBLICA EXTERNA NO AMORTIZADA Y SERVICIO DE LA DEUDA DE LOS PAISES EN VIA DE DESARROLLO

(Millones de US\$)

Deuda no amortizada a 31 de diciembre:	Total	Africa	Asia Oriental	Medio Oriente	Asia del Sur	Europa Meridional	América Latina
1961	21.587	3.309	2.176	1.419	3.600	2.261	8.822
1962	25.942	4.042	2.182	1.667	4.756	2.478	10.207
1963	29.713	4.971	3.235	1.708	5.923	2.912	10.964
1964	38.175	5.517	3.744	1.880	6.881	3.433	11.720
1965	37.776	6.284	4.167	2.428	8.528	4.126	12.243
1966	42.698	7.349	4.632	3.149	10.147	4.328	13.093
1967	47.934	8.058	5.480	3.866	10.766	5.056	14.708
1968	53.363	8.719	5.950	4.456	11.981	5.526	16.731
Cantidades desembolsadas	39/958	6/942	4.770	3.233	9.153	3.949	11.911
Cantidades no desembolsadas ..	13.405	1.777	1.180	1.223	2.828	1.577	4.820
Servicio de la deuda (amortización del principal e intereses)							
1961	2.314	172	224	170	246	252	1.250
1962	2.585	225	264	210	227	222	1.437
1963	2.749	494	165	188	269	265	1.368
1964	3.177	433	171	212	359	330	1.672
1965	3.388	468	194	285	355	436	1.652
1966	3.897	474	225	358	428	440	1.970
1967	4.162	472	273	315	514	438	2.150
1968	4.673	625	310	411	540	488	2.298
1969*	5.166	744	557	510	670	527	2.158
1970*	5.261	843	658	469	722	570	1.969

Los totales no corresponden siempre a las sumas de las diferentes columnas, ya que las cifras han sido redondeadas.

* Estimativos.

Fuente: Banco Mundial - Informe 1969-1970.

Por primera vez en 1969 el monto del servicio de la deuda cesó de aumentar, tuvo una baja de 140 millones de dólares y se estabilizó en 2.158 millones de dólares. En 1970, disminuirá aún en 189 millones y no representará más de 1.969 millones, según los cálculos previstos.

Las proyecciones actualmente establecidas permiten afirmar que, salvo cambios bruscos en las polí-

ticas seguidas tanto por los prestatarios como por los prestamistas, las cuales llevan al rompimiento de las obligaciones contraídas, la tendencia se va a confirmar y a acentuar en el futuro, haciendo retrospectivamente de 1968 el año record para América Latina desde el punto de vista del servicio de la deuda, con un valor de 2.298 millones de dólares (80% de aumento en comparación con 1961).

CUADRO N° 3

LA DEUDA EXTERNA NO AMORTIZADA DE LA AMERICA LATINA
EN 31 DE DICIEMBRE DE 1968

(Millones de US\$)

PAISES	Cantidades desembolsadas únicamente	Total	INCLUYE CANTIDADES NO DESEMBOLSADAS			
			Financiación de las exportaciones de los países prestamistas	Otros acreedores privados	Organizaciones internacionales	Gobiernos
Argentina	1.714.1	2.221.1	1.043.0	298.5	384.9	494.7
Bolivia	295.0	359.7	38.0	67.4	25.8	228.5
Brasil (1)	2.736.5	4.310.1	1.095.0	414.2	749.8	2.051.1
Chile	1.268.5	1.842.9	334.8	173.9	238.7	1.095.5
Colombia	947.1	1.296.9	184.1	26.2	539.6	547.0
Costa Rica	122.0	162.3	30.5	14.9	64.5	52.4
El Salvador	77.2	102.6	11.9	1.0	50.0	39.8
Ecuador	163.1	274.3	91.3	3.6	71.1	108.3
Guatemala	89.8	161.2	34.1	30.7	54.2	42.2
Guayana	54.4	84.2	1.0	7.8	5.2	70.3
Honduras	51.2	114.1	5.9	—	79.5	28.7
Jamaica	114.7	151.7	18.0	68.5	37.0	28.1
México	2.438.5	3.047.9	1.275.6	394.6	827.5	550.1
Nicaragua	110.8	213.2	72.5	—	67.4	79.3
Panamá	89.9	112.5	0.6	30.7	11.8	69.4
Paraguay	76.1	101.1	21.0	0.3	39.2	40.6
Perú	672.7	1.018.9	574.5	39.5	186.6	218.2
República Dominicana	171.6	220.8	22.7	—	4.1	194.0
Trinidad y Tobago	69.1	106.4	19.9	10.8	41.4	34.3
Uruguay	250.0	309.1	96.2	23.8	90.9	98.1
Venezuela	398.5	519.7	63.5	37.0	279.8	139.4
Total	11.910.8	16.730.7	5.043.1	1.643.4	3.849.0	6.204.0

(1) Incluye la deuda del sector privado.

Fuente: Banco Mundial - Informe 1970.

Si 1968 marcó la cima de la curva de servicio de la deuda externa para América Latina, no sucedió lo mismo para las otras zonas en vía de desarrollo las cuales estarán aún sujetas a un crecimiento de sus cargas, hasta 1971 en lo que se refiere a África; 1972 para el Asia y 1973 para Asia del Sur.

El monto del servicio de la deuda no toma todo su significado, sino al tenerse en cuenta la situación económica del país respectivo y en particular su posición financiera y comercial. La capacidad de hacer frente a las cargas de la deuda depende finalmente del nivel de ahorro interno, la facilidad para

aplicar políticas fiscales y monetarias adecuadas y sobre todo de la propensión a ganar por medio de las exportaciones, las divisas necesarias para hacer compras en el exterior, para cumplir las obligaciones financieras y para la constitución de las reservas monetarias.

Estos son los factores que sirven de guía para los análisis de las grandes organizaciones internacionales (especialmente aquellas que pertenecen al grupo del Banco Mundial) en el momento de acordar un nuevo crédito.

CUADRO N° 4

PROPORCION ENTRE EL SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Y EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS PARA ALGUNOS PAISES LATINOAMERICANOS

(Porcentajes)

PAISES	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
Argentina	21.1	20.2	18.2	24.4	20.5	25.5	27.0	27.8	23.8
Bolivia	n.d.	7.0	6.1	12.8	4.7	4.8	5.8	5.4	n.d.
Brasil	29.2	33.1	30.0	26.4	21.5	29.0	30.4	26.8	23.5
Chile	22.6	22.2	17.7	17.9	15.4	13.2	12.4	16.4	15.1
Colombia	12.8	13.1	15.1	12.8	14.4	16.5	13.9	12.9	15.7
México	14.4	19.3	17.0	23.9	23.6	24.0	24.8	26.8	n.d.
Paraguay	6.6	6.7	7.9	7.7	6.7	5.5	7.2	8.1	9.3
Perú	6.7	6.4	6.3	5.5	6.6	10.5	10.6	20.9	6.9
Uruguay	4.8	6.3	9.1	10.5	6.7	11.7	20.6	19.5	n.d.
Venezuela	4.3	4.7	3.4	2.8	2.0	2.4	1.8	2.2	2.0

Fuentes: BIRF, FMI y BID.

BIRF: Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

FMI: Fondo Monetario Internacional.

BID: Banco Interamericano de Desarrollo.

LAS TASAS DE ENDEUDAMIENTO

El indicador utilizado más comúnmente y sin lugar a dudas el más significativo, es la proporción del servicio de la deuda. Esta es una comparación entre los pagos efectuados para servir la deuda pública total en un año dado por un país específico y las exportaciones de bienes y servicios del mismo país en el curso del mismo año.

Relativamente, la excesiva carga de la deuda pública está señalada por una proporción muy elevada (más del 18%) o en rápido crecimiento. Al contrario, una proporción inferior al 10% puede representar una buena situación económica, asegurándole al país gracias a su propia formación de capital, lo esencial para financiar su desarrollo. Sin embargo, generalmente resulta más cierto que una proporción débil es testimonio de una pequeña posibilidad de endeudamiento, lo cual se debe frecuentemente a una falta de iniciativa y preparación técnica en dichos países.

De esta manera, a finales de 1968, la tasa de endeudamiento de Argentina se elevó a 27.8%, la más alta desde que el informe de este país se calcula a través del Banco Mundial, la cual disminuyó a un 23.8% en 1969. México alcanzó en 1968 su tasa más alta desde 1961 (26.8%). La del Brasil ha tenido variaciones desde 30.4% en 1967, el punto más alto, hasta 21.5% en 1965, el punto más bajo. La tasa de 1969 se situó a un nivel aún relativamente elevado: 23.5%.

Perú y Uruguay figuran igualmente entre los países cuyo indicador sugiere una carga pesada: 20.9%

y 19.5% en 1968, respectivamente. Sin embargo, en 1969 el Perú se benefició de un acuerdo de refinanciación que aligeró considerablemente las cargas de la deuda (60 millones de dólares contra más de 100 millones en 1967) y de esta manera logró modificar la tasa llevándola solamente a un 6.9%.

Venezuela, Bolivia y Ecuador figuran entre los países con las tasas más pequeñas (2.2%, 5.4% y 8.1% respectivamente en 1968). Venezuela se ha beneficiado de los recursos en divisas obtenidos a través de la venta de hidrocarburos, los cuales le han permitido financiar sus esfuerzos de desarrollo recurriendo lo menos posible a los préstamos externos. En consecuencia, en 1969 las cargas de la deuda solamente le representaban 51 millones de dólares, en comparación a las exportaciones que se elevaban a 2.523 millones de dólares (tasa del 2%). Al contrario, Bolivia y Ecuador se situaron entre los países más desfavorecidos de América Latina: la mediocridad del monto de sus exportaciones y los caracteres arcaicos de grandes sectores de sus economías, limitaron considerablemente sus aptitudes para suscribir empréstitos en condiciones satisfactorias desde el punto de vista de la seguridad y de la rentabilidad.

En 1961 y 1962 Chile tuvo que soportar una tasa alta (más del 22%), pero gracias a un crecimiento en el valor de sus exportaciones pudo obtener una sensible reducción de este índice sin comprometer por lo tanto los recursos provenientes de los créditos internacionales. La tasa descendió efectivamente a más o menos un 15% a partir de 1965 (15.1% en 1969).

CUADRO Nº 5

LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Y LAS DONACIONES RECIBIDAS POR LOS PRINCIPALES PAISES DE AMERICA LATINA

DISTRIBUCION PORCENTUAL, PROMEDIO POR FUENTES Y CONDICIONES PARA EL PERIODO 1965 - 1968

(Las donaciones para el Brasil no fueron disponibles)

PAISES	Donaciones	ACREEDORES PUBLICOS						ACREEDORES PRIVADOS		
		Bloque oriental	OTROS GOBIERNOS			PRESTAMOS ORGANIZACIONES INTERNACIONALES		Hasta 6 años	FINANCIACION DE EXPORTACIONES	
			Hasta 21 años	21-39 años	40 años y más	I.D.A.	Otros		Más de 6 años	Otros
Argentina	1.7	0.4	13.6	—	0.2	—	12.8	28.7	22.9	19.8
Bolivia	37.8	—	26.8	4.8	16.2	1.0	—	3.6	7.2	2.7
Chile	7.8	1.3	28.2	1.2	20.5	—	8.2	6.9	18.0	7.9
Colombia	10.6	—	10.1	0.4	30.0	—	25.4	12.0	11.6	—
Ecuador	23.8	2.6	14.1	2.2	3.8	2.3	5.3	6.2	39.7	—
México	1.8	—	10.2	0.9	—	—	19.8	33.1	16.0	18.2
Paraguay	23.4	—	10.4	1.0	16.8	10.2	10.3	4.4	23.4	0.1
Perú	11.2	—	7.4	—	4.0	—	11.6	29.6	32.6	3.6
Uruguay	11.5	—	12.4	14.4	13.2	—	18.5	17.5	12.4	—
Venezuela	20.6	—	15.7	—	—	—	29.2	16.8	4.7	13.0

Los totales no corresponden exactamente a 100, debido a que han sido redondeados los porcentajes.
Fuente: Banco Mundial.

De una manera general, se puede observar una correlación neta entre los niveles más altos de desarrollo (desde el punto de vista de la producción industrial, del P.N.B. global, y el monto de las exportaciones) y las tasas más altas de endeudamiento. El promedio de las tasas de los siete principales países de América Latina entre 1965 y 1968 se situó alrededor de diez puntos por encima del promedio de los otros trece países, la cual se estabilizó solamente en un 5.8% (1).

En fin, si se establece la tasa global del conjunto para la América Latina, se comprueba una mejora de la misma desde 1968 (19.8% contra 14.9% en 1963) y una mejoría en 1969 (17.4%), lo cual verdaderamente inaugura un período favorable para la América Latina.

LA ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA

Si se examina la estructura de la deuda según sus vencimientos, se puede notar una evolución hacia la prolongación de estos últimos. La deuda a cinco años pasó de ser el 54% del total en 1960 al 40% en 1968 y la categoría intermedia de los préstamos (5 a 10 años), igualmente disminuyó del 27% al 20%. Esta disminución estuvo acompañada de una progresión en los préstamos a más de diez años que aumentaron entre las fechas anteriormente citadas, del 19% al 40%.

El Banco Interamericano de Desarrollo, revelador de estos porcentajes, ve en ellos la señal de una mejor adaptación de los mecanismos de financiamiento internacional a las necesidades reales de los países latinoamericanos, que no pueden lograr una rentabilidad en sus inversiones sino a un término muy largo (especialmente en todo aquello referente a la infraestructura) y que por lo tanto no habrían podido continuar aumentando su endeudamiento a un corto y mediano plazo sin graves riesgos.

En efecto, el estudio de los préstamos a más de diez años muestra la parte más importante de los créditos a más de cuarenta años, en comparación con el total de las donaciones y préstamos recibidos. Los préstamos a muy largo plazo provenientes de gobiernos, solamente representaban el 30% del total de donaciones y préstamos recibidos por Colombia de 1965 a 1968; 20.5% para Chile; más del 16% para Bolivia y Paraguay; y 13.2% para Uruguay.

Los préstamos cuyos vencimientos se situaron entre 21 y 39 años solo representan porcentajes muy exigüos. En otros términos, se puede afirmar que América Latina busca, ya sea obtener préstamos de desarrollo a muy largo plazo que le permitan em-

prender inversiones de rentabilidad comercial inmediata limitada o casi nula (se puede observar, además, según los países, una correlación entre el elevado nivel de estos préstamos y los recursos masivos provenientes de donaciones), o bien recurrir a fórmulas de financiamiento para sus importaciones que son generalmente flexibles y que en una gran parte se hacen a menos de seis años. Los créditos a plazo intermedio (10 a 21 años y 21-39 años) son poco utilizados; son inadecuados para financiar el comercio exterior, además y en forma general se consideran demasiado cortos para financiar las inversiones, teniendo en cuenta las características de estas últimas y las posibilidades de reembolso de los diferentes países.

Aunque los préstamos a más de cuarenta años no dejen de aumentar, es importante tener en cuenta que en comparación con el total de la deuda (excluyendo las donaciones) las obligaciones a menos de diez años representaban un poco más del 60% en 1969. Por lo tanto América Latina tiene que realizar aún grandes esfuerzos para trasladar a un nivel más deseable y menos exigente la parte de la deuda a corto término. Los principales recursos provenientes de las financiaciones públicas a largo plazo permitirán aligerar de una manera muy particular el peso de las tasas de interés.

LAS TASAS DE INTERES

Las tasas promedios anuales de interés a largo plazo en los principales mercados de capitales se indican en el cuadro N° 6. Estas muestran el costo mínimo de los préstamos del sector privado. Por una parte se puede verificar un desligamiento neto entre la mayoría de los países europeos y los Estados Unidos. Esto explica en parte la preeminencia de los Estados Unidos entre los acreedores de la deuda externa privada y de América Latina.

Si se comparan estas tasas con aquellas generalmente fijadas por los organismos públicos, se puede establecer una diferencia media de cerca de dos puntos a favor de las últimas. De otra parte los "plazos de gracia" habitualmente acordados por el sector público en cuanto a los últimos vencimientos, son sensiblemente más largos que los concedidos por los prestamistas privados.

Estas consideraciones hacen necesario precisar la evolución que ha tenido la composición de la deuda externa latinoamericana según las diferentes categorías de prestamistas.

(1) Los siete países principales son los siguientes: Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Perú y Venezuela.

CUADRO N° 6

TASAS PROMEDIO ANUALES DE INTERES PARA LOS PRESTAMOS PRIVADOS
A LARGO PLAZO EN LOS PRINCIPALES PAISES DE OCCIDENTE

(Porcentajes)

PAISES	Diciembre 1963	Diciembre 1964	Diciembre 1966	Diciembre 1967	Diciembre 1968	Diciembre 1969	Diciembre 1970
Estados Unidos..	4.14	4.14	4.66	4.85	5.65	6.81	6.75
Inglaterra	5.79	6.25	6.81	6.70	7.99	8.94	9.27(1)
Canadá	5.14	5.19	5.74	5.96	6.82	8.34	7.76
Bélgica	5.26	5.61	5.80	5.83	5.56	6.25	5.88
Francia	4.89	5.07	5.40	5.66	5.86	6.78	7.56(1)
Alemania	6.00	6.40	8.10	7.00	6.40	7.60	8.70(1)
Italia	5.87	6.17	5.67	5.81	5.79	7.76	10.19(1)
Países Bajos ...	4.69	5.25	6.24	6.00	6.22	7.58	8.01
Suecia	4.53	4.90	5.76	5.31	5.91	7.14	7.23
Suiza	3.50	4.08	4.16	4.61	4.37	5.34	5.91

(1) Julio de 1970.

Fuente: International Financial Statistics - F.M.I.

II. LOS PRESTAMISTAS

LOS ESTADOS UNIDOS Y LAS ORGANIZACIONES INTERNACIONALES

Las diferentes agencias dependientes directamente del Gobierno de los Estados Unidos, así como las organizaciones internacionales, han sido desde hace diez años y con cierta regularidad el origen de la mayor parte de las financiaciones públicas recibidas por los países de América Latina.

El monto de lo autorizado por los Estados Unidos para préstamos y donaciones destinado para el desarrollo económico de América Latina se elevó a 702 millones de dólares en 1961. En 1964 se llegó al máximo con 1.223.5 millones de dólares y parece que se ha elevado a un nivel ligeramente superior a mil millones de dólares a partir de 1967. (1.097 millones de dólares en 1969). La progresión entre 1961 y 1969 fue de un 56%.

Lo autorizado por los organismos internacionales en donaciones y préstamos de desarrollo, pasó de 534.5 millones de dólares en 1961 a 1.007.4 millones en 1968, o sea un aumento de cerca del 90%, cifra muy superior al crecimiento de los préstamos y donaciones autorizados por los norteamericanos.

La tendencia a fortalecer la importancia de las organizaciones internacionales en detrimento de las financiaciones bilaterales americanas, se ha interpretado generalmente como un indicio favorable para los gobiernos de los países receptores, que ven en ello una garantía más grande de independencia tanto económica como política.

Es muy importante tener en cuenta el ritmo efectivo de utilización de las financiaciones externas

acordadas, pues mientras más cerca se encuentre el monto de las utilizaciones a las cifras totales acordadas, y mientras más favorable aparezca la situación económica del país, mejor se puede comprobar la aptitud de este para traducir en hechos los proyectos de inversión que justificaron el otorgamiento de los préstamos. Esta aptitud se refleja en una numerosa serie de factores tales como la formación de mano de obra, la existencia de industrias colaterales para cada proyecto, infraestructura, etc.

Esta utilización se puede medir simplemente por medio de la relación entre las utilizaciones efectivas acumuladas y las cifras totales autorizadas. Puede comprobarse que en cuanto se refiere a los préstamos de las agencias del Gobierno de los Estados Unidos y de las organizaciones internacionales, esta relación ha crecido regularmente en América Latina a partir de los últimos diez años: 71% en 1961 y cerca del 80% en 1969. Igualmente se puede observar que dentro del total de las utilizaciones brutas, el porcentaje de los recursos movilizados para metas de desarrollo (y no a título de créditos y donaciones compensatorias destinados a equilibrar las balanzas de pagos) ha mostrado una propensión muy clara a la aceleración durante ciertos períodos: 73% en promedio para 1961-1964 y 86% para 1965-1968.

Estos porcentajes reflejan, en primer lugar, la intensificación en los esfuerzos de desarrollo de América Latina. Además muestran, de una manera indirecta, el mejoramiento en los saldos de las balanzas de pagos de los diferentes países latinoamericanos. Esta mejora ha permitido que estos últimos países hayan tenido que recurrir en un grado mucho menor a los préstamos y ayudas compensatorias: un promedio de 184.3 millones de dólares a título de utilización para 1961 a 1964 y 180.3 millones

para el período 1965-1968 en lo que se refiere a las financiaciones de origen internacional y respectivamente, 169.2 millones y 31.5 millones solamente pa-

ra las financiaciones compensatorias de origen directo de los Estados Unidos las cuales desaparecieron totalmente en 1968.

CUADRO N° 7

CREDITOS Y DONACIONES PARA EL DESARROLLO Y LA AYUDA COMPENSATORIA PARA LOS PAISES DE AMERICA LATINA AUTORIZADOS POR LOS ESTADOS UNIDOS Y LAS ORGANIZACIONES INTERNACIONALES

(Millones de US\$)

AÑOS	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES			ESTADOS UNIDOS			TOTAL		
	Desarrollo	Compensación	Sub-total	Desarrollo	Compensación	Sub-total	Desarrollo	Compensación	General
1961	534.5	206.0	740.5	702.0	488.8	1.190.8	1.235.5	694.8	1.931.3
1962	673.7	119.3	793.0	647.8	110.0	757.8	1.321.5	279.3	1.550.8
1963	559.9	109.7	669.6	702.1	88.8	790.9	1.262.0	198.5	1.460.5
1964	426.5	66.4	492.9	1.223.5	94.9	1.318.4	1.650.0	161.3	1.811.3
1965	758.8	141.0	899.8	831.8	128.5	960.3	1.590.6	269.5	1.860.1
1966	745.0	47.0	792.0	951.1	152.2	1.103.3	1.696.1	199.2	1.895.3
1967	659.8	91.5	751.3	1.051.9	78.3	1.130.2	1.711.7	169.8	1.881.5
1968	1.007.4	209.2	1.216.6	1.061.5	4.8	1.066.3	2.068.9	214.0	2.282.9

Fuente: B.I.D.

Es evidente que después de un rápido período de desarrollo del endeudamiento externo, viene el momento durante el cual el peso de la amortización de la deuda (tanto a título de los préstamos de desarrollo como de aquellos para financiaciones compensatorias) comienza a sentirse más. Se ha situado en los alrededores de la segunda mitad de la última década el período durante el cual América Latina tuvo que soportar las máximas cargas de esta clase, lo cual fue consecuencia de la viva corriente de apoyo financiero con que fue beneficiada a partir del final de la segunda guerra mundial. Los países del sub-continente debieron pagar entre 1961 y 1964 un promedio anual de 419 millones de dólares a los Estados Unidos y a los organismos internacionales. Entre 1965 y 1968 esta cantidad subió a 571 mi-

llones de dólares, pero como se indicó anteriormente al hablar del servicio total de la deuda, el año 1968 marcó la cima (637.4 millones de dólares) y la carga de las amortizaciones empezó a ceder a partir de esta fecha.

Vale la pena anotar que en ningún momento estas cargas han sido verdaderamente insoportables. En efecto, los principales prestamistas y especialmente los organismos miembros del grupo del Banco Mundial fijan la duración de los préstamos y el diferido de los reembolsos partiendo del principio de que las condiciones estipuladas deben ser una función de las características del proyecto por financiar y de las perspectivas en la balanza de pagos del país prestatario.

CUADRO N° 8

AMERICA LATINA: UTILIZACIONES BRUTAS DE LOS PRESTAMOS Y DONACIONES PARA EL DESARROLLO Y LA AYUDA COMPENSATORIA PROVENIENTES DE LOS ESTADOS UNIDOS Y A LAS ORGANIZACIONES INTERNACIONALES (1961-1968)

(Millones de US\$)

AÑOS	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES			ESTADOS UNIDOS			TOTAL		
	Desarrollo	Compensación	Sub-total	Desarrollo	Compensación	Sub-total	Desarrollo	Compensación	General
1961	108.0	374.4	455.4	703.9	209.1	913.0	811.9	556.5	1.368.4
1962	214.2	95.7	309.9	638.5	165.9	804.4	852.7	261.6	1.114.3
1963	415.4	231.5	646.9	666.5	209.0	875.5	1.081.9	440.5	1.522.4
1964	448.0	62.5	510.5	699.5	93.0	792.5	1.147.5	155.5	1.303.0
1965	369.2	147.2	516.4	829.2	53.8	883.0	1.198.4	201.0	1.399.4
1966	470.2	174.0	644.2	894.8	69.3	964.1	1.365.0	243.3	1.608.3
1967	498.7	122.7	621.4	715.5	3.0	718.5	1.214.2	125.7	1.339.9
1968	536.6	277.3	813.9	1.005.1	—	1.005.1	1.541.7	277.3	1.819.0

Fuentes: B.I.D. y A.I.D.

CUADRO N° 9

AMERICA LATINA: AMORTIZACIONES DE LOS PRESTAMOS DE DESARROLLO
Y AYUDA COMPENSATORIA PROVENIENTES DE LOS ESTADOS UNIDOS Y LAS
ORGANIZACIONES INTERNACIONALES

(Millones de US\$)

AÑOS	MULTILATERAL			BILATERAL ESTADOS UNIDOS			TOTAL		
	Desa- rrollo	Compensación	Sub-total	Desa- rrollo	Compensación	Sub-total	Desa- rrollo	Compensación	General
1961	33.4	72.0	104.5	130.9	51.7	182.6	164.3	123.7	288.0
1962	39.6	164.2	203.8	177.5	19.9	197.5	217.5	184.1	401.3
1963	50.2	118.1	168.3	213.5	94.5	308.0	263.7	212.6	476.3
1964	57.5	133.3	190.8	253.5	66.9	320.4	311.0	200.2	511.2
1965	63.0	170.0	233.0	185.4	114.9	300.3	248.4	234.9	533.3
1966	93.6	215.2	308.8	204.8	88.6	293.4	298.4	303.8	602.2
1967	120.7	146.0	266.7	180.0	65.7	245.7	300.7	211.7	512.4
1968	159.1	221.5	380.6	185.0	71.8	256.8	344.1	293.3	637.4
Promed. 1961-1964	45.2	121.9	167.1	193.9	58.2	252.1	293.1	180.1	419.2
Promed. 1965-1968	109.1	188.2	297.3	188.8	85.3	274.1	297.9	273.4	571.3

Fuentes: A.I.D. y B.I.D.

El diferido del reembolso se calcula de manera que este se prolongue hasta el momento en que las realizaciones entran a funcionar y comienzan a procurar ventajas económicas. Los plazos de amortización de los empréstitos deben tener en cuenta el tiempo necesario para desarrollar las actividades que se emprendieron con estos. Por lo mismo la duración del crédito y aquella del diferido de reembolso se evalúan generalmente en función de la posición deudora del país prestamista.

EUROPA Y OTRAS REGIONES

Es muy claro el contraste entre la creciente amplitud de las diversas formas de financiamiento de origen internacional y norteamericano y la pequeñez muy acentuada, por lo menos desde 1966, de los préstamos de origen europeo, canadiense y japonés.

Las utilizaciones brutas (las cuales comprenden por lo tanto, la parte destinada a las amortizaciones) pasaron de 102.8 millones de dólares en 1961 a un máximo de 171.8 millones de dólares en 1966.

Se nota que a esta fecha, ese total no representaba sino un poco más del 10% de los flujos financieros provenientes de Estados Unidos y de los organismos internacionales hacia la América Latina.

Desde entonces la situación se desmejoró y en 1968 el mismo total no alcanzó más que a 72.2 millones de dólares (menos del 4% de los préstamos norteamericanos y multilaterales). Por otra parte desde 1961 las amortizaciones han aumentado más rápidamente que las utilizaciones brutas, a tal punto que el balance de recursos disponibles bajo la forma de utilizaciones netas (después de pagar las amortizaciones) disminuyó fuertemente a partir de 1966 e hizo aparecer un saldo negativo en 1968.

Por lo tanto parece que desde hace diez años la asistencia financiera en forma de préstamos públicos proveniente de países diferentes a los Estados Unidos ha sido totalmente insuficiente, teniendo en cuenta la importancia económica de estos países y el interés que tendría, tanto para ellos mismos como para América Latina, una intensificación de su colaboración financiera.

CUADRO N° 10

FINANCIACIONES PUBLICAS BILATERALES CON DESTINO A AMERICA LATINA
PROVENIENTES DE LOS PAISES DE EUROPA OCCIDENTAL, JAPON Y CANADA

(1961 - 1968)

(Millones de US\$)

FINANCIACIONES	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968
Utilizaciones brutas.	102.8	150.6	160.0	177.8	148.1	171.8	118.9	72.2
Amortizaciones ...	43.6	56.6	79.0	123.2	125.6	139.4	103.2	75.0
Utilizaciones netas.	59.2	94.0	81.0	54.6	22.4	32.4	15.6	-2.8

Fuentes: O.C.D.E. y B.I.D.

Es conveniente distinguir dentro del conjunto de las financiaciones de origen privado aquellas que se refieren a inversiones directas (que no constituyen un endeudamiento externo para el país receptor) y los créditos de proveedores y de bancos privados, los cuales se mencionaron al hacer referencia al análisis de la distribución del total de la deuda pública externa.

Aquí solamente se indicará que desde hace diez años el flujo neto de los créditos de proveedores y de bancos privados ha evolucionado de una manera muy irregular. Sus modalidades generalmente a corto término los hace particularmente sensibles a la coyuntura económica y especialmente a las medidas a veces rígidas que han tomado algunos países latinoamericanos para limitar las importaciones. Este flujo creó saldos positivos para América Latina por valor de 278 millones de dólares en 1962, o sea tres veces las utilizaciones netas de los créditos públicos provenientes de países diferentes a los Estados Unidos; sin embargo, para 1963 este valor fue únicamente de 35 millones. El año 1964 tuvo un resultado idéntico al de 1962, pero el de 1966 vio aparecer un déficit de 276 millones de dólares para América Latina. A partir de 1967 las financiaciones de carácter privado han tomado una cierta importancia en su valor absoluto (del orden de 500 millones de dó-

lares por año) y han tenido una regularidad mucho mayor.

Anteriormente se indicaron las razones por las cuales estos créditos a corto y a mediano término, tan esencialmente ligados a las transacciones comerciales y tan vitales para la expansión de estas últimas, no han tenido para la América Latina el mismo interés que las financiaciones a muy largo plazo destinadas a resolver los difíciles problemas de desarrollo que asaltan al sub-continente. Por lo tanto los créditos de origen privado no se pueden comprar con estos, ya que no deben llenar las mismas funciones. Además, estos últimos serían asumidos con una continuidad mucho más grande si a cada momento no se estuvieran creando barreras que entraban el comercio internacional y por lo tanto los mecanismos de financiamiento de este. Gracias a la acción de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (A.L.A.L.C.), complementada por otras organizaciones regionales, el sub-continente ha empezado ya un proceso de liberación de los intercambios destinado a favorecer el comercio, a mejorar la distribución del trabajo según los costos mínimos, así como el empleo de los capitales disponibles.

FUENTE: Este trabajo ha sido tomado de la Revista de Estudios Económicos del Banco Francés e Italiano para América del Sur. Edición octubre-noviembre 1970.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

FEBRERO DE 1946

Las notas editoriales del número 220 de la Revista del Banco comentaban en la siguiente forma la situación general y los acontecimientos económicos:

LA SITUACION GENERAL

“El año se ha iniciado en completa tranquilidad para el país, dentro de una situación de bonanza, de que dan fe los balances semestrales de los bancos comerciales y los resultados de las empresas industriales, las que han seguido creciendo y trabajando a su mayor capacidad, aunque sin dar abasto a la demanda de que disfrutaban sus productos, tanto en el territorio nacional como fuera de él.

“Pero existen, por otro lado, síntomas adversos y motivos de inquietud, en medio de las caóticas circunstancias que atraviesa el mundo, entre las cuales podemos señalar el aumento del costo de la vida, que alcanzó el 4,6% en el mes pasado en esta capital y que se debe principalmente al encarecimiento de los víveres, por una producción deficiente, y al alza de los arrendamientos, por escasez de viviendas en los grandes centros urbanos del país; las dificultades de los transportes, que lejos de amenguar, se han agravado en los últimos meses por el incremento que ha tenido la carga de importación; y por último, la incierta situación de los mercados de café, debida a la terminación del subsidio acordado por las autoridades americanas.