

EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS PAISES DE AMERICA LATINA

Capitán de Corbeta
RICARDO GARCIA BERNAL

I — INTRODUCCION

Un tema que ha preocupado, con sobradas razones, a la opinión pública mundial en los últimos meses, es el inusitado crecimiento de la deuda externa de los países menos desarrollados, en particular de los latinoamericanos; el presente escrito constituye un intento de analizar el endeudamiento externo de estos países. El análisis se hará dentro del siguiente lineamiento general: Definición del Problema, Dimensiones y causas probables, el caso particular de Colombia y Perspectivas de Solución.

No es el presente trabajo un análisis de tipo económico, pues esto escapa tanto al enfoque propuesto, como a las capacidades del autor. Se trata, más bien, de informar a un público no especializado en cuestiones económicas, pero de un nivel tal, que comprenda el alcance del problema que se desea exponer.

II — DEFINICION DEL PROBLEMA

La sola mención del hecho de que en Diciembre de 1982, la deuda pública y privada de las naciones latinoamericanas ascendía a una cifra cercana a los trescientos mil millones de

dólares, es sólo una aproximación al verdadero problema; su alcance real se comprenderá mejor ante la enumeración de las posibles consecuencias de que una o más naciones latinoamericanas, se declarasen incapaces de cancelar sus compromisos financieros internacionales.

1. El seguro colapso de un buen número de bancos norteamericanos, europeos y japoneses, colapso que a través del sistema bancario internacional, pronto se extendería al resto del mundo.

2. Imprevisible aumento en el precio del oro.

3. Caos político y económico en el país o países morosos.

4. A través de una crisis de confianza, se extinguirían las esperanzas de una recuperación económica mundial.

Hasta el momento el temido colapso no se ha producido, gracias a los esfuerzos de todos los estamentos implicados en el asunto; pero infortunadamente hay razones de peso para que la banca internacional se sienta atemorizada, y consciente de la posibilidad y de las consecuencias de una crisis financiera internacional. Las principales razones para tal pesimismo son:

a. *Los Precios del Petróleo.*

Paradójicamente, en este aspecto, la banca internacional no tiene esperanza de ganar; si los precios internacionales del petróleo cayeran, se verían favorecidas las balanzas de pago de Europa Occidental, Japón y muchas otras naciones occidentales (entre ellas Brasil, que tiene el 28.4% de la deuda externa latinoamericana), y podrían atender más rápidamente sus pagos internacionales.

Sin embargo, este evento haría que México y Venezuela, economías altamente dependientes del petróleo (y que conjuntamente tienen el 34.5% de la deuda externa latinoamericana), fueran menos capaces aún de mantenerse a flote, y son precisamente estos países los que causarían el derrumbe, antes de que los beneficios de petróleo más barato llegarán al resto del mundo. México que no es miembro de la OPEP, es el principal proveedor de petróleo de los Estados Unidos, país al que le vende con grandes descuentos, en detrimento de los precios del petróleo venezolano. Sin embargo, una disminución en la

demanda norteamericana, ha dado como resultado una nueva caída de precios, que afectará nuevamente a Venezuela y hará una moneda mexicana menos dura cada día.

Por otro lado, un precio del petróleo más bajo, haría que las naciones petroleras del Oriente Medio quisieran la devolución del dinero que han prestado a los bancos occidentales, los cuales a su vez, lo tiene prestado entre otros acreedores a las naciones latinoamericanas. Estos hechos respaldan la posición de muchos banqueros que abogan por más altos precios para el petróleo, alternativa de consecuencias funestas para el sistema económico mundial.

b. *El Riesgo de los Bancos.*

1) Los nueve bancos más grandes de los Estados Unidos, han prestado el equivalente al 50% de su capital y reservas a Mexico solamente; 1.600 bancos han sido requeridos para participar en la refinanciación de la deuda mexicana.

2) Cientos de pequeños bancos del Sur de los Estados Unidos, para conservarse en buenos términos con los bancos grandes, se reunieron haciendo elevados préstamos a los mexicanos, o peor aún, algunos de ellos hicieron negocios dudosos o préstamos personales, pocos días antes de que Mexico instituyera el control de cambios y devaluara el peso en 70%. Se teme con razón, que estas deudas no serán pagadas nunca.

La Comisión Americana de Garantías, y el Federal Reserve Bank de los Estados Unidos observan con preocupación estos hechos, que bien pudiera ser otra de las causas directas del derrumbe.

c. *Las Tasas de Interés.*

Cada punto de porcentaje que disminuya la tasa nominal de interés ahorra a naciones como Mexico y Brasil 750 millones de dólares al año; sin embargo, a pesar de la disminución de la tasa nominal, la tasa permanece alta en términos reales, (principalmente debido al fenómeno inflacionario), y el precio extra que esos países tienen que pagar se ha "disparado" hacia arriba.

d. *Motivos Políticos.*

Hasta el momento los principales deudores, que son México, Brasil y Argentina se han avenido a tomar, en paralelo con procesos de "renegociación" de la deuda, medidas internas tales como presupuestos estrechos, reformas tributarias, incentivos privados, etc.; pero si estas medidas fallan, además del altísimo costo político implícito existe el peligro de una "moratoria" voluntaria, (preludio de la crisis real) y un giro hacia la izquierda. Este hecho pone más presión al problema.

Desde luego, no solamente los países latinoamericanos están poniendo en peligro la estabilidad del sistema económico mundial; otras naciones como Polonia, Rumania, Zaire, Corea del Sur, España y Taiwan también muestran abultados pasivos internacionales, a los que están atendiendo con creciente dificultad, lo cual le añade una nueva dificultad a la Banca Internacional.

III — CAUSAS PROBABLES DEL FENOMENO

La crisis surge a finales de la década del 70, como culminación de la "euforia" de endeudamiento, por una abundancia de créditos otorgados casi sin restricciones por parte de Organismos Financieros Internacionales, hasta que llegó la "hora de pagar cuentas".

Además, de la obvia culpa de los "prestamistas" internacionales, se pueden definir varios orígenes de la crisis:

1. El ciclo recesivo, característico de las economías capitalistas, que se prolongó más de lo esperado, causando dos fenómenos aparentemente contradictorios: Bajo crecimiento económico e inflación. (1)

2. El bajo crecimiento económico ocasionó un grave deterioro en el comercio internacional, afectando en general las balanzas comerciales de las naciones menos desarrolladas.

3. Paralelamente, el uso de políticas monetarias restrictivas como remedio a la inflación, (que es un fenómeno esencialmente monetario) por parte de los países industrializados, alteró el equilibrio de las relaciones internacionales.

(1) Campbell R. Mc Connel, *ECONOMICS*, (U.S.A. Mc Graw-Hill Co. 8 1.981) Pág. 347.

4. Los factores anteriores, sumados a la disminución de las reservas internacionales, obligaron a los gobiernos a incurrir en endeudamiento externo cada vez mayor.

5. El alza de las tasas de interés, como consecuencia del fenómeno inflacionario, y del exceso de demanda de capital. Esto hizo que a las naciones deudoras se les hiciera cada día más oneroso, tanto obtener nuevos créditos, como atender el servicio de las deudas existentes.

6. Las fluctuaciones de los precios del petróleo, afectando al subir a unas naciones, y al bajar a otras.

Estas son en general las causas a las cuales se puede atribuir el fenómeno estudiado; existen para cada nación causas particulares, que se analizan más adelante.

IV — DIMENSIONES DE LA DEUDA

En diciembre de 1982, la deuda externa de los países latinoamericanos ascendía a una cifra aproximada de doscientos ochenta y cinco mil millones de dólares. La cifra exacta es imposible de calcular, tanto por su continua variación, como por el hecho de que algunas naciones no conocen el monto exacto de sus compromisos internacionales; es interesante hacer notar que la reserva mantenida por algunos bancos tampoco ha permitido conocer la composición de los acreedores.

Característica notable de este fenómeno es cómo de la cifra global de 285.111 millones de dólares, un altísimo porcentaje está representado por las acreencias de las naciones que acusan un menor grado de subdesarrollo: Brasil, México, Argentina y Chile representan el 76.57% del total adeudado; Chile, Perú, Ecuador y Colombia representan el 13.77%, y las otras once naciones, el 9.66%.

El Cuadro N° 1 muestra un resumen de esta situación, a la que se ha añadido esta información para cada país:*

* La gravedad de la situación económica de cada país debe ser observada a la luz de su deuda, pero en relación con los aspectos de este cuadro.

CUADRO No. 1

LA DEUDA EXTERNA DE AMERICA LATINA EN CIFRAS

P A I S	DEUDA (1)	% DEL TOTAL	POBLA- CION (2)	DEUDA PER- CAPITA (3)	PIB. PER- CAPITA	RESERVAS	% CUBIERTO POR RESERVAS
BRASIL	81.000	28.40	120.0	675	1.583	7.000	8.64
MEXICO	80.000	28.05	67.4	1.186	1.535	5.900	4.87
ARGENTINA	39.139	13.72	27.9	1.402	1.782	3.500	25.51
VENEZUELA	18.520	6.40	14.6	1.268	2.391	6.600	35.63
CHILE	15.500	5.43	11.2	1.383	1.636	2.812	18.12
PERU	10.966	3.84	17.7	619	1.191	2.110	19.24
ECUADOR	6.600	2.31	8.6	767	766	320	4.84
COLOMBIA	6.254	2.19	26.5	236	927	5.195	83.06
NICARAGUA	4.200	1.43	2.7	1.555	897	76	1.81
COSTA RICA	4.600	1.40	2.3	1.739	1.527	200	5.00
BOLIVIA	3.840	1.34	5.5	698	540	83	2.16
CUBA	3.500	1.22	9.7	360	834	*	*
URUGUAY	3.258	1.14	2.9	1.123	2.162	708	21.73
PANAMA	2.300	1.00	2.0	1.150	1.816	*	*
R. DOMINICANA	1.887	0.08	5.4	349	1.092	267	22.49
HONDURAS	1.449	0.06	3.9	371	639	120	8.28
GUATEMALA	1.100	0.04	7.5	146	1.178	495	45.00
PARAGUAY	948	0.03	3.3	287	1.214	781	82.38
EL SALVADOR	649	0.02	4.6	141	609	122	18.80
	<u>285.111</u>	<u>100.00</u>	<u>343.7</u>			<u>34.289</u>	<u>12.02</u>

(1) Millones de Dólares, Diciembre 1982

(2) Millones de Personas, estimado 1982

(3) Deuda ÷ Población, dólares

(4) PIB ÷ Población, dólares

(*) Información desconocida.

1. Número de Habitantes
2. Producto Interno Bruto (PIB) Per-Cápita
3. Deuda Per-Cápita
4. Reservas Internacionales.

Las cifras de Reservas Internacionales deben ser vistas cuidadosamente para cada país, y en conjunto, ya que otra de las características preocupantes de la crisis es el hecho de que la suma de estas reservas cubren sólo el 12% del total adeudado.

A continuación se hace un análisis cualitativo y cuantitativo de once países, en orden alfabético, los cuales por el monto o características de la deuda merecen especial mención. Se tomará un formato tan parecido como sea posible para efectos de facilitar las comparaciones, y a menos que se especifique otra cosa, las cifras se citarán en miles de millones de dólares.

1. ARGENTINA

Deuda: US.\$ 39.139 Pública 58%; Privada 42%

Origen: Inversiones públicas. Gastos de Defensa Nacional. Exceso de importaciones.

Acreedores: Fondo Monetario Internacional (FMI). Bancos comerciales de Estados Unidos, Europa y Japón.

En la actualidad está gestionando una "reestructuración" (moratoria de la deuda). En 1982 debió pagar por concepto de Servicio de la deuda, US.\$ 15 mil millones.

2. BOLIVIA

Deuda: US.\$ 3.84 Pública 66%; Privada 34%

Origen: Proyectos nacionales poco rentables. Error en la proyección de exportaciones (petróleo).

Falta de mecanismos de fiscalización.

Es una de las naciones con más baja relación entre su Deuda Externa y sus Reservas Internacionales (2.16%). Esperan renegociarla a partir de 1983.

3. BRASIL

Deuda: US.\$ 81.0 Pública 67%; Privada 33%

Origen: Crisis de petróleo de 1973. Déficit crónico en la Balanza Comercial. Alza en la tasa real de intereses. Inversiones Públicas.

Es la deuda más alta de todos los países latinoamericanos. Se estima indispensable una "renegociación" para 1983; mientras ésta se oficializa, Brasil ha suspendido el pago del Principal de sus deudas a mediano y largo plazo. Aspira además, a una nueva línea de crédito por nueve mil millones para comercio, amparado en su plan de reducir en un 50% el déficit actual de la Balanza de Pagos, en el curso de 1983.

4. COLOMBIA

Deuda: US.\$ 6.254 Pública 85%; Privada 15%

Es una de las pocas naciones en que este aspecto no es crítico. Parte considerable de la deuda tiene origen en inversiones públicas. Está respaldada en un 83% por las Reservas Internacionales, la relación más alta de todas las naciones estudiadas. El caso especial de Colombia se tratará aparte.

5. CHILE

Deuda: US.\$ 14.5 Algunos analistas la elevan hasta US.\$ 17; corresponde en un 67% al sector privado, caso único entre los estudiados.

Origen: Déficit en la Balanza Comercial. Altas tasas de interés. Sostenimiento de bajos aranceles aduaneros.

Representa el 70% de las exportaciones anuales.

6. CUBA

Deuda: US.\$ 3.5; se desconoce la suma adeudada a la URSS.

Origen: Créditos para inversiones en el sector azucarero, e importación de víveres y drogas.

Acreedores: URSS, Bancos de 27 países, entre ellos Canadá, Francia, España, Japón y Alemania Occidental.

Está gestionando la renegociación de US.\$ 1.3, para pagarlos en 10 años a partir de 1986, habiendo entre tanto suspendido temporalmente el pago del Principal de su deuda.

7. ECUADOR

Deuda: US.\$ 6.6 Pública 78%; Privada 22%

Origen: Inversiones públicas. Gastos de Defensa Nacional. Está gestionando renegociación a través de bancos privados del exterior. Muestra una bajísima relación (4.84%) entre deuda externa y Reservas Internacionales.

8. MEXICO

Deuda: US.\$ 80.0 Pública 82%; Privada 18%

Origen: Inversiones en el Sector Petrolero. Pago de deudas anteriores. Financiamiento de empleo. Precios del petróleo.

En 1983 el servicio de la deuda absorberá casi la totalidad de los ingresos por exportación de petróleo. En 1982, el pago de la Deuda Externa, sumado a otros factores internos determinó la más grande crisis económica de los últimos cincuenta años, que llevó al país al borde del cese de pagos.

Obtuvo una prórroga de 14 meses a partir de septiembre de 1982 para amortización de créditos vencidos. Obtuvo en enero de 1983, la reestructuración de lo que debería pagar en este año.

9. NICARAGUA

Deuda: US.\$ 4.2

Origen: Graves daños en el sector agrícola, que afectaron su capacidad exportadora.

Es la nación que muestra la más baja relación entre sus Reservas Internacionales y su Deuda Externa (1.81%).

10. VENEZUELA

Deuda: US.\$ 18.52

Origen: Desequilibrio de la Balanza Comercial debido a las fluctuaciones de los precios del petróleo.

Actualmente está gestionando una prolongación del plazo para el pago de 300 millones en compromisos a corto plazo.

V — LA DEUDA DE COLOMBIA

El anterior es en líneas generales el panorama general del endeudamiento de los países latinoamericanos; se destaca como un caso particular el de Colombia, con una Deuda Externa notoriamente menor a la de los países de un estado de "desarrollo" comparable, y con una relación de Reservas Internacionales a Deuda Externa, superior a cualquiera de los países analizados.

El que Colombia haya escapado a esta infección, no significa que la economía nacional esté particularmente fuerte; subsisten circunstancias indicadoras de lo contrario. Se considera que los siguientes fueron los factores que mantuvieron a la nación en niveles más conservadores de endeudamiento.

1. La política, implantada con éxito a partir de 1967, de sustitución de exportaciones. La estructura de los ingresos de divisas por exportaciones cambió casi radicalmente, llegando a una nueva posición de equilibrio, sin recurrir a extremos.
2. Cambios notables en la tasa de crecimiento demográfico, que en algo aliviaron la presión y permitieron adquirir mejores niveles relativos de bienestar.
3. El motor de desarrollo que constituyó la "Bonanza Cafetera", que si bien tuvo algunos efectos negativos en el sector interno, fortaleció notablemente el sector externo, permitiendo un gran aumento de las Reservas Internacionales.
4. Manejo conservador de la política de endeudamiento externo, que aunque en los últimos años (especialmente durante la administración Turbay) aumentó la Deuda Externa, no le permitió llegar a niveles peligrosos.

Es interesante anotar que aunque Colombia conserva una buena imagen de crédito internacional, no se ha abusado de ésta para obtener créditos, llegando inclusive al extremo opuesto de hacerse acreedor a multas por no utilizar las líneas de crédito disponibles.

VI — PERSPECTIVAS DE SOLUCION

La gravedad de la situación ha movido a los sectores públicos y privados vinculados al problema, y aunque el sistema

bancario internacional "técnicamente está en quiebra" según declaró un banquero suizo, "se ha revestido de nervios de acero para evitar un pánico de consecuencias imprevisibles". (2)

Paradójicamente, en esta situación, son los deudores quienes en el momento se encuentran en posición más fuerte para negociar; y esto lo saben ambas partes. La decisión de Brasil de no pagar su deuda por el momento, seguido por Rumania, Mexico y Cuba, dió una clara indicación de que la generalización de esta actitud podría desencadenar el temido "crack" (rompimiento) mundial.

Estas fueron las principales razones para que los diez países más ricos de Occidente decidieran dotar al Fondo Monetario Internacional de los recursos necesarios para hacer frente a la crisis. Posteriormente, el 7 de diciembre de 1982, los Ministerios de Finanzas de Estados Unidos, Alemania Federal, Francia y Gran Bretaña, poseedores de 40% del Capital del FMI, se reunieron en Frankfort (RFA) para examinar los casos más urgentes y armonizar sus posiciones.

Estas dos reuniones fueron claves como puntos de partida en la resolución de la crisis, pues se tomaron dos decisiones de gran importancia:

1. Aumentar, los 10 países más ricos, las cuotas en el FMI entre 40% y 60%, para que entre 1984 y 1985 los recursos de éste pasen de US.\$ 66 mil millones a US.\$ 109 mil millones.
2. Aumentar hasta en US.\$ 16 mil millones los Acuerdos Generales de Empréstitos para que el FMI pueda movilizar recursos hacia los países cuyas dificultades financieras constituyan mayor peligro para el sistema financiero internacional.

En el marco de este acuerdo se estableció un reescalamiento para los 16 mil millones de dólares que debería pagar Mexico en 1983, así como una nueva línea de crédito por US.\$ 5 mil millones de dólares; pedidos similares han hecho Brasil y Argentina (al igual que Yugoslavia, Polonia y Rumania).

Hasta enero de 1983, el FMI había recibido los primeros 500 millones de dólares, que permitirán hacer frente a las

(2) EL TIEMPO (Bogotá) 12 de diciembre de 1982, Página 10A.

situaciones más apremiantes. A pesar de esta luz de esperanza, los banqueros aún no creen haber sorteado la crisis. En especial, los bancos norteamericanos (un total de 1.600) esperan que el gran esfuerzo provenga de su gobierno, esperanza que ha sido alentada por el hecho de que el Presidente Reagan venció las reticencias existentes hacia un aumento del capital del FMI.

Sólo el tiempo dirá si se ha capeado con éxito el temporal; por lo tanto 30 bancos internacionales y el FMI, responsables en gran medida de la crisis, al conceder grandes préstamos a naciones que conocían como "malos riesgos", planean establecer una "Oficina Mundial de Créditos" a la que un Banco pueda consultar antes de conceder un empréstito a cualquier país. Esta oficina podría ser útil para evitar en el futuro otra crisis... Si acaso el sistema financiero internacional logra sortear la presente.

BIBLIOGRAFIA

- Caballero Aragez, Carlos, "Colombia y la Crisis Latinoamericana".
EL TIEMPO (Bogotá), 4 de octubre de 1982.
EL SIGLO (Bogotá), 25 de enero de 1983.
EL TIEMPO (Bogotá), 11 de diciembre de 1982.
EL TIEMPO (Bogotá), 2 de diciembre de 1982.
Gunder Frank Andre, "El Cautiverio de la Deuda y la Explotación con el Tercer Mundo", *Desarrollo Indoamericano* N° 44, septiembre de 1978.
Krohne Walter "Bancarrota" EL TIEMPO (Bogotá) diciembre 6 de 1982. *Nueva Frontera* N° 414, 11 de diciembre de 1982.
Presbisch, Raúl, "La Deuda estrangula a Latinoamérica" VISION — 1983. II, 1 (enero 10).