

**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
REPOSITORIO INSTITUCIONAL
CENTRO DE DIGITALIZACIÓN**



Dentro del marco de gestión a la transformación y los avances de acceso abierto a la información, la U.M.S.A. difunde el conocimiento.

El presente documento fue digitalizado en el "Centro de Digitalización - UMSA".

El documento original impreso es custodiado en Biblioteca Especializada de la Carrera de Economía.

Dirección: Av. Villazón N° 1995, Monoblock 6to piso

La Paz - Bolivia

Página de presentación institucional....

UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA DE ECONOMIA

"LA DEUDA EXTERNA COMO FACTOR DE
ACUMULACION DE CAPITAL"



POR

Fernando Dips Zogby

TESIS DEFENDIDA PARA OBTENCION DE
GRADO ACADEMICO DE LICENCIADO EN
ECONOMIA.



CATEDRATICO TUTOR

Lic. Carlos Machicado S.

LA PAZ - BOLIVIA

1 9 8 4

DEDICATORIA

"A la memoria de mi Padre, quien nos dejó como herencia, la formación de todos y cada uno de sus hijos, junto a mi Madre, que con su abnegación y cariño lograron inculcarnos el trabajo y los valores de la vida"

Agradezco al Licenciado Carlos Machicado, Tutor de la presente Tesis, por la invaluable cooperación a este trabajo y a quienes con su aliento y ayuda hicieron posible la culminación de la misma.

LA DEUDA EXTERNA COMO FACTOR
DE ACUMULACION DE CAPITAL: BOLIVIA

C A P I T U L O 1

INTRODUCCION

- 1.1 MARCO GENERAL DE LA INVESTIGACION
- 1.2 CONSIDERACIONES DE CARACTER METODOLOGICO
- 1.3 FORMULACION DE LA HIPOTESIS

C A P I T U L O 2

COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE CAPITAL

- 2.1 LAS EXPORTACIONES DE CAPITALES HACIA EL TERCER MUNDO
- 2.2 EXPORTACIONES DE MERCANCIAS Y EXPORTACIONES DE CAPITALES

C A P I T U L O 3

EL SISTEMA FINANCIERO MUNDIAL VS. LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS

- 3.1 EL COMPORTAMIENTO DE LOS CREDITOS DE LA BANCA INTERNACIONAL
- 3.2 EL MERCADO DE EURODOLARES
- 3.3 LA DIMENSION MUNDIAL DEL ENDEUDAMIENTO
- 3.4 EL ENDEUDAMIENTO LATINO-AMERICANO

C A P I T U L O 4

EL ROL DEL CAPITAL EXTRANJERO SEGUN LA "CONCEPCION DESARROLLISTA"

- 4.1 EL SUPUESTO CARACTER "FINANCIERO DEL CAPITAL EXTRANJERO
- 4.2 EL CAPITAL EXTRANJERO: MEDIO DE EXTRACCION DE EXCEDENTE
- 4.3 CONTRADICCIONES DEL CARACTER TRANSITORIO AL CAPITAL EXTRANJERO
 - 4.3.1 CON EL CARACTER DE LOS PRESTAMOS EXTERNOS
 - 4.3.2 CON LA FORMA DE OPERAR DE LA INVERSION DIRECTA
 - 4.3.3 CON EL REQUISITO DE CANTIDAD Y CONTINUIDAD
- 4.4 LOS PRESTAMOS EXTERNOS COMO REQUISITO PARA EL DESARROLLO

C A P I T U L O 5

DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA

- 5.1 PERIODO 1908-1935
- 5.2 EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LA POST-GUERRA PERIODO 1936-1952
- 5.3 EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DESPUES DE 1952
- 5.4 EL ENDEUDAMIENTO EN LA DECADA DEL 70

C A P I T U L O 6

PRIVATIZACION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE BOLIVIA

- 6.1 ANTECEDENTES DEL COMPORTAMIENTO DE LA PRIVATIZACION DE LA DEUDA EXTERNA

6.2 CRITERIOS DE LA BANCA COMERCIAL EXTRANJERA PARA OTORGAR PRESTAMOS

6.2.1 AL SECTOR PUBLICO

6.2.1 AL SECTOR PRIVADO

6.3 EFECTOS DE LA PRIVATIZACION DE LA DEUDA EXTERNA

CONCLUSIONES

*tecnología no estamos de acuerdo.
Es igualmente tonto apoyarnos en
las teorías de alguien cuya ideología
apoyamos."*

Joan Robinson.

C A P I T U L O 1

MARCO GENERAL DE LA INVESTIGACION

A finales de la década pasada e inicios de la presente se han producido fenómenos económicos sin precedentes y con una dinamicidad sorprendente que exige de los investigadores y estudiosos del fenómeno, a dar respuestas rápidas y claras que apunten a atenuar los problemas que ocasionan en las economías "en desarrollo" y que proyectan en el orden social y político

No es intención del presente trabajo abarcar todos estos temas, ni siquiera explicar la relación que tiene el problema de la Deuda Externa de Bolivia con éstos fenómenos; al contrario, el propósito del presente trabajo es más modesto; realizar un esfuerzo de ubicar el tema del endeudamiento externo de Bolivia en una perspectiva adecuada que supere la coyuntura en base a los criterios que están contenidos en los ensayos, artículos, notas y otros documentos que existen sobre este tema.

En las Carreras de Economía de las Universidades del país, se pueden percibir una tendencia acentuada en trabajos por el tema del financiamiento externo, que se podría afirmar, se inicia desde la publicación oficial en 1978 del "Memorándum so

bre el financiamiento externo de Bolivia" que por otro lado, fué publicado bajo presiones de sectores interesados en conocer las fuentes, las condiciones del financiamiento y el destino de la Deuda Externa contratada por el país. Indudablemente son muchas las dimensiones que deben ser estudiadas al abordar el problema del endeudamiento, su justificativo inicial (1), se puede hallar en el hecho de que la tasa de crecimiento de endeudamiento externo es superior a las tasas de crecimiento del PIB y de las exportaciones, (cuadro N° 1) - los montos de la deuda de los países como México, Argentina, Brasil y en el último período Chile, comprometen el 87% del total de la deuda de la región y que tiene consecuencias sumamente graves, para el resto de la economía de los países - de América Latina, por ejemplo, por servicios de la deuda en el caso de Brasil, se compromete el 55.20% del ingreso por exportaciones de bienes y servicios, en el caso de Chile llega al 45.3%, en el caso de Bolivia se estimaba en el 51.70% para 1981 y actualmente está al borde del 80% de sus exportaciones y que para tornar más dramática esta observación se puede indicar que para 1985, - para América Latina el servicio de la deuda significará el 43.3% de sus exportaciones - (2)

Tal constatación cuantitativa inicial, podríamos decir, define la razón de ser y la perspectiva metodológica del pro -

(1) CIEPLAN -Centro de Investigaciones Económicas para Latino América- Notas Técnicas Nos. 39.

(2) BID -Banco Interamericano de Desarrollo- "Industrialización y Desarrollo en América Latina"

INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA: LATINOAMERICA

AÑO	TASAS DE CRECIMIENTO (%)		R E L A C I O N E S (%)			DT / XBS
	PIB	DEUDA	SD / XBS	SD / DES	DE / PIB	
1975	3.8	24.4	15.0	54	24.9	n a
1976	5.4	24.65	16.0	48	30.0	n a
1977	4.8	24.90	20.0	55	33.1	182
1978	5.1	25.15	28.0	59	n a	210
1979	6.5	25.40	29.0	73	n a	197
1980	5.8	25.65	24.0	95	38.3	186
1981	1.5	22.7	30.0	81	48.2	210
1982	- 0.9	7.3	n a	n a	53.2	250

SD : Servicio Deuda
XBS : Exportaciones de bienes y servicios
DE : Deuda Externa
DES : Deuda Externa Desembolsada

FUENTE: Elaboración propia en base a cuadros del Banco Mundial: World Debt Tables-Cepal.

blema abordado en la presente tesis.

"El servicio de la deuda representa pues una carga adicional, lo que hará aún más imprescindible disponer de mayor ayuda financiera externa. Este debe conducir normalmente a un nuevo incremento del servicio de la deuda externa, lo cual, a su turno, disminuirá la oferta de divisas disponibles en cuentas corrientes... No cabe duda que resultará difícil obtener fondos adicionales de este tipo... toda vez que la capacidad de América Latina para responder a nuevos compromisos financieros es tanto más limitada, puesto que un porcentaje creciente de sus entradas de divisas en cuenta corriente está ahora siendo destinado al servicio del capital invertido anteriormente en la región (3)

1 Consideraciones de Carácter Metodológico. - "El tema metodológico central de la investigación puede definirse como relación de la teoría con la historia, como "ciencia", es decir, teoría como resultado de investigaciones acabadas que son capaces de someterse a contrastación o comprobación con su determinado dominio de validéz (4), que sólo puede, en el caso de la teoría económica, tener contrastación en los hechos históricos porque el objeto de la economía es esencialmente un proceso único en el tiempo, nadie que no tenga una adecuada comprensión histórica puede esperar comprender la realidad económica

(3) CEPAL, -Comisión Económica para América Latina-

(4) M.T. CAMARENA, Yoren, "Leyes, Teorías y Modelos" Edit. Anvies D.F. México.-

concreta de cualquier período; en este sentido la naturaleza metodológica que se adopta en el presente trabajo apunta a demostrar que en la medida en que una teoría económica se aboque al estudio de los problemas concretos, en este caso el endeudamiento externo de Bolivia - de una área o sociedad de terminada, sus premisas tenderán a caer bajo la influencia del contexto histórico general, de tal época, tendencia a la cual el economista debe estar siempre alerta.

En este sentido esta relación teoría-historia no se entiende como una metodología científica universal, sino del análisis concreto en el curso del cual se va descubriendo y aplicando métodos y técnicas en correspondencia con el objetivo de la investigación, Desde este punto de vista comprendemos que la estructura de contenido de la presente tesis, puede ser ordenado de una manera u otra como otros formuladores de tesis - lo han hecho; la estructura adoptada centra su objetivo en demostrar que el endeudamiento externo tiene una concreción, tanto en el tiempo, como en el espacio, por ello las técnicas y métodos de investigación que se adoptan en el presente trabajo, se adoptan y varían en función del problema aquí estudiado. En este sentido el trabajo antes de entrar a una descripción cuantitativa del comportamiento de la deuda externa, enfoca el carácter de la teoría económica que corresponde al fenómeno estudiado porque..."constituye el instru-

mento más adecuado para guiar al historiador de manera que no se pierda en el cúmulo de hechos y proceda empíricamente y a ciegas y pueda encontrar las estructuras históricas que den sentido a los acontecimientos empíricos [5]

Por ello al hablar en este trabajo de las exportaciones de capitales y mercancías, la deuda externa de América Latina para explicar el endeudamiento externo de Bolivia, responde a que, "los hechos aislados solo pueden ser adecuadamente - explicados y comprendidos en relación a una totalidad histórica concreta" [5].

Por ello se le otorga la suficiente carga de importancia a la teoría económica, porque ella constituye el campo operativo para acceder al cúmulo de hechos y llegar a comprender la naturaleza de su estructura.

1.2 Formulación de la Hipótesis.- La creciente preocupación de los economistas en relación a este Tema, y dada la importancia y complejidad, son muchas las dimensiones que debe abarcar el análisis del endeudamiento externo de Bolivia. Se han ensayado diversas formulaciones de hipótesis en relación del material recolectado y seleccionado con respecto al tema que me ocupa, antes de dar expresión definida a la hipótesis de la presente tesis. Debo realizar algunas advertencias, respecto al carácter formal de la misma.

(4) Godelier Maurice, "El Modo de Producción Asiática"

En este sentido el producto de la constatación del papel de la deuda externa en el proceso de acumulación de capital en Bolivia, que en un primer período se dirigió exclusivamente a las actividades exportadoras de minerales y otros destinados a crear "economías de exportación", es decir, a financiar la construcción de ferrocarriles, puertos, otras obras de infraestructura que, en buenas cuentas, se constituyen en apoyo de la actividad de exportación; y que en un segundo período, intenta orientarse a financiar parte de las actividades productivas, coincidiendo con la época del despliegue industrial, de los países centrales, el capital nace de la plusvalía, es decir del trabajo no remunerado efectuado en una operación productiva anterior por el trabajador, la acumulación se da cuando el capitalista no consume completamente esta plusvalía y la destina parte de ella a la inversión productiva de tal manera que va ampliando su capital continuamente.

El principio de la acumulación, es el punto de partida de la industria moderna, y para facilitar el proceso de acumulación surge el crédito que a través de éste se van conformando capitales individuales cada vez más poderosos, que se convierten en polos de atracción que no pueden ser contrarrestados.

Keynes establece una diferencia entre los dos aspectos de

la acumulación, el ahorro, que significa abstenerse del consumo y la inversión que significa un aumento del ascervo de capital productivo.

Tomando como definición concreta para este trabajo, la Acumulación de capital, resulta ser aquella inversión productiva que o rigina una acumulación de capital productiva que genera via acu mulación, fuentes de trabajo, una mayor productividad, eficiencia y por consiguiente un aumento en el ingreso. Considerando a la Deuda Externa, que no es un acontecer independiente, desde el punto de vista social, como de "crecimiento económico" es de cir, social porque el endeudamiento externo tiene un contenido social, favorece a determinadas capas sociales y que juntamente a esto, son determinadas actividades económicas productivas las que reciben estos recursos y por ello pueden crecer a tasas sú periores a otras, determinando la deformación o predominio de sectores que orientan su producción a satisfacer la demanda de grupos sociales con ingresos altos, dada la concentración del ingreso, motivado por otros mecanismos de acumulación de capital. Suponiendo un nivel de capitalización "La Deuda Externa co mo fa actor de Acumulación de Capital" nos permitirá producir un nivel determinado de riqueza (variedad y cantidad de bienes de ter minados), este nivel varía en el tiempo y en el espacio, con forme a las variaciones de acumulación de capital, para llegar a la con trastación de que la deuda externa, como parte del fi

nanciamiento del desarrollo, coadyuva a la distorsión del aparato productivo, se parte de lo siguiente:

Cuando la acumulación de capital, se localiza en el sistema de producción, el progreso técnico adopta la forma de asimilación de procesos más eficaces, es decir, incrementar la producción de bienes ya producidos por vía incremento de la productividad y eficiencia de los factores de producción utilizados, cuando tiene lugar fuera del sistema de producción, el progreso técnico se presenta en forma de modificación del nivel de vida de grupos de la población, podemos interpretar, como la actividad orientada a responder al efecto demostración, es decir, por ejemplo, a producir autoniveles más sofisticados. En uno y otros casos, el progreso técnico es condición necesaria para que la acumulación global tenga continuidad en el tiempo, en el primer caso las razones son esencialmente técnicas; la sustitución de tierra y/o mano de obra por capital tiene un punto óptimo que deriva del propio horizonte de posibilidades técnicas. En el segundo caso, las relaciones entre acumulación y progreso técnico son gobernados por factores sociales. Cuando más concentrado el ingreso, más la acumulación del sistema productivo, exige modificaciones del nivel de vida, es decir introducción de nuevos productos.

Para fines de análisis del proceso de acumulación, y de la estratificación social que lo acompaña, las principales - -

formas que asume el excedente según Celso Furtado (6), pueden resumirse en los siguientes puntos:

- a) Crecimiento en la población
- b) Desigualdad en los niveles de gastos de consumo corriente de la población
- c) Desigualdad en los niveles de vida derivados de la desigualdad de los niveles de acumulación real -no financiera realizada por las personas privadas: En habitaciones, autoniveles y otros bienes duraderos.
- d) Desigualdad en los gastos que realizan las familias (con o sin subsidio del Estado) a fin de aumentar la eficacia de los nuevos miembros como factor de producción, o para darles acceso a carreras que disfrutan de una posición privilegiada en la competencia por la apropiación del excedente.
- e) Gastos públicos, exceptuados los necesarios para el adecuado financiamiento del sistema de producción y/o que son absorbidos por el costo de reproducción de la población.
- f) Gastos privados destinados a ampliar el sistema de producción.

Estas formas que asume el excedente, están vinculadas

- a) Al proceso de perfeccionamiento de las propias facultades del hombre como elemento del sistema de producción

(6) Furtado Celso, "Prefacio a una economía política " Edit. Siglo XXI.-

- b) A la acumulación en medios de producción creados por el hombre
- c) Asegurar directamente la estratificación social reproduciendo de forma simple o ampliada las desigualdades sociales.

/ C A P I T U L O 2

COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE CAPITAL

Guiles y Bertin considera al Período 1880-1914 como la "Edad de Oro" de las inversiones privadas y demuestra que Gran Bretaña ocupaba el primer lugar dentro de los países exportadores de capital absorbiendo el 42% de estas y que Francia tenía un 19% - del total, Alemania otro de los tres principales países, participaba con un 14%, mientras que recién en 1914 EE.UU. tenía una participación menor que no alcanzaba al 8%, siendo el restante 17% distribuído entre diversos países como: Bélgica, Suiza, Países Bajos.

Lenín, señala que la exportación de capitales solo adquirieron un desarrollo gigantesco a principios del siglo XX, donde estima - que para 1910-1914 las inversiones exteriores acumuladas de Inglaterra, Francia y Alemania se dirigían a Europa en un 32%, a América Latina en 36,5% y al Asia, África y Australia en un - 31,5% (7)

Con este comportamiento se deduce que en el Período mencionado, los países exportadores de capitales eran exclusivamente europeos, ya que los Estados Unidos apenas comenzaba a ocupar un lugar entre los mismos. Guiles y Bertin señala que como otras ca-

(7) Lenín: "El Imperialismo fase superior del Capitalismo".

racterísticas la corriente de capitales hacia el extranjero representó: 1) a veces una fracción importante del ahorro neto total, del país de origen de las inversiones; 2) tuvieron un origen esencialmente privado, pues los Estados rara vez intervinían; 3) cobraron la forma de inversión de cartera (compras o suscripciones de acciones o de obligaciones); 4) se dirigieron principalmente hacia los países nuevos (países coloniales) (8)

Con posterioridad a 1914, en el período comprendido entre las dos guerras se produce un retroceso ostensible que en términos reales (dólares 1914) de 44 mil millones en 1919 y a 30 mil millones en 1938 (9)

Además la Primera Guerra Mundial invirtió los papeles, los beligerantes europeos, obligados a realizar durante la guerra una parte importantísima de sus activos en el extranjero, casi la totalidad de los mismos en el caso de Alemania, cedieron su lugar a los Estados Unidos, que pasó a ocupar el primer lugar entre los países exportadores de capitales.

Por último, en el transcurso de este Período, se produjeron otros cambios en el comportamiento de las exportaciones de capital: el aumento apreciable de la parte correspondiente a la Inversión Directa en tanto que los capitales se dirigieron más hacia los países centrales y los que siguieron invirtiendo en lo que llegaría a ser el Tercer Mundo, fueron atraídos sobre todo

(8) Este acierto es demostrado por Guiles y Bertin con los casos de Gran Bretaña que según los años osciló entre un 30% a un 90%. En Francia entre un 15% a un 75%.

(9) Guiles y Bertin: "La Inversión Internacional".

por el Petróleo y las Minas.

Después de la Segunda Guerra Mundial las exportaciones de capitales de toda clase se desarrollaron nuevamente con ritmo acelerado. Guiles y Bertin afirma que el flujo mundial máximo anual de inversiones no pasaba de los 3 mil millones de dólares en el período de las dos guerras y que después se duplicó entre 1956-1959, para multiplicarse en más de 3 veces llegando a 14 mil millones en 1965, después de 1969 este flujo creció aceleradamente.

Todos los fenómenos anotados convirtieron a Estados Unidos en el principal exportador de capitales como se observa en la relación siguiente que puede compararse con el comportamiento que existía en 1914:

Estados Unidos	48%
Gran Bretaña	30%
Francia	15%
Alemania y otros	7%

Exportaciones de Capital hacia el Tercer Mundo.- Para analizar el comportamiento real del Tercer Mundo en cuanto a la captación de recursos externos es necesario ver las etapas en las cuales existió mayor afluencia de recursos, en una primera etapa, o sea antes de la crisis del 30 ya confrontaban ciertos problemas de endeudamiento externo, debido al peso que se manifestaba en las economías. Los pocos recursos estaban orientados al

desarrollo de sus industrias que en su mayoría eran de explotación de los recursos naturales, representando esta etapa de crecimiento de los países del Tercer Mundo en forma espontánea y desordenada. Sin embargo las exportaciones de capital no estaban dirigidas en su integridad hasta 1955 a estos países del Tercer Mundo, por la reconstrucción de Europa que absorvía hasta un 69% del total de las exportaciones de capital.

A partir de 1956 las manifestaciones de estas exportaciones se incrementaron por las exportaciones de capitales públicos, ya sea estos bilaterales, multilaterales o donativos. En cambio el capital privado experimentó un decremento de 23% en el año 1969 con relación a 1956, ya que hasta ese momento el Tercer Mundo atraía mucho menos a los capitales privados que el mundo capitalista industrializado, sin embargo las inversiones privadas tuvieron en el mencionado período una utilidad reinvertida del 53% y solo un 47% lo destinaron a la aportación de capitales nuevos. Pero a pesar de la reinversión de una parte de las utilidades en plaza, las transferencias y utilidades de los países de origen de los capitales han alcanzado rápidamente cifras considerables, lo cual dice mucho a cerca de la lucratividad de estas inversiones, y por consiguiente de la magnitud, de la plusvalía extraída del Tercer Mundo.

En lo que toca a la debilidad relativa de las inversiones pri-

vadas de capitales en el Tercer Mundo, en el transcurso de la segunda post-guerra, obedece a dos razones principales:

- a) Su orientación sectorial: Si nos atenemos a los capitales de los Estados Unidos como indicativos del conjunto, el 44% de los mismos se invirtió en el petróleo y el 12% de las minas, o sea, netamente más de la mitad en las industrias extractivas. Los capitales privados de los países industrializados no se invierten en las industrias manufactureras. Ahora bien, como los yacimientos minerales están reconocidos y reservados, no invierte en su explotación más que en función del crecimiento de las necesidades de los países industrializados.
- b) La incertidumbre política y el riesgo de nacionalización: Los movimientos de emancipación que se han desarrollado por doquier casi en los países dominados inquietan mucho a los capitales potencialmente invertibles. No se deciden sino en caso de necesidad o cuando tienen una perspectiva de amortización ultra rápida. No parece ser que la Convención Internacional, elaborada en 1965, para el arreglo de las diferencias relativas a las inversiones, firmada por los principales países industrializados y numerosos Estados del Tercer Mundo, hayan calmado mucho los temores de los detentadores de capitales de Europa y de América del Norte.

En lo que respecta al crecimiento de la deuda pública en el

período 1956-69, esta se originó por el déficit comercial del conjunto de los países del Tercer Mundo, de donde se pueden observar dos rasgos:

- a) Esta ayuda no es una elección, una opción: Esta ayuda pública ~~no~~ es una necesidad, pues sin ella, el órden imperialista se vendría abajo.
- b) Como esta ayuda es pública es un auxilio que los contribu-yentes de los países imperialistas aportan, no al Tercer - Mundo, sino al imperialismo y en lo particular, a los mono-polios que comercian e invierten en el Tercer Mundo.

Pero el imperialismo no sería tal si esta ayuda no llevase grabada su marca. Y la necesidad de equilibrar, mal que bien, las cuentas exteriores del Tercer Mundo, no le prohíbe en lo más - mínimo destinar sus auxilios financieros al cumplimiento de - sus objetivos fundamentales. Esta ayuda misma se convierte en uno de los instrumentos, y no de los menores de la política y de la explotación imperialista en el Tercer Mundo, además se - desarrolla una tendencia acentuada a la dependencia.

Esta dependencia se acentúa desde el momento en que los países del Tercer Mundo empiezan a aplicar la teoría Cepalina que - planteaba un modelo de sustitución de importaciones por etapas con el objetivo de acelerar el crecimiento del producto, y pa- ra alcanzar este crecimiento se debía fortificar las inversio- nes, pero como los países no contaban con los recursos necesa-

rios (ahorro interno) tuvieron que acudir al financiamiento externo, la CEPAL cuyo enfoque desarrollista de la economía propugnaba una planificación de la actividad económica, por el desordenado crecimiento que caracterizaba a los países del Tercer Mundo.

Es en esta etapa donde se manifiesta la afluencia de recursos externos debido a que el modelo requería la entrada de capitales. En principio la afluencia de capital provino de los organismos financieros internacionales como el FMI, el BIRF., el BID, y otros, debido a que los costos de financiamiento eran bajos con relación a las Instituciones financieras privadas, el paso hacia una industrialización orientada hacia el exterior que se perfila desde el comienzo de los años 60 atrajo un flujo neto de recursos externos hacia el Tercer Mundo.

A partir de 1975, los Bancos Internacionales Privados sustituyeron a las entidades multilaterales y bilaterales como fuente principal de financiamiento debido al fácil acceso que se tenía, además que pasaban momentos de auge por el crecimiento de la oferta de fondos provenientes de las exportaciones de petróleo y por la presión inflacionaria a nivel mundial, la carga de la deuda para numerosos países se vuelve rápidamente insostenible en la aceptación literal del término por lo que toca al conjunto del Tercer Mundo, absorber hoy día más de dos tercios de la ayuda pública nueva total, de tal manera que esta

ayuda cada vez, llega a devorarse a sí misma.

2 Exportaciones de Mercancías y Exportaciones de Capitales.-

Existe una relación entre las exportaciones de mercancías y las exportaciones de capitales, pues las últimas se convertían en una manera de alentar a las primeras, además la tendencia de los capitales a expatriarse para producir sustitutos a algunas exportaciones de mercancías que tropezaban con trabas.

Después de la Segunda Guerra Mundial, a través del desarrollo considerable en conjunto del comercio internacional y de los movimientos de capitales, las interrelaciones se han desarrollado considerablemente y se han vuelto infinitamente más complejas, La CEE constituyó un instrumento favorecedor de la inversión de capitales norteamericanos en la pequeña Europa, para sustituir con una producción norteamericana en Europa, las ventas norteamericanas que tropezaban con barreras arancelarias en la entrada del Mercado Común. Pero, ni con mucho, se ha efectuado una sustitución simple y mecánica.

C U A D R O N° 2

EXPORTACION DE MERCANCIAS

PAISES INDUSTRIALIZADOS	1913	1929	1937	1950	1967
Estados Unidos	13	20	19	27	21
Reino Unido	30	22	21	25	12
Alemania Federal	27	21	22	7	20
Francia	12	11	6	10	8
Italia	3	4	3	4	7
Japón	2	4	7	3	10
Austria	13	18	22	25	22
	100%	100%	100%	100%	100%

FUENTE: Banco Mundial, 1970.-

En el cuadro N° 2 (redondeando porcentajes) muestra la evolución de las partes respectivas de los principales países industrializados en las exportaciones mundiales de productos manufacturados entre 1913 y 1967.

Los datos de ese cuadro deben estimarse en vinculación con los del siguiente, que indica, también en porcentajes redondeados, la distribución de las inversiones extranjeras privadas de todas las clases entre los grandes países exportadores de capitales. (Cuadro N° 3)

Observamos primero que el primer cuadro registra trastornos mucho menos importantes que el segundo. Dicho de otra manera la evolución de las relaciones de fuerza entre los países industrializados se manifiesta con claridad particular en el dominio de las exportaciones de capital.

Enseguida observamos, el eclipsamiento relativo considerable de Gran Bretaña, y en grado menor, de Alemania y Francia, notable, a la vez en las exportaciones de capitales privados.

Pero, las cifras correspondientes a Alemania están distorsionadas un tanto, sin duda, por no tratarse de la misma Alemania antes y después de la Segunda Guerra Mundial.

Por último, si el primer cuadro muestra una distribución desigual, mejor repartida, de las exportaciones de bienes manufacturados en la actualidad que antaño (los tres primeros países constituyeron el 70% del total en 1913, pero sólo el 53%

en 1967], por el contrario, el segundo cuadro muestra una polarización de las inversiones privadas extranjeras, no sólo - muy diferente, sino mucho más fuerte en 1960 que en 1914. Así pues, la internacionalización de los cambios parece ser, en apariencia, mucho más real que la internacionalización de los capitales. Desde la Primera Guerra Mundial, y todavía después de la Segunda, la lucha por la conquista de los mercados se - ha liberado principalmente a través de la instalación de fá - bricas y de la compra de empresas en el extranjero, es decir, a través de las inversiones de capitales más allá de las fronteras nacionales.

Para ratificar esto el cuadro N° 4, muestra los destinos de - las exportaciones de bienes manufacturados desde los países - industrializados donde se observa una baja considerable de estas exportaciones hacia los países en desarrollo y un incre - mento en algunos casos, entre los países industrializados, de mostrando así que estas exportaciones, son más alentadoras entre los países industrializados que hacia los países en desa - rrollo.

En el cuadro N° 3, el análisis anterior es confirmado, en - cuanto hace el comportamiento de las inversiones, en el perío - do 1971 a 1980, es decir en 10 años Estados Unidos sigue ocu - pando el primer lugar entre los países que originan una mayor transferencia de capitales hacia los países de economía de -

C U A D R O N° 3

DISTRIBUCIÓN DE INVERSIONES EXTERIORES POR LOS PAISES DESARROLLADOS
POR PRINCIPALES PAISES DE ORIGEN 1914 - 1981 /

(En porcentajes)

PAISES DE ORIGEN	1914	1930	1960	1971	1973	1975	1977	1980
ESTADOS UNIDOS	17.6	9.2	5.0	50.4	51	47.3	47.3	46.4
REINO UNIDO	49.8	43.1	23.6	15.3	13.5	11.8	11.5	10.6
ALEMANIA FEDERAL	9.0	34	56.3	16.3	17.3	19.4	19.4	16.3
FRANCIA	20	7.3	5.8	4.6	4.4	4.3	4.3	5.6
JAPON	0.6	1	1.6	2.8	5.2	6.1	6.7	9.1
CANADA	.1	3	5	4.1	3.9	4.1	3.9	3.9
ITALIA	0.5	1	1.5	1.9	1.6	1.3	1.1	0.8
OTROS PAISES	1.5	1.4	1.2	3.6	3.1	5.7	5.8	7.3
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

F U E N T E : Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial 1980
The World Bank 1970.

C U A D R O N º 4

EXPORTACIONES DE BIENES MANUFACTURADOS

O R I G E N	DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES MANUFACTURADOS (Porcentajes del Total)							
	PAISES INDUSTRIALIZADOS		PAISES EN DESARROLLO		PAISES DE PLANIFICACION CENTRALIZADA		PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO CON SUPERAVIT DE CAPITALES	
	<u>1965</u>	<u>1980</u>	<u>1965</u>	<u>1980</u>	<u>1965</u>	<u>1980</u>	<u>1965</u>	<u>1980</u>
REINO UNIDO	59	67	57	22	3	3	1	8
FRANCIA	60	65	37	26	2	5	1	4
ALEMANIA FEDERAL	75	69	22	19	2	6	1	6
ESTADOS UNIDOS	56	58	42	33	-	1	2	8
ITALIA	64	64	29	21	5	6	2	9

F U E N T E : Elaboración propia en base a informes sobre Desarrollo Mundial, 1980, 1981 (Banco Mundial).

mercado. Es de advertir que mientras en 1971 representaba el 50.4%, la participación de EE.UU. en el total de inversiones originada por países exportadores de capital, en 1980 sólo representa el 46.4%. Esta tendencia es similar para los países que tradicionalmente exportan capitales, como Reino Unido, Francia, Italia, excepto la República Federal de Alemania, en cambio existe un grupo de países vanguardizados por Japón, que muestran una tendencia claramente opuesta a la anterior, es decir, en el caso de Japón, de un 2.8% para 1971 pasa a 9.1% en 1980 de las inversiones totales es un crecimiento vertiginoso en solo 10 años. Esta recomposición de la participación de países de origen en la acumulación de capital a escala mundial, debe ser cuidadosamente analizada, si consideramos que, en el caso de Japón, existe un predominio de los capitales de los EE.UU. en la economía de ese país, y son estos los que ocasionan esta exportación de capitales más intensa, lo mismo podemos afirmar en el caso de Alemania Federal, y los otros países que incrementan su participación en las inversiones, en todo caso se puede afirmar que son capitales: EE.UU.-Japoneses, EE.UU.-Alemanes.

Al final de investigaciones y análisis practicadas en una esfera especialmente compleja, es indispensable intentar una síntesis:

- 1) Las exportaciones de mercancías y las exportaciones de capitales, que tanto unas como otras se desarrollaron vigo-

yorosamente antes de la Primera Guerra Mundial, tanto unas como otras se estancaron prácticamente entre las dos guerras y experimentaron de nuevo, después de 1945 y sobre todo de 1955, un crecimiento acelerado más vivo aún en lo que concierne a las exportaciones de capitales.

Este crecimiento común ha sido posible por el desarrollo de las fuerzas productivas y por una expansión económica relativamente importante y continua en los países capitalistas avanzados. Sin embargo, ha sido más fuerte que el crecimiento medio del PNB en los países considerados.

- *) Este desarrollo particular de las exportaciones de mercancías y de las exportaciones de capitales ha estado muy favorecido por la integración de los países industrializados que tiene como mira la internacionalización cada vez mayor de las fuerzas productivas y de la producción, que cobran talla internacional y que efectúan una integración de hecho, lleva a la creación de instrumentos y de instituciones integracionistas: GATT, OCEDE, CEE, ALCE, etc., que a su vez confieren a los monopolios posibilidades nuevas de dominar el conjunto del mercado capitalista mundial.
- *) La integración conviene a los países más industrializados. Los EE.UU. que salió reforzado de la Segunda Guerra Mundial mientras los países beligerantes quedaron debilitados se erige un superimperialismo mundial. Su poderío indus -

trial (su PNB es superior al PNB de todos los demás países capitalistas industrializados), su dominio financiero y el papel desempeñado por el dólar, como moneda de reserva internacional, permiten a sus mercancías y sobre todo a sus capitales difundirse por todo el continente. Los Estados Unidos son la primera potencia industrial del mundo capitalista, y las empresas norteamericanas en el extranjero son la segunda.

- 4) El dominio del capital norteamericano provoca o agrava contradicciones y rivalidades entre sus monopolios respectivos. Pero éstos, en cuanto la resistencia resulta vana, o cuando surge un peligro común, se resuelven las más de las veces mediante la sumisión o los monopolios norteamericanos: la búsqueda de la utilidad máxima continúa, avanza en lo sucesivo por el surco del capital norteamericano. Quedar absorbido o controlado por Él no es una derrota sino una garantía de supervivencia. Se acepta la absorción, el control o el entendimiento, e incluso a veces se solicitan.
- La internacionalización de la producción y la internacionalización paralelas de las exportaciones de mercancías y de capitales se ejercen, con una amplitud especial, entre los países capitalistas desarrollados, en especial, entre los países en lo que respecta a las producciones manufactureras. La integración se presta al ejercicio de la competen-

cia y el juego de esta última refuerza a su vez la tendencia a la concentración monopolista.

- 5) Los intercambios de mercancías entre los países imperialistas y el Tercer Mundo, por lo contrario, siguen expresando la complementariedad de las producciones y efectuándose conforme a la regla del cambio desigual.

Esto da como resultado, una reducción de las posibilidades de importación de los países dominados, y, por consiguiente, una contracción del mercado de estos países para los productos industriales de países productores.

A esto, se reacciona a menudo mediante inversiones para la producción de bienes que sustituyen las exportaciones. Las inversiones en el Tercer Mundo, contrariadas por el "riesgo político", están sin embargo orientadas con prioridad todavía hacia la extracción del petróleo y de las materias primas que siguen siendo indispensables.

- 6) Las transferencias de las utilidades provenientes de estas inversiones privadas, al sumarse al déficit comercial, da lugar a un desequilibrio de 6 a 7 mil millones de dólares al año en las cuentas exteriores del conjunto de los países que conforman el Tercer Mundo.

Esta tremenda extracción no puede compensarse, en lo esencial, sino a través de la "ayuda pública" la cual constituye la condición misma de la perpetuidad de la explota -

ción que los bienes industrializados realizan en los países dependientes. Pero esta ayuda pública, que cada vez - está constituida por empréstitos con interés, trae consigo la inflación rápida de una deuda pública cuyo servicio se va volviendo insoportable para los países del Tercer - Mundo.

Más de dos terceras partes de las ayudas financieras nuevas tienen que consagrarse a la amortización e intereses de las antiguas. De tal manera, la ayuda tiende a devorar sea si misma (gráfico N° 1).

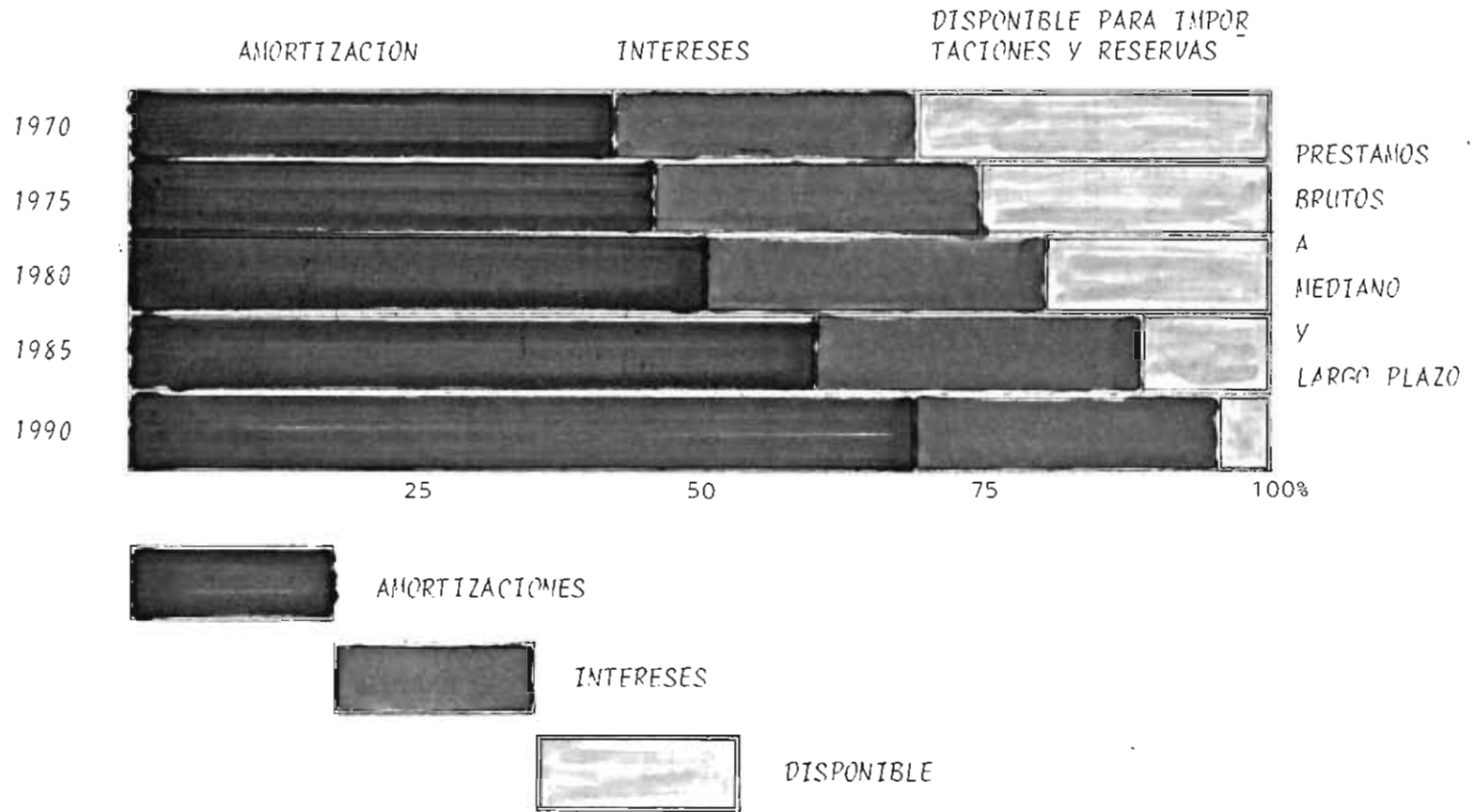
Además, si bien los países en desarrollo enfrentaron más competencia en la obtención de préstamos durante el decenio de 1980, esto no significará que no vaya a aumentar - el financiamiento neto que reciban, sino que el ritmo de aumento será más lento que el pasado y que posiblemente - se pagarán márgenes más elevados sobre las tasas de depósitos interbancarios y por añadidura los propios tipos de interés serán más altos.

- 7) Ante las dificultades con que tropiezan numerosos países del Tercer Mundo para llevar a cabo el pago de la deuda - los países imperialistas se unen para efectuar una acción multinacional, y dar su consentimiento a moratorias que - tienen como resultado colocar a los países que no han cum

G R A F I C O N° 1

USO DE LOS FONDOS EN PRESTAMO POR LOS PAISES EN DESARROLLO

1970 - 1990



FUENTE: Elaboración propia en base a :
Informe sobre el desarrollo mundial. Banco Mundial

plido con sus obligaciones en situación de tutela colectiva. Paralelamente a esto se registra una mayor internacionalización y una dispersión incrementada de los intercambios de mercancías y de los movimientos de capitales con el Tercer Mundo. Estados Unidos extiende cada vez más sus áreas de influencia sobre el conjunto de los países de Asia, de Africa y de América Latina.

- 8) Es de importancia que, en la actualidad, el imperialismo exporta de mejor grado sus mercancías hacia el Tercer Mundo y con mayor agrado sus capitales privados hacia el mundo industrializado. Es en éste, y no en aquel donde reina la confianza. En éste se invierte sin temor, en aquel solo cuando no hay más remedio, y dentro de límites que dan a estas inversiones un carácter cada vez más marginal.



C A P I T U L O 3

EL SISTEMA FINANCIERO MUNDIAL VERSUS LAS EXPORTACIONES DE
MERCANCIAS

La expansión de las relaciones financieras internacionales refleja los cambios producidos en la economía y el orden monetario mundiales en las últimas décadas. En el plano real, el rápido crecimiento del comercio y la integración transnacional de los procesos productivos, generaron nuevas fuentes de recursos y demandas de crédito.

Desde el fin de la Segunda Guerra Mundial, el comercio internacional creció a tasas más altas que en cualquier momento de la historia, como se observa en el cuadro N° 5

CUADRO N° 5
COMERCIO MUNDIAL, 1820 - 1980

(Crecimiento anual en %)

PERIODO	VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL
1820 - 1840	2.7
1840 - 1870	5.5
1870 - 1890	2.2
1890 - 1913	3.7
1913 - 1938	0.4
1938 - 1948	ND
1948 - 1971	7.3
1971 - 1980	5.8 (10)

FUENTE: The World Bank Reporter.

ND: No existen datos disponibles.

Aún con la brusca desaceleración de la última década, la tasa de aumento excede la de cualquier otro período de la historia. El comercio creció más rápidamente que la producción mundial (Obsérvese el cuadro N° 6)

CUADRO N° 6

PRODUCCION Y COMERCIO MUNDIALES
(Variación anual del volúmen en %)

PRODUCTOS	1963-73		1973-82	
	PRODUCCION	COMERCIO	PRODUCCION	COMERCIO
Agrícolas	2.5	4.0	2.0	4.5
Mínerales	5.5	7.0	1.0	2.5
Manufacturados	7.0	11.0	3.5	5.0
T O T A L	6.0	8.5	3.0	3.5(10)

FUENTE: The World Bank Reporter.

Los datos de la nota de Pie de Página corresponden a World Economic Outlook.

La expansión comercial y el desarrollo de las corporaciones transnacionales, profundizó los vínculos entre las economías nacionales y amplió sustancialmente la demanda de crédito. Simultáneamente se produjo un rápido aumento de la liquidez.

(10) La significativa diferencia que se observa en la tasa de crecimiento del comercio mundial en el cuadro N°5 para el Período 1971-1980 (5,8%) y la que se presenta en el cuadro N°6 para el Período 1973-82 se debe principalmente a que a partir de 1980 el Comercio Mundial - recibe los efectos de crisis y crece apenas en un 0.5% en 1981 y se reduce en 2.5% en 1982.

En este campo, uno de los factores más importantes de Post-Guerra fue el persistente déficit de los Estados Unidos, es te fue provocado por las inversiones norteamericanas en el exterior, Por ser los Estados Unidos país emisor de una moneda que es considerada como activo de reserva por el resto del mundo, estuvo en posición de financiar su desequilibrio "exportando" dólares. Esto determinó un rápido crecimiento de las reservas en divisas del resto del mundo y en particular, de las otras economías industriales.

Progresivamente, el dólar se fué convirtiéndose en el principal activo de reserva internacional. Entre 1950 y 1981 las reservas oficiales de divisas (compuestas por dólares en al rededor de 80%) del sistema monetario internacional pasaron de \$us. 15 mil millones a \$us. 330 mil millones.

El aumento de reservas fue canalizado en gran medida en el sistema bancario, sentando una de las bases para la multiplicación del crédito internacional. Otro factor que influyó en la expansión de los recursos de la banca internacional fue la importancia creciente de las corporaciones trans nacionales y de sus recursos líquidos. La convergencia de todos estos factores amplió drásticamente la liquidéz internacional en manos privadas, La expansión de las operaciones del sistema financiero internacional fue fortalecida, desde comienzos de la década de 1970 por otros dos factores: el -

superávit de la OPEP y el déficit de los países en desarrollo (11).

Entre 1974 y 1982, el superávit acumulado en la cuenta corriente del balance de pagos de los países exportadores de petróleo ascendió a \$us. 460 mil millones. De este monto, - cerca del 40% fué depositado en la banca internacional. A su vez, el aumento de los precios de los hidrocarburos y otros factores aumentaron drásticamente, el déficit de los pagos externos de los países en desarrollo no petroleros.

Este déficit generó una nueva e importante demanda de crédito internacional. El déficit de la cuenta corriente de esos países ascendió, en el período 1974-82, a \$us. 520.000 millones. La banca internacional jugó pues, un papel importante en el reciclaje de los "petrodólares" desde los países exportadores hacia los importadores de petróleo (12).

El crédito internacional fué impulsado por la convergencia de poderosos factores en el plano real y monetario.

En este contexto, la actividad bancaria de los Estados Unidos y otros países industriales se orientó crecientemente hacia las operaciones internacionales. La manifestación más evidente de este proceso fue la proliferación de filiales de los bancos de los Estados Unidos y otros países industriales

(11) "El endeudamiento externo de los países subdesarrollados"
Wionczech Miguel S., BON Comercio Exterior, La deuda externa de los países de menor desarrollo y los Euromercados.

(12) Bogdancwicz-Bindert Cristine, Reestructuración de la deuda.

y el surgimiento de los llamados centros extracontinentales.

La contrapartida de la multiplicación de los recursos disponibles fue la intensa búsqueda y competencia por los nuevos clientes.

La experiencia financiera de los países en desarrollo en los últimos años forma parte importante de este proceso.

3.1 El Comportamiento de los Créditos de la Banca Internacional. - Desde el fin de la Segunda Guerra Mundial, la movilización de recursos financieros privados a través del mercado internacional de capitales creció rápidamente. Los préstamos bancarios y las colocaciones de bonos ascendieron desde 1945 hasta 1973 alrededor de \$us. 230 mil millones. Entre 1973 y 1981, experimentaron un nuevo aumento del orden de 1 billón de dólares, es decir 4,3 veces el crecimiento del Período anterior.

Las actividades internacionales de los bancos de los países industriales ocupan una posición dominante en el total del financiamiento privado internacional. Los créditos bancarios representan más del 80% del total. (cuadro N° 7)

El crecimiento del crédito bancario internacional ha sido mucho más rápido que el de las variables reales de la economía mundial.

CUADRO N° 7

CREDITOS BANCARIOS INTERNACIONALES POR REGION
PRESTAMISTA, 1975 y 1981

(En miles de millones de \$us.)

A C R E E D O R	1975	1981
Bancos en Europa	297.3	992.3
En moneda nacional	39.2	152.3
Euromonedas	251.1	840.0
Bancos en EE.UU., Canadá y Japón	94.0	377.9
Sucursales de Bancos estadounidenses en el Caribe y Medio Oriente	51.1	171.8
Total Bruto	442.4	1.542.0
Depósito entre bancos	182.3	602.0
Total bruto	260.0	940.0

FUENTE: Reexonen, Naciones Unidas, "Las Empresas Transnacionales"

Los depósitos de empresas y residentes de los países industriales son la principal fuente de recursos de la banca internacional. Esto refleja el nivel de ahorro de esos países que representan el 2/3 de la producción y del ingreso mundial.

Los países exportadores de petróleo constituyen, desde 1973, otra fuente importante de recursos. Los países en desarrollo no petroleros y otras fuentes no identificadas, representan una proporción menor de los recursos totales.

En cuanto a los usos, los residente, empresas y entes públicos de los países industriales constituyen el principal destino. En el mundo industrializado se realiza la mayor parte de la inversión y del comercio mundial y se concentra,

allí la mayor demanda de crédito. Los países en desarrollo - no petroleros representan cerca de 1/3 de la demanda total - de crédito internacional privado. Su participación aumentó - significativamente con el incremento del déficit de sus pa - gos internacionales en el curso de la década de 1970.

Los países petroleros y otros países no identificados repre - sentan alrededor del 15% de los créditos privados internacio - nales.

El cuadro N° 8 revela que los países industriales y la OPEP - generaron excedentes que fueron absorbidos casi totalmente - por los países en desarrollo no petroleros. Esta corriente - de recursos se convirtió en uno de los aspectos más importan - tes del desenvolvimiento del crédito internacional en la úl - tima década.

CUADRO N° 8

FUENTES Y USOS DE FONDOS DE LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL

DICIEMBRE 1981

(En miles de millones de \$us.)

<u>P A I S E S</u>	<u>FUENTES</u>	<u>USOS</u>	<u>USO NETO</u>
Industriales	621	515	106
OPEP	154	67	87
En desarrollo	116	278	162
Otros	49	80	31
T O T A L	940	940	0

FUENTE: Reexonen "Las Empresas Transnacionales"

El deterioro de los términos de intercambio y el debilitamiento de las exportaciones de los países no petroleros promovieron la sustitución de importaciones. El proceso de sustitución no alcanzó, sin embargo, equilibrar los pagos internacionales. De este modo, el déficit de la cuenta corriente de esos países aumentó fuertemente y el 80% de ese incremento corresponde a la cuenta petrolera, como muestra el cuadro N° 9 A y B, se evidencia que el déficit en 1973 era del orden de los 11.3 mil millones de \$us. y donde un punto máximo de crecimiento deficitario se experimenta en 1981 con un monto de 107.7 mil millones para luego tener una baja a partir de 1982 y no por el efecto de la Exportación de la Región, sino por una severa disminución de importaciones.

Para cubrir este déficit los Estados no recurren al uso de sus reservas, más por el contrario existe una tendencia de aumentar estas que en cambio generó una importante demanda de créditos externos donde los Préstamos de fuentes privadas asumieron un papel creciente en el financiamiento de este desequilibrio. Su participación en la deuda de largo plazo de los países en desarrollo no petroleros aumentó del 31.3% en 1973, al 53.7 en 1983, al mismo tiempo proporcionó buena parte del financiamiento de corto plazo, en cambio el crédito oficial aumentó relativamente a una tasa más baja donde en 1973 representaba un 22.6% para alcanzar en 1983 a un 31.8%.

CUADRO N.º 7-A
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE DE LOS PAISES EN DESARROLLO

(Miles de millones)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE	11.3	37.0	46.3	32.6	28.9	41.3	61.0	89.0	107.7	86.8	67.8
INCREMENTO EN RESERVAS OFICIALES (Uso de reservas)	10.4	2.7	-1.7	13.0	12.5	17.4	12.6	4.5	2.1	-7.1	7.2
T O T A L	21.7	39.7	44.6	45.6	41.4	58.7	73.6	93.5	109.8	79.7	75.0
FINANCIADO POR:											
FLUJOS QUE NO CREAN DEUDA NETA	10.3	14.6	11.8	12.6	14.4	17.9	23.9	24.1	28.0	25.1	24.2
TRANSFERENCIA OFICIAL	5.5	8.7	7.1	7.5	8.2	8.2	11.6	12.6	13.8	13.2	13.1
USO DEG, AJUSTES DE VALUACION, MONETIZACION DEL ORO	0.6	0.6	-0.6	0.1	0.8	2.4	3.4	1.4	0.3	0.5	0.2
FLUJOS NETOS DE INVERSION	4.2	5.3	5.3	5.0	5.4	7.3	8.9	10.1	13.9	11.4	10.9
PRESTAMOS NETOS LARGO PLAZO	11.7	18.1	27.1	28.0	24.6	37.2	36.5	47.2	62.7	41.0	64.0
DE FUENTES OFICIALES	4.9	6.8	11.7	10.5	11.4	13.8	13.3	17.6	23.0	19.5	23.8
DE FUENTES PRIVADAS	6.8	11.3	15.4	17.5	13.2	23.4	23.2	29.6	39.7	21.5	40.2
OTROS FLUJOS DE FINANCIAMIENTO NETO (incluye flujos de capi- tal privado a corto plazo, fi- nanciamiento excepcional, uso neto del crédito del Fondo, e- rrores y omisiones).	-0.3	7.0	5.7	5.0	2.4	3.6	13.2	22.2	19.1	13.6	-13.2

F U E N T E : World Economic Outlook

Elaboración propia en base a los Cuadros Nos. 25 - 26 - 28.

CUADRO N° 9-B

DISTRIBUCION DE LOS FLUJOS DE FINANCIAMIENTO

(En porcentajes)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
FLUJOS QUE NO CREAN DEUDA NETA	47.5	36.8	26.5	27.6	34.8	30.5	32.5	25.8	25.5	31.5	32.3
CAPITAL OFICIAL A LARGO PLAZO	22.6	17.1	26.2	23.0	27.5	23.5	18.0	18.8	21.0	24.5	31.8
CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	31.3	28.5	34.5	38.4	31.9	39.9	31.5	31.6	36.1	27.0	53.7
OTROS FLUJOS DE FINANCIAMIENTO	- 1.4	17.6	12.8	11.0	5.8	6.1	18.0	23.8	17.4	17.0	17.8

FUENTE: World Economic Outlook

Elaboración propia en base a los cuadros N° 25 - 26 - 28.

La deuda de los países en desarrollo no petroleros con la banca internacional a diciembre de 1981, supera los \$us. 300 mil millones, y a 1983 pasa los 353 mil millones.

Cerca del 50% de la deuda de los países en desarrollo no petroleros corresponde a México, Brasil y Argentina y casi 2/3 a estos países más Corea, Yugoslavia y Filipinas.

.2 Mercado de Eurodólares.-

Simultáneamente con su rápido crecimiento, el financiamiento bancario internacional ha experimentado cambios muy importantes, uno de los más notables se refiere al desarrollo del llamado mercado de Euromonedas que introdujo modificaciones notables en el financiamiento privado internacional, hasta la década de 1930 y primeros años de la segunda post-guerra, los préstamos internacionales consistían principalmente en bonos de empresas y gobiernos y en créditos de los bancos comerciales en monedas de los países de su país sede.

La situación cambió drásticamente con el desarrollo del Euromercado (13).

Se considera que el mercado de Eurodólares comenzó a desarrollarse rápidamente a partir de 1957, cuando el Banco de Inglaterra prohibió a los bancos británicos financiar operaciones

(13) Los bonos representan actualmente menos del 20% de los préstamos internacionales totales, y los eurocréditos representan más del 50% de los créditos bancarios internacionales totales.

entre países que no pertenecían a la zona de la libra esterlina. Para eludir la restricción, esos bancos comenzaron a aceptar depósitos en dólares y a prestar en la misma moneda para financiar el comercio internacional. Dadas las restricciones impuestas por la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre pagos de intereses a los bancos norteamericanos, las entidades de otros países pudieron ofrecer términos más atractivos a los depositantes y tomadores de créditos en dólares. Esto inició una transferencia de fondos y demanda de crédito a la plaza de Londres, lo cual estimuló actividades similares por parte de bancos de otros países europeos y de las subsidiarias de los grandes bancos norteamericanos.

La expansión de los préstamos internacionales de los bancos norteamericanos fue también estimulada por la limitación, para las operaciones dentro de los Estados Unidos de los préstamos de un banco a un solo cliente hasta el 10% del capital propio del banco. La restricción no existe para el llamado "Country risk" (riesgo del país), vale decir, para el conjunto de préstamos a diversos tomadores de un solo país. Esto facilitó la agresiva política de préstamos internacionales de los bancos estadounidenses. Así, por ejemplo, los préstamos a México por uno de los primeros bancos de los Estados Unidos (Bank of América) (Manufacturers Hanover) representan el 70% del capital agregado de esos dos bancos.

Alrededor de 2/3 de las operaciones del Euromercado se realizan en Londres y otras plazas europeas. Ese mercado abarca - los depósitos y préstamos de los bancos comerciales en mone- das distintas de los países en los cuales están localizados.

Alrededor del 80% de las operaciones en el Euromercado se - realiza en dólares. De allí su identificación con las opera- ciones en eurodólares, Alrededor de 1/4 de las operaciones - del Euromercado corresponde a filiales de bancos norteameri- canos, pertenecientes a los 13 bancos transnacionales mayo- res con base en los EE.UU. que entre otros se puede citar, - Manufactures Hanover Corp., al Chase Manhattan Corp., al Ban- ker Trust New York, donde sus tasas de crecimiento anual de ingresos extranjeros son crecientes y representan en el caso más bajo como es del First National Boston Corp., un 33% to- tal de sus ingresos y el más importante en relación a ingre- sos extranjeros, es el Security Pacific Corp., que le repre- senta un 79% (14).

Las operaciones en euromonedas no están sujetas a las regula- ciones de las autoridades monetarias nacionales de ningún - país. El sistema opera sin las restricciones que, en materia de efectivo mínimo, relaciones capital propio, activos tota- les y tasa de interés, deben complementar los bancos en sus

(14) Datos extraídos de Boletines sobre Empresas Transnacionales de las -"Naciones Unidas". International Debt, The Bank and the Foreign - Policy.

operaciones en la moneda local de las plazas en que operan. Esta notable libertad operativa permite que el mercado de Euromonedas tenga tasas pasivas más altas y activas más bajas que las imperantes en las plazas locales. La tasa Libor del mercado de Londres para tomadores de eurocréditos de primera línea está actualmente entre 1 y 2 puntos por debajo de la tasa básica (prime rate) vigente en los Estados Unidos. A su vez, la tasa pasiva para eurodepósitos en alrededor de 2 puntos más alta que las tasas de Letras de Tesorería en los Estados Unidos. En otros términos la ausencia de regulaciones a la operatoria bancaria y la competencia entre Entidades reduce los márgenes entre las tasas activas y pasivas en el Euromercado. A partir de 1980, más del 80% de las operaciones tuvieron en Spread, es decir, una diferencia entre tasas activas y pasivas, menor del 1%, pero eso no quiere decir que los intereses bajaron, más por el contrario a partir de 1977 tienen un crecimiento sostenido (cuadro N° 10).

En cuanto a los plazos de los eurocréditos, más del 40% se realiza a menos de un año de plazo. Para los eurocréditos a más de 1 año plazo, el grueso se concentra en las operaciones con amortizaciones de 7 a 10 años. Las obvias ventajas del Euromercado no provocaron, sin embargo, una atracción masiva de los recursos y préstamos desde las plazas financieras nacionales. La existencia de restricciones institucionales, los contactos entre las entidades y sus clientes en las

C U A D R O N º 10

COMPORTAMIENTO DE INTERESES

ANOS	PASIVAS	" S P R E A D "
	Tasa para Depósitos en Eurodólares	Recargos aplicados al conjunto de países en desarrollo
1970	9.8	4
1971	8.5	3
1972	6.6	2.5
1973	5.5	1.5
1974	9.2	1
1975	11.0	1.2
1976	7.0	2.2
1977	5.6	1.8
1978	6.0	1.6
1979	8.7	1.5
1980	12.0	0.9
1981	14.3	0.9
1982	14.3	0.8

F U E N T E : Elaboración propia en base a datos del FMI International Financed Statistics y de World Development Report.

plazas locales y la apreciación del elemento riesgo, condicio
naron el desarrollo del mercado.

Las entidades que operan en el Euromercado han debido enfren-
tar importantes problemas operativos. Uno de esos problemas -
se refiere a la preferencia de los titulares de activos finan-
cieros por la colocación a corto plazo y la necesidad de los
tomadores de préstamos de obtenerlos a mediano y largo plazo.

La incertidumbre provocada por las presiones inflacionarias y
las fluctuaciones de las tasas de interés, los tipos de cam-
bio y de los precios de los productos básicos, induce a los -
tenedores de activos financieros a no inmovilizarlos a media-
no y largo plazo, Del lado de los deudores, los desequili --
brios son de tal magnitud y permanencia que requieren finan-
ciamiento en los plazos más largos posibles. De hecho, la ban-
ca internacional ha cumplido un papel muy importante en la -
transformación de los plazos de las operaciones pasivas y ac-
tivas. Pero esto naturalmente plantea varios riesgos.

La inmovilización de los activos genera la posibilidad de ili-
quidéz de los bancos frente a la eventual corrida bancaria.

Otro riesgo se vincula a las fuertes oscilaciones de la tasa
de interés, y a la posibilidad de estar colocados a largo pla-
zo con tasas de interés inferiores a las que el mercado pueda
registrar en el corto plazo.

Este clásico riesgo de la operatoria bancaria ha sido en buena medida resuelto por la difusión de las operaciones con tasas de interés variables, que ajusta en rendimiento de las transacciones a mediano y largo plazo y de las tasas de interés pasiva de corto plazo.

El Euromercado ha integrado más estrechamente los mercados financieros, cambiarios y de productos básicos, Se estima que alrededor del 90% de las operaciones en divisas en los mercados de cambios corresponden a transacciones entre entidades financieras. La flotación generalizada de las monedas desde 1971, la mejora en los canales de comunicación entre los diversos mercados y el espectacular aumento de la liquidez y el crédito internacional privado determina relaciones muy estrechas entre la tasa de interés, la cotización de las principales monedas y los precios de los productos básicos.

El mercado de Eurodólares tiene repercusiones profundas en el funcionamiento de los mercados cambiarios y en la administración de la política monetaria de los principales países industriales. Si se adoptan políticas monetarias contractivas a nivel nacional pueden ser sorteados por las empresas que pueden tomar créditos en el Euromercado, pues, el comportamiento de la tasa de interés contribuyó a vincular las políticas monetarias nacionales con el Euromercado. Un desplazamiento de la demanda de créditos desde las plazas nacionales hacia los eurocréditos tiende a aumentar la tasa de interés en este y a -

reflejar la restricción de la política monetaria a nivel nacional de los principales países, sobre todo de los Estados Unidos. Del mismo modo, una afluencia de depósitos hacia el Euromercado tiende a reducir las tasas pasivas y a acercarlas a la vigente en las plazas nacionales.

3.3 La Dimensión Mundial del Endeudamiento.- En el curso de la década de 1970 se produjeron acontecimientos muy importantes en el comportamiento del crédito privado internacional y en la posición de endeudamiento de los países en desarrollo.

La expansión del financiamiento internacional en ese período se produjo en el marco de un cambio drástico en las tendencias imperantes en la producción y comercio mundiales. Como consecuencia del acrecentamiento de las presiones inflacionarias en los países centrales, las políticas económicas comenzaron a adquirir un marcado sesgo restrictivo. La tentativa de disciplinar el comportamiento de los agentes económicos - mediante la contención de la demanda y la restricción monetaria frenó el aumento de la producción y el comercio internacional. En tales condiciones, se debilitó la demanda de crédito dentro de los mismos países desarrollados. La banca internacional se vio estimulada, así, a buscar nuevos destinos para su creciente capacidad prestable.

Los países en desarrollo se convirtieron en un destino importante del crédito internacional (como se afirmaba, los ban -

cos internacionales hacían antes (a la vez en todos los ministerios de Finanzas ó Hacienda de los países en desarrollo solventes). La abundancia de éste provocó una modificación sustancial en las prácticas de ajuste de los pagos externos. Hasta la década de 1960, el Fondo Monetario Internacional había ejercido una función de vigilancia de los desequilibrios de los países en desarrollo y de sus políticas de ajuste. Cada vez que debía enfrentarse un déficit en los pagos externos, la opinión del Fondo era importante para acceder a los préstamos de la banca privada y pública internacional. Esto se diluyó en la década de 1970. Interesados en expandir sus préstamos al Tercer Mundo, los bancos privados ignoraron cualquier tipo de condicionalidad y presionaron fuertemente para aumentar sus préstamos y, naturalmente, sus ganancias. Este proceso entró en crisis a principios de la década del 1980. Tres factores contribuyeron a desencadenar las tensiones en que se debate hoy el sistema financiero internacional. En primer lugar, el continuado deterioro de la capacidad de pagos externos de los países deudores por el debilitamiento del comercio internacional y la caída de sus términos de intercambio (15).

En segundo lugar, el brusco aumento de la tasa de interés internacional debido a las políticas monetarias restrictivas -

(15) Que puede ser explicado más ampliamente en el marco de la "Teoría del Intercambio desigual"

seguidas en los Estados Unidos desde finales de la Administración Carter.

Tercero, la dimensión alcanzada por el endeudamiento de los países comprometidos. En tales condiciones, los servicios de la deuda exceden ampliamente la capacidad de pagos de los deudores y convierten en enviabiles las tradicionales políticas de ajuste. Estas fueron concebidas para enfrentar desequilibrios menores de los pagos externos, nunca para resolver situaciones en las cuales los intereses de la deuda rondan o exceden el 50% de los ingresos de exportación.

La crisis del endeudamiento de los países en desarrollo se ubica en un contexto de dificultades generalizadas. La desaceleración del crecimiento - de la producción y el de comercio mundial y la persistencia de las presiones inflacionarias, provocan la situación más difícil de la economía internacional desde la década de 1930. El desempleo en los Estados Unidos y el resto del mundo industrializado alcanza los niveles más altos registrados desde aquel entonces. El debilitamiento de las ventas de las empresas de los países industriales, sumado al aumento de las tasas de interés genera una situación de insolvencia en segmentos importantes de las economías industriales.

Las quiebras de empresas han aumentado fuertemente en los países industriales. En 1982, han alcanzado un récord histó-

rico en los Estados Unidos y en Gran Bretaña aumentaron 35% sobre las del año anterior. En Canadá, los créditos bancarios impagos en 1982 son tres veces mayores que en 1981. No se trata solo de la caída de empresas medianas y pequeñas. Importantes corporaciones transnacionales están engrosando la lista de quiebras. Por ejemplo, dos gigantes de la industria del tractor Massey Ferguson e International Harvester tienen deudas de déficit, cumplimientos que ascienden, en conjunto, a más de \$us. 5.000 millones. Los problemas del sector productivo se trasladan a las entidades financieras. En Italia, la caída del Banco Ambrosiano y la decisión de las autoridades italianas de no respaldar a la filial del Banco en Luxemburgo y en los Estados Unidos, la caída del Penn Squeere Bank y de la Drysdale Government Securities, son algunas de las manifestaciones del impacto de la situación económica real en el sector financiero. Como existen fuertes conexiones entre las entidades, los problemas de unas se transfieren a otras. Por ejemplo, la Drysdale Government Securities dejó de pagar 160 millones de dólares al Chase Manhattan, que ha declarado una pérdida de \$us. 285 millones por sus operaciones con la Drysdale. Entidades financieras tradicionales de los Estados Unidos han sido excluidas de las nóminas de bancos de primera línea y esto aumenta su costo en la captación de fondos del mercado.

El comportamiento de los grandes agregados macroeconómicos - confirma estos hechos. Entre 1973 y 1981 el producto bruto a precios corrientes de los países industriales aumentó en 150 por ciento y su deuda bancaria con las entidades de esos mismos países creció en 250%. Como la tasa de interés pasó, entre los mismos años del 8% al 17%, la relación entre los intereses pagados y el producto aumentó del 5% en 1973 al 15% en 1981. Si se comparan los intereses pagados por el crédito interno e internacional de los bancos de los principales mercados financieros con el valor del comercio mundial, se observan tendencias semejantes. En 1973, los intereses pagados equivalían al 25% de las exportaciones mundiales y en 1981 - al 70%. Estas relaciones entre costos financieros y magnitudes vinculadas a la producción y el comercio ilustran acerca del origen de la actual crisis financiera internacional.

La banca privada del mundo desarrollado enfrenta pues, turbulencias generalizadas que comprometen la solvencia y viabilidad de numerosas entidades. En este contexto, el nivel de - compromiso de los bancos con los deudores del Tercer Mundo - adquiere perfiles particularmente críticos. La deuda de Ar - gentina, Brasil y México con los nueve principales bancos de los Estados Unidos, excede el capital propio de esos mismos bancos. Los préstamos totales de los bancos de los 14 principales países industriales ascendían, a fines de 1981 a 7.500 /mil //..

millones de dólares, de los cuales, el 13% o sea \$us.940.000 millones, correspondía a los préstamos internacionales. Considerando una tasa de interés del orden del 17% en 1981, la carga financiera de aquella masa global de préstamos ascendió a más de \$us. 1.3 billones y en lo que se refiere solo a los préstamos internacionales, a \$us. 160.000 millones. Esta inmensa carga financiera no puede seguir siendo absorbida por la economía internacional sin provocar tensiones insoportables, como las que se observan actualmente.

En el marco de las dificultades generalizadas, la falencia de uno o más de los principales países deudores comprometería la estabilidad de buena parte del sistema. De allí la preocupación de los bancos centrales de las economías industriales y de sus gobiernos por diseñar mecanismos que permitan enfrentar la crisis existente y la eventual cesación de pagos de uno o más de los deudores principales. Las soluciones no son fáciles porque el problema abarca el sistema económico internacional tal como viene funcionando desde el fin de la Segunda Guerra Mundial.

La experiencia contemporánea revela que el sistema internacional no puede seguir operando con políticas restrictivas en los países centrales, altas tasas de interés y un endeudamiento creciente. La hipertrofia del sector financiero y el debilitamiento de las fuentes de crecimiento de la produc --

ción, termina por generar desequilibrios insoportables y una crisis que no tiene solución con las políticas económicas tradicionales, ni en los países industriales ni en el mundo en desarrollo. La crisis de los paradigmas teóricos y de las políticas predominantes en los Estados Unidos y el resto de los países avanzados, revela la profundidad del problema y el replanteo inevitable de las relaciones vigentes en el orden económico mundial.

3.4 El Endeudamiento Latinoamericano.- Las tendencias dominantes en el sistema financiero internacional revelan que el endeudamiento de los países en desarrollo fue promovido por la banca transnacional, Se admite actualmente en los medios competentes, que los bancos fueron extremadamente imprudentes en la búsqueda del negocio y en su política de penetración en las plazas periféricas, ya que el capital privado ha estado disponible en forma expedita para los interesados, los contratos que antes duraban años para firmarse, ya que se debía hacer una evaluación de proyectos minuciosa, desapareció, para que esta revisión sea rudimentaria a corto plazo, aún cuando la mayoría de los préstamos siguieron siendo de aplicación específica. Otro factor preponderante fue que los Bancos privados han sido incluso mucho menos exigentes en la colocación de sus carteras, que el Banco Mundial y que los bancos regionales de desarrollo, además,

en el control de la utilización de los recursos tanto a nivel de proyectos como de la economía en su conjunto. En el cuadro N° 11, se demuestra los antecedentes respecto de los niveles históricos y actuales y de la estructura de la Deuda Latinoamericana, observamos dos rasgos fundamentales:

1) El crecimiento del monto de la deuda externa en el transcurso de los años 70, 2) el papel progresivamente más importante que cabe a los flujos financieros privados, en espe- cial aquellos que se originan en bancos comerciales, que atraen consigo efectos negativos que se manifiestan en:

1) Intereses más altos en comparación con los que impone el financiamiento oficial, 2) los plazos de vencimiento son cada vez más cortos en relación con los empréstitos públicos y por último 3) las tasas de interés flexibles en lugar de fijas. Pero esto apenas explica el contexto internacional - del fenómeno, es indispensable observar las políticas seguídas dentro de cada país y su inserción en las tendencias internacionales apuntadas. De manera general puede afirmarse que la abundancia de crédito internacional aflojó las polí- ticas de ajuste en los pagos internacionales de los países en desarrollo. Era más fácil obtener créditos que realizar políticas más rigurosas de sustitución de importaciones, - promoción de exportaciones y ahorro de energía.

No es que esto no se hubiera hecho. Por ejemplo, Brasil reala

C U A D R O N º 11

AMERICA LATINA: DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

(Miles de millones de dólares de cada año)

	1960	1967	1970	1973	1976	1978	1980
PUBLICA O CON GARANTIA ESTATAL	5.5	10.7	15.8	24.8	53.1	82.7	104
- Oficial	n.a.	5.9	8.0	11.0	17.4	22.7	n.a.
- Privada	n.a.	4.8	6.2	13.8	35.7	60.1	n.a.
- Mercados Financieros	n.a.	2.2	3.7	10.0	30.3	51.5	n.a.
- Bancos	n.a.	n.a.	2.6	8.4	27.9	44.8	n.a.
SIN GARANTIA ESTATAL	3.3	4.6	5.4	13.2	22.8	33.2	54
- Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17.1	24.9	41
TOTAL DESEMBOLSADO	8.8	15.3	21.2	38.0	75.9	115.9	158

F U E N T E : CIEPLAN

lizó avances considerables en la sustitución y ahorro de energía y en la expansión de sus exportaciones. De todos modos, cabe admitir que la abundancia de crédito internacional financió desequilibrios externos insostenibles en ausencia de aquella circunstancia.

La relación entre deuda externa y las variables económicas significativas (producción, acumulación de capital, salarios, etc.) fue decisivamente condicionada por las políticas económicas aplicadas en cada país. Desde esta perspectiva, en América Latina, cabe distinguir dos experiencias principales. La de aquellos países que se endeudaron manteniendo el paradigma tradicional de sus políticas de industrialización y desarrollo, y la de aquellos otros que, simultáneamente, cambiaron radicalmente sus políticas previas y promovieron la apertura externa en torno de las ventajas comparativas reveladas por el mercado internacional. El primer grupo abarca Brasil y México. El segundo a los países del Cono Sur, en este grupo se puede considerar a Bolivia.

En el primer grupo se observa el mantenimiento de un rápido crecimiento económico, una sostenida expansión de la acumulación de capital y el aumento del empleo. Entre 1975 y el año 1981, la economía brasileña creció casi un 40% y la mexicana casi un 60%. Esto mantuvo una fuerte demanda de importaciones vinculada a la formación de capital y a crecien

tes niveles de actividad económica interna. Brasil enfrentó este proceso expansivo mientras el aumento de los precios - del petróleo acrecentaba el déficit de sus pagos externos. El ahorro de energía y la expansión de las exportaciones no pudo evitar el fuerte crecimiento del endeudamiento. En -- México, el petróleo jugó un papel distinto, el hidrocarburo emergió como una importante fuente de divisas. Este cuadro de abundancia de la capacidad de pagos externos estimuló - sostenido proceso de acumulación pero, también una imprudente política cambiaria. La moneda mexicana mantuvo la paridad en torno de 25 pesos por dólar, como la inflación interna, excedió la internacional, el peso se devaluó sostenidamente. Esto estimuló las importaciones y desalentó las exportaciones distintas del petróleo, incluyendo el turismo, que es muy importante como generador de empleo y fuente de divisas. La revaluación del peso sumada al aumento de las - tasas de interés y al deterioro del mercado petrolero, desató la crisis. El cambio de expectativas de los operadores económicos y el convencimiento bien fundado de que la paridad cambiaria era insostenible, promovió la fuga de capitales, los inmuebles y activos financieros en el exterior, - propiedad de mexicanos, es del orden de los 50.000 millones de dólares. Es decir, que en gran parte, el incremento de - la deuda externa tiene como contrapartida la fuga de capi -

tal nacional. Sea como fuere, tanto en México como en Brasil, el endeudamiento acompañó un sostenido crecimiento de la producción, el empleo y la formación de capital, ambos países ratificaron sus políticas de industrialización, integración de sus espacios territoriales y formación de sistemas productivos crecientemente complejos.

En los países del Cono Sur, se incluye a Bolivia, la experiencia es muy distinta. En estos países el creciente acceso al crédito internacional se produjo simultáneamente con un cambio espectacular de la política económica. Toda la experiencia industrialista y sustitutiva de importaciones, fué responsabilidad de la irracionalidad económica y el atraso del país.

La alternativa consistiría en volver a abrir las economías, asignar los recursos conforme a las ventajas, comparativas reveladas por el mercado internacional, deprimir los salarios reales para aumentar la rentabilidad privada y desmantelar al sector público para reubicar al mercado como mecanismo esencial de la distribución del ingreso y la asignación de recursos. Naturalmente, estas políticas provocaron la violenta caída de la producción, el empleo y los salarios reales. En tales condiciones, era imposible generar una demanda acrecentada de crédito externo. Antes bien, dada la contracción de la demanda interna, caeteris paribus, el

balance comercial y la cuenta corriente del balance de pagos tendrán que haber mostrado un superávit considerable y el Banco Central un aumento de sus reservas internacionales. Para aumentar la corriente de crédito externo era indispensable, por lo tanto, forzar el endeudamiento. Así se hizo por varias vías:

1.- El desplazamiento del financiamiento público al crédito externo. 2.- La reducción de aranceles de importación y sobre todo, la revaluación del peso.

En definitiva terminó castigándose a las exportaciones y subsidiando la fuga de capitales, las importaciones y otros gastos en el exterior, repatriación de utilidades y regalías.

La experiencia de Argentina y también la de Chile y Uruguay, que guarda, con aquella muchos rasgos comunes, no tiene equivalente en el plano internacional. La deuda de otros países importantes, como Korea, también fue acompañada, como en Brasil y México, por un sostenido crecimiento de la producción, la acumulación y el empleo. En el caso de las economías de Europa Oriental, las diferencias institucionales impiden extraer conclusiones comparativas válidas. En el Cono Sur de la América Latina, la expansión del crédito internacional en el marco de políticas internas de inspiración monetarista, provocó deudas inmensas y un fenomenal deterioro de la economía y el bienestar. Naturalmente, estas referencias del pro-

ceso de endeudamiento asumen hoy mucha importancia, cuanto todos los países deudores y la misma comunidad financiera internacional, enfrentan el desafío de resolver con realismo los desequilibrios existentes.

C A P I T U L O 4

EL ROL DEL CAPITAL EXTRANJERO SEGUN LA CONCEPCION DESARRO-
LLISTA

4.1 El Supuesto "Carácter Financiero" de Capital Extranjero.-

Es de aceptación general que existe un déficit en la cuenta corriente del balance de pagos latinoamericanos. Reconociendo esta situación, se trata de indagar cuales son las cuentas realmente deficitarias, de tal manera de comprender cabalmente la naturaleza de dicho déficit y si efectivamente, este es producto de las cuentas que corresponden al movimiento comercial.

Así tenemos que en la cuenta comercial de la balanza de pagos, se incluyen cuatro grupos de cuentas: a) las mercancías propiamente tales, b) los servicios corrientes, c) las donaciones privadas, d) los servicios de capital. Veremos que sucede con cada una de estas agrupaciones, de tal manera de ubicar claramente en cual de ellas se presenta el déficit o en cual se manifiesta más fuertemente.

La cuenta de mercancías, constituida por las exportaciones e importaciones, muestran un saldo neto positivo para el Periodo 1960-68 en América Latina, sin embargo, el el Periodo 1975-81, el comportamiento es totalmente diferente ya que muestra un saldo negativo, es decir, el movimiento de mercancías no causa el déficit de la cuenta corriente en un periodo, pero sí, en el período 1975-81; sea cual fuera su

comportamiento, esta no es una causa preponderante, como se verá más adelante del déficit en cuenta corriente como pudiera desprenderse del análisis que especialmente hace CEPAL al hablar del "desequilibrio implícito" y al asociar a éste íntimamente con el deterioro de los términos de intercambio (cuadro N° 12)

El superávit en la cuenta de mercancías en el período 1960-68, su magnitud se vé atenuada por el fuerte deterioro de los términos de intercambio que viene experimentando América Latina, como región dependiente en el sistema capitalista mundial. Este fenómeno es indudablemente importante en la explicación de la crisis de la balanza de pagos, pero no es el único elemento explicativo ni el más relevante si consideramos particularmente el período de post-guerra.

En cuenta corriente se incluyen un conjunto de categorías - que podemos denominar servicios corrientes y que contempla los fletes, seguros, otros transportes, viajes y servicios diversos. El comportamiento de estas categorías en su conjunto muestran un saldo negativo para América Latina en los dos períodos que analizamos, que refleja toda una infraestructura monopólica, del comercio mundial. Esta se expresa, entre otras formas, a través del condicionamiento de las - ventas de parte de las empresas monopólicas de los centros industriales a los países subdesarrollados que aseguran que

C U A D R O N.º 12

SALDOS DE LA CUENTA CORRIENTE DEL BALANCE DE PAGOS (AMÉRICA LATINA EXCEPTO CUBA)
1944 - 1981

(Millones de dólares)

AÑOS	CUENTA DE MERCANCIAS			CUENTA DE SERVICIOS CORRIENTES											CUENTA DE TRANSFERENCIAS						
	EXPORT.	IMPORT.	SALDOS	FLETES	SEGUROS		TRANSP.			VIAJES			OTROS SERVICIOS			DONACIONES PRIVADAS			SERVICIOS DE CAPITAL		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)
1960	7.955	7.150	805	288	430	642	706	607	119	194	645	151	54	156	100	58	1.238	1.183			
1961	8.164	7.335	829	370	990	670	773	590	186	398	541	145	64	158	94	90	1.454	1.344			
1962	8.671	7.555	1.036	334	1.059	695	757	631	126	344	557	313	87	159	70	30	1.484	1.454			
1963	9.050	7.781	1.269	337	956	649	845	640	183	384	606	227	116	140	44	35	1.456	1.401			
1964	9.782	7.579	1.883	358	1.097	739	950	765	187	421	752	351	127	149	20	47	1.705	1.658			
1965	10.015	8.114	2.101	370	1.030	700	1.050	808	242	474	750	356	141	143	7	65	1.854	1.791			
1966	10.775	8.996	1.779	478	1.141	730	1.150	909	241	493	795	300	155	150	1	75	2.109	2.034			
1967	10.663	9.354	1.309	490	1.059	767	1.090	1.008	291	554	885	331	179	176	3	103	2.355	2.232			
1968	11.030	10.168	1.062	497	1.108	831	1.495	1.090	396	588	905	347	183	181	0	100	2.504	2.398			
Total Período 60-68			12.621			6.435			1.926		6.286				547						75.515
Total Ctas. Serv.c.			-6.785																		
Total General			-10.076																		
1975	51.461.9	44.091.9	12.670.0	695.1	3.159.0	2.465.9	4.070.8	3.020.5	822.3	4.053.6	5.740.4	986.8	1.155.1	596.7	551.4	2.010.0	7.847.8	5.837.8			
1976	54.421.4	42.791.5	8.370.1	808.4	3.167.3	2.358.9	4.184.3	3.720.8	465.5	4.861.1	5.670.9	809.8	1.279.5	691.4	588.1	1.877.4	9.058.8	7.161.4			
1977	58.287.9	46.111.2	7.875.3	1.007.9	3.845.8	2.437.7	4.440.4	3.918.0	522.4	5.615.9	6.808.9	1.193.0	1.281.7	755.9	575.8	2.022.1	10.718.7	8.436.6			
1978	54.099.2	67.158.9	13.055.7	1.136.3	4.070.5	2.136.2	6.043.2	5.915.0	128.2	6.187.8	8.213.7	2.075.9	1.674.9	991.5	633.4	3.751.0	14.301.9	10.570.7			
1979	57.516.5	72.555.8	15.039.3	1.414.5	4.600.7	3.147.2	7.551.0	7.751.5	200.5	7.718.7	10.607.5	2.888.8	2.039.2	1.073.8	965.4	5.961.1	16.228.0	14.257.1			
1980	60.176.6	80.909.5	20.752.9	1.678.6	5.548.6	3.568.0	9.929.8	10.303.3	373.5	10.411.5	13.704.8	3.293.3	2.357.6	1.204.9	1.100.7	9.757.6	28.357.9	18.600.3			
1981	61.193.3	91.982.8	30.784.5	1.866.4	5.924.8	4.058.4	10.645.3	12.405.0	759.7	10.823.2	5.438.4	4.615.2	2.369.5	1.217.8	1.151.7	10.480.4	39.891.9	27.409.5			
Total Período 75-81			95.403.7			21.645.3			363.3		15.812.8				5.525.5						90.273.4
Total Ctas. Serv.c.			-37.870.88																		
Total General			-219.973																		

FOUENTE: Elaboración propia en base a:
Período 1960-1968, datos de CEPAL y FMI;
Período 1975-1981, datos: Informes anuales BID y FMI.

los fletes y seguros de los productos vendidos se hagan en empresas de los propios países industrializados, generando una salida de divisas enormemente significativa desde los países latinoamericanos a aquellos.

La cuenta de donaciones privadas muestra también un déficit en el período 1960-68, excepto para los últimos años y aunque este es pequeño, no deja de ser cualitativamente significativo para comprender el déficit global de la cuenta corriente, puesto que normalmente se pensaba que los países subdesarrollados recibían un volumen mayor de donaciones privadas que las enviadas a los países desarrollados por aquellos. Pero este argumento se confirma en el Periodo 75-81, ya que el comportamiento es diferente y esta cuenta pasa a sostener un superávit. Finalmente, en cuenta corriente aparecen contabilizados los servicios del capital, a los que comúnmente suele denominarse renta del capital y que incluyen las utilidades de la inversión directa, los intereses de préstamos y los dividendos de inversiones. El saldo de todas estas categorías es claramente negativo para América Latina acentuándose en los últimos años, por ejemplo el déficit de ellas supera con creces el superávit de la cuenta de mercancías, en el período 60-68, para el año 1966, mientras existe un superávit en la cuenta de mercancías de 1977 millones de dólares, [columna 1, cuadro N°

12) hay un déficit de los servicios de capital de 2,035 millones de dólares (columna 6). Si sumamos las cuentas deficitarias y, en especial, si tomamos la de servicios corrientes y de capital, podemos plantear claramente que el déficit de la cuenta corriente de balanza de pagos lo provocan los movimientos de servicios y especialmente los servicios de capital.

Podemos observar (cuadro N° 12) que en el período 1960-68, - la cuenta de mercancías es la única que arroja un saldo favorable para América Latina, que alcanza a 12.621 millones de dólares (columna 1). El conjunto de las cuentas de servicios corrientes tiene un saldo negativo de 6.785 millones de dólares, la cuenta de donaciones privadas también tiene un saldo negativo que alcanza a 347 millones de dólares, (columna 5) Finalmente, el saldo negativo más significativo lo muestran las rentas del capital que, en este período, por sí solas superan al saldo positivo de la cuenta de mercancías, pues alcanzan a 15.515 millones de dólares (columna 6).

Realizando el mismo análisis para el período 1975-1981, la cuenta de mercancías ya arroja un saldo negativo y además alarmante ya que tiene un comportamiento creciente, alcanzando un total de 96.403.7 millones de dólares (columna 1), convirtiéndose en otra cuenta deficitaria para América Latina.

El conjunto de cuentas corrientes mantiene un saldo negativo

y crece sostenidamente alcanzando 37.820.88 millones de dólares, la columna Donaciones Privadas resulta ser en este período la única que tiene un saldo positivo, alcanzando a 5.525.5 millones de dólares sin afectar mayormente en la Balanza de pagos, y como se manifestó en el anterior período, estudiado el saldo de Renta del capital en este período también se convierte en el saldo que más va ha incidir negativamente en la Balanza de Pagos ya que alcanza a 92.273.4 millones de dólares (columna 6).

El resultado final de las cuatro cuentas presentadas muestra un saldo negativo para América Latina tanto en el período de 1960-68, como en el tramo 1975-81, que es atribuible a las cuentas de servicios y especialmente, a la renta del capital.

El análisis de saldos que se realiza reafirma las tendencias en cuanto al movimiento de servicios y especialmente los servicios del capital que tienen una importancia relativa cada vez mayor en desmedro del movimiento de mercancías.

Asimismo, se ve reforzado al considerar los movimientos de capital extranjero (depreciación; amortización e ingresos de capital), agravando en extremo la situación aquí presentada.

De todas formas, incluso considerando solo la cuenta corriente, no es correcto entender, como la corriente cepali-

na, define el déficit del balance de pagos como un "desequilibrio implícito" de la cuenta corriente ocasionado fundamentalmente por la cuenta de mercancías. Cuando se afirma:

"En efecto, mirando el problema desde el lado de una economía periférica, podrá verificarse que sus ingresos en moneda extranjera dependen sobre todo de la exportación de productos básicos, la cual como es sabido, se incrementa con lentitud, Por otro lado sin embargo, su demanda de bienes importados, lo que es igual; sus necesidades de divisas - tienden a elevarse a una tasa mayor que la - del ingreso y la de sus entradas por exportaciones. De este modo y según sean las relaciones entre esas variables, los balances de pagos estarán sometidos a presión constante, tanto mayor cuanto más amplio sea el desajuste entre las disponibilidades de divisas por una parte y el incremento del ingreso interno y la demanda consiguiente de importaciones por la otra" (16)

El capital extranjero, entonces no viene en sí a "financiar" un desequilibrio eventualmente generado por las limitaciones que ofrece la cuenta de mercancías, sino que realmente viene a cubrir el desequilibrio provocado por los movimientos de servicios, especialmente los servicios del capital, y por tanto, se recurre al capital extranjero para pagar los servicios de capital extranjero que representa el costo por el uso de éste, ingresado anteriormente a los países latinoamericana -

(16) CEPAL, "La Cepal y el análisis del Desarrollo Latinoamericano"

nos.

Entonces es arriesgado utilizar la denominación de "financiamiento externo" ya que precisamente se ha generado un déficit en balanza de pagos producto de la acción del mismo capital extranjero en el seno de nuestras economías.

4.2 El capital extranjero: medio de extracción de excedentes.

Otra de las funciones que debía cumplir el capital extranjero es la de complementar en forma significativa el ahorro nacional. En verdad, la crítica hecha a la primera función definida para el capital extranjero, permite poner en duda que efectivamente pudiese cumplir esta otra función asignada. Empíricamente es fácil demostrar que el capital extranjero no ayuda al ahorro nacional. Las formas principales del capital extranjero son los préstamos de mediano y largo plazo, los préstamos compensatorios y la inversión directa.

En América Latina, para el período 1950-67, como lo muestra el Cuadro N° 13, los préstamos de mediano y largo plazo representan 20.360 millones de dólares, por los cuales hay una amortización de 13.102 millones de dólares; hay entonces una "entrada neta" por este concepto de 7.258 millones de dólares. Por concepto de préstamos compensatorios tenemos una entrada de capital de 11.418 millones de dólares y una salida por amortizaciones de 8.753 millones de dólares; tenemos por tanto, una "entrada neta" de capital de 2.665 millo

C U A D R O N º 13

MOVIMIENTO Y RENTA DEL CAPITAL EXTRANJERO (1955 - 70)

	A M E R I C A L A T I N A		
	Ingresos	Egresos	Saldos
MOV. DE CAPITAL EXTRANJERO			
1) Inversión Directa	9.602.1	947.2	8.654.0
2) Préstamos de med. y largo plazo	20.360.1	13.102.2	7.252.2
3) Préstamos compensatorios	11.118.7	8.753.0	2.665.7
			18.577.0
MOV. NETO DE CAPITAL EXTRANJERO			
RENTA DEL CAPITAL EXTRANJERO			
1) Utilidades y dividendos		18.430.6	
2) Intereses y préstamos		5.751.3	
TOTAL RENTA		24.181.9	-24.181.9
SALDO DE MOV. Y RENTA DEL CAPITAL EXTRANJERO			-5.606.2

F U E N T E : Datos de CEPAL y F.M.I., "Tabulados en el Equipo de Dependencia" (CESO) .

nes de dólares. En cuanto a inversión directa, se reciben 9.601 millones de dólares y salen por retiro de capital y otras salidas 947 millones de dólares, tenemos entonces una "entrada neta" por inversión directa de 8.654 millones (gran parte de esta entrada no representa un flujo de nuevos capitales, ya que se incluye la reinversión de utilidades. En consecuencia, la "entrada neta" de capital extranjero para el período considerado es alrededor de 18.577 millones de dólares. Sin embargo, si consideramos las salidas de capital por concepto de rentas que éste recibe, podremos apreciar que el "aporte" del capital extranjero es negativo; en efecto, la renta total pagada al capital extranjero por América Latina, en el período considerado es de 24.184 millones de dólares, de los cuales 18.430 millones corresponden a utilidades y dividendos percibidos por la inversión directa y 5.752 millones por concepto de intereses de los préstamos.

Considerando entonces las rentas del capital extranjero, los países de América Latina tienen un "aporte negativo" en el período, de 5.606 millones de dólares (17).

Los préstamos de mediano y largo plazo en el período 76-82 (cuadro N° 14), alcanzan a 55.979.8 millones de dólares, por los cuales existe una amortización de 68.543 millones de dólares, en consecuencia existió una entrada neta de -12.564 mi

(17) Se utiliza los conceptos, típicamente cepalinos, de "entrada neta" y "Aporte" puesto que expresan con gran claridad la posición ideológica del desarrollismo frente al fenómeno del capital extranjero. La utilización de este lenguaje, en este caso es con fines de ilustración.

C U A D R O N^o 14

AMERICA LATINA (1976 - 82)

(En millones de \$us.)

MOVIMIENTO DE CAPITAL EXTRANJERO	INGRESOS	EGRESOS	SALDOS
1) INVERSION EXTRANJERA	26.117.0		26.117.0
2) PRESTAMOS DE MED. Y LARGO PLAZO			-16.905.1
- Mediano Plazo	-.-	-.-	
- Largo Plazo	55.979.8	68.543	-12.564.0
3) PRESTAMOS COMPENSATORIOS			-2.912.1
MOV. NETO DE CAPITAL EXTRANJERO			+39.560.0
RENTA DE CAPITAL EXTRANJERO			
1) UTILIDADES Y DIVIDENDOS	36.120.0	122.553 <u>1/</u>	-86.433.0
2) INTERESES DE PRESTAMOS		(50.379) <u>2/</u>	-50.879.0
TOTAL RENTA			(137.312.0)
SALDO DE MOV. Y RENTA DEL CAPITAL EXTRANJERO			(97.752.0)

1/ : Incluye el pago de interés por créditos controlados por el sector privado.

2/ : No incluye el pago de interés por créditos contratados del sector privado, sólo se considera el pago de intereses contratados por el sector público.

F U E N T E : Elaboración propia, BID informe 1983, cuadros 46, 50, 51, 59, 60 y cuadro N^o informe anual 1983.

llones, es decir que la fuerte tendencia a contratar de fuentes privadas -Bancos extranjeros privados- ocasiona que esas amortizaciones por estos créditos, superan los aportes que pudieron realizar los créditos, en términos de financiar actividades industriales, este fenómeno se explica más adelante, pues cada crédito que contrata, se destina en proporciones cada vez más crecientes a pagar el servicio de la deuda contraída en períodos anteriores, (en este caso las amortizaciones), (ver punto 4.3.1. de este trabajo en el caso del préstamo de 1.000 dólares cada año, amortizables en 20 años con interés del 5%). /

En cuanto a préstamos compensatorios, tenemos un saldo positivo de 42.912.1 millones de dólares lo que significa que los Estados recurrieron a esta forma de préstamos, para suprimir los efectos negativos que por préstamos de mediano y largo plazo sufren las economías de los países latinoamericanos, si consideramos, el flujo neto de rentas, observamos que por concepto de salidas de utilidades y dividendos salieron 122.553 millones de dólares en los mismos que se incluye una proporción elevada por pago de intereses al crédito confrontado por el sector privado, en fin de cuentas el período 1976-82 confirma el período 1955-70 aún más, se agrava el comportamiento, pues en un período de 15 años (1955-70) el saldo alcanza a 5.606.2 millones de dólares, en cambio en un período de 6 años (1976-82) el saldo alcanza a -97.752 millo-

nes de dólares, lo que significa que este saldo negativo se multiplicó en casi 17.5 veces al registrado en el primer período, este fenómeno es de un enorme significado para las economías latinoamericanas, pese a que los dólares son de un poder adquisitivo menor al del período 1955-70 por los efectos que ocasionan en la distorsión y la vulnerabilidad del equilibrio externo de estas economías.

Las cifras aquí entregadas, al cuantificar el período 1955-70 en su conjunto, no permiten reflejar la tendencia que muestran estas cifras. Sin embargo, podemos afirmar que la tendencia se manifiesta claramente creciente acentuándose el problema de las salidas de capital en los últimos años, como lo muestran los cuadros anteriores.

De manera que podemos concluir que el capital extranjero, constituye una clara forma de extracción del excedente de nuestros países. Pero podría argumentarse, que el efecto del capital extranjero en el crecimiento de las economías, anularía los efectos negativos indicados arriba. Existen elementos que confirman nuestras afirmaciones.

a) Gran parte de la entrada de capital extranjero de América Latina por concepto de inversión directa está constituida por reinversión de utilidades; es decir, por fondos obtenidos en nuestros propios países. El propio Departamento de Comercio de EE.UU. a través del Survey of Current Business, muestra que la reinversión de utilida

des en promedio para los años 1946-67 es de un 47% del total de capital ingresado a la región por concepto de inversión directa; promedio que se ve muy influido por los últimos años que marcan una tendencia muy fuerte en cuanto a un crecimiento de la reinversión de utilidades; el año 1960 representa un 70%, en 1961 un 60%, en 1962 un 90% en 1963 un 72%, en 1964 un 60%, en 1965 un 64%, en 1966 un 62% y en 1967 un 48% (ver cuadro N° 15) [18].

- b) En segundo lugar, la inversión directa a pesar de sus cuantiosas utilidades y amortizaciones, aumenta el valor de sus activos mediante su propia reproducción en el exterior lo que le asegura gran continuidad en la remesa de capitales. Si observamos el cuadro N° 15, podremos apreciar que en 1946 el valor en libros de los activos de inversión directa de EE.UU. en América Latina era de alrededor de 3.000 millones de dólares (columna 1).

Desde ese año hasta 1967, ingresaron a la región alrededor de 5.400 millones de dólares por concepto de nuevas entradas de capital, (columna 2). Los activos iniciales y los nuevos flujos han permitido al capital extranjero remitir a EE.UU. alrededor de 14.800 millones de dólares (columna 6) es decir, una cifra sustancialmente mayor que los activos iniciales y los flujos de todo el período. Pero esto no es todo, esto ha posibilitado, también, aumen-

[18] [E.UU. Depto. de Comercio, Survey Of Current Bussiness (varios números.

INVERSION DIRECTA DE EE.UU. EN AMERICA LATINA

(Valor en libros, flujo neto de capital, utilidades reinvertidas y transferencia de utilidades a EE.UU.)

(En millones de dólares)

ANOS	VALOR EN LIBROS (1)	NUEVAS ENTRADAS DE X (2)	UTILIDAD REINVERTIDA (3)	(2) + (3) (4)	$\frac{(3)}{(4)}$ = (5)	TRANSP. DE UTILIDADES EE.UU. (6)	$\frac{(6)}{(4)}$ = (7)	$\frac{(6)}{(2)}$ = (8)
1946	3045	71	89	160	55.6	281	175.6	395.8
1947	3625	457	117	574	20.4	418	72.1	90.6
1948	4148	333	209	542	38.6	488	90.0	146.5
1949	4590	332	147	479	30.7	377	78.7	113.6
1950	4735	40	109	149	73.2	522	350.3	1.305.0
1951	5176	166	249	415	60.0	652	157.1	392.8
1952	5758	277	303	580	52.2	599	103.3	216.2
1953	6034	117	153	269	56.5	570	211.9	487.2
1954	6244	88	125	213	58.7	589	276.5	669.3
1955	6608	193	192	385	49.9	676	176.1	351.3
1956	7459	592	241	833	28.9	800	96.0	135.1
1957	8325	1.163	239	1.402	17.0	880	62.8	75.7
1958	8730	299	143	442	32.4	641	145.0	214.4
1959	8218	218	202	420	48.1	600	142.0	275.2
1960	8365	95	215	310	69.4	641	206.8	674.7
1961	8166	173	355	428	59.0	730	170.6	422.0
1962	8472	32	268	300	89.3	761	253.7	2.378.1
1963	8662	69	173	242	71.5	801	331.0	1.160.9
1964	8894	143	216	259	60.2	895	249.3	625.9
1965	9391	176	306	482	63.5	869	180.3	493.8
1966	9826	190	302	492	61.4	965	196.1	507.9
1967	10213	191	172	363	47.4	1.022	281.5	535.1
TOTAL		5.415	4 424	9.839	45.0	14.775	150.2	272.9

F U E N T E : Cifras obtenidas del Survey of Current Bussiness, Tabuladas en el Equipo de Investigación de Dependencia (CESO).

tar en más de tres veces el valor en libros de los activos norteamericanos en América Latina en el período.

Por otra parte, se ha producido un sustancial aumento de la deuda pública externa, que en 1956 era de 4.128 millones de dólares y que llegan, en 1963 a 12.573 millones [19]

c) En los puntos anteriores hemos mostrado como la actividad del inversionista extranjero en América Latina se financia en gran medida, con su propia acción en los países de esta región. Además, la participación del inversionista extranjero en la canalización de los fondos nacionales latinoamericanos obtenidos en los mercados financieros locales, constituye una fuente significativa del financiamiento de sus operaciones. Múltiples son las situaciones históricas en América Latina que muestran como importantes sectores productivos de la región han sido desnacionalizados mediante la acción del inversionista extranjero, que se ha financiado con fondos obtenidos en América Latina. Al respecto Griffin y French- Davis señalan un caso muy ilustrativo al referirse a la desnacionalización de la industria salitrea chilena:

"...mediante capitales nacionales puede obtenerse el control extranjero de una empresa, es decir, es posible que nunca haya una afluencia de capital y que los fondos se hayan reunido en el mer-

[19] Wionczek M., El Endeudamiento Público Externo y la Inversión privada Extranjera en América Latina.

cado interno de capitales, por ejemplo a través de bancos nacionales" [20]

En verdad las cifras muestran con bastante claridad el fenómeno de obtención de fuentes de fondos en América Latina de parte de los inversionistas norteamericanos, (Véase cuadro N° 16)

Vemos que, del total de fuentes que utilizan los capitalistas norteamericanos, un porcentaje de 88.2% (columna 11) es obtenido en América Latina y sólo un 11.8% (columna 9) representa fondos propios que vienen de EE.UU. De las fuentes obtenidas en América Latina, gran parte está constituida por fondos obtenidos de las propias operaciones de la empresa norteamericana en la región, pero, realmente significativo es que los fondos obtenidos en América Latina mediante la canalización de los ahorros internos de la región, sean un 14.1% del total de fuentes (columna 7), es decir, un porcentaje mayor que las fuentes que vienen del propio EE.UU.

En el cuadro N° 16 se presentan también las cifras por concepto de usos en inversiones de capital fijo, que aparecen bajo el nombre de "usos en propiedades, plantas y equipos" (columna 12). Estas cifras muestran que es posible financiar la mayor parte de esas nuevas inversiones "propiedad, plantas y equipos" solo mediante el rubro de "depreciación y desgaste"

[20] FCE. "Comercio Internacional y Política de Desarrollo Económico"

C U A D R O N º 16

FUENTES Y USOS DE FONDOS DE LA INVERSIÓN DIRECTA DE EE.UU. EN AMÉRICA LATINA (1957 - 1964) /

(Millones de dólares)

AMÉRICA LATINA	FUENTES TOTALES (1)	INGRESO NETO (2)	$\frac{2}{T} = (3)$	DEPRECIACIÓN Y DESGASTE (4)	$\frac{4}{T} = (5)$	FUENTES OBT. EN EL EXT. (6)	$\frac{6}{T} = (7)$	FONDOS PROV. DE EE.UU. (8)	$\frac{8}{T} = (9)$	FUENTES EXT. $2 + 4 + 6 = (10)$	$\frac{10}{T} = (11)$	USOS EN PROP. PLANT. EQUIP. (12)	$\frac{2}{T} = 13$	$\frac{4}{T} = 14$	$\frac{6}{T} = 15$	$\frac{2+4+6}{T} = (16)$
1957	2472	930	37.6	348	14.1	330	13.3	864	35.0	1608	65.0	1429	65.2	24.4	22.9	112.5
1958	1650	653	39.6	435	26.3	290	17.6	272	16.5	1378	83.5	967	67.5	45.0	30.0	142.5
1959	1470	655	44.6	471	32.0	106	7.2	238	16.2	1232	83.8	789	83.0	59.7	13.4	156.1
1960	1714	789	46.0	522	30.5	314	18.3	89	5.2	1625	94.8	625	126.2	83.5	50.3	260.0
1961	1781	874	49.1	611	34.3	186	10.4	110	6.2	1671	93.8	643	135.9	95.0	20.0	259.9
1962	1801	1016	56.4	581	32.3	225	12.5	-21	-1.2	1822	101.2	720	141.1	80.7	31.3	253.1
1963	1909	980	51.3	577	30.2	146	7.7	206	10.8	1703	89.2	724	135.4	97.7	10.1	235.0
1964	2282	1100	48.2	639	38.0	253	22.9	20	0.9	2262	99.1	863	127.5	74.0	60.6	262.0
TOTAL	15079	6997		4184		2120		1778		13301		6760				
TOTAL %			46.4		27.7		14.1		11.8		88.2		102.5	61.9	31.4	196.8

FUENTE: Cifras obtenidas del Survey Of Current Bussinnes (varios números) tabuladas en el Equipo de Investigación de Dependencia (CESO).

[columna 4] así tenemos que, en el período considerado en el cuadro es posible financiar el 62% de esas nuevas inversiones y, a pesar que el corto período no permite plantear una tendencia en los últimos años esta posibilidad se hace cada vez mayor.

Se muestra cuan poco significativo es el flujo de capitales norteamericanos que llega a los países de América Latina por concepto de inversión directa y como la mayor parte de la actividad del inversionista norteamericano es financiada con recursos de la región, a lo cual se unen las cuantiosas salidas de divisas desde la región por concepto de ganancias. Así tenemos, el eventual efecto positivo que los desarrollistas asignan al capital extranjero como tonificante del crecimiento económico pierde absoluta significación al observar las cifras. Esta situación se vé acentuada ya que el efecto provocado por el capital extranjero en la estructura económica de los países a los que se dirige, genera una serie de distorsiones que los anula como factor posible de crecimiento económico. Nos remitiremos a indicar solo algunas de las distorsiones:

1°) desarrollo de ciertos sectores productivos inadecuados al nivel de desarrollo global de los países en el caso de Bolivia, la banca, servicios y comercio; 2°) monopolización creciente de los sectores en que opera el capital extranjero; 3°) sustitución del esfuerzo tecnológico

interno que obliga a una adaptación a la tecnología extranjera; 4°) distorsión de la demanda mediante técnicas de promoción de ventas de gran refinamiento por la empresa extranjera (21)

En conclusión se puede afirmar que los dos objetivos más importantes que debía cumplir el capital extranjero no se concretan en la realidad, ya que, en vez de financiar la cuenta corriente del balance y en lugar de complementar el ahorro interno, es el vehículo principal mediante el cual se produce una transferencia de excedente (ahorro potencial) desde los países dependientes a los centros dominantes del sistema. Esta situación en cierto sentido, la reconocen los mismos desarrollistas al señalar:

"Gradualmente se han ido acumulando pruebas que demuestran que la merma de divisas por la repatriación de utilidades - en particular es notablemente grande. Es muy raro que se dé el caso en que las nuevas inversiones privadas extranjeras en los países insuficientemente desarrollados sean mayores que las utilidades repatriadas; ha habido una permanente salida de capital neto desde los países de bajo ingreso y pobres en capital hacia las naciones de alto ingreso y ricas en capital" (22)

(21) Caso típico respecto del financiamiento de las ventas es la creación de asociaciones de ahorro y préstamos en los últimos años, en algunos países de América Latina, destinadas a canalizar ahorros para la compra de automóviles.

(22) French-Davis y Griffin, "COMERCIO INTERNACIONAL Y POLÍTICA DE DESARROLLO ECONÓMICO"

4.3 Contradicciones del Carácter Transitorio Asignado al Capital Extranjero.- La justificación a las funciones del capital extranjero en las economías a las cuales se dirige, se refiere a una determinada etapa de desarrollo de ella; es decir, se le asigna al capital extranjero, un carácter transitorio, en cuanto a jugar un papel en el primer impulso del crecimiento de las economías a las cuales se dirige. Posteriormente no se haría necesario recurrir a los "aportes" extranjeros ya que se ha estructurado una base sólida que permite fundamentar el "financiamiento" del desarrollo en aportes nacionales. La verdad es que estos deseos son absolutamente contradictorios con:

- a) La lógica de funcionamiento del sistema capitalista
- b) El carácter de la dependencia financiera
- c) El carácter y móvil de la inversión directa
- d) Los propios requisitos establecidos por el desarrollismo para el capital extranjero
- e) Los efectos en la estructura interna de nuestras economías

Decimos que existe contradicción entre las proposiciones desarrollistas respecto al capital extranjero y la lógica del desarrollo capitalista, puesto que el capitalismo para subsistir necesita realizar el excedente generado en los centros dominados del sistema.

Existen distintas formas de realizar dicho excedente y, en la etapa monopólica, una de las más desarrolladas es la exporta-

ción de capitales.

La etapa monopólica del capitalismo se caracteriza justamente por la importancia creciente que han adquirido los movimientos de capital, marcando el ritmo en las relaciones económicas internacionales. Pensar entonces en la posibilidad de que los países de América Latina puedan romper estas leyes de funcionamiento del sistema, permaneciendo dentro de dicho sistema, no pasa de ser una propuesta no racional. Es posible buscar todo tipo de mecanismos destinados a controlar la acción extranjera en nuestras economías, pero la lógica del sistema siempre será superior y esas políticas fracasarán. Es por esto que las políticas proteccionistas que se ponen en práctica a partir de la crisis del año 1929, precisamente para controlar esa acción extranjera, fracasan rotundamente. A pesar de todo tipo de barreras aduaneras, aranceles, etc., destinados a estimular el desarrollo industrial nacional y por tanto a limitar el ingreso de productos manufacturados desde los centros industriales, se generó un proceso tal que hizo posible que el centro dominante, saltando esas barreras protectoras, pasará a controlar internamente los mercados latinoamericanos mediante la instalación de subsidiarias de las empresas monopólicas del centro, en el seno de nuestras economías, y que producen internamente las manufacturas que antes se importaban.

Es decir, las medidas propuestas no eliminan la dependencia

comercial, sino muy por el contrario se intensifican las relaciones de dependencia cambiando, sin embargo, su forma.

Hoy en día la dependencia se da a un nivel más elevado, ya que se manifiesta básicamente en una dependencia industrial-tecnológica.

La ilustración que aquí hemos hecho no es más que una de las tantas situaciones que muestran lo no racional del planteamiento desarrollista respecto al carácter transitorio que asigna el capital extranjero en su acción en nuestros países, puesto que la exportación de capital se constituye cada vez en una necesidad de funcionamiento para los monopolios de los países centrales. Esta necesidad de salir hacia afuera es tal que a pesar de riesgos políticos importantes, la tendencia es el crecimiento continuo de las inversiones norteamericanas en América Latina.

- .3.1 Contradicción del "Carácter Transitorio" del Capital Extranjero con el Carácter de los Préstamos Externos.- La Cepal aboga con mucha fuerza por intensificar las formas financieras de relaciones, es decir, propugnan una lucha en favor de los préstamos extranjeros en vez de inversiones directas, puesto que el costo de aquellos es más barato que el de éstas. Pensamos que la estructura esencial de los mecanismos financieros impida postular un carácter transitorio para los préstamos, créditos, etc., ya que la forma de esas relacio-

nes impone una recurrencia creciente a este tipo de capital - que permite pagar, a la larga, solo la deuda producto de los préstamos conseguidos anteriormente. El siguiente argumento, mostrado por Magdoff, permite apreciar la agudización de la dependencia financiera por el creciente servicio de la deuda [23]

"Para apreciar el significado del continuo crecimiento de la deuda puede ser útil un sencillo ejercicio de aritmética, Si un país pide prestado, digamos 1.000 dólares anuales año tras año, antes de mucho el servicio de la deuda será mayor que el dinero recibido anualmente. Ofreceremos un ejemplo y tomamos un caso típico de préstamos: un país recibe 1.000 dólares al 5% de interés anual, para ser amortizado en cuotas iguales a lo largo de 20 años (que puede considerarse como "crédito blando") Suponemos también que el país recibe un préstamo similar cada año. Como puede verse en la tabla, durante el quinto año de la ayuda casi la mitad del dinero que ingresa debe ser usado para el servicio de la deuda anterior. En el décimo año, casi el 90% del nuevo dinero recibido se necesita para el servicio de la deuda. En el vigésimo año el prestatario paga para el servicio de la deuda anterior más de un dólar y medio por cada dólar de dinero nuevo que recibe prestado"

[23] Magdoff H.: "La era del Imperialismo"

La tabla a la que se refiere Magdoff es la siguiente:

SERVICIO DE LA DEUDA PARA EL CASO DE UN PRESTAMO DE 1.000
DOLARES CADA AÑO AMORTIZABLE A VEINTE AÑOS CON INTERES DE
5% ANUAL

ANO	Entrada de capitales Suma prestada cada año	Interés	Amortización	Total Servicio deuda
5°	\$us. 1.000	\$us. 225	\$us. 250	\$us. 475
10°	1.000	388	500	888
15°	1.000	488	750	1.238
20°	1.000	525	1.000	1.525

Esta situación hipotética, mostrada en el cuadro por Magdoff, refleja muy fielmente la real situación que experimenta América Latina, particularmente en los últimos años. Aún CEPAL señala respecto del conjunto del capital extranjero que:

"En los años transcurridos de la década actual se verifica un incremento notable de la afluencia de fondos brutos extranjeros, tanto autónomos como compensatorios, pero las amortizaciones y desinversiones han ido absorbiendo una proporción creciente de aquellos fondos, dando lugar a que, en definitiva, a la afluencia neta haya aumentado poco"

Junto con esto, se señala que los pagos por concepto de renta al capital extranjero han crecido sustancialmente tornando fuertemente negativo el "aporte neto" de capital extranjero en el trienio 1965-67. Habíamos señalado, anteriormente, que una nueva reordenación y calificación de los rubros de balan-

za de pagos muestran que el "aporte neto" negativo no es sólo para el trienio señalado por CEPAL, sino que para la mayor parte de los años de las últimas dos décadas.

Esta situación ha generado, respecto de la deuda externa latinoamericana, en opinión de CEPAL, lo siguiente:

"Como se ha visto, la entrada de fondos netos permanece prácticamente constante, pero la de fondos brutos ha hecho que en los últimos años haya aumentado sustancialmente la deuda externa de los países latinoamericanos"

Es decir, hubo una entrada de capital a los países de América Latina, pero la mayor parte ha sido usado en remesas amortizaciones de capitales de períodos anteriores, intereses y utilidades. Esto ha generado el fenómeno que CEPAL ha caracterizado por "espiral de endeudamiento". Es necesario, entonces recurrir en forma creciente al capital extranjero dentro del sistema en que nuestros países se mueven, puesto que, de otro modo, no se podrían cumplir los compromisos financieros.

Esta crítica situación financiera que vive América Latina es fiel expresión de su dependencia de los centros dominantes del sistema capitalista, particularmente de EE.UU. En este sentido, el Comité Interamericano Económico y Social (CIES), dependiente de Naciones Unidas, ha elaborado un trabajo en el que se estima el componente real de ayuda de financiamiento externo recibido por América Latina. En este se plantea que

el costo de los préstamos que obtienen nuestros países es muy superior al costo que tendría que conseguirlos en el mercado internacional de capitales. Por tanto, si se estima el componente de la ayuda solo considerando las condiciones financieras de los préstamos, tasa de interés, plazo de amortización y gracia, se obtendrá una reducción respecto al financiamiento bruto autorizado.

El trabajo determina una reducción tan drástica que, en términos reales, los préstamos que recibe América Latina Alcanzan 37.8% del valor nominal. Por otro lado, el componente de la ayuda para el conjunto del financiamiento externo bruto autorizado en el período, llega al 46.8%, es decir, se incrementa respecto al porcentaje anterior debido al PL 480 (programa de excedentes agrícola de EE.UU.) y a las donaciones (ver cuadro N° 17)

A los elementos indicados anteriormente, habría que agregar, como señala el propio CIES, el efecto de la "atadura" de los préstamos para determinar con mayor propiedad el componente efectivo de la ayuda. Esta "Atadura" significa que los países de América Latina, a consecuencia de sus ligazones financieros con EE.UU. se ven obligados, a contratar los préstamos, a establecer compromisos de compras con éstos recursos a ese país o a los que este país determine, conjuntamente con utilizar fletes y seguros en las empresas de EE.UU., etc.

C U A D R O N° 17

DETERMINACION DEL COMPONENTE DE AYUDA PARA LA AMERICA LATINA

(En miles de \$us.)

	FINANCIAMIENTO EX TERNO BRUTO AUTO- RIZADO	COMPONENTE DE AYUDA	
		Valor	Porcentaje
1. PRESTAMOS	9.395.162	3.553.449	37.8
AID	2.729.931	1.857.670	58.0
PL 480 TITULO IV	231.399	105.729	46.0
BID	2.423.185	802.976 a-	33.1 a-
BIRF Y AIF	1.902.200	448.595 b-	23.6 b-
EXIMBANK	2.108.447	338.479	16.1
2. PL 480	942.031	777.459	82.5
Título I	373.990	373.990	100.0
Título II y III	568.041	403.469	71.0
3. OTRAS DONACIONES	949.800	949.800	100.0
Programas de AID	795.000	795.000	100.0
Cuerpos de Paz y Carre- ra Interamericana	154.800	154.800	100.0

a- : Se han deducido, de acuerdo con lo que se expone en el texto, \$us. -----
150.257.000 por concepto de aportaciones en dólares de los países latinoame-
ricanos. Antes de esa deducción, el componente de ayuda ascendía \$us. ----
935.503.000 equivalente al 39.4% del financiamiento total autorizado. De ese
total correspondieron respectivamente a los fondos de Operaciones Ordinarias,
Operaciones Especiales, D Fiduciario de Progreso Social y de Recursos Cana-
dienses e Ingleses, componentes de ayuda de \$us. 105.3, \$us. 471.1, \$us. --
363.7 y \$us. 13.4 millones, equivalentes a 11.4%, 48.5%, 72.1% y 65.7% del
financiamiento total otorgado por cada uno de estos fondos

b- : De este componente de ayuda, correspondió al BIRF Eus. 360.5 millones y a AIF
\$us. 88.1 millones, equivalentes, respectivamente, al 20.1% y al 80.1% del
financiamiento total otorgado por esas instituciones.

FUENTE: CIES "El Financiamiento Externo para el Desarrollo de la América Lati-
na.

CIES señala que existen grandes limitaciones en el cálculo del sobreprecio de las importaciones por concepto de la atadura y, en tal sentido se efectúa un cálculo cuyo objeto debe ser con fines ilustrativos de obtención cuantitativa de resultado. Así, se tomaron dos coeficientes alternativos de sobreprecio: uno, de un 12.5% calculado por la Corporación de Fomento de Chile, que "resultó de comparar los precios pagados por los importadores a los proveedores de los equipos adquiridos con créditos condicionados, o los cotizados por éstos y los más bajos de otras fuentes estrechamente equivalentes", otro del 24% que introduce el costo de la atadura por concepto de fletes, seguros y otros cargos, que nace en base a una estimación de M. Hag en cuanto que "los fletes cargados por barcos de bandera americana para las mercaderías bajo créditos atados fluctúan entre el 43% y el 11% por arriba de la cotización internacional más baja" (24)

La introducción de la "atadura" por el sobreprecio de las importaciones significa un cambio en la tasa de interés de un 3.76%, tasa nominal de interés, a un 4.27%, tasa efectiva según la hipótesis de sobreprecio que se toma (ver cuadro N° 18).

Esto se traduce en una disminución bastante importante del componente de la ayuda antes calculado y que muestra que lo que llega en términos nominales de "ayuda" a América Latina,

(24) CONSEJO INTERAMERICANO ECONOMICO Y SOCIAL (CIES), "Financiamiento externo para el desarrollo de América Latina"

CUADRO N° 18

EFFECTO DE LA "ATADURA" SOBRE LA TASA DE INTERES

	TASA DE INTERES NOMINAL	TASAS DE INTERES EFECTIVA	
		HIPOTESIS A (a)	HIPOTESIS B (c)
A I D	1.86	3.58	3.14
EXTMBANK	5.62	7.68	9.39
B I D :			
<i>Fondo de Operaciones Especiales</i>	3.56	4.73	5.70
<i>Fondo Fiduciario</i>	2.48	3.58	4.53
TOTAL c)	3.76	4.27	4.68

a) : Coeficiente de sobreprecio aplicado del 12.5%

b) : Coeficiente de sobreprecio aplicado del 24.0%

c) : Incluye además FIRF, IDA, PL 480, Título IV y los Fondos de Operaciones Ordinarias y de recursos Ingleses y Canadienses del BID.

FUENTE : C I E S, El financiamiento Externo para el Desarrollo de la América Latina.

nada tiene que ver con los montos efectivos de aquella. Al respecto, el cuadro N° 19, muestra los montos del componente de ayuda, introducida la "atadura"

La metodología que se plantea en el trabajo de CIES es un aporte importantísimo a la comprensión de las relaciones económicas internacionales de América Latina. Sin embargo, en ella no se agota el problema ya que existe una serie de vinculaciones con EE.UU. y los centros dominantes del sistema capitalista que hacen necesaria la introducción de otras variables que permitan comprender la esencia de las relaciones económicas internacionales de nuestros países.

Desde luego, en la determinación del componente de ayuda hecho por CIES, no se ha calculado un sobreprecio por las imposiciones, de asistencia técnica, de administración, etc. que lleva consigo la "atadura" y que indudablemente reducirían los montos así calculados.

Este planteamiento, hecho a nivel general y a nivel concreto de la situación de América Latina, debe llevar a preguntar porque debe un país continuar pidiendo prestado año tras año? Acaso no se usa el dinero prestado para desarrollar el país de manera que haya dinero suficiente para pagar la deuda?

La respuesta no va a ser tan sencilla, si conocemos la situación

C U A D R O N° 19

COMPONENTE DE AYUDA AJUSTADO POR LA "ATADURA" DEL FI-
NANCIAMIENTO EXTERNO /

(En miles de \$us.)

	FINANCIAMIENTO EXTERNO BRUTO	COMPONENTES DE AYUDA			
		HIPOTESIS A		HIPOTESIS B	
		Valor	%	Valor	%
1. PRESTAMOS	9.395.162	3.034.587	32.3	2.594.344	27.6
AID	2.729.931	1.680.892	61.6	1.542.463	56.5
PI 480 Título IV	231.399	105.729	46.0	105.729	46.0
BID	2.423.185	688.299	28.4	570.847	23.6
BIRF Y AIF	1.902.200	448.595	23.6	448.595	23.6
EXIMBANK	2.108.447	111.072	5.3	73.290	3.5
2. DONACIONES c)	1.891.831	1.727.259	91.3	1.727.259	91.3

a) : Coeficiente de sobreprecio aplicado del 12.5%.

b) : Coeficiente de sobreprecio aplicado del 24.0%

c) : Incluye PI 480 Títulos I, II, III y donaciones efectuadas bajo programas de AID Cuerpos de Paz y Carreteras Interamericanas.

F U E N T E : CIES, El Financiamiento Externo para el Desarrollo de la Améri-
ca Latina.

ción de América Latina, en cuanto a la generación de divisas por existir limitación en las exportaciones, además de tener una tasa creciente de salidas de estas por pago de servicios así pues si las exportaciones no son suficientes para pagar la deuda y comprar las importaciones necesarias, se genera una presión en favor de la obtención de nuevos préstamos, estamos encerrados en un círculo vicioso que no encuentra solución dentro de sí mismo.

En definitiva, tenemos que la estructura de los mecanismos - de la dependencia financiera conduce a una necesidad de recurrencia continua al capital extranjero que, a la larga, solo permite cubrir los pagos financieros.

Esto demuestra porque América Latina, que no se aparta de - las reglas del juego definitivo por la lógica misma del sistema, requiere en forma permanente y creciente de préstamos externos. De aquí que plantear el carácter transitorio de este capital no tiene fundamento de ningún tipo, excepto en la imaginación.

4.3.2 Contradicción del "Carácter Transitorio" del Capital Extranjero con la Forma de Operar de la Inversión Directa.- La contradicción entre el deseo de transitoriedad de la inversión pública extranjera y la estructura real de la misma es bastante clara, como se ha demostrado en el punto anterior pero donde esta contradicción constituye una evidencia absoluta -

en el caso de la inversión extranjera directa.

La propiedad de los activos que se constituyen mediante la inversión extranjera directa pertenece a extranjeros aunque, mediante el criterio de contabilización del balance de pagos aparezcan como de propiedad del conjunto de la nación, incrementando los activos de ésta. Esta forma de capital extranjero tiene la característica de reproducirse a si mismo, mediante el aumento de los activos en la región en que operan, remesando utilidades y depreciaciones en forma creciente y asegurando una acción continua de esta forma de capital extranjero. Junto con estas características esenciales de la inversión extranjera directa que aseguran su continuidad, el desarrollo de políticas preferenciales en América Latina para la instalación de maquinarias y equipos extranjeros afirma su seguridad y continuidad, además del programa de garantía de las inversiones que da seguridad al capital extranjero contra todo tipo de riesgos. Es decir, no solo de acuerdo a su desarrollo objetivo se asegura la continuidad de la inversión directa, sino también se asegura legalmente.

Por otro lado, el cambio de orientación de la inversión extranjera directa desde los enclaves exportadores hacia el sector manufacturero con un control interno de los mercados nacionales genera una necesidad continua de recurrencia del capital extranjero.

Cuando la inversión directa se constituye en enclaves, la producción generada se orienta básicamente hacia la exportación, proveyéndose el mismo enclave de las divisas para utilidades, depreciación, etc. En cambio, cuando la inversión extranjera está proyectada a lo largo de toda la economía, participando en los mercados nacionales, necesita recurrir a las entidades oficiales correspondientes para la convertibilidad de la moneda nacional en divisas (esta convertibilidad es asegurada también en el Programa de Garantía de las Inversiones). Como existe una crisis en balanza de pagos, los gobiernos en los cuales se instala el inversionista extranjero deben recurrir en forma permanente a préstamos que otorguen las divisas para pagar al inversionista extranjero.

El mismo problema se plantea con el fenómeno de la transferencia tecnológica, a través de la inversión directa, ya que la nueva tecnología, caracterizada por un uso cada vez menos de recursos de las zonas subdesarrolladas, convierte a estas zonas en importadoras de productos intermedios de los países industrializados; importaciones que normalmente provienen de las casas matrices de las empresas que operan en las zonas subdesarrolladas y que generan una ligazón cada vez más estrecha con los centros industrializados, asegurando la continuidad del capital extranjero para mantener el proceso de industrialización. Respecto a la ligazón de

la economía latinoamericana a los centros industriales a través de este fenómeno tecnológico, Pedro Vuskovic señala: (25)

"...En los países industriales se ha acelerado la sustitución de productos naturales por productos sintéticos, independi- zándolos en medida creciente de la impor- tación de materias primas desde los paí- ses menos desarrollados, y en estos últi- mos, la incorporación indiscriminada de e sos progresos técnicos los lleva a utili- zar menos sus propios recursos naturales convirtiéndolos en importadores desde las economías industrializadas de los nuevos productos intermedios sintéticos"

Otro tanto sucede con las contrataciones que hace empresas - nacionales por uno de tecnología extranjera en que, junto - con el costo de ese usufructo, muchas veces al asegurarse me diante la técnica, la exportación de productos intermedios - que aquella requiere en forma insustituible, constituye lo - más importante para los arrendadores.

En América Latina, este carácter continuo del capital extran- jero a través de su forma directa, se aprecia con claridad - en los siguientes aspectos:

Por una parte, el proceso de reproducción de la inversión bá sicamente desarrollado mediante el mecanismo de la reinver - sión de utilidades (cifras indicadas en el cuadro N° 15) in - crementan el valor de los activos de las empresas extranje -

(25) Vuscovic P., "Algunas experiencias del desarrollo Latinoamericano"

ras aumentando la potencialidad de éstas y generando, en consecuencia, una salida creciente de divisas al exterior.

Por otra parte, las transferencias de utilidades desde América Latina hacia EE.UU., que en el año 1946 eran de 201 millones de dólares (columna 6 cuadro N° 15) a representar, en el año 1967, la cantidad de 1.022 millones de dólares (misma columna), es decir el crecimiento de las utilidades transferidas es significativo en términos absolutos, como también en términos relativos, ya sea considerado el valor en libros de los activos norteamericanos a los nuevos flujos netos de capital (ver cuadro N° 15). Esto tiene importantes implicaciones desde el momento que la nueva orientación de la inversión directa que significa en estos mercados, genera una demanda internacional de divisas de parte de América Latina para convertir en moneda latinoamericana. Por tanto, nuestros países requerirán, cada vez con mayor intensidad, capital extranjero, en su forma directa, para que se retire de nuestros países - las utilidades obtenidas en el interior de nuestras economías. Se genera así un proceso acumulativo de necesidades crecien-tes de préstamos que asegura una continuidad de recurrencia - al capital extranjero y no, como afirma la concepción desarrollista, una detención de este en un determinado momento del desarrollo de América Latina al no hacerse ya necesaria su recurrencia.

4.3.3 Contradicción del Requisito de "Transitoriedad con el Requisi to de "Cantidad y Continuidad". - Dentro de los propios requi-

sitos asignados al capital extranjero por la Cepal, se encuentran flagrantes contradicciones. Al plantear la necesidad de un flujo cuantitativamente significativo y continuo para el capital extranjero, están pensando en la posibilidad que este produzca efectos sensibles con un cierto grado de conocimiento en el proceso de planificación. Sobre este aspecto, hemos señalado anteriormente que los préstamos tienen su contrapartida en las amortizaciones e intereses. En este sentido, en el ejemplo hipotético mostrado por Magdoff, se refleja la necesidad de recurrencia permanente a esta forma de capital extranjero ya que bastan solo algunos años para que plantee la necesidad de acudir en forma continua al capital extranjero para pagar el servicio de la deuda. El ejemplo utilizado por Magdoff se funda en determinados supuestos que permiten perjudicar esa situación hipotética al requisito Cepalino, con lo que se demuestra que el requisito de "continuidad y cantidad" determina la necesidad de recurrir al capital extranjero en forma permanente y no transitoria como postula el desarrollismo. Esta situación se plantea también en el caso de la inversión directa analizada anteriormente.

En verdad, esta situación se presentará en el entendido que las condiciones reales de desarrollo y, en particular, la imposibilidad de incrementar las exportaciones no permiten obtener las divisas necesarias para financiar el servicio de la deuda y las utilidades de la inversión directa. Situación que

es propia de América Latina.

.4 Los préstamos externos como requisito para el Desarrollo.-

Podría prestarse a confusión la idea de un costo relativo menor de los préstamos externos respecto de la inversión privada. Creemos, por eso, necesario clarificar este problema.

La verdad es que existe una clara vinculación entre la inversión privada y la llamada "ayuda", en que los préstamos exter nos juegan un papel estimulador y sustanciador de la inver -- sión privada, como la señalan el propio gobierno norteamericano y sus agencias prestamistas internacionales. A este respecto, podemos hacer referencia a las propias palabras del Presidente Kennedy quien, al recomendar al Congreso Norteamericano la Ley de Ayuda Exterior de 1963, señalaba:

" (...) la nueva iniciativa primaria en el programa de este año se relaciona con nuestros crecientes esfuerzos para alentar la inversión de capital - privado en los países subdesarrollados".

Además, podemos agregar algunas consideraciones que Hyron y - Strout sobre esta materia: (26)

"En febrero de 1965 el Consejo Nacional de las Ex - portaciones Nacionales estableció un Comité de Ac - ción para la Ayuda, Comercio e Inversión en los - países en desarrollo. Este Comité ha subrayado la necesidad que se movieran más vigorosamente los ne

(26) Citado en el Libro de Emilio Collado, F.A., "Desarrollo Económico,

"gocios privados norteamericanos en tomar ventaja de las oportunidades de comercio creadas primariamente por la ayuda económica externa. En palabras del Comité lo que se necesita es "un uso astuto de las facilidades y ventajas entre AID y la comunidad de negocios"

A estas declaraciones oficiales respecto de la naturaleza de la "ayuda externa" norteamericana en su ligazón con la acción privada en los países subdesarrollados, debemos agregar una importante esclarecedora explicación de Leland Johnson - que permite concretar más las consideraciones generales acerca de este problema (27)

"[...] el modo en que los logros de la Alianza son presentados más de 1.000 millones de \$us. de fondos públicos y 300 millones en fondos privados desde EE.UU. por año - implica una distinción en "público" y "privado" más clara de lo que es en realidad; e implica, - que el financiamiento público es en el esquema mucho más importante que el privado. La distinción entre financiamiento público y privado es ambigua cuando las firmas de EE. UU. piden directamente prestado a las agencias del gobierno de EE.UU. para invertir afuera. Además la ayuda de gobierno a gobierno puede afectar los flujos privados. Supongamos, por ejemplo, que el gobierno de EE.UU. hace un préstamo a un gobierno extranjero para propósitos de balanza de pagos. El efecto de facilitar el co-//..

[27] Citado en el Libro de Pedro Vuskovic, "Algunas experiencias del Desarrollo Latinoamericano"

"mercio exterior puede permitir un incremento - de las importaciones, (e inversión) por firmas de EE.UU.- tales como importación de partes pa - ra armaduras locales de automotores- combina - bles con recursos internos para el consumo lo - cal o, supongamos que el gobierno de EE.UU. ha - ce un préstamo a bancos de desarrollo extranje - ros que a su vez financian la empresa privada local. Si estas empresas son complementarias - con empresas de EE.UU. lo que es probable en - muchos casos, el resultado puede ser estimular también la inversión privada de EE.UU. o supon - gamos que el gobierno de EE.UU. hace un prést - amo de tipo "Cooley" a una firma de EE.UU. de - fondos de contrapartida locales generados por la venta de bienes agrícolas.

En este caso la firma de EE.UU. tiene un dere - cho sobre los recursos locales, compensado por la entrada de bienes agrícolas financiada con fondos públicos, pero la transacción no apare - cería como inversión privada en el extranjero en la balanza de pagos, que hemos estado usan - do"

Entonces, aparece claro que demandar mayor "aporte" público, - pierde sentido si comprendemos las vinculaciones reales que - existen entre ambas forma de capital extranjero. Pero no basta con esto, pues el plantearse este objetivo es también descono - cer cuál es la forma predominante que toma la inversión extran - jera ya que, en lo que respecta a la expansión norteamericana, ésta se hace fundamentalmente sobre la base de la inversión - privada, como lo hace notar Miguel S. Wionczek [28]

[28] Wionczek M.: El Endocamiento Público Externo y la Inversión privada extranjera en América Latina.

"En lo que se refiere a EE.UU. principal proveedor del capital privado a la región, su política oficial consiste en confiar a la em presa privada el papel principal en la ayuda al desarrollo económico latinoamericano. Para fomentar la inversión privada en América Latina, el gobierno norteamericano ha organizado un aparato muy impresionante de incentivos de todas clases (desde incentivos fiscales y garantías contra distintos riesgos hasta el financiamiento de los estudios de viabilidad de nuestros proyectos privados de inversión"

La información empírica permite corroborar lo planteado anteriormente. En base a datos entregados por el Departamento de Comercio de EE.UU., acerca de la posición internacional de es te país, en lo que se refiere a inversiones en el exterior, se muestra la tendencia, en el total de las inversiones norteamericanas en el mundo, a una participación creciente de las inversiones privadas. En efecto en el año 1946 la inversión privada representaba un 72.4% y la pública un 27.6%. A partir del año 1947, con la aplicación del plan Marshall, sube fuertemente la participación de la inversión pública en el total, alcanzando alrededor de un 45%. Esta situación se mantiene al gunos años para luego comenzar a bajar el porcentaje de parti cipación de la inversión pública, llegando a niveles más bajos de participación de los que tenían en el año 1946. Esto lleva a plantearse la hipótesis -totalmente lógica con la for

ma de operar del sistema- que después de grandes flujos de inversión pública destinada a la formación de capital social básico o a su reconstrucción, es el caso europeo, se movilizan grandes cuantías de capital privado. En el caso de América Latina parece que se está en esta situación, ya que grandes flujos de inversión pública que se movilizaron aún antes que empezara la Alianza para el Progreso, determinaron una baja persistente en la participación relativa del capital privado, pasando éste desde el 93.27% en el año 1946, a un 17.9% en el año 1967. Esta tendencia fué levemente acentuada por la Alianza para el Progreso y, a pesar de que el último año para el cual hay información, presenta la misma situación, es claro que dicha tendencia se quebrará y nuevamente la inversión privada pasará a tener una participación creciente a partir de 1970. Esta postulación está apoyada en el reconocimiento del fracaso de la Alianza para el Progreso, en la experiencia europea y en la tendencia que vienen asumiendo las formas de capital extranjero de propiedad norteamericano en América Latina.

Es perfectamente claro, en consecuencia, que el requisito exigido -o quizás deseado-. al capital extranjero, en este aspecto es absolutamente irreal, pues la separación entre el capital público y privado no tienen ningún sentido.

La expansión norteamericana se desarrolla sobre la base del capital privado y el sentido de la inversión pública es en lo esencial, favorecer el desarrollo de los intereses privados norteamericanos en el resto del mundo capitalista.

CAPITULO 5

DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA

5.1 El Endeudamiento Externo Período 1908 - 1935

La primera etapa de ingreso masivo de recursos externos en forma de crédito a nuestro país se dió después de la Primera Guerra Mundial y principalmente durante la década de los años 20. Un total de aproximadamente 75 millones de dólares de crédito externo fueron asumidos por el gobierno boliviano (o con su garantía) a través de contrataciones de venta de bonos a compañías financieras, mayormente norteamericanas (cerca del 95% del total de crédito correspondió a recursos de EE.UU.; el resto era inglés). Este ingreso de créditos externos a nuestro país en esta etapa, no es casual; corresponde precisamente al momento histórico de consolidación del imperialismo a nivel mundial y al afianzamiento de la hegemonía norteamericana.

Asimismo, la demanda mundial por estaño y otros minerales y el petróleo después se incrementa en Europa y EE.UU., por sus aplicaciones en la industria de la hojalata, en el caso del estaño, de la conservación de alimen

tos, la industria textil, por sus cualidades a una serie de aplicaciones siderúrgicas y el automovilismo, si tuación que crea el estímulo hacia esta actividad minera a nivel nacional e internacional.

Esta afirmación se confirma por la constitución de varias compañías inglesas, americanas y chilenas en la actividad del estaño más la internacionalización del capital nacional, cuyo origen se halla en la explotación del estaño. Los gobernantes bolivianos se lanzaban en una febril tarea de sostener e impulsar la actividad de exportación del país, dotándole de la infraestructura física que requería, principalmente para servir las "necesidades" de la industria minera; sin preocuparse de las condiciones del ingreso de crédito externo ni de la capacidad de pagos del país:

"Podemos afirmar que hasta cierto punto la idea que ha dominado en Bolivia ha sido la de considerar al empréstito como una fuente de recursos y es así que se ha recurrido a él hasta comprometer la soberanía nacional".

En 1922, la compañía norteamericana National Lead Co. compró las acciones de Llallagua y Uncia por un valor de \$us. 1.500.000 evaluadas originalmente en seis millones

de libras esterlinas que se fusiona en 1924 a la compañía Patiño Mines and Interprises Consolidated con asiento de Delaware, EE.UU. con un capital en acciones de -- 50.000.000 dólares. Posteriormente, esta compañía se interesaría en la fundición de William Harvey de Liverpool, y el conjunto de estas compañías pasarían a detentar el mayor control monopólico del estaño a nivel mundial en sus fases de explotación, de fundición y comercialización, situación que tiene por base el control principal de las minas de Malasia, Bolivia, Tailandia e Indonesia.

En el año 1925, se manifiesta la superioridad del capital extranjero en la actividad de exportación. De 110 empresas registradas, 2.000 empleados y más de 27.000. trabajadores y 53.577 Has. de concesiones mineras para explotación, controlan el 57.5% de la actividad, una confirmación de esta apreciación se encuentra en el cuadro N° 20; se puede apreciar la preminencia del capital extranjero sobre la actividad minera, que además de las actividades propias de la minería y el petróleo, se produjo efectos de expansión de los sectores complementarios a estos sectores, como por ejemplo, el desarrollo de la red ferroviaria, la banca, el comercio, la industria, etc., en función de las necesidades crecientes de

C U A D R O N º 20

RELACION DEL CAPITAL EXTRANJERO EN LA MINERIA

ACTIVIDAD	C O M P A Ñ I A	ASIENTO DEL CAPITAL
Estaño	Patiño Mines and Interprises Consolidated	EE.UU.
Estaño y Cobre	Guggenheis Brothers Co.	EE.UU.
Estaño y otros	Fabulosa Mines Consolidated	EE.UU.
Estaño y otros	Bolivian Tin Corporation	EE.UU.
Estaño y otros	International Mining Co.	EE.UU.
Estaño y otros	Andes Tin Corporation	EE.UU.
Estaño y otros	Boston Concordia	EE.UU.
Estaño y otros	Hochschild	EE.UU., Francia
		Chile
Estaño	Berenquela Tin Mines Ltda.	Inglaterra
Estaño y otros	Compañía General de Minas de Bolivia	Inglaterra
Estaño	Compañía Aramayo de Minas de Bolivia	Suiza
Oro	Bolivian Goldfields Co.	EE.UU.
Oro	Bolivian Gold Exploration Co.	EE.UU.
Tungsteno, antimonio, bismuto y cobre	W.R. Grace	EE.UU.
Tungsteno, antimonio, bismuto y cobre	British United Copper Mines	Inglaterra
Cobre	Compañía Chilena de Cobre	Chile, Inglaterra

F U E N T E : "Nuestros banqueros en Bolivia" de Margarita A. March.

la economía de exportación.

Los bajos ingresos del Estado boliviano por concepto de la exportación de minerales, la expatriación de capitales y la presión del sector de exportación por la implementación de obras de infraestructura de comunicaciones, presionaron al Estado controlar una serie de empréstitos. En 1908, el país no tenía deuda externa, pero en el período que va desde este año hasta 1929 se concentraron diez préstamos que financiaron los costos de los estudios técnicos de la red ferroviaria, la construcción de diversos tramos ferroviarios, algunas obras y servicios públicos y sirvieron paralelamente para financiar el pago de las deudas contraídas en el mismo período (Cuadro N° 21)

Los créditos fueron destinados a la infraestructura de comunicación del sector exportador, el afianzamiento de las relaciones financieras del país. En este sentido se constituyeron para el efecto de la concreción de la red ferroviaria, bancos y empresas constructoras inglesas y norteamericanas, éstas últimas controlaron casi en su totalidad la referida red, a través de la Bolivian Railway Co. y la Ullen Contracting Corporation que unidas a la Empresa Inglesa British Antofagasta Corporation y la Peruvian Co., construyeron la red ferroviaria occidental //..

CRONOGRAMA DE CONTRATOS DE CREDITOS EXTERNOS

BOLIVIA: PERIODO 1908-1935

ACREEDOR	FECHA CONTRATACION	FECHA EMISION	MONTO TOTAL		INT.	ORIGEN	OBJETO
EMPRESTITO MORGAN	1.908	N.D.	500.000	E	6	Inglés	N.D.
EMPRESTITO MOBILIERE	1.910	N.D.	1.500.000	E	5	Francés	N.D.
EMPRESTITO ERLANGER	Junio 1.910	N.D.	1.458.000	E	6	Inglés	FF.CC. eléctrico Cochabamba-Quillacollo (contrato por la Cía. de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba, pero garantizado y posteriormente servicios por el Estado).
EMPRESTITO MOBILIERE	1.913	N.D.	1.000.000	E	5	Francés	N.D.
EMPRESTITO CHANDLER BANK	Nov. 1.914	Abr 1917	2.400.000	\$us	6	EE.UU.	FF.CC. eléctrico La Paz-Yungas.
EMPRESTITO ULLEN CONTRACTING CO.	Feb. 1.920	Jun. 1920	2.253.000	\$us	6	EE.UU.	Alcantarillado de La Paz y Cochabamba.
EMPRESTITO NICOLAUS	Mayo 1.922	Mayo 1922	29.000.000	\$us	8	EE.UU.	FF.CC. Potosí-Sucre Pago de deudas pasadas (internas y externas)
EMPRESTITO GLYN MILLE CO.	Dic. 1.924	En. 1925	114.000	E	6.5	Inglés	FF.CC. Potosí-Sucre
CREDITOS DILLON READ CO.	Dic. 1.926	En. 1927	14.000.000	\$us	7	EE.UU.	FF.CC. Potosí-Sucre FF.CC. Cochabamba-Santa Cruz FF.CC. Atocha-Villazón
CREDITOS DILLON READ CO.	Jun. 1.928	Sep. 1928	23.000.000	\$us	7	EE.UU.	Cancelación deudas pasadas (internas y externas) Programa mínimo de viabilidad.
CREDITOS VICKERS	1.929	1929	1.670.000	E	7	Inglés	N.D.

Nota.- E = Libra Esterlina.- \$us: Dólares Américas.- (1 Libra Esterlina cambio estimado 4.86 \$us.)

FUENTE: Elaboración propia en base a datos de "Deuda Pública Nacional" Fajardo, Augusto y de I. Romero "Temas Económicos 1925".

del país. La preciación se la puede realizar en el siguiente Cuadro:

C U A D R O N° 22

RED FERROVIARIA OCCIDENTAL 1928

	LONGITUD DE KMS.	COSTO TOTAL E	COSTO POR KM. EN E	PENDIENTE MAXIMA
<u>BRITISH ANTOFAGASTA CO.</u>				
Ollague - Uyuni	175	462.000	2.750	1.10
Uyuni - Oruro	314	1.221.000	3.880	1.00
Viacha - La Paz	30	400.000	13.333	2.42
<u>BOLIVIAN RAILWAY CO.</u>				
Uyuni - Atocha	90	621.630	697	3.00
Río Mulato - Potosí	174	1.761.702	10.120	3.00
Oruro - Cochabamba *	205	3.848.080	14.000	2.50
Vicha - Oruro	202	1.241.093	6.143	1.00
Arica - La Paz (tramo Bolivia)	233	1.105.000	4.742	2.00
La Paz - Yungas	53	530.000	10.000	6.00
Potosí - Sucre	100	1.150.000	11.500	3.00
Atocha - Villazón	128	2.000.000	10.100	3.00
Machacamarca - Uncia	96	991.667	10.320	2.50
<u>PERUVIAN CORPORATION LTDA.</u>				
Guaqui - La Paz	96	400.000	4.150	1.50

* La primera fase de esta línea fue construída por Ullen Contracting Corporation.

FUENTE: MARCH M.A.- De los apéndices del libro "Nuestros Banqueros en Bolivia".

//..

De la misma manera, se produce el desarrollo de otra de las acti
vidades complementarias: la banca que a instancias de las ne
cesidades de la nueva situación financiera que imponen los sec
tores exportadores al país, dan lugar a la creación del Banco
de la Nación Boliviana en 1914, y el Banco Central de Bolivia
en 1928 por recomendaciones de la Misión Norteamericana Kenme
rer que reemplazó al primero.

Las características más destacables de estos empréstitos fue-
ron las siguientes:

- a) Procedencia casi exclusivamente norteamericana, mediante
contratos directos del gobierno boliviano con empresas fi-
nancieras de ese país.
- b) Condiciones gravemente onerosas en los contratos, sobre to
do en lo relativo a las garantías exigidas, a los interme-
diarios entre deudores y acreedores y a los sistemas de pa
go.
- c) Destino exclusivo a obras de infraestructura física (sobre
todo ferrocarriles y caminos) y a la cancelación de deudas
públicas pasadas tanto internas como externas.

Respecto a las condiciones normalmente dispuestas en estos cré
ditos bastará con citar algunos ejemplos para observar su ca-

rácter leonino lesivo al más elemental concepto de soberanía nacional.

a) El empréstito Ullen, de \$us. 2.253.000, destinado a la construcción del alcantarillado en las ciudades de La Paz y Cochabamba, exigía como garantías al gobierno boliviano:

- 1) Recargo sobre pasajes en las líneas Oruro-Cochabamba y viceversa.
- 2) Recargo sobre pasajes en las líneas de la Empresa Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba.
- 3) Recargo sobre el movimiento de carga, equipajes y encomiendas en la línea Oruro-Cochabamba y viceversa.
- 4) Impuesto pro-salubridad a la propiedad inmueble urbana de Cochabamba.
- 5) Impuesto a la Renta proveniente de depósitos bancarios y comerciales de la ciudad de Cochabamba.
- 6) Impuesto a la conexión domiciliaria de Cochabamba.
- 7) Impuesto adicional a la cerveza y muko de Cochabamba.
- 8) Impuesto sobre pasajes en las líneas férreas de Oruro a La Paz, Guaquí a La Paz; Tarija a Corocoro y en la sección boliviana del ferrocarril Arica-La Paz.
- 9) Impuesto a la transportación de carga, equipaje y enco-

miendas en las líneas de La Paz-Viacha-Oruro; La Paz-Guaqui; la sección boliviana del ferrocarril Arica-La Paz; y el ramal Tarija-Corocoro.

- 10) Impuestos sobre cada quintal métrico de minerales producidos en el departamento de La Paz y exportador por cualquier aduana de la república.
 - 11) Impuesto a la venta de la propiedad inmueble urbana en La Paz y Obrajes.
 - 12) Impuesto a la renta proveniente de depósitos bancarios en La Paz.
 - 13) Impuesto de conexión domiciliaria en La Paz.
 - 14) Impuesto de papel sellado y t**ím**bres.
 - 15) La república dá sus rentas generales sujetas solamente a las hipotecas existentes al 28 de abril de 1920.
 - 16) Hasta que el impuesto pro-salubridad produzca dólares \$us. 25.000, la república se compromete a cubrir estas sumas con otras rentas.
- b) En el Empréstito Nicolaus, de \$us. 29.000.000, destinado a la construcción del ferrocarril Potosí-Sucre y la cancelación de obligaciones del Estado, los banqueros norteamericanos, propusieron un "plan financiero" en el que pedían como garantía la mayor parte de las rentas de la república

ser recaudadas, administradas y remesadas a Nueva York por una alta comisión (High Comisión) compuesta por tres miembros, a saber: el Ministro de Hacienda de Bolivia, un ciudadano americano que nombrase el Secretario de Estado de los Estados Unidos y un banquero residente en Nueva York que sería el árbitro final en toda cuestión o acto (29).

Ante esta "proposición" a la Comisión Boliviana sólo se le ocurrió contratar la asesoría de otro banquero de Nueva York (el señor Wli H. Bermheim, Presidente del Columbia Bank of New York), quien por mejorar algunas de las condiciones del empréstito Nicolaus obtuvo una ganancia de \$us. 259.666.

c) En el Empréstito Chandler, de \$us. 2 400.000, destinado a la construcción del ferrocarril eléctrico La Paz-Yungas, mediante un convenio firmado con los banqueros acreedores, Bolivia los nombra sus "agentes financieros" en los EE.UU. de América, lo cual implicaba:

- La obligación de depositar en sus bancos los fondos que Bolivia tuviese en EE.UU.
- La otorgación de la exclusividad para la compra de merca

(29) FAJARDO, Augusto, Op. cit.

derías, materiales y provisiones de toda especie para Bolivia en dicho país, sobre cuyo costo el gobierno pagaría una comisión del 2.5% a los banqueros.

- La otorgación del derecho de negociar o comprar cualquier empréstito en EE.UU. o Europa, ganando comisiones y compensaciones "razonables".
- El pago de \$us. 72.000, al firmarse el convenio, por "Servicios venideros" referente a la prolongación de la ferrocarril de los Yungas al río Beni.

Una gran parte de estos recursos externos estaban destinados a la construcción de caminos y ferrocarriles, mayormente en la zona occidental del país y en relación a las zonas mineras principalmente. Varias de estas obras (FF.CC. La Paz-Yungas y Cochabamba-Santa Cruz, por ejemplo) nunca fueron terminadas y constituyen monumentos al despilfarro y la irracionalidad financiera aunque el motivo de fondo sea el que las regiones de Santa Cruz y los Yungas no constituían en ese entonces interés económico para la oligarquía que manejaba el país.

También estos créditos estaban destinados a cubrir obligaciones pasadas del gobierno, dentro una política de "refinanciamiento" que no proveía en absoluto las futuras exigencias de las deudas asumidas. Al decir de G. Alborta, los "emprésti-

tos" que forman la deuda externa fueron de innegable factura improductiva y usurera no brindándole al país más que momentáneo y frenético dispendio, sin la más leve esperanza de producción de riqueza (30).

.2 El Endeudamiento Externo de la Post-Guerra (Período 1936-1952)

La guerra repercutió económicamente sobre el desarrollo de la industria y los transportes hasta entonces paralizados, o en menor grado no incentivados por el capital extranjero

En la Post-Guerra surge un movimiento nacionalista que incluye en su seno a los sectores industrial-artesanales, comerciantes, intelectuales, militares y el resto de los sectores populares, los obreros y campesinos, entraron en pugna con el capital monopólico minero y petrolero, buscando al mismo tiempo la transformación económico político (31).

La materialización de este proceso se inicia con la nacionalización de la compañía petrolera norteamericana Standard Oil Company, por incumplimiento de las cláusulas del contrato, la caducidad de todas las concesiones, se determinó al paso de to

(30) Alborta, Guillermo "El flajelo de la inflación monetaria en Bolivia, país monoprodutor. Ed. Romántica, Madrid.

(31) Veáse "El poder y caída" de Sergio Almaráz Paz que se refiere con gran propiedad al respecto.

dos los bienes de dicha empresa en territorio nacional a propiedad del Estado. Se el adjudicó a la naciente empresa petrolera nacional YPFB todos sus bienes, acciones y derechos. / La Standard Oil Company en 17 años de actividad perforó 31 pozos e instaló dos plantas topping en Camiri y Sanandita. La producción de la empresa en sus años de operación comercial se detalla en el cuadro que sigue:

C U A D R O N º 23

A N O	BARRILES	A N O	BARRILES
1926	7.610	1932	41.935
1927	23.656	1933	112.050
1928	5.286	1934	157.979
1929	22.883	1935	163.407
1930	33.198	1936	104.007
1931	13.586		

FUENTE: Informe Bohan.

La oposición a la industrialización del país, a través de su constante reserva a la instalación de hornos de fundición, que unida al desarrollo dirigido de la red ferroviaria hacia el Occidente complementaron la incidencia deformada y desintegrada de la e

conomía nacional. El Plan Bohan (32) en su informe de 1942 presentado al Departamento de Estado Norteamericano recomendaba la construcción de los caminos: Cochabamba-Santa Cruz, Santa Cruz-Camiri entre otros, la producción de azúcar, arroz, trigo el proyecto de irrigación de Villamontes, el desarrollo de la producción petrolera, etc., estas obras indudablemente requerían financiamiento, por esto la concesión de créditos norteamericanos pone en práctica el Plan Bohan, fue creada la Corporación Boliviana de Fomento. El referido Plan además recomendaba la reanudación del Servicio de la deuda externa como condición del restablecimiento del crédito norteamericano en futuras necesidades de financiamiento. En efecto las graves obligaciones financieras externas adquiridas por el gobierno boliviano durante los años 20, como efecto de la masiva venta de bonos en los EE.UU., condujo inevitablemente a una situación de incapacidad real del Estado, para cubrir los servicios de la deuda externa, los cuales no pagaron a partir de 1931. Esto fue motivado por el desajuste financiero internacional que produjo la crisis capitalista de los años 30, además de la supresión del patrón oro en Inglaterra, y por las obligaciones devenientes del conflicto bélico del Chaco entre Bolivia y Paraguay (hasta 1938, sólo se había amortizado apenas aproximadamente el 13% de los principales empréstitos). Como efecto

(32) Se la denomina Misión Bohan en razón de que la comisión de técnicos había sido encabezada por Mervin Bohan, funcionario del Servicio Extranjero de los EE.UU.

de la suspensión de los pagos de la deuda, ésta fue creciendo geométricamente por la capitalización de los intereses alcanzando la suma de 109 millones de dólares en 1940 y llegando a los 160 millones en 1957 (33).

Aunque hubo una serie de presiones de parte del Consejo de Tenedores de Bonos y del Departamento de Estado Norteamericano, todo intento de saldar la deuda externa se redujo al rescate clandestino de bonos por el valor de 3.144.000 \$us. entre el año 1937 y 1942. Sin embargo, para 1947, la deuda externa se había elevado a 135.422.000 \$us. correspondientes al capital y los intereses. La composición de la deuda al cambio de 42 bolivianos por dólar era la siguiente:

C U A D R O N º 24

ANO	CREDITOS	INT.	CANT. EMITIDA	PENDIENTE
1917	Chandler	6 %	2.400.000	1.296.000
1922	Niclaus	8 %	29.000.000	22.072.000
1927	Dillon Read Co.	7 %	14.000.000	13.364.000
1928	Dillon Read Co.	7 %	23.000.000	22.690.000
			<u>68.400.000</u>	<u>59.422.000</u>
			=====	=====

(33) Como parte del llamado "programa de Estabilización Monetaria", aplicado en 1956, esta deuda fue reconocida con los tenedores de bonos, quienes condonaron los intereses acumulados que alcanzaban ya más de \$us. 100 millones comprometiéndose el gobierno boliviano a reiniciar los pagos a partir de 1961.

Los intereses sumaban 76.000.000 \$us., representando sobre la deuda original incremento del 125%.

En 1948 se llegó a un acuerdo con el Consejo de Tenedores de Bonos por el cual se condonaban los intereses y se reanudaría dicho servicio sobre el capital principal más un bono de compensación a los intereses condonados.

A partir de los años 40, y sobre todo después de la Segunda - Guerra Mundial, se inicia la segunda etapa de ingreso significativo de crédito externo al país, a causa principalmente de la nueva situación económica internacional del mundo capitalista, donde EE.UU. como resultado de su particular aprovechamiento de la coyuntura económica mundial, desencadenado por el conflicto bélico, fortaleció y expandió definitivamente su hegemonía imperialista, consolidando así el sistema Económico Internacional.

Por efecto de esto se intensifica el flujo de capitales y de bienes de EE.UU. hacia el resto del mundo a través de mecanismos tales como:

- La ayuda o asistencia "económica (Plan Marshall en Europa, USAID y otras en América)", que en gran parte de los casos permitía la colocación de excedentes agrícolas para regularizar los desajustes parciales y momentáneos de su mercado interno.
- El financiamiento de las actividades de comercio exterior - a través principalmente del Banco de Exportaciones e Importa

ciones-EXIMPORT BANK) con objeto de impulsar y estimular las exportaciones norteamericanas que permitiera rápidamente la utilización de la capacidad ociosa de la industria de EE.UU. existente como efecto de la conclusión de la Segunda Guerra Mundial.

Estos años precisamente el EXIMBANK concede al gobierno boliviano un crédito de \$us. 41.9 millones destinados al financiamiento de las refinerías de petróleo y la construcción de la carretera Cochabamba-Santa Cruz. En este mismo período (es decir, antes de 1952) "la ayuda norteamericana" alcanza aproximadamente a 2 millones de dólares.

3 El Financiamiento Externo después de 1952

La Revolución de 1952 constituye el momento de solución de todos los conflictos sociales del período nacionalista iniciado al término de la Guerra del Chaco. El nuevo período se inicia con la Nacionalización de las Minas, la Reforma Agraria, el Voto Universal y la Reforma Educativa. Las nuevas medidas influyeron sobre la estructura económica, produciéndose cambios relativamente importantes, pero también se produjeron una serie de dificultades económicas.

La Nacionalización de las Minas, que supone el paso de todas

las propiedades mineras de los tres grandes ex-mineros condu
ce a la creación de la COMIBOL, lleva a la afirmación del ca-
pitalismo de estado cuyas raíces las hallamos con la creación
de "Y.P.F.B." y la "C.B.F.", lo cual establece el monopolio
del comercio exterior de los minerales para la minería nacio-
nalizada y por medio del Banco Minero, para la privada, a ins
tancias del financiamiento del Banco Central.

Las dificultades fueron surgiendo por la declinación de la ley
de cabeza del estaño en las principales minas y el control del
comercio internacional por parte de los anteriores canales de
la ex-minería grande, el conjunto de los problemas derivados
del comercio, de la reducción de producción, la inflación, la
desviación del uso de divisas, etc., se trataron de superar
por la vía de la ayuda y el financiamiento externo abriéndose
un cauce amplio al capital extranjero.

La "COMIBOL" se hizo cargo de un conjunto de minas sobre las
cuales se apreciaba de tiempo atrás una baja apreciable en la
ley de cabeza mineral, el equipo de las minas ya obsoleto de-
rivado de las casi inexistentes inversiones de reposición en
las últimas dos décadas. Se suma a este panorama una coyuntu-
ra desfavorable de precios y demanda a nivel mundial en los
primeros años de la nacionalización que tornaron las gestio-
nes de la COMIBOL, deficitarias.

Por otro lado, la baja de la producción agrícola emergente del nuevo régimen de propiedad, consecuencia de la Reforma Agraria, condujo a agravar los problemas iniciales. El gobierno del MNR, buscó el remedio por la vía de una política liberal-desarrollista cuya verificación material comienza con el Plan de Estabilización Monetaria, siguiendo con el Código del Petróleo, la Ley de Inversiones y el Plan Triangular.

El Plan de Estabilización Monetaria contó con la aprobación del Fondo Monetario Internacional y puso fin a la convertibilidad del billete y el control de cambios iniciado el año 1931.

Para hacer frente a la emergencia se contó con recursos ordinarios en moneda extranjera, financiados de la siguiente manera:

7.500.000	\$us.	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL
7.500.000	\$us.	TESORERIA DE LOS EE.UU.
10.000.000	\$us.	AYUDA AMERICANA

Con la aprobación técnica del F.M.I. y el aporte financiero de emergencia de los organismos antes descritos, se estableció el tipo de cambio "libre".

Esta política se orientó al restablecimiento de la "confianza"

norteamericana en términos de la reiniciación del servicio de la deuda externa, ajustando los créditos en mora a largo plazo, cuya composición en el año 1955 era:

C U A D R O N° 25

A.- A los tenedores de Bonos Americanos (En miles de \$us.)			
CREDITOS	CAPITAL	INTERESES	CAPITAL E INTERES
1.- Chandler	1.296	1.944.0	3.240.0
2.- Nicolaus	22.072	44.114.2	66.216.2
3.- Dillon Read	13.364	23.387	36.751.0
4.- Dillon Read	22.690	39.707.5	62.397.5
	<u>59.422</u>	<u>109.152.7</u>	<u>168.604.7</u>
B.- Banco de Importaciones y Exportaciones			34.407.2
C.- Deuda Brasil			21.445.0
D.- Deuda Argentina			45.864.7
E.- Créditos garantizados por el B.C.B.			23.014.2
F.- Otros créditos			11.172.5
T O T A L			304.513.3

FUENTE: Informe Zondag.

Como consecuencia de la renegociación, la deuda, con los tenedores de bonos se redujo a 61.905.800 \$us., de ahí en adelante la evolución de la deuda externa 1957-1964 fue la siguiente:

C U A D R O N° 26

AÑO	(En miles de \$us.)	AÑO	(En miles de \$us.)
1957	151.578	1961	186.674
1958	145.099	1962	200.875
1959	187.773	1963	219.151
1960	181.543	1964	248.261

FUENTE: Memoria del Banco Central de Bolivia.

El crecimiento posterior de la deuda tiene origen principalmente norteamericano y se refiere a los créditos otorgado a YPF, COMIBOL, al gobierno y otras empresas públicas.

A consecuencia de las disposiciones del Código del Petróleo, Cias. extranjeras, adjudicáronse concesiones para la exploración y posterior explotación, sólo en los años 1957-1958 se registraron las siguientes compañías inglesas y norteamericanas.

C U A D R O N º 27

C O M P A Ñ I A	O r i g e n
Shell Prospecting Co. Ltda.	Inglesa
Murphy Oil de Bolivia S.A.	Inglesa
Cataract Company	Inglesa
Bolivian American Oil Co.	Norteamericana
Gulf Oil Company	Norteamericana
Unión Petrolera S.A.	Norteamericana
Bolivia Californi Petroleum Co.	Norteamericana
Bolivian Petroleum Corporation	Norteamericana
Andes Oil Company	Norteamericana

FUENTE: Memorias YPFB y Banco Central de Bolivia.

Es claro los efectos derivados del "Código del Petróleo", que favoreció a la constitución del capital privado extranjero, a la larga sólo queda la Gulf Oil Company que pasó de la etapa de exploración, a la explotación, bajo cuya inspiración se construyó el oleoducto Sica Sica-Arica.

La política económica del proceso revolucionario que el pueblo boliviano abrió en 1952 significó, en los hechos, un mar-

cado reforzamiento de los créditos externos y de la "ayuda" de EE.UU. debido, por una parte, a los graves problemas financieros del país, emergente, entre otras causas, debido a la espectacular baja del precio internacional del estaño, a la conclusión de la Guerra Coreana, por otra parte, a la particular orientación del equipo económico que asumió la conducción del MNR a la cabeza de Wálter Guevara Arce, a los pocos años de iniciado el proceso de la Revolución Nacional. Esta orientación asentaba lo fundamental del "desarrollo económico" del país en la asistencia externa, lo que supuestamente permitiría superar las graves deformaciones estructurales y coyunturales que la economía boliviana presentaba a mediados de la década del 50.

La "ayuda norteamericana", sustentada en esta concepción, fue aproximadamente 15 millones de dólares en 1954 y superó los 21 millones en 1955, aumentando gradualmente hasta alcanzar los 73.4 millones en 1964; en total, esta "asistencia económica" de los EE.UU. a través de la cual introducía alimentos, algodón, asistencia técnica, donaciones en dinero y créditos de diverso tipo -dentro un contexto de control y conducción real de la política económica boliviana- superó los 392 millones de dólares entre 1946 y 1964. En estos mismos años, el país contrajo créditos para la construcción de los ferrocarriles Guaquí-La Paz, Arica-La Paz, Yacuíba-Santa Cruz y Corumba-San

ta Cruz por un total de 56 millones de dólares aproximadamente, además se suscribieron empréstitos por más de 13 millones destinados al financiamiento de las actividades mineras, dentro el llamado "Plan Triangular" de reorganización del sector minero en el país, impuesto como parte del programa de estabilización monetaria adoptada por el Gobierno del MNR en la segunda mitad de los años 50. Aparte de ello, hasta 1964 existían obligaciones comerciales de más de 23 millones de dólares, avalados por Banco Central.

En suma, la deuda externa, a fines de 1964, alcanzaba a \$us. 262 millones, de la cual el 37.6 era deuda pública.

.4 El Endeudamiento en la Década del 70

Para una apreciación, lo más exacta posible, del significado que tiene el monto de la deuda contratada en la década del 70, debe compararse con la existente en la década anterior y posterior a ésta. Así a fin de la década del 60, la deuda contratada alcanzaba a 183.000 millones de dólares (deuda desembolsada de 161.000 millones), las fuentes más significativas, en este decenio, son los organismos bilaterales con 49% del total (90.000 millones de dólares) y en segundo lugar los bonos con un 31% (56.000 millones) de participación. (Cuadro N° 28).

C U A D R O N^o 28

COMPOSICION DE LA DEUDA PUBLICA EXTEPNA

(En millones de dólares)

A C R E E D O R E S	1 9 6 0		1 9 7 0		1 9 8 0		1 9 8 3	
	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%
BONOS	56.000	31	67.000	12	62.000	2	67.000	1
MULTILATERALES	10.000	5	54.000	10	893.000	30	1.469.000	28
BILATERALES	90.000	49	277.000	50	910.000	31	2.239.000	42
BANCA PRIVADA EXTERNA	4.000	2	97.000	18	915.000	32	1.223.000	24
PROVEEDORES PRIVADOS	23.000	13	56.000	10	141.000	5	211.000	4
CORTO PLAZO	--	--	--	--	--	--	65.000	1
TOTAL DEUDA CONTRAIDA	183.000	100	551.000	100	2.921.000	100	5.274.000	100
TOTAL DEUDA DESEMBOLSADA	161.000		479.000		2.113.000		4.295.000	

FUENTE: Información proporcionada por el Ministro de Finanzas, Fernando Baptista G., en el Informe Oral presentado al Senado Nacional el 12 de marzo de 1984.

En la década de 1970, la participación de la Banca privada en el financiamiento de la deuda externa alcanza al 18% con noventa y siete mil millones de dólares superando su participación en el financiamiento a los proveedores privados que acumulan un 10%, los capitales multilaterales le corresponde un 10% y los Bonos un 12%. La deuda desembolsada alcanza a 479 millones de dólares. En la década del 80 la participación de las fuentes privadas supera a todas las fuentes de financiamiento de la deuda externa de Bolivia con una participación del 32% a diferencia del 31% de las fuentes bilaterales y a un 30% de las multilaterales, alcanzando sólo el 5% los proveedores privados y por último con el 2% restantes a los Bonos.

(participación porcentual de 2.113 millones de dólares contratados en la década del 80). Un efecto substancialmente negativo, es el de la privatización de las fuentes de la deuda externa.* Esta tendencia creciente en la participación del crédito externo de la Banca Privada que era de 2% (de 161.000 millones) de participación de la deuda externa desembolsada en 1960 pasa a 18% (de 479 millones) en 1970 y alcanza su participación máxima en la década del 80 con un 32% (de 2.113 millones) superando a todas las fuentes de financiamiento de la deuda externa. Esta tendencia por sí misma no explica los efectos sensibles que tiene en la economía, por ello, esta parte del trabajo centra su atención en explicar la significación

de este efecto.

Como se observa en la gráfica N^o 2, la relación de créditos privados/deuda total, tienen un comportamiento creciente a partir de 1974 hasta alcanzar su máxima expresión en 1977 y que posteriormente baja este comportamiento hasta 1980 y a partir de este año nuevamente la tendencia es claramente ascendente.

En el Cuadro N^o 29, se puede observar los desembolsos, las amortizaciones y los intereses pagados tanto del crédito total desembolsado, como también de los créditos privados y oficiales. Como se advierte en el pago de intereses, el monto pagado a fuentes privadas es permanentemente creciente de un 47.1 por ciento en 1970 pasa al 66.2% en 1977 y en 1980 significa el 72.8%. Es decir, casi 3 de las 4 partes que se destina al pago total de la deuda, se destina al pago de la deuda privada; del mismo modo se puede observar el comportamiento de las amortizaciones. En 1970 significan el 47%; en 1977 el 73.1% y, por último, en 1980 significan el 63.8%. Estos dos indicadores de participación (amortizaciones e intereses) de la deuda externa de fuentes privadas explican exteriormente las condiciones de los créditos contratados que son en general de plazos más cortos que los establecidos por los organismos oficiales, tasas de interés fluctuantes, con 2 o más puntos sobre intereses prevalcientes en plazos de primera clase (LIBOR, EU

CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE LA DEUDA
SEGUN FUENTE ACREEDORA



- % CREDITOS VARIABLE/DESEMBOLSOS
- % CREDITOS PRIVADOS/DEUDA
- % CREDITOS CONCESIONALES/DESEMBOLSOS

FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A DATOS DE LA CONFEDERACION DE EMPRESARIOS PRIVADOS DE BOLIVIA. (PRINCIPALES INDICADORES DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA 1970-82)

DEUDA CONTRATADA SEGUN FUENTE ACREEDORA (1970-82)

DETALLE	AÑOS												
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
MONTO CONTRATADO	667.401	782.098	966.270	1.054.830	1.209.837	1.549.751	1.978.719	2.441.640	3.101.811	3.498.550	3.641.854	3.849.855	3.785.741
PRIVADOS	292.941 (43.9%)	358.183 (45.8%)	445.151 (46.1%)	487.643 (46.3%)	618.732 (51.2%)	830.443 (53.6%)	803.360 (40.6%)	1.041.780 (42.7%)	1.420.305 (45.8%)	1.484.184 (42.4%)	1.411.667 (38.8%)	1.504.296 (34.1%)	749.225 (29.8%)
OFICIALES	374.460 (56.1%)	423.915 (54.2%)	521.119 (53.7%)	567.187 (53.7%)	591.105 (48.8%)	719.308 (46.4%)	1.175.359 (59.4%)	1.399.860 (57.3%)	1.681.506 (54.2%)	2.014.366 (57.6%)	2.230.187 (61.2%)	2.345.559 (60.9%)	3.036.349 (80.2%)
DESEMBOLSOS	129.319	87.601	149.969	55.607	129.463	170.848	294.861	439.094	541.306	323.248	429.638	355.862	168.962
PRIVADOS	94.740 (73.3%)	51.551 (58.8%)	81.100 (54.1%)	25.113 (45.1%)	79.025 (61.1%)	128.371 (75.2%)	172.701 (58.6%)	303.467 (69.1%)	369.998 (68.4%)	169.173 (52.4%)	192.164 (44.7%)	46.131 (13.0%)	536 (0.3%)
OFICIALES	34.579 (26.7%)	36.050 (41.2%)	68.869 (45.9%)	30.494 (54.8%)	50.438 (38.9%)	42.477 (24.8%)	122.160 (41.4%)	135.627 (30.9%)	171.305 (31.6%)	154.065 (47.6%)	237.474 (55.3%)	309.731 (87.0%)	168.426 (99.7%)
AMORTIZACIONES	20.026	21.448	41.699	35.487	55.484	64.618	71.538	100.781	271.138	144.309	121.984	102.931	94.012
PRIVADOS	9.439 (47.1%)	11.565 (53.9%)	31.479 (75.5%)	24.758 (69.8%)	44.583 (80.4%)	56.612 (87.6%)	43.950 (61.5%)	73.676 (73.1%)	243.005 (89.6%)	108.354 (75.1%)	77.795 (73.8%)	52.720 (51.8%)	12.904 (13.7%)
OFICIALES	10.587 (52.9%)	9.883 (46.1%)	10.220 (24.5%)	10.729 (30.2%)	10.901 (19.6%)	8.006 (12.4%)	27.588 (38.5%)	27.106 (26.9%)	28.133 (10.4%)	35.955 (24.9%)	44.189 (36.2%)	50.211 (48.8%)	81.108 (86.3%)
INTERESES	8.352	9.985	11.859	17.920	22.541	26.912	39.813	59.857	84.401	117.506	158.514	176.575	149.034
PRIVADOS	3.931 (47.1%)	5.163 (51.7%)	4.022 (33.9%)	8.487 (47.4%)	12.494 (55.4%)	16.680 (61.9%)	26.300 (66.1%)	39.618 (66.2%)	59.098 (70.0%)	87.217 (74.2%)	115.442 (72.8%)	129.282 (73.2%)	56.292 (37.8%)
OFICIALES	4.421 (52.9%)	4.822 (48.3%)	7.837 (66.1%)	9.433 (52.6%)	10.050 (44.6%)	10.232 (38.1%)	13.513 (33.9%)	20.239 (33.8%)	25.303 (30.0%)	30.289 (25.8%)	43.072 (27.2%)	47.293 (26.8%)	92.742 (62.2%)

FUENTE: Elaboración propia en base a cuadros elaborados en la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia.

RODOLAR] y con periodos de gracia mucho más cortos por esto - esta creciente participación de la fuente privada en las amortizaciones e intereses.

Así en el cuadro N° 30 las tasas de interés del tramo 0.1-3% - en 1971, alcanzan un monto de 307.7 millones de dólares (52.1%) pero en 1977 alcanzan a 534.2 millones (36.7%) para por último llegar en 1980 a sólo 728.8 millones (32.8%), Es decir que el monto de la deuda que se puede considerar como "blando" con -- tasas de interés bajos tiene una tendencia decreciente en cambio los créditos que tienen tasas de interés por encima de la tasa Libor tienen una tendencia claramente creciente, en 1971 no tienen significación ni absoluta ni relativa en cambio en - 1977 alcanza a 444.4 millones de \$us. (30.5%) y en 1980 existe un monto 700.5 millones (31.6%) de la deuda total de ese año - con tasa de interés superior a la tasa Libor, este es un efecto de la privatización de las fuentes de la Deuda Externa de Bolivia.

Otro efecto de la privatización de las fuentes de la deuda externa, es el plazo de vencimiento (ver cuadro N° 31). Así los - créditos que se consideran positivos en términos de vencimiento, es decir con plazos más amplios, se reducen, la deuda externa con vencimiento a más de 15 años en 1971 es de 437.6 millones (74.%) en 1977 alcanza al monto de 727.6 millones (47.1%) y en 1980 solo se sitúa en 1.010 millones que sólo significan un 45.5% del total de la deuda contratada en ese año.

Es decir que ha existido una clara tendencia descendente - - te del 74% de participación en 1971 y sólo el 45.5% en 1980

C U A D R O N° 30

CLASIFICACION DEL SALDO Y PARTICIPACION PORCENTUAL DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
POR TRAMO DE TASA DE INTERES /

(En millones de dólares)

D E T A L L E	1971		1972		1973		1974		1975		1976		1977		1978		1979		1980	
	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%
0.1 - 3,0 %	307.7	52.1	337.9	49.6	314.4	44.4	416.3	53.0	455.3	51.6	485.0	43.8	534.2	36.7	610.8	34.7	692.4	35.7	728.8	32.8
3.1 - 6.0 %	90.0	15.2	78.7	11.6	137.4	19.4	74.9	9.5	71.6	8.1	82.1	7.4	92.4	6.3	90.9	5.2	72.2	3.7	105.0	4.7
6.1 - 9.0 %	61.1	10.3	123.7	18.2	104.5	14.8	118.0	15.0	147.0	16.8	205.2	18.6	292.8	20.1	413.6	23.5	473.2	23.9	595.2	26.8
Más del 9.0 %	--	--	0.2	--	0.2	--	3.0	0.4	1.4	0.1	2.7	0.2	17.4	1.2	33.8	1.9	93.9	4.8	43.9	2.0
Sobre Tasa Libor	--	--	--	--	23.0	3.3	58.2	7.4	120.1	13.6	250.9	22.7	444.4	30.5	538.0	30.5	568.2	29.3	700.5	31.6
Sin información	132.4	22.4	140.2	20.6	128.3	18.1	115.8	14.7	86.2	9.8	80.9	7.3	76.5	4.2	74.4	4.2	50.8	2.6	46.7	2.0
T O T A L	591.2	100.0	680.7	100.0	707.8	100.0	786.2	100.0	882.6	100.0	1.106.8	100.0	1.457.7	100.0	1.761.5	100.0	1.940.7	100.0	2.220.1	100.0

FUENTE: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia y de Vera Teresa "El Costo Efectivo de la Deuda Externa".

C U A D R O N º 31

CLASIFICACION Y PARTICIPACION PORCENTUAL DEL SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
POR PLAZO DE VENCIMIENTO /

DETALLE	1971		1972		1973		1974		1975		1976		1977		1978		1979		1980	
	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%
1 - 5 años	3.2	0.6	13.3	2.0	32.7	4.6	38.4	4.9	71.8	8.1	190.8	17.2	281.6	19.3	149.3	8.5	106.6	5.5	140.9	6.4
5 - 10 años	23.8	4.0	71.7	10.5	70.2	9.9	110.6	14.1	138.9	15.8	173.8	15.7	332.0	22.8	630.9	35.8	711.8	36.7	741.2	33.4
10 - 15 años	33.1	5.6	25.8	3.8	23.7	3.3	32.3	4.1	50.6	5.7	76.4	6.9	106.3	7.3	130.5	7.4	178.4	9.2	313.9	14.1
Más de 15 años	437.5	74.0	470.5	69.1	489.5	69.2	596.6	75.9	612.3	69.4	657.6	59.4	727.5	49.9	829.1	47.1	927.7	47.8	1.010.0	45.5
Sin información	93.6	15.8	99.4	14.6	91.7	13.0	8.3	1.0	9.0	1.0	8.2	0.8	10.3	0.7	21.7	1.2	16.2	0.8	14.1	0.6
T O T A L	591.2	100.0	680.7	100.0	707.8	100.0	786.2	100.0	882.6	100.0	1.106.8	100.0	1.457.7	100.0	1.761.5	100.0	1.940.7	100.0	2.220.1	100.0

FUENTE: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

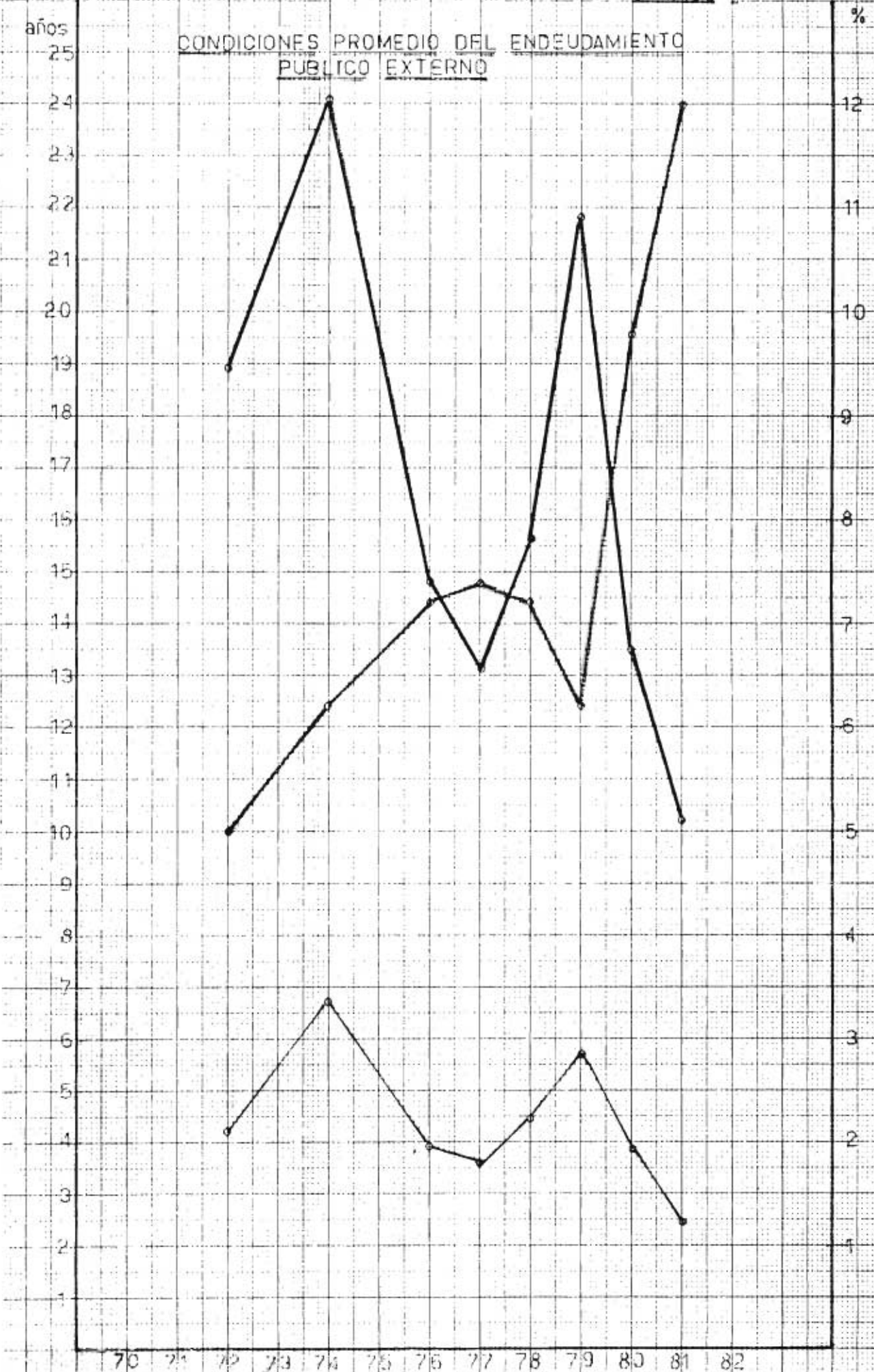
con vencimientos a más de 15 años. En cambio, aquellos créditos que se originan en fuentes privadas con plazos de vencimiento más cortos tienen una tendencia creciente: así en 1971 la deuda con plazo de vencimiento entre 1-5 años, alcanza a 3.2 millones de \$us. (0.6%); en 1977 alcanza a 281.6 millones (19.3%), es decir, que por este medio también se agrava las condiciones del servicio de la deuda externa de Bolivia.

Por último, la gráfica N° 4 muestra las condiciones de préstamo del crédito externo público de Bolivia, en ella se puede advertir la tendencia decreciente de los plazos de vencimiento que de 19 años o más, llegan a 10 años en promedio, del mismo modo, los períodos de gracia se ven reducidos desde algo más de cuatro años a poco más de 2 años en promedio, advierta se que son promedios. La tendencia negativa de estos dos indicadores se ve agravada por el aumento de la tasa de interés que de un promedio del 5% en 1972 llega al 12% en 1981. Como promedio de tasa de interés del total de la deuda. Estos efectos no son los más sensibles en la privatización de la fuente de la deuda externa como tendremos ocasión de demostrar mas adelante.

Otro factor que es importante analizar es el referente al destino de la deuda, y para una apreciación gráfica del comportamiento de la asignación de la deuda externa contratada según

GRAFICO 4

CONDICIONES PROMEDIO DEL ENDEUDAMIENTO
PUBLICO EXTERNO



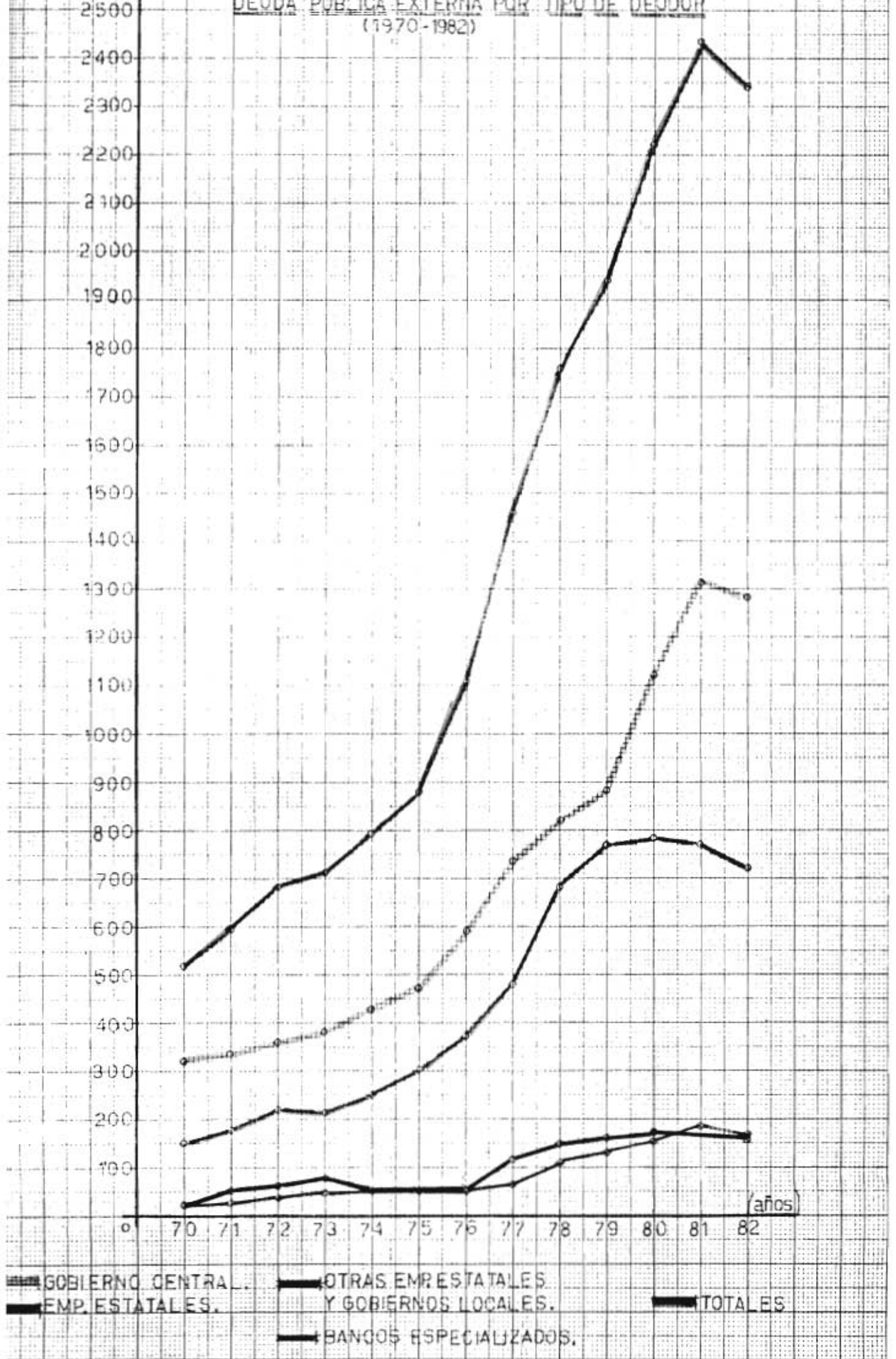
- PLAZOS PROMEDIO
- PERÍODOS DE GRACIA
- INTERESES PROMEDIO

FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE
A DATOS DE LA CONFEDERACION DE EM-
PRESARIOS PRIVADOS DE BOLIVIA

tipo de deudor se presenta el gráfico N° 3 en él se constata que una cantidad apreciable se destina a hacer frente los re querimientos del Gobierno Central que desde el año 1970 hasta 1982 está por encima de los destinados a las empresas estatales u otras empresas estatales y gobiernos locales, asimismo, es mayor que la deuda contratada por los Bancos especializados del sistema, esto muestra con mucha claridad que, la deuda externa no fue destinada en una proporción significativa a capitalizar la empresa pública, ni siquiera la privada, se destinaron más bien a resolver problemas de desequi librio fiscal, de balanza de pagos, de obtener recursos para incrementar y diversificar el gasto público, esta apreciación global se ve confirmada por el destino que se asigna a la deuda contratada en cada período (cuadro N° 32). Así en 1975, los sectores directamente productivos como ser agropeu cuarios, minería e industria reciben el 60% y los sectores no directamente productivos (construcción, agua, energía, trans porte y comunicaciones y Gobierno Central) reciben el 40% del total de la deuda en cambio en 1977 los sectores directa mente productivos reciben sólo el 36.7% y los sectores no productivos alcanzan a recibir el 63.3% del total del finan ciamiento de ese año, esto es claramente indicativo que la a signación de la deuda externa no ha sido la que el país exigía para alcanzar niveles de capitalización que aseguren el pago posterior del servicio de la deuda contratada en estos años, si observamos más de cerca cada uno de los créditos asignados a los sectores estatales, el asignado a las emp resas de este sector, constataremos //..

(millones \$us)

DEUDA PUBLICA EXTERNA POR TIPO DE DEUDOR
(1970-1982)



C U A D R O N º 32

DESTINO DE LA NUEVA DEUDA CONTRATADA EN 1975 - 1980

(En millones de dólares)

	1975		1976		1977		1978		1979		1980	
	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%
AGROPECUARIO	26.4	17.2	-.-	-.-	36.9	10.1	51.5	9.7	35.0	6.9	8.4	2.2
MINERIA	0.9	0.6	31.0	19.6	26.8	7.4	4.9	0.9	32.1	6.4	17.5	4.8
PETROLEO Y GAS	-.-	-.-	3.5	2.2	90.0	24.7	15.3	2.9	49.1	9.7	32.0	8.7
INDUSTRIA	66.2	43.0	-.-	-.-	69.9	19.2	153.3	28.9	55.7	11.0	8.3	2.3
ENERGIA, ELECTRIC. Y AGUA	4.3	2.8	29.7	18.8	-.-	-.-	-.-	-.-	47.4	9.4	-.-	-.-
CONSTRUCCION	12.1	7.9	18.9	12.0	19.0	5.2	30.7	5.8	144.3	28.6	6.0	1.6
TRANSPORTE Y COMUNIC.	23.7	15.4	18.1	11.5	31.7	8.7	29.7	5.6	49.1	9.7	4.8	1.3
ESTABLEC. FINANCIEROS	-.-	-.-	-.-	-.-	1.0	0.3	35.6	6.7	12.8	2.6	-.-	-.-
GOBIERNO CENTRAL	20.1	13.1	39.0	24.7	34.6	9.5	1.0	0.2	16.2	3.2	-.-	-.-
SERVICIOS PUBLICOS	0.1	-.-	17.6	11.2	4.6	1.2	3.4	0.7	33.2	6.6	2.5	0.7
VARIOS SECTORES	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	30.0	8.1
OTROS	-.-	-.-	-.-	-.-	50.0	13.7	204.6	38.6	30.0	5.9	258.7	70.3
	153.8	100.0	157.8	100.0	364.5	100.0	530.0	100.0	504.9	100.0	368.2	100.0

FUENTE: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

que en lo fundamental fueron irracionalmente aplicados, significando un derroche de recursos que la economía no podía realizar dada la escasez de estos recursos.

Para una constatación del perfil de interpretación que hasta aquí se esboza en cuanto a que si la deuda es factor de acumulación, se puede afirmar que, realizando una diferenciación entre regímenes de facto y democráticos, los primeros contrataron el 89.90% del total de la deuda contratada a marzo de 1984 y los gobiernos democráticos sólo el 10.09% como se muestra en el Cuadro N° 33, los Gobiernos de Bánzer (34.7%), García Meza (15.6%) y la Junta Militar (26.0%) (posterior al régimen del General García Meza) son los que mayormente realizaron las contrataciones de crédito externo. La diferenciación de estos montos contratados para propósitos de la demostración de la hipótesis de la presente tesis, es explicativa en el destino que le asigna uno y otro régimen a la deuda que contrata así por ejemplo el régimen Bánzer (Cuadro N° 34-A) ^{*} destina el 44.88% del total de deuda contratada al Gobierno Central y el 34.82% a las empresas del Estado (COMIBOL, hasta ENTEL) el Gobierno Pereda el 35.23% destina al Gobierno Central (de ----- 141.771 millones) y a empresas del Estado el 37.67%, es decir un porcentaje mayor en algo más de 2 puntos que al Gobierno Central. El Gobierno de Padilla, destina al gobierno central el 46.75% de 533,325 millones y sólo el 36.41% a las empre -

C U A D R O N º 33

RESUMEN DE CREDITOS EXTERNOS CONTRATADOS SEGUN REGIMENES
DE GOBIERNOS /

(En miles de \$us.)

G O B I E R N O S	MONTO	PORCENTAJE	PERIODO DE GOBIERNO
Sub Total: <u>REGIMENES DE FACTO</u>	<u>5.733.771</u>	<u>89.9</u>	
Banzer (1)	2.234.458	34.7	1971 - 1978
Pereda (1)	141.771	2.2	3 meses - 1978
Padilla (1)	533.325	8.3	1978 - 1979
García Meza	1.003.246	15.6	1980 - 1981
Junta Militar	1.680.000	26.0	1 mes - 1981
Torrelío Villa	140.971	2.2	1981
Sub Total: <u>REGIMENES DEMOCRATICOS</u>	<u>704.637</u>	<u>10.9</u>	
Período Guevara	23.500	0.4	1979
Período Guéiler	175.854	2.7	1979 - 1980
Período Siles Zuazo	505.283	7.8	1982 - --
T O T A L	6.438.408	100.0	

(1) : Incluye el total de créditos contratados en el período de tiempo de 21 de septiembre de 1971 hasta el 6 de agosto de 1979.

Nota : Para no distorsionar los períodos de análisis, se los denomina con el nombre del Presidente de aquel período, por haber diferenciación en tiempo de cada Régimen.

FUENTE : Elaboración propia, en base al informe oral del Ministro de Finanzas, Fernando Baptista Gumucio, presentado al Senado Nacional (12 marzo 1984).

C U A D R O N º 34-A

CREDITOS EXTERNOS CONTRAIDOS ENTRE EL 21 DE SEPTIEMBRE DE 1971 Y EL 6 DE
AGOSTO DE 1979 (GOBIERNOS DE BANZER, PEREDA Y PADILLA) /

(En miles de dólares)

	PERIODO BANZER	%	PERIODO PEREDA	%	PERIODO PADILLA	%
1. GOBIERNO CENTRAL	1.002.823	44.88	49.951	35.23	249.319	46.75
2. GOBIERNOS LOCALES	157.903	7.06	1.140	0.80	2.535	0.48
3. COMIBOL	138.164	6.18	---	---	2.013	0.32
4. Y.P.F.B.	220.789	9.88	68	0.05	62.250	11.67
5. C.B.F.	79.944	3.57	---	---	5.381	1.01
6. ENFE	92.334	4.13	---	---	585	0.11
7. LAB	46.875	2.10	---	---	---	---
8. ENDE	70.050	3.13	49.000	34.56	879	0.16
9. ENAF	60.760	2.72	4.000	2.82	16.773	3.14
10. COMPLEJO KARACHIPAMPA	33.130	1.48	---	---	56.324	10.56
11. ENTEL	36.467	1.63	338	0.24	---	---
12. OTRAS ENTIDADES SECT. PUBLICO	122.038	5.46	1.824	1.29	50.043	9.38
13. SECTOR BANCARIO ESPECIALIZADO	135.915	6.12	35.450	25.01	19.138	3.59
14. CREDITOS RESERVADOS	37.266	1.66	---	---	58.085	12.77
T O T A L G E N E R A L	2.234.458		141.771		533.325	

Nota.- Para no distorsionar los períodos de análisis se los denomina con el nombre del Presidente de aquel período, por haber diferenciación en tiempo de cada régimen.

FUENTE: Elaboración propia en base a información proporcionada por el Ministro de Finanzas, Fernando Baptista Gumucio, en el Informe Oral presentado en el Senado Nacional (12 marzo 1984).

C U A D R O N.º 34-A

CREDITOS EXTERNOS CONTRAIDOS ENTRE EL 21 DE SEPTIEMBRE DE 1971 Y EL 6 DE
AGOSTO DE 1979 (GOBIERNOS DE BANZER, PEREDA Y PADILLA) /

(En miles de dólares)

	PERIODO BANZER	%	PERIODO PEREDA	%	PERIODO PADILLA	%
1. GOBIERNO CENTRAL	1.002.823	44.88	49.951	35.23	249.319	46.75
2. GOBIERNOS LOCALES	157.903	7.06	1.140	0.80	2.535	0.48
3. COMIBOL	138.164	6.18	---	---	2.013	0.32
4. V.P.F.B.	220.789	9.88	68	0.05	62.250	11.67
5. C.B.F.	79.944	3.57	---	---	5.381	1.01
6. ENFE	92.334	4.13	---	---	585	0.11
7. LAB	46.875	2.10	---	---	---	---
8. ENDE	70.050	3.13	49.000	34.56	879	0.16
9. ENAF	60.760	2.72	4.000	2.82	16.773	3.14
10. COMPLEJO KARACHIPAMPA	33.130	1.48	---	---	56.324	10.56
11. ENTEL	36.467	1.63	338	0.24	---	---
12. OTRAS ENTIDADES SECT. PUBLICO	122.038	5.46	1.824	1.29	50.043	9.38
13. SECTOR BANCARIO ESPECIALIZADO	135.915	6.12	35.450	25.01	19.138	3.59
14. CREDITOS RESERVADOS	37.266	1.66	---	---	58.085	12.77
T O T A L G E N E R A L	2.234.458		141.771		533.325	

Nota.- Para no distorsionar los períodos de análisis se los denomina con el nombre del Presidente de aquel período, por haber diferenciación en tiempo de cada régimen.

FUENTE: Elaboración propia en base a información proporcionada por el Ministro de Finanzas, Fernando Baptista Gumucio, en el Informe Oral presentado en el Senado Nacional (12 marzo 1984).

sas del Estado, es decir una proporción substancialmente menor en algo más de 10 puntos que los destinados al Gobierno Central. el Gobierno de García Meza (Cuadro N° 34-B) utiliza el 36.75% (de 1.003.246 millones de \$us.) al Gobierno Central y sólo 2.3% a las empresas estatales, es decir, destinó un porcentaje superior en más de 34 puntos al Gobierno Central. En cambio el período de la Junta Militar y el período de Torrelío en conjunto, destinan entre el 14% de la deuda al Gobierno Central y un 70% a 80% a las empresas estatales. El Gobierno Gueiler, destina un porcentaje importante al Gobierno Central (53.15%) del total de la deuda contratada en este período (Cuadro N° 34-C). Como se observará, los regímenes gobernantes destinan una proporción creciente de la deuda contratada al gobierno central y por el contrario un monto substancialmente bajo (excepto la Junta Militar, Torrelío, Padilla y Guevara) a las empresas estatales, por ello se puede afirmar que la deuda externa contratada por el país no significa fuente de acumulación de capital o capitalización para el país, si se toma en cuenta el destino que se dió (Gobierno Central) y a los sectores que se destinaron estos créditos (sectores como la construcción, transporte, comunicación, etc.).

C U A D R O N° 34-B

CREDITOS EXTERNOS CONTRATADOS DURANTE LOS GOBIERNOS MILITARES DE GARCIA MEZA
HASTA TORPELIO VILLA (17 julio 1980 a 17 julio 1982) /

(En miles de dólares)

D E S T I N O	PERIODO GARCIA MEZA		PERIODO JUNTA MILITAR		PERIODO TORPELIO VILLA	
		%		%		%
1. GOBIERNO CENTRAL	368.765	36.75	234.000	13.93	20.105	24.26
2. GOBIERNOS LOCALES	9.099	0.90	---		8.496	6.02
3. COMIBOL	531	0.08	---		---	
4. Y.P.F.B.	17.877	1.77	---		97.000	68.80
5. C.B.F.	1.058	0.11	---		---	
6. ENAF	1.113	0.12	---		---	
7. ENTEL	2.265	0.22	---		---	
8. ENDE	---		---		13.442	9.52
9. COMPLEJO KARACHIPAMPA	---		1.446.000	86.07	1.982	1.40
10. SECTOR BANCARIO ESPECIALIZADO	49.997	4.77	---		---	
11. RESERVADOS (Militares)	68.997	6.86	---		---	
12. A CORTO PLAZO (Argentina)	485.805	48.42	---		---	
T O T A L G E N E R A L	1.003.246		1.680.000		140.971	

Nota.- Para no distorsionar los períodos de análisis, se los denomina con el nombre del Presidente de aquel período, por haber diferenciación en tiempo de cada régimen.

FUENTE: Elaboración propia en base a información proporcionada por el Ministro de Finanzas, Fernando Gumucio en el informe presentado en el Senado Nacional (12 marzo 1984).

C U A D R O N^o 34-C

CREDITOS EXTERNOS CONTRATADOS POR LOS GOBIERNOS DE GUEVARA, GUEILER Y SILES ZUAZO

(En miles de dólares)

D E S T I N O	PERIODO GUEVARA	%	PERIODO GUEILER	%	PERIODO SILES ZUAZO
1. GOBIERNO CENTRAL	---	---	93.462	53.15	-----
2. Gobiernos LOCALES	10.000	42.65	6.600	3.75	-----
3. COMIBOL	---		17.033	9.69	-----
4. V.P.F.B.	---		32.000	18.20	-----
5. ENFE	---		423	0.24	-----
6. OTRAS ENTID. SECT. PUBLICO	2.000	8.51	4.000	2.27	-----
7. SECTOR BANCARIO ESPECIALIZADO	11.000	46.81	17.461	9.93	-----
8. RESERVADOS	500	2.13	4.875	2.77	-----
T O T A L G E N E R A L	23.500		175.854		505.283

Nota.- Para no distorsionar los períodos de análisis, se los denomina con el nombre del presidente de aquel período, por haber diferenciación en tiempo de cada régimen.

FUENTE: Elaboración propia en base a información proporcionada por el Ministro de Finanzas, Fernando Baptista Gumucio, en el Informe Oral presentado en el Senado Nacional (12 marzo 1984).

C A P I T U L O 6

LA PRIVATIZACION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE BOLIVIA [34]

Analizando la composición de la deuda externa por fuente de crédito (cuadro N° 35) se advierte un crecimiento significativo en el monto, por tanto la elevada participación que representa ahora la deuda con los Bancos privados del exterior.

Este es un fenómeno grave, pues el mismo repercute y modifica la estructura del servicio de la deuda pública externa, como se constata en el cuadro N° 30 y 36 modifica la cuantía de créditos, con una tasa de interés sobre y por debajo de la tasa LIBOR. Como la reducción de plazos de vencimiento que se afirma anteriormente, la explicación de este fenómeno así como sus consecuencias, ha sido objeto de muchos estudios que tratamos de sintetizar a continuación:

- 6.1 Antecedentes del comportamiento de la privatización de la deuda externa.- Los países en desarrollo se vieron envueltos durante esta última década por un proceso acumulativo creciente de expansión de la banca privada internacional que se inició muy modestamente a fines del decenio de 1960, encabezado por grandes bancos europeos y en 1970 por los bancos regionales - estadounidenses y los japoneses. Este proceso se vió constan-

[34] Se considera como "Privatización de la Deuda Pública" externa de Bolivia al proceso por el cual las fuentes de financiamiento externo, oficiales pierden importancia o porque el sector privado (empresarios, bancarios, industriales y comerciales) recurren a estas fuentes.

C U A D R O N° 35

DEUDA PUBLICA EXTERNA Y PARTICIPACION PORCENTUAL DESEMBOLSADA POR FUENTE ACREEDORA

1971 - 1980

D E T A L L E	1971		1972		1973		1974		1975		1976		1977		1978		1979		1980	
	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%
<u>I. PRIVADOS</u>	<u>299.7</u>	<u>50.7</u>	<u>344.5</u>	<u>50.7</u>	<u>348.8</u>	<u>49.3</u>	<u>277.3</u>	<u>53.3</u>	<u>337.4</u>	<u>38.2</u>	<u>465.8</u>	<u>42.1</u>	<u>701.5</u>	<u>48.1</u>	<u>835.3</u>	<u>47.4</u>	<u>903.4</u>	<u>46.6</u>	<u>989.7</u>	<u>44.6</u>
Bonos del Estado	66.5	11.25	65.9	9.7	65.3	9.2	64.4	8.2	58.0	6.6	55.9	5.0	68.6	4.7	66.8	3.8	64.3	3.3	61.8	2.8
Proveedores	219.8	37.18	245.7	36.1	236.7	33.5	115.4	14.7	118.5	13.4	110.3	10.0	135.8	8.6	129.0	7.3	142.4	7.4	103.9	4.7
Bancos Exterior	13.4	2.27	32.9	4.8	46.8	6.6	97.5	12.4	160.9	18.2	299.6	27.1	507.1	34.8	639.5	36.3	696.7	35.9	816.0	36.7
Inst. Financieras	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.4	--	0.4
<u>II. OFICIALES</u>	<u>291.5</u>	<u>49.3</u>	<u>336.2</u>	<u>49.4</u>	<u>359.0</u>	<u>50.7</u>	<u>508.9</u>	<u>64.7</u>	<u>545.2</u>	<u>61.8</u>	<u>641.0</u>	<u>57.9</u>	<u>756.2</u>	<u>51.9</u>	<u>926.2</u>	<u>52.6</u>	<u>1.037.3</u>	<u>53.4</u>	<u>1.230.4</u>	<u>55.4</u>
Multilaterales	92.4	15.7	114.2	16.7	130.8	18.5	151.8	19.3	178.6	20.2	211.6	19.1	274.1	18.8	377.6	21.4	458.2	23.6	607.9	27.2
Bilaterales	199.1	33.7	222.0	32.6	288.2	32.2	357.1	45.4	366.6	41.6	429.4	38.8	482.1	33.1	548.1	31.2	579.1	29.8	625.5	28.2
<u>T O T A L</u>	<u>591.2</u>	<u>100.0</u>	<u>680.7</u>	<u>100.0</u>	<u>707.8</u>	<u>100.0</u>	<u>786.2</u>	<u>100.0</u>	<u>882.6</u>	<u>100.0</u>	<u>1.106.8</u>	<u>100.0</u>	<u>1.457.7</u>	<u>100.0</u>	<u>1.761.5</u>	<u>100.0</u>	<u>1.940.7</u>	<u>100.0</u>	<u>2.220.1</u>	<u>100.0</u>

FUENTE: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia y de Vera Teresa "El Costo Efectivo de la Deuda Externa".

DEUDA PUBLICA EXTERNA DESEMBOLSADA Y DISTRIBUCION PORCENTUAL CON RECARGOS POR ENCIMA
DE LA TASA LIBOR CON LA BANCA INTERNACIONAL /

(En millones de dólares)

	1974		1975		1976		1977		1978		1979		1980	
	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%	\$us.	%
1.00 - 1.50 %	23.0	23.6	3.5	2.2	3.5	1.2	7.3	1.4	70.3	11.0	153.1	22.0	162.9	20.0
1.51 - 2.00 %	39.1	40.1	60.4	37.5	134.9	45.0	277.8	54.8	365.9	37.2	326.3	46.9	313.8	38.5
2.15 - 2.50 %	1.4	1.4	46.6	29.0	105.0	35.2	141.3	27.9	88.9	13.9	86.5	12.4	59.8	7.3
2.51 0 3.00 %	--	--	8.3	5.2	21.3	7.1	7.0	1.4	4.6	0.7	2.3	0.3	1.2	0.1
SUB TOTAL	63.5	65.1	118.8	73.9	265.2	88.5	433.4	85.5	529.4	82.8	568.2	81.6	537.7	65.9
SIN RECARGOS S/LIBOR	--	--	--	--	0.3	0.1	0.2	--	0.1	--	--	--	125.0	15.3
SOBRE TASA FIJA	34.0	34.9	42.1	26.1	34.1	11.4	73.5	14.5	109.7	17.2	128.5	18.4	153.3	18.8
SUB TOTAL	34.0	34.9	42.1	26.1	34.4	11.5	73.7	14.5	109.8	17.2	120.5	18.4	263.3	34.1
T O T A L	97.5	100.0	160.9	100.0	299.6	100.0	507.1	100.0	639.5	100.0	696.7	100.0	816.0	100.0

FUENTE: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

temente fortalecido por la inflación internacional, reforzada por la crisis energética y la elevación de los precios del petróleo originados por la política de precios seguida por la OPEP, cuyos países miembros en 1978 habían depositado 6.000 millones de dólares en el mercado y en 1979 colocaron 38.000 millones. Ante la necesidad de colocar sus capitales los banqueros internacionales buscaron clientes. Como no hay suficiente demanda de los países industrializados que padecen problemas económicos, su interés se ha concentrado en algunos países en desarrollo que ofrecen ciertas condiciones de estabilidad económica y política.

Esta "hiperexpansión del crédito" estaba orientada a realizar el reciclaje de los excedentes de la OPEP, por ello los bancos extranjeros afirmaban ante las autoridades de los países en desarrollo, que su presencia habría contribuido, en alto grado, a aumentar los recursos disponibles para el desarrollo y que a diferencia de las instituciones oficiales, los préstamos de los bancos comerciales se tramitan con celeridad y no están ligados a la compra de bienes de ningún abastecedor determinado y no tienen carácter político.

.2 Criterio de la Banca Comercial Extranjera para otorgar préstamos.-

.1 Al Sector Público:

Este desplazamiento del crédito externo (de fuentes multilate

rales a fuentes privadas) no solo afectó el volúmen de los préstamos sino a la función misma, ya que los bancos fueron más allá de los préstamos estrictamente comerciales y penetraron en el dominio habitual de las instituciones oficiales (préstamos para equilibrar la balanza de pagos, proyectos de infraestructura, etc.) pero las condiciones crediticias de estos bancos son diametralmente opuestas a las exigidas por las instituciones oficiales, en lo que hace a plazos, tasas de interés, etc. (cuadro N° 37) y estos bancos lo admite, pues en lo esencial se limita al financiamiento a corto y mediano plazo, aunque agregan que se interesan por establecer relaciones a largo plazo, con clientes solventes de manera que en la práctica mediante la refinanciación continua de créditos de corto plazo, estos fondos pueden desempeñar una función, semejante a la de los fondos a largo plazo.

Estas acciones (préstamos a corto y mediano plazo) las ejecutan, porque una gran parte de los recursos de los banqueros proceden de depósitos a la vista y de corto plazo, los cuales imponen un límite al grado en que los bancos pueden prudentemente permitir la falta de correspondencia entre vencimientos por ejemplo: prestar al largo plazo a base de fondos de corto plazo. Como instituciones que persiguen fines de lucro cuyas operaciones se basan en tasas privadas de rentabilidad, los bancos privados suelen mirar con "malos ojos" la estrategia de renegociar las condiciones de viejos préstamos

C U A D R O N° 37

TIPOS DE INTERES SEGUN ACREEDORES DE LA DEUDA(*)

(Tasas anuales - porcentajes)

	BANCARIOS PRIVADOS				OFICIALES Y OTROS	
	1973	1980	1981-82	1983	1980	1981-82
AMERICA LATINA	9.0	14.0	16.5	5.3	7.1	7.8
EXPORTADORES DE PETROLEO	9.0	13.3	16.0	3.9	5.4	6.0
IMPORTADORES DE PETROLEO	8.0	12.5	15.5	4.0	4.4	5.1
TOTAL EN DESARROLLO	8.4	13.0	15.8	4.0	4.7	5.3

(*) : Nótese que para América Latina los intereses bancarios como los oficiales y otros son mayores a los del resto de los países.
Los créditos bancarios crecieron en alto así como 6 puntos entre 1973 y 1982, en cambio los intereses no bancarios también se elevaron pero en forma moderada.

F U E N T E : Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial, Naciones Unidas.

con la obtención de nuevos créditos de refinanciamiento que puedan aprovechar cambios favorables de la situación en los mercados internacionales de capital, de igual modo, el pago anticipado, -liquidar en su totalidad antiguos préstamos - pendientes con nuevos préstamos más económicos- los bancos a menudo incluyen en sus contratos de préstamo, sanciones - por el pago anticipado como ser: castigos de fondos comprometidos no utilizados, y otros, porque tales procedimientos originan sin duda, -para los bancos- inconvenientes que no solo por esto pierden un préstamo rentable sino que quizás se enfrenten con una liquidéz no deseada, a menos que el - mismo banco participe en estas operaciones, en resumen, estos y otros factores determinan la categoría "duras" de las condiciones de crédito de estas fuentes.

La asimetría entre requerimientos de financiación a largo - plazo del desarrollo y el carácter a corto plazo de financiación bancario, significa que continuamente se está pidiendo a los banqueros que refinancien los créditos, procedimiento terriblemente engorroso y/o costoso para ajustar - los períodos de gestación de los programas de desarrollo de países como el nuestro, mas aún, cuando los banqueros son - principales prestamistas del Gobierno de un país subdesarrollado, quienes adquieren considerable influencia y pueden - presionar -directa o indirectamente- sobre la formulación - de la política económica. En estas condiciones es poco pro-

bable que los banqueros consideren políticos que tienden a la reducción del desempleo a mejorar la atención de salubridad, el bienestar social y otros que sólo se logran a expensas de un deterioro en la situación de liquidez externa del país.

Por ésta y otras razones, los bancos rechazan la renegociación y en vez de hacerlo, optan por conceder nuevos créditos fuertemente condicionados, con plazos de vencimiento más reducidos, elevados costos financieros por concepto de intereses y cuantiosos honorarios, todos estos aspectos justifican en parte, la alarmante preocupación con que se ve la tendencia de la privatización de la deuda pública externa de Bolivia y obliga a definir el concepto de COSTO de la deuda externa de Bolivia, que no sólo está constituido por el servicio de la deuda externa sino por los efectos limitativos que tienen en cuanto hace a capitalización de la economía, formación de ahorro interno, incremento de la propensión a importaciones, etc., para llegar a un concepto de COSTO EFECTIVO DE LA DEUDA EXTERNA que salga de a la definición no clásica del mismo.

.2.2 Al sector privado:

El cuadro N° 38, presenta la estructura de financiamiento de proyectos aprobados e inscritos en el Instituto Nacional de Inversiones al 24 de julio de 1981.

C U A D R O N^o 38

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS APROBADOS E INSCRITOS EN
I.N.I. A JULIO DE 1981 /

AÑO	FINANCIAMIENTO EXTERNO		SUBTOTAL I	APORTE PROPIO	FINANCIAMIENTO NACIONAL		TOTAL	INVERSION INS CRITA EN INI.
	Directa	Créditos			Crédito	Subtotal II		
1972	607.959	5.516.643	6.124.602	4.818.202	3.691.676	8.509.878	14.634.480	15.043.630
1973	195.350	3.540.323	3.735.673	3.312.102	1.585.038	4.897.140	8.632.813	8.103.706
1974	1.028.558	48.034.363	49.062.921	6.833.611	4.119.240	10.952.851	60.015.772	59.185.651
1975	19.894.825	20.982.477	40.797.302	14.713.858	5.926.936	20.640.794	61.438.096	55.653.896
1976	5.190.674	55.013.612	60.204.286	24.544.657	6.552.853	31.097.510	91.301.796	87.245.015
1977	14.476.606	35.153.063	49.629.669	20.746.378	42.408.378	42.155.316	91.784.985	96.230.551
1978	3.857.525	46.100.598	49.598.123	11.018.928	13.606.161	23.625.089	73.583.212	77.395.981
1979	241.948	34.918.650	35.160.598	23.904.887	9.186.620	33.191.507	68.252.105	70.744.984
1980	2.910.680	17.945.588	20.856.268	18.584.541	10.150.222	28.734.763	49.591.031	46.540.805
1981	4.920.000	37.641.712	42.561.712	28.229.573	11.145.877	39.376.450	81.938.162	79.993.663
	53.324.125	304.767.029	359.091.154	155.707.297	87.374.001	243.081.298	601.172.452	595.143.182

FUENTE : Instituto Nacional de Inversiones.

Se observa que el financiamiento externo (I)[>] es mayor que el interno (II) el hecho que llama la atención en el primero, - es la alta captación de créditos externos realizados por empresas tanto nacionales como extranjeras en relación a la inversión externa directa, la misma que, en 10 años alcanza solo a \$us. 53.324.125 en cambio la deuda privada externa a - \$us. 304.767.029.

Si se compara el financiamiento interno total con el financiamiento externo total, se verifica que el primero es menor que el segundo, pero no así cuanto a aporte propio, esto último se explica por dos hechos, el primero que la inversión extranjera llega en cantidades poco significativas y segundo que una proporción considerable de empresas extranjeras - establecidas en el país utilizan el crédito externo concedido por sus casas principales como formas de inversión, las mismas que son "inversiones" de poco riesgo y rápida recuperación de capital (si se considera las condiciones de crédito), además, que en la repatriación, se disfrazan las utilidades y otros giros que por "servicio de la deuda" se realizan al exterior.

El cuadro de referencia, solo muestra parte del total de la deuda privada externa, pues solo se refieren a los proyectos inscritos en el INI, y no de la deuda contratada por empresas que no están relacionadas con esta entidad estatal, (Ej: empresas que captan crédito para capital de trabajo, empre -

sas comercializadoras de servicio y otras). La información estadística que se comenta no contiene toda la deuda privada externa captada por el sector privado, se puede afirmar que existe información parcial sobre el endeudamiento externo del sector privado nacional que incluye la contraída por bancos extranjeros, proveedores y otras empresas. Esta desinformación se hace cada vez más notoria, porque la deuda externa de este sector crece aceleradamente en razón de que el crédito interno es escaso y el externo lo ha suplido, aunque con la desventaja de que no es posible regular su distribución entre los sectores económicos y empresas que no necesariamente son de interés prioritario para los programas de desarrollo del país. El sistema financiero impulsa al sector privado a contratar créditos en el exterior a pesar de los riesgos cambiarios que implican ya que los disponibles en el mercado interno, como se ha dicho anteriormente, son escasos.

En la medida en que aumenta la participación de las fuentes externas en el financiamiento de la industria boliviana no acentuará la situación de desventaja de ciertos sectores de la economía y de empresas menos favorecidas, pues las empresas "medianas" y "pequeñas" (nacionales) tienen dificultad en la obtención de créditos externos, los mismos que dependen de la situación económica de la empresa y los contactos con los bancos, y si consiguen, lo hacen con intereses, altos y plazos cortos. Desde el punto de vista bancario, conceder un crédito

a una empresa privada generalmente representa un riesgo mayor que si se otorga a un Gobierno, por lo que se justifica un margen mayor de tasa de interés por esto, prestarle al sector privado en general resulta atractivo porque paga mayores tasas de interés sobre la LIBOR que el sector público. La característica de la deuda externa del sector privado, casi en su totalidad es de origen privado. Por tanto, cuanto mayor sea la proporción de la deuda externa del sector privado en la deuda total de Bolivia, mayor será la tendencia a la "privatización" con todo lo que ello implica en cuanto a la estructura de plazos e intereses, en otras palabras, en el servicio de la deuda externa de Bolivia.

Este obstáculo, no solo atenta contra el proceso de desarrollo, sino también al crecimiento como se viene demostrando en la actualidad.

3 Efectos de la Privatización de la Deuda Externa de Bolivia. -

De forma resumida y esquemática señalamos los efectos más visibles de la privatización de la deuda externa:

a) Como uno de los medios de fortalecer la capacidad de contratar créditos externos, las empresas medianas y pequeñas abren depósitos en la banca extranjera lo que directamente influye la exportación del ahorro interno, lo que significa la limitación de las posibilidades de captación del ahorro interno por el sistema financiero nacional.

- b) Algunas empresas utilizan de forma regular la contratación de créditos externos para disfrazar la transferencia de ganancias al exterior y evadir el fisco, principalmente las empresas extranjeras establecidas en el país que suscriben contratos de crédito con sus casas matrices en condiciones "duras" que son formas que asume la "inversión" extranjera, para asegurar la recuperación del capital invertido con poco riesgo, ligado lo anterior a la evasión de impuestos por concepto de repatriación de capital y de utilidades, dividendos y otros derechos, repercutiendo todo lo anterior en los ingresos fiscales y la descapitalización del país.
- c) Tiene efectos sustanciales en el incremento de la oferta monetaria, pues si en su determinación no se toma en cuenta la cuantía y la tendencia de la deuda privada externa y si se considera que, una proporción considerable se gasta localmente, capital de trabajo, desvirtúa el propósito de controlar la oferta monetaria como un medio de mantener la estabilidad económica.
- d) Efectos directos del crédito externo sobre la estructura y la propensión a importar bienes y servicios. En este sentido no se requiere comentar y explicar más, basta con observar el estado de cosas en este campo, en la balanza comercial del país.

- e) El creciente incremento de las relaciones financieras entre empresas locales y entidades financieras extranjeras - así como el aumento de las operaciones financieras con los bancos extranjeros, repercute en una relativa pérdida de control de las actividades financieras por el Banco Central, lo que significa poca efectividad de la política financiera y monetaria por el ejecutivo.
- f) Desconocer el monto, la estructura, el destino, las condiciones de contratación y la tendencia de la deuda privada externa limita realizar una programación financiera nacional eficiente.
- g) La permanente inflación mundial, en vez de alivianar o reducir la carga de la deuda externa, incrementa los costos de esta deuda, pues la variación diferente de los precios de los productos, manufacturados y de materias primas, ocasiona una permanente relación de intercambio desfavorable, en el sentido de la "teoría del intercambio desigual" del comercio internacional, agravando todo lo anterior en un incremento efectivo del servicio de la deuda externa de Bolivia.

C O N C L U S I O N E S

Pese a que el análisis de la Deuda Externa enfrenta escasez de antecedentes y limitaciones que presentan los datos disponibles, la relación teoría-historia, nos pudo dar una adecuada comprensión histórica y por consiguiente una idea clara sobre el planteamiento de la hipótesis de trabajo, en la que sosteníamos que "La Deuda externa es un factor de acumulación de capital", estamos en condiciones de dejar establecido por el análisis del curso de los acontecimientos del comportamiento por períodos de éste fenómeno que:

- 1) El origen de la deuda externa se produce por la expansión que los centros industrializados originan hacia afuera, ya que en los decenios 1950-1960 la vinculación de los países y la economía internacional se concretaba en el intercambio comercial, el financiamiento oficial y relativamente privado.

La evolución del financiamiento externo difiere entre los países de la región, por su estructura económica respectivas que los caracteriza, por las estrategias y políticas económicas que hayan adoptado, que influyen en el comportamiento de las relaciones externas de cada país, pero a pesar de la gran diversidad existente, se originan comportamientos y situaciones relativamente simila-

res en los países de la región en cuanto a la incidencia creciente del financiamiento externo.

Los déficits en la cuenta corriente era limitada, pero - con el surgimiento de los créditos de origen bancario, - en el decenio de 1960 que se inicia, y en 1970 se intensifica, un proceso intenso de conversión de público a - privado del origen de los recursos financieros que recibe la región. Este comportamiento tiene antecedentes históricos que partiendo de la explotación de recursos para el mercado mundial han configurado la economía de exportación y la de apoyo, la integración de los países con - respecto al centro mundial capitalista, primero se han - dado por medio de la producción, el comercio y después - se reforzó con los créditos que han cobrado vigor desenvolviendo el capital extranjero en forma de crédito, las fuentes del financiamiento externo en general tienen una alta concentración en organismos internacionales y privados controlados directamente por el centro capitalista: Los EE.UU., los préstamos otorgados irresponsablemente - por muchos bancos norteamericanos y europeos privados, - con intereses unos puntos arriba de la tasa libor de Londres o del Prime Rate de EE.UU., pasaron por alto la capacidad de endeudamiento de los países, Esta ignorancia de los funcionarios de la banca internacional se traslu-

cía para cobrar mayores intereses y tener plazos más reducidos, que afectaron directamente en el producto interno bruto total de América Latina, que disminuye casi en 1%, hecho que no había ocurrido en las cuatro décadas previas. Los posibles superávits en las cuentas de la balanza de pagos fue neutralizada sobre todo por la cuantiosa elevación de los pagos netos de intereses y amortizaciones por servicio de la deuda, por los fletes, seguros, viajes y otros servicios.

También podemos afirmar que hubo irresponsabilidad del lado de los deudores, por no haber frenado a tiempo, cuando las condiciones del mercado de capitales cambiaba tan desfavorablemente para los países de la Región, ya que las nuevas importaciones de capital por parte de los países de América Latina, solo servirán para pagar los servicios de las deudas antiguas, ya que actualmente solo los intereses superan el 50% del valor de las exportaciones, dada esta situación es prácticamente imposible generar un excedente en el balance comercial, que permita cumplir con los servicios y menos una acumulación.

- 2) Una segunda conclusión que se extrae del comportamiento que ha tenido la deuda externa es que no se le puede originar al capital extranjero un carácter financiador ni de

complemento del ahorro nacional, en virtud a que este viene a cubrir sobre todo los déficits en cuenta corriente y en cuenta de capitales. El crecimiento de la tasa de intereses, la elevada participación de los servicios de éste, la baja en términos de plazos, desmienten el papel complementario del capital extranjero con respecto al ahorro nacional, muy por el contrario se convierte en una forma clara de extracción del excedente, que tienen por base las operaciones productivas comerciales, de servicios y suponen además la explotación de la fuerza de trabajo y de los recursos naturales, esta extracción de excedente se convierte en fondos que nuevamente son volcados a la región en forma de nuevos créditos, por consiguiente, el capital de riesgo de la Banca Internacional es reducido.

El ahorro interno no se vislumbra todavía en ser la fuente sustitutiva del capital extranjero, más por el contrario, el Financiamiento externo va aumentando y cada renovación o contrato nuevo significan condiciones más duras (intereses altos, reducción del tiempo de gracia, plazos reducidos, etc.) que originan crecimiento acelerado del servicio de la Deuda.

..."Cuando Bolivia negocie un plan con sus acreedores el país se verá obligado a aceptar cualquier condición de refinanciamiento que se le ofrezca..." (35)

[35] Institutional Investor de Nueva York, Boletín Informativo.-

La situación se torna cada vez más crítica cuando del análisis de los períodos estudiados se desprende que las retribuciones a las inversiones Privadas Externas, vale decir lo que el país tuvo y debe pagar por estas importaciones improductivas de capital, llegan a 6 dólares por cada dólar invertido en el país (36)

Asimismo, se observa el desfase permanente entre cuentas de ingresos y cuentas de egresos (Importaciones mayores que exportaciones), vale decir, que los déficits en la balanza de cuentas corrientes fueron financiadas por el crédito externo. Estos comportamientos entonces tampoco permiten una acumulación de capital más por el contrario significa una fuga de divisas.

El comportamiento de las fuentes de la deuda externa durante el último decenio, determinan una tendencia de sustitución de la deuda proveniente de organismos internacionales de carácter público por la banca privada internacional.

Esta privatización acrecentó los servicios de la deuda externa, ya que las tasas de interés tuvieron un crecimiento sostenido, ya que de un 9% en 1973 alcanzó en 1982 un 16.5%, en cambio las tasas de interés de los créditos oficiales en 1973 eran del 5.3% y en 1982 del 7.8%, vale decir que en el último decenio las tasas de interés de fuentes privadas su -

[36] Para justificar lo dicho, se adjunta el anexo 2 donde se ven las brechas entre Inversión Directa, Retribuciones, (entre cuentas Ingreso y Egreso)

bieron en algo más de 6 puntos, como además este interés, fue el más alto en los países de la región, que del resto de los países en desarrollo.

También la privatización del capital trajo consigo la reducción de plazos y por consiguiente al ser estos más cortos la proporción de amortización son mayores, ya que en 1982 alcanzó un 48%, vale decir que cerca de la mitad de la deuda bancaria vigente a comienzos de cada año debía ser amortizada o renovada durante el año respectivo, comportamiento muy diferente a lo que ocurrió en el decenio de 1960, donde ésta tasa no alcanzaba al 10% lo que demuestra que a un mismo nivel de deuda las amortizaciones anuales se duplicaron con creces, con el consiguiente incremento sustancial de corrientes brutas de endeudamiento.

Las amortizaciones, intereses, y otros servicios elevados a consecuencia de la privatización excedieron a los ingresos brutos.

El aumento de la "actividad deudora", en Bolivia tiene importantes consecuencias y contribuyen en explicar la intensidad que alcanza el problema del endeudamiento, y la dificultad que tienen para realizar una acumulación de capital, vía deuda externa.

El financiamiento externo, no se canalizó a actividades di

rectamente productivas de exportación, vale decir a recursos externos que permitan cubrir el servicio es ésta; el destino fue a sectores que no aseguran la recuperación ya que por el elevado costo financiero que demanda ésta utilización, se debe aplicar a aquellos proyectos productivos, cuya tasa interna de retorno esté por encima del costo del endeudamiento, lo cual no se observó en ninguno de los períodos analizados, más por el contrario el destino que tuvo la deuda fue en mayor porcentaje al gobierno central, y en mínima parte a sectores productivos, como COMIBOL, YPFB., ENTEL, CBF., ENAF que no fortalecieron a dichas empresas, más por el contrario luego explican los graves conflictos financieros en los que se encuentran, lo que significa que la deuda externa solucionó los déficits fiscales y el déficit en cuenta corriente y no vino a patrocinar inversiones productivas que logren crear nuevos excedentes que permitan crear fuentes de trabajo. Esta deficiente asignación a permitido acentuar la crisis que atraviesa el país, al no financiar las inversiones productivas, lo cual afectó negativamente al producto interno bruto que no creció a una tasa que permita cubrir por lo menos el servicio de la deuda externa, ni hacer frente la tasa de crecimiento mínima del PIB, que demanda la nación.

Haciendo un análisis por la cuenta egresos, (anexo 2) se

llega a determinar que el 68% de estos se destinaron a las importaciones de bienes y servicios, y el 32% al servicio de la deuda incluyendo retribuciones a la inversión directa.

Si se pretendía desarrollar nuestra economía vía deuda externa, esta debía haber sido canalizada en su totalidad, a proyectos con una tasa rentable mayor al costo real de la deuda y de esta forma se hubiera logrado una "acumulación de capital" con la finalidad de generar una mayor producción, y por ende un aumento en el ingreso que tendría efecto en el crecimiento del ahorro interno, de tal forma de que este financie las futuras inversiones.

La deuda externa boliviana resulta ser en cantidad insignificante en comparación a la de México, Argentina, Brasil, pero en magnitud es mayor por el escaso crecimiento de la producción, la base industrial incipiente, llegando al extremo de que se debe importar hasta el pan que consume la población, sumiéndose a un país netamente consumista, a una nueva situación de dependencia.

Por consiguiente bajo el marco de estas conclusiones se demuestra que la deuda externa no es fuente de capitalización de la economía, que resulta ser la antítesis de la hipótesis-tesis, a demostrarse en el trabajo "La Deuda Externa como factor de Acumulación de Capital"

A N E X O 1

DEUDA PUBLICA EXTERNA NETA A MEDIANO Y LARGO PLAZO 1970-1982

Saldos al 31 de diciembre de cada año
(En millones de dólares y porcentajes)

R E S U M E N

GOBIERNO CENTRAL	320.4	334.3	361.9	378.3	429.4	474.6	594.4	737.4	820.5	876.9	1.119.5	1.317.8	1.280.2
%	61.4	56.6	53.2	53.5	54.7	53.8	53.7	50.6	46.6	45.2	50.5	54.0	54.6
EMPRESAS ESTATALES	153.8	183.4	220.9	217.5	250.3	302.4	374.8	535.5	680.3	776.4	782.2	776.2	726.6
%	29.4	31.1	32.5	30.8	31.9	34.3	33.9	36.8	38.7	40.0	35.3	31.9	31.0
OTRAS EMPRESAS ESTATALES Y GOB. LOCALES	25.4	50.2	61.3	67.8	53.4	53.5	81.7	119.5	152.7	157.6	162.3	161.7	162.7
%	4.9	8.5	9.0	9.6	6.8	6.1	7.4	8.2	8.7	8.2	7.4	6.7	7.0
BANCOS ESPECIALIZADOS	22.3	23.3	36.7	44.2	53.1	52.1	55.9	64.6	108.0	129.9	156.5	184.5	175.2
%	4.3	4.0	5.4	6.3	6.8	5.9	5.1	4.5	6.2	6.7	7.1	7.6	7.5
T O T A L	522.2	591.2	680.8	707.8	786.2	882.6	1.106.8	1.457.6	1.760.5	1.940.8	2.220.5	2.439.2	2.344.7
%	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

NOTA.- En base a este cuadro se elaboraron los gráficos 2, 3 y 4.

FUENTE: Confederación de Empresarios Privados de Bolivia.

A N E X O 2

RELACION DE INGRESOS Y EGRESOS NACIONALES

(Millones de dólares)

A N O	I	E	I	E	I	E	I	E	TOTAL INGRESOS	TOTAL EGRESOS
	Exportación de Bienes y Ss.	Importación de Bienes y Ss.	Desembolso Deuda	Amortiza- ción a Cap. é I.	Inversión Directa	Retribución a la Inv.	Donaciones	Transf. Divisas		
1972-1978	3.757.8	4.318.7	1.631.1	908.6	96.8	391.3	117.5	13.0	5.603.2	5.631.6
1979-1982	3.889.2	4.179.0	1.145.9	1.457.7	157.0	1.234.8	205.0	9.2	5.397.1	6.880.7
TOTALES	7.647.0	8.497.7	2.777.0	2.366.3	253.8	1.626.1	322.5	22.2	11.000.3	12.512.3

I : Ingresos

E : Egresos

FUENTE : Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

B I B L I O G R A F I A

- ALMARAZ PAZ SERGIO, "EL PODER Y LA CAIDA ✓"
- ALBORTA GUILLERMO, "EL FLAJELO DE LA INFLACION MONETARIA EN BOLIVIA, PAIS MONOPRODUCTOR"
- AMIN SAMIR, BETTELHEIM CHARLES, ARGHIRI ENMANUEL, PALLOIX CRISTIAN,
- "IMPERIALISMO Y COMERCIO INTERNACIONAL"
- BID, "INDUSTRIALIZACION Y DESARROLLO EN AMERICA LATINA"
- BOGDANCWICZ - BINDERT CRISTINE, "REESTRUCTURACION DE LA DEUDA"
- CIEPLAN, NOTAS TECNICAS
- CIES, "EL FINANCIAMIENTO EXTERNO PARA EL DESARROLLO DE AMERICA LATINA"
- CEPAL, "LA CEPAL Y EL ANALISIS DEL DESARROLLO"
- COLLADO EMILIO, "DESARROLLO ECONOMICO"
- DOS SANTOS TEOTONIO, "EL CAPITALISMO CONTEMPORANEO SEGUN LOS CLASICOS MARXISTAS"
- EE.UU.-DEPARTAMENTO DE COMERCIO SURVEY OF CURRENT BUSSINESS (Varios -
Números)
- FAJARDO AUGUSTO, "DEUDA PUBLICA NACIONAL"
- FRECNH-DAVIS y GRIFFIN, "COMERCIO INTERNACIONAL Y POLITICA DE DESARROLLO ECONOMICO"
- FURTADO CELSO, "PREFACIO A UNA ECONOMIA PUBLICA"
- GODELIER MAURICE, "EL MODO DE PRODUCCION ASIATICA"
- GUILLES Y BERTIN, "LA INVERSION INTERNACIONAL"
- INFORME SOBRE EL DESARROLLO MUNDIAL - BANCO MUNDIAL
- INFORMES ANUALES - BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO -

--- Bibliografía. -

- INTERNATIONAL FINANCED STATISTICS, FMI.
- LENIN G., "EL IMPERIALISMO FASE SUPERIOR DEL CAPITALISMO"
- LEBEDINSKY MAURICIO, "DEL SUBDESARROLLO AL DESARROLLO"
- MAGDOFF H., "LA ERA DEL IMPERIALISMO"
- MARCH MARGARITA A., "NUESTROS BANQUEROS EN BOLIVIA"
- MARX CARLOS, "EL CAPITAL"
- MEMORIAS ANUALES, - BANCO CENTRAL DE BOLIVIA -
- M.T. CAMARENA YORERI, "LEYES, TEORIAS Y MODELOS"
- RAMOS SANCHEZ PABLO, "SIETE ANOS DE ECONOMIA BOLIVIANA"
- ROBINSON JOAN, "CONTRIBUCIONES A LA TEORIA ECONOMICA MODERNA"
- ROMERO I., "TEMAS ECONOMICOS 1925"
- THE WORLD BANK REPORTER, WORLD DEVELOPMENT REPORT
- VUSCOVIC P., "ALGUNAS EXPERIENCIAS DEL DESARROLLO LATINOAMERICANO"
- WIONCZECK MIGUEL, "EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS PAISES SUBDESARROLLADOS"
"EL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO Y LA INVERSION PRIVADA EN AMERICA LATINA"
- WORLD DEBT TABLES - NACIONES UNIDAS