

**18**

**América Latina y los mercados financieros internacionales (\*)**

**(Diario "El Observador"; Lima, viernes 29 de octubre de 1982)**

**E**n los últimos años los mercados financieros internacionales han registrado una notable expansión en sus operaciones, y ello en el contexto de la más grave crisis económica y financiera del sistema capitalista. En efecto, la abundante oferta internacional de capitales, así como la creciente demanda de créditos por parte de los países en vías de desarrollo, han sido factores fundamentales para que se produzca esta expansión a pesar de la existencia de graves problemas de inflación, recesión y desempleo.

### **Países Industrializados y Oferta Internacional de Capitales**

Es indudable que es en los países industrializados donde se ubican los mercados financieros más importantes. Una de las formas de medir el tamaño aproximado del mercado financiero consiste en ponderar cuánto representa la oferta monetaria total (incluido circulante, depósitos a plazo y de ahorros, bonos) en el valor total del producto nacional bruto (PNB). En otras palabras, de lo que se trata es de estimar cuál es la importancia del mercado financiero en relación con la generación de la producción de bienes y servicios finales en el país.

El referido ratio es, en promedio, de 97 por ciento a inicios de 1980 en los principales países industrializados (87 por ciento en Alemania Occidental, 80 por ciento en Francia, 77 por ciento en los EE. UU., 122 por ciento en Italia, 137 por ciento en Japón y 166 por ciento en Suiza) frente a un correspondiente ratio de apenas 33 por ciento en el caso de las economías latinoamericanas.

Lo anterior revela no sólo que los países industrializados tienen importantes mercados financieros, sino que, además, tienen necesidad de exportar sus capitales excedentes. Hacia fines de 1981, los principales bancos de Alemania, Francia, Gran Bretaña, Japón, EE.UU., Suiza, Italia y las sucursales de bancos norteamericanos en los principales centros financieros y en el área del Caribe y del Lejano Oriente, habían incrementado sus activos en el extranjero a un total de 1 billón 542 mil millones de dólares, lo que supone un crecimiento de cerca de seis veces en apenas un año.

De acuerdo con información del Banco Internacional de Pagos, los empréstitos internacionales se habían incrementado en 1981 de 165 mil a 940 mil millones de dólares. En cuanto al origen de las fuentes de financiamiento internacional, el hecho más significativo fue la importante caída de los países exportadores de petróleo en el total de oferta internacional de capitales. En efecto, las colocaciones de los países de la OPEP disminuyeron de 42 mil millones de dólares en 1980 a sólo 3 mil millones en 1981, convirtiéndose inclusive muchos de ellos en prestatarios netos.

## **Préstamos Internacionales para América Latina**

Los créditos que otorgaron en 1981 los principales bancos en el mercado financiero internacional a los países en vías de desarrollo no productores de petróleo ascendieron de 41,600 a 230,000 millones de dólares, siendo los créditos orientados hacia América Latina más de las tres cuartas partes de ese total.

México, Brasil y Argentina fueron los países latinoamericanos que mayores montos de crédito obtuvieron en ese año, con 14,200, 6500, y 4,000 millones de dólares respectivamente, lo que significa un mayor crecimiento de la ya abultada deuda externa de dichos países.

En un reciente informe de la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas se analizan las principales características de los préstamos obtenidos por los países latinoamericanos en el mercado financiero internacional durante el segundo trimestre de 1982.

Se destaca en el informe que en el referido trimestre se han concertado 17 préstamos por un monto de 4,492 millones de dólares, con un spread promedio de 1.41 por ciento sobre la tasa Libor y un plazo promedio de ocho años. Con respecto al primer trimestre del año, los préstamos captados por los países de la región se elevaron en 94 por ciento, aunque el spread promedio se elevó debido al conflicto de las Malvinas en el mes de mayo último.

Los países que obtuvieron durante el segundo trimestre de 1982 mayores préstamos fueron México, Brasil y Venezuela, los que en conjunto explican el 93 por ciento de los préstamos sin garantía del gobierno y el 94 por ciento de los préstamos con garantía del gobierno. En dicho período, el Perú obtuvo un préstamo de 200 millones de dólares, financiado por el Arab Latin American Bank (ARLABANK) a un spread de 0.62 por ciento y a 3.5 años de plazo.

Es evidente que continúa el interés de los principales bancos internacionales por otorgar préstamos a países latinoamericanos, aunque en condiciones relativamente más duras de plazos y tasas de interés. El hecho que los principales prestatarios de la región –México, Brasil y Argentina- están atravesando por una coyuntura económica y financiera difícil es un factor decisivo para el endurecimiento de las condiciones de negociación, aunque es probable que luego de los arreglos que México y Argentina celebren con el FMI, la situación mejore, desde el punto de vista de las expectativas de los principales prestamistas internacionales hacia América Latina.

**Cuadro No.1**

**América Latina: Préstamos Internacionales según los Diez Principales Bancos  
Proveedores: Segundo Trimestre de 1982**

<b>10 principales Bancos</b>	<b>País de Origen</b>	<b>Monto total (Mill. de US\$)</b>	<b>Spread (%)</b>	<b>Plazo (Años)</b>	<b>No. Préstamos</b>
Bank of America	EE.UU.	3,573	1.40	5.5	8
City Bank	EE.UU.	2,120	1.00	8.5	4
Manufactures					
Hanover Corp. Ltd.	EE.UU.	1,575	0.79	7.5	4
Chase Manhattan	EE.UU.	1,155	1.23	6.0	4
Lloyds Bank	Inglaterra	655	0.77	12.0	2
Credit Suisse (1)	Suiza	521	0.61	2.5	3
Bank of Montreal	Canada	330	0.38	0.5	2
American Express	EE.UU.	310	0.50	1.0	1
Credit Agricola	Francia	200	0.75	2.0	1
Arlabank	Árabe-Latino	200	0.62	3.5	1
Todos los Bancos Proveedores		12,427	1.17	6.0	65

**Fuente:** Elaborado por el autor en base a información obtenida de "Ranking Financiero Internacional, Préstamos de América Latina"; Dirección General de Crédito Público; MEF; II Trimestre de 1982.

(\*) Artículo publicado en el Suplemento "Proceso Económico" del Diario "El Observador"; Lima, viernes 29 de octubre de 1982; Página 14.