

27 marzo 82

LOS BANCOS, EUROPA DEL ESTE Y EL PARAGUAS SOVIETICO

El análisis de riesgos crediticios de países ha tenido siempre un interés particular en razón del juego de elementos de distinta índole, tanto políticos como económicos. Pocos, sin embargo, revisten para la comunidad financiera internacional un interés tan singular como la situación de los países de la Europa del Este, con los cuales buena parte de la banca más importante del mundo tiene altos riesgos.

Hemos creído oportuno presentar algunas cifras y comentarios sobre esta situación.

Una revisión de algunas estimaciones de la deuda de los países de la Europa del Este y la Unión Soviética en monedas duras dan motivo para preocupación y, en particular para los banqueros que han financiado actividades de estos países.

Lograr una aproximación de la deuda de <sup>ellos</sup> ~~estos países~~ en moneda <sup>dura</sup> ~~extranjera~~ no es tarea sencilla.

Los datos oficiales no siempre están disponibles, por lo menos para un análisis detenido. Se debe entonces investigar diversas fuentes <sup>y</sup> de esta forma llegar a hacer una suerte de estimación.

Una de ellas corresponde al Wharton Econometric Forecasting, cuyas cifras se resumen en el Cuadro ~~1~~ 1.

CUADRO 1

DEUDA EN MONEDA DURA

ESTIMACION WHARTON

(En miles de millones de dólares corrientes)

	1970	1975	1980	1981*	1985*
Bulgaria	0.7	2.1	2.7	2.6	4.0-5.0
Checoslovaquia	0.6	1.2	3.4	3.5	5.0-6.0
Alemania Este	1.4	4.8	11.8	13.0	18.0-20.0
Hungría	0.6	2.3	7.0	7.7	10.0-11.0
Polonia	1.1	7.7	21.9	22.0	31.0-35.0
Rumania	1.6	3.1	9.0	10.8	19.0-21.0
Comecón seis	6.0	21.2	55.8	59.6	87.0-98.0
Unión Soviét.	1.0	7.8	9.6	15.5	30.0-35.0
Bancos Comecón	0.3	2.2	4.1	3.9	6.0-7.0
Comecón siete	7.3	31.2	69.5	79.0	123.0-140.0
Yugoeslavia	1.9	5.7	16.8	18.0	25.0-28.0

\* Estimaciones

FUENTE: Centrally Planned Economic Service  
Wharton Econometric Forecasting

Para mejor precisar el contenido de estas cifras debemos señalar que:

- a) Esta estimación de la deuda neta en moneda dura con occidente está definida como la deuda *bruta* en moneda extranjera a bancos y gobiernos de Occidente, Fondo Monetario Internacional, ~~en el caso de Rumania~~. A esta cifra se le restan los depósitos del Comecón en bancos occidentales.
- b) Las deudas *Intra*-Comecón en moneda dura no se incluyen.
- c) Otros activos en moneda dura del Comecón que no sean depósitos en bancos de Occidente no se consideraron.
- d) Las categorías de deudas incluidas abarcan: deudas a medio y largo plazo, la mayor parte a corto plazo y algunas deudas de proveedores.

Dadas las dificultades de estimación de estas ~~deudas~~ <sup>*indebidamente*</sup>, puede ser de interés presentar los hallazgos que en este tema tiene el Instituto de Viena para *Estudios Económicos Comparativos* que se presenta en el Cuadro N°2.

CUADRO N° 2  
DEUDA EN MONEDA DURA  
ESTIMACION INSTITUTO DE VIENA  
 (En miles de millones de dólares corrientes)

	1980	1985
Bulgaria	4.0	5.9-7.5
Checoslovaquia	3.8	8.7-10.7
Alemania Este	10.3	18.4-22.9
Hungría	8.4	17.1-21.2
Polonia	23.0	33.1-42.2
Rumania	7.9	13.9-17.3
Unión Soviética	7.5	4.6-6.5
<b>TOTALES</b>	<b>64.9</b>	<b>101.7-128.3</b>

Las estimaciones muestran algunas diferencias. Para 1980, Wharton da para Polonia U\$S 21.900 millones y, el Instituto de Viena U\$S 23.000 y, similar situación se presenta en los demás países.

Estas discrepancias se agudizan cuando se proyecta la deuda para 1985. Para el caso de Checoslovaquia, la estimación menor del Instituto de Viena es de U\$S 8.700 millones, en tanto que la mayor de Wharton es U\$S 6.000 millones. En el caso de Rumania, probablemente uno de los países que más preocupa a los banqueros luego de Polonia, las estimaciones son diferentes. Las del Instituto de Viena <sup>siendo</sup> ~~son mejores~~ <sup>mejores</sup> con respecto a las de Wharton.

De todas formas, la cifra manejada más comunmente para representar el endeudamiento de los países del Este Europeo y la Unión Soviética con Occidente oscila en torno a los U\$S 80.000 millones.

### El paraguas soviético

En <sup>círculo</sup> ~~términos~~ de banqueros, economistas y políticos, se ha desarrollado la teoría del "paraguas soviético" para precisar la política <sup>soviética</sup> con los países del Este Europeo.

Tal como fue originalmente desarrollada, suponía que la Unión Soviética tomaría bajo su cargo las refinanciaciones o quebrantos de las deudas de los países del Este.

Hoy día, aparece ya modificada en el sentido que la Unión Soviética colaborará económicamente de alguna forma con los países que puedan presentar problemas de endeudamiento. La forma e intensidad de la ayuda variará de país a país, según la política soviética con el mismo. En este sentido parece clara la ayuda que tuvo Bulgaria de la URSS hace algunos años cuando su situación económica fue delicada.

En el otro extremo del paraguas es probable que esté Rumania. Yugoslavia deberá considerarse fuera del paraguas.

La teoría del paraguas soviético, es probable que hoy día ya de paso a una apreciación más amplia sobre las relaciones económicas entre la Unión Soviética y <sup>los países</sup> del Pacto de Varsovia. Los cambios <sup>soviéticos</sup> pueden ser previsibles a la luz de una situación diferente a la de la década de los 70 en donde las principales exportaciones: oro, petróleo y armamentos <sup>habían un</sup> ~~eran la base de~~ las relaciones. Hoy día, estas fuentes han sido reducidas fuertemente y ~~donde~~ han aparecido necesidades de granos y <sup>de</sup> ayuda a Polonia.

La pregunta es, hasta donde va a llegar la Unión Soviética, en el futuro de las relaciones económicas con el Pacto de Varsovia. Si bien puede existir un cierto paraguas, el mismo como se ha visto tiene agujeros, y, con más generalidad, <sup>podría preguntarse</sup> sirve un paraguas cuando en lugar de una llovizna, hay una lluvia intensa con vientos muy fuertes?

La banca y el endeudamiento de los países de Europa del Este

<sup>En</sup> Este panorama de endeudamiento y algunas consideraciones sobre la teoría del paraguas soviético presentada, caben ciertas reflexiones sobre los riesgos de la banca en esta oportunidad.

- a. Los riesgos son particularmente altos en Polonia y , en segundo lugar pueda quizás situarse Rumania.

En estos países, así como en los demás <sup>integrants</sup> ~~integrants~~ del Pacto de Varsovia, existen riesgos de magnitud. La situación no es por cierto sencilla, aunque no deberían tampoco exigirse las dificultades ni tampoco crear una suerte de alarmismo que perjudicara seriamente al sistema financiero de Occidente.

- b. Sería un error creer en la teoría del paraguas soviético cuando se trata de riesgos bancarios. Preferimos análisis crediticios más ortodoxos tomando en cuenta el riesgo de exposición de cada país.
- c. Los riesgos parecerían ser conocidos por los expertos en temas de Europa Este y, es probable que los bancos no lo conocieran o no prestaron la debida atención.

El Dr. <sup>Zbigniew</sup> ~~Zbigniew~~ Brzezinski, que anteriormente fue Asesor en Seguridad Nacional del Presidente Carter y en la actualidad es Profesor de las Universidades de New York y Georgetown, ha señalado en tono terminante, refiriéndose a la política de los bancos con Europa del Este. "Yo creo



que refleja una cierta indecente prisa en el otorgamiento de créditos a la Unión Soviética y a la Europa Este. Esta prisa, creó una mentalidad de estampida que resultó en un conjunto de escasas investigaciones y juicios pobres".

- d. Finalmente, debemos de recordar que de la misma forma que no debe crearse una mentalidad de pánico, la banca internacional debe <sup>haber</sup> comprender <sup>lo</sup> que no siempre es rentable trabajar con los países ~~comunistas~~ <sup>del este</sup> y, más allá de ellos, aparece como evidente un proceder cauteloso en las relaciones financieras con ~~países~~ <sup>ellos</sup> con los cuales aún quedan por resolver ~~por sus países~~ problemas estratégicos y políticos de entidad.

Ricardo Pascale