

8 octubre 1983

~~V. G. G.~~

LA DEUDA DE AMERICA LATINA Y LA BANCA COMERCIAL INTERNACIONAL

En la historia financiera internacional pueden encontrarse casos de países o grupos de países que han ingresado en serios problemas de repago de su deuda externa. Estos casos fueron graves, luego de importantes conflictos bélicos, o luego de un período de una fuerte corriente de préstamos a lo que sucedió una aguda política antiinflacionaria que condujo a recesiones. Sin embargo, el problema de endeudamiento internacional que se vive actualmente es por cierto uno de los más importantes de esa lista, por su profundidad, extensión en el tiempo y generalidad.

La vida económica de los países se ve entonces altamente condicionada por esa situación de endeudamiento y, la magnitud del problema y algunas de sus características especiales, a veces no encuentra una respuesta finalmente esclarecedora entre quienes habitualmente tienen a su cargo la solución o el análisis de estos problemas.

Ello produce una suerte especial de incertidumbre entre ^{los políticos y los ciudadanos} ~~los políticos~~ ^{en} los empresarios que toman buena parte de las decisiones económicas, que perjudica aún más la salida de la etapa recesiva.

Los países de la América Latina han sido de los más afectados por los problemas de endeudamiento. En distintas oportunidades se han efectuado análisis de esta situación. En esta ^{Caso} ~~oportunidad~~, luego de reseñar brevemente el proceso de endeudamiento centraremos nuestros comentarios en algún aspecto acaso algo menos tratado, que es el comportamiento de la banca internacional. Las consideraciones se efectuarán con un amplio sentido de generalidad, debiendo establecer^{se} que pueden existir diferencias entre los distintos países de la región.

Breve reseña de la situación

Luego del primer shock petrolero sobre 1973, no es extraño que se comience a producir un fuerte incremento del endeudamiento de los países importadores de petróleo. El reciclaje de estos fondos que se acumularon en superávits en los países de la OPEP, se hizo con un ritmo razonable que permitió ir equilibrando las cuentas corrientes de los países importadores en algunos años. La existencia de tensiones inflacionarias, entre otras causas, impidieron que se activara el mercado de bonos y el endeudamiento se hizo en su mayor parte proveniente de préstamos de bancos y gobiernos. Este financiamiento tuvo su importancia para la obtención de ciertos índices de expansión de muchas economías.

Luego sobrevino el segundo shock petrolero en 1979, en el cual el reciclaje no fue tan ordenado como en el primero.

X
En buena medida, como resultado de este proceso, los 110 países clasificados ^{Por el Fondo Monetario Internacional} como "Países en desarrollo no petroleros" aumentaron su deuda externa de corto plazo la que creció a una tasa anual del 21% en el período 1973-1980.

Hacia 1980, la situación financiera de América Latina comienza a cambiar bruscamente. Dos grandes aspectos influyeron en este sentido. En primer lugar, la caída de las exportaciones de los países en desarrollo no petroleros se incrementa a menos del 2% anual durante 1980-82, y, en general, se produce una inflexión en el crecimiento de la economía mundial ^{deteriorándose} ~~destacándose~~ su evolución positiva.

En segundo término, incrementos en las tasas de interés aumentaron seriamente la carga financiera del servicio de deuda provocando mayores dificultades a su cumplimiento.

En este panorama, como están involucrados los grandes bancos comerciales internacionales? Aproximadamente la mitad de la deuda externa de los países en desarrollo no petroleros pertenece a ellos. La otra mitad corresponde a organismos oficiales, multinacionales, proveedores, etc.

X
En el Caso de Estados Unidos, nueve bancos tienen dos tercios del total de la deuda derivada de préstamos de bancos americanos a países en desarrollo y, aproximadamente doscientos grandes bancos tienen más de tres cuartos de la deuda total.

Por otra parte, siete países concentran el 60% de la deuda. Ellos son: México, Brasil, Argentina, Filipinas, Corea del Sur, Chile y Perú.

La agudización del problema financiero fue derivando en la necesidad de instrumentar políticas a menudo coordinadas entre los gobiernos, el Fondo Monetario Internacional y los bancos comerciales. Como resultancia de las negociaciones han aparecido políticas de ajuste interno en los países ^{en muchos casos} ~~a menudo~~ muy considerables. Sobre todos estos aspectos ya se ha abundado en muchas oportunidades por lo que, estimamos que puede ser de alguna utilidad efectuar algunas ^{visitas} consideraciones sobre el futuro del tema y, en particular con respecto a los bancos comerciales.

X

Consideraciones sobre el futuro

Cabe señalar que existen y de hecho existirán diferencias entre los distintos países, en función de situaciones especiales de cada uno de ellos. Sin embargo, pueden efectuarse algunas consideraciones que con distinta intensidad entre los países pueden dar una pauta general.

Así podemos citar:

- a. El proceso de ajuste que se ha realizado en los países en especial a partir de 1982 es importante y es probable que deba reflexionarse en el sentido de que ciertos costos del ajuste deben ser cargados por los países ~~de~~ *accedores* ~~de~~ *deces.*

A este respecto caben hacer algunas precisiones:

- Como lo señalara hace poco nuestro destacado compatriota Enrique V. Iglesias, Secretario Ejecutivo de la Cepal, debe advertirse que si se generalizan ciertos tipos de ajustes en los distintos países, es probable que el efecto conjunto se neutralice y, por lo tanto los objetivos perseguidos por ellos no se logren.

- La intensidad y extensión del ajuste en el tiempo, acarrea repercusiones sociales y políticas de distinta intensidad en los países que se aplican. que no pueden desconocerse, so pena de provocar ^{tensiones} ~~temores~~ que debiliten más aún la viabilidad crediticia de estos países.

En este sentido es importante recordar la necesidad de un reparto más equitativo de los costos del ajuste entre países deudores y acreedores.

- b. La posibilidad de atender la carga financiera derivada del endeudamiento acumulado va a ^{replantear} ~~seguir~~ un nuevo planteo de las tendencias imperantes en los términos del intercambio ^{estas muy asociada a} ~~en~~ el comercio internacional.
- c. Sin perjuicio de cada país de la región mantener sus políticas económicas que salvaguarden sus lógicos intereses, el momento parece propicio para obtener frutos más inmediatos derivados de una mayor cooperación regional, que van desde aspectos tales como coordinar las informaciones de las negociaciones sobre la deuda a temas más trascendentes de cooperación.

- d. Es probable que algunos países de la región busquen negociar su servicio de deuda en base a su capacidad de pago.

En alguna medida , las exportaciones de un país, y tomando en cuenta las importaciones necesarias para la estrategia de crecimiento adoptada, dan un primer elemento a tomar en cuenta para la capacidad de repago de una deuda.

Como decíamos antes, deudas de la envergadura que estamos considerando es difícil de atender sobre una base muy inflexible tomando en cuenta las restricciones internacionales. Es probable, que se exploren ~~las~~ posibilidades de pago basados en la real capacidad . Si las exportaciones crecen y sus precios mejoran y por lo tanto también toma una tendencia más favorable el comercio, en ese caso el servicio sería mayor, si las condiciones son adversas en esa oportunidad el servicio de deuda disminuiría.

- e. Muy a menudo se nos pregunta sobre cual es la posición en el futuro de la banca comercial internacional acreedora.

En nuestra opinión, *de determinados sectores,* lo que la banca busca más que cobrar sus deudas que en definitiva sería disminuir muy seriamente su nivel de actividades, es que los países mejoren su credibilidad como sujeto de crédito.

No importaría tanto para un banco la existencia de un problema internacional que afectará a un país, sino sobre todo qué políticas ha implementado ese país en esa coyuntura desfavorable.

En suma, la banca no existe para no prestar, sino que va a buscar hacerlo a los sujetos de crédito más viables.

- f. Pensamos también que no sería correcto suponer que la banca internacional no efectuaría más créditos a América Latina por un tiempo. Claro está, que la tasa del 21% de crecimiento anual que tuvieron hace algunos años no es factible que se repita; sin embargo en nuestra *opinión* ~~opinión~~ es probable que ella crezca por unos 5 a 8 años a una tasa anual más moderada que puede situarse entre el 5 y el 7 %

En este caso nuevamente, el tema más importante no es el ~~recurso~~^{servicio} de la deuda, sino si la administración económica del país es tal que permite que sea considerada como un sujeto de un riesgo aceptable y que es capaz de generar cierto servicio de deuda.

- g. En muchas oportunidades hemos visto que se efectúan consideraciones sobre el futuro de la banca, mostrando la comparación de dos variables de stock como son las deudas totales ~~con~~^{de} un país con el patrimonio neto de ~~los~~^{los} ~~o~~^{acuerdos.} más bancos. XXXXXXXXXXXXXXX

Sin perjuicio de reconocer la importancia que pueda tener un indicador como el expuesto, puede ser importante tomar en consideración que suele ser relevante para el caso de los países deudores, no sólo el monto de la deuda, sino también sus activos así como su capacidad para generar recursos.

Es decir, debe analizarse con algún detenimiento si se está frente a un caso de insolvencia o de falta de liquidez. Es probable que la mayor parte de las veces se esté en casos como el último planteado.

Hemos repasado algunas características del futuro ~~sobre el~~

del endeudamiento de los países de la región.

Como se habrá podido apreciar los problemas no son sólo financieros, sino y quizás más que en otras oportunidades tienen fuertes connotaciones políticas, económicas y sociales.

Buscando una asignación más adecuada del ajuste, hacia donde deben mirar primordialmente los países y la comunidad financiera internacional es hacia un mejoramiento de la credibilidad crediticia de los países y que a ello se agregue un nuevo esquema de flujos financieros entre las naciones que sea más estable.

Ricardo Pascale