

la dinámica y el cambio de la estructura de ésta por una parte, y por otra la capacidad de pago y la política de endeudamiento de dichos países.

De esta manera el libro que ahora se reseña aborda esta problemática a lo largo de los cinco estudios que lo componen,<sup>1</sup> los cuales constituyeron el material de discusión del seminario sobre los "Aspectos Técnicos de la Deuda Externa de los Países Latinoamericanos", organizado por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), en la ciudad de Quito, Ecuador, en junio de 1979.

Se puede considerar que esta serie de estudios contribuyen en cierta medida con algunos elementos para el análisis del endeudamiento externo de los países ya mencionados, aun cuando existen, desde nuestro punto de vista, aspectos criticables en ellos como los abordados por Ana Lucía Armijos y Alberto Dahik. Así, por lo que se refiere a la primera, se tornan discutibles sus apreciaciones al encuadrar bajo la óptica neoclásica de W. W. Rostow, una serie de etapas en la relación deudor-acreedor ubicadas en una dinámica de desarrollo que no

puede ser aplicada en forma mecánica al desarrollo histórico de los países que aquí se abordan; en cuanto al segundo, aunque no deja de mencionar que la necesidad del endeudamiento externo parte de la diferencia existente entre la inversión y el ahorro internos, su análisis se manifiesta superficial ya que al plantear como una de las causas constantes de ese endeudamiento a los procesos de urbanización ocurridos en los países industrializados y que se presentan en los atrasados, no se toman en cuenta las diferentes situaciones concretas de esos países, por lo cual el autor no aprecia que las causas generadoras de la necesidad de recursos externos son aún complejas.

Por otra parte, de acuerdo a las cuestiones de carácter general que son tratadas por los diferentes autores podemos apreciar las que se refieren a la estructura del endeudamiento externo. Así sobre este aspecto, además de hacer mención sobre la situación que priva en los países atrasados, se particulariza con un análisis sobre los de América Latina que al igual que todos ellos presentan los mismos cambios en dicha estructura. En este sentido, dentro del financiamiento global se ha manifestado que en tanto que el proveniente de los organismos internacionales tiende a representar una proporción cada vez menor, el del sector financiero privado ha crecido considerablemente y donde han destacado los mercados de eurodivisas.

La concentración de pagos de intereses y amortizaciones a corto

<sup>1</sup> Los autores que participan en el presente libro, de acuerdo a su presentación, son los siguientes: Ana L. Armijos, Nicholas Bruck, Fernando Clavijo, Alberto Dahik y Alicia Vázquez.

Cabe señalar que la forma en que se presentan los estudios no indica una manera metódica para el tratamiento del tema, debido principalmente a la diversidad de inquietudes manifestadas por cada autor.

### Deuda externa en América Latina\*

Dentro de la problemática que se plantea alrededor de la deuda externa de los países atrasados en general y de los de América Latina en particular, encontramos una serie de cuestiones tales como

\* Varios autores, *Aspectos técnicos de la deuda externa de los países latinoamericanos*, CEMLA, Reuniones y Seminarios, México, 1980, p. 159.

y mediano plazo ha sido el resultado de este fenómeno que es preocupante en sí mismo pues "con una menor disponibilidad de recursos a largo plazo se crea una discriminación implícita contra los proyectos de tipo social y de periodo prolongado de inversión y recuperación". (Nicholas Bruck, p. 31.)

Las tendencias que exhiben las dos formas de financiamiento se pueden explicar, en cierta medida, si se tienen en cuenta las diferencias existentes entre ellas, desde el punto de vista de su contratación, ya que en tanto los recursos de fuentes oficiales se hallan limitados a proyectos específicos que necesitan contar con la aprobación y supervisión periódica de parte del otorgante del crédito, los provenientes de fuentes privadas tienen una mayor libertad en la disposición de los mismos, los cuales generalmente son utilizados para apoyar el financiamiento de los déficit del sector público y/o la estabilización de la balanza de pagos.

Ahora bien, dentro del ámbito de la política económica general de cualquier país, las cuestiones anteriores no se desligan de una política de endeudamiento externo. De esta manera, según se anota, la más racional que se implemente (que servirá como base para la formulación de los lineamientos del endeudamiento con el exterior y que además se verá complementada con otra de recursos internos) será aquella que obtenga las mejores condiciones financieras y aseguren la mayor transferencia neta de recursos.

Dentro de los estudios, las po-

líticas de recursos externos e internos para los países atrasados son tratadas en forma aislada una de otra, lo cual para nosotros encierra otro problema y es el que se refiere a que en estos países no se cuenta con una política económica general, ni tampoco con políticas específicas e instrumentos necesarios para establecer una estrategia coherente sobre recursos internos y externos.

En correspondencia directa con todo lo anterior, se presentan dos elementos más, que interesan tanto a los países atrasados como a los proveedores de recursos financiero externos, y los cuales consisten en los niveles aceptables de la deuda externa y los criterios de evaluación para determinar la capacidad crediticia de aquellos países. Aquí se establece que aunque se ha avanzado en la metodología para analizar en forma más completa la situación externa de los países, con indicadores generales tales como el coeficiente de la deuda externa, la magnitud del PIB, etcétera, desde el punto de vista de Nicholas Bruck y de Ana L. Armijos, éstos son insuficientes si se tienen en cuenta las características propias de cada economía por lo que aprecian como más recomendable un análisis económico global de cada país.

Para finalizar, a la par de estos aspectos económicos hasta aquí tratados, existe otro elemento del cual sólo Alicia Vázquez (p. 127) hace referencia y que no analiza en su estudio, pero que sin embargo reviste gran importancia al quedar supeditado al criterio particular de los provee-

dores de los recursos financieros: la estabilidad política en los países demandantes de dichos recursos.<sup>2</sup> Sobre esto se requerirían

<sup>2</sup> Tómese por ejemplo la ayuda que se brinda a la Junta de Gobierno de El Salvador, país en el que se presenta una gran inestabilidad política y un proceso revolucionario. Para muestra

estudios aún más amplios que no se limitaran a los aspectos puramente económicos como los manifestados en los estudios objeto de esta reseña. [Constantino PÉREZ MORALES.]

*unomásuno*, 3 de marzo de 1981, primera plana y p. 8. basta un botón, véase el periódico