

“no se trata de ningunos de productos básicos en un espacio en este campo de mercados mundiales” (64). Agricultura, estando en el campo.

cional ya sea en los sectores primarios, o en los sectores secundarios, está a la búsqueda del éxito. En la competencia intraindustrial, ante hablando, aquellos que triunfan sólo triunfan los que se adaptan a esto.

eficiencia económica, conservación de las líneas de una sociedad viable

del año sabático,

## LA DEUDA EXTERNA O LA CRISIS DEL CRECIMIENTO ECONOMICO ¿UN MAL ENDEMICO DE AMERICA LATINA?

*Alicia Puyana \**

### I. INTRODUCCION

El estudio del problema de la deuda externa de América Latina amerita hoy, cuando parecen superados los aspectos coyunturales y se percibe la salida del túnel, un análisis de corte estructural, que parta de un enfoque histórico en el cual se evalúen los antecedentes del proceso del endeudamiento externo en el marco de los ciclos de la economía mundial: así se comprenderán las razones económicas y políticas de la búsqueda de financiamiento externo y se pueden proponer tanto una interpretación de la evolución más reciente, como soluciones equilibradas. Este papel pretende abocar esos aspectos y plantear algunos interrogantes sobre las vías de solución al “problema de la deuda latinoamericana”.

### II. ANTECEDENTES HISTORICOS

El primer gran problema al señalar los antecedentes de la deuda externa de América Latina fue el precisar el horizonte temporal del análisis. De todas maneras, el proceso de desarrollo y crecimiento económico de los países es continuo, en el cual se suceden períodos de expansión y contracción, acumulación de capital y transformación de las estructuras y procesos productivos. Una ruptura definitiva en este proceso, sólo la produce una guerra de exterminio total, ya que ni las revoluciones más radicales se pueden permitir el lujo de borrar el crecimiento acumulado y empezar de cero.

\* Alicia Puyana, directora Centro Regional de Estudios del Tercer Mundo, CRESET.

El repaso de la literatura sobre la historia económica de América Latina, sugiere que la deuda externa de la región constituye una larga cadena de crisis, desde los mismos orígenes de las repúblicas independientes. Estas crisis señalan los puntos más extremos de los ciclos económicos. En este sentido, es pertinente preguntar: ¿Qué tanto se puede aprender de las lecciones pasadas? ¿Qué elementos comunes existen entre la crisis actual y las pasadas?

Los analistas de la historia económica de América Latina han establecido, a lo largo de los primeros 130 años de vida republicana de los países de la región, la existencia de "ciclos crediticios" conformados por períodos de auge de los empréstitos externos y por subsiguientes etapas de crisis de deuda. Según Carlos Marichal<sup>(1)</sup> el ciclo crediticio se caracteriza por unos años de fácil acceso al crédito en los cuales los gobiernos contrataban préstamos; luego se sucedía una fase recesiva, resultante de una crisis financiera internacional que inducía la suspensión de los flujos de créditos frescos, crisis económica en los países latinoamericanos y "una cadena de suspensión de pagos".

En esta perspectiva, los "antecedentes" de la crisis de la deuda de América Latina se pueden ubicar en los siguientes períodos. Esta periodización la propone Marichal y es compartida por varios autores<sup>(2)</sup>.

El primer ciclo ocurrió entre 1822 y 1825 cuando los líderes independentistas "Bolívar, San Martín y O'Higgins solicitaron préstamos en Europa para financiar sus ejércitos, consolidar sus gobiernos e impulsar las economías de las flameantes naciones por la vía de la expansión mercantil, minera y financiera"<sup>(3)</sup>. La crisis financiera europea de 1825-26 significó el agotamiento del financiamiento externo y crisis exportadora. La secuencia lógica, la contracción económica en América Latina y suspensión de pagos en casi todas las nuevas repúblicas.

1. MARICHAL, Carlos. *Historia de la deuda externa de América Latina*. Alianza América 1988 Capítulo I.  
2. MARICHAL, op. cit., y es compartida por varios historiadores económicos: Bushnell "El Régimen de Santander". Bogotá 1954, Roberto Cortés Conde y Stanley Stein, *Latin América, a guide to Economic History 1830-1930*, Berkeley, 1977; Glade.  
M. Platt ed. *Business Imperialism, 1840-1930, An Inquiry based on British Experience in L. A.* Oxford 1977 y Rose Mary thorp ed. *Latin América in the 30s; The role of periphery in world crisis* (1984).  
3. MARICHAL, op. cit., p. 11.

El segundo ciclo de endeudamiento externo ocurrió entre 1850 y principios de los años setentas y fue frenado por la crisis mundial de 1873, marcado por el "crack" de la bolsa de Viena, el pánico financiero en Alemania y en la bolsa de Nueva York. En esta oportunidad ya el mundo financiero internacional estaba altamente integrado y los países latinoamericanos se habían sumado a las demás<sup>(4)</sup>. En el período de los años setentas, de los años ochenta y noventa, se dio un descenso en las tasas de rendimiento y en las inversiones, lo que provocó un descenso en las paraciones.

Esta crisis se sumió a la de los años ochenta y noventa.

El tercer ciclo de recuperación financiera internacionalmente a América Latina estuvo acompañado por un pánico en Buenos Aires.

Un tercer ciclo de crisis en América Latina y el Caribe.

Análisis de las crisis financieras que condujeron a la suspensión de pagos y Moratoria y suspensión de pagos.

¿Se repiten?

Las crisis se repiten.

4. KIN...  
cial...  
5. M. P...  
rida...

El repaso de la literatura sobre la historia económica de América Latina, sugiere que la deuda externa de la región constituye una larga cadena de crisis, desde los mismos orígenes de las repúblicas independientes. Estas crisis señalan los puntos más extremos de los ciclos económicos. En este sentido, es pertinente preguntar: ¿Qué tanto se puede aprender de las lecciones pasadas? ¿Qué elementos comunes existen entre la crisis actual y las pasadas?

América Latina han  
repúblicas  
"crisis"  
nos y  
Mari-  
cil ac-  
tamos;  
finan-  
de cré-  
nos y

la deu-  
ríos.  
por va-

s lide-  
olicita-  
solidar  
nacio-  
ra"<sup>(3)</sup>.  
miento  
cia ló-  
sión de

Latina.

s econó-  
Roberto  
c Histo-

ased on  
in Ame-

El segundo ciclo de endeudamiento externo ocurrió entre 1850 y principios de los años setentas y fue frenado por la crisis mundial de 1873, marcado por el "crack" de la bolsa de Viena, el pánico financiero en Alemania y en la bolsa de Nueva York. En esta oportunidad ya el mundo financiero internacional estaba altamente integrado y los desequilibrios de una región se transmitían a las demás<sup>(4)</sup>. En la base de la crisis subyacen la caída, a escala mundial, de los precios agrícolas e industriales y la reducción de la tasa de rentabilidad de la actividad económica. Se señala también el descenso de la actividad constructora, los ferrocarriles y las reparaciones de guerra que Francia debió pagar a Alemania.

Esta crisis comercial y financiera afectó a América Latina sumiéndola en la recesión, la suspensión de pagos y el aislamiento de los circuitos comerciales internacionales.

El tercer ciclo se ubica en la década los ochentas cuando la recuperación económica impulsó el comercio exterior y el capital financiero reinició su afluencia hacia América Latina, particularmente a Argentina. El auge de las exportaciones desde la región estuvo acompañado por créditos e inversiones extranjeras en América Latina<sup>(5)</sup>. La sobre exposición de las casas europeas terminó en pánico en las metrópolis por la crisis en Montevideo y Buenos Aires.

Un nuevo ciclo se inició sobre las bases de las quiebras generadas en el anterior y cubrió gran parte de los países latinoamericanos y continuó hasta el estallido de la primera guerra mundial.

Análogamente el período 1920-29 vio repetirse la historia que concluyó con la Gran Depresión cuando nuevamente los países latinoamericanos debieron enfrentar opciones contradictorias; o suspender los pagos o sumergirse en una gran crisis económica. Moratorias y renegociaciones caso por caso se sucedieron y permitieron amainar los efectos perversos de la crisis.

¿Se desprenden del pasado algunas lecciones útiles que permitan entender mejor el presente?

Las lecciones del pasado sugieren algunas premisas que se repiten en la situación actual.

4. KINDLEBERGER: Manias, Panics and Crashes. A History of Financial Crises. N. Y. 1978. p. 132.  
5. M. PLATT. op. cit., cap. VI-X. Citado por Marichal en la obra referida anteriormente.