

## RELACION COMERCIO DEUDA Y SUS IMPLICACIONES PARA AMERICA LATINA II

*Martha Celina Restrepo A. \**

### *El ajuste vía comercio en los países de América Latina*

Diversos factores de tipo interno y externo confluyeron para generar a partir de 1982 una situación de crisis de pago en América Latina. Los primeros hacen referencia a las contradicciones inherentes a los propios regímenes de acumulación y en lo externo se pueden mencionar los más relevantes: alza en las tasas internacionales de interés, deterioro de los términos del intercambio, restricción en los flujos de crédito, fuga de capitales, entre otros.

Se impulsa como solución a esta crisis, por parte de la institucionalidad monetaria internacional —FMI— y la banca privada, la aplicación de un proceso de ajuste ortodoxo que tiene como objetivo central controlar los principales desequilibrios de estas economías y garantizar el cubrimiento del servicio de la deuda mediante la generación de excedentes exportables en la balanza comercial. Las primeras políticas de ajuste se aplicaron en México, Argentina y Brasil y luego se generalizaron a toda la región a partir de 1983<sup>(28)</sup>.

Como se pudo observar en la primera parte de este trabajo, las condiciones del comercio mundial no son las más expeditas para que la generación de excedentes en la balanza comercial, destinados a cubrir los servicios de la deuda, se garantice a partir de una expansión de las exportaciones. Por el contrario ha sido a par-

---

\* Profesora Asociada. Depto. de Economía. Universidad Nacional, Medellín. Area de Relaciones Económicas Internacionales.

28. El ajuste interno busca como meta prioritaria la reducción del gasto público y de los salarios. En este ensayo sólo haremos referencia al ajuste externo.

tir de una fuerte contracción de las importaciones como este proceso se ha dado, con los consecuentes costos económicos y sociales para la región.

En la Tabla 19 podemos observar cómo entre los años 1981-1986, las importaciones cayeron 56%, para una disminución de las exportaciones de 13%. Los excedentes que se generan en la balanza comercial a partir de 1983 obedecen a la contracción de las importaciones ya que las exportaciones caen en todos los años con respecto al año anterior a la crisis de pago, 1981.

Así mismo, nótese que los excedentes no alcanzan a cubrir los intereses que se incrementan en los años de mayor ajuste, 1984 y 1985. Esta situación no permite cubrir los déficit en cuenta corriente que, si bien se han atenuado, no han variado su signo negativo después del ajuste, a excepción del año 1984<sup>(29)</sup>.

Abreu y Fritsch<sup>(30)</sup> tratan de explicar este fenómeno que se da en la región a través de un interesante modelo. Estos autores muestran cómo los países deudores sólo logran evitar caer en problemas de liquidez si obtienen una entrada neta de capitales al menos igual al total de sus exportaciones netas más los pagos por factores del exterior. Formalizando se tiene:

$$\text{TNDI} + \text{DN} > (\text{M} - \text{X}) + i$$

TNDI = transferencias de la inversión directa

DN = créditos externos netos

M = importaciones

X = exportaciones

i = pago de intereses de la deuda externa.

Es necesario analizar de qué es función cada componente y qué nivel de determinación tiene en la región. Las importaciones,

---

29. México y Brasil son prácticamente los países que logran superar los déficits en cuenta corriente ya que a pesar de la contracción de las importaciones lograron incrementar su oferta exportable en el mercado mundial.

30. ABREU y Fritsch. "Determinantes exógenos del comercio y la deuda". SELA, 1987.

por lo general, en el corto plazo, son función de la demanda interna y de los precios de los productos a importar. A más largo plazo son función de la capacidad de sustitución del país. Las exportaciones son función de factores más complejos de determinar, entre otros, la demanda mundial, el grado de proteccionismo de las economías industrializadas, el nivel competitivo de la planta local, las tendencias a importar de los agentes internos, los subsidios y la tasa de cambio.

Las tasas de interés están determinadas fundamentalmente a partir de la política monetaria de los principales países desarrollados y de las reglas de juego fijadas en los principales centros financieros internacionales. Finalmente los flujos de capital financiero dependen de las condiciones de crecimiento internas, de las oportunidades y de las facilidades para la inversión. Sin embargo en los últimos tiempos dependen de las consideraciones de la banca privada respecto al riesgo de exposición que ha ocasionado la crisis de endeudamiento, así como de la disponibilidad de fondos prestables de la banca multilateral.

Los autores concluyen que la variable que efectivamente controla la región internamente es el nivel de las importaciones y de allí que sea el centro del ajuste.

Efectivamente a partir de 1982 los acreedores, intermediados por el Fondo Monetario Internacional, presionaron a las economías latinoamericanas a medidas de ajuste tendientes a generar excedentes comerciales que por lo menos garantizaran el pago de intereses, a la vez que asumieron la política de disminuir ostensiblemente la exposición de créditos a la región. Esto lógicamente lleva a una agudización de la crisis de pago (los créditos externos netos caen de 57.4 mil millones de dólares en 1981 a 14.4 mil millones en 1984, 6.9 mil millones en 1985 y 10.2 mil millones en 1987). Tabla 20.

“Los dos elementos centrales de la estrategia de los acreedores han sido el desplome de los créditos privados y su condicionalidad política”. El cese de flujo de los fondos hacia los países endeudados fue abrupto, se ha convertido en el elemento central de la crisis externa de estos países y ha servido como cuña para la introducción de programas de estabilización”<sup>(31)</sup>.

---

31. BAEZ, Francisco. “Acreedores y deudores: los juegos internacionales del poder”. *Investigación Económica* N° 182, octubre-diciembre, 1987.

Se impulsan de esta forma políticas que no plantean asumir una responsabilidad compartida, por el contrario se descarga el peso de la crisis en los países deudores. Es lo que se pudiera llamar una "asimetría de los costos". Los intereses se elevan como efecto de la variación de las tasas de interés en el mercado internacional, los flujos de crédito y de inversión extranjera directa disminuyen notablemente y no hay una posibilidad de expansión de las exportaciones ante un comercio mundial en crisis. Por lo tanto el seguir pagando significa sacrificar el propio nivel de actividad de los países deudores.

Se pueden resaltar dos aspectos de lo que ha significado para la región el ajuste vía comercio.

1. La restricción de las importaciones como medida para generar excedentes en la balanza comercial, se ha efectuado a través de dos medidas de política económica: restricción a la demanda interna y devaluación. La primera se ha traducido en la desaceleración de algunos indicadores claves como inversión, producción, salarios, empleo. Y la segunda en la aceleración de los niveles de inflación y en el elevamiento del costo del endeudamiento. Esta situación ha contribuido a deteriorar notablemente los niveles de vida y ya empieza a producir explosiones sociales como los recientes casos de Venezuela y Argentina.

Las cifras de la Tabla 21 son una constatación cuantitativa de la anterior afirmación: El ingreso per-cápita que en 1980 tiene una tasa de crecimiento de 4.4% se sitúa a un nivel de -0.7% entre 1983 y 1985, años de mayor ajuste y en 1.0% en 1987. Los niveles de crecimiento del Producto Interno Bruto y de la formación bruta de capitales también han caído notablemente, e incluso se sitúan por debajo de niveles de crecimiento de la década del setenta. El Producto Interno Bruto tiene un crecimiento de 5.7% entre 1970 y 1979, 6.2% en 1980, 4.8% entre 1983 y 1985 y se sitúa a un nivel mucho más bajo en 1987: 2.6%. La formación bruta de capital que tuvo un promedio de 23.5% en la década del setenta y de 22.4% en 1980 prácticamente se estanca a partir de los años de ajuste en 16%.

La inflación, o más bien, la hiperinflación para la mayoría de las economías endeudadas se sitúa en niveles ya casi insostenibles. Esta se incrementa 4.5 veces en el período que va de 1980 a 1985 pasando de 56% a 274%. Sin desconocer las demás cau-

sas de la inflación, se considera que en economías que han generado una estructura complementaria intersectorial a nivel internacional y que tienen una marcada especialización hacia el mercado mundial en la producción de productos primarios, como es el caso de las economías latinoamericanas, la devaluación no es una medida efectiva para saldar los desequilibrios de la balanza de pagos, pero sí contribuye ostensiblemente a incrementar la inflación por el encarecimiento del costo de los insumos y bienes de capital importados. (La Tabla 22 muestra los ritmos de devaluación de las economías más endeudadas de América Latina) <sup>(32)</sup>.

2. El aceptar este tipo de ajuste, no sólo ha deteriorado el nivel de vida de los pueblos latinoamericanos, sino que ha significado la transferencia neta de enormes recursos al exterior.

América Latina vuelve a ser exportadora neta de capitales en cuantías que no tienen precedentes históricos. Se calcula que entre 1982 y 1987 hubo una transferencia neta de ciento cincuenta mil millones de dólares (Tabla 23) <sup>(33)</sup>.

Por otro lado la deuda no ha dejado de crecer entre 1980 y 1987, pasando de 230.4 a 413 miles de millones de dólares respectivamente, es decir un crecimiento del 44%.

Si se miran otros indicadores claves como la relación de deuda externa a exportaciones, y los intereses totales pagados a exportaciones, éstos se sitúan a niveles muy superiores al año de 1981 (Tabla 23).

Se puede afirmar que el ajuste vía comercio y otras soluciones propuestas, no resuelven el problema de endeudamiento. Este se ha empeorado en los últimos años a pesar de los altos costos económicos y sociales para la región.

Se han elaborado diversos modelos para ver si a través del crecimiento del excedente en la balanza comercial y de una política de capitalización de intereses los países latinoamericanos pue-

---

32. Ver al respecto: Restrepo, Ramiro, Restrepo, Martha. Franco, Mario. "La devaluación una costumbre costosa". *El Colombiano*, marzo 1988. Medellín.

33. El panorama es más sombrío si se consideran las fugas de capitales que según cálculos de Salama representaban ciento treinta mil millones de dólares entre 1976 y 1985.

den salir del círculo vicioso de prestar para pagar<sup>(34)</sup>. Generalmente estos modelos se elaboran partiendo de escenarios muy optimistas de crecimiento de los países de OCDE y del mercado mundial. Por ejemplo el modelo de Feliz citado por Báez supone que a partir de condiciones como: una tasa de interés de 7.5% en los mercados internacionales, una relación de 3 a 1 entre pago de intereses y superávit de balanza comercial, un crecimiento anual del superávit de 6% y una salida autónoma de capitales de 3%, se necesitarían noventa y seis años para romper con la espiral del endeudamiento. El modelo plantea diversos escenarios, partiendo de variaciones en el crecimiento del excedente comercial, para disminuir el número de años, pero como diría Keynes, a largo plazo todos estaremos muertos.

En la primera parte de este ensayo se demostró ampliamente la escasa participación de América Latina en el comercio mundial. Esta situación le pone límites objetivos a la generación de excedentes comerciales, así se obtengan niveles de recuperación importantes en los países industrializados. De allí la debilidad de esta tesis para contribuir a solucionar en definitiva el grave problema del endeudamiento.

Pero aún suponiendo que estos países logren incrementar su participación en los intercambios mundiales, realizar sus mercancías y obtener sus excedentes en balanza comercial para el pago de la deuda, el cuestionamiento central sigue vigente: ¿es justo que América Latina siga pagando a costa del nivel y la calidad de vida de sus pueblos?

---

34. BAEZ, op. cit.

## *A manera de conclusión*

América Latina tiene una participación muy poco significativa en los flujos de comercio mundial. En las industrias de punta que dinamizan los intercambios su participación es mínima como se constató en los indicadores seleccionados para este trabajo.

Los procesos en curso de la reconversión industrial en las economías más desarrolladas tienden a eliminar las supuestas ventajas comparativas sobre la que esta escasa participación se ha sostenido.

La posibilidad de una inserción más dinámica en los intercambios mundiales se enfrenta hoy con:

1. La persistencia de los desequilibrios en la economía mundial ante la imposibilidad de una regulación de las relaciones económicas internacionales. La inestabilidad e incertidumbre que caracterizan la economía mundial lleva a la adopción de medidas proteccionistas cada vez más intensas por parte de los países industrializados y a la agudización de la competencia internacional.
2. La tendencia a la desintegración de las relaciones económicas internacionales a diferencia de la cohesión manifiesta en la década del setenta. Se vislumbra un proceso de conformación de bloques comerciales cerrados a influencias exteriores a ellos, como Estados Unidos-Canadá-México, los países europeos y los países del Asia.
3. La crisis de pago que vive América Latina, que la obliga a destinar enormes recursos al cumplimiento de sus obligaciones financieras con el exterior, recortando sus programas de inversión, investigación y desarrollo que le permitirían tener una participación más activa en la revolución industrial en curso.

En respuesta a la anterior crisis la banca privada y el FMI impusieron programas de ajuste ortodoxo para garantizar el pago del servicio de la deuda. Estos ajustes apuntaban básicamente a la generación de excedentes exportables. Sin embargo, las exportaciones se vieron enfrentadas a las tendencias actuales del comercio mundial como son la caída del precio de los productos básicos, profundos desequilibrios en los balances, disminución de los ritmos de crecimiento y recrudescimiento del proteccionismo. Por lo anterior el peso del ajuste se centra en una fuerte contracción de las importaciones con los consiguientes efectos recesivos.

Ante este panorama poco alentador cobra fuerza la propuesta de la conformación de un bloque latinoamericano que se base en una decidida cooperación científica, tecnológica, industrial y comercial.

Es necesario pensar en lo anterior como una alternativa de desarrollo regional autónomo no concebida en una óptica autárquica o de un proteccionismo a altranza, sino en términos de ejercer el dominio y la dirección sobre los propios regímenes de acumulación participando de los beneficios de la división internacional del trabajo.



TABLA 19

BALANZA COMERCIAL Y EN CUENTA CORRIENTE  
DE AMERICA LATINA

En mil millones de dólares

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Exp. Bienes y Servicios	125.9	137.1	121.7	117.9	130.7	124.3	100.7	120.5
Imp. Bienes y Servicios	140.8	155.9	130.6	98.0	100.8	98.6	99.6	106.2
Balanza Comercial	-14.8	-18.8	-8.9	19.9	29.9	25.7	9.1	14.3
Cuenta Corriente	-28.0	-40.3	-41.0	-7.4	0.1	-3.6	-15.4	-9.8
Intereses	-26.4	-38.6	-45.8	-40.6	-44.3	-42.0	-36.5	-33.5

FUENTE: World Bank. FMI Estadísticas Financieras Internacionales citado por SELA, 1988.

TABLA 20

FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL

	<i>Intereses</i> (1)	<i>Préstamos Netos</i> <i>Externos</i> (1)	<i>Inversión</i> <i>Directa</i> (2)	<i>Reservas (a)</i> <i>Variación</i> (2)
1980	24.6	38.5	5.718.7	-2.096.4
1981	-38.6	57.4	7.506.5	-2.229.2
1982	-45.6	41.7	5.981.3	21.127.0
1983	-40.6	21.6	3.273.1	5.503.6
1984	-44.3	14.4	3.242.0	8.771.8
1985	-42.0	6.9	4.231.0	938.0
1986	-36.5	9.6	2.817.0	7.682.0
1987	-33.5	10.2	n.a.	-2.680.0

FUENTE: (1) SELA. Principales indicadores económicos de América Latina y El Caribe.

En mil millones de dólares.

(2) *Economic and Social Progress in Latin America Report*.

En millones de dólares.

TABLA 21

INDICADORES SELECCIONADOS PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 (b)
PIB	6.2	0.7	-1.2	-2.5	3.7	3.6	3.8	2.6
YNB Per Cápita	4.4	-3.4	-7.0	-4.8	1.8	0.9	1.1	1.0
Tasa de desocupa- ción urbana	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8
Inflación	56.0	57.0	84.6	130.8	184.8	274.7	64.5	198.3
Formación bruta de capital fijo (a)	22.4	22.1	19.7	16.2	15.7	16.0	16.4	16.2
Balances fisca- les Gobierno Central *	-0.7	-4.1	-6.3	-5.9	-3.9	-3.5	-5.1	-5.7

FUENTE: CEPAL. Estudio Económico para América Latina y El Caribe, 1987.

\* SELA "Principales Indicadores de América Latina y El Caribe"

a) Como porcentaje del PIB.

b) Cifras preliminares.

TABLA 22

DEVALUACION EN LOS PAISES MAS ENDEUDADOS  
DE AMERICA LATINA

<i>País</i>	<i>Devaluación</i>		
	<i>1981</i> <i>%</i>	<i>1984</i> <i>%</i>	<i>1986</i> <i>%</i>
Brasil	80	218.9	120.2
México	6.8	23.2	105.5
Venezuela	0.0	27.9	22.7
Argentina	150	547	56.6
Chile	0.0	25	19.8
Colombia	60.8	27.8	36.5
Perú	44.8	112.8	27.2

FUENTE: CEPAL. "Estudio Económico para América Latina y El Caribe" 1986.

TABLA 23

INDICADORES DE DEUDA Y COMERCIO PARA  
AMERICA LATINA Y EL CARIBE

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 (c)
Cuenta corriente	-28.0	-40.3	-41.0	- 7.4	0.1	-3.6	-15.4	- 9.8
Deuda externa total desembolsada (a)	230.4	285.4	331.0	352.1	369.8	376.6	389.3	413.0
Relación deuda externa desembolsada y las exp de bienes y servicios %	212	247	319	344	324	347	410	385
Relación intereses totales pagados y las exp. de bienes y servicios %	20.4	28.0	41.0	36.2	35.8	35.7	36.0	29.8
Transferencia neta de recursos (Millones de dólares) (b)	10.7	9.0	-18.739	-31.211	-26.703	-31.664	-22.917	-19.559

FUENTE: CEPAL. Estudio Económico de América Latina y El Caribe, 1987

a) Incluye deuda con el F. M. I.

b) Equivale al ingreso neto de capitales (transferencias oficiales, capital de corto y largo plazo y errores y omisiones) menos los intereses y las utilidades netas, que incluyen tanto los intereses efectivamente pagados, así como los vencidos y no pagados.

c) Cifras preliminares.

## BIBLIOGRAFIA

- ABREU, y FRISTSCH. "Determinantes exógenos del comercio y la deuda". *Sela*, 1987.
- BAEZ R., Francisco. "Acreedores y deudores: los juegos internacionales del poder". *Investigación Económica*. Octubre-diciembre 1987. N° 182, México.
- BENDESKY, León. Rimez, Marc, "La relevancia creciente de la reestructuración externa en América Latina". *Economía de América Latina*. CIDE. N° 15. 1986. México, 4.
- CAPUTO, Orlando y ESTAY, Jaime. "La economía mundial capitalista y América Latina". *Economía de América Latina*. N° 16. 1987. México.
- CEPAL, *Estudio Económico de América Latina 1986, 1987 y 1988*.
- ESTAY, Jaime. "El doble carácter de la deuda externa de América Latina". *Investigación Económica*. Octubre-diciembre 1987. N° 182. México.
- ESTEVEZ, Jaime. "Crisis de pagos y políticas de ajuste en América Latina". *Investigación Económica*, enero-marzo 1986. México.
- FRANCO, Mario, RESTREPO, Martha C., RESTREPO, Ramiro. "Crisis de pagos internacionales de América Latina: Poder y éxito de los acreedores". *Economía Colombiana* N° 219-220, julio-agosto 1989.
- IILA, Instituto Italo-Latinoamericano *Reportes sobre las perspectivas de mediano plazo para los países de América Latina*.
- INTERAMERICAN DEVELOPMENT BANK. *Economic and Social Progress Report*, 1988.
- J. BOONEKAMP, Clemens. "Las restricciones voluntarias de exportaciones". *Finanzas y Desarrollo*. Diciembre de 1987.
- MACDONOUGH, William. "Perspectivas del comercio y la deuda". *Perspectivas Económicas* N° 50. 1985.
- NACIONES UNIDAS. *Estudio Económico Mundial 1987*. 1987, New York.
- OCCE. *Observatorio Colombiano de la Coyuntura Internacional*. Varios números.
- OMINIANI, Carlos. "Más allá del ajuste: El desafío latinoamericano". *Economía de América Latina*. Cide N° 14. 1986, México.
- RESTREPO, Martha C., FRANCO, Mario, RESTREPO, Ramiro. "Economía mundial: Inestabilidad, reestructuración e incertidumbre". *Economía Colombiana*. N° 203. Marzo 1988.
- RIMEZ, Marc. "La crisis de la deuda externa latinoamericana: Antecedentes y propuestas". *Economía de América Latina*. Cide N° 17. 1988, México.
- SALAMA, Pierre. "Dolarización y Heterodoxia en América Latina" *Lecturas de Economía* N° 21. Septiembre-diciembre 1986.
- SANCHEZ, Hilda, SOLIS, José Luis. "Ajuste o reactivación: Los dilemas de la política económica en la actual crisis". *Economía de América Latina*. Cide N° 14, 1986 México.
- SELA. "El vínculo deuda externa comercio". *Economía Colombiana* Nos. 211-212. Diciembre 1988.