

comercio exterior

BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.A.

2
66
38
76

VOL. 34, NÚM. 10

MÉXICO, OCTUBRE DE 1984

Crisis financiera y deuda externa:

- ¿Existe una solución?
- Gestación, emergencia y perspectivas
- Perfil de las crisis financieras en México
- Deuda, soberanía y democracia
- El problema en América Latina
- Políticas de ajuste y renegociación
- México: nuevos principios de financiamiento

988

**Deuda, soberanía y
democracia en América Latina**
Aldo Ferrer

La deuda externa de los países de América Latina ha alcanzado niveles sin precedente, tanto en su magnitud como en su relación con otros indicadores de la actividad económica. Además, según el autor, "no tiene arreglo dentro del método tradicional de ajuste de los pagos internacionales". No es posible obtener los superávits necesarios en la cuenta corriente de la balanza de pagos, debido a los elevados servicios de la deuda que tienen su origen en las altas tasas de interés y la deteriorada relación de precios de intercambio. Por ello, resulta indispensable imaginar nuevas formas de ajuste que permitan, por un lado, recuperar la posibilidad de crecimiento de la región —para así tener capacidad de pago— y por otro, repartir equitativamente la carga del endeudamiento entre prestamistas y prestatarios.

994

**La deuda externa
en América Latina**
José Antonio Garrido Mejía
Raúl Martínez Mena
Javier Suárez Luengas

A principios de este decenio se agudizaron las dificultades que causa el elevado endeudamiento externo y se iniciaron los procesos de renegociación y los programas de ajuste en la mayoría de los países latinoamericanos. Se describe en este trabajo el deterioro financiero de los países en desarrollo, destacándose el alto nivel de la deuda y las tendencias generales de los procesos de reestructuración. Se analizan las repercusiones que en América Latina han tenido estos hechos y se señala la precaria posición financiera de algunos de esos países. Finalmente, se plantean los principales lineamientos que sostiene México respecto de la crisis financiera internacional.

1006

Sección internacional FMI: segundo round

1013

**Documento
Reestructuración de la deuda
del sector público mexicano
y nuevos principios de
financiamiento**

Desde 1982 México inició negociaciones para reestructurar la deuda pública externa, a fin de adecuarla a las condiciones del país y a los intereses nacionales. En la etapa más reciente de ese proceso se ha tratado el endeudamiento del sector público con bancos comerciales, que vence de 1985 a 1990. Los seis documentos incluidos (todos del 8 de septiembre de este año) se refieren a esto último: 1) Comunicación del Secretario de Hacienda y Crédito Público de México; 2) Comunicación del Director Gerente del FMI; 3) Proyecto relativo a los principios de financiamiento de la deuda externa del sector público con bancos comerciales; 4) Comunicación del Grupo Bancario Asesor de México; 5) Mecanismos de información y análisis, y 6) Gráfica que ilustra la instrumentación de los principios de financiamiento propuestos por México.

1033

**Documento
Elementos para una
renegociación más equitativa
de la deuda externa
de América Latina**
CEPAL

Durante el vigésimo período de sesiones de la CEPAL, que se llevó a cabo en Lima, Perú, del 29 de marzo al 6 de abril de 1984, se presentó el documento "Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa". En este número se reproducen los apartados en que se reseñan y evalúan las posiciones que han asumido los principales actores de las renegociaciones, se analizan las distintas propuestas para resolver el problema y se plantean las que a juicio de esa institución son las dos mejores opciones. La primera posibilidad, la óptima, se basaría en un arreglo multilateral entre los bancos, los gobiernos de sus respectivos países de origen y los países deudores. Sin embargo —en opinión de la CEPAL—, no parece factible en el futuro cercano. Por ello, se presenta una segunda opción que consistiría en "un acuerdo bilateral entre el país prestatario y los bancos acreedores que implique una reprogramación de la deuda compatible con un proceso de ajuste positivo".

1047

Siglas y abreviaturas Se incluyen las más empleadas en esta revista.

73105
266

931 **El problema mundial de la deuda: ¿existe una solución?**
Abel Beltrán del Río
Lawrence R. Klein

Los autores hacen una rápida revisión de los orígenes del problema de la deuda en los países en desarrollo. A fin de ampliar la perspectiva del ensayo, presentan enseguida las opciones deseables y no deseables "que pueden constituir el desenlace". Con base en ese marco estiman después la eficacia del actual sistema de refinanciamiento, que se combina con los programas de estabilización del FMI, y evalúan las soluciones posibles. Consideran también la magnitud de la cuestión mediante el estudio de las cifras pertinentes, analizan algunas proyecciones de la economía mundial y de la deuda correspondiente y, por último, opinan sobre las soluciones presentadas.

939 **La crisis financiera internacional y el Tercer Mundo: gestación, emergencia y perspectivas**
Ricardo French-Davis

Sostiene el autor que las recientes renegociaciones de la deuda no resuelven constructivamente los agudos problemas que agobian a los países deudores, pues no se abordan las cuestiones de fondo. En el artículo se examina la gestación del problema de la deuda y se estudian los factores que contribuyeron a crear la apariencia de estabilidad y eficiencia financiera internacional en el período 1973-1980. Se aborda también el surgimiento de la crisis en 1981-1983, estudiándose la combinación de elementos que le dieron gravedad y, por último, se presentan los aspectos estructurales "que hacen necesario un cambio de fondo en el marco en que se realice la renegociación de la deuda".

945 **Sección nacional**

Informe hacendario y programa de restructuración de la deuda externa, p. 945 ■ Recuento nacional, p. 949 ■

953 **Perfil de las crisis recientes del sistema financiero mexicano**
Antonio Amerlinck Assereto

En los últimos decenios el sistema financiero mexicano ha evolucionado rápidamente y su penetración en la actividad económica ha crecido de modo significativo. Este proceso no se ha dado, sin embargo, sin interrupciones. Es factible afirmar que la desintermediación bancaria se ha presentado en forma recurrente, generalmente asociada a las condiciones de inestabilidad en el crecimiento económico, los precios y el tipo de cambio. En 1976 y 1982 se presentaron dos severas crisis en el sistema financiero. En este trabajo se describe la secuencia de los acontecimientos y decisiones de política económica involucrados en la gestación, desarrollo y desenlace de ambas crisis, destacando sus diferencias y particularidades. También se analiza con detalle y abundante información estadística el comportamiento de la captación bancaria, las tendencias de la demanda y oferta de dinero y la evolución del financiamiento y de su estructura. Al final se hacen algunos comentarios sobre las perspectivas del sistema financiero.

970 **Sección latinoamericana**

Los factores externos de la crisis: una evaluación, p. 970 ■ Informe de la integración, p. 979 ■ Recuento latinoamericano, p. 982 ■ La paz y el desarrollo en América Central, objetivos prioritarios de América Latina / *Bernardo Sepúlveda Amor*, p. 986 ■