



Universidad Nacional Autónoma de México

FACULTAD DE ECONOMIA

"UNA DECADA DE CREDITO INTERNACIONAL
(1971 - 1980)"

T E S I S

Que para obtener el título de
LICENCIADO EN ECONOMIA

p r o s e n t a

AGUSTIN ROMO ANGELES

México, D. F.

1982



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

I N D I C E .

	Pág.
INTRODUCCION.	1
I EL CAPITAL FINANCIERO MUNDIAL.	6
II EL CREDITO INTERNACIONAL, ASPECTOS TEORICOS.	20
III OFERTA Y DEMANDA DE CREDITO INTERNACIONAL.	33
1.- Oferta de Crédito Oficial.	34
a) Fondo Monetario Internacional.	36
b) Grupo del Banco Mundial.	50
c) Banco Interamericano de Desarrollo.	65
2.- Oferta de Crédito Privado.	72
a) Euromercado.	74
b) Estados Unidos.	89
c) Reino Unido.	95
d) Suiza.	100
e) Alemania.	103
f) Francia.	107
g) Japón.	109
3.- Demanda de Crédito Internacional.	112
a) Países desarrollados.	113
b) Países en desarrollo.	116
IV ANALISIS DE LAS TENDENCIAS INTERNAS Y LOS MERCADOS INTERNACIONALES.	122
V LA OFERTA EXTERNA Y DEMANDA DE CREDITO INTERNACIONAL.	131
CONCLUSIONES.	148
BIBLIOGRAFIA.	158

INTRODUCCION.

El presente estudio surgió a raíz de la motivación personal por desarrollar el tema de las finanzas internacionales que contemplara en forma global la estructura y relación existente entre los organismos multilaterales con los mercados privados y sus repercusiones en el sistema de producción dominante a nivel mundial.

Los objetivos a alcanzar fueron:

En primer lugar, conocer los mercados financieros a partir de su composición y distribución de recursos.

En segundo lugar, la función real de los orga-

nismos multilaterales en el contexto financiero.

Finalmente, aclarar ciertas dudas personales - pendientes; dudas que surgieron en cursos previos en el Seminario de Economía Internacional.

Las principales interrogantes que se plantearon fueron:

1.- ¿Porqué los países desarrollados cuentan con mayores ventajas en la estructura financiera internacional?

2.- ¿A qué se debe la dependencia financiera de los países en desarrollo?

3.- ¿Porqué la estrecha relación entre crecimiento y endeudamiento en los países en desarrollo?

Este planteamiento de investigación fué estructurado en cinco temas de exposición y sus respectivas conclusiones. El período histórico se circunscribe a la década de los setentas, y solamente en ciertos casos se consideran cifras de 1981.

El primer capítulo consiste en un marco teórico general sobre el capital financiero, partiendo de su definición, su desarrollo y su expansión; sirve de parte introductora al estudio a realizar para así tener la visión global -- del significado teórico del gran capital.

El segundo capítulo se considera complementario al primero reforzando los aspectos teóricos generales respecto al crédito pero particulariza el proceso de internacionalización del capital financiero.

El tercer capítulo, el cual se considera como la parte central del análisis, se enfoca al mercado financiero desde sus dos fases: oferta y demanda de recursos; en cuanto a la oferta, su importancia requiere la consideración de las fuentes oficiales y los fondos de los mercados privados --

para conocer el impacto oficial y privado a nivel mundial. - Con respecto a la demanda se hace un resúmen para resaltar la importancia que tienen los países en desarrollo en la demanda de capital financiero internacional.

En el cuarto capítulo se pretendió hacer un -- análisis técnico de los principales instrumentos financieros, especialmente las tasas de interés aplicadas en los mercados.

El quinto capítulo pretende contemplar de conjunto la problemática financiera internacional y sus implicaciones en los países endeudados.

Sólo me resta expresar mi gratitud a las personas que hicieron posible esta investigación: al Sr. José L. Morales Najjar por sus recomendaciones que fueron de mucha utilidad y en particular al Sr. César Domínguez por su dirección tan acertada y sus valiosos sugerencias, así como para todas aquellas personas que contribuyeron de alguna manera a mi formación profesional hasta a la realización de este trabajo.

CAPITULO I

EL CAPITAL FINANCIERO MUNDIAL.

EL CAPITAL FINANCIERO MUNDIAL.

El capital financiero considerado como el pilar del desarrollo del capitalismo para alcanzar su fase imperialista fué analizado a principios de siglo por dos autores: Rudolf Hilferding con su libro "El Capital Financiero" publicado en 1909 y Lenin quien publicó en 1917, ocho años después "El Imperialismo Fase Superior del Capitalismo", ambos autores difieren en sus interpretaciones.

Rudolf Hilferding define al capital financiero de la forma siguiente: "El capital financiero es el capital bancario, esto es, cuando, en forma de dinero, por su estado ya se transforma realmente en capital industrial." (1)

Por su parte Lenin amplía esta definición -

(1) Hilferding R. El Capital Financiero. Cóp. de la 1ª ed. de 1909.

dice: "La definición de Hilferding no es completa, por cuando no se indica en ella uno de los aspectos más importantes: el aumento de la concentración de la producción y del capital en un grado tan elevado que conduce y ha conducido al monopolio" (2)

Tomando muy en cuenta estas dos definiciones, se puede decir que el capital financiero es el capital (capital-dinero) captado en forma masiva por los bancos y que ha conducido a una concentración, llegando a formar monopolios; capital que se pone a disposición de los grandes inversionistas, quienes lo canalizan a los sectores más rentables, fundamentalmente la industria, por lo tanto, debido a la necesidad de los inversionistas o empresarios de mantener una alta tasa de ganancia y evitar en la forma menor posible la competencia entre ellos, para tener una supremacía dentro de la sociedad, tanto el capital industrial como el capital bancario se asocian o tratan de establecer relaciones entre ellos formándose de ese modo una clase nueva que influirá en todas las actividades que desarrolle el individuo en la vida social en nuestros tiempos, concentrando y dirigiendo a la vez sus propios intereses y la producción social.

(2) León V. L. El Imperialismo y el sistema del capitalismo, (págs. 303), Duras (México), C. C. Progreso.

Los antecedentes principales que han conducido favorablemente a esta fase imperialista en el desarrollo histórico del sistema capitalista, son los siguientes:

Primero: La eliminación de la libre competencia; cuando el empresario se dió cuenta que en la libre competencia no había una tendencia ascendente en su tasa de beneficios debido a la competencia que tenía y lo cual ocasionaba una incertidumbre en sus ganancias; se vió en la necesidad de suprimirla, mediante la eliminación del empresario individual formando así empresas combinadas, empresas que se fusionaron o asociaron por ramos de producción.

Segundo: La formación de grandes corporaciones que eliminaron la competencia en el mercado, y el desarrollo de estas grandes empresas combinadas, condujo también al desarrollo del sistema corporativo, compuesto de una estructura de relaciones de poder, control y reparto de ganancias, que se caracterizó por un alto grado de concentración de recursos y de producción.

Tercero: La creación de grandes corporaciones industriales y

una composición orgánica de capital más fortalecido, como --- eran los Carteles (3) y Trust (4), requerían también grandes - oficinas bancarias con una administración más eficiente y ex- pansiva paralela a su crecimiento; tanto los intereses de los empresarios bancarios como de los empresarios industriales -- convergen con el afán de suprimir la competencia al mínimo, - para tener mayores áreas de influencia y por consiguiente un mayor volúmen de ganancias.

Segundo: la concentración de capital, el capi- tal bancario tiene su desarrollo conjuntamente con el capital industrial, su base fundamental es la intermediación en las - relaciones comerciales de las empresas, ya sea como mediador de la circulación de pagos y custodia de sus ingresos o como otorgador de créditos cuando sea necesario.

La concentración de capital por los bancos se dió, en primer lugar, a través de las empresas que tenían excesi- vos excedentes de efectivo, las que, por tener las posibilidades de emplearlas en el comercio de los bancos y, en segundo lugar, al tener los otros bancos relaciones en for-

(3) Carteles: Organización de empresas similares para su desarrollo.

(4) Trusts: Organización de empresas similares para su desarrollo.

ma improductiva es reunido por los bancos. Su medio principal es la concesión de un interés como pago por sus depósitos y - el establecimiento de oficinas locales en diferentes puntos - de las ciudades para la recolección de ahorros.

De esta manera el capital antes congelado es - convertido en capital activo, medida interesante para los inversionistas, ya que afluye capital que antes no disponían, - lo cual ahora además del capital que mantienen en los bancos tienen el capital antes ocioso de otras pequeñas ahorradores que ellos pondrán a "producir".

Toda el capital tanto propio (bancal) como ajeno (depósitos) que poseen los bancos lo transfieren a actividades productivas, reemplazando así las actividades que hacen frente a pérdidas e intereses que se le devuelven al banco.

Este sistema de centralización del capital, que ha alcanzado una gran importancia en los últimos años, es la influencia que tiene sobre las actividades productivas, que se convierte en la base de la vida económica.

llo de las grandes organizaciones industriales y en sí, del -
crecimiento económico actual. Y el tercero: La sociedad por -
acciones; éste es otro elemento importante para el auge del -
capital financiero.

Las acciones son títulos de renta que obtiene el poseedor sobre rendimientos de una empresa determinada, su precio esta en función del valor de emisión y de la rentabilidad que tenga la empresa en cuanto a las actividades económi-
cas que realiza; lo cual es aprovechado por los grandes espe-
culadores que crean en torno a las acciones un valor ficticio dando grandes ganancias a los inversionistas, ya que es una -
buena medida para atraer importantes sumas de capital a cam-
bio del pago de una renta sobre la ganancia de una empresa.

Textualmente, Hilferding lo expresa "Lo que -
existe realmente es sólo el capital industrial, sus benefi-
cios, esta no impide en absoluto, que este capital ficticio ---
exista aritméticamente y se quite como capital en acciones, en
realidad no es ningún capital sino sólo el precio de una ren-
ta, (5)

(5) Hilferding, *ib.*, p. 11, pá. 117

Con el desarrollo de las sociedades por acciones y con la creciente concentración de la propiedad, aumenta el número de grandes empresarios que han invertido en diferentes sociedades por acciones; formándose de ese modo un círculo de personas con un propio poder de decisión por el número de acciones que poseen, o como representantes de concentraciones de capital ajeno que en este caso son los bancos en diferentes consejos de administración de numerosas sociedades empresariales, surgiendo así una especie de unión personal entre hombres de empresa, tanto industriales como banqueros circunstancia que es necesaria para la política de desarrollo -- que llevan estas sociedades.

En la unificación de esta clase social buscan un objetivo común a sus intereses entre las distintas sociedades inversionistas, hacer de este tipo el capital.

En consecuencia, se debe considerar como los principales factores del desarrollo del capital financiero, y por lo tanto, la explotación como punto importante para el desarrollo de la producción de bienes, y el control del capital financiero.

Como se ha expuesto anteriormente, la fusión - del capital bancario y el capital industrial se manifiestan - claramente en el hecho de que los dirigentes de los monopo---lios e industriales tienden a ser los mismos, unos mismos individuos dirigen las más poderosas agrupaciones monopolistas en la banca, industria y comercio y en las otras ramas de la Economía.

El capital financiero al concentrarse en unos cuantos individuos ha alcanzado la formación de monopolios y de ese modo obtendrá un constante incremento en sus ganancias por otro lado, su poder de decisión debido al capital en posesión a aumentado considerablemente frente a las demás clases sociales.

Lenin al afirmar "Que el imperialismo o dominio del capital financiero, es el capitalismo en su grado más alto", realmente nos está reafirmando predominio al que ha llegado el capital financiero frente a las demás formas por las que ha atravesado el desarrollo del capitalismo para alcanzar la época del imperialismo.

Al desarrollarse el capital financiero, se ha consolidado también el liderazgo de una clase social sumamente poderosa cambiando incluso en ello, la naturaleza de relación de esta clase con la organización del Estado, haciendo frente a cualquier gestión de transformación por parte de otra clase social que afecte su status de vida.

A continuación se pretende analizar el carácter expansionista que tiene el capital financiero.

Al ver el empresario que peligra su tasa de ganancia por contraerse su posibilidad de inversión debido al crecimiento rápido de la masa de capital determinada a la inversión en su lugar de origen, la solución la encuentra con la exportación de capital, ya que nosotros sabemos de antemano que el capital no busca el beneficio de la sociedad sino su rentabilidad como tal.

Al analizar las exportaciones de capital termino, concluyó: que la diferencia existente entre el viejo capitalismo y el moderno consistía en el primer caso, donde prevalecía la libre competencia. Su característica esencial era

la exportación de mercancías, en cambio en el capitalismo moderno donde prevalecen los monopolios su esencia principal es la exportación de capital.

Con la exportación de capital los monopolios - buscan mayores tasas de beneficio a su capital sobrante o excedente de las empresas locales, por lo tanto, en busca de al tas ganancias el capital excedente emigra al extranjero ya -- sea en forma de préstamos (inversión indirecta) o como inversión directa, es decir en la fundación o compra de empresas - en el país receptor.

Por otro lado, el capital financiero busca fun damentalmente a países con escaso desarrollo económico porque su beneficio tiende a ser mayor, es decir, el capital se ex- porta preferentemente a los países atrasados en que los capi- tales son escasos y su estructura financiera es aún más defi- ciente, los salarios son bajos y las organizaciones sindica- les débiles, las materias primas baratas y abundantes, el pre cio de la tierra relativamente reducido y una política fiscal o proteccionista favorable al capital.

El capital extranjero cuenta en estos países - con todas las posibilidades para obtener inmensas ganancias - como realmente las obtiene, además de tener la oportunidad de expandir su comercio de mercancías excedentes hacia un nuevo mercado, porque comúnmente a la exportación de capitales se - dá en forma paralela la exportación de mercancías hacia los - países receptores.

Al introducirse el capital financiero en paí-- ses subdesarrollados, altera su modo de vida por las conse--- cuencias que trae consigo, como es la incorporación del país a la circulación del capitalismo mundial, adquiriendo con --- ello problemas estructurales característicos del sistema ac-- tual que antes no tenían o no eran muy importantes de conside-- rar. Ejemplo: desempleo, inflación, devaluación, etc.

También este capital al introducirse en los - países con escaso desarrollo se empieza a construir una super estructura para las condiciones necesarias en el desarrollo - de una industria dirigida al mercado interno, pero también a parte de esta industria local la cual necesitará de fuertes - importaciones de maquinaria y equipo, también el mercado in--

terno es invadido con mercancías importadas que cambian los patrones de consumo de la población creando o estimulando necesidades.

Debido que al gran capital solo le interesa invertir en sectores económicos que sean más rentables. Obstaculizando con ello el desarrollo equilibrado de los países atrasados, como es la polarización de su economía, es decir, mientras unos sectores alcanzan un alto desarrollo como son ciertas ramas industriales o de servicios, otros prácticamente -- son estancados. Ejemplo: la agricultura y la minería entre -- otras áreas dándoles un mayor grado de dependencia.

El capital financiero en su lucha por nuevos espacios económicos o zonas de influencia realmente se convierte en conquistador mundial al subordinar países que antes gozaban de una independencia económica y política son convertidos en naciones dependientes, donde influirá en el control de las materias primas y del desarrollo científico y tecnológico de las fuerzas productivas del país.

Para llevar a cabo esto, el capital extranjero

es apoyado por la política exterior del país del cual proviene, comunmente con un alto grado de desarrollo.

El capital internacional extiende sus zonas de influencia, con el ingreso de los países dependientes a organizaciones multilaterales o el establecimiento de convenios comerciales y tratados internacionales en donde resalta la -- participación política de los países industrializados los cuales les impiden lograr su propio desarrollo al tener que adoptar normas de conducta externas.

El capital financiero mundial es la dominación de los grandes trusts internacionales y la división territorial entre los países imperialistas.

CAPITULO II

EL CREDITO INTERNACIONAL, ASPECTOS TEORICOS,

EL CREDITO INTERNACIONAL, ASPECTOS TEORICOS.

Es en la esfera de la circulación del capital donde surge el crédito, específicamente, dentro de las funciones que tiene el dinero; "el dinero como medio de pago".

En la circulación de mercancías, el dinero como medio de pago tiene dos funciones: la primera consiste en ser medida de valor, al determinar el precio de la mercancía vendida y una segunda función como medio ideal de compra, surgiendo así el "dinero-crédito"; donde es desplazado por un tiempo el dinero en forma física por una promesa de pago a un período determinado, es decir, al vencerse el plazo tiene que hacerse el pago efectivo.

Considerado el crédito como instrumento ideal

al contribuir en el desarrollo de la actividad económica que realiza el hombre para llevar a cabo el intercambio, tanto de bienes como de servicios; puede decirse que el crédito es el convenio entre dos partes para el cambio de un bien o servicio actualmente disponible contra una promesa de pago; implicando de ese modo la sustitución de la moneda material por -- una promesa moral, la "confianza". Confianza que no es nada gratuita, puesto que de antemano existe la esperanza de algún beneficio, ya sea en términos monetarios (interés) o comerciales (ventas).

Otra definición de Thomas Locke citada por --- Marx y que no diverge mucho de la anterior, es la siguiente: "El crédito en su aceptación más simple es, la confianza bien o mal fundada que mueve a alguien a confiar a otro cierta suma de capital ya sea en dinero, sea en mercancías cifradas en un determinado valor en dinero, suma pagadera siempre al cabo de determinado tiempo".(6)

Así las definiciones nos dan una idea clara sobre el crédito y también convergen en la misma conclusión de que el crédito es en sí, una extensión del intercambio.

(6) Marx Carlos, El Capital, tomo III, Pág. 302, Ed. F.C.E.

El crédito en la época actual, se ha convertido en una de las bases fundamentales para la ampliación de -- las relaciones de capital, teniendo una gran importancia en -- las diversas actividades económicas que se realizan hoy en -- día, ya sea en forma de crédito comercial, contribuyendo de -- esa forma en el incremento de las actividades mercantiles o -- en la forma de crédito bancario, ayudando a la ampliación de la inversión; ambas formas de crédito han alcanzado un amplio desarrollo.

Al extenderse el sistema de crédito, son ampliadas las relaciones económicas, porque ciertos comerciantes o empresarios sin aumentar su masa monetaria llevan a cabo un mayor volumen de actividades comerciales.

Existen dos formas o divisiones del capital en crédito, las cuales ya se han mencionado anteriormente, no obstante es necesario ser más precisos por separado; tanto el crédito comercial como el crédito bancario han sido de suma importancia en las diversas actividades económicas, pero si se particulariza basándose en el tema anterior donde se expone la importancia específica de los fondos en el sistema productivo se llega a la conclusión de que el capital en forma de --

crédito bancario es el de mayor auge, sin embargo en esencia ambos tipos forman lo que es el crédito en la actualidad y como una u otra forma tienen su importancia en cualquier actividad económica.

a) Crédito Comercial.- El crédito comercial es la relación de compra venta que se lleva a cabo en el mercado de bienes y servicios por los individuos basados en la confianza que surge entre unos a otros, es decir, con el fin de realizar sus mercancías el industrial o productor de insumos y de esta forma acelerar la rotación de su capital convertido en mercancías; vende su mercancía a crédito a un segundo comerciante que compra al por mayor, a su vez éste venderá también a un comerciante al por menor.

De las relaciones comerciales de este análisis se observa al dinero como medio de pago cumpliendo la función de medio ideal de compra, puesto que en la venta de mercancías a crédito el comprador recibe la mercancía a cambio de una promesa de pago que hace al vendedor, la cual cumplirá al término del plazo establecido, de no hacerlo provocaría desconfianza o incumplimiento del convenio.

En el sistema de crédito comercial generalmente los plazos son cortos, es decir en términos de meses, ya que el empresario debido a las obligaciones contraídas en la rotación de su capital también necesita de dinero en efectivo para ciertos gastos o créditos vencidos, contraídos con proveedores de insumos o servicios y la fuerza de trabajo misma.

El empresario necesita del crédito comercial para vender sus mercancías y así también para comprar los medios de producción necesarios para la reproducción de su inversión porque con su capital líquido propio su volumen de producción sería más limitado, llevándose de esta forma amplias relaciones mercantiles sin intervenir el dinero en forma física por el contrario sin la modalidad del crédito de este tipo no hubiese alcanzado el grado de desarrollo el comercio y en sí el régimen de producción actual.

b) Crédito bancario, con respecto al crédito bancario, se entiende por la transferencia a cambio del pago por el uso de una cantidad de dinero de los bancos a quién lo solicite, empresarios o particulares en general.

Para comprender mejor en que consiste el crédito

to bancario o como se desarrolla hay que partir por la explicación de la concentración del capital en los bancos.

El banco al concentrar grandes sumas de dinero se convierte por una parte en el organismo representante de los prestamistas o ahorradores y por otra, como fuente de financiamiento para los necesitados de fondos monetarios.

Para los fundadores o socios constitutivos de los bancos su ganancia consiste en la comercialización del dinero; son individuos que han concentrado inmensas sumas de capital valiéndose para ello de ciertos mecanismos; en primer lugar concentran capital que sus dueños han depositado en el banco por no estar en posibilidades de invertirlo por el momento en actividades productivas, y en segundo lugar también han logrado incorporar mediante campañas publicitarias a una gran masa de pequeños ingresos provenientes de pequeños ahorradores utilizando como incentivo el pago de una tasa de interés como ganancia por el uso de su dinero. Por medio de estos mecanismos los bancos concentran grandes sumas de dinero para transferirlo (prestarlo) a los inversionistas que llevan a cabo actividades productivas y generan una ganancia mayor por sus inversiones.

De esta forma los empresarios o inversionistas que se dedican a actividades productivas pueden disponer del dinero ajeno empleándolo productivamente y el dinero antes congelado o inactivo ahora es convertido en activo, porque -- también se sabe que la ganancia de los bancos consiste en buscar a préstamo dinero barato y prestarlo con mayores tasas de interés, además en ciertos casos participan directamente como socios en las inversiones y así obtienen una tasa de rentabilidad mayor.

Al aumentar la actividad económica de las empresas industriales o de servicios aumentan también sus relaciones con los bancos, puesto que estos últimos desempeñan el papel de centros de pago o custodia de sus ingresos al llevar el control sobre sus cuentas corrientes.

Es necesario señalar ciertas diferencias con respecto al crédito comercial; una de ellas consiste en que los plazos de vencimiento son mayores en el crédito bancario que en el crédito comercial, ya que el comercio de crédito se da entre dos individuos como es así en el crédito comercial que está respaldado por un conjunto de prestadores o abastecedores representados por un banco que realiza el papel de mediador.

Otra diferencia simple que no deja de tener su importancia es que, en el crédito comercial se recibe a cambio de una promesa de pago una mercancía específica; por su parte en el crédito bancario no se recibe una mercancía específica sino, un equivalente general, el dinero a cambio del pago por el uso del mismo.

El crédito bancario en sí es de gran importancia dentro de la actividad económica por la cualidad que tiene de aumentar la base monetaria con el interés cobrado a los usuarios.

Después de haber analizado, por separado las modalidades del sistema de crédito que rigen en nuestra sociedad, mencionemos sus principales funciones que tiene dentro de la misma; en primer término el crédito reduce el costo de circulación, puesto que en gran parte de las transacciones mercantiles llevadas a cabo se materializa en dinero físico, al acelerar la transacción de la mercancía, su distribución al consumidor final, una segunda función es, con el desarrollo del crédito, el estado actual en el cual puede disponer del capital ajeno, es decir, de la actividad de otros, en las inversiones que se requieren para incrementar su

capital arriesgando con ello no el suyo sino el capital social.

A grandes rasgos se ha expuesto de lo que se entiende por crédito, así como su desarrollo en el sistema de producción actual; aspectos teóricos necesarios para introducirse en el crédito internacional puesto que, en esencia el funcionamiento es el mismo lo que cambia es la magnitud y sus características principales como es la economía internacional.

Al analizar el capital financiero mundial, se expone que cuando un empresario en su país de origen observa que tiende a decrecer su tasa de ganancia debido al crecimiento rápido de la masa de capital determinada a la inversión -- por sus competidores, la solución la encontraba rebasando sus fronteras, es decir, exportando su capital a países con menos desarrollo en los cuales su ganancia fuera más alta y estable por la escasez de capital que en ellos existe, teniendo mayor oportunidad de inversión al ser casi nula la competencia; también se mencionó que la forma de exportación de capital puede ser como inversión directa donde el inversionista extranjero establece una nueva empresa para el país receptor o la compra de las ya existentes, en muchas casos son filiales solamente

y como inversión indirecta o más bién conocida por "créditos internacionales".

Para el objetivo que se ha planteado, entendemos por crédito internacional, como la transferencia de recursos económicos en calidad de préstamo de una entidad interna, llámese organismo o país hacia otra entidad externa.

Esto saca a conclusión, que el crédito internacional ha existido desde que los países han tenido relaciones comerciales o financieras y se ha constituido como un importante medio de enriquecimiento de los países desarrollados a costa de obtener mayores beneficios de los países con menos desarrollo mediante un "intercambio desigual" en sus transacciones económicas.

El crédito internacional puede ser de dos modalidades, el que otorgan los proveedores internacionales al vender sus exportaciones de mercancías a plazos y los que otorgan las instituciones financieras públicas o privadas, es decir, los préstamos internacionales a los cuales se abocará este estudio.

El concepto que toma el crédito internacional varía según la fuente de donde provenga; para las instituciones oficiales como organismos o gobiernos los préstamos, les dan un sentido de ayuda hacia los países prestatarios para -- elevar su desarrollo y las instituciones financieras privadas en general los bancos; el otorgar un crédito rebasando sus -- fronteras es exportar su capital disponible buscándole una -- rentabilidad como tal, en cambio el crédito internacional para los países receptores tiene otras características como el de ser fuente de financiamiento en su desarrollo económico al complementar sus finanzas públicas, debido a que sus recursos internos no son suficientes para tal fin, puesto que, estos - países al adoptar modelos de desarrollo externos su escasez - de capital es crónica por el subdesarrollo en que se encuen-- tran, causa por la cual se convierten en deudores permanentes al ampliar continuamente su deuda externa.

Para los países acreedores al otorgar un préstamo los coloca en ventaja con sus deudores y reciben la oportunidad de ampliar su comercio exterior porque es común que - un país prestamista tiene un alto grado de desarrollo industrial y un comercio diversificado, oportunidad que no es desaprovechada, los resultados se observan actualmente: el mayor endeudamiento de los países en desarrollo es por importacio--

nes, además estos últimos tienen que aceptar inversiones extranjeras y otras condiciones más.

Estas características convierten a los países subdesarrollados estructuralmente en dependientes, dependencia que los ha conducido a encerrarse en un círculo vicioso de endeudamiento donde difícilmente alcanzarán su pleno desarrollo.

CAPITULO III

OFERTA Y DEMANDA DE CREDITO INTERNACIONAL,

OFERTA Y DEMANDA DE CREDITO INTERNACIONAL.

1.- Oferta de Crédito Oficial.

Este tema tiene por objetivo analizar las principales instituciones financieras multinacionales así como -- también un banco de desarrollo regional, las cuales son consideradas como fuentes oficiales, oferentes de crédito internacional.

Los dos primeros organismos multinacionales -- surgieron en la conferencia de Bretton Woods en julio de 1944 la creación del Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, fué suscrita por 44 países; estos organismos han tenido un rápido desarrollo en el financiamiento internacional.

El origen del Fondo Monetario Internacional -- (FMI), obedece a la creación de un sistema monetario para dar soluciones a problemas de restricciones cambiarias y comerciales que existían entre los países en la época de la Postguerra. El FMI, es convertido en promotor de la cooperación monetaria mundial, en órgano de consulta y regulador de las finanzas internacionales; su política crediticia se ha encaminado al apoyo de los países miembros para enfrentar desequilibrios de la balanza de pagos.

En lo que respecta al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial), éste surge como gemelo del FMI y su función consiste en dar financiamiento a países que habían sido devastados por la Segunda Guerra Mundial, reconstruyendo sus medios de producción o rehabilitando sus economías, contando para ello con la movilización de cierto volumen de capital aportado por los países miembros. Su objetivo fundamental es financiar para promover el desarrollo económico.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), como banco regional nació de la necesidad que tenía América Latina para financiar sus requerimientos de propio desarrollo,

Entre los planes del BID figuran la contribución a acelerar el proceso de crecimiento económico de la región mediante la promoción de inversiones, orientación de políticas de desarrollo y dar asistencia técnica con el fin de mejorar la utilización de los recursos de esos países.

a) Fondo Monetario Internacional.

La creación del Fondo Monetario Internacional responde a la necesidad de solucionar las restricciones cambiarias y comerciales que había en el plano internacional. A mediados de 1944, se lleva a cabo el convenio constitutivo del fondo y del Banco Mundial en la conferencia monetaria y financiera de las Naciones Unidas en Bretton Woods.

En el convenio constitutivo se plantearon como objetivos fundamentales los siguientes:

- Promover la cooperación monetaria internacional, convirtiendo al FMI en órgano de consulta y regulador de las finanzas internacionales.

- Facilitar el crecimiento equilibrado del comercio internacional y mantener altos niveles de actividad económica entre los países miembros.

- Promover la estabilidad de los mercados de cambios, adoptando el sistema de paridades fijas.

- Establecimiento de un sistema multilateral de pagos a fin de eliminar restricciones cambiarias.

- Establecimiento de un proceso de ajuste de los países miembros con recursos del FMI para correcciones en los desequilibrios de sus balanzas de pagos.

Estos objetivos establecieron la adopción de un Sistema Monetario Internacional y una nueva conducta en las relaciones financieras, que ayudaría a elevar el nivel de comercio y la inversión internacional. Para los países desarrollados este sistema de expansión del comercio e inversión, se consideraba esencial en el logro del pleno empleo y el de-

sarrollo económico, metas fundamentales del período de post-- guerra. Lograr estos objetivos implicaba a los países miem--- bros la necesidad de asistencia financiera continua por lo -- que se estableció en el FMI un fondo de recursos financieros provenientes de todos sus integrantes. Para asignar su aporta_ ción se estableció un sistema de cuotas que serviría también como forma de organización interna cuya cantidad determinaría el poder de decisión como país miembro. Se tomó como indica-- dor el ingreso nacional, las reservas monetarias y su comer-- cio exterior principalmente.

Este sistema de cuotas en años recientes ha te_ nido ciertas modificaciones en la aceptación de un país como nuevo miembro y también se ha incrementado en un 100 % el mon_ to de la misma, especialmente para los integrantes de la Orga_ nización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

Los objetivos fijados en la fundación del FMI, funcionaron por un lapso de 20 años aproximadamente, lográndg_ se avances considerables en lo relativo a las restricciones - cambiarias y la convertibilidad de las monedas. No sólo eran ya convertibles todas las principales divisas sino que tam-- bién la implantación y perduración de la convertibilidad ha-- bían puesto fin a las restricciones cambiarias discriminato--

rias, lográndose un período de crecimiento económico en base a una expansión del comercio y la inversión en la economía internacional, en especial para los países mayor industrializados. A consecuencia de esta etapa de prosperidad a mediados de la década de los sesentas empiezan a surgir ciertos problemas como la liquidéz, el ajuste y la confianza los cuales no habían sido previstos en la fundación del FMI, problemas que modificarían el convenio constitutivo del mismo.

El primer problema que se presentó fué la escasez de liquidéz internacional derivada de la incompatibilidad entre la oferta de oro y la demanda de dólares. En primer término existía una producción mundial de oro limitada sin embargo su uso comercial e industrial se incrementaba constantemente, esto propició que la oferta de oro se hiciera inadecuada a la expansión de la economía internacional al no crecer con la misma rapidéz a la demanda de dólares, creándose un déficit continuo en la balanza de pagos de los Estados Unidos, debido al incremento de sus pasivos, problema que se reflejaba en las finanzas internacionales.

Un segundo problema fué el "crucete", a mediados de 1963 resultaba cada día más difícil para los países --

miembros del fondo corregir sus desajustes de balanza de pagos, puesto que ningún gobierno estaba de acuerdo en modificar las paridades de sus monedas, por otro lado los desequilibrios aumentaban constantemente mientras los países más industrializados presentaban superávit en sus balanzas comerciales se reflejaba un déficit en la balanza de Estados Unidos.

Y un tercer problema fué la "confianza", este problema surge a raíz del incremento de dólares que circulaban fuera de las fronteras de los Estados Unidos superando en gran medida las tenencias de oro que poseía como reserva el mismo, esto crea un estado de desconfianza de todos los países que utilizaban al dólar en sus transacciones internacionales con respecto a su convertibilidad en oro.

Estos problemas son la causa principal de la primera modificación al convenio constitutivo del FMI. Se le dió mayor importancia al problema de la liquidez, para ello se llevaron a cabo diversas negociaciones entre los países miembros, en Julio de 1969 se dió la primer ensenda estableciéndose en ella un activo de reserva como alivio al aumento de la liquidez internacional, los Derechos Especiales de Giro

(DEG), quedando a responsabilidad del fondo la emisión y asignación de los mismos a cada país miembro de acuerdo a su cuota siendo los países con mejor posición los que mayor volumen recibieron.

Los DEG solo tomaron la función de activos de reserva y como asientos contables; para los países que los -- consideraron como un sustituto del dólar en las relaciones comerciales se vieron frustrados, porque sus operaciones sólo -- son realizadas entre bancos centrales y el fondo para la adquisición de divisas.

Esta primera enmienda no tuvo la solución que se esperaba los problemas continuaron en el sistema monetario internacional vigente porque en 1971 el dólar es proclamado -- inconvertible frente al oro; al registrar su primer devaluación después de haber observado un largo período de estabilidad y en 1973 el dólar tiene nuevamente una segunda devaluación, en ese mismo año los países de la Comunidad Económica -- Europea establecieron un "sistema de flotación conjunta" de sus monedas frente al dólar, estos acontecimientos dan paso a una nueva era de las finanzas internacionales en la cual algunas divisas flotaban conjuntamente, otras en forma indepen--

diente y algunas estaban vinculadas; sistema que se ha mantenido a la fecha.

Con estos problemas se empezó a negociar nuevamente una reforma más a fondo del sistema monetario que estableciera la base de una segunda enmienda del FMI, para que hiciera frente a los problemas más sobresalientes actuales como eran el incremento al precio del petróleo, el endeudamiento de los países en desarrollo, la persistente inflación mundial acompañada de un desempleo generalizado, etc.

En abril de 1978 se da la segunda enmienda al convenio constitutivo del FMI, estableciéndose con ello nuevas políticas relativas a la utilización de sus recursos así como el incremento en sus servicios especiales, los puntos so sobresalientes fueron:

- un fortalecimiento a los OIG,
- la restauración de la función monetaria del oro aboliendo su precio oficial,
- la eliminación del uso del oro en las transac-

sacciones del fondo. Y

- La venta de una tercera parte de sus tenencias, además la supervisión de políticas de tipos de cambio - en los países miembros.

Siendo a la fecha la última enmienda que ha tenido la institución a pesar de que cada día los problemas entre los países miembros sean más graves.

En cuanto a los servicios que presta el FMI a sus países miembros, están los de tramos de crédito normales u ordinarios y los servicios especiales, siendo éstos últimos los servicios más usuales el de Financiamiento Compensatorio y el de Servicio Ampliado, en menor grado el de Existencias - Reguladoras y el de Financiamiento Suplementario utilizados - solo en casos no, especiales.

Referente al servicio de Financiamiento Compensatorio (CFCC), tiene por objetivo prestar apoyo financiero a los países miembros que experimentan dificultades de solidez de pagos causadas por una distribución desigual de los productos de exportación

ción, principalmente para los países de producción primaria, otorgándoseles hasta un 100 % de cuota. Y el Servicio Ampliado del Fondo (SAF); el FMI puede proporcionar ayuda a los países miembros para hacer frente a sus déficit de balanza de pagos durante períodos más largos (3 años), y en cantidades mayores en relación con sus cuotas (hasta un 140%). En el caso que la economía del país sufra desequilibrios por problemas estructurales en la producción, el comercio y precios; siempre que se este dispuesto a implantar una amplia serie de medidas rectificadoras en un período de dos a tres años.

Hasta aquí, sin mayores detalles se ha expuesto del desarrollo de la institución y los servicios que presta a los países miembros. Lo siguiente será analizar el comportamiento que tiene o ha tenido como organismo financiero con los mismos.

El FMI desde su fundación sus funciones principales se clasifican en dos formas, las reguladoras y las financieras. (7)

(7) Véase Acevedo Garat Miguel, -El Sistema Monetario Internacional: Regulación para los países en desarrollo, Revista Comercio Exterior, Julio de 1981.

En cuanto a las primeras funciones consisten - en todas aquellas normas establecidas desde un principio; las cuales han determinado un código de conducta a seguir en ques tiones monetarias y financieras como son las reglas que rigen los tipos de cambio, las restricciones cambiarias y el sistema multilateral de pagos donde el fondo cumple el papel de su pervisor para que se lleven a cabo. Una segunda función es el de ser un organismo financiero al poner a disposición de los países miembros los recursos monetarios que posee en caso de desequilibrio externo.

En la práctica ha cumplido más el papel de su pervisor, es decir, la primera función puesto que comunmente los préstamos que otorga son insuficientes ante las necesidades financieras de los países en desarrollo que son quienes - mayor recurren a la institución, porque su capital de préstamo es sumamente reducido en relación al que otorgan los merca dos monetarios internacionales. En esta última década la tasa de crecimiento anual de sus créditos fué del 15% (vease cuad ro No. 1), siendo el 83% para los países en desarrollo los - cuales requieren de un financiamiento continuo a excepción de los miembros de la OEEC quienes presentan superavit en su sec tor externo.

EUROPE No. 1

USE OF CREDIT BY EUROPEAN MONETARY INSTITUTIONS

IN MILLIONS OF DOLLARS

Regions or Group of Countries	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
Europe (excl. Turkey)	770	1,000	1,200	1,300	1,400	1,500	1,600	1,700	1,800	1,900
Group of Six	575	775	975	1,075	1,175	1,275	1,375	1,475	1,575	1,675
Latin America and Caribbean Area	140	180	220	260	300	340	380	420	460	500
Asia	40	50	60	70	80	90	100	110	120	130
North Africa and Middle East	30	40	50	60	70	80	90	100	110	120
South America	20	30	40	50	60	70	80	90	100	110
Europe (incl. Turkey)	810	1,040	1,240	1,340	1,440	1,540	1,640	1,740	1,840	1,940
Latin America and Caribbean Area	140	180	220	260	300	340	380	420	460	500
Asia	40	50	60	70	80	90	100	110	120	130
North Africa and Middle East	30	40	50	60	70	80	90	100	110	120
South America	20	30	40	50	60	70	80	90	100	110

Source: International Monetary Fund, "International Financial Statistics," 1961, 1962, 1963, 1964, 1965, 1966, 1967, 1968, 1969, 1970.

También su comportamiento nos ha mostrado que su posición como organismo multilateral en la disposición de sus funciones no es neutral como debiera, porque su conducta no es igual con todos los países miembros, al observarse a través del tiempo de que dicha institución carece de influencia en la política económica interna de los países industrializados a la fecha se desconoce que haya tenido alguna injerencia en la conducta a seguir de un país de estos cuando tiene desequilibrios externos; esto ha hecho que su poder lo concentre en los países con menos desarrollo a los cuales aconseja y orienta cuando han tenido necesidad de sus servicios.

Al recurrir un país miembro al fondo a solicitar su apoyo financiero para equilibrar su balanza de pagos - puede hacer uso de dos tipos de servicios, los cuales sean expuesto anteriormente, en el primer caso se trata de sus tramos de crédito normales donde cada tramo es igual al 25% de su cuota, su uso en esta primera parte no tiene mayores restricciones, en cambio en los servicios especiales, específicamente en el Servicio Ampliado (stand-by) o de ajustes estructurales donde se puede obtener hasta un 10% de su cuota las medidas son más estrictas, consistentes en tener que aceptar un paquete de medidas de política económica por un lapso determinado.

En primer lugar se exige la firma de una "carta de intención" donde las autoridades monetarias y financieras se comprometen a poner en práctica un programa de estabilidad económica a fin de corregir su desequilibrio externo. Dentro del paquete de medidas que recomienda el FMI para --- equilibrar la balanza de pagos puede clasificarse de la siguiente forma: la devaluación monetaria, la liberación de -- precios y la contracción de la demanda. (8)

El negarse un país a poner en práctica estas medidas en el caso que tenga un endeudamiento alto sería ahorrarse el mismo ante la comunidad financiera internacional, -- puesto que ya conocemos que los créditos provenientes del FMI son muy limitados y sólo representan una parte proporcional -- de las necesidades financieras de los países, en especial los en vías de desarrollo que son deficitarios por excelencia, el adoptar las disposiciones del fondo y darles el visto bueno a los programas internos de estabilidad económica es recibir -- una carta de presentación de buena conducta ante los mercados financieros mundiales y así, obtener en ellos mayores volúmenes de crédito, sin éste sello de aprobación difícilmente se lograría un préstamo de estas fuentes.

(8) Véase Villarreal Acó, El FMI y la experiencia latinoamericana: desempleo, Concentración del ingreso, depresión, Comercio Exterior, -- Agosto de 1960.

Las medidas que recomienda el fondo al llevarse a la práctica solo dan soluciones temporales a costa del sacrificio de la economía nacional, donde la parte más afectada con una devaluación monetaria son los trabajadores asalariados al exigirse un mayor control en salarios y empleo poniendo con ello en peligro su estabilidad política y social por el creciente descontento de la población que incluso en algunos países el Estado sea convertido en aparato represivo, también se ve afectada la mediana y pequeña industria al no tener recursos para competir; como se podrá observar todas estas medidas son de carácter monetarista comúnmente que no resuelven los graves problemas estructurales internos, ejemplo: el que las importaciones disminuyan en un país en desarrollo después de haberse efectuado una devaluación no es señal de un mejoramiento del aparato productivo sino el resultado del cambio de paridad de la moneda la cual encareció el producto externo y también al estancamiento de la producción industrial. En el momento que el país vuelva a su crecimiento económico arrastrará los mismos problemas estructurales latentes.

Los programas de ajuste que impone el FMI lejos de ayudar al país que los aplica lo perjudican por la serie de problemas que estas medidas agravan como el estableci-

miento de un sistema comercial abierto al exterior libre de -
restricciones, medida que prepara el camino a los grandes ban-
cos e inversionistas internacionales viendo con esto disminu-
do los riesgos de pago e inversión en los países deudores que
sin esta seguridad no tan fácil invertirían.

El FMI se ha convertido en una institución que
trata de mantener un cierto orden monetario internacional to-
mando el papel de supervisor y con una política que ha favore-
cido el desarrollo del sistema bancario y comercial de los --
países más industrializados en cuanto a los de mayor atraso -
sean convertidos en zonas de influencia solamente, debido es-
to a que en la creación y organización institucional del fon-
do los mayores participantes han sido los países desarrolla-
dos en especial Estados Unidos, a ello se debe que responda -
más a sus intereses y no a las necesidades de los países en -
desarrollo.

b) Grupo del Banco Mundial.

Banco Internacional de Reconstrucción y Fomen-
to.

Al finalizar la Segunda Guerra Mundial, una economía devastada requería de capital para financiar la reconstrucción, principalmente en Europa Occidental para incrementar la productividad y elevar así el nivel de vida de la población, en especial en las zonas subdesarrolladas del orbe.

En las negociaciones de los países participantes en la conferencia de Bretton Woods se estimó la necesidad de crear una institución financiera internacional complementaria al FMI que se encargaría de ayudar a financiar obras de reconstrucción y desarrollo en los países miembros. En junio de 1946 el Banco Mundial inicia actividades y posteriormente son creados también dos nuevos organismos afiliados al banco aunque con funciones diferentes como son: la Corporación Financiera Internacional (1956) y la Asociación Internacional de Fomento (1960), que vendrían a formar el grupo del Banco Mundial.

Los fines con que fué creado el banco según su convenio constitutivo son los siguientes: (9)

(9) Véase Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, -Convenio Constitutivo, -Washington, 1974.

- Contribuir a la obra de reconstrucción y fomento en territorio de sus países miembros, facilitando la inversión de capital para fines productivos incluso la rehabilitación de sus economías destruidas por la guerra promoviendo la transformación de los medios de producción a fin de satisfacer las necesidades de paz, estimular el crecimiento de las fuentes de producción en los países de escaso desarrollo.

- Fomentar inversiones privadas en el extranjero mediante garantías o participación de préstamos que hicieran empresarios privados cuando en el país miembro no hubiera capital privado disponible en condiciones razonables.

- Coordinar los préstamos que haga o garantice con los empréstitos internacionales para dar prioridad a proyectos más útiles y urgentes de acuerdo a las condiciones orgánicas del país.

Al determinar sus funciones en el Artículo 10 incia sus actividades con recursos de los gobiernos de países miembros convirtiéndose en el organismo internacional que movilizaría un volumen de capital propio y de inversionistas --

privados, porque al estar dotado de una estructura financiera respaldada por sus socios y el estar facultado para conceder o garantizar préstamos con destino a proyectos productivos de reconstrucción y fomento era una buena oportunidad para los inversionistas privados porque compartían los riesgos con la institución.

En su convenio constitutivo el banco es considerado como una institución Intergubernamental de carácter corporativo cuyo capital social pertenece en su totalidad a los países miembros. En las operaciones financieras cuenta con importantes recursos procedentes de tres fuentes:

- El capital pagado por los gobiernos miembros.
- Los empréstitos procedentes de los mercados financieros privados.
- Los ingresos netos provenientes de sus operaciones realizadas.

Existe una estrecha relación con los mercados financieros internacionales al constituir la fuente principal de fondos en sus operaciones crediticias, otorga préstamos a largo plazo a países con una solvencia económica satisfactoria y un interés casi igual al prevaliente en los mercados monetarios.

En su convenio establece tres disposiciones para otorgar un crédito:

- El banco antes de dar un préstamo se cerciora que el prestatario no podría obtenerlo de otras fuentes -- en condiciones razonables.

- Los préstamos concedidos no deben de ser condicionados.

- Al otorgar un préstamo, el banco ha de tomar en cuenta solamente factores de orden económico, no debe dejarse influir por las características políticas del miembro o miembros en cuestión, ni tampoco sus funcionarios deben inter

venir en los asuntos políticos internos de las naciones.

En cuanto a las características establecidas -
son:

- La amortización del principal comienza des--
pués de un período de gracia.

- El período de gracia comunmente se extiende -
hasta que el proyecto empieza a funcionar.

- Para determinar el plazo de amortización se
considera en especial la vida útil estimada del proyecto.

- El tipo de interés que cobra el banco sobre
sus préstamos es fijado un poco más abajo a los mercados moneta-
rios con el fin de mantener su reputación y la solidez de -
su estructura financiera.

Aunado a estas condiciones el banco debe vigilar que se lleven a cabo los proyectos, también debe disponer de una información lo más completa posible sobre la estructura y perspectivas del desarrollo económico del país prestatario.

Los países miembros cuando no cumplen con alguno de los requisitos que establece el banco tienen la opción de usar los servicios de sus filiales cuya exposición se hará a continuación.

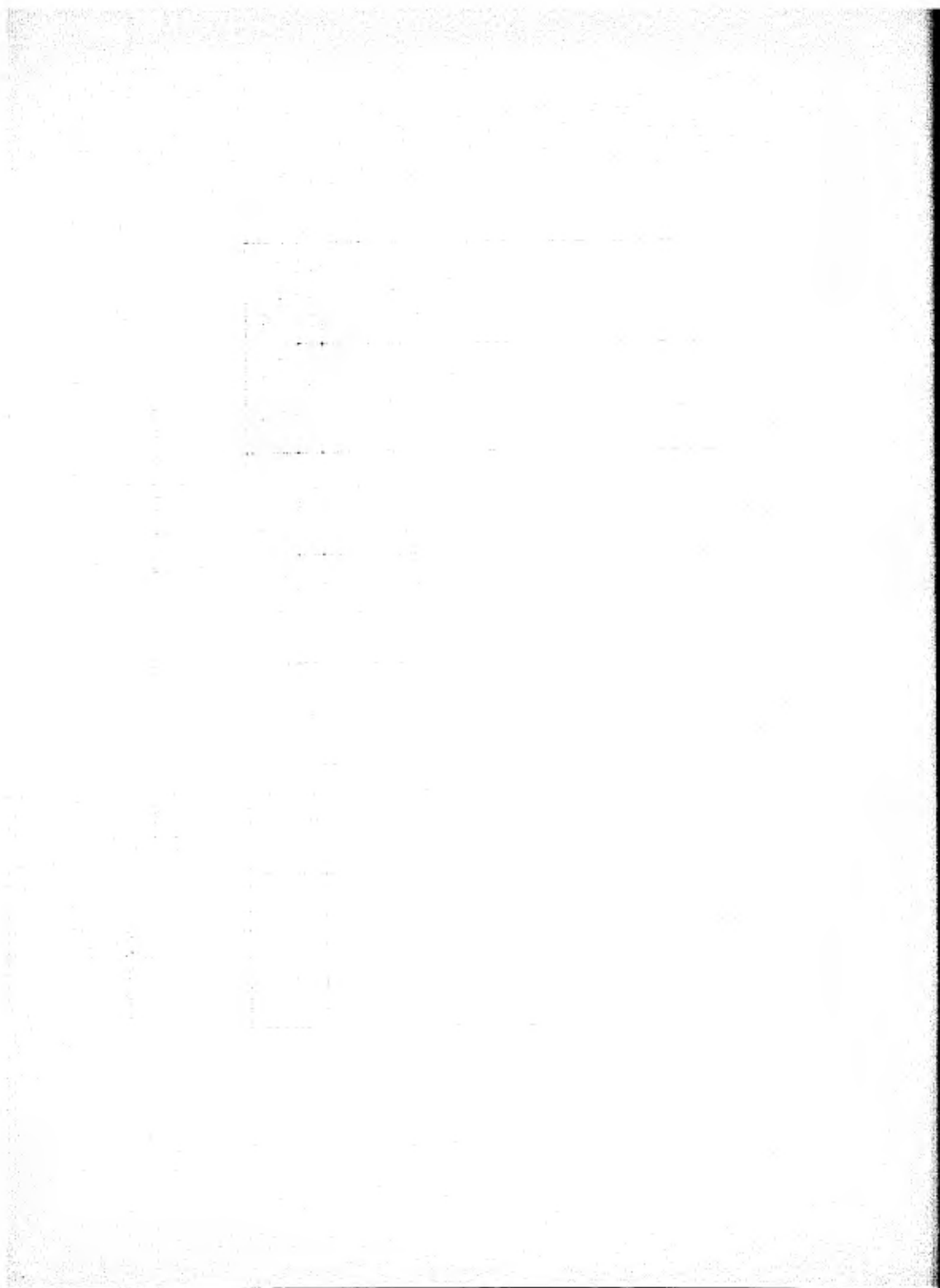
La Corporación Financiera Internacional.

La Corporación Financiera Internacional (CFI), empezó a funcionar en julio de 1956 creada a petición del personal del Banco Mundial al necesitar un organismo internacional que tuviera por objeto estimular la empresa privada apoyándola con préstamos y en ciertos casos complementar las inversiones cuando no haya capital privado suficiente y disponible en condiciones razonables, cuyos créditos no iban a requerir de alguna garantía oficial, por su parte el Banco Mundial no podía desempeñar esta función debido a que su convenio es-

establece la obtención de una garantía del gobierno nacional para conceder un préstamo a una empresa privada y no contempla tampoco la compra de acciones a empresas.

El convenio constitutivo de la CFI definió como objetivo "la promoción del desarrollo económico mediante - el estímulo del crecimiento de empresas privadas productivas de los países miembros en vías de desarrollo" , proporcionando capital social y créditos a la empresa privada en asociación con inversionistas y empresarios locales; además fomentar el crecimiento de los mercados de capital en los países miembros; sus principales operaciones son realizadas en sectores económicos más rentables , con una mayor innovación tecnológica sin elegir alguna rama productiva en especial, su única condición que sea productiva y rentable. En el caso de México su participación la realiza en la industria del acero, - la construcción , servicios turísticos entre otras.

La CFI nunca será un accionista de su criterio -- porque siempre tendrá socios en las empresas que participa, - tampoco su función es proporcionar socios locales sino facilitar y complementar el capital privado, observese el cuadro -- No. 2 y se notará que sus préstamos siempre son con garantía del GAN



en cambio su participación como accionista no es más del 20%.

Comunmente los créditos de la CFI se conceden por plazos de 7 a 12 años después del período de gracia, no exigiendo ni aceptando ninguna garantía oficial de reembolso de sus inversiones, sus fondos de operación provienen de sus propios recursos, aportaciones del Banco Mundial y fuentes -- privadas.

Como se habrá podido observar a través de la exposición la CFI lejos de proporcionar ayuda, funciona por mucho de sus aspectos similarmente a cualquier banco de inversión.

Asociación Internacional de Fomento

En 1959 en la reunión anual del Banco Mundial se solicitó a los directores ejecutivos la redacción del convenio constitutivo de la Asociación Internacional de Fomento (AIF), se pretendía establecer un organismo internacional que proporcionara financiamiento para el desarrollo en condiciones más que favorables a los países de mayor atraso, lo sup

tiembre de 1960 por aprobación de los gobiernos de países miembros fué constituida legalmente como organismo afiliado al Banco Mundial.

El objetivo de haber creado la AIF como antes se mencionó fué el de ayudar a los países cuyas perspectivas de balanza de pagos no justifica la contratación de préstamos convencionales de otras fuentes debido a sus condiciones de pobreza, por eso los recursos que utiliza provienen del Banco y de los gobiernos de países miembros más prósperos ya que es imposible obtener fondos de inversionistas privados por su nulo rendimiento.

Por otra parte debido a las necesidades de capital en los países menos desarrollados y que no son sujetos de buen crédito por otras fuentes, la AIF considera que sus préstamos son esencialmente para cubrir sus más sobresalientes necesidades las cuales consisten en tratar de elevar el nivel de vida de estas naciones y tiene como regla general para conceder un préstamo un ingreso per cápita por país de alrededor de 375 dólares anuales aproximadamente como límite máximo además de cumplir con las siguientes condiciones:

- Una actuación económica que lo justifique.
- Sólo proyectos importantes para el desarrollo.

- Que el país tenga un alto grado de pobreza y por consiguiente una gran necesidad de capital externo.

- No obtener recursos de otras fuentes financieras.

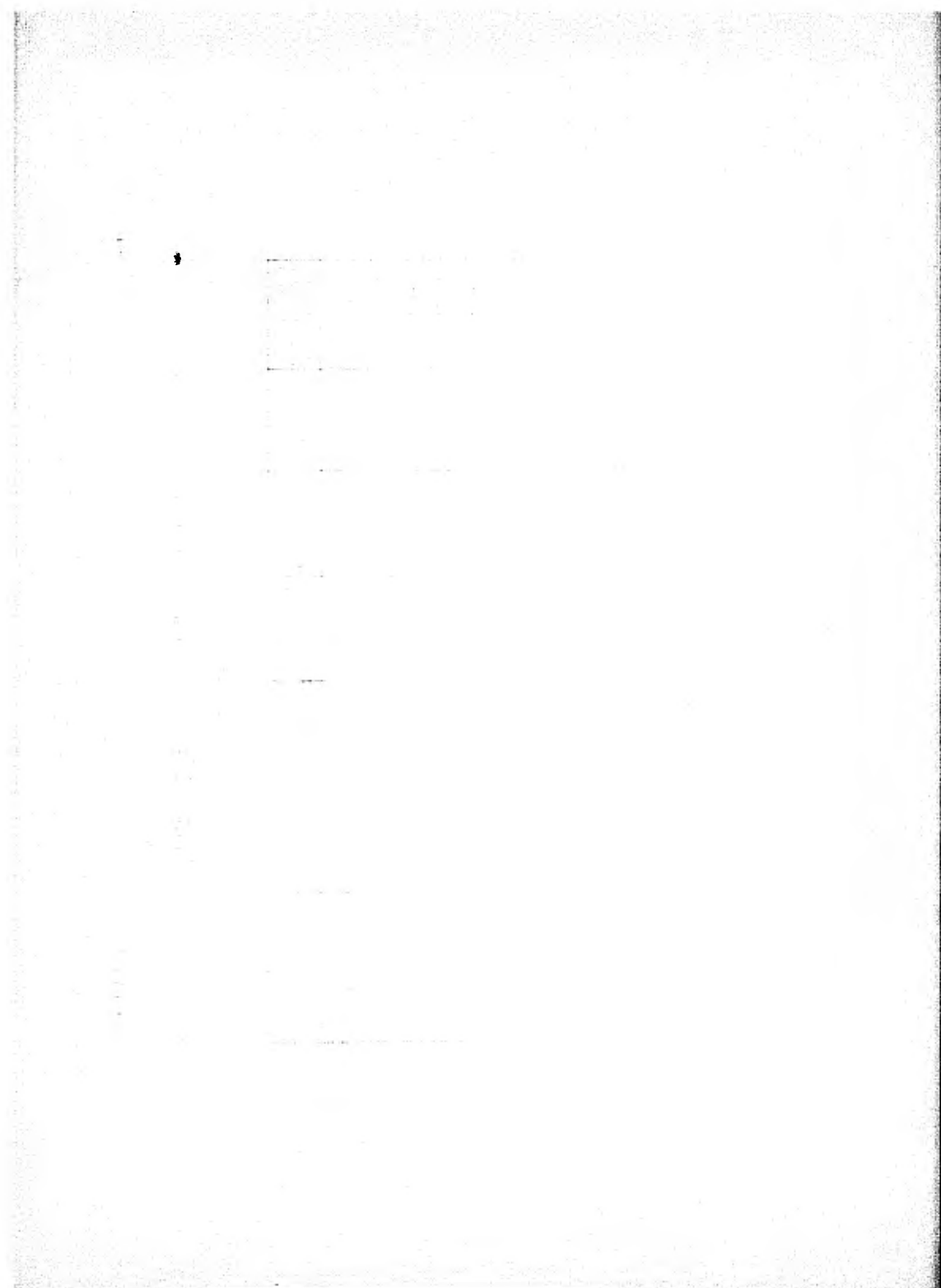
La AIF concede sus créditos por un plazo de 50 años y un período de gracia de 10 años sin cobrar intereses - más que un pequeño cargo por servicios (0.75%) para cubrir gastos administrativos, sin embargo sus créditos son desafiado bajos para la cantidad de países que se encuentran en estas condiciones y la limitada volumen de capital que ofrece.

Los principales exponentes vienen a ser: la - que se ha dado en llamar el grupo del Banco Mundial; también - como se habrá observado cada uno tiene una función específica

encomendada, la CFI con la empresa privada, la AIF con los -- países de mayor atraso económico sin embargo convergen en la misma línea política del banco como es su administración, en la forma de seleccionar y vigilar a quién otorgan un crédito.

El Banco Mundial de 1971 a 1980 ha proporcionado créditos por un valor de 62,666 millones de dólares aproximadamente, observese cuadro No. 3, con una tasa de crecimiento anual del 18% la mayor parte de sus recursos los ha dirigido a los países asiáticos y de América, en menor cantidad a Europa, Oriente Medio y África; no así la AIF cuyo capital es el 25% aproximadamente de lo que maneja el banco y que aparece en el mismo cuadro ya mencionado, esta última institución su mayor volumen de operaciones lo realiza en Asia y África - por ser las zonas mayor marginadas del orbe. La cantidad total de créditos que otorga el banco resulta ser relativamente baja en relación a lo que se presta en los mercados financieros internacionales por el carácter multilateral que se le ha dado.

El acuerdo que el Banco Mundial surgió como organismo paralelo al FMI, cuya fundación responde al objetivo de financiar para promover el crecimiento económico de los países miembros en especial los en vías de desarrollo. Los resul



tadas a través de organismos de alta capacidad, por los recursos financieros que presta a los afiliados, por su relación con los organismos privados, de donde le ha surgido. Sin embargo, de los países europeos, porque el país es una de las causas principales del crecimiento económico exterior, en las mercancías, servicios, etc., por donde los países en desarrollo han de obtener la mayor parte de sus recursos del exterior y organizarlos para obtenerlos, en forma de préstamos, así como esta organización debe de proporcionar, por donde los países para poder obtener los recursos, los países en desarrollo se ven en la necesidad de utilizar el extranjero, en forma de préstamos donde se encuentran los recursos, de donde los países en desarrollo del exterior se encuentran en la necesidad de obtener recursos más allá de los recursos locales.

En consecuencia, el país en desarrollo debe de tener una organización que le permita obtener los recursos del exterior, en forma de préstamos, así como esta organización debe de proporcionar, por donde los países para poder obtener los recursos, los países en desarrollo se ven en la necesidad de utilizar el extranjero, en forma de préstamos donde se encuentran los recursos, de donde los países en desarrollo del exterior se encuentran en la necesidad de obtener recursos más allá de los recursos locales.

c) Banco Interamericano de Desarrollo.

El Consejo Interamericano Económico y Social - de la Organización de Estados Americanos (OEA), creó una comisión especializada para redactar el anteproyecto de lo que sería el convenio constitutivo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el cual entró en vigor el 30 de diciembre de -- 1959 cuando fué ratificado por el número requerido de países interesados del área, iniciando sus operaciones en 1960.

La última etapa en el fortalecimiento regional de los problemas del desarrollo económico en América Latina, sobre la cual se ha venido trabajando con el apoyo financiero de la OEA, es el programa de cooperación técnica que se está ejecutando en el marco del convenio de cooperación técnica entre la OEA y el BID. Este programa tiene como finalidad proporcionar asistencia técnica a los países de la región del desarrollo, en el campo de la cooperación técnica, en el marco del convenio de cooperación técnica entre la OEA y el BID. Este programa tiene como finalidad proporcionar asistencia técnica a los países de la región del desarrollo, en el campo de la cooperación técnica, en el marco del convenio de cooperación técnica entre la OEA y el BID.

ció como objetivo fundamental "contribuir a acelerar el progreso de desarrollo económico individual y colectivo de sus países miembros".

Sus funciones principales propuestas fueron:

- Promover la inversión de capitales públicos y privados para fines de desarrollo del área.

- Establecer los programas de cooperación técnica, empresas y actividades de cooperación económica, así como proporcionar asistencia económica donde sea necesario.

- Promover la cooperación técnica y económica entre los países miembros de la OEA para el desarrollo de sus economías.

- Promover la cooperación técnica y económica entre los países miembros de la OEA para el desarrollo de sus economías.

sarrollo incluyendo el estudio de prioridades y la formulación de propuestas sobre proyectos específicos.

- Incrementar por medios tanto financieros como institucionales la producción de los países, ya sea para el consumo interno o la exportación así como también fortalecer su capacidad de importación.

Las fuentes proveedoras de fondos al banco para su funcionamiento son:

- El capital aportado por los gobiernos de los países miembros.

- El producto de las operaciones financieras institucionales.

- El producto de otras fuentes de recursos de financiamiento.

Las normas y condiciones que ha establecido el banco para poder garantizar u otorgar un préstamo son las siguientes:

- Tramitar una solicitud detallada por el país solicitante.

- Examinada la solicitud el banco considerará la capacidad del prestatario para cumplir con las obligaciones que se dispongan.

- Referente a la tasa de interés y plan de amortización, el banco tratará de que sean adecuados para el proyecto en cuestión.

- La institución otorgará préstamos garantizados por la institución otorgante para el desarrollo de proyectos de desarrollo.

constitutivo ha tenido dos enmiendas, en 1972 y 1976-77 las -
 cuales solo han sido para aumentar el número de países miem-
 bros, de 20 naciones fundadoras pasaron a ser 41 (incluidos -
 la mayoría de países de Europa Occidental así como Japón), --
 con ello se ha logrado incrementar los recursos de capital y
 tecnología destinados al desarrollo de América Latina los cua
 les provienen de los nuevos socios extrarregionales aún así,
 no se ha modificado el carácter regional del banco por el con
 trario, sus relaciones comerciales y financieras con estos paí
 ses se han fortalecido.

El día en esta última década (1971-1980), ha -
 tenido una tasa de crecimiento anual del 15% en la otorgación
 de sus préstamos los cuales se han canalizado a programas de
 desarrollo económico y social en el fortalecimiento los pro
 yectos de infraestructura, agropecuarios e industriales. En -
 el campo social en el desarrollo de la vivienda, agua pota
 ble, electricidad y saneamiento, en el sector, créditos
 por 2,311 millones de dólares de los cuales se otorgaron 1000 m
 los otorgados al 60% de los países de América Latina el
 cuadro 1, muestra el detalle de los préstamos otorgados, Pé-
 cuo de los préstamos otorgados en el período de 1971-1980
 ciones restadas por el total de los préstamos otorgados. Se ig
 suiten así los préstamos otorgados en el período de 1971-1980.

crédito otorgado anual es de cinco veces menor al que presta el Banco Mundial, si sabemos que el crédito internacional proveniente de fuentes oficiales actualmente es insuficiente ante esta realidad resulta ser casi nula la ayuda financiera -- que dá el banco.

A pesar de que en sus últimas reuniones los -- países miembros han planteado la necesidad de incrementar sus préstamos reales en un porcentaje mayor al 7%, aún así esta cantidad es insuficiente si a esto agregamos que la distribución de los recursos financieros no se hace equitativamente entre los países de la región, cuando uno se ha observado reciben mayores recursos los de mayor desarrollo económico del área latinoamericana.

La mayoría de los países de esta zona africana tienen una fuerte dependencia económica con el exterior, al punto que cuando su crédito internacional se reduce se ven obligados a recurrir a préstamos por parte de sus socios comerciales, particularmente de los Estados Unidos, para cubrir sus necesidades. A pesar de tener fuertes recursos naturales, los países africanos siguen dependiendo de los países desarrollados, particularmente de la región donde la ayuda financiera que les otorgan es menor que

ves problemas estructurales de desarrollo a excepción de Estados Unidos y Canadá que son países industrializados.

2.- Oferta de Crédito Privado.

En su origen el euromercado fué ubicado en la ciudad de Londres, aunque en el transcurso del tiempo y con ello el desarrollo del sistema otras ciudades europeas se desarrollaron también a tal grado que se convirtieron en grandes mercados de capital. Para este análisis se toma en cuenta los centros financieros más importantes y corresponden a las principales ciudades del mundo, Londres, Nueva York, París, Frankfurt, Zurich y Tokio.

En las ciudades mencionadas radican las casas matrices de los grandes bancos, ciudades que son capitales de los Estados Unidos y en sus países correspondientes, países altamente industrializados, concepto que con ellos los sectores de la economía mundial, que ahora son consideradas como las grandes fuentes de financiamiento mundial de crédito fuerte, en las cuales se concentra y canaliza el flujo de los recursos financieros para el desarrollo de la actividad económica de los países industrializados de Europa, América y Asia.

El euromercado incluye otras áreas fuera de Europa; Panamá, Singapur, Hong Kong, Baharain, Islas Caíman, Antillas Holandesas, etc. áreas en que no influye su gobierno nacional puesto que el volumen de capital de operación pertenece a la banca internacional y su función consiste en servir como oficinas de distribución y captación de recursos financieros del sistema, en su localidad e inmediaciones.

El surgimiento del euromercado como fuente internacional de recursos prestables es uno de los acontecimientos de mayor relevancia en la evolución del sistema monetario internacional de la postguerra, nacido a finales de los años cincuenta cuando el mundo industrializado entraba a la libre convertibilidad monetaria. Como resultado del desmoronamiento de otros organismos financieros oficiales, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, en 1957, surgió el euromercado. Este ha crecido rápidamente desde su nacimiento en Singapur, Londres, París, Ginebra, Bruselas, etc. Los bancos extranjeros se han instalado en estas ciudades para captar depósitos y préstamos de los países industrializados con el fin de proporcionarles el financiamiento necesario para sus actividades. En consecuencia, el euromercado ha crecido rápidamente desde su nacimiento en Singapur, Londres, París, Ginebra, Bruselas, etc. Los bancos extranjeros se han instalado en estas ciudades para captar depósitos y préstamos de los países industrializados con el fin de proporcionarles el financiamiento necesario para sus actividades.

El euromercado ha crecido rápidamente desde su nacimiento en Singapur, Londres, París, Ginebra, Bruselas, etc. Los bancos extranjeros se han instalado en estas ciudades para captar depósitos y préstamos de los países industrializados con el fin de proporcionarles el financiamiento necesario para sus actividades.

Los países industrializados...

a) Euromercado.

El euromercado es un sistema internacional de fondos bancarios, en gran parte especializado en operaciones "transnacionales", exento de restricciones reglamentarias y de controles macroeconómicos centralizados. Las instituciones que operan en este sector bancario internacional, son en esencia las mismas que lo hacen en los mercados internos, pero -- sus actividades euromonetarias suelen considerarse por separado de sus negocios internos al limitarse este privilegio únicamente a transacciones con moneda extranjera, es decir, euro dólares o eurodivisas.

Fred H. Klopstock da la siguiente definición de eurodólares "Los eurodólares surgen cuando un tenedor nacional o extranjero de depósitos a la vista en dólares en los Estados Unidos, los coloca en algún banco establecido fuera de dicho país" (10), el mercado de eurodólares esencialmente es un mercado de depósitos en moneda norteamericana a la vista o a plazo según sea el caso en bancos fuera de los Estados Unidos. En la estructura interna del euromercado, los participantes en muchas de estas relaciones actúan como inversionistas

(10) Véase Fred H. Klopstock, "Efectos de los Mercados Financieros Europeos sobre la Balanza de Pagos de los Estados Unidos", CEPA, Julio 1970,

y prestatarios, porque una de las bases de su crecimiento ha sido que en él pueden participar cualquier institución o individuo, sus fondos de operación provienen de bancos centrales, bancos comerciales, compañías multinacionales y nacionales e inversionistas individuales.

En sus principios los mayores participantes -- fueron los bancos centrales, pero debido a que estos bancos -- están sujetos a los cambios continuos de su política monetaria interna su participación ha disminuido, actualmente quienes mayor intervienen son los bancos comerciales de los diversos países, las empresas transnacionales e inversionistas particulares, en especial todas aquellas entidades o individuos que se dedican al comercio del dinero; el funcionamiento de este mercado de capitales y dinero en esta esfera a la autoridad de ningún gobierno de algún país específico, no obstante su evolución y progreso de operación aplicadas están determinadas en gran medida por las relaciones comerciales que existen entre los principales países participantes, y por los acontecimientos económicos que en general se están en las mismas, particularmente Estados Unidos, Gran Bretaña, Alemania Occidental, Francia, Italia y Japón.

Las funciones principales que lleva a cabo este mercado son:

- Ayuda a financiar transacciones comerciales en cualquier país.

- Otorga préstamos a empresas comerciales o industriales de cualquier giro.

- También a las instituciones bancarias de los diversos países, toman al euromercado en su administración como un mecanismo eficiente dentro del sistema monetario internacional.

Un aspecto clave de las transacciones interbancarias que se ha mejorado con este sistema es el relativo a las divisas, al dar facilidad a los bancos de cambiar una moneda nacional por otra en cualquier transacción internacional o en la simple compra y venta por particulares sin mayores detalles; por otra parte la expansión del euromercado se debe en gran medida a que en él pueden participar, así lo han hecho, cualquier institución pública o privada o individuos par

ticulares y en especial que sean considerados como buenos cli-
entes atraídos por los paquetes que pone a disposición, como
el de ofrecer a los ahorradores mecanismos de inversión y ta-
sas de interés más atractivas que las que proporcionarían ---
otras fuentes financieras, en este sistema todos los depósi-
tos son reenumerados cualquiera que sea su vencimiento, además
cuentan con una estructura administrativa de lo más eficiente,
en cuanto a los solicitantes de crédito, también son atraídos
por los niveles de tasas de interés en el otorgamiento de --
préstamos, en relación a otras fuentes de financiamiento, es-
to se debe a la nula aplicación de controles y demás impoes-
tos fiscales que sí se aplicarían en caso de un mercado nacio-
nal, ventaja que abarata el costo del financiamiento y por --
consiguiente lo hace más competitivo; su regulación esta suje-
ta al libre juego de la ley de la oferta y la demanda que im-
peran en el mercado, con estas ventajas económicas ha sido ca-
paz de atraer a innumerables bancos y entidades de bancarías
locales de todo el mundo; por otra parte varios bancos centra-
les colocan sus fondos en este mercado por razones de políti-
ca monetaria, en caso de referirse a los países miembros •
de la OPEP, con los petrodólares.

Con la internacionalización de la banca se han
abaratado hasta un punto increíble, a ello se debe que las tasas

de interés sean más bajas aquí que en los mercados nacionales. También el euromercado ha reducido la segmentación en mercados nacionales de la oferta global de ahorro y de la demanda de crédito, mejorando la distribución del capital escaso al concentrarse en una banca mundial que canaliza los flujos internacionales de recursos hacia diversas zonas del mundo.

Hasta aquí se ha manejado el término "euromercado" como una unidad sin diferenciar el mercado de euromonedas (eurocréditos) y el de eurobonos o mercado de capitales, sin embargo es necesario hacer esta distinción para que sea más comprensivo el tema y el análisis un poco más preciso.

Mercado de eurocréditos.

En primer lugar está el mercado de euromonedas o eurocréditos, el cual donde se realizan transacciones financieras de depósitos a la vista o préstamos a corto y mediano plazo generalmente son de entre meses a 10 años; es un mercado fundamentalmente a corto plazo porque gran parte de sus créditos son vendidos a un año, otra característica sobresaliente es que la mayoría de sus clientes son conocidos internacionalmente por ellos los préstamos se efectúan en la mayor

brevedad posible y con un mínimo de requisitos esto hace que sea hoy en día el mercado más concurrido cuyo volúmen de operaciones es superior al de bonos internacionales u otros mercados nacionales. Los préstamos otorgados en eurocréditos ascendieron a 133,242 millones de dólares en 1981; como se podrá observar en el siguiente cuadro (No. 5), con una tasa de crecimiento anual durante esta última década del 42% en el volúmen de sus préstamos, los cuales se canalizaron en ese mismo año en un 64% a países industrializados y resultó ser la cantidad más alta en relación a años anteriores. En cambio -- los países en vías de desarrollo recibieron el 34% del total en ese mismo año (1981). También se podrá observar que es a partir de 1975 cuando estos países tienen una mayor participación en este mercado.

Al estar analizando estos indicadores se deduce la importancia que reviste en la actualidad el mercado de eurocréditos otorgados a los países en desarrollo que en 1981 se otorgó un total de 45,700 millones -- después de la afectación de los recursos otorgados en algunas ocasiones. Este tipo de préstamos se otorga con el fin de proporcionar un apoyo financiero a corto plazo para superar el efecto de la crisis del petróleo en 1973. Desde 1975 se ha observado --

PRESTAMOS ORIENTADOS EN EL MERCADO DE CREDITOS
 (EN MILLONES DE DOLARES)

Tipo de Prestatario	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Bancos Industriales	1,200	1,500	1,800	2,100	2,400	2,700	3,000	3,300	3,600	3,900	4,200
Bancos de Ahorro	1,500	1,800	2,100	2,400	2,700	3,000	3,300	3,600	3,900	4,200	4,500
Bancos de Comercio	1,800	2,100	2,400	2,700	3,000	3,300	3,600	3,900	4,200	4,500	4,800
Bancos de Inversión	2,100	2,400	2,700	3,000	3,300	3,600	3,900	4,200	4,500	4,800	5,100
Bancos de Desarrollo	2,400	2,700	3,000	3,300	3,600	3,900	4,200	4,500	4,800	5,100	5,400
Bancos de Fomento	2,700	3,000	3,300	3,600	3,900	4,200	4,500	4,800	5,100	5,400	5,700
Bancos de Inversión y Desarrollo	3,000	3,300	3,600	3,900	4,200	4,500	4,800	5,100	5,400	5,700	6,000
TOTAL	12,600	14,800	17,000	19,200	21,400	23,600	25,800	28,000	30,200	32,400	34,600

NOTA: Los datos corresponden a los préstamos orientados en el mercado de créditos.

países en desarrollo y también algunos industrializados que - no tuvieron fondos para hacer frente a la crisis o los recursos provenientes de los organismos internacionales no fueron lo suficiente, concurriendo al euromercado pudieran afrontar su déficit de balanza de pagos.

Mercado de Eurobonos.

En el mercado internacional de eurobonos o de capitales, los valores son colocados en dos o más plazas simultáneamente donde es extranjero tanto el emisor como el comprador ya que su venta se realiza en un mercado supranacional en el cual no existe una regulación por parte del país en que se coloca. Este mercado inicia su pleno desarrollo en la ciudad de Londres a fines de 1963, a raíz de que en Estados Unidos se imponen restricciones en el mercado interno como fué "el impuesto de igualación de intereses" en valores de largo plazo a emisiones extranjeras (11), con tal medida prácticamente cerró el mercado norteamericano de capitales a las emisiones extranjeras de bonos.

(11) Para mayor información véase Fred M. Hlopstock, -op cit,

Actualmente la compra de eurobonos se ha convertido en una de las mejores opciones de inversión por sus atractivos rendimientos. Los mercados de bonos (eurobonos y bonos externos), ofrecen a la comunidad financiera internacional y en particular a las empresas transnacionales norteamericanas una alternativa frente a las inversiones en valores de cartera en los Estados Unidos, también ha proporcionado a los prestatarios extranjeros oficiales y privados una oportunidad de obtener cuantiosos recursos que antes conseguían particularmente en los mercados de E.U.A., o en el mercado de eurocréditos.

En el mercado de eurobonos la mayor parte de emisiones son denominadas en dólares en un 85% aproximadamente, así como el marco alemán es otra moneda que se utiliza en forma importante en las designaciones; también los mayores participantes son las empresas privadas en un 60% tanto de E.U.A., como de otros países industrializados principalmente (12), esto indica que el mercado de eurobonos canaliza sus recursos fundamentalmente a los países desarrollados, cerca del 85% lo cual podrá observarse en el siguiente cuadro (Co. 6), siendo mínima la participación de los países en desarrollo con el 6% aproximadamente.

(12) Consultese la información estadística del World Financial Markets, - January 1982.

PROGRAMA DE OBTENCION DE LOS MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO Y CA-
 SILLAS EN LOS SERVICIOS DE SEGURIDAD Y DEFENSA EXTERNA

ANEXO 1

Por Tipo de Prestación	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1979	1979	1979	1980
1. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS										
1.1. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO										
1.1.1. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO A										
1.1.2. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO B										
1.1.3. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO C										
1.1.4. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO D										
1.1.5. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO E										
1.1.6. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO F										
1.1.7. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO G										
1.1.8. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO H										
1.1.9. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO I										
1.1.10. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO J										
1.1.11. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO K										
1.1.12. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO L										
1.1.13. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO M										
1.1.14. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO N										
1.1.15. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO O										
1.1.16. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO P										
1.1.17. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO Q										
1.1.18. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO R										
1.1.19. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO S										
1.1.20. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO T										
1.1.21. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO U										
1.1.22. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO V										
1.1.23. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO W										
1.1.24. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO X										
1.1.25. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO Y										
1.1.26. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE RIGERO DE TIPO Z										
1.2. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS										
1.2.1. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO A										
1.2.2. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO B										
1.2.3. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO C										
1.2.4. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO D										
1.2.5. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO E										
1.2.6. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO F										
1.2.7. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO G										
1.2.8. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO H										
1.2.9. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO I										
1.2.10. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO J										
1.2.11. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO K										
1.2.12. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO L										
1.2.13. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO M										
1.2.14. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO N										
1.2.15. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO O										
1.2.16. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO P										
1.2.17. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO Q										
1.2.18. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO R										
1.2.19. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO S										
1.2.20. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO T										
1.2.21. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO U										
1.2.22. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO V										
1.2.23. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO W										
1.2.24. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO X										
1.2.25. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO Y										
1.2.26. OBTENCION DE MEMBROS INTERMEDIARIOS DE CASILLAS DE TIPO Z										

FIGURA 1

La causa de esta disparidad, de que la mayor parte de recursos se canalicen a los países industrializados y sea mínima la participación de los en desarrollo se debe a que en los mercados de bonos tienen una gran intervención los inversionistas privados (firmas comerciales e inversionistas particulares) en los cuales existe un alto grado de desconfianza en el riesgo de sus inversiones hacia los países en desarrollo, que por lo general desconocen sus condiciones económicas, ante esta incertidumbre estos países les es más fácil obtener créditos en los conceptos bancarios internacionales, los cuales cuentan con sistemas mejor organizados, más confianza en sus préstamos que el caso de los mercados internacionales de capital donde se debe de evaluar la economía, a pesar de ello el mercado de capitales en los países en desarrollo continúa creciendo por sus políticas atractivas que tienen frente a los mercados de bonos de capital.

El mercado de capitales en los países en desarrollo

El mercado de capitales en los países en desarrollo con los cuales se han desarrollado los mercados de recursos que se han desarrollado en los países en desarrollo debido a su desarrollo económico, que ha permitido la emisión de valores, que se han desarrollado en los países en desarrollo.

sin embargo el volúmen de operaciones que lleva a cabo sí es comparable al Mercado de Eurobonos (vease Gráfica No. 1); es por eso su importancia en las finanzas internacionales.

Los bonos externos, son emitidos y colocados - en un solo mercado, fuera del país prestatario y se expresan en la moneda del país que lleva a cabo la emisión bajo sus leyes y reglamentaciones, en ello consiste la diferencia con el mercado de eurobonos.

Los principales países participantes en el mercado de bonos externos, son los Estados Unidos, Inglaterra, Canadá y Alemania, pero también otros. Los requisitos se aplican a todos los países - especialmente a los Estados Unidos - participantes en el mercado. Los requisitos, que se han en cuenta no afectan al mercado de bonos externos, pero sí al mercado de bonos internos y al mercado de bonos extranjeros. Los requisitos se aplican al mercado interno, que se aplica a los bonos emitidos en el país. Los requisitos se aplican al mercado de bonos extranjeros, que se aplica a los bonos emitidos en el extranjero. Los requisitos se aplican al mercado de bonos extranjeros, que se aplica a los bonos emitidos en el extranjero. Los requisitos se aplican al mercado de bonos extranjeros, que se aplica a los bonos emitidos en el extranjero.

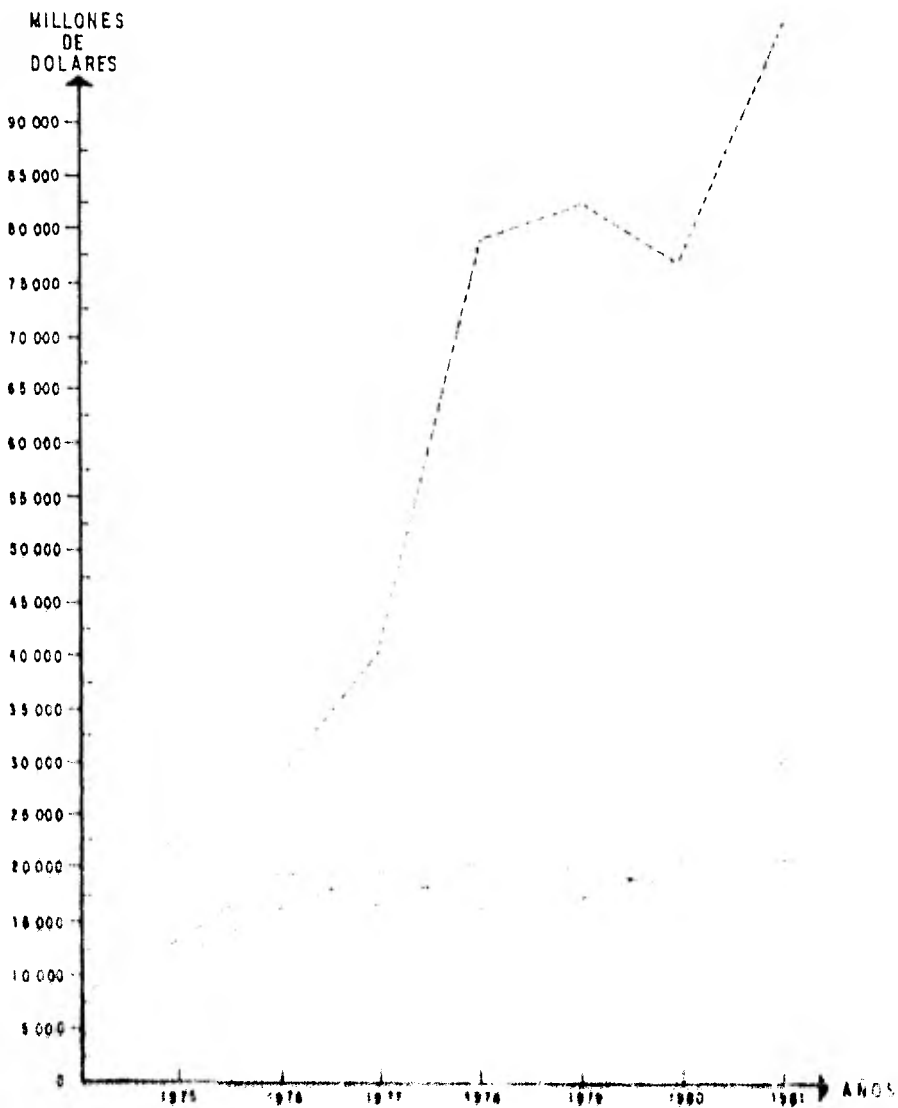
esta función es exclusiva del Estado.

Al ponerse a analizar datos estadísticos sobre volúmenes de operación comprendidos en el cuadro anterior (No. 6), se observa que este mercado durante la década de los se--
 tentas su tasa de crecimiento promedio anual fué del 21.7%, -
 el mayor volúmen de préstamos fué canalizado a los países in--
 dustrializados que obtuvieron el 63.8% y los organismos inter--
 nacionales el 21.8% y casi nula la participación de los paí--
 ses en desarrollo.

Finalmente se podrá observar en la siguiente -
 gráfica (No. 11), que las reservas de dinero, capitales que -
 integran el Estado y el extranjero han tenido un crecimiento,
 siendo estas las reservas de la línea que corresponden a los
 préstamos en desarrollo.

Los datos que se analizarán en esta parte, de--
 sarrollados en el capítulo anterior, se refieren a la evolución
 de las reservas de dinero y capitales que integran el Estado
 y el extranjero, desde el año 1960 hasta el año 1970, mantene--
 ndo en cuenta que el total de las reservas de dinero y capitales

PRESTAMOS DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES



MERCADO DE EUROCRÉDITOS
MERCADO DE BANCOS EXTERNOS
MERCADO DE EUROBANCOS

Fuente: Elaborado con datos del cuadro No 6

GRÁFICO A. 1.1

países que integran el sistema monetario internacional; sus normas de operación están por encima de los organismos oficiales con carácter multilateral o cualquier otro mercado nacional que incluso los organismos multilaterales y regionales -- continuamente recurren a él a solicitar créditos para desarrollar sus programas encomendados; por otro lado los países en desarrollo en particular, han encontrado en el euromercado -- una opción de obtener fondos prestables necesarios para su -- programa de crecimiento económico ante la serie de requisitos y limitaciones de recursos provenientes de los organismos oficiales, esto ha conducido en las últimas dos décadas a que los países en desarrollo busquen la participación de instituciones de crédito en este mercado, dando origen a un tipo de mercado bastante endeudado. (1)

En el desarrollo del sistema monetario internacional se ha logrado traer a la luz pública el hecho de que el euromercado es el resultado de la actividad de los países en desarrollo en el mercado internacional de capitales, lo que ha permitido a los países en desarrollo captar recursos para su desarrollo económico y captación de recursos para su desarrollo.

b) Estados Unidos.

Estados Unidos de Norteamérica, país altamente desarrollado posee una gran extensión territorial aunado a su desarrollo industrial y agrícola que son la base de su progreso; cuenta además entre su sector de servicios con una mayor variedad de instituciones que otros países no han logrado tener como es su sistema bancario, el cual consiste en una organización dual característica de ese país, porque tanto el gobierno federal como las autoridades estatales tienen capacidad para decidir sobre la autorización en la creación de bancos y la regulación de la política monetaria regional, solo existe vinculación referente al intercambio de carácter extra oficial entre las autoridades.

dos tipos de bancos, los bancos mayoristas cuya especialidad son las operaciones con las grandes empresas, entre ellos se encuentran los bancos más importantes y los bancos más chicos que comúnmente se dedican a negocios pequeños o solo operan en ciertas regiones del país, sin embargo ambos tipos de instituciones ofrecen comúnmente una amplia gama de servicios a sus clientes. Los bancos comerciales para poder operar con carácter federal deben ser miembros del Sistema de Reserva Federal, en cambio los bancos comerciales estatales su incorporación al sistema es optativa.

Para ser miembro del sistema de reserva federal tienen que cumplir con los siguientes requisitos:

1. Mantener una cierta cantidad de reservas dentro del sistema de reserva federal.

2. Mantener una cierta cantidad de reservas dentro del sistema de reserva federal.

3. Mantener una cierta cantidad de reservas dentro del sistema de reserva federal.

bre los depósitos.

Los beneficios que obtener por ser miembros -
son:

- facilidad de obtener crédito en los bancos -
de reserva.

- utilizar ciertos servicios sobre necesidades
de fondos diarios de dinero.

- recibir los mejores dividendos y otros -
beneficios.

La ventaja de ser miembro de una entidad de esta
naturaleza es que el miembro goza de una serie de ventajas --
dentro de la comunidad local -- que le proporcionan la oportu-
nidad de obtener los servicios financieros que necesita. Particu-
larmente, los miembros de estas entidades tienen el privilegio de
diversificar sus inversiones y de obtener los mejores resultados de -

la desaparición de las restricciones a las emisiones extranjeras impuestas por el gobierno federal en 1963 y 1964, medidas como se mencionó en páginas anteriores colaborarían en el crecimiento del mercado de valores. En el tercer cuatrimestre de 1981 este mercado emitió bonos por un valor de 138,510 millones de dólares del cual el 57% correspondía a emisiones públicas y el 43% a emisiones privadas.

También así se colaboraría en este mismo año con bonos extranjeros por un valor de 7,807 millones de dólares que representó el 5% del total de emisiones de bonos. Esto da una idea del rol que juega el mercado de valores en el mercado de capitales en el momento de la redacción.

En el momento de la redacción de este informe, el mercado de valores de los Estados Unidos, el más desarrollado del mundo, emitió bonos por un valor de 138,510 millones de dólares, del cual el 57% correspondía a emisiones públicas y el 43% a emisiones privadas. En el tercer cuatrimestre de 1981 este mercado emitió bonos por un valor de 138,510 millones de dólares del cual el 57% correspondía a emisiones públicas y el 43% a emisiones privadas. Esto da una idea del rol que juega el mercado de valores en el mercado de capitales en el momento de la redacción.

CUADRO No. 7

ANÁLISIS Y DEBATE DE LOS RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINIONES Y ACTITUDES DE LOS ESTUDIANTES DE LA ESCUELA DE INGENIERÍA DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CARLOS DE GUAYAMA, P.R.

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CARLOS DE GUAYAMA

F A C T O R	Categoría				Total			
	Alta	Medio	Baja	Indiferente	Alta	Medio	Baja	Indiferente
Profesor	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Alumno	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Padre	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Profesional	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Estado	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Profesión	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Elaborado por el autor del presente trabajo de investigación.

res como anteriormente se mencionó. Esto es una muestra del predominio que tiene el dólar en las transacciones internacionales con respecto a las demás divisas.

En la ciudad de Nueva York se localiza el mercado más importante de Estados Unidos que junto con Londres -- constituyen los principales centros financieros del mundo. -- Mientras que Londres sobresale por el volúmen de oficinas bancarias y servicios que ofrece, Nueva York destaca por ser el lugar donde se llevan a cabo las grandes decisiones sobre la banca internacional, también aquí se encuentra un extenso mercado de inversiones y fuente de financiamiento del dólar, una gran cantidad de bancos que operan en esta plaza entre los cuales se incluyen bancos extranjeros con licencia oficial, que han encontrado su lugar adecuado para sus operaciones y a la vez competir con los grandes bancos nacionales.

Existen los centros financieros de otros países que también son importantes, como Londres, París, Ginebra, Suiza, etc., pero estos, no operan en el dólar, sino en sus propias monedas. Los bancos extranjeros que operan en Nueva York, operan en dólares, pero también operan en sus propias monedas, como el caso de los bancos japoneses, que operan en dólares y en yenes. Esto es debido a que los bancos extranjeros que operan en Nueva York, operan en dólares y en sus propias monedas, como el caso de los bancos japoneses, que operan en dólares y en yenes. Esto es debido a que los bancos extranjeros que operan en Nueva York, operan en dólares y en sus propias monedas, como el caso de los bancos japoneses, que operan en dólares y en yenes.

apoyo en última instancia a toda esa inmensa cantidad de dólares que circulan fuera de sus fronteras los "eurodólares".

c) Reino Unido.

El Reino Unido, constituye la quinta potencia industrial del mundo, su producto interno bruto en 1966 alcanzó la cifra de 271.39 miles de millones de dólares, su extensión territorial es de 244.845 km², con una población de 55.89 millones de habitantes para ese mismo año.

Una de las causas de la crisis de este país y para las finanzas del mismo, radica en la inportancia y eficiencia de los servicios financieros.

La crisis de los servicios financieros del Reino Unido, se fundamenta en el hecho de que los servicios financieros financieros más importantes del mundo se encuentran en Londres. Los servicios financieros más importantes del mundo se encuentran en Londres, y por lo tanto, el Reino Unido es el país de origen de los servicios financieros más importantes del mundo. El Reino Unido es el país de origen de los servicios financieros más importantes del mundo.

En Londres tanto en el mercado de euromonedas como el de eurobonos encuentran las condiciones necesarias para un extraordinario desarrollo, influyendo mucho la actitud flexible de las autoridades monetarias británicas que siempre mostraron una neutralidad benévola y a la fecha no han frenado el crecimiento de estos mercados.

La estructura financiera del Reino Unido es una de las más complejas y sofisticadas del mundo. Su sistema bancario está organizado por una banca oficial en las operaciones de importación y exportación y una serie de instituciones financieras privadas que realizan el resto de las operaciones.

los bancos de depósitos domésticos dentro de sus servicios - que prestan sobresalen las operaciones cambiarias, eurocréditos y depósitos, préstamos a mediano y largo plazo y arrendamiento financiero.

- Casas de Depósito (Trust Houses), instituciones financieras que utilizan fondos del mercado monetario para invertirlos en títulos de tesorería, letras de cambio y diversos bonos y valores a corto plazo.

- Casas de Cambio (Exchange Houses) (Acceptance Houses) - El negocio de cambio de divisas consiste en emitir un cheque a la orden de un cliente de un país que se puede pagar en el extranjero, pero que el cliente quiere pagar en su propio país, normalmente en el momento de la emisión del cheque. El cliente del país extranjero puede pagar el cheque en el momento de la emisión del cheque.

- Casas de Crédito (Credit Houses) - El negocio de crédito consiste en emitir un cheque a la orden de un cliente de un país que se puede pagar en el extranjero, pero que el cliente quiere pagar en su propio país, normalmente en el momento de la emisión del cheque. El cliente del país extranjero puede pagar el cheque en el momento de la emisión del cheque.

- Los Bancos de Ultramar (Overseas Banks), es uno de los grupos más numerosos, son bancos británicos cuya matriz por lo regular se localiza en Londres y sus operaciones son realizadas más allá de las fronteras británicas por sucursales de estos bancos.

- Bancos Extranjeros (Foreign Banks), sucursales bancarias que han sido atraídas desde el país de origen -- por lo atractivo que se presenta Londres como centro financiero mundial.

El desarrollo de Londres como centro financiero financiero tan importante, el cual se ha desarrollado en el, el lugar más importante, para el comercio mundial por ello se ha desarrollado en el centro financiero para el comercio mundial, el cual se ha desarrollado en la exposición, también se ha desarrollado en el capital internacional, el cual se ha desarrollado en los países y también se ha desarrollado en la decisión de la política y también se ha desarrollado en la tasa, también se ha desarrollado en el comercio mundial son del 40% del comercio mundial y también se ha desarrollado en desarrollo, y también se ha desarrollado en el comercio mundial.

Panamá, Singapur, Hong Kong, etc.

En Londres existen una gran cantidad de bancos extranjeros al grado de existir más bancos norteamericanos -- que en la plaza de Nueva York, pero también existen japoneses, suizos, alemanes y franceses por mencionar a los que tienen mayor número de oficinas en este centro, con ello están rebasando en cantidad instalada a Nueva York, Hong Kong y Singapur lugares que también sobresalen por la cantidad de oficinas bancarias que allí operan.

En cambio, el número de bancos de propiedad -- británica es relativamente reducida en comparación a los de capital extranjera, porque la actividad bancaria nacional es ta concentrada fundamentalmente en los grupos bancarios más importantes del Reino Unido, Barclays Bank, National Westminster Bank, Lloyds Bank, Midland Bank; bancos cuyas operaciones son de carácter internacional.

En el sistema bancario del Reino Unido la mayor parte de sus actividades son realizadas con el exterior -- lo cual se podrá observar en los cuadros No. 7 y 8 respectiva

mente, esta causa responde a las actividades realizadas aquí por el euromercado con las demás áreas del sistema dentro y fuera de Europa. También se comprende que las operaciones bancarias y de valores del sistema del euromercado y cuyas oficinas llevan a cabo sus operaciones en la ciudad de Londres son independientes o se mantienen aisladas en cierta forma contra los cambios que afectan la economía británica y sus movimientos políticos y sociales nacionales.

d) CUBA.

Según cifras de extensión territorial de -----
41,293 km², con una población de 6.5 millones de habitantes según datos de 1963.

El territorio cubano es un territorio nacional natural-
mente unido y con una extensión territorial de 41,293 km², cuenta
con una población de 6.5 millones de habitantes y es totalmente
dependiente de los Estados Unidos y por ende, el país
debe ser considerado como un país dependiente.

El territorio cubano es un territorio nacional natural-

financieros altamente desarrollados, por ello Suiza es considerada como uno de los importantes centros financieros del mundo.

Zurich es la ciudad donde se llevan a cabo la mayoría de actividades bancarias, puesto que ahí se localizan una gran cantidad de bancos, tanto suizos como extranjeros.

La estructura financiera de esta ciudad por:

- Suiza es un país que ha alcanzado un alto grado de desarrollo económico, que ha permitido la creación de una gran cantidad de empresas y actividades comerciales, industriales y agrícolas, y otras actividades, lo que ha permitido el desarrollo de una estructura financiera muy sólida.

- Suiza es un país que ha alcanzado un alto grado de desarrollo económico, que ha permitido la creación de una gran cantidad de empresas y actividades comerciales, industriales y agrícolas, y otras actividades, lo que ha permitido el desarrollo de una estructura financiera muy sólida.

- Suiza es un país que ha alcanzado un alto grado de desarrollo económico, que ha permitido la creación de una gran cantidad de empresas y actividades comerciales, industriales y agrícolas, y otras actividades, lo que ha permitido el desarrollo de una estructura financiera muy sólida.

concentra en la administración de cartera.

- Bancos de Ahorro, regionales, se dedican en especial a depósitos de ahorro y créditos hipotecarios.

- Bancos extranjeros, los cuales solamente están controlados por oficinas de control que operan en el exterior desde donde son administrados.

Las oficinas de control de los bancos de base local, el Banco Interamericano de Comercio Exterior e International Settlements, constituyen los centros de control de los Bancos extranjeros y de las partes de ellos.

Los bancos de base local que operan en el país son: Banco de Comercio Exterior, Banco de Comercio Exterior y Crédito, Banco de Comercio Exterior y Crédito, Banco de Comercio Exterior y Crédito, Banco de Comercio Exterior y Crédito, Banco de Comercio Exterior y Crédito.

El mercado de dinero de Zurich, también es importante para el euromercado puesto que en 1979 de los 59,070 millones de dólares mantenidos en activos externos el 56% correspondía a eurodivisas y sólo un 46% a moneda nacional (cuadro No. 8). Suiza cuenta también con un Mercado de Capitales altamente desarrollado, pese a su poca extensión geográfica y población es considerada un importante mercado de emisiones y colocaciones de bonos; en 1979 se colocó aquí el 40.25 de las emisiones internacionales siendo la emisión más alta en un mercado nacional. Asimismo, Zurich resulta del tanto para el inversionista extranjero también a las intermediadas en obtener crédito a corto plazo, no sólo para financiar sus operaciones de comercio exterior sino también para mantener en depósito sus fondos. Suiza cuenta con un banco central altamente desarrollado.

B. Suiza.

El sistema bancario suizo está formado por un banco central, el Banco Nacional Suizo, y un gran número de bancos privados. El Banco Nacional Suizo es el responsable de la emisión de moneda y del control de la circulación de dinero. El Banco Nacional Suizo es el responsable de la emisión de moneda y del control de la circulación de dinero.

CENTROS FINANCIEROS INTERMEDIARIOS, PRODUCTOS DE LAS CREDITAS EXTER
 QUE SE LES BRINDAN

CENTRO FINANCIERO DE BUENOS AIRES

Productos Intermedios	1970		1971	
	Declarados	%	Declarados	%
Alquileres	11,200	7,1	11,100	10,1
Comisiones	11,200	11,1	11,200	12,1
Exportación	11,200	11,1	11,200	11,1
Importación	11,200	11,1	11,200	11,1
Operación	11,200	11,1	11,200	11,1
Saldo	11,200	11,1	11,200	11,1
Saldo - Otros Intermedios	11,200	11,1	11,200	11,1
Saldo - Otros Intermedios	11,200	11,1	11,200	11,1
Saldo - Otros Intermedios	11,200	11,1	11,200	11,1

El presente cuadro muestra los productos de las creditas externas que se les brindan a los centros financieros intermediarios, expresados en millones de pesos argentinos.

Los datos corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 1970 y 1971.

Los datos corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 1970 y 1971.

ficada, sus principales productos son la papa, cebada y trigo pero fundamentalmente la base de su desarrollo económico es la industria en especial las ramas siderometalúrgica, automotriz, eléctrica, aparatos de precisión y química.

Referente a su estructura financiera el tipo de instituciones bancarias que operan en Alemania varía fuertemente, en primer lugar está el Bundes Bank que es el Banco Central, encargado de aplicar y mantener la política monetaria; después hay más de 8,000 instituciones de crédito que difieren en tamaño, entre otras, están la legal, cada una ofreciendo servicios muy variados. En segundo en Banco.

Existen también en Alemania, las de propósito múltiple, las de mutualización y las de ahorro. Estas últimas que son las más numerosas en el país, se refieren a las cooperativas de ahorro y crédito, las de seguros, las de servicios, las de vivienda y las de consumo. Estas últimas son las más importantes y se refieren a las de ahorro y crédito, las de seguros, las de servicios, las de vivienda y las de consumo. Estas últimas son las más importantes y se refieren a las de ahorro y crédito, las de seguros, las de servicios, las de vivienda y las de consumo.

En conclusión, el sistema financiero alemán es un sistema de ahorro

llado, porque sólo aquí es el único lugar donde las emisiones extranjeras de valores son tratadas prácticamente como emisiones nacionales. En el año de 1980 se colocaron en el mercado nacional bonos por un valor total de 142,950 millones de marcos en emisiones públicas de las cuales el 19.4% correspondía a instituciones oficiales y el 75% a empresas privadas. El mercado de capitales está muy relacionado al sistema bancario porque una modificación en su política monetaria repercute en este mercado, ya que en gran medida los bancos comerciales son compradores de bonos de última instancia.

El centro financiero más importante de Alemania y de la situación actual para el extranjero se realiza en la ciudad de Frankfurt, donde opera la totalidad de las oficinas bancarias de los bancos de capitalización y de los bancos extranjeros que han establecido sucursales en esta ciudad. En los últimos años, se ha observado un crecimiento importante en el número de sucursales de la mayoría de los bancos extranjeros en esta ciudad, lo que ha sido resultado de la falta de oportunidades de inversión en su país de origen. Los bancos extranjeros han establecido sucursales en esta ciudad para aprovechar el alto nivel de desarrollo económico de Alemania, así como para aprovechar el alto nivel de desarrollo de la industria alemana. En este momento, el 17% de los bancos extranjeros han establecido sucursales en esta ciudad, lo que representa un aumento del 10% del dólar.

Alemania hoy en día se ha convertido en un exportador de capitales a corto y largo plazo.

f) Francia.

La República de Francia, tiene una extensión de 547.026 km², es el país más grande de Europa Occidental, con una densidad de 53.71 millones de habitantes, Francia es considerado un país de gran prosperidad; su desarrollo económico se debe por un lado a que tiene grandes extensiones de tierra cultivables gracias a la aplicación de la tecnología moderna y una protección aduanera hacen de Francia líder en la producción agrícola de Europa Occidental, por otra parte, cuenta a partir de la Segunda Guerra Mundial con una fuerte industria abarcando la siderurgia, automotriz, fabricación de aviones, electrónica, ingeniería eléctrica, textilera y química, además tiene un alto nivel de desarrollo en el sector de servicios, cuyo crecimiento es tan rápido como el sector agrícola también fuerte del país, los países que más comercio tienen con Francia son los siguientes tipos de países:

Los países que más comercio tienen con Francia son:

ejecutivo de las decisiones del Ministerio de Hacienda y del Consejo Nacional de Crédito, teniendo un papel sobresaliente en la distribución del crédito, en las actividades bancarias, interviniendo también en el mercado monetario interno y de -- cambios, así como también en la regulación de las operaciones extranjeras.

Después de la Banca Central, está todo el sistema bancario el cual se subdivide en dos tipos de bancos los registrados, y los no registrados.

Los primeros son un número de 101 (1973), y existen los siguientes tipos:

1. Bancos de depósito.

2. Bancos de ahorro.

3. Bancos de crédito.

4. Bancos de inversión.

son el Banque Nationale de Paris, Crédit Lyonnais, Société -
 Générale y Credit Agricole Mutuel.

El otro tipo de bancos los no registrados que gozan de ciertos privilegios son los más sobresalientes, bancos de crédito nacional, casas de ahorro, bancos populares, crédito rural y sistemas de crédito mutualistas y los bancos extranjeros de los cuales la mayoría tienen oficinas en París porque la ciudad de París resulta ser el centro financiero -- más importante de Francia, también sede los mercados de capital en donde se fijan las tasas para sus operaciones, debido a la importancia que tiene Francia para el mundo exterior y la centralización de los negocios que tiene este país en el --

equipo eléctrico y de fotografía entre otras.

En cuanto a su estructura financiera, en primer lugar se sitúa al Banco de Japón, que es el banco central, después los bancos de las principales ciudades, los regionales, - los bancos especializados y los bancos extranjeros que radican en Japón.

La función principal de los bancos japoneses es la de facilitar fondos a sus clientes, a veces también pagan en su favor acciones, bonos, etc. Los bancos japoneses, con el fin de facilitar a sus clientes el pago de sus cuentas, han establecido una red de sucursales en las principales ciudades del mundo. Los bancos japoneses también participan en el comercio exterior, realizando operaciones de importación y exportación de mercancías, etc.

Los bancos japoneses también participan en el comercio exterior, realizando operaciones de importación y exportación de mercancías, etc. Los bancos japoneses también participan en el comercio exterior, realizando operaciones de importación y exportación de mercancías, etc.

crecimiento económico del Japón, su desarrollo se debe a ciertas características particulares del país, como es el acelerado crecimiento del ahorro total y, a la intermediación entre los fondos provenientes de particulares, la cual el mercado de capitales canaliza a la industria vía préstamos a corto o largo plazo en el que participan bancos, compañías de seguros y demás instituciones financieras.

La emisión de bonos ha desarrollado una función secundaria pero a pesar de ello, la magnitud del mercado de bonos japonés representa una verdadera oferta al Mercado de Bonos de Estados Unidos y es del tipo que se ve en Alemania Occidental, es por ello, su importancia en las finanzas internacionales, la participación de Japón en el Mercado de Bonos Extranjeros, según el *World Bond Market* del total en 1979 representó, por primera vez, un 10%.

En el ámbito de la intermediación financiera se realiza un sistema bancario muy desarrollado, que en 1979 llegó a 7, más de 100 millones de dólares en depósitos en moneda extranjera, en el sistema de crédito japonés.

3.- Demanda de Fondos Prestables.

Los préstamos obtenidos en fuentes oficiales - son muy reducidos y selectos debido a la limitación de fondos y el gran número de miembros participantes, la principal fuente es el Fondo Monetario Internacional, cuya función primordial es la de mantener la estabilidad monetaria y derivada de esta función es prestar ayuda a los países con problemas temporales de balance de pagos. Otra organización importante es el Banco Mundial, institución dedicada a impulsar el desarrollo económico de los países miembros y cuyos préstamos son para proyectos específicos que se han determinado para el país receptor, también de ayuda al desarrollo son los préstamos de desarrollo que los Estados Unidos presta a través de agencias privadas.

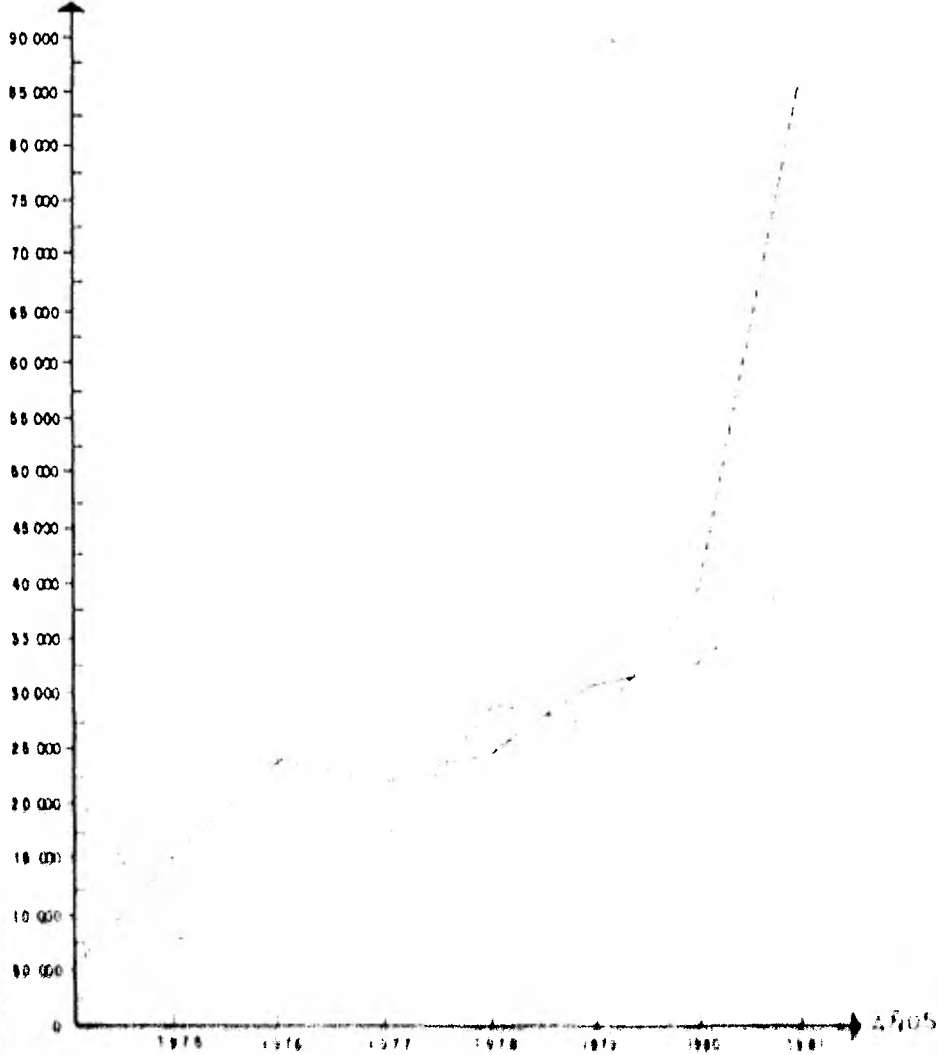
diendo el predominio de las instituciones que integran la oferta de crédito privado sobre la oferta de crédito oficial, induce también a tomar como punto de análisis la demanda de fondos prestables que realizan los países industrializados y en desarrollo en los mercados financieros privados.

a) Países Desarrollados.

La demanda total de los fondos prestables de los países desarrollados en 1961 ascendió a 122,026 millones de dólares, cantidad que representa el 66% aproximadamente del total de préstamos otorgados por los mercados financieros privados, con una tasa de crecimiento anual en la última década del 3%. El crecimiento de esta demanda se debe en la actualidad a que los países desarrollados participan en el financiamiento de estos países en desarrollo, lo que se debe a la tendencia de la tendencia de los países desarrollados a tener un mayor nivel de ahorro interno que el que necesitan para sus planes de desarrollo. La demanda de fondos prestables de los países desarrollados en 1961 ascendió a 122,026 millones de dólares, cantidad que representa el 66% aproximadamente del total de préstamos otorgados por los mercados financieros privados, con una tasa de crecimiento anual en la última década del 3%. El crecimiento de esta demanda se debe en la actualidad a que los países desarrollados participan en el financiamiento de estos países en desarrollo, lo que se debe a la tendencia de la tendencia de los países desarrollados a tener un mayor nivel de ahorro interno que el que necesitan para sus planes de desarrollo.

DEMANDA TOTAL DE LOS PAISES DESARROLLADOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

MILLONES
DE
DOLARES



EUROCRÉDITOS

BONOS INTERNACIONALES

Fuente: WORLD FINANCIAL MARKETS, JANUARY 1980 and JANUARY 1982

12-2-82

El conocer la información sobre la demanda realizada por estos países, surge la interrogante de porqué los países desarrollados obtienen grandes cantidades de crédito externo, siendo economías dinámicas, las cuales aún tampoco tienen problemas de deuda externa. La respuesta se puede encontrar retornando al tema anterior donde se afirmaba que en el euromercado normalmente los países desarrollados participan como deudores, acreedores y por lo tanto también se agregaba a los países miembros de la OEEC con los petrodólares, sin embargo es necesario analizar con más detalle la composición de la demanda en los países desarrollados, porque en ellos -- los principales participantes en la demanda de fondos prestables son las empresas privadas del sector de las empresas transnacionales, de hecho entre los miembros de las grandes corporaciones por su capacidad de acceso a los mercados financieros internacionales, a través de los bancos de inversión y los mercados de valores, así como también a través de los canales de venta directa de acciones, bonos, etc., en los mercados de valores internacionales.

En consecuencia, el acceso a los recursos financieros internacionales, a través de los canales de venta directa de acciones, bonos, etc., en los mercados de valores internacionales, es un factor determinante en el acceso a los recursos financieros internacionales.

El acceso a los recursos financieros internacionales, a través de los canales de venta directa de acciones, bonos, etc., en los mercados de valores internacionales, es un factor determinante en el acceso a los recursos financieros internacionales.

carios en el exterior que en sus casas matrices y también ---
 tienden a recurrir a los sistemas bancarios más adelantados y
 con redes más extensas para movilizar recursos de un lugar a
 otro con mayor facilidad, sobresaliendo en este sentido empre-
 sas de capital norteamericana y japonés entre otras.

Un caso palpable es el mercado de bonos inter-
 nacionales en el cual las empresas obtienen fondos en un 76%,
 incluyendo a las estatales con el 28% si no sólo las empre-
 sas norteamericanas, sino el 51 del total (14%), esto mues-
 tra la participación del extranjero en cada país.

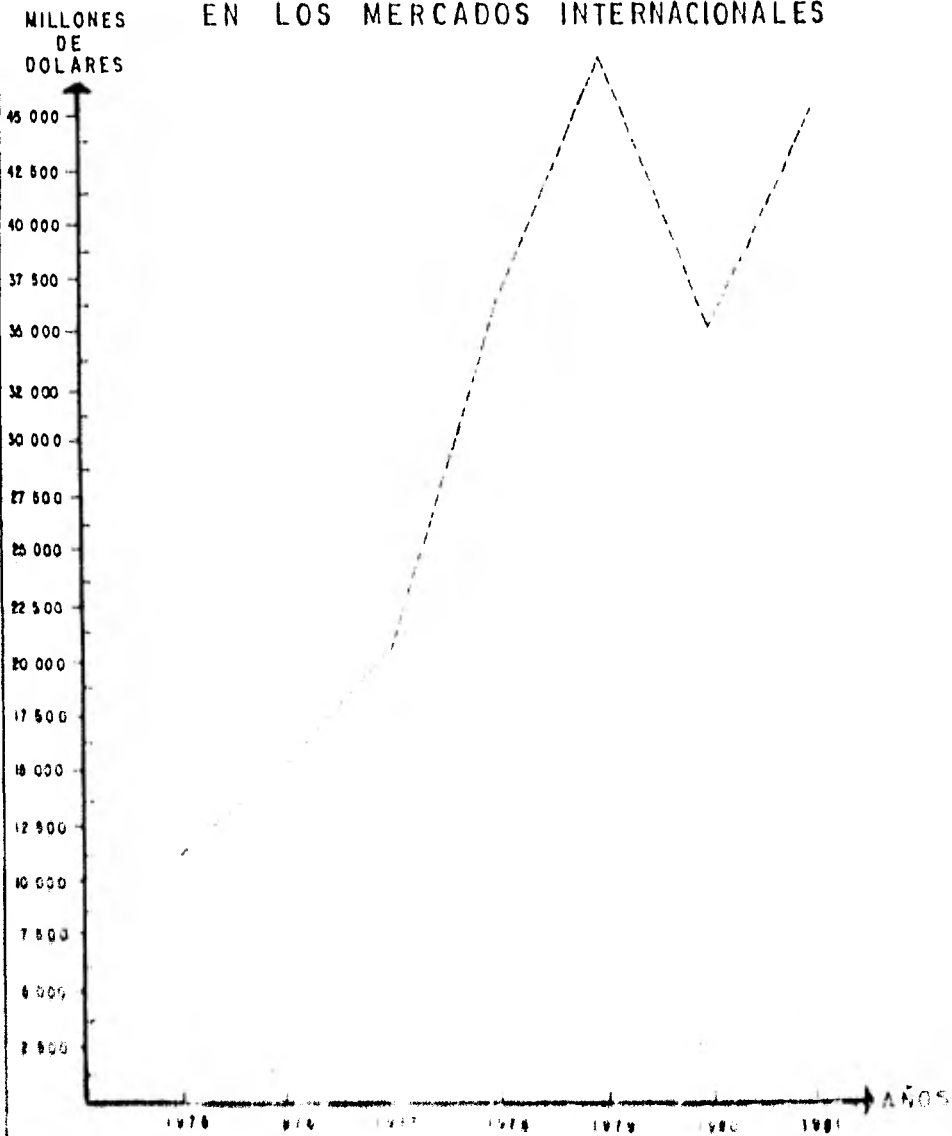
El caso de México puede servir como ejemplo de
 de fortalezas de los bancos y de la política de créditos -
 es decir, el caso de México es un ejemplo de un país que en
 primer lugar, obtiene los recursos de los bancos de pagos.

dencia tienen a demandar préstamos para complementar sus presupuestos deficitarios, debido a la carencia de capital y a la creciente necesidad del mismo al querer alcanzar un mayor grado de industrialización con la adopción de patrones de desarrollo externos.

En la actualidad se está observando en este tipo de países las modificaciones que está registrando su endeudamiento, durante la década de los setenta la demanda de créditos externos se variado notoriamente por los préstamos de acreedores privados ha aumentado a un ritmo tan fuerte que los obtenidos por acreedores oficiales, como es el caso del área latinoamericana, en 1977 por ejemplo, sólo se registraron el 40% de los créditos externos, lo que representa un 20% de los créditos externos, esto a pesar de que el crecimiento de los mercados privados, en el mundo, en 1977, fue del 11.5% del crédito total en el mundo, lo que representa un aumento de crédito externo del 24% respecto de 1976, lo que representa un 110% de los créditos externos, lo que representa un tiempo de recuperación de los créditos externos.

En consecuencia, el endeudamiento externo de los países latinoamericanos, en 1977, se incrementó en 24% respecto de 1976, lo que representa un 110% de los créditos externos, lo que representa un tiempo de recuperación de los créditos externos.

DEMANDA TOTAL DE LOS PAISES EN DESARROLLO
EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES



EUROCREDITOS

BONOS INTERNACIONALES

Fuente WORLD FINANCIAL MARKETS - JANUARY 1980 and 1982

bonos internacionales apenas ha alcanzado el 6% en los últimos años, esta reducida participación se debe en gran parte - al hecho de que en los mercados de bonos, se trata con inversionistas que por lo general desconocen las condiciones que imperan en los países en desarrollo a consecuencia de ello no están dispuestos a arriesgar sus capitales en la misma forma - que lo hacen los bancos, esto ha conducido a que estos países les sea más fácil obtener créditos que emitir valores en bonos si al parecer tienen acceso al volumen y plazos parecidos en el mercado de eurocréditos.

Los países que no son miembros de la OPEP, son los que reciben mayor atención, con el 50% mientras que los miembros sólo el 49, del total emitido por los países en desarrollo; la mayor parte de los dólares en dólares emitida - en lo cual sobresalen los países de Chile, México y Venezuela los días; el resto es en libras de la OPEP, entre otras recibiendo el 40% de los países de la OPEP, el resto emitido a este grupo de países, Chile el 20%, México el 20%, y Brasil el 10%, mientras que los países de la OPEP que no son miembros de la OPEP, son los que reciben la menor atención, con el 10%, que corresponden también que estos países, pero que sólo obtienen el 5% de los dólares. Los países que no son miembros de la OPEP -

latinoamericanas que también reciben fondos de la institución.

Por su parte Venezuela, como país miembro de la OPEP recibe la mayor cantidad de préstamos y esta organización al obtener aproximadamente el 63% en estos últimos tres años, habría que notar también que en 1975 su endeudamiento con estos mercados sólo representaba el 1%.

La concentración en América y Asia de la mayor cantidad de préstamos se debe a la presencia en dichas regiones de varios de los países en desarrollo más importantes que cuentan con un cierto número de las ventajas primarias al poseer recursos naturales y una alta tasa de crecimiento económico, esta alta tasa de crecimiento en forma alternativa al financiamiento externo, se debe a la gran inversión en desarrollo en la industria, servicios que se producen, infraestructura y bajas tasas de inflación. El tipo de préstamo que se otorga en estas regiones tiene características de préstamos a corto y mediano plazo, con el propósito de ayudar a la industria y a la agricultura y a la construcción de infraestructura. En América Latina se prevé un cierto crecimiento de la inversión en el exterior, lo que tendrá grandes repercusiones en el comercio exterior. El quinto y último punto a considerar es el problema de la deuda externa, entre los países latinoamericanos, Venezuela es uno de los que

gresos tienen que recurrir a las fuentes oficiales como única alternativa.

1944-1945

MEMORANDUM FOR THE RECORD
SUBJECT: [Illegible]

ANÁLISIS DE LAS TASAS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES.

Los flujos de capital internacional responden a los movimientos de tasas de interés que rigen en los principales mercados financieros, el movimiento de capitales en el mercado que le ofrece mayores beneficios, es así el demandante de fondos, es decir, el que la regular tiene que recurrir a fuentes externas, cuando el costo del dinero es mayor. Las tasas de interés están reguladas de las leyes del mercado, en cambio, en los países en desarrollo, son muy restringidas y aminoradas, esto se debe a que el gobierno generalmente se reserva el derecho de intervenir en el mercado de capitales, para evitar la salida de divisas y el endeudamiento excesivo, esto se logra mediante el control de las tasas de interés, por ejemplo, en los países en desarrollo, se establecen tasas de interés que son inferiores a las que rigen en los mercados internacionales, esto se logra mediante el control de las tasas de interés, por ejemplo, en los países en desarrollo, se establecen tasas de interés que son inferiores a las que rigen en los mercados internacionales.

CUADRO No. 9

TASA PARA DEPOSITOS EN EUROMONEDAS (LIBOR).
(PORCENTAJES).

Euromonedas	1976	1978	1980	1981 (a)
<u>Eurodólar</u>				
Un mes	5.13	11.00	19.12	16.50
Seis meses	5.39	12.31	16.25	18.06
Doce meses	5.56	12.00	14.87	17.37
<u>Euromarco</u>				
Un mes	4.62	3.19	8.87	11.87
Seis meses	4.75	3.69	8.87	12.25
Doce meses	4.81	3.81	8.93	11.69
<u>Franco Suizo</u>				
Un mes	11.94	-0.16	6.00	10.75
Seis meses	21.12	11.10	16.25	11.44
Doce meses	21.96	11.67	15.51	10.12
<u>L. Esterlina</u>				
Un mes	11.47	17.00	14.75	16.50
Seis meses	11.71	17.75	14.25	17.00
Doce meses	12.19	14.00	14.00	16.25
<u>F. Francés</u>				
Un mes	11.47	17.00	14.75	16.50
Seis meses	11.71	17.75	14.25	17.00
Doce meses	12.19	14.00	14.00	16.25
<u>Libro</u>				
Un mes	11.47	17.00	14.75	16.50
Seis meses	11.71	17.75	14.25	17.00
Doce meses	12.19	14.00	14.00	16.25

(a) 1981, 11 de febrero al 31 de marzo de 1981.

EL BANCO MUNDIAL Y SU INSTITUCION FINANCIERA INTERNACIONAL.

plazo en euro-monedas, la segunda en el mercado norteamericano utilizada para préstamos a clientes de primer orden es al mismo tiempo la que determina el costo del dinero en ese país.

Existe una relación entre las dos tasas, sin embargo hay diversas opiniones acerca de la dependencia de una a otra, normalmente la tasa interbancaria es más alta que la preferencial porque bien se sabe que el dólar es la divisa base utilizada en los mercados.

Se ha advertido que las tasas de interés se han elevado en los últimos años en los mercados, una de las causas principales de esta tendencia es la fuerte presión inflacionaria que se ha registrado en el nivel local. La tasa de interés interbancaria en estos mercados es más alta que la preferencial debido a la falta de liquidez de los bancos, la alta tasa de reserva y la falta de recursos, por lo que los bancos han tenido que pagar una tasa de interés más alta por los préstamos que necesitan. Dentro de estos mercados se encuentran los mercados de México, Colombia, Venezuela, Argentina, Chile, entre otros, en donde se ha observado que las tasas de interés son más altas que las preferenciales.

con tasas de interés más altas principalmente en depósitos a corto plazo, referente a la eurodivisa que se ha mantenido a un interés más bajo es el yen japonés (ver cuadro No. 9), cuya tasa de interés aún no llega al 10%.

En cuanto a la tasa de interés norteamericana sus continuas alzas en gran parte se deben como reacción a la rápida depreciación del dólar en los mercados de divisas, a eso se debe que la Reserva Federal haya establecido la política de impulsar al alza las tasas de interés con objeto de sostener su moneda, al servir de estímulo a las inversiones y de esta forma comprar activos financieros nacionales en lugar de valores extranjeros. Cabe decir que en el caso de los industrializados que más ha elevado sus tasas de interés principalmente para préstamos (ver cuadro No. 9), en 1975 la tasa preferencial era del 7,75% en el caso de los países de éstos que aún son más bajas en relación a la libra.

En el caso de la tasa de interés en los países de interés más elevada, como lo hemos visto, en particular en los en vías de industrialización, en 1975 se elevó al 10%, aunque en los países industrializados su aumento no ha sido tan marcado a excepción de Estados Unidos, que

otras excepciones también son Japón y Suiza cuya tasa nominal de interés en lugar de aumentar ha disminuido debido a que - sus problemas inflacionarios aún no son preocupantes, lo cual se puede observar en la siguiente gráfica No. 4, donde se --- muestra una comparación de la tasa preferencial entre los --- años de 1975 y 1980 de los países antes mencionados.

Las causas por las cuales se elevan las tasas de interés son diversas y varían de un país a otro, porque -- cualquier movimiento en el campo de estas tasas tiene -- grandes repercusiones en el crecimiento del aparato pro- ductivo interno, en el comportamiento del ahorro e inversión y en el desarrollo del mercado de dinero y capitales, si no -- se toman en cuenta las condiciones locales. La aplicación no se apega a las realidades del país, por consiguiente sus resul- tados pueden ser contrarios a los que se tienen en la práctica por ejemplo, en el caso de un país que tiene un registro de inflación superior a la tasa de interés, los resultados -- una política monetaria que se basa en una inflación rela- tivamente alta -- los resultados serán negativos en las -- tasas de interés, por ejemplo, en un país que se ha -- convertido en un país de alta inflación, una -- segunda razón puede ser también -- la tasa de inter-

TASA PREFERENCIAL SOBRE PRESTAMOS
DICIEMBRE 1975 - 1980

PORCENTAJE

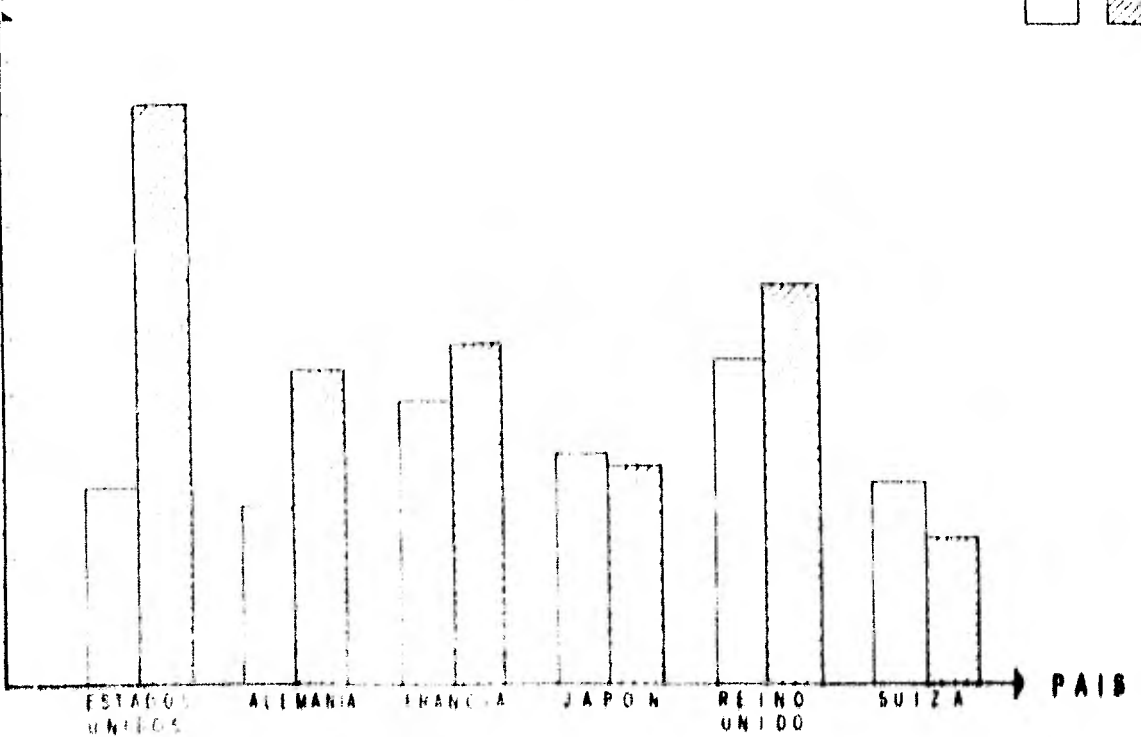
1975 1980

24
22
20
18
16
14
12
10
8
6
4
2
0

ESTADOS UNIDOS ALEMANIA FRANCIA JAPON REINO UNIDO SUIZA PAIS

fUENTE WORLD FINANCIAL MARKETS OCTOBER 1981

GRAFICA No 4



rés al libre juego de la oferta y la demanda, va a ser necesari
 riamente más alta que en los países industrializados al exis
 tir una escasez de capital interno en comparación con el volú
 men de inversiones necesarias para lograr sus fines de desa-
 rrollo, fundamentalmente estas causas se ven más marcadas en
 países en desarrollo cuya estructura financiera no está ca, -
 organizada.

Actualmente una de las problemas más graves pa-
 ra la economía mundial es la inflación, las políticas monetarias
 rias impuestas no han dado resultados en forma general, para
 contrarrestarla, sin detener el crecimiento económico de los
 países (lo anterior se debe a que si se intenta por medio de la
 ción la inflación a través de tasas de interés altas, que esto se
 arrastrando a nuestra economía; lo que se necesita es una
 es una equidad entre los tipos de interés, los tipos de de-
 crecimiento y financiamiento, para que se logre el equilibrio
 una estructura financiera estable, lo que se logra a través de
 dida de capitalización de los recursos, lo que se logra a través
 es decir, que los tipos de interés sean los mismos para todos
 los tipos de actividad, a través de los cuales se logra el equi-
 rio monetario y financiero, lo que se logra a través de las
 te entre los tipos de interés, para que se logre el equilibrio
 nes monetarias y financieras, lo que se logra a través de las

fenómeno se está observando una notable desaceleración en el crecimiento del producto nacional bruto (PNB), para los países desarrollados la disminución de su PNB en la década de los setentas se ve acompañada de la inflación y un incremento en el índice de desempleo, en cambio para los países en desarrollo su PNB ha disminuido en menor grado pero sin embargo, hay que agregar problemas más graves además de los antes mencionados como son el incremento demográfico y el crecimiento de su endeudamiento externo, problemas que anulan cualquier avance y los mantienen en el subdesarrollo.

Capillary

LEADERSHIP IN THE FIELD OF RESEARCH,

LA DEUDA EXTERNA Y LOS PAISES EN DESARROLLO.

En la década de los setentas la deuda externa de los países en desarrollo ha crecido en forma desmesurada, dando lugar a una creciente preocupación entre países deudores y acreedores. Las discusiones de asuntos de los diversos foros internacionales han centrado las discusiones no sólo en el problema actual sino en la situación que generará en el futuro, la posibilidad de una crisis en las naciones por el endeudamiento que se les presentará.

El tema de la deuda externa en los últimos años ha sido objeto de un creciente interés en los círculos académicos, políticos, económicos y sociales. En los últimos años se ha observado un aumento en el número de estudios y publicaciones sobre el tema, lo que refleja la importancia que se le está dando a este problema en la actualidad. En este sentido, se puede afirmar que la deuda externa ha pasado de ser un tema secundario a uno de los principales problemas que enfrenta el mundo en desarrollo.

Los países en desarrollo tradicionalmente han encontrado una explicación o justificación de su endeudamiento externo en las necesidades de financiamiento para llevar a cabo su crecimiento económico, ya que sus recursos internos no son suficientes para cumplir este objetivo.

Existe división de opiniones en pro o en contra del endeudamiento externo según sea la posición de la fuente que lo emite, deudar o acreedor, por ejemplo, para ciertos organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, y otros actores de países acreedores es aceptable una justificación política a este problema, tanto si se trata de "países en desarrollo" o "países de renta alta", como de cualquier otro actor de una gran variedad de justificación similar de este tipo de endeudamiento. Sin embargo, desde un punto de vista de deudores, el endeudamiento externo es una actividad que debe ser evaluada en términos de sus costos y beneficios, y no en términos de su capacidad para generar crecimiento económico. En este sentido, el endeudamiento externo es una actividad que debe ser evaluada en términos de sus costos y beneficios, y no en términos de su capacidad para generar crecimiento económico. En este sentido, el endeudamiento externo es una actividad que debe ser evaluada en términos de sus costos y beneficios, y no en términos de su capacidad para generar crecimiento económico.

países tienen que pagar más por sus importaciones que son la base de su desarrollo industrial, entonces dónde quedó el beneficio, por otra parte, existe otra tendencia que muestra la opinión de los países deudores con análisis más precisos y concientes que contemplan lo contrario, las cuales han sido expuestas en foros internacionales como la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), y la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), entre otros.

Varios autores coinciden en señalar como causas principales por las que se han desarrollado en desarrollo las siguientes:

- Las presiones inflacionarias.

- Un crecimiento demográfico.

Cada una de ellas recibe diferente importancia sin embargo todas en mayor o menor grado son causa de endeudamiento. (15)

Una de las grandes fuentes de datos es "El desarrollo
 libro científico de su valor y como el ... del ...
 que estos países resulten en un ...
 tienen las ...
 debido a su ...
 sector exportador ...
 productos ...
 producidos ...
 ductiva de ...
 el ...
 sostiene ...
 insurrección ...
 en ...

(15) Véase ...
 Montevideo, ...
 14 de ...

cento, con estas desventajas sus términos de intercambio se ven deteriorados por su baja productividad y la poca diversificación de sus exportaciones.

Estructuralmente un país para llevar a cabo su desarrollo económico requiere por un lado una formación interna de capital y por otra parte, una creciente afluencia de divisas vía la exportación de bienes y servicios para sustenerlo, al no contar con estos elementos los países pueden financiar su crecimiento mediante préstamos con la inversión extranjera y el ecuestamiento externo. En primer lugar, sus reservas mundiales internacionales son muy limitadas por lo que se pueden obtener por este fin, en segundo lugar, en cuanto a la inversión extranjera se dice que en el empleo de los recursos y en la explotación de los países, sin embargo se ha incrementado considerablemente, por ende en negocios como el petróleo se están acumulando reservas que con el potencial que poseen para producir gran parte de la energía mundial, así como en el caso del cobre que constituye el sustento de la economía de Chile, además de ser uno de los principales productos de exportación, de modo que en estos países se están acumulando recursos que pueden ser utilizados para el desarrollo interno.

(Continúa en la página siguiente)

En la actualidad los flujos de capital externo complementan el ahorro nacional y al mismo tiempo suministran divisas cuando son escasas en el mercado interno, también se ha notado que el mayor endeudamiento de los países en desarrollo es originado en el sector público, al ser cada vez más deficitario y dependiente del financiamiento externo, porque la deuda externa no sólo es utilizada para la adquisición de recursos que no se producen o son insuficientes para la demanda interna, sino también para disponer de ahorro externo al no ser suficiente con las finanzas públicas.

Los recursos provenientes de las agencias de estas naciones del sector público y del sector privado suelen ser la principal fuente de financiamiento de las agencias de bienestar social, educación, salud, agricultura, etc., el desarrollo de estas agencias depende de la eficiencia del sector público y del sector privado, la eficiencia del sector público depende de la capacidad de gestión y de la eficiencia del sector privado depende de la capacidad de gestión y de la eficiencia del sector privado.

El sector público y el sector privado son los principales actores en el desarrollo de las agencias de bienestar social, educación, salud, agricultura, etc., el desarrollo de estas agencias depende de la eficiencia del sector público y del sector privado.

clo productivo presenten déficit en su presupuesto y lo cubran mediante endeudamiento. El sector privado nacional que tiende a usar recursos externos para hacer frente a sus compromisos en divisas de sus inversiones o en la importación de insumos necesarios para realizar su producción poniendo como aval al gobierno, causa por la cual el sector público se convierte en el endeudador principal de un país.

Actualmente la preocupación creciente respecto al problema del endeudamiento externo en los países en desarrollo se funda en parte en el deterioro cualitativo del problema y por otra parte, en el deterioro del nivel de esta economía de los países; esto incluye, además, por las modificaciones radicaciones de la estructura.

El tipo de endeudamiento externo que se refiere al tema principal de este estudio es el que se refiere a los préstamos de los bancos privados y a los préstamos de los gobiernos extranjeros, de los organismos multilaterales y de los gobiernos de otros países, tanto a nivel nacional como a nivel de las empresas.

(1) El término "endeudamiento externo" se refiere a los préstamos de los bancos privados y a los préstamos de los gobiernos extranjeros, de los organismos multilaterales y de los gobiernos de otros países, tanto a nivel nacional como a nivel de las empresas.

(2) El término "endeudamiento interno" se refiere a los préstamos de los bancos privados y a los préstamos de los gobiernos extranjeros, de los organismos multilaterales y de los gobiernos de otros países, tanto a nivel nacional como a nivel de las empresas.

CUADRO No. 10

DEUDA TOTAL PENDIENTE, DISTRIBUCIÓN POR REGIONES Y TIPO DE ACREEDOR (En millones de dólares)

Regiones	1970		1971		1972	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
América del Sur y América Central Méjico	2,100	75	2,100	75	2,100	75
Asia y el Pacífico	400	15	400	15	400	15
América Latina y el Caribe	2,500	90	2,500	90	2,500	90
Europa Occidental y Occidental Medio	100	4	100	4	100	4
Europa Oriental	100	4	100	4	100	4
Asia Occidental y Occidental Medio	100	4	100	4	100	4
Asia Oriental y Occidental Medio	100	4	100	4	100	4
América Latina y el Caribe	2,500	90	2,500	90	2,500	90
Europa Occidental y Occidental Medio	100	4	100	4	100	4
Europa Oriental	100	4	100	4	100	4
Asia Occidental y Occidental Medio	100	4	100	4	100	4
Asia Oriental y Occidental Medio	100	4	100	4	100	4

Nota: Los datos corresponden a los países que figuran en el cuadro.

Fuente: Banco Mundial, "El Estado de los Países en Desarrollo, 1973".

Haciendo referencia a la clasificación que hace el Banco Mundial de las 97 naciones en desarrollo se observa lo siguiente: En 1971 el 67% de su deuda provenía de fuentes oficiales y sólo en un 33% de fuentes privadas, en término de nueve años (1980), se ha notado un cambio radical en la composición de su endeudamiento externo cuando el 56% ya corresponde a fuentes privadas y sólo un 44% a fuentes oficiales, tal vez estos indicadores se se vean tan separados el uno del otro, porque se ha empleado a todos los países sin tomar en cuenta sus características particulares, pero al clasificarios por regiones se observan variaciones radical porque no todos los países se ocupan de los créditos, ni de esas mismas fuentes crediticias, algunas de ellos de desarrollo y características económicas muy particulares.

El análisis de los datos estadísticos de los sistemas estadísticos de los países en desarrollo muestra que el 67% de la deuda proviene de fuentes oficiales y el 33% de fuentes privadas, lo que indica que los países en desarrollo dependen en gran medida de los créditos oficiales. Sin embargo, se observa un cambio radical en la composición de su endeudamiento externo cuando el 56% ya corresponde a fuentes privadas y sólo un 44% a fuentes oficiales, tal vez estos indicadores se se vean tan separados el uno del otro, porque se ha empleado a todos los países sin tomar en cuenta sus características particulares, pero al clasificarios por regiones se observan variaciones radical porque no todos los países se ocupan de los créditos, ni de esas mismas fuentes crediticias, algunas de ellos de desarrollo y características económicas muy particulares.

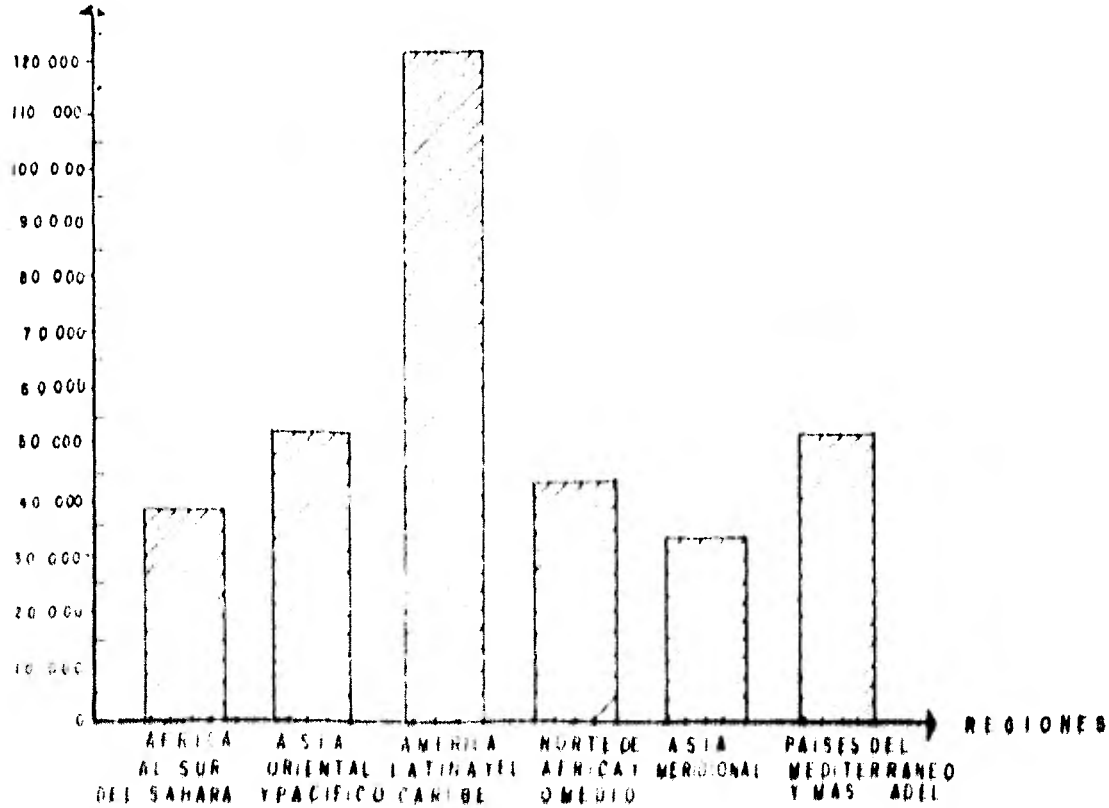
forma continua, su confianza hacia ellos se fundamenta en ser países con cierto crecimiento en su producto nacional más alto en relación a otros, contar con un mercado financiero estructurado, una amplia gama de recursos naturales, una cierta estabilidad política, un amplio mercado interno para colocar sus productos, etc., debido a estas características particulares reciben poco crédito de fuentes oficiales, un ejemplo de este tipo son Brasil y México países latinoamericanos con cierto prestigio en los mercados monetarios que les ha ayudado a obtener una mayor cantidad de créditos; pero también hay -- que hacer notar la deuda pendiente que poseen (19).

Esta deuda es representada por el ... donde se nota ... datos del ... la deuda ... sa de ... sienta, ... lo ... tes del ... sol ... 1911 ... ma ... no ...

(19) ...

MILLONES
DE
DOLARES

DEUDA EXTERNA PENDIENTE DISTRIBUIDA A 1980 POR REGIONES



Fuente: WORLD DATA TABLAS - WORLD BANK - DECEMBER 1981

GRAFICA No. 9

dad de endeudamiento dependen en gran parte de la capacidad de reembolso de la deuda ya contraída y el buen uso que se dé a los ingresos provenientes del exterior. Para los prestamistas al no existir un criterio que defina en forma precisa la solvencia económica de un país, recurren a menudo a una evaluación general de sus políticas y perspectivas económicas tomando muy en consideración su balanza de pagos.

Actualmente los países en desarrollo al no tener un panorama claro sobre el futuro por el crecimiento desmesurado de su deuda externa y ver que el pago del servicio de la misma para muchos países resulta imposible, han recurrido a varias medidas para reducir el monto de la deuda. Entre ellas el congelamiento de la deuda, esto es, no permitir que se siga aumentando para un tiempo determinado. También ante este problema se han recurrido a la reducción de los intereses sobre la deuda externa, pero esto a su vez genera problemas de equidad para los países que no han recurrido a estas medidas. En consecuencia, se debe buscar una solución que permita reducir el monto de la deuda externa sin afectar el crecimiento económico de los países en desarrollo.

En consecuencia, se debe buscar una solución que permita reducir el monto de la deuda externa sin afectar el crecimiento económico de los países en desarrollo.

en donaciones, recibir mayor financiamiento de organismos multilaterales, etc., comunmente todas estas negociaciones han girado en torno a las deudas comerciales, sin alcanzar los fines esperados, en una de estas negociaciones celebradas (IV - UNCTAD), los países industrializados se comprometieron a canalizar a los subdesarrollados el 0.7% de su PIB en forma de asistencia oficial y términos concesionales (ODA), sin embargo para 1978 apenas habían canalizado el 0.55% de su PIB. Podrá observarse que los logros obtenidos en estas negociaciones han sido mínimos y sólo responden a situaciones de crisis, porque el problema del subdesarrollo sigue creciendo día a día y la capacidad de resolverlo disminuye.

En la actualidad, el mundo se enfrenta a una crisis de desarrollo que requiere una solución urgente y efectiva. La crisis del petróleo ha agravado la situación de los países en desarrollo, aumentando el costo de las importaciones de energía y materias primas. Esto ha llevado a un aumento de las deudas externas y a una disminución de los recursos disponibles para el desarrollo. La crisis del petróleo también ha afectado a los países industrializados, que han experimentado un aumento de los precios de las materias primas y una disminución de la competitividad de sus productos. Esto ha llevado a una crisis de confianza en el sistema financiero internacional y a una disminución de la inversión extranjera directa. La crisis del petróleo también ha afectado a los países en desarrollo, que han experimentado un aumento de los precios de las materias primas y una disminución de la competitividad de sus productos. Esto ha llevado a una crisis de confianza en el sistema financiero internacional y a una disminución de la inversión extranjera directa. La crisis del petróleo también ha afectado a los países en desarrollo, que han experimentado un aumento de los precios de las materias primas y una disminución de la competitividad de sus productos. Esto ha llevado a una crisis de confianza en el sistema financiero internacional y a una disminución de la inversión extranjera directa.

al no tener un crecimiento autosostenido seguirán los países dependientes apoyándose en las inversiones extranjeras y el endeudamiento externo tratando de aplazar con ello la solución de problemas estructurales intereses sumamente graves en que viven los países en desarrollo.

1954 - 1955

CONCLUSIONES.

1.- El capital financiero es la base del sistema de producción actual, surgido del desarrollo de la industria, los sistemas bancarios y la sociedad por acciones que al unificarse por medio de acciones y participaciones se integran desde origen a las grandes corporaciones de la industria, el comercio y la banca, y cuyo objetivo es el de proporcionar un mayor rendimiento, un mayor crecimiento del capital social. Con el desarrollo del capital financiero se consolidó también el liderazgo de las grandes corporaciones, basadas en el volumen de propiedad por acción, más de lo que se ve en los demás sectores de la economía.

2.- El fortalecimiento del capital financiero ha sido una de las causas principales de la crisis actual. La solución se encuentra en el fortalecimiento del sector de las...

fronteras de origen donde obtuvo mayores beneficios y una nula competencia, que le facilitó su crecimiento hasta convertirse en lo que es hoy, el capital financiero mundial cuyos mayores representantes son los grandes sistemas bancarios internacionales que operan en las diversas regiones del mundo en forma paralela a las empresas transnacionales o multinacionales, logrando su expansión en base a los beneficios que obtienen en esas regiones y cuyos dominios constituyen el "subdesarrollo" a gran cantidad de países.

3.- El capital financiero mundial, al estar constituido por el conjunto de los bancos, compañías de seguros, fondos de inversión, etc., ya no se limita a las fronteras nacionales y a la formación de monopolios, sino que se expande a nivel mundial; por su parte el "subdesarrollo" de los países en desarrollo - en tanto que el capital mundial - busca el beneficio de la explotación de los recursos naturales y humanos, así como de la mano de obra de esos países, en un intento de superar el déficit de divisas que éstos tienen al momento de pagar sus obligaciones financieras y de cubrir sus necesidades de inversión en el desarrollo de sus economías.

cilmente se hubiera logrado alcanzar el grado de desarrollo - de la producción actual.

4.- El crédito internacional a través del tiempo ha servido al gran capital como la forma para introducirse en cualquier país y así aumentar su área de actividad. A través de las préstamos externos los países industrializados han logrado desarrollar su capacidad exterior porque es un fenómeno que a la explotación de su capital le agrega la explotación de otros países. Este fenómeno ha permitido que el gran capital se expanda y que se desarrolle en otros países. El crédito internacional ha servido al gran capital para introducirse en cualquier país y así aumentar su área de actividad. A través de las préstamos externos los países industrializados han logrado desarrollar su capacidad exterior porque es un fenómeno que a la explotación de su capital le agrega la explotación de otros países. Este fenómeno ha permitido que el gran capital se expanda y que se desarrolle en otros países.

5.- El crédito que otorgan los organismos multilaterales y así también los regionales resulta ser insuficiente para satisfacer las necesidades financieras de los países en desarrollo. La causa se inicia desde que estos países han adoptado modelos de desarrollo económico en los que se requieren grandes cantidades de capital para poder alcanzar su pleno crecimiento; por otra parte, los organismos multilaterales desde su fundación sus funciones encomendadas se han clasificado en dos, las reguladoras y las financieras; a través del tiempo se ha observado que han desarrollado más las funciones reguladoras al establecer el Sistema Monetario Internacional (S.M.I.) que garantiza la estabilidad financiera internacional, pero en las últimas décadas financieras no han sido satisfactorias. Por esto algunas fuentes han sugerido la oferta de crédito mundial por parte de organismos en casos al depender de la capacidad de los países receptores, esta ha conducido a que el crédito que se otorga sea menor que la cantidad de países receptores que integran estos organismos, ante esto se han ido de a poco creando algunos de los que imponen los requisitos de los países receptores, de modo que los que quedan fuera de estos organismos se ven obligados a buscar alternativas para obtener el crédito que necesitan, con ello se ha incrementado el endeudamiento de los países.

6.- Los fondos prestables procedentes de los mercados privados son la fuente más importante en las finanzas internacionales por su capacidad de liquidar frente a las instituciones oficiales las cuales han colaborado al desarrollo de los mercados privados al ofrecerles un sistema financiero organizado y una oferta limitada de recursos que ellos han utilizado para expandirse. Los grandes mercados privados surgieron como producto del establecimiento de un sistema monetario internacional cuyo objetivo fue organizar y estructurar el sistema financiero mundial de la post-guerra con el fin de reconstruir e impulsar el proceso de producción actual en los países de trabajo de guerra. Se acordó que el sistema financiero mundial de desarrollo debe ser un sistema integrado de relaciones financieras que permita el desarrollo sistémico y la cooperación entre los gobiernos, las instituciones de desarrollo y las autoridades locales, y que debe haber una cooperación más desarrollada entre los países en desarrollo, las instituciones de desarrollo, los gobiernos, las instituciones de desarrollo y las autoridades locales. Se mencionó también la necesidad de establecer un mecanismo de cooperación y de distribución de recursos entre los países en desarrollo y de organizar de nuevo el sistema financiero mundial con una cantidad de recursos que permitan el desarrollo de los países en desarrollo.

7.- Los países industrializados cuentan con -- una economía dinámica que a pesar de registrar una alta deman- da de recursos externos la cual en su mayoría es realizada en los mercados privados, son países que aún no tienen problemas de deuda externa, la razón se encuentra en que la demanda de crédito en su mayor parte es realizada a corto plazo y por -- las empresas privadas porque este sector industrial ha encon- trado que con los préstamos y colocación de valores obtiene - inmensos recursos para realizar sus inversiones, preferente- mente en el exterior sin afectar sus recursos propios.

8.- Los países industrializados de América -- presentan hechos de gran importancia que se relacionan con el comercio exterior, como lo son: -- el aumento de las importaciones de bienes de consumo, -- el aumento de las importaciones de bienes de capital, -- el aumento de las importaciones de bienes de equipo, -- el aumento de las importaciones de bienes de transporte, -- el aumento de las importaciones de bienes de energía, -- el aumento de las importaciones de bienes de tecnología, -- el aumento de las importaciones de bienes de servicios, -- el aumento de las importaciones de bienes de información, -- el aumento de las importaciones de bienes de comunicación, -- el aumento de las importaciones de bienes de transporte, -- el aumento de las importaciones de bienes de energía, -- el aumento de las importaciones de bienes de tecnología, -- el aumento de las importaciones de bienes de servicios, -- el aumento de las importaciones de bienes de información, -- el aumento de las importaciones de bienes de comunicación.

mala distribución del crédito internacional ocasionando con -
ello el mantenimiento de una gran parte de países en el peor
subdesarrollo.

9.- El elevamiento de las tasas de interés en
los principales mercados internacionales y nacionales es efec-
to y consecuencia de la fuerte presión inflacionaria mundial,
esto ha ocasionado una contienda entre las tasas de interés -
y las índices inflacionarios, por una parte se trata de obte-
ner tasas de interés positivas para ello se están elevando a
la alza considerablemente, al momento que las tasas de interés
logran a nivel mundial un promedio de 10% y en algunos países
fuerza realizando por lo común 12% y en otros países en el
valor de las divisas y los índices inflacionarios se elevan con
el crédito que se otorga en el extranjero, esto ocasiona un
significativo aumento.

10.- El aumento de las tasas de interés en los principales mercados
internacionales y nacionales es consecuencia de la fuerte presión
inflacionaria mundial, esto ha ocasionado una contienda entre las
tasas de interés y los índices inflacionarios, por una parte se
trata de obtener tasas de interés positivas para ello se están

para la otorgación de los préstamos internacionales tienen -- serias consecuencias para los países en desarrollo al elevarles el costo del financiamiento, en cambio para los mercados de dinero y capitales ante esta inestabilidad del mercado han optado por otorgar préstamos a corto y largo plazo a tasas -- flotantes, logrando así mayores beneficios al revaluar la deuda de sus clientes ya contraída y esta se refleja en un mayor endeudamiento de los países en desarrollo.

11.- La desconfianza de los países en desarrollo hacia el mundo capitalista, en consecuencia de la política de control de cambios, la restricción de divisas, la privatización, la que afecta a los países en desarrollo de la explotación del tener que a su vez afecta a los países en desarrollo -- más controladas, más controladas, más controladas, más controladas a mantenerse en el mundo capitalista del endeudamiento porque -- por alguna razón, el endeudamiento de los países en desarrollo es -- utilizado en el mundo capitalista del endeudamiento y -- los países en desarrollo de los países en desarrollo.

12.- Actualmente a uno de los problemas más graves que se enfrenta la economía mundial es el crecimiento de la deuda externa así como el pago del servicio de la misma en mayor grado que las exportaciones y los mecanismos de refinanciamiento en los países en desarrollo, a la fecha no se ha encontrado una solución práctica en que el pago de la deuda externa y su limitación en el futuro se den sin adoptar medidas que contengan un alto costo social, político y económico; tampoco ningún país sería partidario de detener el desarrollo dentro del sistema de economía que está viviendo con el fin de limitar su endeudamiento, esto implica una conclusión que buscar el crecimiento a través de créditos externos en base de funcionalidad, productividad y formas de crédito que permitan el crecimiento, ante un alto costo social, político y económico, la planificación equilibrada de la economía, se debe evitar que sea una transferencia de la riqueza del país en desarrollo al exterior.

6 1 1 1 1 1 1 1 1 1

BIBLIOGRAFIA.

LIBROS:

ACADEMIA de CIENCIAS de Cuba.

Manual de Fisiología Vegetal.

Editorial de la Casa de la Cultura.

Havana, 1974.

ACADEMIA de CIENCIAS de Cuba.

Compendio de Fisiología Vegetal.

Editorial de la Casa de la Cultura.

Havana, 1974.

ACADEMIA de CIENCIAS de Cuba.

Manual de Fisiología Vegetal.

Editorial de la Casa de la Cultura.

Havana, 1974.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Consejo Constitutivo.
Washington 1964.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Normas y operaciones del Grupo -
Banco Mundial.
Washington 1976.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Consejo Constitutivo.
Washington 1964.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Las operaciones de comercio exterior.
Banco Mundial.
Washington 1977.

BANCO INTERV. DE NEGOCIOS Y COMERCIO.
Las operaciones de comercio exterior.
Banco Mundial.
Washington 1977.

GREEN, ROSARIO.

El Endeudamiento Público Externo
de México.

El Colegio de México 1976.

HERREDA, FELIPE.

El Bibi y el nacimiento de América
Latina.

Maracaibo 1962.

HOYOS, WILLIAM.

El rol del sector público en la economía
de México: un estudio de caso de la industria
del azúcar.

Washington 1969.

HURTADO, ROBERTO.

El sector público en México.

El sector público en México.

México 1969.

LEÓN, RAFAEL.

El sector público en México: un estudio de caso
de la industria del azúcar.

México 1969.

México 1969.

México 1969.

México 1969.

MANDEL, ERNEST Y JABAR.

Sobre el Nuevo Capital Financiero
Arabe e Iraní.
Ediciones El Caballito.
México 1978.

MARTINEZ LE GUAYCO, ROBERTO.

Curso de Teoría Monetaria y del -
Crédito.
Textos universitarios.
UNAM 1973.

MARX, CARLOS.

El Capital.
Tomo I, II, III.
Fundación de Estudios Económicos.
México 1974.

MARX, CARLOS.

El Manifiesto del Partido Comunista.
Fundación de Estudios Económicos.
México 1974.

MARX, CARLOS.

El Manifiesto del Partido Comunista.
Fundación de Estudios Económicos.
México 1974.

WIONCZEK, MIGUEL S.

El Endeudamiento Externo de los -
Países en Desarrollo.

El Colegio de México y Centro de
Estudios Económicos y Sociales --
del Tercer Mundo.

Primera Edición.

México 1979.

REVISTAS:

ACEVEDO BARRT, MIGUEL S.

El Sistema Monetario Internacio--
nal: Implicaciones para los Paí--
ses en Desarrollo.

Trabajo de Investigación del Centro de
Estudios Económicos y Sociales --
del Tercer Mundo.

BARRT, MIGUEL S.

El Sistema Monetario Internacio--
nal: Implicaciones para los Paí--
ses en Desarrollo.

Trabajo de Investigación del Centro de
Estudios Económicos y Sociales --
del Tercer Mundo.

México 1979.

BOLETIN DEL F.M.I.: SUPLEMENTO.

Segunda Emienda: Objetivos para los próximos años y un marco para hacer frente a las dificultades económicas.

Semanario.

25 de Septiembre de 1978.

BORROWING INTERNATIONAL MARKET.

Publicación del Banco Mundial.

Varios números.

BOYCE, E. III.

Integración al Mercado del Comercio Mundial.

Journal of International Development.

1978.

Economic Growth, 1978-1980.

Journal of International Development.

Journal of International Development.

1978.

1978.

D. LANDAU, GEORGE.

El BID y el Financiamiento del De
sarrollo en América Latina.
Comercio Exterior: Revista Mensu-
al del B.O.C.I., Vol. 30 No. 4.
Abril 1980.

EMERY, ROBERT F.

El uso de políticas de tasas de -
interés como estímulo para el cre-
cimiento económico.
Boletín del I.M.M.: revista Mensu-
al, Vol. 10 No. 6.
Junio 1977.

F.M.I.

El uso de las tasas de interés como
estímulo al crecimiento económico en
América Latina.
Boletín del I.M.M.: revista Mensu-
al, Vol. 10 No. 6.
Junio 1977.

F.M.I., no publicado.

El uso de las tasas de interés como
estímulo al crecimiento económico en
América Latina.
Boletín del I.M.M.: revista Mensu-
al, Vol. 10 No. 6.
Junio 1977.

FREEDMAN, G. DIRBS.

Funcionamiento del Mercado Bancario y Monetario en Estados Unidos. Finanzas y Desarrollo: Revista -- Trimestral del IRI y ICF, Vol 7 No. 3. Septiembre 1970.

FRIEDMAN, MILTON.

El Mercado de Cambios: Algunos Principales Fundamentales. Boletín del CIBER, revista Mensual Vol. 10 No. 2. agosto 1969.

FRIEDMAN, MILTON.

El Mercado de Cambios: Algunos Principales Fundamentales. Boletín del CIBER, revista Mensual Vol. 10 No. 2. agosto 1969.

FRIEDMAN, MILTON.

El Mercado de Cambios: Algunos Principales Fundamentales. Boletín del CIBER, revista Mensual Vol. 10 No. 2. agosto 1969.

HELMUT, MAYER.

Creación del Crédito y Liquidó: -
en el Sector Bancario.

Boletín del CUMB: Revista Bimens-
tral Vol. 26 No. 5.

Septiembre-October 1980.

HOLLUM, JASPER.

La City de Londres: Qué es y qué
hace.

El Mercado de Valores: Seminario
de NAFI, No. 25.

20 de Junio de 1980.

INFORME ANUAL DEL BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y
DESENVOLLO.

Washington D.C.

INFORME ANUAL DEL BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y
DESENVOLLO.

Washington D.C.

INFORME ANUAL DEL BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y
DESENVOLLO.

Washington D.C.

INFORME ANUAL DEL BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y
DESENVOLLO.

Washington D.C.

INTERNATIONAL FINANCIAL STATISTICS.

Publicación del FMI.

Varios números.

LA BANCA NORTEAMERICANA.

Progreso (Cuadernos), publicación
Bimestral.

Mayo-Junio 1975.

MUDE, DOUGLAS W.

Use fast lane el dólar con el al-
za de los tipos de cambio en los
tados Unidos.

Journal of Applied Corporate Finance
Vol. 10, No. 1.

Spring 1978, pp. 1-10.

WALSH, JAMES

El dólar y el comercio exterior de los
Estados Unidos.

Journal of Applied Corporate Finance
Vol. 10, No. 1.

Spring 1978, pp. 11-20.

WALSH, JAMES

El dólar y el comercio exterior de los
Estados Unidos.

Journal of Applied Corporate Finance
Vol. 10, No. 1.

Spring 1978, pp. 11-20.

WALSH, JAMES

El dólar y el comercio exterior de los
Estados Unidos.

SERRANO CALVO, PABLO.

Algunas Intervenciones del FMI en
América Latina.

Comercio Exterior: Revista Mensual
del B.I.C.I. Vol. 27 No. 2.

Febrero 1977.

SUZUKI, MIDEO.

El Mercado de Capitales del Japón.

Mercaado de Valores: semanario de
CAFISA -6, 32.

6 de agosto de 1977.

LORENZO, ANTONIO.

El Mercado de Valores del Japón.
Comercio Exterior.

Comercio Exterior: Revista Mensual
del B.I.C.I. Vol. 27 No. 2.

Febrero 1977.

6 de agosto de 1977.

SERRANO CALVO, PABLO.

Algunas Intervenciones del FMI en
América Latina.

Comercio Exterior: revista Mensual
del B.N.E.F. Vol. 27 No. 2.

Febrero 1977.

SUZUMI, HIROO.

El Mercado de Capitales del Japón.

Revista de Estudios Económicos de
la C.A.F. No. 32.

8 de Septiembre 1977.

TAGUCHI, YASUO.

El Mercado de Capitales del Japón.

Revista de Estudios Económicos de
la C.A.F. No. 32.

8 de Septiembre

1977.

VILLARREAL, RENE.

El FMI y la Experiencia Latinoamericana: Desempleo, Concentración del Ingreso, Represión.

Comercio Exterior: Revista Mensual del B.N.C.S., Vol. 30 No. 8.

Agosto 1980.

W. H. BRUCE BRIDGES.

El Sistema Monetario ante el Problema de la Duda Externa de los Países en Desarrollo.

Boletín del B.N.C.S.: Boletín Mensual Vol. 29 No. 1.

enero-Febrero 1979.

WILLIAMS, J. R.

El Problema de la Duda Externa de los Países en Desarrollo.

Boletín del B.N.C.S.: Boletín Mensual Vol. 29 No. 1.

WILLIAMS, J. R.

El Problema de la Duda Externa de los Países en Desarrollo.

Boletín del B.N.C.S.: Boletín Mensual Vol. 29 No. 1.

enero-Febrero 1979.