EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS INTERNACIONALES A LOS PAÍSES EN DESARROLLO; 1965-1975

Por Víctor Carlos GARCÍA MORENO

Profesor de la Facultad de Derecho
de la UNAM.

I. *Introducción*

1. En este estudio, se pretende describir y analizar la deuda pública externa en lo relativo a las condiciones financieras a las que se suele sujetar los préstamos internacionales, concentrándose especialmente en las tasas de interés, plazos de amortización y períodos de gracia. Se intentará en una segunda parte, el análisis del destino de dichos préstamos.

2. Para los efectos de este estudio se entiende por deuda pública externa la "deuda pagadera a acreedores exteriores en divisas, bienes y servicios, cuyo vencimiento inicial o prorrogado es superior a un año y que ha sido o bien contraída o bien garantizada por un organismo público del país prestatario", de acuerdo a la definición del Banco Mundial.¹

3. El estudio que esbozamos será únicamente sobre las condiciones financieras de los préstamos llamados oficiales, dejando de lado los llamados préstamos privados; es decir, aquellos cuyas entidades prestamistas no son ni gobiernos ni organismos internacionales, aún cuando hayan sido avalados oficialmente.

4. Como es sabido, existen diversas fuentes de información sobre las cuestiones financieras internacionales, y que incluso, se dan serias discrepancias entre las mismas. Este es uno de los problemas económicos internacionales que cuentan con la mayor abundancia de datos y, sin embargo, tal cantidad de información revela muy poco de lo esencial. Por lo mismo, las cifras que se obtienen, en términos generales, no pueden ser más que simples estimaciones estadísticas, obtenidas de las fuentes de las entidades prestamistas. No obstante, se ocultan grandes diferencias a

¹ BANCO MUNDIAL, *Informe anual*. 1972. Washington, D. C., (versión en inglés), p. 79.

nivel individual, o sea de país a país, ya que para algunos países la situación es relativamente cómoda en tanto que para otros es grave.

Otra vertiente de información serían los propios países deudores; pero ello excede de las posibilidades del presente estudio, dadas las dificultades derivadas de la diversidad de países y de información. Por ello, nuestras fuentes e información, serán básicamente los trabajos elaborados por la UNCTAD, el Banco Mundial, la OCDE y el FMI.

5. Los países en desarrollo los divide el Banco Mundial, para efectos del análisis de la deuda externa, de acuerdo a las diversas regiones geográficas y por grupos en relación a su ingreso. En lo que concierne a su ingreso los divide a su vez en países exportadores de petróleo, países de ingreso alto, países de ingreso medio y países de ingreso bajo. Los países exportadores de petróleo son: Argelia, Ecuador, Gabón, Indonesia, Irán, Irak, Nigeria y Venezuela (subtotal: 8 países). En lo que concierne a los países de ingreso alto, o sea los que tienen un ingreso per cápita de 500 o más dólares, son: Argentina, Brasil, Chile, China (Rep. de), Colombia, Costa Rica, Chipre, Dominicana (Rep.), España, Fiji, Grecia, Guatemala, Guyana, Israel, Jamaica, Malasia, Malta, Mauricio, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Portugal, Singapur, Siria, Trinidad y Tobago, Túnez, Turquía, Uruguay, Yugoslavia y Zambia (subtotal: 32 países). En los países de ingreso medio, con un ingreso per cápita de 200 a 499 dólares, se incluye a: Bolivia, Camerún, Congo (Rep. Pop. del), Corea (Rep. de), Comunidad del Este de África, Costa de Marfil, Egipto (Rep. Árabe de), El Salvador, Filipinas, Ghana, Honduras, Jordania, Kenia, Liberia, Mauritania, Marruecos, Rep. África Central, Senegal, Swazilandia, Tailandia, Togo y Uganda (subtotal: 23 países). El grupo de países de ingreso bajo está representado por: Afganistán, Alto Volta, Bangladesh, Benín, Birmania, Burundi, Chad, Etiopía, Gambia, India, Lesotho, Madagascar, Malawi, Malí, Níger, Pakistán, Rwanda, Sierra Leona, Somalia, Sri Lanka, Sudán, Tanzania, Vietnam del Sur y Zaire (subtotal: 24 países). Total: 87 países.

6. Afirma el Banco Mundial que el enorme incremento de la deuda externa de los países en desarrollo se debió a los siguientes factores, refiriéndose al año de 1974: la recesión habida en los países industriales, el aumento en el precio del petróleo, a los continuados precios altos de las importaciones de granos alimenticios y a la declinación en los precios de ciertas materias primas de origen agrícola que provocaron un serio deterioro en su comercio.²

7. La deuda pública externa de los países en desarrollo se ha expandido desde 1971 y ha sufrido un incremento del 19% anual, desde ese

² WORLD BANK. *World debt tables*. Volume I: External public debt of LDC's. October 31, 1976, p. 7.

año, hasta el año de 1974, en comparación con un 13.8% del periodo 1967-71.

Para el año de 1974, el incremento fue de 22.6%. La tasa de crecimiento de la deuda con prestamistas oficiales (organizaciones internacionales y gobiernos) aumentó en un 17.9% para el año de 1974 y la deuda de origen privado se incrementó en un 33%. La deuda de los países en desarrollo con ingresos altos y medios creció más rápidamente (27.4%) en el año de 1974. El aumento en el endeudamiento fue seguido del aumento en el servicio de la deuda. Este creció en una tasa del 23.2%, en 1971-74 en comparación al 15.6% de 1967-71. Los países en desarrollo exportadores de petróleo y, aunque en menor medida, los países de ingresos medios y altos fueron los más afectados.³

8. La Secretaría de la UNCTAD informó en 1974, que "los pagos por concepto de servicio de la deuda de los países en desarrollo aumentaron con especial rapidez en los países con un PNB per cápita de 100 dólares o menos, en los países con un PNB de 201 a 300 dólares y en los países exportadores de petróleo. Los pagos por concepto de servicio de la deuda de los países en desarrollo con un PNB per cápita de 501 dólares en adelante representaron algo más de la mitad del total de los pagos por ese concepto, en 1965. Sin embargo, los pagos de esos mismos países aumentaron con menor rapidez que el total global, por lo que para 1972 representaban el 34% del total".⁴

II. Evolución de las condiciones financieras

9. Veamos ahora los pagos por concepto de interés y amortización como porcentaje de la deuda pendiente por préstamos desembolsados. "La relación entre los pagos por concepto de intereses y la deuda pendiente por sumas desembolsadas señala el costo medio por concepto de intereses y la deuda pendiente por sumas desembolsadas señala el costo medio por concepto de intereses de los préstamos recibidos. Análogamente, la relación préstamos desembolsados refleja los plazos medios de vencimiento de la entre los pagos por concepto de amortización y la deuda pendiente por deuda pendiente, y la proporción de esa deuda para la que no han expirado los plazos de gracia".⁵

10. En términos generales, puede afirmarse que entre 1965 y 1972, los costos medios de los intereses de 73 países en desarrollo examinados permanecieron invariables. Sin embargo, se notaron reducciones significativas

³ *Ibidem*, p. 8.

⁴ UNCTAD. Doc. TD/B/C. 3/AC. 8/6, del 6 de noviembre de 1974, p. 13 (en español).

⁵ *Ibidem*, p. 13.

en los costos medios de los intereses por los préstamos contraídos por los países con un PNB per cápita de 100 dólares o menos, en los países con un PNB per cápita de 101 a 200 dólares, y en todos los países se percibieron aumentos en los costos medios de los intereses, en ese mismo lapso. De lo anterior concluye la UNCTAD que "en 1972 el costo medio de los intereses devengados por los préstamos pendientes fue en general más alto cuando más elevado era el PNB per cápita del país prestatario"⁶ debido, probablemente, a la creciente privatización de sus deudas y que ofrece mayores beneficios del lucro a través del préstamo atado.

11. Puede afirmarse que, en términos generales, los costos medios por concepto de intereses presentaron variaciones y una evolución bastante especial cuando se analiza por categorías de transacciones. Así las cosas, los costos medios de los intereses pagados por los préstamos oficiales bilaterales disminuyeron considerablemente entre 1965 y 1972, mientras que el costo medio de los intereses de los préstamos multilaterales disminuyó aunque sea en forma ligera.

12. Los servicios de la deuda pública externa como porcentaje de las exportaciones de los países deudores en desarrollo aumentó entre 1967 y 1974 de 7.6% a 9.0%. El incremento fue particularmente significativo en los países de la península indostánica, en América Latina y en los países africanos del sur del Sahara, así como en los países norafricanos y del Medio Oriente. Se mantuvo relativamente estable en los países del este de Asia, disminuyendo en los países europeos en desarrollo.

13. Con respecto a la relación entre la deuda pendiente y el reembolso de la deuda, el 23% de la deuda pendiente de 73 países en desarrollo en 1972 debería haber sido reembolsada hacia finales de 1975. No obstante el porcentaje varió mucho según las diversas categorías de países, y fue desde el 13% para los países con un PNB per cápita de 101 a 200 dólares al 31% para los países con un PNB per cápita de 501 dólares o más. Los mismos plazos de reembolso variaron sustancialmente según el tipo de transacciones: el 9% de la deuda contraída con instituciones multilaterales a finales de 1972 tenía que ser reembolsada, como fecha límite, hacia finales de 1975, mientras que el 46% de los créditos de exportación pendientes tuvo que ser reembolsado en el mismo año.

Lo anterior es en virtud de que los créditos multilaterales, son otorgados por regla general, a mediano y largo plazo en tanto que los créditos de exportación lo son a corto y mediano plazo.

14. Bastante se ha especulado acerca de las causas del incremento en el servicio de la deuda externa, las cuales se pueden resumir en las siguientes: que la deuda en sí se ha incrementado notablemente, por lo que su correspondiente servicio tenía que aumentar además, debido a la

⁶ *Loc. cit.*

cada vez más creciente privatización de la deuda y al aumento de los intereses. Vg., el servicio de la deuda, se estima que aumentó, en 1976, en promedio, con respecto al año anterior, en 17.9%, y para los países de bajo ingreso; 9.7% para los países de ingreso medio y 6.7% para los exportadores de petróleo.

15. El costo medio del interés de los préstamos oficiales ha permanecido relativamente estable. En 1972, el porcentaje de las tasas de interés era de aproximadamente de 3.6%, habiendo descendido, en 1974, al 3.0%, y volviendo a ascender al 3.6% en 1975. Con otras palabras, las tasas de interés de estos préstamos fueron poco afectadas por la creciente inflación.

Debido a la inflación sufrida por los países prestamistas las tasas reales de interés devinieron negativas desde 1969, acelerándose el fenómeno en 1973, en que alcanzó una tasa de 13.9% durante 1976, disminuyó 7.3%. Sin embargo, los deudores han sufrido los efectos de dicha inflación debido al aumento en el precio de sus importaciones, así como a los efectos de la recesión sobre los precios y el volumen de sus exportaciones. Debemos señalar que los prestamistas, para compensar las tasa negativas y la recesión, tienen necesidad de movilizar sus recursos al exterior de sus países.

16. Una de las formas de aliviar la enorme carga de la deuda externa de los países en desarrollo consiste en subsidiar a los intereses y hacer rebajas en los tipos de interés y en los plazos de amortización, tanto de los nuevos préstamos como de los ya existentes. Dicho sea, para los Estados prestamistas, dichos subsidios son otorgados para todo crédito de exportación, operaciones hoy en día especialmente necesarias para los países exportadores de tecnología. En el caso de la renegociación de la deuda externa deberían ser concedidos principalmente a título de la cooperación para el desarrollo.

17. Sin embargo, el enorme incremento en la tasa de interés, mismo que es resultado de la inflación, no es el único factor útil para la evaluación de los efectos de la inflación en los países en desarrollo. Por ejemplo, la exportación de la inflación de los países de la OCDE hacia los países en desarrollo ha tenido consecuencias bastante negativas en las economías de estos últimos países, ya que los precios de los bienes de capital que importan los países en desarrollo se han incrementado más rápido que los precios de sus exportaciones.

18. Se ha afirmado que en virtud de la creciente "privatización" de la deuda externa de los países en desarrollo se ha presentado una reducción en los plazos de vencimiento de los préstamos internacionales. Los países que más resintieron dicha reducción fueron aquellos calificados como prestatarios nuevos y de sumas sustanciales y con problemas de pago.

19. La reducción en los términos de los vencimientos de los préstamos otorgados por las instituciones financieras internacionales, especialmente

desde 1974, indica bastantes probabilidades de que así continúe sucediendo en lo futuro.

En lo que se refiere a los plazos de vencimiento el promedio en 1972-74 se incrementó de 24 años a 28 años, pero en 1975 declinó hasta llegar a los 22 años.

El término medio de vencimiento de los préstamos otorgados por las instituciones financieras internacionales aumentó de 7 1/2 años, aproximadamente en 1967-72, a más de 10 años en 1973. Incluso, en el primer semestre de 1976 no hubo préstamo público en Eurodivisas con un plazo de vencimiento de no menos de 10 años, como término medio.

20. En 1974, el promedio de los plazos de gracia era de 6.9 años habiendo bajado a 5.4 años en el año de 1975. Sin embargo, dos años no permiten predecir una tendencia generalizada.

21. En relación a los plazos de vencimiento de la deuda se ha sugerido que la "fijación consciente y planificada" de plazos más cortos para la que puede ser un factor para que se produzcan crisis de pagos. Los procedimientos actuales para fijar nuevos plazos además de ser muy complicados, no resuelven el problema sino solamente lo difieren, por lo que se ha recomendado que siempre se cuiden los intereses del país deudor sin que se intervenga de ninguna forma en su política económica interna.

22. Se ha afirmado que existe multitud de opciones para incrementar la transferencia de recursos financieros hacia los países en vías de desarrollo. Asimismo, su instrumentación requiere de acciones tomadas a nivel internacional o regional. Por otro lado, también es menester tomar ciertas medidas a nivel nacional.

23. Desde 1969 la Comisión Pearson,⁷ a quien poca atención se le prestó, recomendó que se ablandaran o flexibilizaran los términos y condiciones de las deudas externas existentes en ese entonces.

24. La Asamblea General de Naciones Unidas, en septiembre de 1975, en su 7a. Sesión Extraordinaria, urgió a los países desarrollados para tomar medidas que ayudaran a aliviar la deuda externa de los países del Tercer Mundo. Asimismo, el Grupo de los 77, en su reunión de Manila, poco antes de la 4a. reunión de la UNCTAD, propuso que el mencionado alivio debe ser concedido por los acreedores bilaterales en la forma de renuncia o de prórroga en relación a los intereses y a la amortización así como en la cancelación de la suerte principal de aquellos países en desarrollo que solicitaran alivio en su deuda externa. Es más, el Grupo de los 77 fue más allá al recomendar que las instituciones financieras multilaterales para el desarrollo deberían instituir programas de asistencia para los países en vías de desarrollo con un presupuesto total que no sea menos que sus pagos por concepto de pagos de servicio de la deuda hecho a tales instituciones,

⁷ Comisión Internacional convocada a iniciativa del Banco Mundial para analizar el problema de la asistencia al desarrollo. Su Presidente fue Lester E. Pearson.

y que la deuda comercial de los países en desarrollo se consolide y que los pagos se vuelvan a fijar por un periodo de cuando menos 25 años; para lograr lo último se debe crear un mecanismo o institución multilateral financiera para prorrogar la deuda a corto plazo.

25. La propuesta anterior encontró tenaz resistencia por parte de los países desarrollados y fue considerada como "demasiado ambiciosa" de acuerdo a la presente realidad mundial. Sedwitz⁸ considera que aunque la propuesta tocó el meollo del problema sin embargo fue capaz de ofrecer alternativas más viables y más realistas. En su opinión una propuesta más modesta pero más realista hubiera sido recomendar la constitución de un sistema *ad hoc* de refinamiento y de fijación de nuevos periodos, todo dentro del marco del Club de París, pero sobre la base de un conjunto de reglas y directrices predeterminadas cuyo cuidado estaría a cargo del FMI. El mismo autor reclama un papel más activo del FMI con el objeto de proteger los intereses de los países deudores en desarrollo. Incluso llega a admitir que es necesario un sistema de control de las operaciones financieras internacionales mediante el cual se institucionalice un sistema de registro, de divulgación de ciertas reglas y de indicadores sobre la liquidez y depósito de capitales. En opinión de Sedwitz, lo anterior podría en su oportunidad, facilitar el otorgamiento de préstamos con plazos más extensos y tasas de interés más bajas.⁹ Por nuestra parte pensamos que estas propuestas tienden a consolidar la actual estructura del sistema financiero internacional, pretextando racionalizarlo.

26. En el periodo comprendido en 1972 a 1974 se logró un avance positivo en cuanto al ablandamiento de las mencionadas condiciones es decir en las tasas de interés, los vencimientos y los periodos llamados de gracia en los préstamos de organismos multilaterales. Sin embargo, a partir de 1975 las condiciones se han endurecido nuevamente, presentándose una fase francamente regresiva al respecto, precisamente en un momento en que era y sigue siendo crucial para las economías de los países que integran el Tercer Mundo, razón por la cual muchos de ellos buscan, actualmente, una renegociación, particularmente en el vencimiento de sus respectivas deudas externas.

27. Desde 1968, la Secretaría de la UNCTAD denunciaba la urgente necesidad de "liberalizar" las condiciones bajo las cuales se solían efectuar los empréstitos internacionales y, a manera de recomendación, sugería, concretamente, tipos de interés del 3% como máximo, vencimiento de 25 años o más y periodos de gracia de 7 años como mínimo.

28. Precisamente en las renegociaciones que se han efectuado hasta la fecha el objeto de las mismas ha sido el vencimiento y los plazos de

⁸ SEDWITZ, Walter J. *Latin America and the international finance market*, p. 37.

⁹ *Ibidem*, p. 39-40.

gracia y los términos de repago. En cuanto a la tasa de interés se ha renegociado su consolidación para ser pagada simultáneamente a la suerte principal diferida.

29. Un análisis del endeudamiento de los países en desarrollo revela no solamente un acelerado crecimiento, sino también cambios radicales en lo que se refiere a su estructura, es decir, en las condiciones bajo las cuales se otorgan los préstamos internacionales, sin aludir a la creciente privatización de los mismos.

30. Precisamente la cada vez mayor dependencia respecto de las fuentes privadas de financiamiento se refleja en el endurecimiento de las condiciones de los empréstitos, *vg.*, los plazos de vencimiento son de 5 a 7 años; las tasas de interés son variables, lo que además de sembrar la incertidumbre, cuando disminuyen no siempre benefician al receptor del empréstito, quien debe asumir los precios más altos de importación derivados de la inflación adicional que provoque la expansión buscada por la reducción de las tasas de interés.

31. Para fines del año de 1974, la mitad de la deuda de los 86 países en desarrollo con instituciones financieras privadas estaba condicionada a tasa de interés variable.

32. La tasa más común para préstamos internacionales de fuente financiera privada es la London Inter-Bank Offer Rate (LIBOR) a seis meses y el margen ha variado del 0,5% hasta rebasar el 2% respecto a su tasa media. Sin embargo, también se han utilizado tasas Libor a tres meses y algunos bancos nacionales utilizan una tasa de referencia interna, como los bancos americanos que usan una "tasa preferencial" americana y que suele ajustarse a seis meses, aunque admite variaciones.

33. Algo de luz se puede arrojar sobre lo anterior si se intenta describir las fluctuaciones de la LIBOR durante el quinquenio pasado. Así la LIBOR a seis meses por ejemplo, fluctuó entre un 5.1/4% y 6.1/4% durante 1972 pero en el año de 1974 llegó a promediar una 11.2% habiendo rebasado el 14% en agosto de 1974 para volver a bajar regularmente en 1975 y llegar a 5.9% en enero de 1976 y subir, de nuevo, en el primer semestre de 1976 llegando a promediar el 7.8% en junio.

34. Actualmente, al pretender prever la posición fuera de la balanza de pagos de un país esencialmente en desarrollo, uno de los principales factores a considerar será el del servicio de su deuda con respecto a la deuda pendiente en el periodo de base; las principales "incógnitas" o elementos desconocidos serán las exportaciones y las importaciones y el servicio de la deuda sobre nuevos préstamos. Ahora con la introducción del elemento de las tasas variables, los intereses de gran parte de la deuda a instituciones privadas introduce elementos desconocidos cuyos valores fluctúan según varíen las condiciones del mercado monetario a corto

plazo. Ello crea incertidumbre financiera para el país deudor, e impide programar adecuadamente sus recursos financieros externos.

35. Para tener una idea de la importancia del fenómeno anterior, se han recalculado los cargos futuros por intereses proyectados sobre la deuda a interés variable pendiente con instituciones financieras privadas. Una serie de cargos futuros por intereses estimados se calcularon utilizando una tasa de interés registrada y considerada como alta (al LIBOR promedio a seis meses predominante en 1974) y otra serie se calculó utilizando una tasa de interés considerada como baja (la LIIBOR promedió a seis meses para 1972). Si las tasas de interés se situaran a su nivel más alto el servicio de la deuda con las instituciones financieras privadas en el año de 1976 sobre deudas pendientes sería de \$ 5 500 millones. Si las tasas se situaran a su nivel registrado más bajo el mismo servicio de la deuda sería de \$ 4 660 millones. Las 3/4 partes de esta "oscilación" hipotética de \$ 840 millones serían asumidas por la América Latina y los países más avanzados del Mediterráneo, que se considera son las dos regiones del mundo en desarrollo que dependen más de los créditos de los mercados financieros.

36. Las cifras sobre variaciones potenciales o posibles en los pagos por servicio de la deuda de 1976 no revelan en toda su amplitud la oscilación que pudiera haber en el servicio de la deuda en ese año. En primer lugar, y aunque aún no se dispone de información completa, es evidente que ha habido un aumento en los créditos de las instituciones financieras en 1975 y 1976, y que la proporción que conlleva tasas de interés variable es más alta que en años anteriores. Segundo, las cifras del servicio de la deuda abarcan solamente los empréstitos al sector público. Como afirma Klein,¹⁰ "gran parte de la deuda del sector privado consiste aparentemente en créditos financieros a tasa de interés variable, que si sigue creciendo con respeto a los créditos a tasa de interés fijo, harán que suba también el monto de los pagos de intereses sujetos a incertidumbre sobre su apreciación".

37. La oscilación posible estimada de los pagos del servicio de la deuda, aún si se ajustan en orden ascendente para tener en cuenta los recientes desembolsos y la deuda del sector privado, no sería apreciable en relación al total de las exportaciones de los países en desarrollo pero, por regla general, durante los ciclos de alza de tasa de interés, la contracción del mercado influye negativamente sobre las exportaciones de los países en desarrollo. Sin embargo, puede presentarse el problema en el futuro de que aquellos países que tengan deudas con una tasa de interés variable. Una alza de las tasas de interés en los países industrializados utilizada

¹⁰ KLEIN, Thomas M. *La situación de deuda externa en los países en desarrollo*. En "Finanzas y Desarrollo". Publicación del Fondo Monetario Internacional y del Grupo del Banco Mundial. Dic. de 1976, vol. 13, núm. 4, p. 25.

como tasa de referencia redundaría inevitablemente en un aumento en los costos de los intereses de los países deudores.

38. Podemos sacar como conclusión de lo asentado en los puntos 29 a 37, y de acuerdo con el Banco Mundial,¹¹ que se puede observar que la capacidad de los países en desarrollo para soportar déficits sustanciales en sus balanzas de pagos desde 1973, por préstamos a largo plazo se ha visto limitada a dos grupos de países: los países de menores ingresos que estaban en situación de obtener préstamos suplementarios con financiamiento concesionario, es decir, con elementos de donación y aquellos países de medianos y altos ingresos, sobre todo, que estaban en situación de obtener préstamos de proveedores y de instituciones financieras. El hecho que los países en desarrollo hayan podido disponer de cuantiosos fondos por la vía comercial ha permitido la expansión del sistema financiero internacional. Sin embargo, este crecimiento del crédito otorgado por instituciones financieras a los países en vías de desarrollo, impone una serie de responsabilidades tanto a los prestamistas como a los prestatarios. Para los países que obtienen préstamos, la administración hábil y prudente de su balanza de pagos se ha convertido en punto de fundamental importancia. El aumento de los pagos por servicio de la deuda, en general, junto con la oscilación potencial en los pagos de intereses sobre préstamos a tasa de interés variable, hace que la situación sea más incierta y el aumento de las sumas pendientes de pago la hace más vulnerable a las perturbaciones cíclicas o coyunturales. Es importante reducir al mínimo las presiones sobre la balanza de pagos, si es que un país en desarrollo desea mantener su crédito frente a las instituciones financieras privadas. En relación a los países prestamistas, debe hacerse un reconocimiento de que la continuidad del esfuerzo por el desenvolvimiento de los países en desarrollo seguirá requiriendo del financiamiento de las deudas que se vencen y que las negociaciones bancarias que han permitido aumentar los créditos financieros a los países en proceso de desarrollo deberán seguir siendo la suficientemente flexible para posibilitar los ajustes que sean necesarios.

III. *Destino de los préstamos internacionales*

39. Las condiciones, términos y modalidades tienen una estrecha relación con el destino de los empréstitos, por lo que intentaremos, de aquí en adelante, un breve análisis sobre el mismo.

40. En principio, el destino de los préstamos internacionales lo decide el país prestatario dentro de los marcos que le fijan las entidades prestamistas. Así, la meta final de los empréstitos pueden constituir obras que

¹¹ WORLD BANK. *World debt tables*, cit. col. 1, pp. 22-23.

van a fortalecer a la infraestructura económica o a obras de carácter social; a fomentar el desarrollo industrial; promover a las exportaciones; a la nivelación de la balanza de pagos o para estabilizar monetariamente a un país o para fines defensivos o militares; etcétera.¹² Coincidentemente, las entidades crediticias se especializan. Así, el FMI lo hacen en materia de estabilización cambiaria; el Banco Mundial, en infraestructura; el Exim-bank, en créditos para la exportación, etcétera.

41. Es lógico que la entidad prestamista trate de recabar la información más cabal sobre la solvencia del país prestatario. Para ello se examinan una serie de puntos como el ingreso per cápita y sus perspectivas en el futuro; crecimiento demográfico; tasa de ahorro; términos de intercambio; deuda externa; la dependencia del país de sus exportaciones de productos primarios; importaciones y respectivas tendencias; la estructura tributaria y arancelaria del país; etcétera.¹³

Lo anterior es rutina cuando el prestamista es el Banco Mundial.

42. Existe una marcada tendencia de las entidades prestamistas a preferir el financiamiento para proyectos concretos en vez de financiamientos para programas generales. La razón de esta preferencia tiene su base en la idea de que un financiamiento para proyecto está en relación directa con inversiones tangibles que producen beneficios reconocidos y concretos. Por lo tanto, dichos proyectos pueden sujetarse a un análisis cuidadoso de los costos, especialmente de las sumas necesarias de divisa extranjera indispensables para llenar necesidades específicas de equipo y para suministro de personal técnico, entre otras cosas. Asimismo, permite evaluar la necesidad y monto de recursos locales para llevar a cabo el proyecto. Sin embargo, estas consideraciones también pueden ser supeditadas a las opciones políticas y de política económica de las entidades prestamistas.

43. Se ha afirmado que el financiamiento para proyectos posee varias ventajas obvias para los países en desarrollo. No obstante todas las ventajas que se pueden ponderar también adolece de serias desventajas, tales como que el proyecto sea definido en términos muy estrechos o relativos, además de que un proyecto no refleja las tendencias generales económicas que sí pueden perfilarse en un programa que integre y coordine a todos los sectores de la economía nacional.

44. Cuando una institución financiera, por ejemplo el Banco Mundial, recibe la solicitud para un préstamo se procede a hacer la investigación

¹² Para una clasificación más detallada de los préstamos y su destino, véase MIKESELL, Raymond F. *Mecanismos de ayuda económica externa*. México, CEM-LA, 1964. Especialmente el cap. II. También publicado en inglés: MIKESELL, Raymond F. *The economics of foreign aid*. Chicago, Aldine Publishing Co., 1968.

¹³ Véase BUIRA, Ariel: *External debt and credit worthiness of developing countries*, mimeo, CEESTEM, 1977.

cuidadosa del proyecto en varios aspectos; económicos, técnicos, financieros, de organización de gestión y de operación.

45. El Banco Mundial interviene para verificar que los recursos del préstamo se inviertan de manera eficiente y económica y para los fines señalados. Se exige, a menudo, que las adquisiciones se hagan mediante licitación internacional entre los países miembros del Banco. El Banco se adroga la facultad de pedir informes periódicos sobre la marcha del proyecto.

Incluso personal del Banco efectúa vistas con cierta frecuencia para observar la construcción material de las obras, o el estado de las operaciones, la contabilidad del prestatario, la utilización y mantenimiento del equipo adquirido y la eficacia con que se administra el proyecto.

46. Se ha dicho que "los desembolsos de los aportes del préstamo se examinan cuidadosamente y solamente se hacen al recibir la documentación de que los bienes y servicios pagados están comprendidos dentro del convenio del préstamo y que han sido adquiridos de acuerdo a sus condiciones. El Banco vigila los desembolsos del préstamo y no entrega los fondos a la firma del convenio. Un préstamo típico del Banco se desembolsa enteramente en siete años, periodo durante el cual el Banco percibe una comisión de servicio sobre el saldo no desembolsado. El Banco, pues, examina las facturas, las paga y luego notifica al prestatario que se ha hecho el desembolso sobre el préstamo. Los intereses son pagaderos sobre esa parte del préstamo a partir de la fecha del desembolso".¹⁴ Sin embargo, las instituciones financieras internacionales no cuentan con la posibilidad de controlar que los costos de las adquisiciones sean de competencia y no impuestas por situaciones monopólicas, que por regla general encarecen considerablemente la utilización de los créditos.

47. A decir del citado autor, el "Banco no ha tenido todavía pérdida alguna en sus préstamos y jamás ha tenido que eliminar ninguno como incobrable. El Banco tiene una firma política opuesta al reescalamiento de una deuda y no tolera reembolsos atrasados. En diciembre de 1975, con ocasión de la emisión pública de bonos más reciente del Banco en los Estados Unidos, de los \$ 12 500 millones en préstamos desembolsados entonces y aún pendientes, ninguno tenía más de 30 días de atraso en intereses o en capital. Y si bien los estados financieros del Banco incluyen una "reserva general" (llamada anteriormente "reserva para pérdidas en préstamos") ese renglón constituye en realidad utilidades no distribuidas acumuladas.

El Banco carece de base actuarial para sus "reservas" sencillamente porque nunca se ha presentado un préstamo incobrable. Pero esto no quiere

¹⁴ ROTBERG, Eugene H. *El Banco Mundial; una evaluación financiera*. En "Finanzas y Desarrollo". Op. cit., p. 37.

decir que no se presentará en el futuro. Lo esencial es que los prestatarios han considerado adecuado mantener relaciones financieras impecables con el Banco".¹⁵

48. A lo que agrega "hay importantes razones prácticas para que los prestatarios no incumplan los préstamos del Banco Mundial. De ocurrir una falta de cumplimiento, no se harán más desembolsos sobre el préstamo o sobre ningún otro préstamo aún pendiente con ese país. Y no se comprometerían nuevos créditos con el mismo hasta que no se corrigiera el incumplimiento. Los prestatarios conocen la política del Banco a este respecto, y, dada la cuantía sustancial de los préstamos sin desembolsar, ss resistirían muchísimo a tomar iniciativas que pusieran en peligro la transferencia de recursos en el futuro".¹⁶

49. Subrayando finalmente, "el incumplimiento para con el Banco también tiene serias consecuencias que afectarían el crédito del país moroso, tanto con los demás países como con los proveedores comerciales de recursos. Si, por ejemplo, los pagos por capital e intereses por préstamos se retrasan aún en 30 días, los Directores Ejecutivos del Banco, que representan a todos los 127 Estados miembros, reciben notificación oficial del estado de mora".¹⁷

¹⁵ *Loc. cit.*

¹⁶ *Loc. cit.*

¹⁷ *Loc. cit.*

CUADRO No. 1

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA,^a LOS TERMINOS DEL INTERCAMBIO Y LAS BALANZAS EXTERNAS^a
DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO
US\$ MILES DE MILLONES

	<i>Monto de la Deuda</i>		<i>Relación de precios del</i>		<i>Balanza Comercial de</i>		<i>Balanza de Cuenta Co-</i>	
	<i>US\$ corrientes</i>	<i>US\$ de 1975¹</i>	<i>Intercambio de</i>		<i>Países:</i>		<i>rriente de Países:</i>	
			<i>Exportaciones:</i>		<i>Petroleros</i>	<i>No Petroleros</i>	<i>Petroleros</i>	<i>No Petroleros</i>
			<i>Petroleras</i>	<i>No Petroleras</i>				
			<i>1970=100²</i>	<i>1970=100²</i>				
1967	33.0	71.2	n.d.	n.d.	2.5	— 4.4		
1968	37.5	83.7	109.5	86.6	2.3	— 4.2		
1969	42.7	91.8	108.5	100.7	6.5	— 7.8		
1970	49.0	98.6	100.0	100.0	7.8	— 9.3		
1971	57.0	104.9	116.2	85.9	11.9	—13.3		
1972	65.8	111.7	120.2	86.8	13.5	—11.3		
1973	79.2	110.7	136.5	93.5	22.0	—10.2		—11
1974	94.9	107.2	402.5	99.4	86.9	—29.5		—39
1975	116.8	116.8	356.9	80.4	56.9	—37.0		—49 ⁴
1976	138.9	134.2	384.9	79.6	66.5	—33.8		—41 ⁵
Tasa de crecimiento%								
1967-73	15.7	7.8						
1974-76	20.5	6.9						

NOTAS: ¹ Deflacionado por índice de precios de las exportaciones de manufacturas (exportaciones mundiales). Luego será utilizado para el cálculo de la relación de intercambio.

² Precio a la exportación FOB Ras Tanura (Arabia Saudita) deflacionado por índice de precios de exportación de manufacturas.

³ Ponderación de la OCDE: Alimentos y bebidas: 45.5%; grasas vegetales y aceite: 5.7%; materias primas agrícolas: 23.9% minerales y metales: 24.9%.

⁴ Estimado OCDE.

⁵ Previsión OCDE.

^a 81 países en desarrollo, no considerando los más avanzados del Mediterráneo.

CUADRO Nº 2

EVOLUCION DEL SERVICIO DE LA DEUDA Y DE SU RELACION (%) CON LAS EXPORTACIONES DE LOS PAISES EN DESARROLLO. MILLONES US\$

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974
<i>Servicio de la deuda, países:</i>								
Exportadores de petróleo.	263.3	357.1	468.2	635.5	931.4	1,536.8	2,102.6	3,184.1
Altos Ingresos.	2,503.3	2,995.4	3,174.1	3,696.1	4,060.5	4,673.9	6,427.5	7,245.7
Medios Ingresos.	484.3	589.7	681.2	923.9	989.4	1,214.8	1,611.1	1,670.4
Bajos Ingresos.	654.3	697.5	827.6	910.5	950.2	1,098.6	1,229.2	1,456.3
<i>Exportaciones:</i>								
Exportadores de petróleo.	7,480.0	7,782.0	15,200.0	17,500.0	23,100.0	27,400.0	42,200.0	12,100.0
Altos								
Medios								
Bajos								
<i>% Servicio/Exportaciones:</i>								
Exportadores de petróleo.								
Altos Ingresos.								
Medios Ingresos.								
Bajos Ingresos.								

Fuentes: WORLD BANK: *World debt tables*. Volumen I: External Public Debt of LDCs. october 31, 1976, p. 47.
International Monetary Fund.

CUADRO Nº 3

EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES FINANCIERAS DE LOS CRÉDITOS CONCEDIDOS
A LOS PAÍSES EN DESARROLLO, 1967-1974

	CRÉDITOS					Donaciones monto US\$ millones	Elemento con- cesional de créditos y donaciones
	Monto US\$ millones	Plazos de amor- tización (años)	Períodos de gracia (años)	Tasa de interés	Elemento condicional %		
1967	10,087.8	17.1	4.6	4.3	34	2,968.0	49
1968	9,998.2	19.0	4.8	4.4	34	2,794.2	49
1969	11,961.9	18.4	4.3	4.8	32	2,877.7	45
1970	13,788.2	19.1	5.0	4.9	32	2,830.7	44
1971	15,578.3	17.6	4.7	5.1	29	3,071.9	41
1972	20,191.0	17.5	4.7	5.3	29	3,616.8	40
1973	26,853.2	18.2	5.3	6.1	26	3,617.9	35
1974	36,259.7	16.9	4.8	6.3	24	4,397.7	32

Fuente: WORLD BANK: *World debt tables*, vol. 1, p. 125.

CUADRO N° 4

EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES FINANCIERAS DE LOS CRÉDITOS CONCEDIDOS A LOS PAÍSES EN DESARROLLO, SEGUN GRUPOS DE PAÍSES BENEFICIARIOS, 1967/1967 y 1973/74.

CRÉDITOS								
	<i>Monto US\$ millones</i>	<i>Plazos de amortización (años)</i>	<i>Periodos de gracia (años)</i>	<i>Tasa de interés %</i>	<i>Elemento Concesional %</i>	<i>Donaciones Monto US\$ millones.</i>	<i>Elemento Concesional de créditos y donaciones %.</i>	
	<i>Países Exportadores de petróleo</i>							
	1967/68	2,427.3	15.5	3.7	4.2	31	559.4	44
	1973/74	11,044.1	16.2	4.6	5.7	24	778.5	31
	<i>Países de Altos Ingresos</i>							
	1967/68	11,030.8	15.5	4.3	5.0	28	1,070.3	34
	1973/74	31,405.9	14.3	4.4	7.5	15	1,543.4	19
	<i>Países de Ingresos Medios</i>							
	1967/68	2,708.6	16.5	4.3	3.8	34	1,326.7	55
	1973/74	9,617.0	19.1	5.1	5.6	29	1,898.2	42
	<i>Países de Ingresos Bajos</i>							
	1967/68	3,923.7	27.2	6.8	2.8	53	2,825.6	73
	1973/74	10,264.1	26.4	6.8	3.2	49	3,780.6	63

Fuente: Promedios en base a: *World debt tables*, Vol. I: External Public Debt of LDCs, pp. 121 y 125.

CUADRO N° 5

RELACIÓN ENTRE LOS INTERESES PAGADOS Y LA DEUDA DESEMBOLSADA DE 81 PAÍSES EN DESARROLLO, SEGUN FUENTES CREDITICIAS.

US\$ MILES

1967				1974		
	<i>Deuda</i> 1	<i>Intereses</i> 2	<i>2/4</i> %	<i>Deuda</i> 3	<i>Intereses</i> 4	<i>4/3</i> %
<i>Fuentes crediticias:</i>						
<i>Privadas.</i>	8'962,005	329,740	3.7	33'126,659	2'229,893	6.7
Proveedores.	4'446,572	160,134	3.6	10'130,737	534,084	5.3
Mercado Financiero.	4'515,433	169,606	3.8	22'995,922	1,695,809	7.4
<i>Oficiales.</i>	23'303,183	608,469	2.6	57'871,016	1'884,099	3.3
Multilaterales.	5'200,288	196,201	3.8	15'551,217	733,785	4.7
Países del CAD.	15'024,623	384,484	2.6	35'226,442	1'059,762	3.0
Econ. Cn. Planificada.	3'078,272	27,784	0.9	7'093,357	90,552	1.3
<i>TOTAL:</i>	32'265,188	938,209	2.9	90'997,675	4'113,992	4.5

Fuente: Elaborado en base a: WORLD BANKS. *World debt tables*, 1976, agregación de datos por país.

CUADRO N° 6

EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE INTERÉS PAGADAS

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
1. Países de bajos ingresos.									
1.1 Créditos: Fuentes privadas.									
1.1.1. Proveedores.	2.7	3.1	4.7	4.5	3.1	3.1	3.6	5.0	
1.1.2. Mercado Financiero.	5.1	5.3	6.0	5.0	5.3	5.5	5.5	6.8	
1.2 Créditos: Fuentes oficiales.									
1.2.1. Organismos multilaterales.	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.5	2.6	2.2	
1.2.2. Créditos bilaterales CAD.	2.2							3.4	
1.2.3. Países llamados socialistas.	1.4	1.7	1.7	1.7	1.5	1.3	1.4	1.1	
2. Países de altos ingresos.									
2.1 Créditos: Fuentes privadas.									
2.1.1 Proveedores.	3.8	4.1	4.2	4.8	5.1	5.2	4.9	5.5	
2.1.2 Mercado financiero.	3.6	5.6	5.2	6.3	5.7	5.0	5.6	7.0	
2.2 Créditos Fuentes oficiales.									
2.2.1 Organismos multilaterales.	4.5	4.0	4.6	5.1	4.6	5.4	6.0	5.8	
2.2.2. Créditos bilaterales CAD.	3.1	2.9	3.2	2.7	2.5	2.6	2.7	2.7	
2.2.3. Países llamados socialistas.	1.2	1.7	1.3	1.7	1.6	1.7	2.2	1.6	
3. Países petroleros.									
3.1 Créditos: Fuentes privadas.									
3.1.1. Proveedores.	2.6	2.9	2.9	3.0	3.2	4.6	5.5	4.8	
3.1.2. Mercado financiero.	6.0	3.5	3.3	6.0	5.9	4.4	4.7	9.6	
3.2 Créditos: Fuentes oficiales.									
3.2.1. Organismos multilaterales.	3.8							5.6	
3.2.2. Créditos Bilaterales CAD.	1.7	2.2	2.5	2.1	2.3	2.7	2.6	2.9	
3.2.3. Países llamados socialistas.	0.2	0.3	0.8	0.5	0.8	0.8	1.2	1.2	

Fuente: Elaborado en base a: WORLD BANK. *World debt tables*, 1976.

CUADRO Nº 7
COSTO REAL DE LA DEUDA PARA 32 PAÍSES EN DESARROLLO

	<i>Incremento de precios</i>			<i>Costo medio real</i>		<i>Términos del Intercambio.</i>
	<i>Costo medio</i>	<i>BIRF</i>	<i>OCDE</i>	<i>BIRF</i>	<i>OCDE</i>	<i>Exportaciones no petroleras.</i>
	<i>%</i>	<i>%</i>	<i>%</i>	<i>%</i>	<i>%</i>	<i>1973=100.</i>
	1	2	3	4	5	6
1974	5.5	22.4	13.6	-16.9	- 8.1	106.3
1975	5.5	22.4	11.5	-16.9	-11.4	86.0
1976	5.7	22.4	9.0	- 7.3	- 3.3	85.1

Fuente: WORLD BANK: *The external debt of developing countries*, 1972, p. 13.

OCDE: *Economic Outlook*, July 1976.

CUADRO N° 8

COEFICIENTE DEL PERFIL DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA
PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO. 1969 y 1974.

	1969		1974	
	Tasa 5 años	Tasa 10 años	Tasa 5 años	Tasa 10 años
86 países en desarrollo	48	84	52	90
Préstamos gubernamentales.	39	71	38	71
Préstamos de organismos internacionales.	38	75	31	69
Préstamos de fuentes privadas.	75	106	79	124
<i>Regiones seleccionadas.</i>				
A) América Latina y Caribe.	58	91	67	85
Préstamos gubernamentales.	43	72	50	85
Préstamos de organismos internacionales.	45	91	43	90
Préstamos de fuentes privadas.	82	109	85	132
B) Sudasia.	34	63	30	55
Préstamos gubernamentales.	30	61	31	60
Préstamos de organismos internacionales.	26	50	16	31
Préstamos de fuentes privadas.	78	116	78	106

Nota: Los coeficientes del perfil fueron calculados dividiendo los plazos de la deuda por 5 y 10 años, respectivamente, entre la deuda pendiente y el término del año que se indica. Los coeficientes que se indican están basados en las cifras publicadas en el "Statistical annex" del THE WORLD BANK. *Annual Reports* para los años 1971 y 1976.

CUADRO N° 9

PLAZOS DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS EN EURODÓLARES A LOS PAÍSES EN DESARROLLO SEGUN SU ESTRUCTURA DE LOS PLAZOS, EN US\$ MILES DE MILLONES.

	<i>Promedio 1967 - 1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976 Enero - Junio</i>
1-6 años	n.d.	\$0.7 (8.1%)	\$1.9 (19.2%)	\$9.3 (74.8%)	\$4.6 (71.1%)
6-10 años	n.d.	\$4.0 (47.4%)	\$6.1 (62.8%)	\$2.6 (21.1%)	\$1.6 (24.2%)
Más de 10 años	n.d.	\$3.0 (36.2%)	\$1.4 (14.5%)	\$0.2 (1.7%)	- (-)
No conocido	n.d.	\$0.7 (8.0%)	\$0.3 (3.6%)	\$0.2 (2.3%)	\$0.3 (4.6%)
Total:	n.d.	\$8.4 (100.0%)	\$9.7 (100.0%)	\$14.4 (100.0%)	\$6.4 (100.0%)

Fuente: WORLD BANK, 1977.

BIBLIOGRAFÍA Y LISTA DE DOCUMENTOS

LIBROS

- GREEN, Rosario. *El endeudamiento público externo de México; 1940-1976*. El Colegio de México, 1976.
- MANSON, Edwards S. and ASHER, Robert E. *The World Bank; since Bretton Woods* The Brookings Institution, Washington, D. C., 1973, p. 915.
- MIKESELL, Raymond F. *Mecanismos de ayuda económica externa*. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México, 1964, p. 257.

DOCUMENTOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES

- UL, Mambub Haq, et al. *Foreign assistance: some critical issues*. Second Inter-regional Seminar on Development Planning. Planning Domestic and External Resources for Investment.
- United Nations, Department of Economic and Social Affairs. Center for Development Planning, Bureau of Technical Assistance Operations. Amsterdam, Netherlands: 19-30 september, 1966. (Documento ISOP. L/A/R. 6 de Naciones Unidas).
- UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT SECRETARIAT. *Problems of debt servicing. Paper by the IBRD on rescheduling on consolidations of external debt*. Note by the UNCTAD Secretariat. (En: United Nations Conference on Trade and Development Board Committee on Invisibles and Financing Related to Trade. 2d. session, New York, April, 1967: p. 27). (United Nations Document TD/B/C. 3/37).
- UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT SECRETARIAT. *The terms, quality and effectiveness of financial flows and problems of debt servicing*. Note by the UNCTAD Secretariat. (En: United Nations Conference on Trade and Development Board. Committee on Invisibles and Financing Related to Trade. 5d. session, New York, april 4, 1967, New York, 1967: p. 27). (United Nations Document TD/B/C. 3/35).
- UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT SECRETARIAT. *Problems of debt servicing. The outlook for debt service*. Report by the UNCTAD Secretariat. (En: United Nations Conference on Trade and Development. Trade and Development Board, 2d. session, New York, 4 april 1967. p. 32). (United Nations Document TD/B/C. 3/36).
- INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT AND INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION. *External medium and long-term public debt and projected amounts; outstanding transactions and payments; 1956-1976*. Washington, December 4 1967. (Report No. EC-156).
- INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT AND INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION. *External public debt past and projected amounts; outstanding transactions and payments; 1963-1977*. Washington, January 17, 1969.
- UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT SECRETARIAT. *Liberalization of terms and conditions of assistance; debt service projections: 24 developing countries*. Report by the UNCTAD Secretariat. (En: United Nations Conference on trade and Development Board, Committee on Invisibles and Financing

Related to Trade, 3d. session, Geneva, 17 february, 1969. New York, 1968: p. 19). (United Nations Documento TD/B/C. 3/56).

UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE DEVELOPMENT SECRETARIAT. *The flow financial resources form developing countries*. Report by the UNCTAD Secretariat. (En: United Nations Conference on Invisibles and Financing Related to Trade. 4th session, Geneva, 10 july, 1970. New York, 1970: p. 86). (United Nations Document TD/B/C. 3/73).

UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT SECRETARIAT. *Liberalization of terms and conditions of assistance; Debt problems of developing countries*. Report by the UNCTAD Secretariat. (En: United Nations Conference on Trade and Development. Trade and Development Board. Committee on Invisibles and Financial Related to Trade, 5th session, Geneva, 1 December, 1971. New York, 1971; 1971; p. 83). (United Nations Document. TD/B/C 3/96).

CONFERENCIA DE LAS NACIONES UNIDAS SOBRE COMERCIO Y DESARROLLO. SECRETARÍA. *Recursos financieros para el desarrollo. Problemas de la deuda de los países en desarrollo*. Informe de la Secretaría de la UNCTAD. (En: Documentos de Naciones Unidas en el Programa Provisional de Santiago de Chile, 28 de diciembre de 1971, Nueva York, 1071; p. 39). (TD/118/ supp.6).

CONFERENCIA DE LAS NACIONES UNIDAS SOBRE COMERCIO Y DESARROLLO. SECRETARÍA. *Problemas de la Deuda de los Países en Desarrollo*. Informe de la Secretaría de la UNCTAD. (En: Ginebra, 1972, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, Nueva York, 1972, p. 35). (Naciones Unidas, Documento TD/118/supp. 6/Rev I.

CONFERENCIA DE LAS NACIONES UNIDAS SOBRE COMERCIO Y DESARROLLO. SECRETARÍA. *Problemas de la Deuda de los Países en Desarrollo*. Informe de la Secretaría de la UNCTAD. (En: Ginebra, 1972, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, Nueva York, 1972, p. 35). (Documento TD/118/supp. 6/Rev. 1 de Naciones Unidas).

ORGANIZATION FOR ECONOMIC COOPERATION AND DEVELOPMENT. Development Assistance Directorate. *Total external liabilities of developing countries*. París, 1974, p. 58.

ORGANIZATIONS FOR ECONOMIC COOPERATION AND DEVELOPMENT. *Debt problems of developing countries*. París 1974, p. 76.

CONFERENCIA DE LAS NACIONES UNIDAS SOBRE COMERCIO Y DESARROLLO. SECRETARÍA. *Problemas de la deuda de los países en desarrollo. Pagos e ingresos externos de los países en desarrollo relacionados con transacciones de capital oficiales y privados*. Nota de la Secretaría de la UNCTAD. (En: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Junta de Comercio y Desarrollo. Comisión del Comercio Invisible y de la Financiación Relacionada con el Comercio. Grupo Especial de Expertos Gubernamentales para el Problema de la Deuda de Iso Países en Desarrollo. Ginebra, 11 de diciembre de 1974, Nueva York, 1974: p. 24 y dos anexos). (Documento TD/B/C. 3/AC. 3/8/6 de Naciones Unidas.

UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT SECRETARIAT. *Debt problems of developing countries. Characteristics of various types of external financing*. Note by the UNCTAD Secretariat. (En: United Nations Conference on Trade and Development Board. Committee on Invisible and Financing Related to Trade. Ad hoc Group of Government Experts on Debt Problems of Developing Countries, 11 December 1974; New York, 1974: p. 35). (Documento TD/B/C. 3/AC. 8/7).

UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT SECRETARIAT. *Debt Problems of developing countries, the external debt experiences of developing*

countries: economic developments following multilateral debt renegotiations in selected developing countries. Report by the UNCTAD Secretariat. (En: United Nations Conference on Trade and Development. Trade and Development Board. Committee on Invisibles and Financing Related to Trade. Ad hoc group of Governmental Experts on the Debt Problems of Developing Countries, New York, 11 December, 1974; p. 62). (United Nations Document TD/B/C. 3/AC. 3/9).

UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT SECRETARIAT. *Multilateral debt renegotiations experience on fund members; 1971-1974: Study prepared by the staff of the International Monetary Fund.* "Note by the UNCTAD Secretariat. (En: United Nations Conference Trade and Development. Trade and Development Board. Committee on Invisibles and Financing Related to Trade. Ad hoc group of Governmental Experts on the Debt Problems of Developing Countries, 2d. session, Geneva, 11 December, 1974, New York, 1974; p. 89 and revisión). (United Nations Document TD/B/C. 3/AC. 88/R2.

ORGANIZATION FOR ECONOMIC COOPERATION AND DEVELOPMENT. Development Assistance Directorate. *Total external liabilities of developing countries.* París, 1975, p. 58.

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Secretaría. "Problemas de la Deuda de los Países en Desarrollo. Informe del Grupo Especial de Expertos Gubernamentales en su tercer periodo de sesiones. (En: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Ginebra, 25 de febrero al 7 de marzo de 1975, Nueva York, 1975, p. 12). (Documento TD/B/545/Rev. Documento de Naciones Unidas).

BANCO MUNDIAL. *World debt tables; external public debt of LDC's.* 2 vols. pp. 125 y 182. (EC-167/76). Washington, oct. 31, 1976.

ORGANIZATION DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO. *The OPEC special fund. First annual report: 1976.* Viena, Austria, 1976. p. 10.