

NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO

ST/ECLA/Conf.23/L.57
Marzo de 1966

ORIGINAL: ESPAÑOL

SIMPOSIO LATINOAMERICANO DE INDUSTRIALIZACION

Organizado conjuntamente por la Comisión
Económica para América Latina y el Centro de
Desarrollo Industrial de las Naciones Unidas
Santiago de Chile, 14 al 25 de marzo de 1966

ASPECTOS DEL FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL EN EL SECTOR
MANUFACTURERO BAJO LA ALIANZA PARA EL PROGRESO

Presentado por la secretaria de la Comisión Interamericana
de la Alianza para el Progreso - Organización de
Estados Americanos (CIAP - OEA)



ASPECTOS DEL FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL EN EL SECTOR
MANUFACTURERO BAJO LA ALIANZA PARA EL PROGRESO

Introducción

El presente análisis tiene por objeto presentar un resumen de las corrientes de capital externo, provenientes de instituciones financieras internacionales o de instituciones nacionales oficiales, que se han dirigido en forma de préstamos aprobados a mediano y largo plazo para el financiamiento de la industria manufacturera latinoamericana, en el período 1960-1964. Las instituciones que aquí se consideran son las que participan en el programa multilateral de la Alianza para el Progreso: el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el grupo del Banco Mundial que incluye el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y la Corporación Financiera Internacional (CFI), la Agencia Internacional de Desarrollo (AID) y el Export-Import Bank (EXIMBANK).

De la revisión de la síntesis estadística que se presenta no será posible elaborar juicios sobre estas actividades, sino más bien establecer algunas consideraciones sobre las características de cómo se han movilizado estos flujos de recursos, la forma en que se han asignado y, atendiendo a la situación presente del sector externo de los países latinoamericanos, las posibles exigencias de esta situación en las modalidades que este financiamiento pueda tener en el futuro.

Atendiendo a las fuentes del financiamiento, se ha debido concentrar la atención a lo que se considera inversiones indirectas, es decir aquellas que toman principalmente la forma de préstamos a mediano y largo plazo canalizados a través de las instituciones internacionales. No se incluye la inversión directa extranjera,^{1/} ni el crédito directo

1. Aunque los financiamientos de la Corporación Financiera Internacional, tienen, en buena parte, la forma de participación en acciones, éstas son sin embargo de naturaleza temporal, puesto que ellas se liquidan en determinado momento, razón por la cual se han considerado como préstamos para facilitar el análisis.

de proveedores,^{1/} por la dificultad de su cuantificación. Por otra parte se restringe el análisis a los préstamos aprobados y no a los desembolsos efectivamente realizados sobre esos créditos.

De esta manera, las cuatro fuentes consideradas representan dos instituciones de carácter internacional (BID y Banco Mundial) y dos de carácter nacional (AID y EXIMBANK). La naturaleza de estas instituciones determina el comportamiento particular de ellas, por lo que sus actividades u operaciones no son perfectamente comparables, además de que no es objeto hacer aquí tal comparación.

En cuanto al destino de los créditos se distinguen en primer lugar, aquellos dirigidos directamente al sector de la industria manufacturera, los mismos que a su vez toman la modalidad o de financiar proyectos específicos (se los llamará préstamos por proyecto) o se han concedido a una institución nacional en cada país, para que los administre a su vez, a través de préstamos menores que financien también directamente la actividad industrial (se los llamará préstamos institucionales); en segundo lugar, los préstamos multisectoriales concedidos ordinariamente para un programa general o particular de desarrollo dentro del cual se contempla el financiamiento a la industria (se los llamará préstamos por programa). Estos últimos, obviamente, se conceden también a instituciones nacionales.

Puesto que en los créditos por programa es difícil conocer la participación que en ellos tiene el sector industrial, no serán considerados en detalle en las páginas siguientes, sino en sus valores globales.

1. No obstante, por ser institucionalizado se incluye el que se concede a través del Export-Import Bank.

Flujo de Créditos Externos al Sector Manufacturero
en el Período 1960-1964

Los préstamos aprobados

Durante el período 1960-1964 las instituciones financieras aquí consideradas aprobaron créditos para América Latina por un valor total cercano a los 6 mil millones de dólares. De este total, la industria manufacturera de la región se benefició con la asignación de US\$624 millones en forma de préstamos directos al sector (préstamos de proyectos e institucionales). Además, estas instituciones aprobaron financiamiento en forma de préstamos multisectoriales o de programa por un valor de US\$426.3 millones, del cual el sector industrial se beneficiaría en una fracción no especificada.

De los créditos directos al sector manufacturero de la región, cinco países: México, Brasil, Chile, Argentina y Colombia recibieron algo más de las tres cuartas partes del valor total de los préstamos aprobados, siendo notable la diferencia con el resto de países cuya participación en este financiamiento había sido mínima con la excepción de Perú y Venezuela. (Véase el Cuadro 1)

Es difícil ponderar la contribución del financiamiento externo al desarrollo industrial de los países de la región; sin embargo, como simple indicador de la importancia relativa, se puede relacionar el valor de estos créditos aprobados con las importaciones de equipo y maquinaria aparentemente destinados a este sector. En el Cuadro 2 se ha obtenido este indicador para el período 1960-1963 para los países con información disponible. Es posible que en tal período los financiamientos aprobados hayan significado alrededor del 12 por ciento del total de esas importaciones tomando la región en su conjunto. Sin embargo, al observar esta relación para cada país en particular, la importancia relativa varía considerablemente en razón del desarrollo general, del tamaño de la economía, del nivel de la industrialización y la estructura de las importaciones del país. Por ejemplo, Argentina, no obstante haber recibido una asignación considerable, ella no representó sino solamente el 7 por

ciento de sus importaciones de los bienes que se consideran; en cambio en países menores como Nicaragua, tal asignación, aunque en términos absolutos reducida, pudo representar un equivalente de cerca del 50 por ciento de esas importaciones.

Forma en que se canalizaron

Estos créditos que fueron aprobados específicamente para la industria, se concedieron casi 70 por ciento directamente para proyectos específicos sumando US\$426 millones y el restante 30 por ciento equivalente a US\$198 a través de una institución nacional como bancos o compañías financieras, casi en su totalidad de carácter público, las mismas que han administrado estos créditos. Debe notarse que estos préstamos de carácter institucional se han incrementado en número y valor, en los últimos años, en el caso de algunas de las instituciones financieras.

Plazos concedidos

En cuanto a la extensión de los créditos, éstos señalan una gran variedad de vencimientos. Las principales características, sin embargo, pueden ser las siguientes, como se deduce del Cuadro 3 que contiene un resumen de este aspecto.

En relación con los préstamos por proyecto, éstos se caracterizan más bien por plazos menores, pues más del 60 por ciento de ellos, equivalentes al 38 por ciento del valor autorizado fueron concedidos a un plazo menor de 10 años y mayor de 5, siendo este período de tiempo el que señala la mayor frecuencia. Los préstamos de plazo más corto, menores de 4 años, fueron también frecuentemente usados con valor más reducido. Los de plazo más largo, si bien representaron en valor el 55 por ciento, tan sólo fueron el 16 por ciento del número de financiamientos autorizados. Esta circunstancia refleja por otra parte que el valor del crédito en préstamos de esta naturaleza es notablemente mayor a medida que aumenta el plazo de dicho crédito.

Los préstamos institucionales por otra parte, han sido concedidos a plazos más largos si se comparan con los de proyectos. El 43 por ciento

del número de operaciones de esta índole que significaron el 48 por ciento del valor total de los créditos, fueron autorizados a un plazo de 15 ó más años y otro 40 por ciento de operaciones que tuvieron un valor equivalente al 38 por ciento del valor total se concedió a plazos entre 10 y 14 años. Los préstamos restantes fueron autorizados a plazos entre 5 y 9 años. Por otra parte, el promedio del valor del préstamo no varía sustancialmente con el plazo, fluctuando alrededor de los 6 millones de dólares.

Destino de los préstamos

Observando el destino de los créditos directos, en aquellos casos en que se puede identificar la rama industrial a la que se ha destinado, (véase el Cuadro 4) esto es fundamentalmente los préstamos por proyecto, se advierte notablemente que el 45 por ciento de los recursos asignados se dirigieron a la industria metálica básica, particularmente hierro y acero, siguiéndole la industria papelera con casi 13 por ciento. El resto de las industrias han tenido una participación notablemente menor.

Sin ser característica general, se podría afirmar que las industrias que primordialmente han tenido acceso a este financiamiento han sido las que pueden considerarse básicas o intermedias. Por otra parte constituye una característica el tamaño relativamente grande de la industria para que pueda ser operable el crédito.

Participación de las instituciones financieras

Es interesante notar que la mayor asignación de préstamos directos fue hecha por el EXIMBANK y el BID con un valor que representó el 45 y el 34 por ciento respectivamente del total de este tipo de créditos. Sin embargo, los préstamos del EXIMBANK, por constituir más bien un tipo de crédito de proveedores, se concentró, en más de 80 por ciento, en financiamiento de proyectos específicos, en tanto que el BID asignó prácticamente valores iguales a los préstamos de proyecto e institucionales, éstos últimos a través de líneas de crédito. Las aportaciones del grupo del Banco Mundial y de las de AID fueron más bien comparativamente

menores en estos tipos de préstamos; pues sus valores representaron respectivamente el 13 y cerca del 9 por ciento. Las operaciones del primero se concentraron más bien en préstamos por proyectos específicos, en tanto que AID puso un énfasis algo mayor en los préstamos institucionales. (Véase el Cuadro 5)

En cuanto a los préstamos por programa, o sea aquellos de los que participan varios sectores, se destaca el hecho de que AID haya contribuido con las tres cuartas partes del valor asignado, el BID participó con una asignación equivalente al 18 por ciento, seguido del EXIMBANK con algo más del 5 por ciento y por último por el Banco Mundial que asignó solamente 5 millones de dólares a este tipo de préstamos, significando una participación de apenas algo más del uno por ciento de estos préstamos.

A continuación se consideran en más detalle las características de las operaciones de cada una de estas instituciones financieras.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

Hasta 1964, el 18 por ciento de los créditos totales autorizados por el BID habían sido asignados directamente al sector industrial. Estos créditos tuvieron un valor de US\$208 millones y fueron originados casi en su totalidad en los Recursos Ordinarios de la institución, puesto que solamente US\$9.2 millones correspondieron al Fondo de Operaciones Especiales. Además el Banco autorizó créditos de programa (multisectoriales en los que tiene participación la industria manufacturera) por un valor de US\$77.5 millones, asignados en valores casi iguales de sus recursos ordinarios y del Fondo de Operaciones Especiales. (Véase el Cuadro 8) En función del valor de los créditos dentro del sector industrial autorizados por esta institución, se observa que el plazo más comúnmente usado fue entre 10 y 14 años. El movimiento de autorizaciones por año puede verse en el Cuadro 9 .

Grupo del Banco Mundial

En el período 1960-1964, el grupo del Banco Mundial autorizó préstamos para la industria por un valor de US\$81.6 millones. Fue notable por otra parte la ausencia de préstamos de programa pues se concedió tan sólo uno en 1963 por el valor de US\$5 millones.

Del financiamiento a la industria, US\$46.6 millones correspondieron a operaciones de la Corporación Financiera Internacional y el resto, US\$35 millones a préstamos autorizados por el BIRF. Estas instituciones fueron también más activas en las operaciones por proyectos antes que en las institucionales.

Por otra parte contrasta los niveles de actividad entre la CFI y el BIRF. La primera dedicó la mitad del total de sus operaciones, para el sector manufacturero de América Latina en proporciones parecidas entre préstamos e inversión en acciones; en tanto, de las operaciones del BIRF tan sólo el 12 por ciento del total destinado a la industria correspondió a América Latina.

Agencia Internacional de Desarrollo (AID)

Esta institución financiera ha incrementado sostenidamente sus operaciones en este campo durante el período considerado. Los préstamos institucionales, que fueron concedidos sólo a partir de 1962 sumaron US\$32.4 millones superando a los de proyecto específico que alcanzaron un valor de US\$21.3 millones. El total de estos dos tipos de crédito fueron a su vez superados en 6 veces por los préstamos de programa que han ido teniendo cada vez mayor importancia en los financiamientos autorizados por AID, lo que por otra parte ha permitido la concesión de ellos a plazos más largos.

Dentro de las modalidades usadas por esta institución, se encuentra la de que algunas operaciones se han hecho en moneda nacional de los países beneficiarios del crédito. En efecto una tercera parte de los préstamos por proyecto fueron realizados bajo la Ley 480 y 30 por ciento de los préstamos de programa se autorizaron también en moneda nacional.

(Véase el Cuadro 13)

Banco de Exportaciones e Importaciones

Los nuevos créditos de esta institución al sector manufacturero sumaron en el período US\$280 millones, la cifra más alta entre las de las instituciones consideradas. Como se dijo estos créditos se concedieron en su mayor parte para proyectos específicos, debiendo notarse que US\$63 millones se autorizaron en 1960 y US\$102.8 millones --casi la mitad de todo el período-- en el año 1964, año en que por otra parte, no se autorizaron préstamos institucionales. Además el Banco ha tenido una baja actividad en préstamos de programa, que sumaron en el quinquenio US\$23 millones, correspondiendo a autorización de US\$22 millones en 1960 y US\$ 1 millón en 1962. Los plazos utilizados por esta institución fueron más bien cortos. El 61 por ciento del valor autorizado se concedió a vencimientos menores de 10 años. (Véase los Cuadros 6 y 15)

Algunas Consideraciones sobre las Exigencias del Financiamiento
Internacional al Sector Manufacturero de América Latina

1. Si bien la reducida corriente de financiamiento externo a la industria manufacturera no constituye un problema particular de América Latina, en el caso de esta región reviste caracteres particulares. La necesidad urgente de que el sector industrial cumpla un papel más dinámico en el desarrollo general exige mayores flujos de recursos reales externos, particularmente de las instituciones financieras para el desarrollo, de tal manera que se complementen los recursos internamente disponibles.

La participación de la industria latinoamericana en el financiamiento total que han llevado a cabo las instituciones prestamistas, puede considerarse más bien reducida, como se ha visto en la primera parte y en algún caso particular, como puede ser el del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) esta situación puede señalar mayor relevancia al examinar el destino de estos créditos a otras regiones. (Véase el Cuadro 11)

2. Entre los aspectos que pueden determinar este problema, aparece como fundamental la crítica situación del sector externo de América Latina. Al limitar severamente la liquidez internacional de los países determina una reducida capacidad adicional de endeudamiento y, por consiguiente, la dificultad de incrementar el crédito externo, particularmente al sector manufacturero, si se mantienen los mismos patrones en que éste ha sido otorgado hasta ahora.

Los elementos que determinan la disponibilidad restringida de divisas en América Latina y la gravedad de su sector externo son de amplio conocimiento: el lento crecimiento de las exportaciones y su composición altamente dependiente de productos primarios; la rigidez de las importaciones una vez que se han sacrificado, en muchos casos al máximo, aquellas de bienes de consumo, permaneciendo sólo las imprescindibles para mantener el ritmo de actividad de la economía; el reducido nivel convencional a que han llegado las reservas de los países. Por último, una rápida expansión del servicio de la deuda, contraída ésta también en volúmenes crecientes y a plazos reducidos. Por la vinculación obvia del

financiamiento externo y este último problema se hacen a continuación algunas consideraciones sobre este aspecto.

3. La deuda pública y la garantizada públicamente creció durante el período 1955-1962, a razón de un promedio anual de 12 por ciento en América Latina. En el año 1962, dichas obligaciones externas sumaban unos US\$8.913 millones; de esta cantidad, los 5 países que mayormente se beneficiaron del crédito soportaban también el 80 por ciento de la deuda total. Brasil participaba con el 26,3 por ciento, Argentina con el 23,2 por ciento, México con el 15,3 por ciento, Chile con el 8,3 por ciento y Colombia con el 7,2 por ciento. Del total de la deuda externa latinoamericana en 1962, de acuerdo con el análisis de un experto del Banco Mundial, un 26 por ciento debía pagarse en el período 1963-65 y un 55 por ciento en el período 1963-67. (Véase algunos elementos de la deuda de estos países en el Cuadro 16)

Para ilustrar el problema, a continuación se presenta en resumen los hechos más salientes de la situación experimentada por Argentina, Brasil y Chile.

Aun cuando en la Argentina las exportaciones aumentaron en 1962 y 1963, disminuyendo a la vez las importaciones en dichos años, lo que permitió un saldo comercial favorable en 1963, ello no bastó para solventar el servicio de la deuda externa del sector público y privado. Además, la recesión económica produjo una reducción de los índices de solvencia del sector manufacturero. Una disminución en las ventas, conjuntamente con un elevado pasivo corriente, contraído como consecuencia de la adquisición de bienes de capital a corto y mediano plazo durante el período de reequipamiento industrial, 1959-61, refleja la situación difícil del sector manufacturero para cumplir con los compromisos financieros. Esta crisis hizo necesario posponer los términos de vencimiento de algunas obligaciones externas. "Las variaciones netas en garantías otorgadas por Europa a la Argentina indican una importante reducción en los créditos de proveedor recibidos por este país durante el período 1960-63. En el último de estos años la deuda pendiente de Argentina por créditos europeos garantizados se redujo por primera vez en alrededor de US\$32.5 millones; no ha habido otra nación latinoamericana que haya registrado una reducción

neta tan marcada en sus obligaciones con Europa durante un sólo año.^{1/}

El EXIMBANK por otra parte, a mediados del año 1963 autorizó un refinanciamiento de sus créditos por un valor de US\$72 millones, que comprendía principalmente los créditos a la industria pesada; sin embargo, en ese año no aprobó nuevos préstamos al sector manufacturero. Para 1964 el saldo favorable en cuenta corriente de Argentina, aparentemente, permitió atender todo el servicio de la deuda externa en ese año sin necesidad de otro refinanciamiento.

En el caso del Brasil, la acumulación de déficits en la balanza de pagos elevó la posición de endeudamiento externo a US\$3.167 millones al 31 de diciembre de 1963. La capacidad de importación del país se había complementado con el uso creciente del financiamiento externo. En virtud de esta excesiva deuda respecto a la capacidad de pago del país, resultó difícil atender totalmente las obligaciones vencidas. Las cifras sobre variaciones en garantías concernientes a los créditos de proveedores europeos en relación con Brasil también reflejan una sustancial reducción en los créditos netos recibidos en 1962 y 1963.^{2/}

En contraste con la contracción del crédito de proveedor en Brasil, se advierte que los préstamos autorizados por el BID y el AID en el año 1964, representaron una suma extraordinaria respecto a los años anteriores, equivalieron a un 57 por ciento del monto de financiamientos autorizados incluyendo los provenientes del sector privado.

El servicio de la deuda externa de Brasil en 1964 y 1965 equivalía a la mayor parte de la deuda total. Ello determinó que el Gobierno en el año 1964 se vea en la necesidad de negociar con los gobiernos de los principales acreedores europeos y el EXIMBANK la redistribución de las amortizaciones de la deuda externa.

En Chile los préstamos públicos internacionales han sido la fuente principal de financiamientos extranjeros. Ello se destaca cuando se toma en cuenta que estos préstamos en 1964 sumaron unos US\$310 millones y los ingresos totales por transacciones internacionales en bienes y servicios fueron sólo de US\$664 millones, o sea, que casi un tercio de las

1. La participación de Europa en el financiamiento del Desarrollo de América Latina, Banco Interamericano de Desarrollo. Versión preliminar, 1965.

disponibilidades de divisas tuvieron su origen en el financiamiento externo público. La deuda externa de Chile y la interna en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1964 alcanzaban a US\$1.702 millones. Aproximadamente tres cuartas partes de la deuda son de responsabilidad pública y de ella casi la cuarta parte corresponde a obligaciones contraídas por el Banco Central. El servicio de la deuda en los años 1965-67 significaba un monto cercano a los US\$650 millones, más 135 millones por intereses durante los tres años. Esta concentración de pagos hizo que el gobierno buscara el modo de aliviarla a través de negociaciones bilaterales y multilaterales. La deuda sin negociar sumaba US\$1.006 millones, de la cual dos tercios correspondían a créditos de desarrollo a largo plazo. La parte de la deuda que se destinó a renegociación estaba constituida principalmente por créditos compensatorios, la deuda pública y privada otorgada por los Estados Unidos a través del EXIMBANK y la otorgada por países europeos y Japón.^{1/}

4. Debe tenerse presente, por otra parte, que las condiciones acordadas para el financiamiento que ha recibido el sector manufacturero han contribuido a la situación crítica de la deuda externa latinoamericana. En parte ello es debido a la propia naturaleza de la actividad industrial y consecuentemente de su crédito, concedido convencionalmente en términos menos favorables que los otorgados para otros sectores productivos. Paralelamente, los usuarios del crédito han preferido en muchos casos el de proveedores, aunque éste fuese de corto plazo y elevado interés. Entre las razones que han motivado el mayor uso del crédito de proveedores se encuentra la característica de que éste es más expedito para atender demandas urgentes que aparecen en la actividad industrial, y para una normal reposición de equipos o expansión de la industria. Además, como se dijo, la naturaleza de la actividad industrial determina las condiciones de su crédito, las que son convenidas entre prestatario y prestamista. La rentabilidad de la industria ha permitido amortizaciones de corto plazo y aun de elevado interés, por otra parte es evidente que el plazo no se extiende más allá del tiempo de vida útil del equipo o de una razonable consideración del riesgo de obsolescencia.

1. El esfuerzo interno y las necesidades de financiamiento externo para el desarrollo de Chile. CIAP/271, septiembre 29, 1965.

Como se ha visto en la primera parte, el 70 por ciento del crédito institucionalizado ha sido concedido como préstamos por proyecto cuyas condiciones en la mayoría de los casos no han sido sustancialmente diferentes de aquellas que han regido el crédito convencional de proveedores. Recuérdese por ejemplo que el 45 por ciento del valor autorizado en estos préstamos se concedió a plazos menores de 10 años, significando por otra parte la gran mayoría del número de operaciones.

Esta situación se ve ilustrada, por ejemplo al comparar los plazos de vencimiento para créditos industriales de proyectos específicos otorgados por el BID y el de proveedores europeos.

	Créditos de proveedores europeos. Plazo de vencimiento según promedios ponderados <u>1/</u>	Préstamos industriales del BID (con recursos ordinarios). Plazo de vencimiento según promedio simple <u>2/</u>
Argentina	6.9	8.0
Brasil	-	6.6
Colombia	5.0	9.5
Chile	12.3	11.3
México	8.6	8.2

1/ La Participación de Europa en el Financiamiento del Desarrollo de América Latina, BID. Versión preliminar, 1965.

2/ Banco Interamericano de Desarrollo, Quinto Informe Anual, 1964.

El comentario sobre las actividades del EXIMBANK contenido en un reciente estudio de AID puede reflejar la preocupación que existe en las mismas instituciones financieras sobre este problema: "La extensión de financiamiento en gran escala por el Export-Import Bank a empresas productivas en la América Latina durante los años 50 ha resultado en una pesada devolución que ahora excede la corriente de nuevos préstamos a la América Latina. Los créditos del Export-Import Bank a la América Latina han significado un promedio anual de aproximadamente US\$250 millones en la década pasada, pero el pago de principal e intereses ha subido manteniéndose de US\$100 millones en 1954, a US\$212 millones en 1959, y a US\$326 millones

en 1963, de donde los nuevos préstamos están más que cancelados por los pagos. Así, si el Export-Import Bank, que hizo una contribución neta al desarrollo de la América Latina en los años 50, aunque a términos duros, puede hacer ahora, como resultado, una contribución neta a la Alianza para el Progreso solamente subiendo el nivel de nuevos préstamos sobre US\$330 millones anuales."^{1/}

5. De lo expuesto anteriormente podría sintetizarse que la solución del problema del financiamiento externo del sector manufacturero, bajo las presentes modalidades de operación de las instituciones prestamistas, parece ser un incremento de los flujos de recursos y un alargamiento de los plazos de vencimiento. La razón que la determina sería la crítica situación del sector externo de América Latina con un pesado servicio de la deuda y serias limitaciones para generar divisas que puedan ser asignadas a cuotas de amortización.

La realidad parece ser que es cada vez más difícil incrementar los flujos de financiamiento directo y a nivel de proyecto. Se ha visto cómo el financiamiento de proveedores aun de tipo convencional ha tenido contracciones especialmente en países con más serios problemas de balanza de pagos.

Más aún, el incremento de las corrientes de financiamiento de las instituciones financieras para propósitos industriales de proyectos específicos estaría limitado porque es intrínseco a este tipo de préstamo el plazo menor. Para los países, la adquisición de nuevas deudas de corto y mediano plazo presenta serias dificultades.

En efecto el alargamiento de los plazos en los créditos de proyecto específico que requeriría el equilibrio financiero de los países enfrenta el conflicto de la dificultad de lograrlo bajo las consideraciones que llevan a cabo las instituciones prestamistas. Se ha mencionado que los actuales plazos responden a la naturaleza del crédito industrial; además el mismo usuario del crédito en muchas ocasiones no está dispuesto a comprometer sus flujos de pagos, costo de intereses y mantenimiento de sus pasivos por períodos más largos que los convencionales, aunque el prestamista pudiese acceder a ello y el procedimiento convenga a los intereses del país.

1. AID, A Study on Loan Terms, Debt Burden and Development, Washington, abril 1965, p. 42.

Además existen otras consideraciones que motivan a las instituciones financieras de desarrollo a no extender los términos en el caso de préstamos industriales de proyecto. Entre ellas puede estar el hecho de que se considere que un préstamo a largo plazo y bajo interés tiene un carácter de subsidio el que no podría extenderse a una empresa lucrativa determinada.

6. En consecuencia, aparecería como conclusión que la práctica de extender créditos de proyecto específico dificultaría el incremento del flujo de recursos externos a plazos más largos. La solución parecería estar, entre otras medidas, en un procedimiento alternativo. En efecto, algunas instituciones financieras están adoptando activamente el procedimiento del préstamo directo al sector manufacturero, pero a través de instituciones nacionales del país recipiente, como se ha visto en la primera parte, o en forma de préstamos de programa muchos de ellos multisectoriales, incluyendo a la industria manufacturera como sector también beneficiario de este financiamiento. Indudablemente que este tipo de operación presenta una forma de solución al vincular el suministro de recursos reales para desarrollo industrial con una forma de aumentar la liquidez internacional de los países latinoamericanos, asfixiados por el estrangulamiento de su sector externo. Estas formas alternativas de financiamiento al sector industrial deben estimularse e incrementarse.

7. Este tipo de operación, por otra parte, trae ventajas complementarias, si se analizan comparativamente las características de los préstamos por proyecto en contraposición con los institucionales y de programa.

En primer lugar, el financiamiento por proyecto específico limita de hecho su alcance a cierto tipo de industrias cuyo tamaño en términos relativos puede considerarse grande, quedando por consecuencia fuera de acceso la industria mediana o pequeña. En la mayoría de los casos este crédito se circunscribe exclusivamente a financiar la importación que el proyecto requiere. El plazo, en el mejor de los casos, no se extiende más allá del período de vida útil del equipo financiado; el trámite y manejo del crédito implican tiempo, demoras y costo elevado tanto para el prestatario como para el prestamista y en relación con este último su riesgo es mayor a menos que exista la garantía pública.

Mientras tanto los préstamos institucionales y por programa, facilita a los países evitar que contraigan obligaciones exteriores a corto y mediano plazo, existiendo recursos disponibles a largo plazo. Estos préstamos al ser otorgados a plazos mayores contribuyen a incrementar la liquidez internacional del país, aunque se mantengan los plazos convencionales al usuario final del crédito. Por otra parte permite que el país asigne los recursos externos en base a prioridades para su desarrollo tanto a nivel de los sectores productivos como al de las mismas ramas industriales. Esto es válido tanto para los recursos reales como para las disponibilidades de divisas, en comparación con los préstamos de proyectos, que, como se mencionó, financian fundamentalmente importaciones. Además hace factible el acceso de la pequeña y mediana industria a estos recursos externos y, al ser administrado el crédito por una institución nacional, reduce los costos de dicha administración y abrevia los trámites y demoras a que están sujetos los préstamos por proyecto. Desde el punto de vista del prestamista, el riesgo disminuye al contar con la garantía pública.

Es indudable, por otra parte, que el incremento de los préstamos institucionales o por programa supone y demanda la capacidad y responsabilidad de las instituciones nacionales del país recipiente del financiamiento, para preparar dichos programas y administrar eficientemente el crédito. Con este fin será necesario el esfuerzo de cada país para crear las instituciones adecuadas o estructurar las existentes, igualmente capacitar al personal necesario que lleve a cabo estas funciones. En este esfuerzo cabe también la cooperación y asistencia de las propias instituciones financieras.

Cuadro 1

PARTICIPACION DE LOS PAISES EN LOS PRESTAMOS AL SECTOR
MANUFACTURERO (DE PROYECTOS E INSTITUCIONALES) AUTORIZADOS
POR EL BID, BANCO MUNDIAL, AID Y EXIMBANK A AMERICA LATINA
1960-1964

	Valor (miles de U.S. dólares)	Por ciento del total
Argentina	80.235	12,8
Bolivia	4.274	0,7
Brasil	107.040	17,2
Chile	89.644	14,4
Colombia	71.124	11,4
Guatemala	125	*
El Salvador	10.746	1,7
Honduras	1.270	0,2
Costa Rica	13.270	2,1
Ecuador	5.586	0,9
México	122.891	19,7
Panamá	6.036	1,0
Paraguay	6.704	1,1
Perú	46.569	7,5
República Dominicana	25	*
Uruguay	13.857	2,2
Venezuela	42.533	6,8
Nicaragua	2.000	0,3
TOTAL	623.929	100,0

* Menor que 0,1 por ciento.

Fuente: AID, Status of Loan Agreements, Washington, 1965.
BIRF-IFC, Annual Report, Washington, 1960/61-1964/65.
BID, Quinto Informe Anual, 1964.
EXIMBANK, Statement of Loans and Authorized Credits, Washington, 1965.

Cuadro 2

PRESTAMOS AUTORIZADOS POR EL BID, BANCO MUNDIAL, AID Y EXIMBANK
AL SECTOR MANUFACTURERO E IMPORTACIONES DE MAQUINARIAS Y
EQUIPOS APARENTEMENTE INDUSTRIALES, EN ALGUNOS PAISES
LATINOAMERICANOS, 1960-1963

(En millones de U.S. dólares)

	(1) Importaciones de equipo y maquinarias aparente- mente industriales	(2) Préstamos autorizados por instituciones internacionales	Porcentaje (2/1)
Argentina	1.117.1	74.4	6,7
Brasil	476.6	24.6	5,2
Chile	107.5	68.0	63,3
Colombia	114.9	60.8	52,9
Costa Rica	38.5	13.3	34,5
El Salvador	37.5	10.6	28,3
México	796.9	63.9	8,0
Nicaragua	4.5	2.0	48,5
Panamá	33.7	1.4	5,2
Paraguay	18.9	2.8	14,8
Perú	274.4	31.4	11,4
República Dominicana	35.9	0.1	0,3
Uruguay	41.8	9.9	23,7
Venezuela	407.7	19.7	4,8
TOTAL	3.505.9	414.3	11,8

Fuente: Naciones Unidas, Commodity Trade Statistics, Nueva York.
AID, Status of Loan Agreements, Washington, 1965.
BIRF-IFC, Annual Report, Washington, 1960/61-1964/65.
BID, Quinto Informe Anual, 1964.
EXIMBANK, Statement of Loans and Authorized Credits, Washington,
1965.

Cuadro 3

PRESTAMOS AUTORIZADOS A AMERICA LATINA POR BID, BANCO MUNDIAL Y
EXIMBANK PARA LA INDUSTRIA MANUFACTURERA, ^{1/} AGRUPADOS POR TIPO
Y PLAZO DE VENCIMIENTO ^{2/}
1960-1964

(Valores en miles de U.S. dólares)

	Préstamos por proyectos	Préstamos institucionales
De 1 a 4 años		
No. de préstamos	64	-
Valor total	28.991	-
Valor promedio	453	-
De 5 a 9 años		
No. de préstamos	184	5
Valor total	152.663	26.215
Valor promedio	830	5.243
De 10 a 14 años		
No. de préstamos	41	12
Valor total	125.304	71.373
Valor promedio	3.056	5.947
De 15 ó más años		
No. de préstamos	7	13
Valor total	97.700	90.900
Valor promedio	13.957	6.992
No. total de préstamos	296	30
Valor total	404.558	188.488
Valor promedio	1.367	6.283

^{1/} No incluye el financiamiento en forma de acciones de la Corporación Financiera Internacional.

Fuente: AID, Status of Loan Agreements, Washington, 1965.
BIRF-IFC, Annual Report, Washington, 1960/61-1964/65.
BID, Quinto Informe Anual, 1964.
EXIMBANK, Statement of Loans and Authorized Credits,
Washington, 1965.

Cuadro 4

DESTINO POR RAMA INDUSTRIAL DE LOS PRESTAMOS DIRECTOS^{1/} AL
SECTOR MANUFACTURERO LATINOAMERICANO, AUTORIZADOS POR EL
BID, BANCO MUNDIAL, AID Y EXIMBANK
(Período 1960-1964)

CUCI	Industrias	Valor en miles de U.S. dólares	Por ciento del total
20	Alimenticias	30.163	6,2
21	Bebidas	2.452	,5
22	Tabaco	132	*
23	Textiles	11.071	2,3
24	Calzado y confecciones	120	*
25	Madera y corcho	5.579	1,2
26	Muebles y accesorios	998	,2
27	Papel y sus productos	61.476	12,7
28	Imprentas	2.082	,4
29	Cuero	-	-
30	Productos de caucho	7.611	1,6
31	Químicas	36.222	7,5
32	Petróleo y derivados	22.570	4,7
33	Minerales no metálicos	20.639	4,3
34	Metálicas básicas	216.996	44,9
35	Productos metálicos	12.032	2,5
36	Maquinaria no eléctrica	4.628	1,0
37	Maquinaria y aparatos eléctricos	1.479	,3
38	Material de transporte	24.335	5,0
39	Diversas	22.417	4,5
	TOTAL	483.002	100,0

* Menos de 0,1 por ciento.

^{1/} Incluye préstamos directos de proyecto y aquellos institucionales que se ha podido identificar la rama industrial a la cual han sido asignados.

Fuente: AID, Status of Loan Agreements, Washington, 1965.
BIRF-IFC, Annual Report, Washington, 1960/61-1964/65.
BID, Quinto Informe Anual, 1964.
EXIMBANK, Statement of Loans and Authorized Credits, Washington, 1965.

Cuadro 5

PRESTAMOS AUTORIZADOS AL SECTOR MANUFACTURERO DE AMERICA LATINA
Y CLASIFICADOS POR TIPOS DE OPERACIONES
(En miles de U.S. dólares)

Instituciones financieras	Préstamos directos al sector manufacturero			Préstamos por programa (Multisecto- riales)
	Préstamos de proyecto específico	Préstamos institucionales	Total	
BID	101.764	106.973	208.737	77.543
Banco Mundial (IFC, BIRF, IDA)	71.232	10.360	81.592	5.000
AID	21.269	32.400	53.669	320.869
EXIMBANK	231.816	48.115	279.931	23.000
TOTAL	426.081	197.848	623.929	426.412

Fuente: AID, Status of Loan Agreements, Washington, 1965.
BIRF-IFC, Annual Report, Washington, 1960/61-1964/65.
BID, Quinto Informe Anual, 1964.
EXIMBANK, Statement of Loans Authorized Credits, Washington,
1965.

Cuadro 6

PRESTAMOS AL SECTOR MANUFACTURERO, AUTORIZADOS POR EL BID,
BANCO MUNDIAL, AID Y EXIMBANK PARA AMERICA LATINA,
CLASIFICADOS SEGUN SUS VENCIMIENTOS, 1960-1964

(En miles de U.S. dólares)

	1-4 años	5-9 años	10-14 años	15 y más años	Total
<u>BID</u>					
Préstamos para proyectos	880	17.508	55.376	28.000	101.764
Préstamos institucionales	-	-	71.373	35.600	106.973
Total	880	17.508	126.749	63.600	208.737
Por ciento en el total	<u>4.0</u>	<u>8.4</u>	<u>60.7</u>	<u>30.5</u>	<u>100.0</u>
<u>BIRF-CFI^{1/}</u>					
Préstamos para proyectos	-	16.730	3.000	30.000	49.730
Préstamos institucionales	-	5.000	-	-	5.000
Total	-	21.730	3.000	30.000	54.730
Por ciento en el total	-	<u>39.7</u>	<u>5.5</u>	<u>54.8</u>	<u>100.0</u>
<u>AID</u>					
Préstamos para proyectos	-	6.626	4.943	9.700	21.269
Préstamos institucionales	-	-	-	32.400	32.400
Total	-	6.626	4.943	42.100	53.669
Por ciento en el total	-	<u>12.3</u>	<u>9.2</u>	<u>78.5</u>	<u>100.0</u>
<u>EXIMBANK</u>					
Préstamos para proyectos	29.277	110.243	63.786	28.000	231.816
Préstamos institucionales	-	31.215	-	16.900	48.115
Total	29.277	141.458	63.786	44.900	279.931
Por ciento en el total	<u>10.6</u>	<u>50.5</u>	<u>22.8</u>	<u>16.1</u>	<u>100.0</u>

^{1/} No incluye las acciones de la CFI.

Fuente: AID, Status of Loans Agreements, Washington, 1965.
BIRF-CFI, Annual Reports, Washington, 1960/61-1964/65.
BID, Quinto Informe Anual, 1964.
EXIMBANK, Statement of Loans Authorized Credits, Washington, 1965.

Cuadro 7

PARTICIPACION DEL SECTOR MANUFACTURERO (PRESTAMOS PARA PROYECTOS E
INSTITUCIONALES) EN EL TOTAL DE PRESTAMOS AUTORIZADOS POR EL
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO, 1961-1964

(En miles de U.S. dólares)

Fuentes de Fondos	(1) Total de préstamos del BID	(2) Total de préstamos al sector manufacturero	Por ciento de participación (2/1)
Recursos ordinarios de capital	544.574	199.537	36,6
Fondo de Operaciones Especiales <u>1/</u>	156.709	9.200	5,9
Fondos Fiduciarios de Progreso Social	453.535	-	-
TOTAL	1.154.818	208.737	18,1

1/ No incluyen los préstamos al Banco Centroamericano de Integración.

Fuente: BID, Quinto Informe Anual, 1964.

Cuadro 8

PRESTAMOS AUTORIZADOS POR EL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
AL SECTOR MANUFACTURERO, CLASIFICADOS SEGUN LAS FUENTES
1961-1964

(En miles de U.S. dólares)

	Préstamos del recurso ordinario de capital	Préstamos del Fondo para Operaciones Especiales
<u>Préstamos al sector manufacturero</u>		
Por proyectos	101.164	600
Institucionales	98.373	8.600
Total	199.537	9.200
<u>Préstamos multisectoriales con participación de la industria</u>		
Por programas	39.515	38.028

Fuente: BID, Quinto Informe Anual, 1964.

Cuadro 9

PRESTAMOS AUTORIZADOS POR EL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
PARA EL SECTOR MANUFACTURERO, 1961-1963

(En miles de U.S. dólares)

	(1) Préstamos por proyectos	(2) Préstamos institucionales	Total (1+2)	Préstamos multi- sectoriales con participación del sector industrial
1960	-	-	-	-
1961	20.177	19.873	40.050	47.500
1962	27.304	2.500	29.804	11.528
1963	41.483	10.000	51.483	12.515
1964	12.800	74.600	87.400	6.000
TOTAL	101.764	106.973	208.737	77.543

Fuente: BID, Quinto Informe Anual, 1964.

Cuadro 10

PRESTAMOS AUTORIZADOS POR EL BANCO MUNDIAL AL SECTOR
MANUFACTURERO DE AMERICA LATINA EN EL PERIODO 1960-1964^{1/}

(En miles de U.S. dólares)

	(1) Préstamos por proyectos	(2) Préstamos institucionales	Total (1+2)	Préstamos multi- sectoriales con participación del sector industrial
1960	8.340	2.000	10.340	-
1961	5.920	7.024	12.944	-
1962	12.020	-	12.020	-
1963	30.750	1.336	32.086	5.000
1964	14.202	-	14.202	-
TOTAL	71.232	10.360	81.592	5.000

^{1/} Incluye préstamos del BIRF y operaciones de la CFI.

Fuente: BIRF-CFI, Annual Report, Washington, 1965.

Cuadro 11

PRESTAMOS AUTORIZADOS POR EL BANCO INTERNACIONAL DE
RECONSTRUCCION Y FOMENTO (BIRF), 1960-1964

(En miles de U.S. dólares)

	Préstamos indus- triales	Otros préstamos	Total de préstamos	Por ciento de:		
				Préstamos indus- triales	Otros préstamos	Total general
Africa	35.000	437.350	473.350	10,7	14,2	13,9
Asia y Cercano Oriente	222.300	1.054.200	1.276.500	66,3	34,3	37,4
Europa	36.700	448.500	485.200	11,0	14,6	14,2
Oceanía (Austra- lia y Nueva Ze- landia	-	140.300	140.300	-	4,5	4,1
Hemisferio Occidental	40.000	997.840	1.037.840	12,0	32,4	30,4
América Latina	40.000	973.090	1.013.090	12,0	31,6	29,7
TOTAL	335.000	3.078.190	3.413.190	100,0	100,0	100,0

Fuente: BIRF, Chronological List of Loans, Washington, 1966.

Cuadro 12

PRESTAMOS AUTORIZADOS POR EL BANCO MUNDIAL AL SECTOR
MANUFACTURERO DE AMERICA LATINA, 1960-1964

(En miles de U.S. dólares)

	BIRF	CFI		
		Total	Préstamos	Acciones
<u>Préstamos al sector manufacturero</u>				
Por proyectos	30.000	41.232	19.730	21.502
Institucionales	5.000	5.360	-	5.360
Total	35.000	46.592	19.730	26.862
<u>Préstamos multisectoriales con participación de la industria</u>				
Por programas	5.000	-	-	-

Fuente: BIRF-CFI, Annual Report, Washington, 1960/61-1964/65.

Cuadro 13

PRESTAMOS AUTORIZADOS POR LA AGENCIA INTERNACIONAL DE
DESARROLLO (AID) PARA EL SECTOR MANUFACTURERO DE AMERICA LATINA
1960-1964

(En miles de U.S. dólares)

	Pagadero en moneda local		Pagadero en U.S. dólares	Total
	PL. 480	Otros		
<u>Préstamos al sector manufacturero</u>				
Por proyectos	7.695	-	13.574	21.269
Institucionales	-	-	38.400	38.400
Total	7.695	-	45.974	59.669
<u>Préstamos multisectoriales con participación de la industria</u>				
Por programas	-	97.337	217.532	314.869

Fuente: AID, Status of Loan Agreements, Washington, 1965.

Cuadro 14

PRESTAMOS AUTORIZADOS POR LA AGENCIA INTERNACIONAL DE DESARROLLO
(AID) AL SECTOR MANUFACTURERO DE AMERICA LATINA EN EL PERIODO
1960-1964

(En miles de U.S. dólares)

	(1) Préstamos por proyectos	(2) Préstamos institucionales	Total (1+2)	Préstamos multi- sectoriales con participación del sector industrial
1960	2.756	-	2.756	16.846
1961	2.256	-	2.256	18.220
1962	4.236	5.000	9.236	73.219
1963	3.838	12.400	16.238	82.472
1964	8.183	15.000	23.183	130.112
TOTAL	21.269	32.400	53.669	320.869

Fuente: AID, Status of Loan Agreements, Washington, 1965.

1

2

3

4

5

6

7

8

9

Cuadro 15

OPERACIONES AUTORIZADAS POR EL EXIMBANK AL SECTOR
MANUFACTURERO DE AMERICA LATINA

	(1) Préstamos por proyectos	(2) Préstamos institucionales	Total (1+2)	Préstamos multi- sectoriales con participación del sector industrial
1960	63.203	12.500	75.703	22.000
1961	26.978	10.000	36.978	-
1962	27.742	8.715	36.457	1.000
1963	11.136	16.900	28.036	-
1964	102.757	-	102.757	-
TOTAL	231.816	48.115	279.931	23.000

Fuente: EXIMBANK, Statement of Loans Authorized Credits, Washington, 1965.

Cuadro 16

DEUDA PUBLICA EXTERNA Y GARANTIZADA PUBLICAMENTE Y PROPORCION
DEL SERVICIO DE LA DEUDA RESPECTO A LAS EXPORTACIONES DE
BIENES Y SERVICIOS

(Millones de U.S. dólares)

	(1) Deuda pública externa total	(2) Servicio de la deuda pública externa	(3) Exportaciones de bienes y servicios	Porcentaje (2/3)
<u>Brasil</u>				
1960	1.823.9	276.4	1.436	19,2
1961	2.237.8	246.4	1.513	16,3
1962	2.349.0	293.6	1.293	21,1
1963	-	334.2	1.493	22,4
<u>Argentina</u>				
1960	1.478.1	253.9	1.269.8	20,0
1961	1.670.1	251.9	1.195.2	21,1
1962	2.067.1	277.8	1.379.4	20,1
1963	-	249.7	1.502.2	16,6
<u>México</u>				
1960	1.038.4	191.0	1.353.5	14,1
1961	1.075.0	173.9	1.449.4	12,0
1962	1.359.9	265.5	1.575.1	16,9
1963	-	296.3	1.700.3	17,4
<u>Chile</u>				
1960	549.3	71.7	550.5	13,0
1961	734.4	125.9	521.1	24,2
1962	741.9	138.0	573.1	24,1
1963	-	101.6	506.3	20,1
<u>Colombia</u>				
1960	376.8	81.6	591.5	13,8
1961	466.1	74.0	578.1	12,8
1962	638.8	65.7	571.4	11,5
1963	-	103.2	590.1	17,5

Fuente: A Study on Loan Terms, Debt Burden and Development, Agency for International Development, U.S. Department of State, Washington, 1965.
Balance of Payments Yearbook (various years), International Monetary Fund, Washington.