

**Universidad Nacional de Ingeniería**  
**Facultad de Ingeniería Económica y**  
**Ciencias Sociales**



**"La Participación de la Banca Comercial  
Privada Internacional en la Deuda Externa  
Pública Peruana: Período 1971-1985"**

**T E S I S**

**Para optar el Título Profesional de  
Ingeniero Economista**

**Walter Enrique Tenorio Requejo**

**Lima - Perú**

**1986**

## A G R A D E C I M I E N T O

La elaboración de esta investigación no hubiera sido posible sin la orientación de mi Asesor, el profesor Wilfredo-Sánchez.

Asimismo es invalorable los comentarios y recomendaciones que mejoraron este trabajo del profesor Angel Chávez Bellido.

Mi agradecimiento a los Funcionarios de la Dirección de -- Programación y Estadística de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas que proporcionaron facilidades para la ejecución de esta investigación, así como al Centro de Documentación de la Escuela de Administración de Negocios para Graduados (ESAN)

Sin embargo, la culminación de este trabajo no se hubiera realizado sin el importante aporte secretarial de María -- Pons Yori y Vilma Dulanto.

A todas estas personas é instituciones, mi más sincero --- agradecimiento.

# I N D I C E

Pág.

INTRODUCCION	
LISTA DE CUADROS Y FIGURAS	
HIPOTESIS Y METODOLOGIA	
PRIMERA PARTE : MARCO GENERAL	
CAPITULO I        MARCO CONCEPTUAL Y UBICACION DE LA PROBLEMATICA	4
1.    LA EXPORTACION DE CAPITALS EN EL SIGLO XX. CONCEPTUALIZACION. LA EPOCA DEL IMPERIALISMO : EL CAPITAL FINANCIERO.	4
2.    LOS PROBLEMAS DE LOS PAISES ATRASADOS Y LA NECESIDAD DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO	7
CAPITULO II :    EL DESARROLLO DE LA BANCA COMERCIAL INTERNACIONAL	9
1.    CONCEPTUALIZACION	9
2.    EXPANSION Y DESARROLLO. MERCADOS MONETARIOS INTERNACIONALES. EUROMERCADO Y LOS NUEVOS CENTROS FINANCIEROS INTERNACIONALES	11
3.    CARACTERISTICAS DE OPERACION DE LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL. ORGANIZACION DEL CREDITO. CONDICIONES FINANCIERAS. SINDICACION	16
4.    EL ANALISIS DE LOS RIESGOS CREDITICIOS	18
CAPITULO III    ANALISIS DEL PAPEL DE LA BANCA COMERCIAL PRIVADA INTERNACIONAL EN EL ORIGEN Y MAGNITUD DEL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA EN LOS PAISES EN DESARROLLO	21
1.    FOCALIZACION DEL PROBLEMA : HEGEMONIA DE LA BANCA PRIVADA COMO FUENTE DE RECURSOS EXTERNOS	21
2.    LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL Y LA DEUDA EXTERNA LATINOAMERICANA	26

3.	PRINCIPALES BANCOS ACREEEDORES DE AMERICA LATINA	33
SEGUNDA PARTE BANCA PRIVADA INTERNACIONAL Y LA DEUDA EXTERNA PERUANA		
CAPITULO IV	PERIODO 1971 - 1976	35
1.	DESARROLLO DE PRESTAMOS	35
2.	PRESTAMISTAS Y ORGANIZACION DEL CREDITO	38
3.	CONDICIONES FINANCIERAS, TIPOS Y OTROS ASPECTOS DE LOS PRESTAMOS	44
CAPITULO V	PERIODO 1977 - 1980	49
1.	DESARROLLO DE PRESTAMOS	49
2.	PRINCIPALES PRESTAMOS EN EL PERIODO	51
3.	LA REFINANCIACION DE LA DEUDA	54
CAPITULO VI :	PERIODO 1981 - 1985	59
1.	LA POLITICA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO, EN EL MARCO DE LA POLITICA ECONOMICA	59
2.	DEUDA, DESEMBOLSOS, SERVICIOS Y CONCERTACIONES DE LA DEUDA	63
3.	ANALISIS DE LOS PRESTAMOS EN EL PERIODO	65
4.	PRINCIPALES BANCOS QUE CONCERTARON PRESTAMOS	72
5.	REFINANCIACION DE 1983 Y SITUACION EN 1984	76
6.	SITUACION EN 1985	80
7.	¿A QUE BANCOS DEBEMOS, Y CUANTO?	87
TERCERA PARTE PERSPECTIVAS		
CAPITULO VII	PERSPECTIVAS DEL PAPEL DE LA BANCA COMERCIAL PRIVADA INTERNACIONAL EN LA SITUACION DE LA DEUDA EXTERNA	90
1.	MARCO INTERNACIONAL Y AMERICA LATINA	90
2.	EN EL PERU	99
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		102
ANEXOS		
BIBLIOGRAFIA		

## INTRODUCCION

El problema de la deuda externa, se ha convertido para los países atrasados, como el nuestro, en un tema de palpitante interés por la trascendencia que tiene en las posibilidades del desarrollo económico, en el marco de una aguda crisis financiera internacional.

Abordar el tema de la deuda, es nuestro país, nos lleva a desentrañar las leyes que rigen el Capital Financiero Internacional en el sistema económico mundial, analizando su desarrollo, situación actual y perspectivas.

Dentro de este tema, es muy importante destacar el papel asumido por la banca comercial internacional en los últimos 15 años, como fuente de recursos financieros en nuestro país. Por eso una inquietud inicial sobre el tema llevó a escoger este fuente como materia de investigación, por su trascendencia en la deuda externa.

El objetivo trazado en este trabajo se puede sintetizar en determinar el origen, las causas, el desarrollo y situación actual de la participación de la banca comercial privada internacional en la deuda externa pública de largo plazo del Perú, basándome como soporte teórico en la interpretación científica del capital financiero y la exportación de capitales y su papel en los países atrasados.

Este trabajo de investigación se divide en tres partes. En la primera se define el Marco General, que abarca la conceptualización, el desarrollo de la banca comercial y su participación en la deuda externa de países atrasados, principalmente en Latinoamérica. Aquí se explica los conceptos de capital financiero, la exportación de capitales y la gran expansión de la banca privada internacional, precisando los factores que contribuyeron a ello.

La segunda parte abarca el análisis de la situación en el Perú, para lo cual lo hemos dividido en períodos, considerando la facilidad de información, homogeneidad y períodos gubernamentales. Considera tres capítulos: Períodos 1971-1976, 1977-1980 y 1981-1985.

Aquí se analizó la política de endeudamiento seguido en cada período, con relación a la banca privada internacional, las condiciones en que se otorgaron estos préstamos, así como los tipos y orientación de los mismos. También se analizó los procesos de refinanciación y el marco en que se llevaron a cabo, señalándose los principales bancos privados internacionales que destacan como fuente de créditos para nuestro país.

En la tercera parte, se analiza las perspectivas, de la participación de la banca privada internacional en la deuda externa en nuestro país, considerando y teniendo en cuenta las perspectivas críticas del desarrollo de la economía internacional y la gravedad del problema de la deuda externa en América Latina.

Finalmente, se han considerado las conclusiones y recomendaciones, los anexos y el listado de referencias.

Este trabajo apenas si representa un primer paso en una investigación de mayor aliento sobre la deuda en nuestro país, que nos hemos propuesto desarrollar.

A la luz de las conclusiones obtenidas, es objeto del autor propender a una toma de conciencia, sobre este problema agobiante, para nuestro desarrollo económico futuro, a fin de afrontarlo con una dimensión histórica, que sintetice soberanía, dignidad y realismo.

## RELACION DE CUADROS Y GRAFICOS

CUADRO	Nº	I	NUEVOS CENTROS FINANCIEROS INTERNACIONALES
CUADRO	Nº	II	EMPRESTITOS Y DEUDA PUBLICA DE 86 PAISES
CUADRO	Nº	III	DEUDA TOTAL DE AMERICA LATINA
CUADRO	Nº	IV	EUROMERCADOS : SALDOS TOTALES EN AMERICA LATINA
CUADRO	Nº	V	CREDITOS DE NUEVE BANCOS NORTEAMERICANOS
CUADRO	Nº	VI	PRESTAMOS AUTORIZADOS POR LOS BANCOS COMERCIALES PERU 1971 - 1976
CUADRO	Nº	VII	CONDICIONES CREDITICIAS Y PLAZOS PRESTAMOS BANCARIOS
CUADRO	Nº	VIII	SERVICIO DE DEUDA PUBLICA 1978 - 1982
CUADRO	Nº	IX	CREDITOS OTORGADOS POR DESTINO 1981 - 1983
CUADRO	Nº	X	TASAS DE INTERES : 1981 - 1983
CUADRO	Nº	XI	SPREADS Y PLAZOS PARA CREDITOS 1981 - 1983
CUADRO	Nº	XII	MONEDAS EN QUE SE OTORGARON CREDITOS
CUADRO	Nº	XII-A:	CONCERTACIONES POR PAIS DE ORIGEN DEL BANCO COMERCIAL
CUADRO	Nº	XIII	CARACTERISTICAS DE CREDITOS SINDICADOS
CUADRO	Nº	XIV	PRINCIPALES BANCOS EN CREDITOS SINDICADOS Y DIRECTOS
CUADRO	Nº	XV	REFINANCIACION BANCARIA 1983
CUADRO	Nº	XVI	SERVICIO PENDIENTE A DICIEMBRE 1985
CUADRO	Nº	XVII	SITUACION FINANCIERA DE BANCOS ACREEDORES
CUADRO	Nº	XVIII:	VARIACION PORCENTUAL PBI : PAISES OCED
CUADRO	Nº	XIX	PROYECCIONES DE DEUDA 1985 - 1989
GRAFICO	Nº	1	FLUJO DEUDA EN AMERICA LATINA HIPOTESIS A
GRAFICO	Nº	2	FLUJO DEUDA EN AMERICA LATINA HIPOTESIS B

-----0-----

## HIPOTESIS Y METODOLOGIA

### 1. HIPOTESIS DE LA INVESTIGACION

La presente investigación se realiza bajo la hipótesis que la participación de la banca comercial privada internacional, en la deuda externa pública de largo plazo, agravó la estructura y el perfil de la deuda y en ello nuestro sector externo, por no ser una fuente apropiada para este tipo de créditos, por las características institucionales de estos bancos. De que esta participación -- que se acentúa desde la década del 70, responde a las tendencias -- específicas del desenvolvimiento del capital financiero y la exportación de capital en el marco de la economía internacional.

Se sostiene que los factores que contribuyeron al acrecentamiento de esta fuente son dos :

Externamente, la crisis del sistema financiero y la expansión de la banca privada internacional como fuente de créditos de mediano y largo plazo al sector público de países en desarrollo y a las políticas seguidas por las principales potencias de economías desarrolladas.

Internamente, las políticas y estrategias de endeudamiento de los sucesivos gobiernos que recurrieron excesivamente a la banca comercial privada internacional para créditos de mediano y largo plazo, sin criterio técnico y débil capacidad negociadora llevandonos a la crítica situación en la que nos desenvolvemos.

Se sostiene que los objetivos señalados por los gobiernos al usar esta fuente, de complementar al ahorro interno para impulsar el desarrollo económico, no han sido tales, pues se ha ido formando un



círculo vicioso de tomar créditos para pagar los anteriores (refinanciaciones).

## 2. METODOLOGIA

Se ha usado el método inductivo y deductivo yendo de lo general a lo particular y viceversa.

Se estudió el desarrollo de la banca comercial privada internacional, para lo cual se recurrió a diversas publicaciones relacionadas al euromercado y su expansión en los últimos 20 años. Asimismo, se analizó la penetración y expansión de la banca privada internacional en los países en desarrollo, recurriéndose a estadísticas de las entidades internacionales tales como el FMI y el Banco Mundial y para el caso de América Latina al Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco de Pagos Internacionales. Toda esta información se fué ordenando, y clasificando para ser interpretada a la luz del marco conceptutual, previamente determinado.

Para el análisis específico de la participación de la Banca Privada Internacional en el Perú, se determinó en primer lugar la periodización a seguir, tomando en cuenta las características comunes y facilidad de información. En seguida se acopió información que permitiera ubicar la banca comercial privada internacional, en la deuda externa total, luego solo en la deuda externa pública de largo plazo (gobierno y empresas públicas), agrupando las concertaciones, desembolsos y servicio, que permitiera apreciar su desarrollo y magnitud relativa.

En los períodos se tuvo en cuenta

- a. El marco de las políticas de endeudamiento seguidas.
- b. Los préstamos concertados con la banca privada internacional; de aquí se analizó
  - i. Clasificación de los créditos otorgados por destino. (Inversión, refinanciación, otros), agrupandolos por sus montos. Para el período 1981-1985 se determinó a que sectores se orientó el segmento concertado a Proyectos.

- ii. Las condiciones financieras en las que se concertó: Tasas de interés, plazos de amortización, de gracia, spreads y comisiones. Agrupándolos por el tipo de tasa : LIBOR y Primer Rate, otras.
- iii. Tipos de moneda en que se otorgaron los préstamos: dólares USA. Libra Esterlina, Franco Francés, otros. Agrupándolos según montos concertados.
- iv. El origen de las concertaciones: por países o multinacionales (sindicatos). Se determinaron algunas características de los préstamos sindicados.
- v. Los principales bancos que concertaron préstamos directamente ó como organizadores y/o agentes de consorcios (sindicatos) bancarios.

Para todo este análisis, nos apoyamos en la información brindada por la Dirección de Programación y Estadística de la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas, a través de sus fichas básicas de los préstamos y en sus trabajos internos, que nos fueron facilitados.

- c. El estudio de los procesos de refinanciación con la banca comercial privada internacional.
- d. Para el período 1984-1985, se estudió las políticas seguidas con relación a los montos del servicio vencidos con la banca privada internacional.
- e. Finalmente se estudió a que bancos debíamos y cuánto a cada uno de ellos. Información que nos fuera proporcionada en la Dirección General de Crédito Público.

## PRIMERA PARTE

### CAPITULO I MARCO CONCEPTUAL

#### 1. LA EXPORTACION DE CAPITALES EN EL SIGLO XX. CONCEPTUALIZACION. LA EPOCA DEL IMPERIALISMO : EL CAPITAL FINANCIERO.

Es necesario ubicar el asunto de investigación en un marco conceptual de interpretación que nos permita plantear con claridad su origen, desarrollo y situación actual dentro de las relaciones económicas internacionales.

Se sostiene que ubicar científicamente la problemática de la deuda externa y el papel de la banca privada internacional, lleva a plantearnos la exportación de capitales y su entorno económico internacional. En esto, diversos investigadores y científicos sociales coinciden en la caracterización del capitalismo moderno, como la fase superior del capitalismo, es decir el imperialismo. Su definición nos lleva a plantearnos los cinco rasgos fundamentales que lo caracterizan :

- i. La concentración de la producción y del capital llegada hasta un grado tan elevado de desarrollo, que ha creado los monopolios, los cuales desempeñan un papel decisivo en la vida económica.
- ii. La fusión o "ensambladura" del capital bancario con el industrial que dá lugar al "capital financiero".
- iii. La exportación de capitales adquiere una importancia particularmente grande.
- iv. La formación de asociaciones internacionales monopolistas de capitalistas, las cuales se reparten el mundo en "zonas de influencia".
- v. La terminación del reparto territorial del mundo, en el sentido figurado, entre las potencias capitalistas más importantes.

El desarrollo del capitalismo de libre competencia, en su propia dinámica interna, lleva al capitalismo monopolista o imperia-

lista entre fines del siglo XIX y comienzos del presente siglo XX.

De lo señalado conviene destacar y analizar con un poco de detalle lo que nos va a llevar al tema de investigación, es decir la exportación de capitales, sin que ésto signifique que este es un problema aislado; los cinco rasgos señalados son una unidad dialéctica.

La exportación de capitales es una de las bases económicas más esenciales del capitalismo moderno, en el que impera el monopolio.

El desarrollo del capitalismo y sus rasgos fundamentales llevó a que en los países más avanzados o desarrollados se acumulase capital en proporciones gigantescas, produciéndose un enorme "excedente de capital", que se va a orientar al acrecentamiento de beneficios mediante la exportación de capitales al extranjero, a los países atrasados. Como anota Nicolai Bujarin : "Cuando se envía capital al extranjero, no es porque este capital no encuentre en términos absolutos ocupación dentro del país. Es porque en el extranjero puede invertirse con una cuota más alta de ganancia". (1)

Se orienta a los países atrasados porque en ellos el beneficio es de ordinario elevado, pues los capitales son escasos, el precio de la tierra relativamente poco considerable, los salarios bajos y las materias primas baratas.

La posibilidad de la exportación de capitales la determina el hecho que todos los países atrasados han sido ya incorporados a la circulación del capitalismo mundial o mejor dicho integrados a la órbita del capital financiero; en este aspecto desempeñan un papel importante los bancos extranjeros fundados en los países atrasados, así como sus sucursales.

Es bueno señalar que la exportación de capitales pasa a ser un medio de estimular la exportación de mercancías de los países metrópolis que exportan el capital. Asimismo "la exportación de capital

(1) Nicolai Bujarin "La Economía Mundial y el Imperialismo" EPASA  
Lima 1979.

les repercuten en el desarrollo del capitalismo dentro de los países en que aquellos son invertidos, acelerándolo extraordinariamente". (2)

Por otro lado acentúa más el divorcio completo entre el sector rentista y la producción, imprimiendo un sello de parasitismo a todo el país (exportador de capital), que vive de la explotación del -- trabajo de unos cuantos países de ultramar.

El capital se exporta de dos maneras :

- a. Bajo la forma de capital de préstamo, y
- b. Bajo la forma de inversión directa.

La exportación de capital prestado, se presenta bajo la forma de un empréstito concedido por el gobierno o capitalistas del país exportador, al gobierno o a los capitalistas de otros países. Por este empréstito el país deudor paga intereses y comisiones, además del principal según las condiciones pactadas o convenidas.

Las exportaciones de capital efectuadas en formas de inversión directa las efectúan las grandes empresas metropolitanas en forma de fundación de filiales o de sociedades hermanas en países extranjeros; suelen llevar consigo un refuerzo de las corrientes comerciales entre los países involucrados, ya que las filiales importan generalmente de la metrópoli sus bienes de inversión fundamentales.

La exportación de capital bajo la forma de capital de préstamo es la que nos interesa abordar porque es el tema a tratar. Aquí es bueno señalar las fuentes de donde provienen las exportaciones de capital. Desde nuestro punto de vista, como país atrasado, las fuentes son :

Los gobiernos y/o Agencias Oficiales de países capitalistas y países socialistas.

Los fondos provenientes de los organismos financieros internacionales, regionales o sub regionales, tales como el Banco - Mundial, la Asociación Internacional de Fomento, el Banco In-

(2) Lenin : "El Imperialismo fase superior del Capitalismo" - Editorial Progreso - Moscú 1982.

teramericano de Desarrollo, etcétera.

Los proveedores, es decir grandes empresas comerciales productoras de bienes y servicios.

La Banca Comercial o Banca Privada, aquí se entiende por tal "los créditos que otorga una institución dedicada a operaciones bancarias comerciales, ya sea de propiedad privada o pública como también créditos concedidos por otras instituciones financieras privadas distintas de los bancos comerciales" (3).

Esta última fuente es la que va a ser objeto de estudios en su participación en la deuda pública externa del Perú.

## 2. LOS PROBLEMAS DE LOS PAÍSES ATRASADOS Y LA NECESIDAD DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

Debemos relacionar el crecimiento de la deuda de los países atrasados tanto con el grado de internacionalización de la economía mundial como con las características de su propio desarrollo económico interno. Es decir tener en cuenta por un lado, la lógica del capital que lleva, en las dos últimas décadas, a la expansión de los mercados financieros privados, y, por otro lado, la insuficiencia del ahorro en los países atrasados; la dinámica propia ha llevado a una interacción y a un estrechamiento de ambos factores.

La dinámica del desarrollo económico interno de los países atrasados ha llevado a que el estado asuma importantes funciones económicas, es decir se ha convertido en palanca fundamental del proceso económico. Esto ha implicado una ampliación de la inversión pública, por encima de la capacidad de ahorro interno, por lo que se recurre al "ahorro externo" o mejor dicho al endeudamiento externo.

Los déficit del Sector Público, son financiados en gran proporción por financiamiento externo (deuda externa), es decir las tasas de crecimiento del PBI se han sostenido debido en buena parte a la dinámica de la inversión pública que creció por encima del ahorro in-

(3) Banco Interamericano de Desarrollo (BID) : Informes anuales 1982-1983. Nota metodológica en sus tablas de Deuda Externa.

terno, recurriéndose cada vez más al endeudamiento, principalmente externo.

Otro factor que hay que ver es el déficit en cuenta corriente de Balanza de Pagos, que es estructural en nuestros países, que ha venido agudizándose debido al deterioro de los términos de intercambio de nuestro balance comercial, y al crecimiento del rubro renta de inversiones en la cual se considera intereses sobre préstamos - (deuda externa), inversiones de cartera y depósito, dividendos sobre acciones y utilidades de empresas; todo esto impulsa a que se obtenga entrada de capitales externos vía empréstitos, debido al casi estancamiento de la inversión directa.

El autor considera que la deuda externa es el resultado de una relación económica que expresa los límites del desarrollo de los países en desarrollo, en el contexto de la economía internacional con temporánea dominada por el capital financiero.

## CAPITULO II EL DESARROLLO DE LA BANCA COMERCIAL INTERNACIONAL

### 1. CONCEPTUALIZACION

En el siglo XX los bancos pasan de ser modestos intermediarios, a monopolistas omnipotentes que disponen de casi todo el capital monetario de todos los capitalistas y pequeños patrones, así como de la mayor parte de los medios de producción y de las fuentes de materias primas de unos o de muchos países. Esta transformación de los numerosos y modestos intermediarios en un puñado de monopolistas. constituyen uno de los procesos fundamentales de la transformación del capitalismo en imperialismo capitalista.

El capital bancario en su desarrollo llevó a un alto grado de concentración y centralización, lo que aunado al proceso paralelo de concentración y centralización del capital industrial, creó la base material para su "fusión" y ensambladura que dá nacimiento al "capital financiero".

Es importante tener claro los conceptos de fusión y ensambladura - aplicados a la categoría del capital financiero. La fusión de un monopolio bancario con uno industrial implica su unión estructural en un monopolio único. Esto se logra por ejemplo, en forma de consorcio, en el que son propiedad de una compañía a la vez empresas industriales, bancos comerciales, compañías de seguros, etc. o en forma de compra de una empresa industrial por un banco o de un banco por una empresa industrial.

La ensambladura de un monopolio bancario con uno industrial, se logra, sin necesidad de que se unan en una sola estructura formando un monopolio único, mediante la estrecha unión, refrendada por vínculos financieros, la comunidad de grandes accionistas, la unión personal de la dirección, etc. Es una forma más flexible y más común de constitución del capital financiero.

La fusión de capitales bancario e industrial en las condiciones de



la dominación de los monopolios significa su transformación en partes integrantes del capital financiero... "por eso, mientras en el movimiento del capital ficticio vemos su fusión, en el movimiento del capital efectivo sólo tiene lugar la ensambladura del capital bancario con el industrial. Una cosa complementa la otra" (4). Precizando que capital ficticio es el capital invertido en títulos (acciones u obligaciones) que no tienen valor propio. El capital efectivo está colocado en valores materiales que se utilizan como capital productivo o mercantil y tienen valor.

El precisar esto es muy importante, pues el no hacerlo es fuente de confusión y erróneas interpretaciones de la situación creada por el papel hegemónico de la banca privada internacional como fuente de financiamiento a nivel mundial. Nos sirve también para entender los entrelazamientos y el poderío de los principales bancos -- acreedores del Perú.

Y ya que estamos tocando el capital bancario internacional, es bueno saber la composición del capital bancario en los principales -- países desarrollados (EE.UU. y Europa).

En las estadísticas que se usan se dividen las instituciones financieras en bancarias y no bancarias, pero en realidad todo el capital bancario propiamente, porque este entra en la fase monopolista poseyendo ya diversas formas de organización surgidas de la segregación de sus diversas partes integrantes. Al analizar el capital bancario en los EE.UU. vemos que se desagregan en :

- Bancos Comerciales (Activos de las secciones de préstamos)
- Bancos Comerciales (Cap. Adm. por Trust-Departamentos: secciones dedicadas a la adm. de capitales ajenos en plan de tutela o por poderes conferidos).
- Bancos de inversión y casos de correduría (Brokers)
- Compañías de Seguros de Vida.
- Compañías de Seguros de Bienes
- Bancos de Ahorros

(4) S. Ménshikov : "Millonarios y Managers: Estructura Moderna de la Oligarquía de los EE.UU." Edit. Progreso - Moscú, 1972.

Asociaciones de Ahorros y Préstamos  
Compañías de Inversión

Según información a 1970 los 102 principales monopolios bancarios (el 0.4% del número total de instituciones) han concentrado en sus manos alrededor del 43% de todo el capital bancario de los EE.UU. La mayoría de éstos monopolios está representada por gigantescos - bancos comerciales y compañías de seguros de vida, que constituyen el núcleo básico del eslabón bancario del capital financiero norte americano.

2. EXPANSION Y DESARROLLO. MERCADOS MONETARIOS INTERNACIONALES: EURO-MERCADO Y LOS NUEVOS CENTROS FINANCIEROS INTERNACIONALES

2.1 Se ha esquematizado una periodización de este proceso de internacionalización, bajo el comando inicial de los bancos de EE.UU. en la forma siguiente : (5)

1945-1958 : acompañando a los intereses hacia los nuevos - mercados

1958-1964 : integrándose a la expansión de las grandes corporaciones capitalistas, con una presencia ya más significativa de empresas europeas y japonesas.

1964-1971 : fase de los eurodólares. Los bancos estado - unidenses comienzan a captar Fondos Internacionales para - sus clientes, buscando sortear las restricciones de la Reserva Federal, particularmente importantes de 1966- a 1969. De 1971 en adelante : la banca está superextendida internacionalmente, diversificándose en toda gama de operaciones bancarias y financieras, envolviéndose en gigantescos financiamientos con los sectores públicos de los países en - desarrollo.

Debemos entender que el sistema financiero internacional está conformado por :

i. El Mercado Internacional de Capitales (MIC)

(5) En esto coinciden diversos especialistas como : Xavier Gerostiaza ("Los Centros Financieros Internacionales en los países subdesarrollados" - 1978)

ii. El Mercado Monetario Internacional

- i. El Mercado Internacional de Capitales (MIC) es un mercado de Fondos a largo plazo. Se ubica en la cuenta de capitales de la Balanza de Pagos, y está formado por Organismos Financieros Oficiales (OFO) tales como: El Departamento de Estado de EE.UU., Eximbank, AID, Banco de Pagos Internacionales (BIS), Proveedores, Organismos Multilaterales de Financiamiento: Banco Mundial, BID, etcétera.
- ii. El Mercado Monetario Internacional, es un mercado fundamentalmente de corto plazo, vá dirigido principalmente a refinanciación de deudas y cubrir déficit en cuenta corriente de Balanzas de Pagos. Está integrado por sindicatos bancarios y bancos privados. Tres son los mercados tradicionales Londres, New York y Zurich, que se han desarrollado en dos últimas décadas con eurodivisas. En este mercado entran también los denominados nuevos -- centros financieros internacionales ubicados en países en vías de desarrollo

## 2.2 EL EUROMERCADO

La descripción más aceptada, es de que se trata de un mercado financiero compuesto por bancos de casi todo el mundo (principalmente de EE.UU., Europa y Japón) : sus fondos provienen de los depósitos que realizan los tenedores de dólares o monedas europeas fuertes. Estos fondos internacionales para adquirir el carácter de eurodivisas deben ser dirigidas a los bancos - que participan en esas operaciones y, en moneda distinta a la oficial del país donde está ubicado el banco receptor.

Al comienzo este mercado se conocía como "mercado del Eurodólar" (Eurodollar Market) por el hecho de que el grueso de las transacciones se realizaban en Europa y con el dólar como moneda principal; posteriormente con el uso más generalizado de otras monedas tales como Libra Esterlina, el Marco Alemán, el Franco Francés, etc., se llegó a utilizar el nombre de "mercado de eurodivisas" (euromoney), de esto deriva el nombre --

usado. Este mercado de movilizar 13,000 millones de US.\$ en 1965, alcanzó los 660 mil millones en 1981. (6)

Los orígenes y desarrollo del Euromercado, tienen su explicación en los siguientes factores : La exportación de capitales de EE.UU. a Europa, en el marco del Plan Marshall, el retorno de capitales Europeos que estuvieron alojados en EE.UU., a lo que se sumó luego la crisis de la Libra Esterlina, el crecimiento de la economía internacional y la política monetaria - de los EE.UU. principalmente el manejo de las tasas de interés y la liberación de reglamentaciones y restricciones para operar en este mercado.

### 2.3 LOS NUEVOS CENTROS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Se originan cuando los bancos de EE.UU. desarrollan sucursales y oficinas en algunos países en vías de desarrollo, acelerándolo entre fines de los 60 y comienzos de los 70, cuando las autoridades monetarias de los EE.UU. aflojan las reglamentaciones que restringían el crédito que podían otorgar los bancos comerciales. Paralelamente en Europa, se producía la situación contraria, es decir, se imponían algunos controles a operaciones en moneda extranjera de sus bancos comerciales, lo que a su vez originó que éstos ampliaran sus sucursales en el extranjero, principalmente en algunos países en desarrollo.

Un centro financiero o extraterritorial, es una localidad (ya sean países, zonas o ciudades) que han atraído deliberadamente transacciones bancarias internacionales (de no residentes, con activos denominados en moneda extranjera e igualmente las obligaciones) reduciendo o eliminando, las restricciones a las operaciones así como también reduciendo impuestos y otros gravámenes. Por eso se dice que la banca internacional ha creado en estas áreas "paraísos fiscales" (TAX HEAVENS) no sólo reduciendo grandemente sus costos de operación sino evitan

(6) D. Sunkel : "Pasado, presente y futuro de la crisis económica internacional" en Revista CEPAL Nº 22 - Abril 1984.

do los controles fiscales y financieros a que están sujetos - los bancos en los países desarrollados de donde provienen.

Existe una clasificación de estos centros, como de "valores" o como "funcionales". El de "Valores" actuaría como lugar de registro, realizándose poco o nula actividad bancaria efectiva. En el "Funcional" se efectúan depósitos o se otorgan créditos realmente. Estos últimos sirven como vínculos importantes como los mercados de euromonedas, canalizando los fondos de los centros financieros tradicionales hacia los prestatarios definitivos. Los centros de "valores" son utilizados básicamente por los bancos internacionales para minimizar impuestos globales y otros gravámenes.

Las características comunes entre ellos son :

Las obligaciones de encaje de capital locales son pocas o inexistentes para los bancos extraterritoriales.

Los derechos de licencia son en general bajos.

La entrada es relativamente fácil, especialmente para los grandes bancos internacionales.

Los impuestos y gravámenes sobre las operaciones extraterritoriales prácticamente no existen en estos centros.

No existen obligaciones de reserva mínima sobre pasivos extraterritoriales ni retención de impuestos sobre ingresos internos.

Entre los principales centros destacan : Bahamas, Islas Caimán, Hong Kong y Panamá (Vease Cuadro I).

CUADRO I

NUEVOS CENTROS FINANCIEROS INTERNACIONALES

NOMBRE	CONDICIONES DE ENTRADA	Nº DE BANCOS EXTRA TERRITORIALES
Anguila	Relativamente fáciles	100
Bahamas	Relativamente fáciles aún para nuevos	263
Bahraín	Generalmente limitadas a sucursales de bancos internacionales importantes	37
Islas Cai man	Relativamente fáciles aún para nuevos	260
Filipinas	Entrada limitada hasta que está asegu rada la rentabilidad de las operacio nes existentes. Se prefieren bancos internacionales importantes.	17
HongKong	Se está dando ahora licencia a bancos extranjeros tras una moratoria de 13 años.  En lo principal solamente se permite una sucursal de Bancos internaciona les importantes.	74 (a)  200 (b)
Líbano	Con algunos requisitos	78
Luxemburgo	Sólo se han admitido bancos interna cionales importantes y reputados	92
Panamá	Relativamente fáciles para sucursales o subsidiarias de bancos internaciona les.	66
Singapur	Relativamente fáciles. Se prefieren los principales bancos internacionales	66

(a) Bancos con plena licencia de funcionamiento

)b) Compañías de depósitos.

FUENTE: Los centros bancarios estraterritoriales: Beneficios y  
costos : Ian McCarthy. "Finanzas y Desarrollo" Dic. 1979

### 3. CARACTERISTICAS DE OPERACION DE LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL : ORGANIZACION DEL CREDITO. CONDICIONES FINANCIERAS. SINDICACION

Debido a los factores explicados, en los apartados anteriores, se vá acumulando liquidez en los mercados financieros internacionales, impulsando a los bancos a buscar nuevas clientelas en el contexto de acumulación de enormes recursos y, de gran competencia entre -- los distintos segmentos de la banca internacional.

Es así, que la banca internacional privada abrió una nueva fuente de negocios : los préstamos a los países atrasados sea a entidades oficiales de los gobiernos o corporaciones privadas. Por lo general los montos transados son elevados y el tipo de transacción es internacional.

Esto, llevó a que la estructura operativa de los bancos, se vaya adecuando a las nuevas necesidades del mercado financiero, para lo cual adoptaron algunas innovaciones, entre las cuales destacan :

#### 3.1 LOS CREDITOS CON TASAS DE INTERES DEL MERCADO :

Las tasas de interés usadas en el mercado financiero internacional son: el LIBOR y el PRIMER RATE.

LIBOR (London Interbank Offered Rate) es la tasa preferencial que se cobra en las operaciones de crédito interbancarias en el mercado financiero de Londres. La más usual es para créditos en dólares, pero también existe para créditos en libras esterlinas, marco alemán, francos suizos y florines holandeses.

PRIMER RATE, es una tasa preferencial utilizada por los principales bancos en sus operaciones internacionales. La más usual es el primer rate de los EE.UU., pero existe también un primer rate en Alemania. //

#### 3.2 LAS LINEAS DE CREDITOS EN MULTIDIVISAS :

Esto permite que el prestatario pueda solicitar el desembolso del crédito en varias armadas, teniendo la opción de escoger en cada una de estas, la divisa de su preferencia entre las opciones determinadas en la línea de crédito. Esto implica

que el prestatario podría conducir mejor su estructura financiera de acuerdo a las condiciones prevalecientes. Así se está asumiendo el riesgo de un incremento de la tasa de cambio, adicionalmente al riesgo de un posible incremento en la tasa de interés.

### 3.3 LOS PRESTAMOS SINDICADOS :

Este es una de las principales innovaciones introducidas en la dinámica de la banca privada internacional para sus préstamos a los países en vías de desarrollo. La idea básica del préstamo sindicado, es la reunión de un número indeterminado de bancos a fin de suministrar un crédito que normalmente, debido a su volumen, no estaría en capacidad de otorgar un solo banco. De aquí se desprende otra característica ligada a -- préstamos sindicados: Los préstamos gigantes ("JUMBO LOANS").

De esta forma se han implementado gran número de préstamos, especialmente a países Latinoamericanos, que sobrepasan los 100 millones de dólares y en algunos los 1,000 millones de dólares. Para este tipo de préstamos se necesita de bancos organizadores del crédito, lo cual lo desempeñan generalmente bancos grandes de reconocido prestigio financiero; por ejemplo: City Bank, Manufactures Hanover, Morgan Guaranty, Trust, Wells Fargo, Chemical Bank, etc.; de esta forma se permite que se canalice recursos financieros de innumerables pequeños y medianos bancos, que no estaban en capacidad de competir con los bancos más grandes, pero que ahora se les permite participar como socios menores. (Véase Anexo A-1).

El hecho material de la generalización de la sindicación de los préstamos bancarios ha llevado a medidas de seguridad de estos bancos. Es conocido que en los contratos de préstamos se ha introducido la cláusula del "Cross Default" (incumplimiento en cadena) merced a la cual, ante el incumplimiento de un préstamo sindicado, se consideran incumplidos todos -- los demás préstamos que tuviera el deudor con los participantes del sindicato. Evidentemente son armas de presión y control que toma el capital bancario para su defensa.



Debido a que este tipo de préstamo llevó a que un país tuviera como acreedores a una gran cantidad de bancos (en algunos casos sobrepasa los 1,000), y ante la necesidad de renegociar la deuda externa, situación planteada a la orden del día a -- partir de 1982 principalmente, los bancos designaron los comités que en representación de ellos negocian con los gobiernos de los países atrasados en el pago.

### 3.4 LOS SPREADS (SOBRE-TASA)

La tasa de interés, en un préstamo bancario se compone de dos elementos :

La tasa base, que por lo general es flotante siendo la más usadas el Libor o el Primer Rate, y el  
ii. Spread o sobretasa.

El spread o sobretasa determina el grado de confiabilidad que representa para el mercado el solicitante del préstamo. Si se trata de una empresa solicitante, el banco establece el "spread" evaluando la posición financiera de la empresa, sus relaciones con el mercado, antecedentes como pagador, etc. Si se trata de un país o entidad oficial con garantía del gobierno, se analiza la capacidad de endeudamiento y el riesgo que -- representa el país en cuestión. Así podemos entender que la diferencia en los spreads obtenidos por los países represen-- tan la diferencia de riesgos que el mercado percibe entre -- ellos.

Con esta lógica es que se ha considerado países con mayor -- riesgo, mayor spreads, agravando así la situación financiera de muchos países.

## 4. EL ANALISIS DE LOS RIESGOS CREDITICIOS

Los bancos para analizar los riesgos en un país, se basan en in-- formación de carácter público proporcionadas por las autoridades del gobierno, el BIRF, FMI, ONU, etc. las cuales las someten a un riguroso estudio para determinar el riesgo del país. Para esto -- se basan en una serie de "ratios" y coeficientes que técnicamente

se han elaborado para ser instrumentos de análisis y comparaciones. Entre los más conocidos tenemos :

- Ratio Deuda Externa sobre el PBI o sobre el PBN
- La razón deuda externa/Reservas Internacionales
- La razón deuda externa sobre las Exportaciones
- La deuda externa (DX) sobre exportaciones menos importaciones mínimas. Fué elaborado por el Chase Manhattan Bank de New -- York. Se le denomina capacidad de repago de la deuda (CRD).

$$CRD = \frac{DX}{X - 0.75 M} \quad \begin{array}{l} X = \text{Exportaciones} \\ M = \text{Importaciones} \end{array}$$

El citado banco ha supuesto que un país puede recortar sus importaciones hasta por un monto de 25%.

- Razón de servicio de la Deuda Externa (SDX) sobre el PBI
- Razón de servicio de la Deuda Externa (DDX) sobre las exportaciones
- El servicio promedio de la Deuda (SPD) o ratio de los 15 años acumulados de servicio de la deuda.

$$SPD = \frac{\frac{SDX}{15} - \left( \frac{RI - M}{6} \right)}{X}$$

El numerador consiste en los pagos por desembolsos en los próximos 15 años por la deuda existente en el presente. A esta cifra se le resta la diferencia entre las Reservas Internacionales (RI) y un mínimo de dos meses de las Importaciones (M). En el denominador se considera el total de las Exportaciones de bienes y servicios.

Este ratio el de venir muy alto indica que el campo de maniobras se ha restringido considerablemente y que la capacidad de servicios de nuevas deudas, o el servicio de viejas, necesita ser revisado más allá de los 15 años.(7)

(7) Zecheir Sofia : "Razones Financieras Técnicas para la Evaluación de riesgos en préstamos a los países en vías de desarrollo". Rev. "EMROMONEY" - Londres - Marzo 1981.

La banca privada internacional, ha tenido a su disposición estos - instrumentos técnicos de análisis, que aplicados le alertaban sobre la difícil situación en que se ingresaba. Sin embargo la realidad indica que continuaron prestando, pese a que los análisis técnicos indicaban situaciones de alerta en los países deudores.

CAPITULO III ANALISIS DEL PAPEL DE LA BANCA COMERCIAL PRIVADA INTERNACIONAL EN EL ORIGEN Y MAGNITUD DEL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA EN LOS PAISES EN DESARROLLO

1. FOCALIZACION DEL PROBLEMA : HEGEMONIA DE LA BANCA COMERCIAL PRIVADA INTERNACIONAL COMO FUENTE DE CREDITOS EXTERNOS

La deuda externa total y pública de los países en desarrollo ha tenido un desarrollo muy dinámico desde inicios de la década del 70, pasando de 68 mil millones de dólares en 1972 a cifras de 575 mil y 730 mil millones para los años 1983 (Véase Anexo A-2), estimándose que a 1985, la deuda total bordea los 970 mil millones de dólares. (8)

Se sostiene que los préstamos que los préstamos bancarios se tornan importantes a mediados de la década del 70, siendo que hasta comienzos de ésta década las 2/3 de la deuda externa pública de los países en desarrollo provenían de fuentes oficiales y sólo 1/3 de fuentes privadas (bancos y proveedores). Los bancos en 1973 se convierten en la principal fuente de los nuevos compromisos contraídos por los países en desarrollo, pasando de 21% en 1970 al 38% en 1974, y en relación a la deuda desembolsada pasan del 15% en 1970 al 27% en 1974, alterando la estructura anterior de la deuda y al tener como características plazos más cortos e intereses elevados va a ser más oneroso atender sus servicios (Véase Cuadro II).

En ese período fueron once los países los prestatarios más importantes de los bancos, los cuales respondían por el 72% de la deuda de los países en desarrollo a la fuente bancaria a finales de 1974. Estos once países son: Argentina, Brasil, México, Perú, Grecia, Israel, España, Corea, Malasia, Argelia y Zaire.

(8) Información proporcionada por el Ministro de Hacienda de Alemania Federal, en Síntesis Informativa del BCR - Perú del 17-04-85

## CUADRO II

## EMPRESTITOS EXTRANJEROS Y DEUDA PUBLICA EXTERNA DE 86 PAISES

EN DESARROLLO 1972 - 74

(miles de Millones dólares)

	COMPRM.CONTRAIDOS			DEUDA DESEMBOLSADA ( Fin de Año )		
	1972	1973	1974	1972	1973	1974
<b>I. FUENTES OFICIALES</b>						
Préstamos de Gobierno	7,9	8,8	11,2	36,3	42,8	48,5
Org. Internacionales	<u>3,7</u>	<u>4,9</u>	<u>6,5</u>	<u>10,8</u>	<u>13,0</u>	<u>15,8</u>
Sub Total	11,6	13,7	17,8	47,7	55,8	64,3
<b>II. FUENTES PRIVADAS</b>						
Bancos	6,4	11,1	13,9	14,7	20,8	28,6
Créd. Proveedores	2,0	2,0	4,5	8,9	9,9	11,2
Otros	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>	<u>1,1</u>	<u>8</u>	<u>1,3</u>
Sub Total	8,4	13,2	18,4	24,8	31,6	41,1
<b>III. TOTAL 2 FUENTES</b>						
	20,1	27,0	36,3	72,5	87,4	105,5

FUENTE: Datos informados al Banco Mundial sobre deuda externa pública y con garantía oficial con vencimiento original de más de un año; según se publica en World Debt Tables Ed-167/76

Este proceso de acelerado incremento de la deuda externa y creciente participación en ella de la banca privada internacional, tiene su explicación en los siguientes factores :

- i. El desarrollo emergente y la oportunidad de inversión en numerosos países en desarrollo cuyas economías comenzaron a abrirse y a despegar en la segunda mitad de los años 60. A estos países se les denomina "NEWER".

Durante las décadas del 60 y 70 los países en desarrollo cre

cieron en conjunto 5.5 % anualmente.

- Países en proceso de industrialización como Méjico, Brasil y Corea del Sur lograron tasas de crecimiento por encima del promedio de los demás países en desarrollo, habiendo adoptado una estrategia de desarrollo hacia afuera (exportación de productos manufacturados), permitiendo la inversión directa y recurriendo a los préstamos bancarios para sustentar sus tasas de crecimiento basados en ejecución de programas económicos.
- ii. El crecimiento alto y sostenido del comercio mundial durante las décadas del 60 y 70, impulsados por la gran creación de liquidez en dólares. Durante la década del 60 el crecimiento del comercio es de una tasa anual promedio de 9% y en los 70 de 7%.
  - iii. El surgimiento y desarrollo vertiginoso del euromercado de monedas que lleva a su expansión a nivel mundial. En general podemos hablar del desarrollo de la internacionalización de la banca que lleva a que se desplacen capitales antes centrados en los países desarrollados a países en vías de desarrollo, lo que tiene su explicación en la caída de las rentabilidades brutas en las economías industrializadas. Aquí se señala la importancia de la creación de un mercado financiero transnacional de carácter privado.
  - iv. El "Schock" del petróleo, es decir el incremento del precio del petróleo en 1974-75 y luego en 1979-80. Esto provocó una cuantiosa transferencia de recursos reales de los países importadores de esa materia prima a los países exportadores. En tonces se creó súbitos y cuantiosos superávit financieros por un lado, y déficit por el otro. Los altos precios del petróleo y los resultados de la recesión mundial cuadruplicaron el déficit en cuenta corriente de los países en desarrollo no petroleros, pasando de casi US\$ 11,000 millones de dólares en 1973 a más de 45,000 en 1975, creando las condiciones para el gran salto de los préstamos bancarios a los países en desarrollo.

El superávit de los países exportadores de petróleo (agrupa-

dos en la OPEP) fueron colocados en gran proporción en los bancos de Europa y EE.UU., quienes alentaron el "reciclaje" de esos fondos para mitigar los altos precios del petróleo que tuvieron un impacto recesivo sobre la economía mundial.

En realidad el rápido incremento del préstamo hacia los países en desarrollo resultó satisfactorio en términos de moderar las adversas consecuencias de los altos precios del petróleo para el crecimiento de la economía mundial. Pues los países en desarrollo que adquirieron préstamos crecieron al 5.5% anual en 1974-75, haciendo crecer sus importaciones, lo que implicó que países industrializados colocaran sus productos en los países en vías de desarrollo, estimulando tasas de crecimiento aceptables en países industrializados.

En la segunda mitad de 1975 hubo recuperación en EE.UU. seguida después por los otros países industrializados. Para los países de OCEC, la recesión fué de corta vida pues tuvieron un crecimiento de su PNB de 3.5% el resto de los años 70.

Por otro lado, las ganancias de la OPEP desaparecieron en 1978 debido al incremento de sus importaciones y, a la caída de los precios reales del petróleo.

La deuda externa pública de los países en desarrollo pasa de 125 mil millones de dólares en 1975 a aproximadamente 210 mil millones en 1979, es decir con una tasa de crecimiento de cerca de 25% anual. Las exportaciones crecieron en el mismo período en 22%. El ratio deuda total/exportaciones pasa de 120% a 133%, las reservas internacionales suben de 33,000 millones de dólares USA a 75 mil millones de dólares. El ratio del servicio de la deuda (incluida la deuda de corto plazo) sobre las exportaciones para los 21 mayores prestamistas de los países en desarrollo se incremento de 37% en 1975 a 50% en 1979 (9). En parte el hecho de que los ratios de la deuda no se deterioran más se debió a la inflación mundial, que

(9) Rimmer DeVries : "Deuda Mundial: evaluación y perspectivas" Revista: "World Financial Markets" - New York - Febrero 1983.

continúa trepando fácilmente la carga de su deuda. Más aún las tasas de interés se conservaron bajas y a menudo negativos en términos reales. (Véase Anexo A-3).

El segundo shock petrolero de 1979-1980, encuentra una situación económica general más difícil y compleja. Desde fines de 1979 los EE.UU. e Inglaterra despliegan una política antiinflacionaria, basada en la restricción monetaria, que lleva al más alto record nominal y real a las tasas de interés, situación que repercute negativamente incrementando el servicio de la deuda externa de los países en vías de desarrollo, contrayendo el comercio internacional, bajando las tasas de crecimiento, percibiendo una caída de la actividad económica general.

A pesar del cuadro difícil de la economía, siguió incrementándose los préstamos bancarios a fines de los 70 y los primeros años de los 80, a una tasa anual de cerca de 20%. Estos préstamos siguieron concentrados entre ciertos países, entre los que destacan Brasil, Méjico y Argentina.

Mucho del incremento de las deudas bancarias de los más grandes -- países en desarrollo, durante ese período, se hizo en forma de créditos de corto plazo, aumentando la vulnerabilidad de los prestatarios y, también, origina que los bancos no pueden retirar este tipo de créditos al mismo tiempo, sin provocar una crisis de liquidez para los prestatarios.

En este marco crítico para la economía internacional, los ratios de la deuda se deterioraron, el mismo tiempo que se acentuó la hegemonía de la banca privada en la deuda externa total de los países en desarrollo; se concluye que 21 países concentran el 84% de la deuda bancaria total de los países en desarrollo. América Latina explica el 60% de ese total. Los bancos Norteamericanos solventan el 40% de la deuda bancaria al total de países en desarrollo. Se nota que nueve grandes bancos norteamericanos explican casi el 25% de la fuente bancaria. Es decir una alta concentración del capital financiero en un puñado de bancos que acogotan a los países en desarrollo. La bancarización del crédito externo para esos 21 países llega al 60% (Véase Anexo A-4).



Analizados los ratios para los 21 principales deudores se nota que de 1979 a 1982 el ratio deuda externa total sobre exportaciones su be de 133 a 170% y el servicio de deuda sobre exportaciones pasa - de 50 a 75%. Agrupados geográficamente el deterioro es mayor para América Latina, luego Oriente Medio y Africa y en menor medida Asia lo que se explica por que estos países han demostrado un gran crecimiento económico y una mejor política en el contexto internacional. (Véase Anexo A-5).

Los países en vías de desarrollo no pueden atender su servicio de deuda externa, tal y conforme está estructurado y recurren a refinanciaciones, reprogramaciones, y/o atrasos de pagos. De hecho no se amortiza el principal, eso es lo que viene sucediendo. El principal síntoma de la gravedad surgen con los problemas de Polonia, el conflicto de las Malvinas, y los problemas de Méjico en 1982, an te los cuales la banca reacciona contrayendo drásticamente el crédito a nuestros países, a continuación se sucedieron los problemas de pago de Brasil y Argentina y nuevamente Méjico en 1985 que hicieron más sensible la situación financiera internacional, en la complejidad de estos graves problemas estamos hoy; de ahí la importancia de ubicar el fenómeno del endeudamiento externo en el cuadro del movimiento del capital financiero en su conjunto y en ámbito de su propia reproducción : la economía mundial, para así poder entender el papel de la banca privada internacional en este proceso.

## 2. LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL Y LA DEUDA EXTERNA LATINOAMERICANA

### 2.1 EL FINANCIAMIENTO EXTERNO Y LA MAGNITUD DE LA DEUDA

En el desarrollo económico de la América Latina se produjeron hechos de extraordinaria importancia, durante la década del 70. Dos de estos hechos más destacados fueron el aumento -- acelerado de los déficits en cuenta corriente y los cambios significativos en el financiamiento de estos déficits.

Estos déficits tienen su explicación última en el dinámico - desarrollo de la inversión que sustentó crecientes tasas de crecimiento en los países de la región, además de las conoci das limitaciones estructurales de nuestra cuenta de servicios.

El financiamiento de estos déficits, tuvo una variación significativa en el transcurso de la década del 70. Frente a participaciones, relativamente decrecientes de la inversión extranjera directa y de los créditos de acreedores oficiales, el financiamiento de las fuentes bancarias privadas fué adquiriendo un peso predominante.

En la década del 60, mientras la inversión directa extranjera y los créditos oficiales equivalían a poco más de las tres cuartas partes ( $3/4$ ) de las corrientes netas de capital, se redujeron a poco menos de un tercio para fines de la década del 70. Al propio tiempo la participación de las fuentes bancarias se expandían de un quinceavo ( $1/15$ ) hasta cerca del 60% para el mismo período. Es de notar que los movimientos restantes de fondos privados—créditos de proveedores, bonos y nacionalizaciones—muestran niveles bajos y una participación decreciente en comparación con la fuente bancaria. (Véase -- Anexo A-6).

Se interpreta que la exportación de capitales, que, como se ha explicado en el primer capítulo, puede darse como inversión directa o como capital de préstamos, en su dinámica y desarrollo, ha hecho que, como tendencia predomine el capital de préstamos, y dentro de las fuentes de este capital de préstamos ha ido tomando clara hegemonía el capital bancario privado internacional; específicamente este último es una tendencia para América Latina.

Este proceso se ha dado en un marco de crisis cíclicas y períodos de auge de la economía y, sobre todo en los últimos años, de una situación económica internacional, bastante aguda y compleja.

De ahí que es válido que nos preguntemos ¿Porqué el capital financiero se expande en los países atrasados prioritariamente como capital de empréstito, vía la banca privada internacional y no como inversión directa?

Algunos especialistas han dado algunas explicaciones. Por ejemplo Ricardo Fréncha Davis sugiere que la causa de la re

tracción de la inversión directa en América Latina, en el período 1950-70, está dada por la atracción de estos capitales por Canadá y Europa Occidental, lo que evidentemente es una explicación sólo parcial del problema. Oscar Ugarteche añade un factor, el político, dando explicaciones en la inestabilidad política de la región Latinoamericana. No hay duda que son factores a tener en cuenta, pero yendo al meollo del asunto, la cuestión está en el surgimiento del poderoso circuito financiero de divisas, el que es un resultado directo de las dificultades de valorización del capital en la órbita productiva de las economías desarrolladas. Esto explica el desborde financiero internacional que arranca con la declaración de inconvertibilidad del dólar en oro, en Agosto de 1971, y prosigue con el proceso de creación de liquidez internacional relativamente liberal del mercado de eurodivisas.

De hecho en la década del 70 la expansión crediticia de los bancos internacionales, ya sea a través de sus operaciones en eurodivisas o en las monedas de sus respectivas plazas, descubrió en América Latina un importante y lucrativo mercado. (10) Hay que resaltar la posición dominante de los bancos norteamericanos en América Latina, como reflejo de su predominio en el sistema financiero internacional.

Considerando a todos los países latinoamericanos en su conjunto, la deuda externa total, acumulada, ascendió hacia fines de 1983, alrededor de \$ 336,000 millones de dólares (Véase Cuadro III).

La deuda externa total incluye: a) deuda pública y deuda privada con garantía oficiales a largo plazo o plazo mayor de un año; b) deuda privada sin garantía pública a largo plazo; y c) deuda pública y privada a corto plazo, o menos de un año.

Tomando en cuenta la deuda externa total notamos la hegemonía-

(10) BID : "La deuda externa y el desarrollo económico en América Latina" - Washington Enero 1984.

## CUADRO III

DEUDA EXTERNA : AMERICA LATINA  
(millones de dólares)

	1970	1975	1979	1980	1981	1982	1983
a.Pública	15,746	44,956	112,096	126,940	144,791	166,521	204,871
b.Privada	n.d.	19,340	41,769	46,975	69,668	79,251	80,265
c.Corto Plazo	n.d.	11,097	30,328	55,139	65,238	68,588	51,094
TOTAL		75,393	184,193	229,054	279,697	314,360	336,230

FUENTE: BID en la "Deuda Externa y el Desarrollo de A.L." Enero.84.

ca participación de la Banca Privada Internacional que de 69% en 1975, pasa al 82% en 1981. En este período pues, se acentúa el predominio de la banca privada en desmedro de las fuentes oficiales.

En el contexto solo de la deuda pública y privada con garantía oficial considerada como la deuda pública externa para fines estadísticos, destaca igualmente el papel protagónico de la banca, la que a partir de 1973 inicia su presencia ascendente hasta llegar a bordear las dos terceras partes (2/3) de la deuda desembolsada en el año 1981, lo que considera como la cima de esa tendencia. (Véase Anexo A-7).

Aquí debemos destacar, el hecho de que la deuda pública externa, ha disminuído su significación dentro de la deuda total, habiéndolo pasado de casi 60% en 1975 a 52% en 1981.

La deuda privada ha mantenido su participación en ese mismo período al representar casi la cuarta parte del total.

Otro aspecto relevante es el uso de la deuda de corto plazo en el total. Para el período analizado (1975-1981) las obligaciones de corto plazo pasaron de 14.7% en 1975 a 23.3% en 1981; como es conocido el crédito a corto plazo a tenido tradicionalmente un papel destacado en el financiamiento del comercio de importaciones, pero su alto crecimiento indicaría

que estaría sobrepasando esta función típica. (11)

## 2.2 TASAS DE INTERES Y PLAZOS DE AMORTIZACION

Los créditos otorgados por la Banca Privada Internacional, tienen el interés más alto en comparación con las demás fuentes, debido precisamente a que las tasas flotantes consideran la inflación y la política monetaria doméstica de los países sede de los bancos; observándose, que el tipo de interés real que pagamos es positivo y que solo en el período 1974-1975 éste fué negativo, lo que es un factor a tener en cuenta para explicarnos la "loca carrera" del endeudamiento en esos años. Estos tipos reales positivos han ido creciendo, lo que representa una exacción extra a nuestras economías. (Véase Anexos - A-8 y A-3).

El año 1981 marcó el record histórico al alcanzar el LIBOR el nivel de 16.9% y el primer rate 18.9%, posteriormente ha existido una tendencia a la baja.

El problema de las tasas de interés tiene una importancia fundamental para nuestros países, pues cada punto porcentual de variación en los tipos de interés significa actualmente un cambio en el monto de los pagos por intereses de la deuda externa latinoamericana de unos \$ 2,500 millones de dólares anuales, o sea el equivalente a casi medio mes de importaciones de la región. Es más, en los años 1978 a 1981, se triplicó el pago por concepto de intereses y utilidades de la región (de 11,000 millones de dólares paso a 33,000 millones de dólares), estimándose (12) que el 45% del incremento (casi 10,000 millones de dólares) obedeció al alza de las tasa de interés medidas con relación a sus niveles promedio en el período anterior, (comparando el período 1978-1981 y 1976-1977)

- (11) "Se habrían canalizado el arbitraje de intereses, especulación cambiaria y el financiamiento del déficit global de Balanzas de Pagos resultante de fuga de capitales" - BID... Enero 1984.
- (12) BID "La deuda externa y el desarrollo económico de America Latina" 1984.

En cuanto a plazos de amortización debemos destacar en primer lugar que los bancos son los que otorgan créditos a menor plazo en comparación con las otras fuentes, y que mantiene casi Standard estos plazos (siete a ocho años). Como contraparte - apreciamos que la fuente multilateral es la que otorga mayores plazos de amortización, alrededor de 20 años. (Véase Anexo A-8).

El período de gracia otorgado en los préstamos por la banca - privada, que estaba alrededor de dos años y medio hasta 1977, subió a cuatro años entre 1978 y 1980.

Durante 1983, los países de América Latina concertaron con los Bancos Internacionales 19 préstamos con garantía del gobierno y en su gran porcentaje refinanciaciones con base LIBOR con - un total de US\$ 42,355 millones, un Spread promedio de 2.0020 sobre el LIBOR y un plazo promedio de siete años. (Véase Anexo A-9).

En 1984, se concertaron créditos por 4,612 millones de dólares con spreads sobre el Libor, que variaban de 0.665 a 2.000 y plazos entre siete a diez años. Aparte hubieron acuerdos - iniciales con la banca privada internacional para refinanciaciones por 68,750 millones US\$ (13).

### 2.3 EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA DE AMERICA LATINA

El servicio de la deuda aumentó vertiginosamente en los últimos ocho años, como consecuencia de la acumulación de la deuda, del acortamiento del período de vencimiento y las altas - tasas de interés prevalecientes en el mundo financiero internacional, al que está sujeto una alta proporción de la deuda externa total de América Latina.

El servicio de la deuda pasa de 12,000 millones de dólares a

(13) MEF, D.G. Crédito Público: Ranking Financiero Internacional, préstamos de América Latina. III y IV Trimestre de 1984.

66,000 de 1975 a 1982 (Véase Anexo A-10).

Los intereses se han multiplicado en mayor proporción que las amortizaciones, y es notoria la dinámica participación del -- servicio de la deuda privada y los intereses de la deuda de -- corto plazo; sobre todo este último que para el período 1975 -82 se multiplicó casi por diez veces.

La transferencia neta, medida como proporción de los desembolsos brutos ha ido disminuyendo desde 1976 hasta 1981, en que se desarrolló positivamente. Para los años 1982 y 1983, la región ha transferido recursos por 20,000 millones de dólares a los acreedores externos. Esta situación ha agravado la Balanza de Pagos, pues el servicio de la deuda constituye uno de los renglones más rígidos de todos. (Véase Anexo A-11).

El coeficiente servicio deuda total/exportaciones de bienes y servicios más que se duplicó en el período 1975-83. El aumento se procesa principalmente a partir de 1978, debido al papel preponderante de la deuda de corto plazo y la privada de largo plazo. Observándose que el servicio de la Deuda Pública/Exportaciones se duplicó de 1975 a 1978 y de ahí hasta 1982 casi se ha mantenido. (Véase Anexo A-11).

Si vemos la situación de los principales países deudores de América Latina, notaremos que estos ratios son mayores que el promedio de América Latina. Así tenemos que entre 1982 y 1983, Argentina oscilaba de 113.0 a 149; Brasil de 78.2 a 82.4; Chile de 73.4 a 62.5; México de 65.4 a 59.3 y, Perú de 49.8 a 66.2. En mejor situación relativa se encontraban Venezuela y Colombia, quienes para el mismo período tenían unos ratios -- que oscilaban de 32.3 a 26.6 y de 35.2 a 42.9 en el mismo orden. (14).

De hecho, el aumento del servicio de la deuda en las condi -

(14) BID "La deuda externa y el desarrollo económico de América Latina". Enero 1984

ciones actuales, ha planteado serias dificultades en el manejo de las políticas de reservas internacionales, tipo de cambio y políticas financieras y monetarias.

### 3. PRINCIPALES BANCOS ACREEDORES DE AMERICA LATINA

La colocación de créditos del euromercado en América Latina alcanza 204 mil millones de dólares, de un total de 505 para los países en desarrollo, lo que representaba el 40%, habiéndose concentrado principalmente en Méjico (31.5%); Brasil (27.%); el Perú sólo representa el 2.5% a 1982. (Véase Anexo A-12)

CUADRO IV

EUROMERCADOS: SALDOS TOTALES EN AMERICA LATINA  
(miles de millones de dólares)

	NORTEAMERICANOS	RESTO	TOTAL	% N.A. TOTAL
1977	38.9	33.9	72.8	53.4
1978	43.0	51.4	94.4	45.5
1979	49.5	76.3	128.8	39.3
1980	59.8	99.3	159.1	37.6
1981	72.5	119.6	192.1	37.8
1982	79.1	125.7	204.8	38.6

FUENTE : BIS, CELS, 1983

CITADO : En Deuda Externa Problemas y Soluciones : Oscar Ugarteche. Lima-Perú, Enero 1985.

Los bancos Norteamericanos duplicaron sus montos desembolsados, en tanto el resto de bancos (Europeos y Japoneses) lo multiplicaban por más de 3.5 veces. Esto tiene que ver con que los bancos norteamericanos son los primeros que penetran en la Región por su cercanía e intereses tradicionales, siguiéndoles posteriormente el resto de bancos. (Véase Cuadro IV). Asimismo reflejaría una cautela de la banca Estadounidense frente a la acumulación de deudas y por otro lado, se explicaría por factores de atracción doméstica, financiar revolución tecnológica y déficit del gobierno.



Los bancos norteamericanos responden casi por el 40% de la deuda bancaria total y los nueve grandes bancos estadounidenses concentran casi la cuarta parte del total de la deuda bancaria y el 60 % de la deuda bancaria estadounidense. (Véase Anexo A-4).

El peso de los bancos norteamericanos es gravitante en la deuda bancaria latinoamericana, habiéndose generado lazos entre ambos muy estrechos y de repercusiones de largo aliento. Un puñado de nueve grandes bancos norteamericanos tiene atada a la Región, al pago de intereses y comisiones que genere dicha deuda.

Es bueno notar que relativamente la banca estadounidense tiene mayor participación en los países de desarrollo mediano (Colombia, Chile, Perú), lo que compensa su levemente menor participación relativa en los países de mayor desarrollo (Brasil, Méjico, Argentina).

Entre los nueve Bancos Norteamericanos, destacan el CITICORP, Bank of America, Chase Manhattan, Manufactures Hannover Trust y el Morgan Guaranty Trust, que tienen comprometidos montos por encima de su capital y reservas, de ahí la importancia que asignan a las refinanciaciones y reprogramados en estos últimos tres años: 1982 - 1985. (Véase Cuadro V).

CUADRO V  
CREDITOS DE NUEVE BANCOS NORTEAMERICANOS M.M.\$

BANCOS	BRASIL	MEXICO	VENEZUELA	TOTAL TOTAL COMO	
				3 PAISES	% DEL CAPI TAL DEL BCO.
CITICORP	4.4	3.3	1.1	8.8	180
BANK AMERICA	2.3	2.5	2.0	6.8	148
CHASE MANHATTAN	2.4	1.7	1.0	5.1	183
MANUF.HANOVER TRUST	2.0	1.7	1.1	4.8	174
MORGAN GUARANTY	1.7	1.1	0.5	3.3	122
CHEMICAL BANK	1.3	1.5	-.-	2.8	143
BANKERS TRUST	0.9	0.9	0.5	2.2	143
CONTINENTAL ILLINOIS	0.5	0.7	0.5	1.6	96
FIRST INTERSTATE	0.5	0.7	-.-	1.2	64

FUENTE : The American Banker, aparecido en The Economist, Abril 30,83

## SEGUNDA PARTE

### CAPITULO IV PERIODO 1971 - 1976

#### 1. DESARROLLO DE PRESTAMOS

Hemos de mencionar que en Octubre de 1968, debido a la crisis económica, política y social en que se debatía el gobierno de Belaunde, se produce un Golpe de Estado, asumiendo las riendas del país, las FF.AA. comandas por el General Velasco Alvarado.

Este nuevo Gobierno se autotitula "Revolucionario" y señala como - sus objetivos el desarrollo nacional y la transformación de las estructuras, para lo cual elabora el Plan Inca y, un Plan Nacional - de Desarrollo 1971-75.

En general, podemos apreciar que el Gobierno de Velasco, impulsa - como palanca principal la participación del Estado en la economía incrementando la Inversión Pública a niveles muy elevados, teniendo que recurrirse al Crédito Externo e Interno; esta situación llevó posteriormente tanto a déficits presupuestales como de Balanza de Pagos.

Al analizar este período, es bueno establecer una periodización en cuanto al Crédito Externo, para una mejor comprensión de lo ocurrido en él:

- i. 1969-71, los Bancos Comerciales no otorgan casi nuevos créditos, se mantienen cautelosos frente al Gobierno Militar.
- ii. 1972-75, período de "abundancia" financiera, Se nota con claridad que a partir de 1974 la Banca Comercial se convierte en la principal fuente financiera para el país.
- iii. 1976, período de crisis y dificultades. Reajuste general en los planes políticos y económicos del Gobierno de las FF.AA.

En este período se constata la contradicción entre las palabras y las realidades. Mientras el Gobierno Militar decía buscar lograr la independencia frente al Capital Extranjero, lo cierto es que ja más el país estuvo tan dependiente de éste, especialmente de la banca privada internacional. Por eso es justo la siguiente apreciación : "Así, irónicamente un programa concebido originalmente - para eliminar la dependencia respecto del capital extranjero evolucionó de tal manera que sólo cambió las Empresas Extranjeras por - los Bancos Extranjeros" (15).

En el período se observa como la deuda total se duplicó, pero la deuda de largo plazo se incrementó en 150%, y la de corto plazo en sólo 33% aproximadamente. De la deuda de largo plazo, es la del Sector Público, lo que prácticamente explica todo el incremento -- del total de la deuda externa, ya que la del Sector Privado prácticamente se mantuvo a los mismos niveles (Véase Anexo A-13).

Cabe señalar, que si bien los créditos se concertan en diversas monedas, el adeudado y las otras variables referentes al endeudamiento se expresan en una sola moneda, en nuestro caso el Dólar norteamericano. Es por ello que la deuda expresada en esta moneda común puede variar de una fecha a otra únicamente por efecto de la variación de su tipo de cambio, respecto a las demás monedas en las que se contrajo la deuda.

En cuanto a la deuda pública de largo plazo (el gobierno central y empresas públicas) destaca el hecho de que la banca comercial privada internacional a Diciembre de 1973 era el acreedor principal - del Estado Peruano, situación que ha mantenido hasta hoy. En 1971 representaba el 15% del total de la deuda pública externa; al finalizar 1976 representaba el 44% de la misma. Prácticamente se multiplicó por 10, siendo el acreedor más dinámico en este período - (Véase Anexo A-14).

Situación similar destaca cuando se analizan los desembolsos por

(15) Robert Devlin "Los Bancos Transnacionales, la deuda externa y el Perú" Revista de la CEPAL - Agosto 1981.

fuentes.

En 1973 se produce el gran salto de incremento fuerte de los desembolsos de la Fuente Bancaria (prácticamente se multiplicó por 4.5 veces lo desembolsado en 1972), de ahí hubo subida también en 1974, hasta llegar a 541. Ya en 1976 se nota la disminución del ritmo - de desembolsos debido a dificultades de orden financiero que atravesaba el país. (Véase Anexo A-15). Constituyendo el 59% de los desembolsos totales en 1973, para llegar al 32% en 1976.

En lo relacionado al servicio de la deuda externa pública, ésta se desagrega en la amortización é intereses, éste incluye las diversas comisiones que se pagan.

En el período 1971-76 se pagó a la banca privada internacional por servicio de deuda externa pública de largo plazo, 804 millones de dólares, lo que representa el 35% del total del servicio atendido a todas las fuentes por este tipo de deuda (Véase Anexo A-16).

El servicio a la banca privada internacional, pasó de representar el 17.8% en 1971, a 42% en 1973, bajando a 37% en 1976, sobre el total del servicio de la deuda pública de largo plazo (Gobierno - Central y Empresas).

Sólo por intereses se pagó 363 millones entre 1971-76 a la banca-privada, representando el 45% de su servicio (sobre 804 millones de dólares). Estos intereses, representan el 52% del total del - interés pagados a todas las fuentes en el mismo período.

De pagarle sólo 12 millones de dólares, en intereses a la banca - privada, en 1971, este se elevó a 122 en 1976 (se multiplicó por 10). Lo concreto es que el servicio de la banca privada internacional fué consumiendo crecientes divisas, agravando el perfil de -- nuestra deuda y las restricciones externas de nuestra economía. En cuanto a las concertaciones en el período con la banca privada internacional, esta asciende a 1,982 millones de dólares, que representa el 37% del total de concertación de deuda pública de largo plazo. Se alentó excesivamente el uso de esta fuente (Véase Anexo B-16) principalmente entre 1973 y 1975.

Es notorio, pues los crecientes niveles de concertaciones de los Banqueros, que aportan un alto porcentaje en los Créditos Concertados de deuda pública.

## 2. PRESTAMISTAS Y ORGANIZACION DEL CREDITO

### 2.1 ALGUNOS PRESTAMOS CONOCIDOS

De la información disponible es bueno destacar algunos préstamos conocidos :

En 1972, el Wells Fargo Bank, encabezó un préstamo de un Consorcio de 29 Bancos, por un monto de 40 millones de dólares, a un plazo de 7.5 años, a un interés Libor más un margen de 2 % para refinanciación de deudas.

En el mismo año el Dresner Bank moviliza un grupo de 14 Bancos, para un préstamo de un monto de 30 millones de dólares a 7 años y tasa flotante Libor más 1.75 % de margen como interés.

En Abril de 1973 el Wells Fargo Bank encabeza un Consorcio de 61 Bancos, que otorgan un préstamo de 100 millones de dólares a un año, con tasa flotante Libor más 2 % de margen como interés.

En el mismo año el Wells Fargo Bank había otorgado un crédito de 35 millones de dólares a 10 años con un interés flotante Libor más 1.75 % de sobre tasa, para refinanciación de deudas.

En Setiembre de 1973, el Manufactures Hannover y el Citicorp encabezan un consorcio de 24 Bancos para otorgar un crédito de 130 millones de dólares. - con una tasa Libor + 1.25 % de interés.

En Diciembre de 1973 el Wells Fargo volvía a la ca

beza de 31 Bancos para otorgar crédito de 80 millones, a 10 años y con una sobre tasa de 1.25 % sobre el Libor.

En 1974, el Morgan Guaranty Trust Company, el Bank of América, Bankers Trust, Chemical Bank, Continental Illinois, First National Bank of Chicago, Franklin National Bank y otros tres Bancos más, otorgan un crédito de 76 millones de dólares, con una sobretasa de 1 % sobre el Libro, con el objeto de indemnizar al grupo de empresas del CONVENIO GREENE.

En el año 1976, el Swiss Bank Corporation, Credit Suisse, Unión Bank of Switzerland, el Swiss Vdksbank, Bangere Zev y Privat Bank, otorgan un crédito de 30 millones de dólares con el objeto de indemnizar a empresas suizas accionistas o acreedoras en energía, comunicaciones y manufacturas.

Asimismo, he de señalar que en 1976, el BCR, recurrió a la utilización de créditos externos compensatorios del FMI y la concertación de un singular préstamo de apoyo a la Balanza de Pagos por 405' millones de dólares con un sindicato de bancos con formado por Bancos Norteamericano, Europeos y Japoneses, en condiciones comparativamente duras. El crédito tenía dos años de gracia y 3.5 de amortización, siendo la tasa de interés de Libor más 2.25% y las comisiones de 1.5%, siendo desembolsado en tres años: 165 millones en 1976, 229 en 1977 y el saldo en 1978. Con este préstamo se evitó que el Perú se ajustara a un programa de estabilización del FMI. En realidad fué un préstamo de refinanciación.

## 2.2 LOS BANCOS PRESTAMISTAS

Los prestadores mayores en este período fueron: el Citi

corp, el Manufactures Hanover, el Wells Fargo, el Bak of América y el Chasse Manhattan. (Ver Anexo A-17)

El número total de acreedores comerciales privados se elevó de 27 para el período 1965-70, a 167 en el período 1971-76. Las principales instituciones prestadoras eran las mismas prácticamente, agregándose el Wells Fargo Bank.

Precisamente, es importante la gran diversidad y capacidad de prestación de Wells Fargo Bank, quien partió casi de cero y se convirtió en un importante prestamista para el país. Esta institución era un banco Regional de EE. UU. que por si solo, no tenía gravitación, pero fué al entrar como organizador de consorcio, le exigió crear una amplia gama de relaciones de trabajo con otros bancos de diversos países, explotando especialmente su relación con bancos japoneses.

El Wells Fargo Bank, apuntó a introducirse en países en vías de desarrollo de 2do. plano, ya que en los principales era conocida la hegemonía de los grandes bancos.

En este período, en cuanto al país de origen de los bancos prestamistas apreciamos una mayor diversificación -- geográfica. Recordemos que en la década del 60, un 86 % de los bancos prestamistas tenían sede en Estados Unidos, bajando hasta 45% para 1971-76 (Véase Cuadro VI).

## CUADRO VI

PRESTAMOS AUTORIZADOS POR LOS BANCOS COMERCIALESSEGUN PAIS DE ORIGEN

PAIS DE ORIGEN	% DEL TOTAL DE PREST.AUTORIZADO	Nº DE INSTITUC.	Nº DE TRANSAC CIONES
EE.UU.	45.3	42	196
JAPON	11.6	26	160
CANADA	10.2	6	61
REINO UNIDO	6.5	11	41
ALEMANIA	6.4	11	27
FRANCIA	4.3	8	39
ITALIA	2.1	8	24
SUIZA	2.5	7	15
OTRAS	7.5	24	58
BANCOS MIXTOS	3.5	23	48
NO IDENTIFICADOS	0.2	1	3
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>167</b>	<b>672</b>

FUENTE : CEPAL en base a informaciones oficiales  
CITADO : En Robert Devlin-Agosto 1981 - Revista CEPAL.

Esta mayor diversificación es explicada en la gran afluencia de bancos EE.UU. , Europeos y Japoneses, que canalizan recursos del Euromercado a países del 3er. mundo.

2.3 LA ORGANIZACION DEL CREDITO

En los años 70 se generaliza el otorgamiento de préstamos a través de los consorcios de bancos, lo cual ya tuvo algunos antecedentes en los préstamos multibancarios de fines de los años 60. En los años 70, los préstamos de los consorcios bancarios llegaron a ser el principal mecanismo de crédito internacional. El número de bancos que impulsaba vigorosamente sus carteras internacionales era cada vez mayor y la



magnitud de los créditos en euromonedas registró un espectacular aumento. La organización de un consorcio puede demorar de 1 a 3 meses y en él se señalan tanto bancos gestores, luego se define el banco organizador principal y una vez concertado el préstamo, el banco Agente quien administra el crédito. Si bien teóricamente el papel de agente puede recaer en cualquiera de los bancos del consorcio, en la práctica es habitual que lo desempeñe el principal banco organizador, el cual accede así a percibir honorarios administrativos especiales.

De la información estudiada se señala que casi el 80 % del crédito de los banqueros fue otorgado por consocios bancarios, bajo la gestión y administración de un banco organizador. Existió alta concentración, pues cinco -- bancos organizadores (Citicorp. Wels Fargo, Manufactures Hanover, Bank of Tokyo y Dresdner Bank), proporcionaron casi el 75 % del crédito de los consorcios, durante el período 1971-76. Se aprecia pues que nuevamente se reafirmó que unas pocas instituciones ejercieron considerable control sobre el acceso al crédito externo. Esto es una tendencia general, a nivel internacional, pues solo unos 50 bancos en todo el mundo actúan como organizadores de consorcios bancarios y dentro de este grupo los 10 más importantes han movilizado a veces más del 50 % del crédito. (Véase Anexo A-17).

Para el Perú, en general, los bancos organizadores fueron instituciones muy grandes en la clasificación internacional, lo que ratifica el hecho de que para cumplir bien sus funciones un banco gestor o agente debe tener el prestigio y los amplios contactos internacionales propios de los grandes bancos. (Véase Anexo A-18)

Ha existido pués en cada préstamo de consorcio, buena cantidad de participantes, lo que se expresa en los promedios indicados.

Es bueno referirse a la importancia que tiene el principal banco organizador de un crédito de consorcio, pués - es clave para el prestatario por cuanto de él depende en gran medida los vínculos de este último con los mercados internacionales de capital. El banco organizador dá una nueva dimensión al papel de las instituciones comerciales financieras en la economía peruana.

Más aún, muchas de las instituciones que han otorgado grandes préstamos al Perú también actúan como bancos organizadores, acentuando así su influencia en la economía peruana.

El Chase Manhattan, era un destacado banco organizador a nivel mundial, sin embargo en el Perú jugó papel de menor importancia en préstamos para el Sector Público. Sin embargo, es bueno mencionar que esta institución organizó un crédito de 200 millones de dólares para el Proyecto Cuajone, patrocinado por el Sector Privado. Asimismo el Lloyds Bank también organizó un crédito de 23.5 millones de dólares para Cuajone.

Finalmente es de mencionar el papel hegemónico que han jugado como bancos organizadores, las instituciones estadounidenses, tanto en su número como en el valor del crédito movilizado.

### 3. CONDICIONES FINANCIERAS TIPOS Y OTROS ASPECTOS DE LOS PRESTAMOS

En este punto, analizaré, los tipos de préstamo o sea a donde - estuvieron orientados, tasas de interese, sobre margen y comisión. cobradas, también los tipos de moneda en que se otorgaron los créditos. (1971-76)

#### 3.1 CLASIFICACION DE LOS CREDITOS OTORGADOS

<u>TIPO DE PRESTAMO</u>	%	<u>1971-1976</u>
Importaciones de Bienes de Capital		2.0
Importación de otros Bienes		0.1
Refinanciación		48.6
Libre disposición		27.8
Proyectos		14.7
Nacionalizaciones		6.1
Otros		0.7
		<hr/> 100.0 %

FUENTE: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales. 1981  
Dirección General de Crédito Público-Fichas básicas

Los créditos más importantes están orientados a refinanciación, casi el 50 %, luego, continúan los de libre disposición y los orientados a Proyectos.

En 1971-72 se recurre a créditos de refinanciación, en razón de dificultades para atender el servicio de la deuda. En el año 1973-74 se toman para aprovechar condiciones crediticias favorables y así disminuir la onerosidad de diversos préstamos. En el año 1975-76 se vuelve a recurrir a refinanciamientos al existir dificultades financieras para atender el servicio de la deuda.

Los préstamos orientados a financiación de proyectos, tomaron alguna importancia en este período. Acompañaron al esfuerzo desplegado por el Gobierno al incrementar fuertemente la inversión pública. Estuvieron orientados al petróleo, minas e industrias manufactureras. Los Bancos comerciales tuvieron mucha importancia para financiar con éxito algunos proyectos de elevada prioridad nacional.

como el Oleoducto Trasandino y la mina de cobre Cerro Verde I. (Véase Anexo A-24).

Otro tipo de préstamo son los créditos de nacionalización este descubre una solidaridad existente entre los bancos y los inversionistas del país de origen, resultaron muy oportuno para el gobierno porque ayudaron a resolver - prolongadas controversias con inversionistas extranjeros y los gobiernos de sus países de origen. Estos préstamos se concedían en favorables condiciones crediticias.

### 3.2 CONDICIONES CREDITICIAS DE CREDITOS CONCERTADOS

En este período 1971-1976, se va a generalizar el fijar-tasas de interés tomando como referencia la tasa LIBOR, con spread promedio de 1.78. También se sigue utilizando tasas fijas pero en una proporción mínima. Lo destacable es el uso de tasas flotantes (Libor y Primer Rate) como una política común en las concertaciones con la -- banca privada internacional.

En cuanto a vencimientos, es notoria las facilidades -- brindadas para créditos de nacionalizaciones, lo mismo para libre disposición (8.38 y 7.15 años respectivamente) y para refinanciaciones. Este vencimiento total - incluye años de gracia. (Véase Cuadro VI.).

## CUADRO VII

CONDICIONES CREDITICIAS Y PLAZOS DE LOS PRESTAMOS

CATEGORIA DE PRESTAMOS	<u>-TASA DE INTERES-</u>			Vencimiento total (años)
	% de Crédito en Tasa Fija	c/categoría Margen de LIBOR	Margen Princi Pal	
1.Importación de Bienes de Capital	<del>9.0</del> 10.43	<del>53.4</del> 1.61	<del>37.9</del> 1.15	6.34
2.Importación de otros Bienes	<del>100</del> 9.00	--	--	2.00
3.Refinanciamiento	--	<del>96.1</del> 1.81	<del>1.6</del> 1.55	6.98
4.Libre disposición	<del>3.9</del> 8.12	<del>95.2</del> 1.79	<del>1.0</del> 0.75	7.15
5.Proyectos	--	<del>93.1</del> 1.71	<del>6.9</del> 1.78	6.87
6.Nacionalizaciones	--	<del>100.0</del> 1.31	--	8.38
7.Otras	--	<del>12.2</del> 0.59	<del>87.8</del> 1.25	4.63

FUENTE: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales. (1981)  
~~Dirección General de Crédito Público Fichas básicas~~

Con relación a la década del 60 existe una variante significativa. En el período 1971-76 los créditos se otorgaron con referencia a la tasa Libor, y esto es explicable pues los bancos canalizaban los fondos del Euromercado.

En este período, se constata la generalización del cobro de comisiones, lo que va paralelo a la generalización de préstamos de Consorcios. Los bancos se inclinaban por consorcios porque comprometían menor recursos y mini

mizaban sus riesgos, cosa muy importante en la práctica bancaria.

Las comisiones se constituían en un incentivo para los bancos organizadores. Como reflejo de la necesidad de atraer a otros bancos, los créditos de consorcios por lo general estaban sujetos a comisiones y tasas de interés superiores a los de los préstamos hechos por bancos aislados, e incluían multas mucho más altas por pagos anticipados. A pesar de esto los créditos de consorcios eran más atractivos a los prestatarios ya que daban mayor plazo de vencimiento y movilizaban volúmenes mas grandes.

Agrego una explicación a las comisiones y multas señaladas.

Las comisiones fijas se refieren a pagos de gestión, agente, participación, que se pagan por lo general al comienzo del préstamo, de una sola vez. Si más de un banco participa en el crédito, los derechos se distribuyen en distintas maneras de acuerdo con el sistema preestablecido que convengan los bancos entre sí.

La mayoría de préstamos contempla en reembolsos de otros gastos varios, en que incurra el banco por concepto de servicios legales, preparación del Convenio de Crédito, publicidad, etc.

Lo normal es que a mayores plazos mayor comisión, ésta es una forma discreta de aumentar la rentabilidad de sus préstamos.

Es interesante saber que algunos bancos, en especial los de inversión (merchat banks) dependen sobre todo de las comisiones para sus utilidades, organizan y administran créditos, o hacen ambas cosas, captando las respectivas comisiones y sólo colocan una suma nula o nominal

de dinero en el préstamo mismo. Además en el caso de los préstamos de consorcios, los bancos organizadores - han establecido la práctica de pagar comisiones a los - bancos participantes en un crédito determinado.

En cuanto a las multas por pago anticipado, estas tenían por objetivo hacer desistir a los prestatarios de pagar anticipadamente un crédito gravoso con nuevos créditos - más baratos a que puedan tener acceso en caso de un vuelco favorable de las condiciones del mercado.

1. DESARROLLO DE PRESTAMOS

1.1 ESBOZO DE SITUACION ECONOMICA EN EL PERIODO

Desde Agosto de 1975, en que se había producido relevo - en la Jefatura del Gobierno de las FF.AA., se había venido haciendo cada vez más claro la crisis económica que se desenvolvía y, que las autoridades se habían negado a admitir.

Los diversos parámetros económicos y financieros daban - cuenta de la agudización de la crisis, por lo que el Gobierno, encuadrado en su reajuste general trató de acometer un programa económico que afrontara la situación que se desarrollaba. Desde Junio de 1975 se dictaron diversos paquetes de medidas. En Mayo de 1976 se ensaya un conjunto de medidas más integrales que apuntan a ajustar nuestra economía a las necesidades del gran Capital, buscando reactivar el aparato productivo y restringiendo el consumo y el gasto estatal.

Durante Mayo 1976 a Mayo 1978 hubo cuatro Ministros de Economía y tres Presidentes del Banco Central, prueba de las marchas y contramarchas que al final determinaron el fracaso del Primer esfuerzo de estabilización, y que no eran sino expresión del conjunto de contradicciones desarrolladas alrededor de las alternativas económicas y los intereses económicos en juego.

La inestabilidad de las autoridades, así como los cambios en las políticas económico-financieras, reforzaron la desconfianza en los agentes del proceso productivo, creando falsas expectativas y dando margen para movimientos especulativos que impidieron el control de la inflación, a la par que fueron causa de una fuga de capitales de corto plazo que aumentó el déficit de la balanza de Pagos.



Era una cosa conocida que al concluir 1976, el Perú tenía una alta deuda externa, por lo que la Comunidad Financiera Internacional se mantuvo más cautelosa y restringió nuevos préstamos.

Desde Mayo 1978, se implementó un severo Programa Económico, que se extendió hasta Julio de 1980. Este Programa abarcó -- cuatro sub programas :

- i. De estabilización financiera
- ii. De Refinanciación de la Deuda Pública Externa
- iii. De inversiones públicas
- iv. De reactivación selectiva de la producción.

#### 1.2 DEUDA, CONCERTACIONES, DESEMBOLSOS Y SERVICIO DE LA DEUDA CON LA BANCA COMERCIAL PRIVADA INTERNACIONAL

La deuda externa total al final de 1980 era un 30% mayor a Diciembre de 1976. La deuda de largo plazo explicaba un crecimiento de 55% basada en la del Sector Público (71%) ya que la del sector privado se mantuvo al mismo nivel. El crecimiento de la deuda de largo plazo fué balanceada con el decrecimiento de la deuda de corto plazo, que descendió al 68% del nivel de la deuda de 1976. (Véase Anexo A-13).

Es de notar los altos niveles de relación de la deuda externa total y, de pública, con relación al PBI lo que es un indicador de la gravedad del nivel de nuestra deuda.

En cuanto a la deuda externa pública (Gobierno y Empresas Públicas) la fuente de los banqueros siguió siendo el principal acreedor del Gobierno Peruano, bordeando su participación en el período entre el 25 y 30% del total de las fuentes (Vease Anexo A-14). El año 1977, los banqueros adoptan una actitud prudente, restringen los desembolsos a la espera de que mejore el panorama económico-financiero de nuestro país. En los años 1979 y 1980 se nota una reactivación en los montos desembolsados y el efecto de la refinanciación acordada (Véase Axo. A-15)

En cuanto al servicio de la deuda pública externa (gobierno y empresas), para el período 1977-1980, este asciende en total a 4,610 millones de dólares, de los cuales a la banca privada internacional corresponde 2,064 millones de dólares, lo que representa el 45% del total del servicio, lo que indica pues lo oneroso de la participación de la banca en nuestra deuda pública externa. Más aún los intereses pagados a esta fuente ascendieron a 590 millones de dólares, representando el 29 % del servicio, y el 43% del total de intereses pagado a todas las fuentes. (Véase Anexo A-16).

Estos montos pagados a la banca privada internacional, hicieron que los flujos netos (desembolsos menos amortización) fueran negativos en los años 1977 y 1978, entrándose a una situación muy crítica en nuestro sector externo, por lo que con un criterio de corto plazo se ingresó a refinanciar la deuda con esta fuente.

Los banqueros tomaron actitud cautelosa, frente a la peligrosa situación financiera en la que se encontraba el país, restringiendo nuevos créditos, a montos ínfimos en 1977 y 1978. En los años siguientes, se reactiva levemente las nuevas concertaciones centrando especialmente en refinanciaciones. En el período se concertaron créditos con la banca privada internacional por un monto de 990 millones de dólares, lo que representa un 21% del total concertado como deuda pública de largo plazo (Gobiernos y Empresas Públicas). (Véase Anexo B-16)

## 2. PRINCIPALES PRESTAMOS EN EL PERIODO

Como hemos señalado, entre los años 1977 y 1979 no hubieron mayores préstamos de la banca privada internacional, salvo la refinanciación, dada la crítica situación económica y financiera que vivía el país. Recién a partir de 1980 se reanudan los créditos de esta fuente.

Veamos algunos de los préstamos efectuados.

Mediante D. S. N° 078-77-EF, de fecha 25-05-77 se aprobó el Convenio de Préstamo celebrado entre la Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE - y "The Royal Bank of

Canada por la suma de 608,000 dólares U.S.A., con el fin de financiar bienes y servicios canadienses para el Proyecto Cerro Verde 1ra. Etapa. Este crédito fué otorgado a un plazo de cinco años, incluido uno de gracia, a un interés de 2.25% encima de la tasa Libor, y comisiones - de 0.75% por Administración y 0.5% sobre saldos no utilizados.

A fines de 1979, el Banco de la Nación logró concertar - préstamos sindicados bancarios para refinanciar a mediano plazo los créditos directos e indirectos (corto plazo) pendientes por parte de PETROPERU al 31-12-1978, hasta - por un monto de 388'600,000 dólares USA. Esto se hizo - basado en autorizaciones de los Decretos Leyes Nos.22671 y 22477.

En Junio de 1980, se concertan créditos con un conjunto de instituciones, entre ellos banca comercial privada internacional para financiar el proyecto Majes, destacando los siguientes créditos

- . Con SKANDINAVISKA, ENSKILDA BANKEN por un monto de 19'200,000 dólares USA., pagadero en 10 años y con plazos de gracia de 2 a 5 años, según los tramos. A una tasa de 9% anual, una comisión de compromiso de 0.6% y un pago de 48,000 dólares por comisión de Administración.

Con HAMBROS BANK LIMITED en representación de la National Westminster Bank limited del Reino Unido hasta por £ 8'989,000 pagaderos en 10 años con plazos de gracia de 2 a 5 años según los tramos. Devengado intereses de 7.75%, una comisión de compromiso de £ 44,945 y otra de negociación de 18,000 £.

Con el Banco Exterior de España S.A. hasta por 19'200,000 USA, pagaderos en 10 años, con plazos de gracia de 2 a 5 años según los tramos. Devengado - intereses de 8.3% y una comisión de gestión de 35,000 dólares.

Con un grupo de bancos liderados por el Libra Bank Limited por 25'000,000 dólares USA. pagaderos en 8 años, incluido 2.5 de gracia, a un interés de 1.25% sobre el Libor (a seis meses), una comisión de compromiso de 0.5% y una comisión de manejo de 0.5 %, sobre el monto total del préstamo.

En Junio de 1980 también se concertaron préstamos con -diversas instituciones financieras, entre ellas bancos-privados, para financiar el proyecto central Hidroeléctrica Carhuaquero. Entre éstos tenemos a :

- . Con SKANDINAVISKA EN SKILDA. BANKEN y el SVENSKA HANDELS BANKEN por un monto de 50'000,000 dólares USA, pagadero en 10.5 años, devengando un interés de 8%, una comisión de manejo de 0.75% y de compromiso de 0.5%.
- . Con un grupo de bancos liderado por el CHASE MANHATTAN por 50'000,000 dólares USA, pagaderos en 10.5 años, con un interés de 1.25% sobre el Libor, una comisión de compromiso de 0.5% y una de manejo de 0.75% sobre el monto total del préstamo.

En Setiembre de 1980, se concertó un préstamo por 24'500, mil dólares con el Wells Fargo Bank, para financiar la línea de transmisión Mantaro-Pachachaca-Callahuanca. Pagadero en ocho años, incluido un período de gracia de tres años, con un interés de 1.25% sobre el Libor, con una comisión de compromisos de 0.5%, y una comisión de manejo de 0.75% sobre el total del préstamo, por una sola vez.

En Noviembre de 1980 se concertó un préstamo por 21'000, mil dólares USA para el proyecto refinería Zinc, con un grupo de bancos liderados por el Chase Manhattan, pagadero en 10 años, a un interés de  $1 \frac{3}{8}$  sobre el Libor, una comisión de compromiso de 0.5 % y una comisión de administración de 0.75% sobre el total del crédito por una sola vez.

Según las estadísticas de la Dirección de Crédito Públi

co en 1980 se concertaron créditos con la banca comercial privada por un monto de 379, millones de dólares. Este dato confirma que en 1980 se reanudó créditos de esta fuente. Los plazos obtenidos fueron positivos para el país: 79'5 (de 1 a 5 años), 110'6 (5 a 10 años) y 189' ( a más de 10 años), pero las condiciones financieras fueron excesivamente onerosas para el país.

### 3. LA REFINANCIACION DE LA DEUDA

Para tener una claridad conceptual y práctica de la refinanciación de la deuda, comenzaré por definir lo que es renegociación.

Jurídicamente, la renegociación es una transacción financiera que se origina al no poder cancelar una deuda contraída anteriormente.

Es, en principio, un acto claramente distinguible de la concertación pero indisolublemente unido a ella en razón de su origen.

Esta renegociación se efectúa en forma de refinanciación, o en forma de reprogramación. Son dos únicas formas.

Por refinanciación se entiende, el acuerdo mediante el cual - el acreedor concede al deudor, a su solicitud, un nuevo crédito, para que pueda cancelar el ya vencido, otorgándole mayor plazo para la cancelación y nuevas condiciones financieras. En este acto existe una nueva concertación, un nuevo crédito.

En cambio, la reprogramación es el acuerdo entre el deudor y el prestamista con objeto de señalar nuevas fechas para los vencimientos de un crédito, a fin de proporcionar alivio financiero durante el período crítico. Puede efectuar el íntegro del servicio o solo una parte de él. Aquí lo relevante es que no se trata de un nuevo crédito.

En el año 1977 son notorios los síntomas de la delicada situación financiera del país, que llevó a que la banca comercial actuara con mucha cautela. El gobierno en Octubre 1977 llega a un acuerdo con el FMI, firmando un Convenio de Crédito Stand-By, por 106 millones de dólares, de los cuales se gira inmediatamente 12. Pero el gobierno, no mantiene la suficiente disciplina para implementar su programa de estabilización, lo que lleva a que la misión del FMI que visita el Perú a fines de 1977 no dé luz verde al 2º giro, quedando trunco este convenio. Esta situación hace que, un crédito de 250 millones de dólares que, en principio, se había acordado con la banca comercial privada internacional sindicada, quedara pendiente.

A Mayo, la situación era caótica, las Reservas Internacionales Netas, eran negativas en 1,155 millones. Existían concertación de pagos en un corto período. Nuestro país vivía al borde de una "virtual cesación de pagos".

En este mes (Mayo) el gobierno decide encarar esta situación, dicta un paquete de medidas y cambia el Ministro de Economía y al Presidente del BCR, asumiendo Javier Silva Ruete y Manuel Moreyra Loredo, respectivamente.

Las nuevas autoridades trabajaron bajo el criterio de que "en el mes de Mayo de 1978 la mayor urgencia era adoptar las medidas que permitieran al país atender puntualmente el servicio de la deuda pública externa, para evitar los efectos que conllevan una cesación unilateral de pagos de lo cual el país -- tiene amarga experiencia"(16). En ese sentido se hizo frente al pago de los vencimientos más cercanos de la deuda externa mediante la obtención de depósitos de Bancos Centrales de países amigos y mediante la concertación con la banca comercial internacional de un "rollover" (postergación de pagos) del 100% del principal del segundo semestre de 1978 por un total de 186 millones de dólares, con el compromiso de que se regularizaría con un arreglo a fin de año.

(16) Reflexiones en torno a un Programa de Estabilización - Julio 80.

Especialistas y políticos como Manuel Ulloa reconocían que "en el tema de la deuda externa había una cosa clara para todos, el Perú no puede pagar", más aún recomendaba que "de ninguna manera debía hacerse ningún arreglo de deuda o de re financiación que signifique más del 20% del pago anual de nuestras exportaciones" (17).

Es en el marco de esta situación de deterioro del Sector Externo que se consideró necesario renegociar la deuda con los distintos grupos de acreedores, ya que el programa del servicio de la deuda externa, proyectado no se podía atender, se planteó el siguiente programa :

CUADRO N° VIII

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO CENTRAL Y EMPRESAS  
PUBLICAS

	PROYECCION		SERV/X %	DE BIENES %
	SERVICIO			
	Sin Renegociación (Millones de Dólares)	Con Renegociación	Sin Renegociación %	Con Renegociac. %
1978	1,067	882	56,3	46,5
1979	1,370	840	57,7	35,4
1980	1,299	814	48,4	30,3
1981	1,183	1,394	38,2	45,0
1982	990	1,241	28,3	35,5

FUENTE : El Proceso de Renegociación de Deuda Externa 1978-1983  
BCR - Dic. 1984.

En Agosto de 1978, el Gobierno había ya firmado un convenio - de Stand By con el FMI, lo que le dá luz verde para entrar a renegociar su deuda externa con los diversos acreedores.

Nos referimos, a como se planteó renegociar con la banca comercial privada internacional, y los resultados obtenidos. De acuerdo al flujo de caja efectuado y proyectado se plantea :

- Reestructuración del 90% de los vencimientos de los años

(17) Entrevista a Revista Actualidad Económica N° 8 - Setiembre 1978.

1979 y 1980, comprometiéndose el Perú a cancelar en sus fechas de vencimiento el 10% de las amortizaciones más los intereses.

Obtención de un "roll-over" de 186 millones, correspondiente al 100 % de los pagos de amortización del 2do. semestre de 1978, que incluía 47 millones del préstamo de apoyo a la balanza de pagos; pensando en que se transforma en un crédito a Largo Plazo: 5 años de maduración que incluían dos de gracia.

Esto en cifras significa que se trató de renegociar con la banca el 54% de la refinanciación del total de acreedores. El país, inicia a partir del mes de Setiembre de 1978, negociaciones con la banca privada internacional, muy prolongadas y difíciles, en la medida que participaban más de 200 bancos acreedores, cuyo banco agente fué el Manufactures Hanover --- Trusth, ocasionando que se tuvieran que agrupar en 15 sindicatos con un banco representante. La agrupación fué la siguiente entre los más conocidos :

Swis Bank (4)	Citicorp (23)
Wells Fargo (35)	First Chicago (22)
Banco de Tokyo (23)	Bank Novoa Scotia (5)
Credit Industrial (5)	Chase Manhattan (4)
Dresdner Bank (8)	Banters Trust (8)
American Express (13)	Morgan Guaranty Trust (11)
Manufactures Hanover (29)	Banque Nationales de Paris (7)

El acuerdo con la banca se formalizó el 3 de Enero de 1979, habiéndose logrado refinanciar el 90% de los pagos del principal que vencían durante 1979 y 1980 los cuales ascendían a 363 millones de dólares y a 359 respectivamente, cumpliéndose con abonar los intereses corridos y el 10% de cada cuota. La suma refinanciada y los nuevos intereses que se generasen se consolidarían en un crédito a siete años en 1979, que incluían dos de gracia y, a seis en 1980 que incluía uno de gracia. Como compensación el Perú acordó pre-pagar en 1979 el "roll-over" - del segundo semestre de 1979.



Las condiciones financieras fueron fijadas de acuerdo a la nacionalidad de los bancos intervinientes, así para la deuda fijada con la banca canadiense la tasa fué de 1.7% sobre el Primer Rate, y en el caso de la deuda con bancos americanos y alemanes fué de 1.7/8 sobre el Libor a seis meses. La Comisión fué de 3/4 del 1% sobre el total. Y el Banco agente Manufacturers Hannover cobró 1/2% sobre el 90% del monto refinanciado. (18) Todo esto para el monto de refinanciación 1979.

El interés y comisiones del monto refinanciado de 1980 se dejó para definirlo más adelante.

A mediados de 1979, debido a la mejoría de los precios de exportación, se vé mejorada nuestra balanza de pagos; para Setiembre con el flujo de caja positivo y óptimo se acomete la idea de poder pre-pagar, nuestro servicio de Deuda Externa, con el objeto de mejorar el perfil de la misma.

Es así como se logró el acuerdo de pre-pagar a la banca privada la suma total refinanciada en 1979 que ascendía a 363 millones, pero manteniendo el acuerdo arribado para 1980. Al mismo tiempo logramos, con ventajas que se fijarán las condiciones financieras para el monto refinanciado de 1980, habiéndolo acordado un interés de 1.75% sobre Libor a seis meses y una comisión de 3/8 del 1% sobre el total.

Estas condiciones financieras pactadas, sirvieron de base para los nuevos préstamos a concertarse con la banca comercial, a consecuencia de que, otra vez, el país era sujeto de crédito.

De esta manera se logró mejorar la relación servicio/exportaciones, pero trasladando parte del peso de la deuda para los años siguientes.

1. LA POLITICA DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO, EN EL MARCO DE LA POLITICA ECONOMICA

A partir de Julio de 1980, el país vuelve a la senda de los gobiernos de democracia representativa y parlamentaria, después de doce años de gobierno institucional de las Fuerzas Armadas.

Al finalizar 1980 la economía continuó con un incremento moderado del PBI. Este crecimiento fue en parte atribuible a las políticas macro-económicas expansivas, que comenzaron a desarrollarse, vía, principalmente, incremento del gasto público, que es la base que explica un déficit fiscal equivalente al 4.7% del PBI.

Se exageró las expectativas en la continuación de los buenos precios de las materias primas de exportación, de ahí el retraso cambiario existente y la continuación y ampliación del proceso de liberación arancelaria iniciada en 1979.

En 1981, enmarcado en lo explicado, se decidió pre-pagar el alivio resultante de la renegociación bancaria en 1980 ascendiente a 359 millones de dólares, reemplazándola por créditos, en mejores condiciones, provenientes de acreedores conocidos, como el Morgara Guarantry Trusth, el Wells Fargo Bank y el Manufacturer Hanover Trust, por un monto total de 370 millones, desagregado en 150, 120 y 100 respectivamente.

Asimismo, en Mayo de 1981, siempre con el optimismo sobre las perspectivas económicas, el Perú presentó un ambicioso plan de inversiones para 1981-85 en la reunión del Grupo Consultivo realizada en París (Francia) los días 25 y 26 y, también, en la reunión con representantes de la Banca Internacional el día 27. El costo de las inversiones del Programa presentado alcanzaba a 11,000 millones de dólares, de los cuales el 40 %

se financiaría con endeudamiento externo. En su oportunidad, economistas como el Dr. Manuel Moreyra dieron la voz de alarma sobre el peligro del mayor endeudamiento que ello implicaba y las perspectivas peligrosas que nos reparaba, comprándolo con situación similar desarrollada entre 1973-1977 (19)

Al finalizar 1981, el déficit económico del Sector Público -- llegó a 8.4% del PBI como resultado de la continua expansión del gasto público y los aspectos negativos en nuestras cuentas externas.

En 1982 los precios de nuestras materias primas de exportación continuaron decayendo, agravando nuestra situación externa y repercutiendo en la dinámica de la economía interna. En esta situación, y con la finalidad de seguir obteniendo recursos financieros del mercado internacional, el gobierno solicitó apoyo financiero al FMI concertando dos préstamos -- de ésta institución ; el 1º de financiamiento compensatorio por 220 millones de dólares y, el otro, de facilidad ampliada por 716 millones a ser desembolsado en 3 años. Este último acuerdo implicaba, el cumplimiento, por parte del Perú, de un conjunto de metas en sus variables macro-económicas.

Los préstamos continuaron, especialmente los de la banca privada, no obstante la situación creada en América Latina, a raíz de los problemas de pago de deuda externa de México y Polonia. Es de mencionar que los principales acreedores bancarios continuaron otorgando préstamos, entre ellos los 150 millones de \$ del Morgan Guarant y Trusth, los 350 \$ del Wells Fargo Bank.

Un punto importante es el hecho, de que las empresas públicas recurrieran a préstamos externos de corto plazo provenientes en su mayor parte de la banca privada internacional, a fin de cerrar sus déficit y, al mismo tiempo eludía el techo de endeudamiento de largo plazo, acordado en los Convenios -- del Perú con el FMI.

Al finalizar 1982, la inversión pública alcanzó un nivel record de 10.3% del PBI y el déficit del Sector Público alcanzaba el 9% del PBI, financiándose en gran parte con recursos externos. Añadido a ello el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó niveles similares a los del año 1981.

Recibimos 1983, cargado de factores negativos para la economía. Nuestro perfil de la deuda externa, indicaba una excesiva concentración de pagos para 1983 y 1984. Para 1983 el servicio de la deuda representaría el 68% de nuestras exportaciones.

Así, podemos decir que los años 1983 y 1984 la política de endeudamiento se limitó fundamentalmente a los procesos de renegociación de la deuda.

En 1983, se renegocia la deuda con la banca internacional y otros acreedores; obteniendo cierto alivio financiero; pero se mantuvo un alto déficit económico del Sector Público 11.8% del PBI - lo que reflejaba la grave situación a la que habíamos ingresado; siendo financiado en casi un 50% así financiamiento externo y manteniéndose la inversión pública en 9.8% del PBI.

Para 1984, dada la situación a la que habíamos ingresado, las autoridades se ven en la necesidad de ir a la refinanciación de la deuda, ante la dificultad de afrontar los elevados montos que demandaba el servicio de la deuda externa.

En Febrero se logró un pre-acuerdo con la banca privada internacional, sujetándose la firma al requisito del acuerdo con el FMI, de créditos que implicaban alta condicionalidad.

El Perú en Abril de 1984 acuerda con el FMI un crédito Stand-By que reemplaza al de facilidad ampliada de Junio de 1982 y además firma otro acuerdo compensatorio por 79 millones de dólares.

El acuerdo con el FMI implicaba la revisión trimestral de 5 metas económicas, hasta julio de 1985. En la segunda revisión (Agosto 1984) la misión del FMI dió por incumplida las metas suspendiéndose la tercera cuota del Stand-By.

Desde Junio el Sector Público deja de atender buena parte de los pagos del servicio de la deuda, fundamentalmente con la banca privada, dada la situación real del Tesoro Público, de no tener capacidad para atender el servicio de la deuda. Aquí llegamos declaradamente a una situación de insolvencia, producto de una política, que parte desde la década del 70 y que responde a los intereses históricos de las clases dominantes en el país.

Para terminar de complicar las cosas, la superintendencia - de banca de EE.UU. ("Comptroller of the Cuwency") calificó la deuda bancaria del Perú con los acreedores de EE.UU., como Sub-Standard, afectando los Convenios de Renovación "Roll-Over" con la Banca Comercial que venciera a fines de año y reduciendo más los créditos de corto plazo.

Debemos de recordar que la categoría Sub-Standard se aplica considerando tres factores :

- i. El país no está cumpliendo con pagar su deuda externa, involucrando atrasos a renovaciones forzadas.
- ii. No se está siguiendo adecuadamente programas con el - FMI o no tiene un acuerdo con el FMI.
- iii. El país y sus acreedores bancarios no han podido negociar un reprogramación adecuada y es improbable que - lo hagan en un corto plazo.

El incumplimiento del acuerdo con el FMI y la insolvencia para atender los pagos pendientes del servicio de deuda, hacen imposible ratificar el pre-acuerdo con la banca privada internacional.

Según el ex-Ministro Garrido Lecca, durante 1984 no pudo pasa

pagar casi el 80% del servicio de la deuda pública externa... afectando las relaciones con los acreedores externos que empezaron a disminuir significativamente los desembolsos y nuevos Convenios de Crédito. (20)

Se finaliza 1984 con déficit público de 7.6% del PBI pese a la implementación de control del gasto, financiándose con recursos externos en una alta proporción (6% del PBI) y, graves problemas de deuda externa.

## 2. DEUDA, DESEMBOLSOS, SERVICIOS Y CONCERTACIONES DE LA DEUDA CON LA BANCA COMERCIAL PRIVADA INTERNACIONAL

La deuda total al 31-12-85 es un 40% más comparándola con el año 1980. Pero este crecimiento se explica esencialmente por el crecimiento en 65% de la Deuda Pública de largo plazo, ya que deuda de corto plazo y la del Sector Privado se redujeron (Vease Anexo A-13). La gravedad de la situación se expresa al pasar el coeficiente Deuda total/PBI de 48 a 95% entre -- 1981 y 1985 y el coeficiente Deuda Pública de largo plazo/PBI de 30 al 72% respectivamente.

Dentro de la deuda pública de largo plazo, el crecimiento total fué de 55%, mientras la banca tuvo un incremento de 85 % en valores nominales. La banca explicaba el 30% del total de la deuda, continuando la tendencia del período 1977-1980. (Véase Anexo A-14).

La banca internacional tuvo preeminencia en los desembolsos, fué el acreedor principal en el período, otorgando el 31% del total de desembolsos por toda fuente. Debemos de considerar que, especialmente en 1983 y 1984, es alto los montos desembolsados por refinanciación, habiéndose reducido a sólo cinco millones en 1985 (Véase Anexo A-15). Es claro que 1981 y 1982 significaron la vuelta al uso y abuso de esta fuente.

(20) Guillermo Garrido Lecca: "La Deuda Pública Externa" Revista Perú Económico - Junio 1985.

En cuanto al servicio de la deuda externa pública, entre 1981 y 1983 se pagó 5,227 millones de dólares, correspondiendo a la banca privada internacional 2,170 millones, es decir el 41%.

Solo los intereses pagados a la banca internacional representaron 801 millones de dólares, el 45% de lo pagado en intereses a todos los acreedores de la deuda pública de largo plazo (Vease Anexo A-16). Estos montos por servicio, pagado a la banca privada internacional representaron onerosos costos arrancado del esfuerzo productivo nacional.

En 1984, el servicio a pagar era de 967 millones de dólares - pero sólo se pudo pagar 151, prácticamente solo se pagaron intereses.

Los grandes montos de servicio, evidentemente son impagables y los del año 1984 implicaban el 80% de las exportaciones. La situación de insolvencia desde mediados de 1984, hecha pública y notoria, hizo que prácticamente se cesara pagos a la banca comercial privada, lo que evidencia su vulnerabilidad, ante situación crítica de insolvencia. Si nos atenemos al año 1984, en los que se precisa los montos pagados observamos que a la banca se le ha pagado menos de la sexta parte de su compromiso, es decir es la fuente que comparativamente menos se le ha pagado. Esto tendría una explicación: los banqueros prácticamente cerraron el "caño" y no tiene en cartera préstamos frescos a nuestros países, razón por la cual no existiría el aliciente necesario, además del dinero en caja para pagarle.

El no pago a la banca arranca en 1984.

En cuanto a las concertaciones, se nota que 1981 y 1982 son los años en que el gobierno concreta préstamos con la banca privada internacional, por un total de 1,606 millones de dólares, en 1983 sólo concreta montos para refinanciación, entre 1981-1983 la banca privada es el acreedor que otorgó más préstamos. En 1984 y en 1985 no se ha concertado ningún nuevo crédito con esta fuente.

### 3. ANALISIS DE LOS PRÉSTAMOS EN EL PERIODO

En este punto se analizará los tipos de préstamos efectuados en el período, es decir concertados entre 1981 y 1983 ya que en 1984 ni en 1985 se concertaron préstamos de largo plazo - con la banca comercial privada internacional: donde estuvieron orientados, las tasas de interés, plazos de cancelación y, los tipos de moneda en que se concertaron estos préstamos.

#### 3.1 CLASIFICACION DE LOS CREDITOS OTORGADOS, POR DESTINO:

Veamos el siguiente cuadro con montos concertados:

<u>CUADRO IX</u>					
CREDITOS POR DESTINO					
(Miles de Dólares)					
DESTINO	1981	1982	1983	TOTAL	%
Inversión	579.415	423.691	159.703	1,162.809	49.77
Refinanciación	123.545	300.000	450.000	873.545	37.4
Import. Alimentos	115.000	-	-	115.000	4.9
Otros	61.909	93.313	28.683	186.905	8.0
<b>TOTAL</b>	<b>879.869</b>	<b>820.004</b>	<b>638.386</b>	<b>2,338.259</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Listado de Préstamos bancarios en el Anexo 19,21, de esta tesis.

En el período cobra bastante importancia, el orientar créditos de la banca comercial a proyectos, con mayor énfasis que en la década del 70, especialmente esto - es notorio en 1981 y 1982.

Cuando se precisa el destino de refinanciación, se entiende orientados a cancelar servicios de la deuda. En la estadística figura con nombres singulares: "consolidar deudas de corto plazo del Tesoro Público", etc,



Como es el caso de los créditos sindicados liderados por el Wells Fargo Bank en 1982. Si bien es cierto las concertaciones orientadas a refinanciación son un monto considerable, porcentualmente es menor al período 1971-76, de 48.6% en ese entonces, se ubica ahora en un 37.4%.

En el rubro otros, se asigna montos cuyo destino no se especifica, es decir puede ser de libre disponibilidad y/o defensa. Por ejemplo para 1983 la estadística oficial asigna el monto 28'683,000 dólares a defensa. Siendo este rubro el 8% de las concertaciones del período -- 1981-83.

Es bueno señalar que el país tiene una alta porción de su deuda pública de largo plazo, comprometida en gastos de defensa, siendo las principales fuentes los proveedores y los países socialistas. La Banca Comercial ocupa el tercer lugar pero a distancia de las dos primeras en cuanto a montos. El 20% de lo adeudado era por gastos de defensa, y en el período 1969-1982, el 25% de las -- concertaciones se destinaron a defensa (21).

Los préstamos orientados a proyectos, que son la mayor proporción de los montos concertados, pues representan casi el 50%, indican el esfuerzo desplegado por el Gobierno Belaundista de incrementar la inversión pública, sobre bases débiles que, al igual que en el período -- 1971-76 agravaron a la larga, la crisis económica del país. Los créditos concertados se orientaron principalmente al Sector Energía y Minas. (Véase Cuadro IX y Anexo A - 24).

### 3.2 LAS CONDICIONES FINANCIERAS Y PLAZOS DE CANCELACION

De la información trabajada, recopilada en el Anexo 19 y 21 de esta tesis podemos desprender los tipos de interés más usados, en las concertaciones de préstamos con la banca comercial privada.

(21) Crédito Público MEF: "Estadística de la deuda pública" Series - 1982 y 1983 sobre el total de la deuda pública de largo plazo. Lo adeudado en defensa se reparte : 39% Socialistas, 36% proveedores, 12% Banca Comercial.

CUADRO X  
TASAS DE INTERES  
 (MILES DE DOLARES)

TASAS DE INTERES	1981	1982	1983	TOTAL	%
TOTAL	<u>879,869</u>	<u>820.004</u>	<u>638.386</u>	<u>2,338.259</u>	<u>100</u>
LIBOR	138.375	433.947	392.797	1,665.059	71.2
EURO FRANCO SUIZO	39.009.	-	-	39.009	1.7
PRIMER RATE	2.545	350.000	178.059	530.604	22.7
FIJA	-	36.057	60.254	96.311	4.1
OTRA	-	-	7.276	7.276	0.3

FUENTE: Listado de Préstamos bancarios del anexo A19 al A-21

Los créditos concertados en un 71 % lo hicieron a la tasa flotante libor y esto es explicable, pues los bancos canalizan fondos que provienen, fundamentalmente, del Euro Mercado. Asimismo es de destacar, también la tasa Primer Rate (doméstica) que explican el 23 % de las concertaciones. Otras tasas como la fija explican el 4 %, lo que demuestra lo poco usual, ya que la banca comercial casi no trabaja en esa forma.

A continuación, analizamos las condiciones de sobre tasas, margen sobre tasa flotante (SPREAD) y los plazos de cancelación en forma de promedio ponderado por años. (Se considera años y meses en estos promedios), según montos de concertación para el período 1981-1983. (Véase Cuadro XI

CUADRO XI  
SPREADS Y PLAZOS PARA CREDITOS 1981-1983  
1 9 8 1

TASAS	MONTOS CONCITADOS	SPREAD	PLAZOS DE	
			GRACIA	AMORTIZACION
Libor	838.315	0.95	3 a	4 a 10 m
Euro Franco Suizo	39.009	1.08	3 a	7 a
Primer Rate	2.545	0.37	3 m	1 a 3 m
	879.869	-	3 a	5 a 3 m

FUENTE : Estadística de la Deuda pública 1981 - DGCP - MEFC.

1 9 8 2

TASAS	MONTOS CONCITADOS	SPREAD	PLAZOS DE	
			GRACIA	AMORTIZACION
Libor	433.947	1.00 %	3 a 8 m	4 a 2 m
Primer Rate	350.000	1.395	221 m	4 a
Fija	36.05		3 a 8 m	9 a 6 m
PROMEDIO	820.004		3 a 1 m	4 a 3 m

FUENTE : Listado de Préstamos Bancarios del Anexo de esta tesis

1 9 8 3

TASAS	MONTOS	SPREAD	PLAZOS DE	
			GRACIA	AMORTIZACION
Libor	392.797	2.2	2 a 1 m	5 a
Primer Rate	178.059	2	3 a	3 a 10 m
Fija	60.254	-	1 a 3 m	5 a 9 m
Otra	7.276	2.25	7 m	9 a 6 m
PROMEDIO	638.259		2 a 4 m	4 a 7 m

Como se aprecia los spread subieron paulatinamente, es decir, la banca al concertar créditos con mayor "spread" expresaba la situación de mayor riesgo de los nuevos préstamos dada la crítica situación de la duda externa para América Latina. Con esto elevaba el costo real de la deuda que venían agravando más nuestras dificultades de atención del servicio de la deuda.

Asimismo, en cuanto a promedios de los vencimientos vemos como va pasando de más de ochos años a 7 y luego a menor de 7, esto con la misma explicación del "riesgo crediticio", en que nos íbamos convirtiendo para la banca comercial privada. Situación que no ha hecho si no concentrar el vencimiento del servicio de la deuda en los siguientes 5 años, dando como resultado la situación de imposibilidad real de atender el mismo, desde 1984.

En cuanto a las diversas comisiones que se cobra, destacan la de crédito, agente, la de administración, manejo, gestión, gastos, que es usual en la práctica bancaria para estos tipos de préstamos, en general para el período analizado podríamos decir que la comisión de compromiso estuvo en 0.5% y la de manejo, o de administración o gestión varió desde 0.5% hasta 1.25% "Flat". La primera, la de compromiso o de crédito, es sobre los saldos no desembolsados, y de las demás con distintos nombres se cobran de una sola vez al inicio del préstamo y es sobre el total del monto concertado.

#### TIPOS MONEDA EN QUE SE OTORGARON LOS PRESTAMOS

Según la investigación realizada, basada en el listado de préstamos del anexo 19-21 de esta tesis, obtenemos que en el período analizado el 94.4% de las concertaciones se realizaron en dólares de Estados Unidos de N.A., siendo la moneda preponderante y hegemónica. Le siguen de muy lejos la Libra Esterlina (1.5%) y el Franco Francés (1.6%). (Véase Cuadro XII)

## CUADRO XII

(Equivalente Miles Dólares)

MONEDA/AÑOS	1981	1982	1983	TOTAL	%
Dólares (USA)	849.890	773.397	583.850	2,207.137	94.4
Dólares (Canad.)			7.339	7.339	0.3
Franco Francés (F.F.)	29.041		8.414	37.455	1.6
Libra Esterlina (£)		36.057	726	36.783	1.5
Franco Suizo (FrSZ)		936	361	1.297	0.1
Florin Holandés (FL.HL)		1.899	7.276	9.175	0.4
Peseta Española	-	-	30.420	30.420	1.3
Marco Alemán (DM)	9.38	7.715	-	8.653	0.4
<b>TOTAL</b>	<b>879.869</b>	<b>820.004</b>	<b>638.386</b>	<b>2,338.259</b>	<b>100</b>

FUENTE : Estadística de la Deuda Pública 1981, 1982, 1983 DGCO-MEFC  
Listado de Préstamos en el anexo de esta tesis.

### 3.4 CONCERTACIONES POR PAISES DE ORIGEN

Veamos brevemente, el origen de las concertaciones de préstamos bancarios obtenidos en el período.

El 80% del monto concertado tiene su origen en la banca multinacional sindicada; luego en cuanto a préstamos bancarios directos tienen importancia los bancos de EE.UU. (6.7%), los de Francia (5.7%) Inglaterra, España (2% c/u.) y Suecia (1.2%). Lo notorio aquí es el alto porcentaje de los préstamos sindicados, que es la forma hegemónica en la que opera la banca comercial privada internacional. La Década del 80 reforzó y se lló esta característica que avanzó con fuerza en la década de 1970. (Véase Cuadro XIA)

## CUADRO XII - A

CONCERTACIONES POR PAISES

	1981	1982	1983	TOTAL	%
	<u>879.869</u>	<u>820.004</u>	<u>638.386</u>	<u>2,338.259</u>	
Sindicatos	686.500	655.528	526.650	1,868.678	79.9
Austria	0.900	-	-	0.900	0.1
Brasil	9.544	-	-	9,544	0.4
Canadá	8.133	1.154	7.339	16.626	0.7
EE.UU.	120.883	14.406	21.644	156.933	6.7
Francia	51.909	77.223	4.176	133.308	5.7
Inglaterra	2.000	44.974	0.726	47.700	2.0
Alemania Federal	-	4.640	-	4.640	0.2
España	-	6.172	41.285	47.457	2.0
Italia	-	0.936	-	0.936	0.1
Japón	-	1.000	-	-	0.1
Luxemburgo	-	7.971	-	7.971	0.3
Venezuela	-	6.000	-	6.000	0.3
Holanda	-	-	7.276	7.276	0.2
Suecia	-	-	28.929	28.929	1.2
Suiza	-	-	0.361	0.361	0.1

FUENTE : Estadística de la deuda Pública Series 1981, 1982, 1983  
DGCP - MEF.

### 3.5 LOS CREDITOS SINDICADOS : CARACTERISTICAS EN EL PERIODO

Como ya hemos señalado, el monto movilizado por los --  
Consortios Bancarios, sindicados, llega al 80% del to-  
tal concertado para el período.

En el período se concertaron 72 préstamos con la ban-  
ca comercial internacional, de los cuales 23 fueron --  
los de consorcios sindicados, el tamaño fué de 81 millo-  
nes de dólares y actuaron 18 bancos como organizadores  
y agentes, el plazo de gracia se redujo a un año y ocho  
meses en 1983 y la tasa usada fué principalmente Libor.  
(Véase Cuadro XIII)

CUADRO XIII

CARACTERISTICAS DE CREDITOS SINDICADOS

AÑOS	TASA DE INTERES % DE CREDITO EN C/AÑO			VENCIMIENTO PG = PLAZO GRACIA PA = PLAZO AMORTIZAC.
	TASA FIJA	MARGEN SOBRE LIBOR	PRIMER R.	
1981	-	100 <u>0.98</u>	-	PG = 4 a. PA = 5 a 8 m.
1982	-	46.6 <u>0.78</u>	53.4 <u>1.375</u>	PG = 4 a 2 m PA = 3 a 8 m
1983	0.7 <u>10.75</u>	65 <u>2.00</u>	34.3 <u>2.00</u>	PG = 1 a 8 m PA = 4 a 10 m.

FUENTE: Listado de préstamos del anexo A 19, 21

4. PRINCIPALES BANCOS QUE CONCERTARON PRESTAMOS: COMO ORGANIZADORES Y/O AGENTES DE CONSORCIOS Y DIRECTAMENTE

La investigación realizada nos permite concluir en el período que los prestadores mayores, que actuaron como organizadores y agentes de Consorcios Bancarios son: el Wells Fargo, el City Bank (CITICORP), el Morgan Guaranty, Ban of America, el Toronto Dominion Int Bank Ltd. y el Manufacturers Hanover Trust. Estos seis explican el 94% del crédito movilizado por Consorcios.

Aquí merece especial atención, el referirse al hecho de que 6 bancos concentren la organización de los principales préstamos de los banqueros al Perú.

Esto demuestra la monopolización y centralización alcanzada - en el capital financiero internacional y, por el otro la situación seriamente dependiente en que queda nuestro país. De



esos 6 bancos, 5 son de E.E.UU. y explican solo el 88% del crédito movilizado por Consorcios. Clave es destacar el papel del Wells Fargo Bank, que encabezó los créditos de consorcios por 650 millones de dólares, aquí volvemos a remarcar lo anotado al analizar el período 1971-76: que el Wells Fargo de ser un Banco Regional, se fué abriendo mercados con sus relaciones y poder de penetración. Para nadie es un secreto que algunos banqueros peruanos que tenían puestos ejecutivos en ese banco jugaron papel importante en esas relaciones, como es el caso del ex Ministro de Economía, Carlos Rodríguez Pastos y del ex Gerente General del Banco Central de Reserva Brian Jensen.

El City Bank (CITICORP) reentra a participar en créditos al país, en 1983, organizando un préstamo por 450 millones de dólares, la más grande operación en el período y en la historia de estos tipos de préstamo. En 1982 también se organizaron y concedieron dos (2) préstamos gigantes: el del Wells - Fargo Bank por 350 millones de dólares y el de la Morgan Guaranty Trust por 300 millones. Son estos 3 los préstamos más grandes concertados hasta hoy, con la Banca Comercial privada internacional.

A continuación un cuadro que sintetiza los principales bancos organizadores de consorcios, y bancos que han prestado directamente en el período, indicando montos y su ubicación en el Ranking que publica la Revista Inglesa "THE BANKER" (Véase Cuadro XIV)

Este está basado en la cantidad de activo neto que tiene la institución bancaria al año indicado. La que tiene mayor activo neto es la 1ra. institución del ranking internacional - anual que comprende a los 500 mejores bancos del mercado.



CUADRO XIV  
PERIODO 1981 - 1983

	MONTOS (Millones \$)	PAIS SEDE	CLASIFICACION INTERNACIONAL *	
			1984	1983
<b>I. PRESTAMOS SINDICADOS</b>				
<b><u>BANCOS AGENTES</u></b>				
<b>1.1 Mayores</b>				
Wells Fargo Bank	649.5	EE.UU.	79	78
City Bank (CITICORP)	450.0	EE.UU.	1	1
Morgan Guaranti Trust	300.0	EE.UU.	26	29
Bank of America (Bank America Corp)	145.0	EE.UU.	4	2
Toronto Domimon Int. Banc.	115.0	Canadá	62	64
Manufacturer Hanover Trust	100.0	EE.UU.	19	23
<b>1.2 Menores</b>				
ARLABANK (Arabe Latin American Banco)	30.0			
Oregon Royal Bank Ltd.	26.5			
Marine Midland Bank	22.0	EE.UU.		
American Express Int.	13.0	EE.UU.	141	133
The Sumimoto Bank y DAI ICHI KANGYO BANK	4.0	Japón	6	5
		Japón	2	3
Banque WORMS	3.7	Francia	307	309
D.G. Bank Internatio- nal y Societe Anonime Luxemburgo	3.6	Luxemburgo	402	369
L'Europrenne de Banque	3.0	Francia		
Amsterdam Rotterdam Bank N.Y.		Holanda	58	51
y Banque Europeenne Powre 'L Amesogue	1.9			
Banque Sudanerus Fran- ce	1.4	Francia	467	454

FUENTE: Listado de préstamos en anexo de esta tesis.

\* La clasificación está basada en "THE BANKER" Julio 1985

PERIODO 1981 - 1983

BANCO	MONTO	PAIS	CLASIFICACION *	
			1984	1983
<b>II. PRESTAMOS DIRECTOS</b>				
Banque Nationale de Paris	116.0	Francia	7	6
Baring Brother y Co.Ltda.	36.0	Inglaterra	-	-
Banco Exterior de España S.A	36.5	España	139	125
Skandinaviska Enskilda Banken	23.2	Suecia	100	94
American Security Bank	13.0	EE.UU.	44	53
Credit Lyonnais	12.9	Francia	10	11
Continental Illinois	10.0	EE.UU.	71	48
Bank of Nova Scotia	9.1	Canadá	46	43
American Express Int.	8.0	EE.UU.	141	133
Banco do Brasil	9.5	Brasil	39	30
National Westminster	6.3	Inglaterra	14	12
Post-OCM Kredot Banken	4.7	Suecia	120	129
Grindloy Bank	4.6	Inglaterra	-	-
Wells Fargo Bank	4.0	EE.UU.	79	78
Manufacturer Hanover	3.3	EE.UU.	19	23

FUENTE : Listado de préstamos en el anexo de esta tesis. A-19, A-21

\* La clasificación internacional está basada en "The Banker" Julio 1985.

Notemos que en los préstamos no sindicados, existe una dispersión, sin embargo, los bancos de EE.UU. y Francia fueron los que más otorgaron préstamos, seguidos de los Ingleses y los Españoles. Destacar esto último, el avance de bancos de España, que en ningún período anterior, se han abierto campo en el país.

## 5. REFINANCIACION DE 1983 Y SITUACION EN 1984

La renegociación de la deuda externa en 1983, fué indispensable para hacer manejable la situación delicada de liquidez internacional en el corto plazo. Con esto se logró evitar, en ese año, una situación que había conducido a un virtual cese unilateral de pagos desde 1983. En términos reales se logró postergar esta situación en la que entramos prácticamente desde 1984.

A partir de 1983, las renegociaciones de la deuda con los Banqueros privados, por parte de los países Latinoamericanos se generalizó, ante las serias dificultades financieras de la región, palpables desde la crisis de la deuda mexicana en Agosto de 1982.

Estos procesos de renegociación son bastantes engorrosos y largos. Los bancos formarán sus Comités especiales para efectuar las negociaciones con las autoridades del país. Es bueno mencionar, que la banca internacional venía exigiendo que el país deudor mantenga un acuerdo con el FMI en los tramos superiores de criterio. Esto significa seguridad para los banqueros que el país hará los esfuerzos de ajuste necesario para aliviar su situación financiera y cumplir con el pago de su deuda. Por regla general la banca no refinancia los intereses, sin embargo, desde 1983, los bancos han concedido en la práctica una forma alternativa de alivio de intereses; otorgar nuevos préstamos destinados a cubrir una proporción de los vencimientos de intereses, como parte de los paquetes de refinanciación del principal.

En Febrero de 1983, el país inició conversaciones con sus acreedores bancarios a fin de renegociar la deuda.

El BCR, desde el 7 de Marzo, emitió disposiciones para evitar el egreso de divisas por servicio de corto plazo. Asimismo notificó la suspensión de pagos del principal de la deuda externa.

La renegociación con la Banca se formalizó el 30 de Junio cuando el Banco de la Nación firmó un acuerdo con 287 bancos acreedores, cuyo agente fué el City Bank. Estos acuerdos se sujetaron al mantenimiento por parte del Perú de un Convenio con el FMI, (Que ya habíamos suscrito en Junio 1982; de facilidad ampliada). Los acuerdos fueron los siguientes

- i. La refinanciación de los pagos del principal que vencen entre el 7 de Marzo de 1983 y el 6 de Marzo de 1984, las cuales ascienden a 401 millones de dólares. Dicha refinanciación comprende el íntegro de vencimientos del Sector Público, incluyendo 50 millones del BCR y 6 millones correspondientes al Sector Privado con aval del gobierno.
- ii. La obtención de un nuevo crédito para el gobierno central por 450 millones a ser desembolsado en tres tramos: el primero por 250 millones, y los dos restantes - por 100 cada uno.
- iii. El mantenimiento, hasta el 31 de Mayo, de la disponibilidad de las líneas de crédito comerciales de corto plazo vigentes al 7 de Marzo de 1983 y la renovación por 360 días a partir de la fecha de su vencimiento original de aquellas de capital de trabajo a corto plazo, de los Sectores Públicos y Privados existentes al 7-3-83.

El gobierno con D.S. 253-83-EFC del 24 de Junio había aprobado este acuerdo hasta por un monto de 830 millones de dólares. Posteriormente con D.S. Nº 257-83-EFC. del 1-7-83 se autoriza ampliar el Convenio referido en 70 millones de dólares más.

Con respecto a las condiciones financieras de los vencimientos de largo plazo, tanto para la refinanciación como para el nuevo préstamo, se establecieron cuotas semestrales iguales, pagaderas en 5 años, luego de un período de gracia de 3 años. Las tasas de interés fueron LIBOR + 2.25%, Primer Rate

+ 2% ú otras tasas equivalentes más 2%.

Además existía una comisión de compromiso de 0.5%, una comisión de Facilidad Pagadera por única vez que asciende a 1.25% FLAT, además el City Bank cobraba una comisión de Agencia de 300 dólares al inicio y de 100,000 dólares por cada año, mientras durase el convenio.

Las condiciones pactadas por el país, fueron más o menos similares a los acuerdos de otros países latinoamericanos con los Banqueros privados. Evidentemente este tipo de acuerdo de refinanciación anual, no era una solución de fondo: sólo significaba postergar para más adelante el agravamiento de la situación.

Es en este contexto, que el país se ve en la necesidad de extender los alcances de los acuerdos obtenidos en 1983 para 1984 y, hasta Julio de 1985.

El país reinició las negociaciones con la banca privada internacional, llegando en febrero de 1984 a un pre-acuerdo que quedó ahí, pues no llegó a formalizarse. Dicho pre-acuerdo convenía en :

- i. Refinanciación del principal de la deuda pública de mediano y largo plazo que vencía entre el 7 de Marzo de 1984 y el 31 de Julio de 1985, que ascendía aproximadamente a 662 millones de dólares, de los cuales 527 corresponden a 1984
- ii. La conversión de la deuda de corto plazo de capital de trabajo vigente al 7-3-83 y renovada por 360 días, en crédito de largo plazo a 9 años de plazo, incluido 5 de gracia. Esto equivale a 955 millones de dólares aproximadamente.
- iii. La renovación de las líneas de crédito comerciales de corto plazo por un período adicional de 18 meses, que finaliza el 30-11-85.

- iv. El desembolso de 200 millones de dólares del préstamo - concertado por 450 en Junio 1983, pendiente a la fecha del pre-acuerdo.

El siguiente cuadro explica lo acordado en 1983 y lo planteado en 1984.

CUADRO XV  
REFINANCIACION BANCARIA

	1983	1984		TOTAL	
	(A)	(A)	(B)	TOTAL	A + B
Renegociación del Princi					
pal	309	92	527	619	928
Préstamo	250	(100)	-	100	350
<b>TOTAL</b>	<b>559</b>	<b>192</b>	<b>527</b>	<b>619</b>	<b>1,078</b>

(A) Acordado en 1983. (B) solicitado en 1984.

FUENTE : BCR "La renegociación de la deuda externa 1983-1984"

La banca comercial desembolsó en Marzo de 1984 100 millones - de dólares del saldo pendiente, pero el pre-acuerdo de refinanciación no se llegó a formalizar, no se desembolsaron los 100 millones restantes.

El año 1984 cierra con un déficit fiscal de 8.1% y un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos del 1.5%. El incumplimiento de la meta del déficit a mediados de 1984, paralizó un acuerdo con el FMI, además la aguda situación de liquidez hizo que el gobierno no pudiera atender el servicio de la deuda externa programado.

El Perú en 1984, prácticamente no pudo pagar casi el 80% del servicio de la deuda pública externa. De 2,492 millones sólo se pagó 577. De esto debieron pagarse 967 a los banqueros y solo se les pagó 151.

Esta situación agudizó nuestras relaciones con nuestros acreedores bancarios. Es más, la Superintendencia de Banca de los EE.UU. (Comptroller of the Currency) calificó parte de la deuda externa peruana (la contraída con la banca de los EE.UU.), como SUBSTANDARD. Esta calificación significó para el país - mayores reducciones en la disponibilidad de financiación asociadas con una elevación en su costo.

El país debería optar por un plan de mediano plazo en el que se insertara una renegociación multianual de la deuda, como lo planteaba el ex-Ministro Garrido Lecca.

## 6. LA SITUACION EN 1985

### 6.1 EL PERIODO ENERO-JULIO

La situación crítica que atraviesa el país, hizo que no se firmara el pre acuerdo de 1984 con la banca privada-comercial, teniendo que recurrirse a sucesivas postergaciones del servicio de la deuda, empleando las renovaciones, amparado en el Artículo 60 de la Ley 23727 del 13 de Diciembre de 1983. En Diciembre 14 de 1984, se promulga la Ley 24030, que en su Artículo 22 delegó en el Poder Ejecutivo la facultada de dictar las medidas necesarias para refinanciar, reprogramar y reestructura los pagos correspondientes al servicio de amortización de intereses de la deuda externa nacional.

Este constituye el amparo legal para proceder, vía Decretos Legislativos a renovar el servicio del principal de la deuda externa peruana.

El objetivo de la gestión, en este período del ex-Ministro Garrido Lecca fué : el de lograr el reordenamiento de las relaciones financieras con el exterior; es decir que la próxima Administración pueda reprogramar los pa-

gos de la deuda de acuerdo a sus prioridades y programa económico

En las primeras semanas de 1985, el Ministro de Economía, se reúne con el Comité Asesor de la Banca Comercial Privada y presenta un informe sobre la situación económica peruana, en ella se nota la estrategia de ganar tiempo para que sea el próximo gobierno el que defina una nueva política económica y proceda a una negociación integral de los vencimientos a largo plazo y con 5 años de gracia. Se planteó que se requería de 804 millones de dólares de alivio por refinanciación del principal y un nuevo desembolso por 530 millones de dólares que serviría para amortizar los 440 millones de intereses que se les adeuda.

Se precisaba que el servicio de la deuda a pagar en 1985 por todas las fuentes alcanzaba a 3,553 millones de dólares. Ello incluía los vencimientos de 1985, los pagos no efectuados en 1984 y los montos de los pre-acuerdos celebrados en 1984. Niveles que eran imposibles de ser atendidos como bien se precisaba.

Además, con las proyecciones que se presentaron se demostraba la limitada capacidad financiera del país para atender la deuda, por lo que el gobierno de la administración de Belaunde pretendía sentar las bases para la introducción gradual de un esquema de reprogramación multi-anual de los vencimientos para el período 1984-1990 presentado por etapas.

Luego de algún tiempo de negociaciones, se lograron algunos avances conducentes a la normalización de las relaciones crediticias, lográndose lo siguiente:

- i. Establecer la ejecución de un cronograma de servicios en función de la disponibilidad financiera del



Tesoro Público. En realidad eran solo pagos de intereses que se fijó en 70 millones de dólares,

- ii. Obtención de la renovación (roll-over) por parte de la banca comercial de los montos vencidos.
- iii. Iniciar un proceso de reinstauración de líneas de crédito comercial de corto plazo, que se habían suspendido en un monto significativo.
- iv. Se evitó, con estas negociaciones, que las obligaciones del gobierno peruano, fueran consideradas + en el mes de Marzo, como Valor Deteriorado (VALUE IMPAIRED) por la Superintendencia de Banca de los EE.UU.

En cuanto al punto (ii), el gobierno mediante Decretos - Legislativos expedidos al amparo del Artículo 22 de la Ley N° 24030 fué postergado sucesivamente el pago de los vencimientos del principal de la deuda con la banca comercial. La secuencia ha sido la siguiente :

- D.L. N° 327 del 1-2-85 Vencimiento hasta el 13-3-85 se renovarán a esa fecha.
- D.L. N° 331 del 8-3-85 Vencimientos hasta el 13-5-85 se renovarán a esa fecha.
- D.L. N° 340- del 10-5-85 Vencimientos hasta el 15-7-85 se renovarán a esa fecha.
- D.L. N° 347 del 10-7-85 Vencimientos hasta el 16-9-85 se renovarán a esa fecha.

## 6.2 EL PERIODO A PARTIR DE AGOSTO DE 1985

En las elecciones realizadas en Abril, salió elegido como Presidente de la República el Dr. Alan García Pérez del Partido Aprista. Este partido obtuvo mayoría, también en el Congreso.

El nuevo gobierno, define que dada la crítica situación financiera del país, sólo podrá pagar en los próximos - 12 meses hasta el 10% de sus exportaciones totales como monto por el servicio de la deuda externa pública de largo plazo y definió no reabrir negociaciones con el FMI, renegociando la deuda directamente con los acreedores bancarios.

El 31 de Julio, el nuevo gobierno expedía el Decreto Legislativo No 349, que amparado en el artículo 22 de la ley 24030 del 14-12-84, y siguiendo el procedimiento de las disposiciones legales anteriormente señaladas, renovaba la deuda con la banca comercial, de los vencimientos ocurridos entre el 1º de Agosto de 1985 y el 31 de Enero de 1986, a esa fecha. Posteriormente el D.L. Nº 350 del 12-9-85 renovaba los vencimientos ocurrido desde el 7-3-84 hasta el 16 de Setiembre de 1985, al 31 de Enero de 1986.

Lo importante aquí es señalar que este proceso de renovación de vencimientos de la deuda pública mantiene puntos en común, como un cordón umbilical, desde Marzo de 1983 hasta la fecha con el gobierno aprista.

La nueva estrategia fué explicitada por el Ministro de Economía, Luís Alva Castro : "Mi capacidad negociadora es muy débil por el momento, porque represento todavía una nación muy desordenada.

"Pero, si la banca nos deja llegar asta Enero (1986), podremos ver resultados concretos y un cambio social. En tonces, la creditibilidad de mi programa será mucho mayor, por eso es que no quiero negociar ahora..... En la medida que en EE.UU. vean que combatimos con fuerza el narcotráfico, que moralizamos el país, que reorganizamos las Fuerzas Policiales, se nos apoyará. Por eso nuestra estrategia es demorar todo lo que se pueda. porque en Enero por lo menos podremos dar señas importantes

para que entiendan que la reneociación se tiene que plantear en condiciones positivas. Y si todo el país empieza a apoyar nuestras medidas, eso mejorará el resultado."

"Lo que nosotros no queremos es ir primero al FMI. Esto está perfectamente claro y, además el Fondo reconoce --- nuestro derecho a tomar la decisión. Nosotros queremos ir con un programa propio y con resultados concretos a la Banca Comercial y demostrar que el país si tiene futuro".

¿Qué vendrá después? No hay esquemas rígidos, no se puede descartar absolutamente nada" (22)

El país pués continuó, vía Decretos Legislativos postergando los pagos de los vencimientos, con el agravante de que en los últimos ya no existía concordancia con la banca comercial, a través de su "Steering Committee" que en cabeza el City Bank, que alargó la espera hasta el 31 de Enero de 1986, viendo el desenvolvimiento de la situación financiera del país.

En Octubre de 1985, dada la situación creada, el Perú ingresaba al exclusivo Club al lado de Zaire, Sudan, Nicaragua y Bolivia, al ser declarado VALOR DETERIORADO, por la Superintendencia de Bancos de los EE.UU. Hay que precisar que en los EE.UU. desde Noviembre de 1983 ante los problemas de pago de deuda externa de países atrasados y los efectos en la situación financiera en sus bancos, se dió el Dispositivo Legal, creando el funcionamiento de supervisión de calificación bancaria, de la deuda internacional de bancos comerciales de los EE.UU. Esto en defensa de la situación de un sistema financiero. La calificación de valor deteriorado se aplica cuando más de una de las siguientes condiciones se cumplen.

i. El país no ha pagado totalmente sus intereses duran

te seis meses.

- ii. El país no ha cumplido con el Programa de Ajuste apoyado por el FMI y no hay perspectivas inmediatas de cumplimiento.
- iii. El país no ha cumplido con las condiciones de la reprogramación durante más de un año.
- iv. El país no muestra posibilidades definidas de una restauración ordenada del pago de su deuda en un futuro cercano.

Esta calificación implica para los bancos acreedores de deuda del país así calificado, tener que hacer provisiones por sus préstamos al país del 10 al 15%, tomándolo de sus utilidades, lo que los lleva prácticamente a suspender sus créditos a ese país.

Los efectos de esto sobre el país, evidentemente son menores dada la situación de restricción que padecemos desde 1984, sin embargo, es bueno puntualizar los efectos negativos sobre proyectos con co-financiamiento:

- i. Restricción de desembolsos de la banca en operaciones de co-financiamiento con organismos internacionales (Ejemplo: BID, Centromín, Proyecto Andaychagua).
- ii. En Agencias Internacionales: Restricción de los desembolsos de créditos otorgados al amparo de programas conjuntos con agencias oficiales como PL 480, CCC, EXIMBANK, etc. (Ejemplo: Crédito Eximbank-Petro Perú).

Así llegamos a la situación de estar más endeudados, no pagamos el servicio desde 1984, y tenemos pagos acumulados por efectuar. Veamos los siguientes cuadros de los

pagos pendientes a 1985 y vencimientos de 1986;

CUADRO XVI

	SERV.PENDIENTE A DIC.85			VENCIMIENTOS 1986			
	AMORT.	INT.	TOTAL (I)	AMORT.	INT.	TOTAL (II)	TOTAL (III)
Agencias y Gob.	227	150	377	190	83	273	650
Banco Internac.	802	345	1,147	506	231	737	1,184
Orgn.Internacion.	-	-	-	118	103	221	221
Países Socialist.	56	50	106	203	49	252	358
Proveedores	676	349	1,025	436	200	636	1,661
<b>TOTAL</b>	<b>1,761</b>	<b>894</b>	<b>2,655</b>	<b>1,453</b>	<b>666</b>	<b>2,119</b>	<b>4,774</b>

FUENTE : MEF - DGCP - BCR

CITADO : EN Visión Peruana del 12-1-86. Suplemento Económico.

Tenemos pagos pendientes con la banca por 1,147 millones de dólares a diciembre 1985 y 345 son solamente intereses. (Véase Cuadro XVI)

En Enero de 1986 hubo una reunión del "Steering Committee" al que asistió en calidad de Observados en representación del Perú, el Asesor del MEF Richard Weeb (ex Pdte. del BCR). Es decir, llegó Enero de 1986 y el Perú no ha podido aún presentar un programa de reprogramación de la deuda con esta fuente y reiniciar así las negociaciones.

El 1º de Febrero de 1986 mediante el Decreto Legislativo 369, nuevamente se dispone renovar los vencimientos del principal de la deuda externa con la Banca Comercial privada, comprendidos en el Decreto Legislativo 394, y los que vienen entre el 1º de Febrero y el 2 de Mayo de 1986, hasta el 2 de Mayo de 1986.

7. A QUE BANCOS DEBEMOS Y CUANTO?

La deuda con la banca comercial es de 2,759 millones de dólares a Diciembre 1985. (Véase Anexo A-22).

La deuda sindicada representa el 88% de la deuda con la banca comercial, el resto, 12% es deuda directa con bancos considerados individualmente. El Perú debe a 207 -- bancos comerciales, los cuales para una mejor negocia-- ción conforman un comité (Comité Asesor de la Deuda) que es liderada por el City Bank (CITICORP), dirigido por -- William Rhodes, Vice Presidente del City Bank.

Otro hecho preponderante, es que un reducido puñado de bancos norteamericanos controla y centralizan el crédito de la banca comercial a nuestro país.

El Wills Fargo, City Bank, Bank of America, Chace Manha-- ttan, Manufacturer Hanover, cinco bancos norteamericanos son acreedores del 67% de la deuda sindicada.

Si a estos cinco bancos le agregamos el Morgan Guaranty Trust Bankers Trust, Croker National, y el American Secu rite, responden por el 63% de la deuda con la banca co-- mercial.

Le siguen en importancia la banca española con el 14% de deuda sindicada y la banca francesa, con el 7.6% de ese total. Enseguida vienen bancos canadienses y Europeos -- fundamentalmente.

En lo que se refiere a deuda directamente contraída con bancos, el más importante monto lo tienen el banco Sueco Skandinaviska Enskilda (80 millones de dólares). Luego siguen bancos franceses (77 millones de dólares), el ban co Do Brasil con 48.8 millones de dólares, los bancos in gleses con 47.5 millones de dólares (Libra Bank con 24.5) bancos estadounidenses con 30 millones, entre los más -- importantes.

Hay que tener presente, toda la maraña que teje el capi-

tal financiero que tiene su base en la interrelación capital bancario-industrial, especialmente en EE.UU. centro de los principales bancos acreedores del Perú.

La familia New Yorkina (los siete bancos más importantes) están interrelacionados a través de participaciones accionarias cruzadas. Por ejemplo los bancos City Bank, el Chase Manhattan y otros bancos como el Wachovia o el First de Chicago están firmemente entrelazados por mecanismos de influencia, control y relaciones personales. El Morgan Guaranty Trust, el Bankers Trust y el Irving Trust, están también interrelacionados para participaciones accionarias cruzadas, dominando el primero de los nombrados. (23)

El capital bancario privado, tiene entre sus activos financieros : Petróleo, industria militar, computadoras, - equipo mecánico, mineros, fármacos, comunicaciones; en fin un conglomerado de empresas cuyo liderazgo internacional no requiere de mayor demostración.

Por eso es importante tener conciencia, de los intereses y poderes que se mueven tras la banca comercial privada internacional, para saber con quien tratamos y tener presente que la estrategia del capital bancario articulado al industrial es la negociación global de sus intereses, no es solamente la deuda bancaria.

Finalmente daremos una visión de la situación financiera de nuestros principales acreedores. (Véase Cuadro XVII)

(23) Gonzalo García Nuñez : Artículo "El Capital Financiero..."  
Revista Visión del 19-05-85.

CUADRO XVII

(Millones de Dólares)

BANCO	ACTIVO	TOTAL DEPOSITOS	CAPITAL Y RESERVAS	INGRESOS INTERES
Wells Fargo Bank	27,758	20,201	1,344	1,069
Citicorp	142,732	90,349	6,426	4,319
Bank of America	113,710	94,048	5,119	4,065
Chase Manhattan	81,632	59,680	4,023	2,308
Manufacturers Hanover	73,062	44,206	3,287	1,866
Bankers Trust	42,670	25,559	2,104	842
Morgan Guaranty Credit Lyonnais	61,214	38,760	3,734	1,052
(Francia)	90,497	78,469	1,028	2,395
Banque National de París	98,996	83,840	1,496	2,192
Deutsche Bank (Alemania)	73,393	67,664	2,446	1,795
Toronto Dominion (Canadá)	33,625	30,935	1,806	926
Credit Swiss(Suiza)	32,506	28,913	2,203	149
Libre Bank(Inglaterra)	2,684	2,423	106	-
Banco do Brasil	47,430	18,160	3,871	2,605

FUENTE : Ranking Mundial Bancario, The Banker - Julio 1985



## TERCERA PARTE

### CAPITULO VII PERSPECTIVAS DEL PAPEL DE LA BANCA COMERCIAL PRIVADA INTERNACIONAL, EN LA SITUACION DE LA DEUDA EXTERNA

#### 1. EL MARCO INTERNACIONAL Y AMERICA LATINA

El autor sostiene, que la economía internacional, se desenvuelve en una crisis profunda de carácter estructural, y que sus síntomas evidente: la recesión, problemas financieros y otros desequilibrios, no deben confundirse con una recesión pasajera, puesto que existe una crisis de largo plazo, de anorme envergadura y de pronóstico incierto. En este marco nos desenvolvemos desde mediados de la década de los 70. Según proyecciones de autoridades en la materia "...el último cuarto de siglo XX mostrará una tasa de progreso económico muy por debajo de la que se dió en el tercer cuarto" (24).

El moderado crecimiento y alzas con altibajos del crecimiento del PBI en los principales países de la OCDE (Organización y Cooperación para el Desarrollo Económico) demuestran esta tendencia (Véase Cuadro XVIII)

CUADRO XVIII  
VARIACION PORCENTUAL DEL PBI

	1982	1983	1984	1985
- Alemania Occidental	- 1.1	1.2	2.6	2.8
- Francia	2.0	0.7	1.7	2.0
- Japón	3.3	3.0	5.7	4.6
- Reino Unido	2.2	3.4	2.3	3.3
- EE. UU. N.A.	- 1.8	3.7	6.8	2.5
- Canadá	- 4.4	3.3	3.7	4.2
- Italia	- 0.4	- 1.2	3.0	1.3

FUENTE: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales - JUNAC: Indicadores Mensuales - Marzo 1986

(24) Paul Samuelson : "The World economy at century's end "Japan Economic Journal - 10 Marzo 1983.

La leve recuperación iniciada en 1983, en los países desarrollados sufre tropiezos al deacelerarse el crecimiento en EE.UU. en 1985 - lo que repercute negativamente en las expectativas cifradas por -- quienes con una visión de corto plazo en el problema de la deuda - externa, suponen que los problemas sólo son coyunturales y que la reactivación de los países desarrollados arrastrará a los países - en desarrollo, mejorando la situación de su deuda externa.

Las proyecciones trabajadas según el modelo Econométrico de Wharton indican tasas de crecimiento modestas para los países de la OCDE - de 1.2, 3.4 y 2.5% en el período 1986-1988. (25), lo que no asegu-- ra buenas condiciones internacionales, para el futuro de los paí-- ses en desarrollo.

La deuda externa al término de la década del 80 ascendería a un bi llón 200 mil millones de dólares, de los cuales las 2/3 provendría de la banca comercial privada. El total de pagos por servicio de la deuda de los países en desarrollo a todos los prestamistas du-- rante 1982 se estimó en 130 mil millones de \$, de los cuales 56 mil (43%) eran para la banca comercial privada (26).

La banca privada internacional, las instituciones y los gobiernos de los países desarrollados han venido encarando el problema de la deuda externa de la siguiente manera :

- . Exigiendo un severo ajuste económico en los países en desarro llo para reducir sus déficits en cuenta corriente.
- . Encargando la coordinación de los procesos de ajuste al FMI, vía sus programas de financiamiento a dichos países.
- . Refinanciaciones de deuda de anuales a multianuales.
- . Abordando la problemática caso por caso.
- . Que los gobiernos proporcionaran algunos créditos puentes y a corto plazo, ciertas operaciones de enlade que han involu-- crado participación del Tesoro de los EE.UU. y del Banco de - Pagos Internacionales dentro de paquetes de renegociaciones - que se han ido ajustando conforme las circunstancias, con la

(25) L.Klein (Premio Nobel de Economía) "¿La deuda existe una solu-- ción?" - Revista Comercio Exterior-October 1984-Méjico.

(26) Irving Friedman (ex Vice-Presidente del City Bank) "La banca pri vada y la deuda internacional" Review-Volumen 3-No 2 "V" de Johns Hopkins.

activa participación de los comités asesores de la banca privada internacional.

- Se ha alentado la baja de las tasas nominales de interés.

En el fondo de estas concepciones, está el criterio de que la causa radical del problema de la deuda externa es la recesión mundial y, por tanto el problema de la deuda es por falta de liquidez y no por insolvencia. De ahí que se proponga disponer suficientes paquetes financieros para ayudar temporalmente a los países deudores, pues se tiene el convencimiento de que estos podrán recuperar su solidez financiera en un plazo de dos a cuatro años. (27)

Se considera, que estos criterios chocan con la realidad, pues el carácter de la crisis es estructural, y los problemas de la deuda se han ido agravando, puesto que a pesar de la baja de las tasas de interés nominal, en términos reales se mantienen altas, mientras se dice que países en desarrollo exportan más, los países desarrollados aplican políticas proteccionistas y los precios de materias primas se deprimen deteriorándose los términos de intercambio. En esto, principal responsabilidad tiene EE.UU. por su política seguida (tasa de interés y elevados déficits), así como otros países desarrollados.

En este marco es que podemos entender y ubicar lo planteado por el Secretario del Tesoro Norteamericano James Baker, en la Reunión Anual del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, celebrada en Seúl en Octubre de 1985. En esta reunión Baker detalló la "nueva" política del gobierno de los EE.UU. frente al problema de la deuda externa, para lo cual propuso las bases de un nuevo plan que básicamente contempla tres puntos principales :

- i. El compromiso de la banca comercial de otorgar nuevos préstamos por un monto de 20,000 millones de \$ en los siguientes tres años 1986-1988.
- ii. Nuevos préstamos para proyectos de desarrollo por un monto de

(27) Al respecto existe coincidencia en los planteamientos de especialistas, tales como: William Clive y Beryl Sprinkel : Revista Perspectivas Económicas Nº 46 - 2º Trimestre de 1984.

9,000 millones de \$ provenientes de los organismos multilaterales de crédito, durante los siguientes tres años, vía programas estructurales que refuerzan condicionalidad.

- iii. El compromiso formal de los países deudores de reformar estructuralmente sus economías, en aras de promover la iniciativa - del sector privado y la inversión extranjera.

En verdad el plan Baker, no presenta características que lo convulsionen como enfoque novedoso y radicalmente distinto del que hasta ahora se ha tenido por parte del gobierno de los EE.UU. Lo que es evidente es que ese país, decidió abandonar su relativa pasividad, reaccionando ante la crítica situación tomando una participación - mucho más activa en la coordinación del proceso de negociación entre las partes involucradas.

Este plan, es un intento de rescate tanto de acreedores grandes, - así como de deudores grandes.

De las primeras reacciones a este plan se tiene conocimiento, de - cierta oposición por parte de los bancos pequeños, que ya no quieren comprometer recursos nuevos en los países atrasados. Pero existe decisión en el gobierno de EE.UU. de llevar adelante el plan para lo cual vienen comprometiendo la participación de los bancos EE.UU.

Hay que notar que el monto de 20,000 millones de \$ que aportarían la banca comercial en los siguientes tres años, es una cantidad similar a la contraída en el período 1982-1984.

Se considera que el Plan Baker. no solucionará nada de fondo. y que sólo es un paliativo de emergencia para abordar los puntos críticos de esta madeja, compleja y difícil en que se ha convertido el desarrollo del problema de la deuda externa.

En síntesis :

- i. La deuda seguirá creciendo y no hay muestras claras de que - los países en desarrollo puedan crecer lo suficiente para --

servir su deuda en la forma que está estructurada, todo esto en el marco de una crisis estructural de la economía mundial, del capital financiero.

- ii. El crédito externo será exigüo en los años venideros, y el que venga estará atado a condicionalidad, (Plan Baker) y a paquetes de refinanciación y/o reprogramaciones.
- iii. La inestable y poco sólida reactivación en países desarrollados, incluida disminución de tasas nominales de interés, no han implicado mejoramiento para países deudores en la posición de su deuda.
- iv. El problema de la deuda se arrastrará por largo tiempo, en un mar de contradicciones y situaciones complejas, abriéndose paso planteamiento de encaramiento del problema a largo plazo y de responsabilidad compartida.

En América Latina, se analizó las proyecciones de las deudas para 1986-1990, basados en el trabajo de una institución financiera multilateral (28) que ha efectuado simulaciones bajo dos hipótesis optimistas, arrojando resultados poco alentadores, lo que da cuenta de la gravedad del problema de la deuda externa en América Latina. Este análisis arrojó una conclusión determinante: los intereses de la deuda externa seguirían representando una elevada carga sobre los ingresos de exportación y, a la vez, el principal renglón determinante del déficit corriente de Balanza de Pagos.

Veamos los análisis

Para la Hipótesis A se considera un crecimiento del PBI del 2.7 % anual, una tasa de crecimiento de Exportación del 11% anual, y una tasa de deuda del 4%. Con estos supuestos se tiene una perspectiva relativamente favorable en que la carga de los intereses de la deuda sobre las exportaciones tiende a disminuir. Se supone que seguirían las políticas de ajuste interno, que implican un superávit comercial externo. Este creciente superávit comercial llegaría a nivelarse con los pagos de intereses solo a fines de la presente década.

(28) BID: "La deuda externa y el desarrollo económico de América Latina" Enero 1984.

Finalmente se tiene que la transferencia neta de recursos de ahorro externo recibido por la región continuaría siendo negativa y creciente en el transcurso de los próximos años (Véase Gráfico 1).

Para la Hipótesis B, se supone una tasa de crecimiento anual del PBI de 5.4%, las exportaciones crecerían en 11% anual. Se necesitarían de 73,000 millones de \$ como provisión de financiamiento externo neto hacia fines de la década ya que no se contaría con excedente comercial externo, al ser mayores las importaciones. La mayor entrada de recursos financieros externos compensaría el crecimiento del pago de intereses y permitiría volver, hacia fines de la década, a una situación en la que el ahorro externo complementaría el esfuerzo de ahorro interno de la región (Véase Gráfico 2).

Estas simulaciones han partido de la deuda externa total de América Latina, se considera que el escenario A es más factible. Lo que hay que destacar es que dado ambos escenarios estamos de "Exportadores" de capitales a los países industrializados.

América Latina concentra más del 50% de la deuda de los países -- del 3er. Mundo y que aquí un puñado de Bancos tienen -- centrado -- su cartera de préstamos. Así solamente en Méjico el Citicorp, Bank of América, Manufactures Hanovers y el Chase Manhattan tienen re puesto en préstamos el 47%, 54%, 60% y 44% respectivamente de sus patrimonios accionarios. Los préstamos netos a la región han sido de 1,600 millones de \$ en 1984, que contrastan con los 7,600. en 1983.

Por el peso específico que tienen, los pasos y las perspectivas -- del encaramiento de la deuda la irán dando Méjico y Brasil en pri mera línea y luego Argentina y Venezuela.

Prácticamente se ha cerrado el caño para nuestros países por parte de la banca privada internacional. Situación que continuará -- durante varios años.

Es bueno tener en consideración, que el problema de la deuda externa fué siendo abordado en diversas reuniones oficiales en América Latina, yendo su intensidad de menos a más entre

Gráfico 1

América Latina: Saldo y flujos de la deuda externa, 1978-1983, y proyecciones HIPOTESIS "A" para 1984-1990  
(miles de millones de dólares)

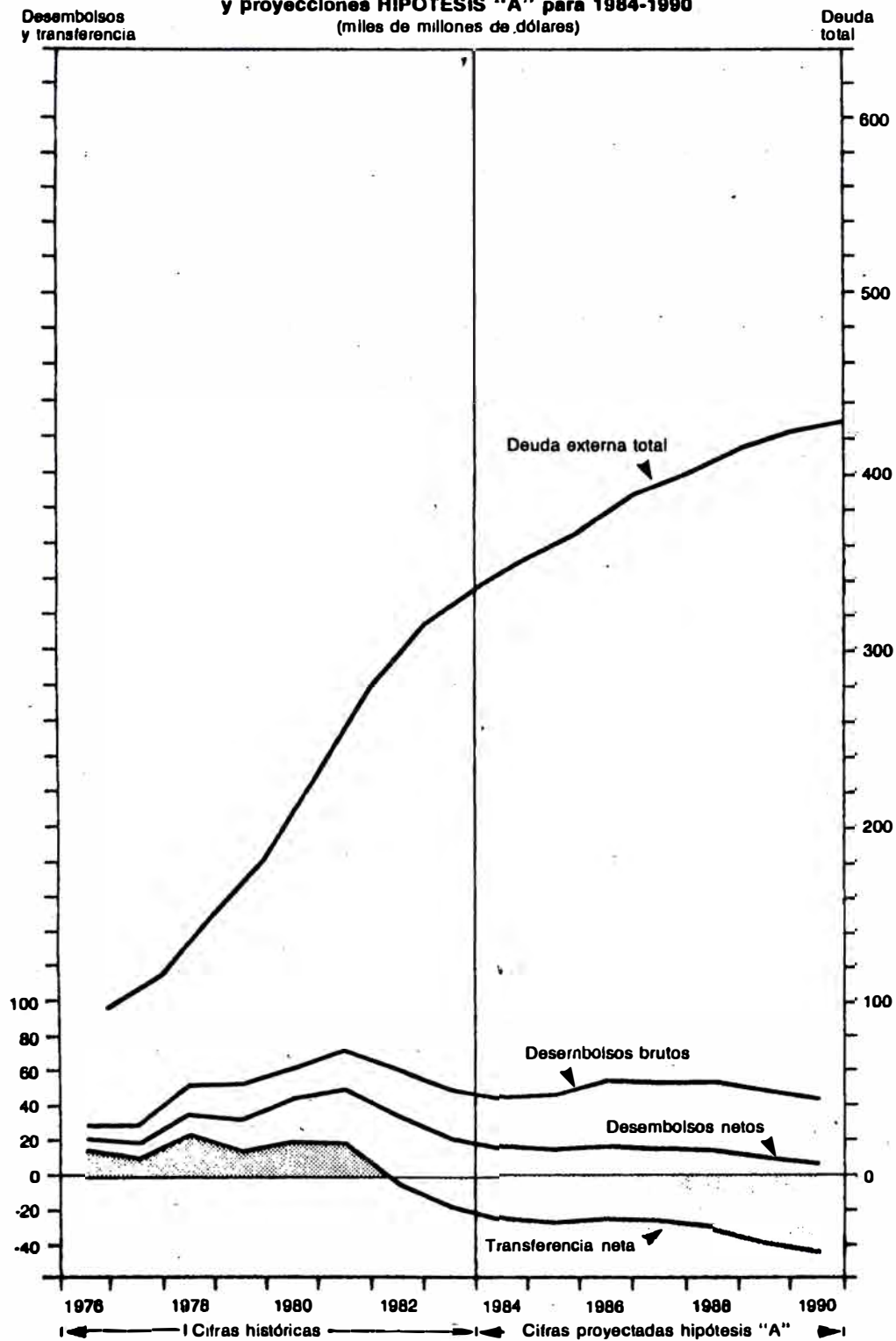
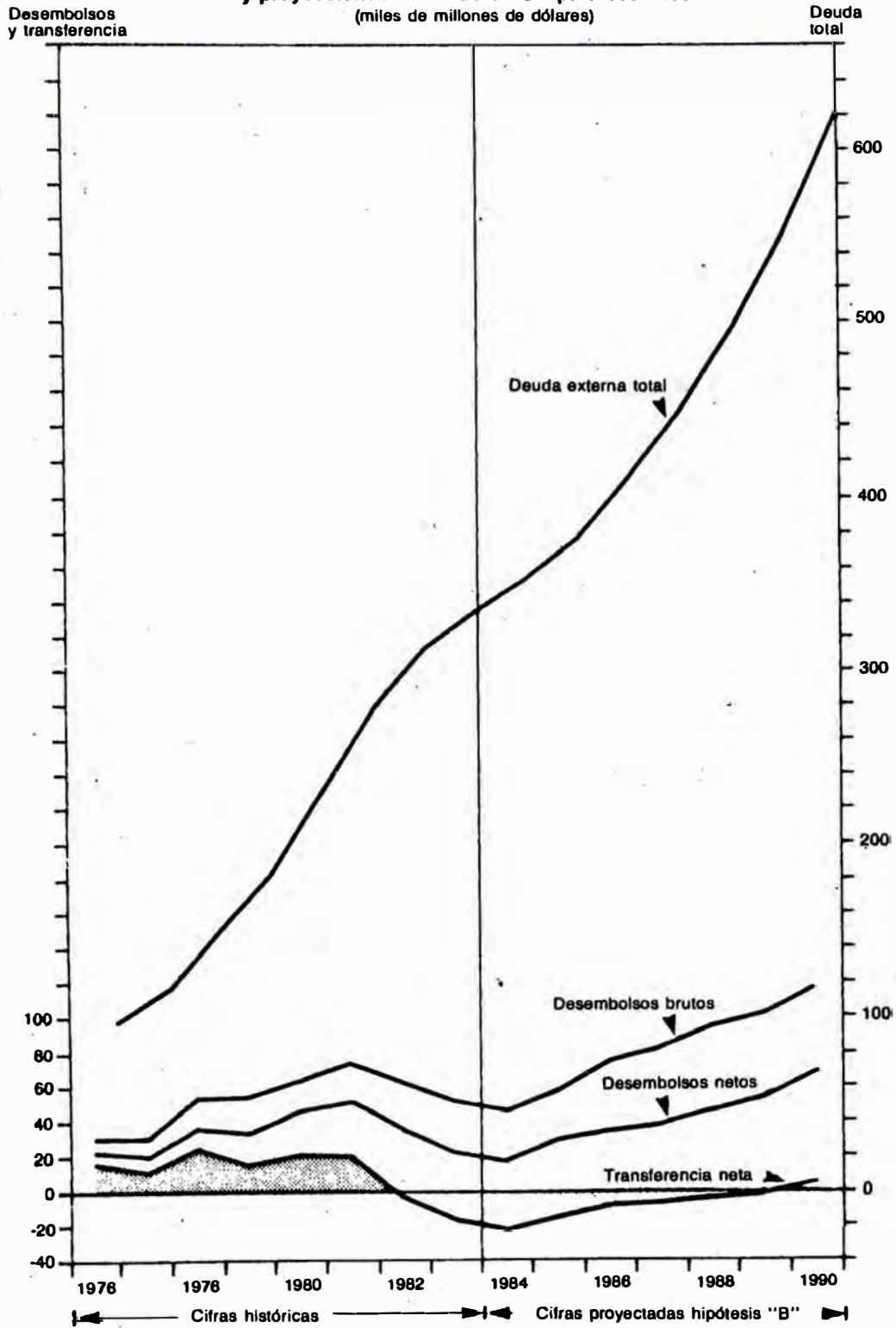


Gráfico 2

América Latina: Saldo y flujos de la deuda externa, 1976-1983, y proyecciones HIPOTESIS "B" para 1984-1990  
(miles de millones de dólares)





las de mayor importancia destacan

- La conferencia especializada extraordinaria de financiamiento externo DEA-CIES, efectuada en Caracas, Venezuela en Setiembre de 1983, de la que salió un documento "Bases para un Endeudamiento".
- La Conferencia Económica Latinoamericana (Quito-Ecuador) en Enero de 1984, que emitió la declaración: "Plan de Acción de Quito"
- La Reunión de Cancilleres y Ministros de Finanzas de Latinoamérica (Cartagena) en Junio de 1984, emitió el documento Consenso de Cartagena.  
Declaración de Montevideo: Propuesta de Emergencia del Consenso de Cartagena - 16-17 Diciembre 1985.

Estas reuniones han servido para ir configurando una suerte de consenso en cuanto a exigencias de los gobiernos de países Latinoamericanos para encarar mejor la crisis de la deuda externa. Y han ido dando el marco político para las renegociaciones de cada país, con la banca privada internacional y otros acreedores, partiendo - del reconocimiento de cumplir con los compromisos derivados de su endeudamiento externo, de la necesidad de políticas de ajuste en sus países y reclamando la corresponsabilidad de las partes, y sus legítimas aspiraciones de crecimiento. Los planteamientos se sintetizan en :

Reducción de tasas nominales y reales en los mercados internacionales

Reducción de márgenes de intermediación en las renegociaciones con la Banca Internacional

Que se eliminen las exigencias, por parte de los acreedores - de transferir al Sector Público, el riesgo comercial del Sector Privado.

La reactivación de las corrientes crediticias hacia los países deudores y los bancos comerciales privados deben mantener sus saldos crediticios en términos reales, y la urgencia de reanudar el otorgamiento de créditos de corto plazo.

Asignación de mayores recursos y fortalecimiento del FMI, BIRF y BID

## Revisión de criterios de condicionalidad del FMI.

2. EN EL PERU

Se analizó la proyección de la deuda para 1985-1989, basado en el trabajo, de una institución de reconocido prestigio (29), muy bien sustentados, que supone : Crecimiento anual del PBI del orden del 7%, exportaciones de bienes y servicios 8.4%, importaciones 14.9% anual, un crédito externo neto anual de 500 millones de dólares, lo que implica un incremento anual de la deuda neta de 3.5%.

CUADRO XIXPROYECCIONES DE LA DEUDA 1985-1989

	ADEUDADO		INTERESES		AMORTIZ. SERVIC.	
	Monto m.m.\$	Deuda/PBI (%)	Monto m.m.\$	Inter/Exp. (%)	Monto m.m.\$	Serv/X (%)
1985	13.9	73.4	1.7	37.0	1.0	71.7
1986	14.4	67.5	1.7	34.0	1.8	71.4
1987	14.9	62.1	1.8	33.3	1.8	66.7
1988	15.4	57.0	1.8	30.5	1.7	60.3
1989	15.9	52.3	1.9	29.7	1.6	55.5
Total 1985						
1989			8.9	33	8.5	65

FUENTE: BCRP - "Perspectivas del Sector Externo 1985-1989", Diciembre 1984

Sólo en intereses el país deberá pagar 9,000 millones de dólares, el 40% a la Banca Privada Internacional. Del coeficiente Servicios/Exportaciones, estimadamente el 50% representa a la Banca Internacional (Véase Cuadro XIX).

Estos porcentajes son imposibles de atender en la forma que están estructurados.

(29) "Perspectivas del Sector Externo 1985-1990" - Diciembre 1984.

Se proyecta una brecha esfuerzo (suma de brecha Comercial y brecha Financiera/Negativa de 6,400 millones de dólares para el período - 1985-1989 y esto implicaría en la práctica cesar de pagos, al agotarse nuestros activos internacionales. El elemento principal para la existencia de esta considerable brecha financiera, que se traduce en una brecha esfuerzo de la magnitud señalada, es el servicio de la deuda, que equivale un promedio al 65% de los ingresos por exportaciones.

Esta perspectiva sombría, se mantiene aunque en menor cuantía, si hacemos algunas modificaciones, por ejemplo bajando el nivel de importaciones, ó considerando que no se paguen amortizaciones sino - en un 50%.

Esta situación, precisamente nos hace ver urgencia de encaramiento de la deuda, principalmente con la banca privada internacional, con un criterio de largo plazo, a fin de limitar el efecto negativo de la restricción externa en la que nos desenvolveremos por lo menos en los ocho años siguientes.

Desde 1983, la banca privada internacional no concede nuevos créditos de mediano y largo plazo al sector público, y la perspectiva es de que casi no se conceden nuevos créditos en esta modalidad. Los créditos de corto plazo, a duras penas se mantienen en un nivel de 250 a 300 millones de \$ aproximadamente, y el país ha hecho esfuerzos por mantener los pagos puntuales a fin de no ver dificultado el comercio exterior.

El actual gobierno frente a la banca privada internacional, ha continuado usando los mismos recursos y argumentos del gobierno anterior, vía el mecanismo de los "roll-over" (postergación de vencimientos) comprometiéndose a pagar spreads sobre las tasas de mercado internacional, haciendo pagos simbólicos, de buena fé, para mantener el diálogo con el comité asesor en bancos, no habiendo efectuado una propuesta integral y global de reprogramación y/o reestructuración de la deuda con esta fuente. La limitación del 10% de la deuda sólo se refiere a la deuda de largo plazo del sector público, excluido los pagos en especie que se efectúan por conve--

nios establecidos principalmente con países socialistas. Esto relativiza el alivio, puesto que todo el servicio de la deuda es lo que influye en la Balanza de Pagos y en las divisas disponibles.

En esta perspectiva es que se considera que el país debe encarar - en forma integral la deuda con la banca privada internacional, en frentándola con un plan global que implica una reestructuración a muy largo plazo, alternativa con sus riesgos y costos que con soberanía y dignidad debemos de afrontar, pues el camino del plan Baker implicará condicionalidad a las políticas del capital financiero internacional.

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

El autor formula las siguientes conclusiones del trabajo desarrollado:

1. La participación de la banca privada internacional en la deuda externa de los países desarrollados, se explica partiendo de la comprensión del capital financiero, como "fusión" del capital bancario con el industrial, y, sobre esta base, el desarrollo de la exportación de capitales, como característica económica fundamental de la época del capitalismo de los monopolios; que en su desarrollo complejo y difícil vá resaltando facetas, que es necesario estudiar para explicar sus tendencias, en el marco de la economía internacional.
2. La exportación de capitales hacia los países atrasados ha seguido el siguiente desarrollo : en los años 40 se presenta como inversión directa y en forma de préstamos de gobiernos fundamentalmente; desde fines de la década del 50 y sobre todo en la del 60, los empréstitos provienen principalmente de organismos financieros multilaterales. A partir de 1973 pasa a predominar los préstamos de la banca privada internacional, en las fuentes de crédito de los países en desarrollo. En esto es importante ver paralelamente el desarrollo de la internacionalización de la banca que vá extendiéndose -- hasta adquirir grandes dimensiones.
3. El hecho de que el capital financiero se expanda en los países atrasados, prioritariamente, como capital de empréstito vía la banca privada internacional, tiene explicación última en el surgimiento del poderoso circuito financiero de divisas, que es un resultado directo de las dificultades de valorización del capital - en órbita de las economías desarrolladas (caída de la tasa de ganancia del capital). Existen diversos factores que fortalecieron esta tendencia; entre ellas tenemos :

El desarrollo emergente y la oportunidad de inversión en numerosos países en desarrollo,

Crecimiento alto y sostenido del comercio mundial durante las décadas del 60 y 70.

El surgimiento y desarrollo vertiginoso del euromercado de monedas, sin ninguna regulación.

El "shock del petróleo" en 1974-75 que crea enormes excedentes de países de la OPEP, canalizándose en gran proporción a bancos de EE.UU., Europa, Japón, quienes alentaron el "reciclaje" de estos petrodólares.

4. Los bancos privados internacionales, de sólo otorgar créditos de corto plazo para el comercio y capital de trabajo, pasaron a desenvolverse como fuentes de crédito a mediano y largo plazo, para el desarrollo, creándose una contradicción, ya que sus características institucionales de fines de lucro, operación con tasas comerciales y privadas de rentabilidad no compatibilizan con las necesidades del financiamiento para el desarrollo. No son pues fuentes apropiadas para créditos de mediano y largo plazo para el sector público de países en desarrollo.
5. Pese a disponer de herramientas técnicas de evaluación de riesgos y de capacidad de repago de la deuda de los países deudores, los bancos continuaron otorgando créditos de mediano y largo plazo al sector público de los países en desarrollo, basados en su política de ampliación de cartera y en su percepción de permanente crecimiento y desarrollo de la economía internacional. Esto implica la parte de su responsabilidad de la banca comercial privada internacional en la aguda situación creada.
6. Considerando la deuda total, los 21 grandes deudores de los países atrasados concentraban el 84% de la deuda bancaria total. Los bancos de EE.UU. explicaban el 36% de la deuda bancaria total. El 58% de la deuda total, era deuda bancaria, ésto para los 21 grandes prestatarios de los países atrasados. Es decir alto porcentaje de la deuda total era bancaria, y de ésta era notoria la hegemonía de los bancos norteamericanos.
7. La política de los principales países desarrollados, especialmen-

te EE.UU., orientada a cubrir sus déficit presupuestales, vía subida de las tasas de interés, y déficit externos, vía proteccionismo, agravó las condiciones económicas de los países en desarrollo haciendo crítica e imposible servir sus deudas externas, en la forma y condiciones pactadas. Siendo responsables de las altas tasas de interés reales que aún se mantienen, así como de su poco interés en seguir fortaleciendo las fuentes de crédito para el desarrollo.

Asimismo ninguna entidad multilateral internacional, propuso una alternativa ni señaló los riesgos de la expansión del euromercado y la creciente hegemonía de la banca comercial privada internacional como fuente de crédito a nuestros países.

8. El servicio de la deuda, de América Latina, es altamente oneroso representando, a partir de 1975 montos superiores al 30% de las exportaciones latinoamericanas, de los cuales sólo los intereses son más del 60% de ese servicio. Situación insostenible, ya que sencillamente no se puede pagar en esas condiciones. Habiéndose llegado en 1982 y 1983 a transferencias netas negativas por 3,882 y -- 17,182 millones de dólares respectivamente, pese al inmenso esfuerzo del ajuste realizado.

Ocho países de América Latina concentra el 68% del crédito bancario de los 21 principales préstamos de los países atrasados. La banca norteamericana explica el 40% del crédito bancario a esos ocho países. Los principales bancos Norteamericanos prestamistas de América Latina son : Citicorp, Bank of América, Chase Manhattan, Manufacturen Hanover, Morgan Guaranty, Chemical Bank, Bankers -- Trust, Continental Illinois, First Chicago Bank y el Wells Fargo Bank. Los cuatro primeros tenían comprometidos el 180, 148, 183 y 174% de su capital en los préstamos a 13 países latinoamericanos.

9. El endeudamiento público con la banca comercial privada internacional, (créditos de mediano y largo plazo) agravó la estructura y el perfil de la deuda, ya que las tasas flotantes y los plazos reducidos crearon situaciones críticas y restrictivas en nuestro sector externo por atender el servicio creciente a esta fuente.
10. Las refinanciaciones realizadas con la banca comercial privada in

ternacional, se efectuaron con un criterio de corto plazo, postergando la carga a los siguientes años inmediatos y en condiciones financieras onerosas. Se ha excedido en el uso de refinanciaciones, creando un círculo vicioso de contraer nueva deuda, para pagar los anteriores, notándose al mismo tiempo un rasgo parasitario en estos créditos otorgados por la banca privada.

11. En nuestro país 1973 es el año en que la banca privada internacional pasa a ser hegemónico dentro de las fuentes de crédito público de mediano y largo plazo. En el período 1971-1976, cinco (5) bancos norteamericanos fueron los grandes prestamistas Citicorp, Manufacturers, Hanover Wlls Fargo, Bank of América y Chase Manhattan. El 80% del crédito que fué otorgado por Consorcios Bancarios debidamente organizados, mediante su banco agente que centralizaba el crédito y distribuía los pagos. Casi el 50% del crédito otorgado fue canalizada a refinanciaciones, y sólo el 15% a proyectos de inversión.

En el período 1977-1980, se restringió nuevos endeudamiento bancario, dada la crítica situación económica-financiera por la que -- atravesó el país, habiéndose concentrado los esfuerzos en la refinanciación de la deuda, la que previo acuerdo Stand-By con el FMI, refinanció el 90% de las amortizaciones que vencían en 1979-1980 por un monto de 700 millones de dólares.

12. El reinicio del crédito en 1980, va a continuar y desarrollarse -- fundamentalmente en 1981 y 1982, finalizando en 1983 al otorgarse créditos de refinanciación. En 1984 y 1985 no existen nuevos préstamos de la banca privada internacional.

En el período 1981-1985 observamos que a esta fuente representa -- un promedio la tercera parte de la deuda pública de largo plazo. El 50% del crédito otorgado se orientó a proyectos de inversión y el 37% a refinanciaciones.

El 80% del crédito lo otorgaron consorcios bancarios, destacándose como agentes el Wells Fargo, Citicorp, Morgan Guaranty Trust y Bank of América.



13. Las políticas de endeudamiento con la banca privada internacional seguidas en los quince años han partido de una concepción equivocada de como usar el ahorro externo como complementario al interno, sin ver las particularidades de esta fuente de crédito y las consecuencias posteriores en nuestro perfil de la deuda, existiendo por lo tanto responsabilidades punibles, en los gobiernos que alentaron préstamos de esta fuente.

14. Desde mediados de 1984 el Perú no cumple con atender ni siquiera - el pago de los intereses a la banca privada internacional, debido a que simplemente, no puede, no existen recursos para atenderla. Desde ahí, sólo se han efectuado algunos pequeños pagos a cuenta, simbólicos y de buena voluntad. El país ha recurrido a los "roll-over" postergaciones de pago desde 1984, vía Decretos Legislativos, que comprometen al país incluso a capitalizar parte de los intereses, y que han continuado en una misma línea de compromiso legal - con el nuevo gobierno aprista, incluido el D.L. 369 del 1º de Febrero de 1986. A diciembre de 1985 se había acumulado un servicio pendiente de pago de 1,145 millones de dólares, de los cuales 345 son intereses.

A Diciembre 1985, la deuda con la banca privada internacional es de 2,760 millones de dólares, siendo el 90% deudas a Sindicatos bancarios, cinco (5) bancos estadounidenses concentran el 67% de ésta deuda: Wells Fargo, Citicorp, Bank of América, Chase Manhattan y Manufacturers Hanover, lo que indica la hegemonía Norteamericana en esta fuente de crédito.

15. El país no está en capacidad de afrontar ni siquiera el monto de intereses adeudados a la banca privada internacional y que se irán acumulando hasta fines de la presente década. Sólo en intereses - entre 1985-1989 deberíamos pagar alrededor de 2,000 millones de dólares; a la banca privada internacional por la deuda de mediano plazo. En los hechos hemos ingresado a engrosar las filas de los países que no esperan en los siguientes cinco años, créditos de la banca privada internacional, por nuestra difícil situación.

16. A nivel internacional, los siguientes 15 años, se vivirá un clima

de agudas tensiones financieras, dado los problemas de la deuda externa y la crisis del sistema económico. Los problemas de la deuda externa se arrastrarán por largo tiempo, y las negociaciones con la banca comercial privada internacional se desarrollarán en un mar de problemas críticos, abriéndose paso en los hechos el encarar la situación con esta fuente con un criterio de largo plazo y de plena responsabilidad en la situación creada.

17. El "Plan Baker", es un intento de paliar la crítica situación de la deuda interna para los principales deudores y acreedores, principalmente la banca privada internacional demandando mayor ajuste en los países en desarrollo y un reforzamiento de la condicionalidad en los nuevos préstamos. Se considera que no solucionará los problemas de fondo, porque insiste en la misma concepción básica con la que el capital financiero internacional ha venido encarando la deuda externa de los países atrasados.

El Perú no debe pues, tener esperanzas en el "Plan Baker", ni comprometer su aceptación y participación en él.

#### RECOMENDACIONES

18. Siendo que la banca comercial privada internacional no es adecuada fuente de recursos para el desarrollo, por sus características propias, el país sólo debe, fundamentalmente usar de esta fuente créditos de corto plazo para el comercio y capital de trabajo.
19. Si existiera posibilidades aceptables para el país, de usar algunos créditos, esta fuente a mediano plazo, debería de orientarse sólo a proyectos altamente rentables del sector exportador que compensen largamente el calendario de pagos. En esto podría aprovecharse las líneas de capital complementario que ofrece el BID, reuniendo recursos del mercado financiero internacional privado.
20. El país no debe usar el ahorro externo (crédito, principalmente) para tapar desequilibrios económicos o postergar necesarias medidas de ordenamiento económico interno.
21. No debemos de embarcarnos en refinanciaciones de deuda con la ban

ca privada internacional, que sólo postergan por muy corto tiempo la carga a pagar, acrecentando el círculo vicioso de tomar nuevas deuda para pagar las anteriores, con costos onerosos.

22. Debe de investigarse todos los contratos de endeudamiento con la banca comercial privada internacional. Los que hayan implicado condiciones financieras y excesivamente onerosas para el país, podrían ser desconocidos o exigidos se reajusten contractualmente. Asimismo, debe de señalarse la responsabilidad punible de quienes alentaron el uso excesivo e indiscriminado de la banca comercial privada internacional, como fuente de recursos de mediano y largo plazo.
23. El Perú, debe seguir alentando junto con otros países, sobre la base de la corresponsabilidad de gobiernos de países desarrollados, instituciones multilaterales, banca privada internacional y los gobiernos nuestros, el tratamiento político de la problemática de la deuda externa privada fundamentalmente la porción de la banca privada internacional por ser lo más crítico; que se lleve a soluciones que den un contexto general de mejoría para nuestros países.
24. El Perú no debe embarcarse en el Plan Baker por contener este básicamente los mismos criterios con que se ha venido manejando la problemática de la deuda externa, y es un reforzamiento de la condicionalidad de los nuevos créditos y refinanciaciones.
25. Debemos de llevar a la práctica, hoy más que nunca dada la perspectiva, el criterio de que nuestro desarrollo económico se basará en el ahorro interno, en el gran esfuerzo de trabajo, productividad que realicemos, que debe plasmarse en un plan de Reconstrucción Económica de Mediano Plazo.
26. Con el contexto señalado, debemos encarar con toda firmeza y decisión la problemática de la deuda externa con la banca privada internacional abordándola dentro de un tratamiento integral de todas las fuentes, lo que implica prioridad para los siguientes puntos

El mantenimiento de líneas de crédito de corto plazo para el

comercio exterior.

Los organismos multilaterales de financiamiento para el Desarrollo.

Los gobiernos de algunos países, que dejan un flujo positivo de divisas al país.

Se pueden utilizar las facilidades crediticias del Fondo Monetario Internacional, que no requieren de condicionalidad alguna, como por ejemplo los créditos de compensación por variaciones en los precios de las materias primas.

27. Se propone, concretamente la reprogramación de todo lo adeudado a la banca comercial privada internacional (deuda de mediano y largo plazo del sector público) en las siguientes condiciones :

- i. Pago a 50 años, que incluye ocho años en que no se pagará ni el principal ni intereses.
- ii. Un interés de sólo el 3% anual.
- iii. Ningún spread ni comisiones
- iv. Dejar abierta la negociación de compensar parte de esta deuda con productos de exportación.
- v. Se apuntará a que la cuarta o quinta parte de la deuda sea condonada.

Esto permitiría efectuar pagos que bordean 100 millones de dólares anuales, que se considera asimilable para el país (Véase Anexo A-23).

La estrategia sería firmar una especie de carta minuta (algo parecido al Club de París) que plasme las condiciones propuestas generales. Posteriormente cada banco acreedor podría firmar un acuerdo con el estado Peruano, en la que se establecerían las condiciones específicas como: porcentaje a condonar, tramos a pagar en especie y la mecánica a seguir.

28. La Universidad Nacional de Ingeniería, a través de la Facultad de Ingeniería Económica y CC.SS., debería crear un centro de información, seguimiento y análisis de la deuda externa y principalmente en ella la participación de la banca comercial privada internacional, por ser éste un tema de palpitante interés que exige de nuestra Universidad su pronunciamiento público.

**ANEXOS .**

## RELACION DE ANEXOS

CUADRO A - 1	:	ETAPAS DE LA ORGANIZACION DE LOS CREDITOS DE CONSORCIOS
CUADRO A - 2	:	EVOLUCION DE LA DEUDA DE LOS PAISES EN DESARROLLO: MEDIANO Y LARGO PLAZO
CUADRO A - 3	:	TASAS DE INTERES INTERNACIONALES (EN %)
CUADRO A - 4	:	DEUDA EXTERNA BANCARIA DE LOS 21 PRINCIPALES PAISES EN DESARROLLO
CUADRO A - 5	:	INDICADORES FINANCIEROS EXTERNOS SELECTOS DE 21 MAS GRANDES PRESTATARIOS DE PAISES EN DESARROLLO
CUADRO A - 6	:	COMPOSICION DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA : 1960-1982
CUADRO A - 7	:	AMERICA LATINA : ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA
CUADRO A - 8	:	PROMEDIOS PONDERADOS DE INTERES DE DEUDA CONTRATADA PLAZOS PROMEDIOS DE DEUDA CONTRATADA
CUADRO A - 9	:	CONCERTACIONES DE AMERICA LATINA 1983
CUADRO A - 10	:	SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA DE AMERICA LATINA
CUADRO A - 11	:	AMERICA LATINA: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS EN EL MARCO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL 1976-1983
CUADRO A - 12	:	EUROMERCADOS: SALDOS TOTALES
CUADRO B - 12	:	RENTABILIDAD BRUTA
CUADRO A - 13	:	DEUDA EXTERNA TOTAL : PERU
CUADRO A - 14	:	DEUDA PUBLICA EXTERNA (GOBIERNO CENTRAL Y EMPRESAS PUBLICAS)
CUADRO A - 15	:	DESEMBOLSOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
CUADRO A - 16	:	DEUDA PUBLICA EXTERNA: SERVICIO POR FUENTES FINANCIERAS
CUADRO B - 16	:	DEUDA PUBLICA EXTERNA: CREDITOS CONCERTADOS POR FUENTES FINANCIERAS
CUADRO A - 17	:	PRINCIPALES BANCOS COMERCIALES PRESTADORES AGRUPADOS SEGUN EL MONTO DEL CREDITO AUTORIZADO 1971 - 76
CUADRO A - 18	:	PERU : PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LOS PRESTAMOS OTORGADOS POR CONSORCIOS BANCARIOS 1971-76
CUADRO A - 19	:	CREDITOS CONCERTADOS (1981)
CUADRO A - 20	:	CREDITOS CONCERTADOS 1982
CUADRO A - 21	:	CREDITOS CONCERTADOS 1983

- CUADRO A - 22 DEUDA CON LA BANCA COMERCIAL PRIVADA INTERNACIONAL
- CUADRO A - 23 PAGO DE SERVICIO DE DEUDA, SEGUN LA PROPUESTA RECOMENDADA Y OTRAS SIMILARES
- CUADRO A - 24 : CREDITOS CONCERTADOS PARA PROYECTOS DE INVERSION

ABREVIATURAS

- OCED ORGANISMO DE COOPERACION ECONOMICA PARA EL DESARROLLO
- OPEP ORGANIZACION DE PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO
- PBI PRODUCTO BRUTO INTERNO

## CUADRO A - 1

### ETAPAS DE LA ORGANIZACION DE LOS CREDITOS DE CONSORCIOS

- 1.- Organismo del mandato al principal banco organizador.
- 2.- Ofrecimiento a otros bancos de incorporarse al grupo de gestión del consorcio.
- 3.- Presentación prestataria de una copia del proyecto del Convenio del préstamo y del Memorándum de información que será proporcionado a bancos interesados en participar en el consorcio.
- 4.- Introducción de enmiendas al memorándum de información, si las hubiere, de acuerdo con el prestatario.
- 5.- Solicitud de una respuesta por parte de los bancos al ofrecimiento de unirse al grupo de gestión.
- 6.- Envío por télex al prestatario de la oferta oficial plenamente suscrita.
- 7.- Aprobación de la versión definitiva del memorándum de información por parte del prestatario.
- 8.- Formulación de la observación del prestatario al convenio de préstamo.
- 9.- Aviso por parte del prestatario al principal organizador de la aceptación de la oferta suscrita.
- 10.- Envío de télex a bancos preseleccionados invitándolos a participar en el consorcio.
- 11.- Presentación de un ejemplar corregido del proyecto del convenio de préstamo al grupo de gestión.
- 12.- Envío del proyecto revisado del convenio de préstamo a los bancos invitados.
- 13.- Distribución final entre los bancos de las cuotas de participación.
- 14.- Última fecha en que los bancos participantes puedan formular observaciones sobre el convenio de préstamo.
- 15.- Aviso al prestatario de todas las enmiendas propuestas al convenio de préstamo.
- 16.- Envío de la versión final del convenio de préstamo a los participantes y al prestatario.
- 17.- Fecha más próxima en que pueden firmarse el convenio de préstamo.

Fuente Financial Times, "Sindicated Loans", world Banking Survey  
21/05/79.



CUADRO A - 2

Evolución de la deuda de los países en desarrollo: Mediano  
y largo plazo

102 Países que reportan al Banco Mundial

(en Miles de millones de dólares)

Año	(1-1)	(1-2)	(1-3)	(1-4)	(1-5)	(1-6)	(1-7)
1972	92.6	90.7	68.2	22.5			
1973	115.5	109.2	83.7	25.5			
1974	148.4	135.8	103.7	32.1			
1975	180.1	161.5	125.6	35.9			
1976	222.7	195.4	154.6	40.8			
1977	275.2	239.5	193.1	46.4			
1978	345.9	299.9	245.6	54.2			
1979	405.8	353.0	290.5	62.5			
1980	460.9	406.5	334.7	71.8	119	9	535
1981	510.1	464.6	373.3	91.3	145	14	624
1982	559.1	517.8	418.4	99.4	153	19	689
1983		575.0			130	25	730

CONCEPTOS

- (1-1) Deuda Pública total por pagar, desembolsada y no desembolsada, pública y públicamente garantizada, excluye la deuda a corto plazo (un año o menos, no revolvente).
- (1-2) Deuda total por pagar, únicamente la desembolsada, pública y públicamente garantizada, más privada no garantizada. Equivale a (1-3) + (1-4), excluye la deuda a corto plazo.
- (1-3) Total de la deuda pública por pagar, únicamente la desembolsada, públicamente desembolsada, excluye corto plazo.
- (1-4) Total de la deuda por pagar, desembolsada exclusivamente, no garantizada públicamente, excluye corto plazo.
- (1-5) Total de la deuda a corto plazo, desembolsada exclusivamente, pública y privada.
- (1-6) Uso de créditos del FMI, excluye préstamos del fondo de Fideicomisos del FMI, porque ya están incluidos en (1-3).
- (1-7) Total de la deuda a corto, mediano y largo plazo, pública y privada, exclusivamente la desembolsada, de los 102 países que reportan al Banco Mundial.

E = estimados

Las cifras para: 1972, 1974 y 1976 provienen de la fuente WDT, 1982-83.

Las cifras para: 1973, 1974 y 1977-78, de la fuente WDT, 1983-84.

FUENTES

WDT, 1982-83.

C U A D R O A - 3  
TASAS DE INTERES INTERNACIONALES  
(EN %).

A Ñ O	LIBOR A TRES MESES		PRIME RATE		INFLACION	
	NOMINAL	REAL (*)	NOMINAL	REAL (*)	EE.	UU.
1971	6.5	2.4	5.7	1.4		4.2
1972	5.4	2.0	5.2	1.8		3.3
1973	9.3	2.8	8.0	1.5		6.3
1974	11.2	0.3	10.8	- 0.1		10.9
1975	6.9	- 2.1	7.9	- 1.2		9.2
1976	5.5	- 0.3	6.8	0.9		5.8
1977	6.1	- 0.4	6.8	0.2		6.5
1978	8.8	1.1	9.1	1.3		7.6
1979	12.1	0.8	12.7	1.3		11.2
1980	14.2	0.6	15.2	1.4		13.5
1981	16.8	5.8	18.9	7.6		10.4
1982	13.2	6.7	14.9	8.2		6.1
1983	9.6	6.2	10.8	7.3		3.2
1984	10.7	6.5	12.1	7.8		3.9
1985	8.3	4.3	9.9	5.9		3.8

FUENTE : JUNAC : Indicadores Mensuales - Marzo 1986

B.C.R.: "Perspectivas del Sector Externo 1985-1989" Dic. 1984

(\*) Descontada inflación de EE.UU.

CUADRO A- 4

DEUDA EXTERNA BANCARIA DE LOS 21 PRINCIPALES PAISES EN DESARROLLO

(al final de Junio 1982)  
(En miles de millones de Dólares USA)

<u>REGIONES Y PAISES</u>	<u>REPORTE BANCARIO BIS</u>	<u>BANCOS DE EE.UU. TODOS 9 GRANDES</u>	
<u>LATINOAMERICA</u>			
- Argentina	25.3	8.8	5.6
- Brasil	55.3	20.5	12.3
- Chile	11.8	6.1	3.3
- Colombia	5.5	3.0	2.1
- Ecuador	4.7	2.2	1.3
- Méjico	64.4	25.2	13.6
- Perú	55.2	2.3	1.3
- Venezuela	<u>27.2</u>	<u>10.7</u>	<u>7.1</u>
SUB TOTAL	199.4	78.9	46.7
<u>ASIA</u>			
- Indonesia	8.2	2.4	1.9
- Corea	10.0	9.2	5.1
- Malasia	5.3	1.3	1.0
- Filipinas	11.4	5.3	3.7
- Taiwan	<u>6.4</u>	<u>4.4</u>	<u>2.7</u>
SUB TOTAL	36.8	24.3	15.4
<u>ORIENTE MEDIO Y AFRICA</u>			
- Argelia	7.7	1.2	0.8
- Egipto	5.4	1.5	1.0
- Israel	6.1	2.6	1.4
- Costa de Marfil	3.2	0.5	0.4
- Marruecos	3.7	0.9	0.7
- Nigeria	6.7	1.2	0.9
- Turquía	<u>4.0</u>	<u>1.4</u>	<u>0.9</u>
SUB TOTAL	36.8	9.2	6.2
Total de 21 países	<u>292.3</u>	<u>112.5</u>	<u>68.3</u>
Total de todos los países en desarrollo	347.5	125.5	77.7
Los 21 como % del total	84 %	90 %	88 %

FUENTE : Reporte del BIS (Banco de Acuerdos Internacionales)1983

Citado por Rimmen de Vries en su trabajo referido

CUADRO A - 5

INDICADORES FINANCIEROS EXTERNOS SELECTOS DE 21 MAS GRANDES PRESTA-  
TARIOS DE PAISES EN DESARROLLO  
(PROMEDIO POR GRUPOS)

	1979	1980	1981	1982
I. Deuda externa total como % de las exportaciones.				
Total 21 Países	133	123	140	170
América Latina	196	182	202	259
Asia	73	70	78	94
Oriente Medio y Africa	130	113	138	155
II. Servicio de la deuda como % de las exportaciones				
Total 21 países	50	47	60	75
América Latina	76	73	92	125
Asia	27	27	33	38
Oriente Medio y Africa	46	38	49	56
III. Déficit en cuenta corriente como % de las exportaciones				
Total 21 países	12	12	22	23
América Latina	21	22	31	33
Asia	7	8	12	14
Oriente Medio y Africa	8	5	24	23

NOTA: Los grupos de países son los señalados en los cuadros anteriores.

CUADRO A - 6

COMPOSICION DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA: 1960-1982

(Millones de dólares)

PROMEDIOS ANUALES

PRESTAMOS	1961-70	1971-75	1976-80	1978	1980	1981
I. NETOS PUBLICOS	1,003.	1,918.	2,475.	1,731.	3,487.	3,428.
1. Multilaterales	361.	1,010.	1,617.	691.	2,208.	2,908.
2. Bilaterales	642.	908.	857.	1,040.	1,279.	1,520.
II. NETOS PRIVADOS	463.	4,093.	13,426.	16,464.	11,503.	16,670.
1. Bancos	139.	3,618.	11,507.	13,425.	9,365.	14,968.
2. Resto (1)	323.	474.	1,918.	3,038.	2,138.	1,701.
III. INVERS. EXT. DIRTA.						
NETA	641.	1,957.	3,757.	3,918.	5,448.	6,870.
IV. CUENTA DE CAP.						
(I+II+III)	2,108.	7,969.	19,658.	22,114.	20,440.	27,969.
V. VARIACION RESER						
VAS OFICIALES		-2,571.	-5,865.	-8,061.	-2,160.	2,146.
VI FINAN. NETO		5,397.	13,797.	14,052.	18,279.	30,115.

FUENTE: Cuadro 1 Capítulo 7, Informe BID 1982 y Anexos estadísticos de Informes de 1983 y 1984.

(1) Resto : Se entiende proveedores, bonos y nacionalizaciones.

**CUADRO A - 7**

**AMERICA LATINA : ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA**  
(Millones de Dólares)

		<u>ACREEDORES</u>				
		<u>OFICIALES</u>		<u>PRIVADOS</u>		<u>TOTALES</u>
		Multilateral		Bancos	Resto	
a. Pública	1975	6,569	9,669	21,888	6,830	44,956
	1979	11,964	13,941	70,643	15,548	112,096
	1981	16,471	16,287	94,703	17,330	114,791
	1983	33,189	23,355	133,166	15,161	204,871
b. Privada	1975			19,340		19,340
	1979			41,769		41,769
	1981			69,668		69,668
	1983			80,265		80,265
c. Corto Plazo	1975			11,097		11,097
	1979			30,328		30,328
	1981			65,238		65,238
	1983			51,094		51,094
TOTAL (a+b+c)	1975	6,569	9,669	52,325	6,830	75,393
	1979	11,964	13,941	142,740	15,548	184,193
	1981	16,471	16,287	229,609	17,330	279,697
	1983	33,189	23,355	264,525	15,161	336,230

FUENTE : BID - Enero 1984.<sup>a</sup>

**CUADRO A - 8**

**PROMEDIOS PONDERADOS DE INTERES DE DEUDA CONTRATADA**

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Tipo med.Int.	7.1	7.0	6.9	8.3	9.2	8.4	7.5	8.0	9.5	11.2	11.5
Of.Bilateral	4.7	4.4	4.9	6.1	6.1	5.6	6.4	6.5	6.9	7.0	7.4
Of.Multilateral	6.8	7.0	7.0	6.5	6.3	7.2	7.1	7.3	6.8	6.8	7.2
Proveedores	6.7	7.2	7.0	6.6	7.0	7.7	8.1	8.0	7.4	8.6	9.3
Bancos	8.4	7.9	7.6	9.8	11.1	9.3	7.7	8.2	10.5	12.6	13.5

FUENTE: Cap. 2 El Sector Externo y las políticas económicas de los países de A.L. informe especial el sector externo. Informe anual Banco Interamericano de Desarrollo 1982.

**PLAZOS PROMEDIOS DE DEUDA CONTRATADA.**

AÑOS	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
PLAZO PROMEDIO	14.3	13.3	12.9	13.4	12.3	10.1	10.3	9.2	10.1	10.2	10.7
Fuente Oficial bilateral	22.5	21.5	19.1	15.7	13.8	15.5	14.9	13.4	14.1	13.8	13.5
Fuente Oficial Multilateral	23.7	22.1	21.1	23.8	25.1	22.7	22.1	19.8	19.9	20.0	20.1
Proveedores	10.4	11.0	10.7	10.8	11.2	9.1	9.1	9.9	8.8	11.9	8.7
Bancos	8.3	6.9	7.3	10.5	9.6	5.8	6.8	7.0	8.4	8.2	8.3

Nº años en que el servicio de la deuda iguala al saldo de sembolzado.	6.5	6.7	7.2	6.3	6.6	6.8	7.1	6.4	5.2	4.5	3.4
---	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

FUENTE : Cap. 2 el Sector Externo y las políticas económicas de los países de América Latina. Inf. especial "El Sector Externo" Inf. Anual BID 82.

C U A D R O N º. A - 9  
CONCERTACIONES DE AMERICA LATINA 1983.

A Ñ O 1983	CONCERTADO		SPREAD	PLAZO
	MONTO	TOTAL	SOBRE	PROMEDIO
	(Millones dólares)		LIBOR	(años )
Argentina	1,500		2,2500	5
Brasil	8,477		2,1250	8
Chile	1,300		2,2500	7
Colombia	435		1,6250	6
Ecuador	1,531		2,2814	6.5
México	27,000		1,9510	7
Panamá	308		2,2220	6.5
Paraguay	35		2,40625	8.
Perú	900	Con diferentes tasas		8
Uruguay	869		2,2500	6
<b>T O T A L</b>	<b>42,355</b>		<b>2,0020</b>	<b>7</b>

FUENTE: Ranking Financiero Internacional Préstamos de América Latina MEF. Dirección General de Crédito Público - IV Trimestre 83.



CUADRO A - 10

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA DE AMERICA LATINA

(Millones de Dólares)

A			B		C		D			
Servicio Deuda Externa Pública			Servicio Deuda Privada		Deuda corto Plazo		Servicio Total A + B + C			
Año	Amortiz.	Inter.	Serv.	Amortiz.	Inter.	Serv.	Intereses	Amort.	Inter.	Serv.
1970	1,662	766	2,428	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
1973	2,901	1,423	4,324	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
1975	3,855	2,824	6,679	2,292	2,435	4,727	656	6,147	5,915	12,062
1976	4,843	3,362	8,205	3,708	2,518	6,226	763	8,551	6,643	15,194
1977	7,381	4,145	11,526	4,410	2,756	7,166	870	11,791	7,771	19,562
1978	12,330	6,061	18,391	4,583	3,280	7,863	1,529	16,913	10,870	27,783
1979	16,019	9,038	25,057	5,089	5,486	10,575	2,221	21,108	16,745	37,853
1980	13,865	12,893	26,758	5,610	6,219	11,829	5,016	19,475	24,128	43,603
1981	14,377	16,694	31,071	7,049	9,725	16,774	6,108	21,426	32,527	53,953
1982	12,843	20,491	33,334	14,915	12,148	27,063	5,906	27,758	38,545	66,303(*)
1983	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	27,760	39,051	66,811(*)

ELABORACION : Propia

FUENTE : Informe BID - 1984  
La deuda externa y el desarrollo económico de América Latina BID - 1984

NOTA : No se considera en ningún caso amortización de la deuda de corto plazo  
n.d. = No disponible  
(\*) Parte de estos pagos fue reprogramado ó quedó pendiente.

CUADRO A- 11

AMERICA LATINA : TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS EN EL MARCO DE LA  
DEUDA EXTERNA TOTAL 1976-1983  
(millones de dólares)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Desemb. Bruto	31,387	29,812	52,638	53,326	64,336	72,069	62,421	49,630
Amortización	8,551	11,791	16,913	21,108	19,475	21,426	27,758	27,760
Desemb. Netos	22,836	18,021	35,725	32,318	44,861	50,643	34,663	21,870
Intereses	6,643	7,711	10,870	16,745	21,128	32,527	38,545	39,051
Transf. Neta	16,193	10,310	24,855	15,473	20,733	18,116	-3,882	-17,181

FUENTE : La Deuda Externa y el Desarrollo Económico de América Latina  
          BID - Enero 1984 - Washington D.C.

CARGA DEL SERVICIO DE LA DEUDA SOBRE EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS  
(%)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	
Servic. Deuda total/ Exportaciones		26.6	29.5	32.4	42.2	43.4	38.3	43.8	59.0	64.6
Intereses Deuda Total/ Exportaciones		23.0	12.9	12.9	16.5	19.2	21.2	26.4	34.3	37.8
Servic. Deuda Pública/ Exportaciones		14.4	15.9	19.1	27.9	28.7	23.5	25.2	29.7	n.d.
Interes Deuda Pública/ Exportaciones		6.2	6.5	6.8	9.2	10.7	11.3	13.5	18.2	n.d.

FUENTE: La deuda Externa y el Desarrollo económico de A.L. BID-1984  
BCR: "La Renegociación de la Deuda Externa 1983-84"  
"El caso Peruano" Enero 1985.

CUADRO A - 12

EUROMERCADOS: SALDOS TOTALES  
(miles de millones dólares)

	CREDITOS A AMERICA LATINA (A)	CREDITOS TOTALES (B)	% A/B
1977	72.8	216.8	33.5
1978	94.4	297.8	31.6
1979	125.8	363.0	34.6
1980	159.1	425.6	37.4
1981	192.1	488.2	39.3
1982	204.8	505.6	40.5

FUENTE: Banco de Acuerdos Internacionales, Country Exposure Lending Survey (CELSA) Basilia, Enero 26, 1983.

CITADO EN: Deuda Externa Problemas y Soluciones: Oscar Ugarteche, Enero 85-Lima-Perú.

EUROMERCADO: CONCENTRACION DEL CREDITO DE AMERICA LATINA  
(Como % de América Latina)

	ARGENTINA	BRASIL	CHILE	MEXICO	PERU	VENEZUELA	SUB TOTAL
1977	6.7	34.3	2.2	27.9	4.7	12.5	88.3
1978	7.4	34.9	3.1	24.7	3.8	14.8	88.7
1979	10.7	30.7	3.9	24.6	3.0	16.5	89.4
1980	12.5	28.7	4.6	26.7	2.6	15.3	90.4
1981	12.9	27.4	5.5	29.6	2.3	13.6	91.4
1982	12.4	27.0	5.7	31.5	2.5	13.3	92.4

FUENTE : BIS, CELS, 1983

CITADO : En Deuda Externa Problemas y Soluciones: Oscar Ugarteche.  
Lima-Perú, Enero 1985

C U A D R O B - 12  
R E N T A B I L I D A D B R U T A  
(Porcentajes)

	EE. UU.	CANADA	JAPON	FRANCIA	ALEMANIA	ITALIA	GRAN BRETAÑA	HOLANDA	SUECIA
1960	15.3	15.0	.	9.5	13.1	5.6	5.8	26.7	5.6
1961	18,9	14.7	.	9.3	12.6	6.0	5.4	24.7	5.7
1962	17.0	15.6	.	9.0	12.1	5.7	5.2	23.5	5.2
1963	17.4	16.5	12.5	9.1	11.6	5.3	5.6	22.4	5.2
1964	18.1	17.9	12.8	9.5	12.0	5.1	5.5	23.0	5.6
1965	18.8	18.1	11.9	9.2	11.7	5.3	5.4	22.9	5.5
1966	18.7	17.3	12.4	9.6	11.4	5.6	6.1	26.8	5.0
1967	17.6	15.7	14.0	9.6	10.9	5.5	4.8	21.6	5.2
1968	17.1	15.6	14.7	10.0	12.5	5.7	4.7	21.5	5.0
1969	15.6	15.4	14.3	10.4	12.9	5.5	4.2	21.4	5.4
1970	14.2	14.0	14.7	10.0	12.4	4.9	3.6	19.9	5.5
1971	14.7	14.0	14.2	10.2	11.7	4.3	3.7	18.5	4.5
1972	15.5	15.2	13.0	10.3	11.3	4.2	3.5	20.0	4.6
1973	14.7	17.9	10.0	9.9	11.5	4.0	3.1	19.7	5.3
1974	13.2	21.7	11.9	8.2	10.9	3.3	2.2	18.8	5.0
1975	13.5	18.5	13.0	5.7	10.6	3.0	2.0	18.0	4.7

FUENTE "Towards Full Employment and Price Stability", OECD, 1977.0. 305.

C U A D R O A - 1 3  
D E U D A E X T E R N A T O T A L : P E R U  
(millones de dólares)

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
1. LARGO PLAZO	2,242	2,370	2,709	3,441	4,357	5,250	6,263	7,226	7,941	8,125	8,173	9,280	11,006	12,058	12,67
a. PUELICO	997	1,121	1,491	2,182	3,066	3,554	4,311	5,135	5,764	6,043	6,210	6,908	8,339	9,731	10,51
b. B.C.R.	34	67	17	0	0	385	626	751	869	710	455	707	1,088	862	82
c. PRIVADO	1,211	1,182	1,201	1,259	1,286	1,311	1,326	1,340	1,308	1,372	1,508	1,665	1,579	1,465	1,34
2. CORTO PLAZO	1,450	1,462	1,423	1,796	1,905	2,134	2,304	2,098	1,393	1,469	1,516	2,268	1,513	1,330	1,11
3. DEUDA TOTAL :	3,692	3,832	4,132	5,237	6,257	7,384	8,567	9,324	9,334	9,594	9,689	11,548	12,519	13,380	13,79
COEFICIENTES															
DEUDA TOTAL/PBI	50.4	50.3	44.5	45.3	45.9	53.9	68.2	86.9	67.2	55.7	48.0	55.8	77.0	79.0	95.5
DEUDA PUELICA LARGO PLAZO/ PBI	13.6	14.7	16.1	18.9	22.5	25.9	34.3	47.9	41.5	35.1	30.8	34.0	51.6	57.5	72.7
(*) SERVICIO DEUDA PUELICA L. P/EXPORTAC. B y S.						28.1	29.4	29.0	19.4	27.4	41.6	35.6	23.1	16.7	16.3
(*) SERVICIOS DEUDA PUELICA P/EXPORTACIONES FOB	24.0	23.2	38.9	30.3	35.6	36.2	36.0	35.6	22.4	33.8	54.0	45.3	24.7	20.6	20.9

FUENTE      B.C.R.      Memorias Anuales 1982,1983,1984,1985  
               B.C.R.      : "Perspectivas del Sector Externo 1985-1989" - Diciembre 1984  
               B.C.R.      "El Proceso de Renegociación de la Deuda Externa Peruana 1978-1983" - Enero 1984

(\*)      SERVICIO EFECTIVAMENTE PAGADO, INCLUYE PAGOS EN ESPECIES

(1)      ESTIMACION PROPIA.

C U A D R O A - 1 4  
 D E U D A P U B L I C A E X T E R N A (GOBIERNO CENTRAL Y EMPRESAS PUBLICAS)  
 (millones de dólares)

ACREEDORES	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
ORGANISMOS INTERNACIONALES	191	211	220	243	259	268	330	408	485	610	784	949	1,106	1,305
AGENCIA Y GOBIERNOS	152	302	380	558	821	990	1,255	1,667	1,733	1,847	1,344	1,194	1,321	1,509
BANQUEROS	<u>155</u>	211	<u>465</u>	868	<u>1,320</u>	<u>1,515</u>	<u>1,239</u>	<u>1,208</u>	<u>1,563</u>	<u>1,536</u>	<u>1,607</u>	<u>2,069</u>	<u>2,489</u>	<u>3,052</u>
PROVEEDORES	349	383	384	375	403	420	744	937	1,048	1,065	1,545	1,771	2,347	2,819
PAISES SOCIALISTAS	-	14	42	138	263	361	743	915	935	985	930	925	1,076	1,090
T O T A L :	997	1,121	1,491	2,182	3,066	3,554	4,311	5,135	5,764	6,043	6,210	6,908	8,339	9,775
BANQUEROS/TOTAL %	15.5	18.8	31.2	39.8	43.0	42.6	28.7	23.5	27.1	25.4	25.8	30.0	29.8	31.2

FUENTE : B.C.R. = Memorias Anuales 1982, 1983, 1984, 1985  
 B.C.R. = "La Renegociación de la Deuda Externa 1983-1984" - Enero 1985

C U A D R O A - 15  
 D E S E M B O L S O S D E L A D E U D A P U B L I C A E X T E R N A  
 (millones de dólares)

F U E N T E S	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
ORGANISMOS INTERNACIONES	32	34	24	41	35	38	79	56	96	177	186	237	200	260	198
AGENCIAS Y GOBIERNOS	50	89	139	270	359	236	260	306	384	257	149	138	315	193	208
BANQUEROS	22	87	<u>397</u>	<u>541</u>	<u>417</u>	260	<u>32</u>	240	<u>683</u>	648	<u>895</u>	<u>838</u>	<u>745</u>	<u>272</u>	
PROVEEDORES	80	62	84	83	123	149	279	266	395	307	314	650	930	582	207
PAISES SOCIALISTAS	-	14	28	100	143	113	417	207	65	191	156	180	364	218	241
T O T A L :	184	286	672	1,035	1,077	796	1,067	1,075	1,623	1,580	1,580	1,700	2,043	1,525	859
BANQUEROS/TOTAL %	11.9	30.4	59.0	52.2	38.7	32.6	3.0	22.3	42.0	41.0	52.6	41.0	29.1	17.8	0.5

FUENTE B.C.R. Memorias Anuales 1982, 1983, 1984, 1985  
 B.C.R. : "El Proceso de Renegociación de la Deuda Externa Peruana 1978-1983" - Enero 1984

DEUDA PUBLICA EXTERNA : SERVICIO POR FUENTES FINANCIERAS

(Millones de Dólares)

	AGENCIAS Y GOBIERNOS	BANCA INTERNAC.	ORGANISMOS INTERNAC.	PAISES SOCIALISTAS	PROVEED.	TOTAL
1971						
Amortización	30	26	12	--	88	156
Intereses	12	12	9	--	24	57
<u>Total</u>	<u>42</u>	<u>38</u>	<u>21</u>	<u>---</u>	<u>112</u>	<u>213</u>
1972						
Amortización	41	30	15	--	78	164
Intereses	13	12	9	--	21	55
<u>Total</u>	<u>54</u>	<u>42</u>	<u>24</u>	<u>---</u>	<u>99</u>	<u>219</u>
1973						
Amortización	77	153	17	1	104	352
Intereses	18	30	10	--	23	81
<u>Total</u>	<u>95</u>	<u>183</u>	<u>27</u>	<u>1</u>	<u>127</u>	<u>433</u>
1974						
Amortización	93	134	17	3	91	338
Intereses	20	64	11	1	22	118
<u>Total</u>	<u>113</u>	<u>198</u>	<u>28</u>	<u>4</u>	<u>113</u>	<u>456</u>
1975						
Amortización	106	41	18	18	101	284
Intereses	26	123	13	3	25	190
<u>Total</u>	<u>132</u>	<u>1164</u>	<u>31</u>	<u>21</u>	<u>126</u>	<u>474</u>
1976						
Amortización	71	57	15	21	118	282
Intereses	33	122	13	9	26	203
<u>Total</u>	<u>104</u>	<u>179</u>	<u>28</u>	<u>30</u>	<u>144</u>	<u>485</u>
1977						
Amortización	54	152	16	38	142	402
Intereses	40	105	17	15	43	220
<u>Total</u>	<u>94</u>	<u>257</u>	<u>33</u>	<u>53</u>	<u>185</u>	<u>622</u>
1978						
Amortización	104	276	20	102	157	659
Intereses	57	107	22	23	61	270
<u>Total</u>	<u>161</u>	<u>383</u>	<u>42</u>	<u>125</u>	<u>218</u>	<u>929</u>
1979						
Amortización	266	417	23	77	197	980
Intereses	97	153	23	27	84	384
<u>Total</u>	<u>363</u>	<u>570</u>	<u>46</u>	<u>104</u>	<u>281</u>	<u>1,364</u>
1980						
Amortización	201	630	30	122	220	1,203
Intereses	108	224	32	26	102	492
<u>Total</u>	<u>309</u>	<u>854</u>	<u>62</u>	<u>148</u>	<u>322</u>	<u>1,695</u>
1981						
Amortización	199	694	38	144	236	1,311
Intereses	103	252	48	23	99	525
<u>Total</u>	<u>302</u>	<u>946</u>	<u>86</u>	<u>167</u>	<u>335</u>	<u>1,836</u>



VIENEN

	AGENCIAS Y GOBIERNOS	BANCA INTERNC.	ORGANISM. INTERNACIO.	PAISES SOCIALISTAS	PROVEED.	TOTAL
1982						
Amortización	167	340	38	179	324	1,048
Intereses	73	264	64	13	138	552
<u>Total</u>	<u>240</u>	<u>604</u>	<u>102</u>	<u>192</u>	<u>462</u>	<u>1,600</u>
1983*						
Amortización	194	335	44	214	358	1,145
Intereses	97	285	67	63	134	646
<u>Total</u>	<u>291</u>	<u>620</u>	<u>111</u>	<u>277</u>	<u>492</u>	<u>1,791</u>
1984*						
Amortización	181	615(4)	68	230	533	1,627(294)
Intereses	96	352(147)	75	55	287	865(283)
<u>Total</u>	<u>277</u>	<u>967(151)</u>	<u>143</u>	<u>285</u>	<u>820</u>	<u>2,492(577)</u>

\* Preliminar

1/ Incluye el servicio aliviado por los procesos de renegociación, así como sus respectivos costos.

Lo que está en parentesis en 1984 es lo que se pagó en ese año

FUENTE: MEF, Dirección General de Crédito Público

BCRP, Sub-Gerencia del Sector Externo.

Revista Perú Económica - Junio 1985 "Artículo de Guillermo Garrido Lecca.

DEUDA PUBLICA EXTERNA: CREDITOS CONCERTADOS POR FUENTES FINANCIERAS

(Millones de \$ Dólares)

	FUENTES FINANCIERAS					TOTAL
	AGENCIAS Y GOBIERNOS	BANCA INTERNACIONAL	ORGANISMOS INTERNACIONALES	PAISES SOCIALISTAS	PROVEEDORES	
1971	77	3	38	69	34	221
1972	163	185	40	26	86	500
1973	151	478	67	28	301	1,025
1974	561	461	88	112	72	1,294
1975	188	461	54	198	83	984
1976	139	394	250	414	186	1,383
1977	287	50	116	159	396	1,008
1978	264	57	64	5	75	465
1979	282	579	177	293	426	1,757
1980	294	304	233	87	621	1,539
1981	203	921	484	139	292	2,039
1982	252	685	540	23	1,086	2,586
1983 *	276	1,056	453	16	564	2,375
1984 *	251	--	232	1	297	781

\* Preliminar.

1/ Comprende la deuda pública externa de largo plazo, excluida la del BCRP.

FUENTE: MEF, Dirección General de Crédito Público

BCRP, Sub-Gerencia del Sector Externo.

CUADRO A - 17

PRINCIPALES BANCOS COMERCIALES PRESTADORES AGRUPADOS

SEGUN EL MONTO DEL CREDITO AUTORIZADO 1971-76

BANCOS PRESTADORES Y MONTOS AUTORIZADOS (Millones dólares)	PAIS SEDE DEL BANCO	CLASIFICACION INTERNACIONAL(*)
<b>I) <u>PRESTADORES MAYORES</u></b>		
1. 123 y 150 CITICORP	EE.UU	2
2. 95 y 123 Manufacturers Hanover Wells Fargo	EE.UU EE.UU	16 69
3. 68 y 95 Bank of América Chase Manhattan	EE.UU EE.UU	1 4
<b>II) <u>PRESTADORES MEDIANOS</u></b>		
4. 41 y 68 Bank of Nova Scotia Bankers Trust Continental Illinois Morgan Guaranty Crocker National Bank Dresdner Bank Banco do Brasil Royal Bank of Canadá	CANADA EE.UU EE.UU EE.UU EE.UU R.F.ALEMANA BRASIL CANADA	53 32 30 19 79 14 12 22
5. 16 y 41 Banca Commerciale Italiana Bank of Tokyo Lloyds Bank Union Bank of Switzerland National and Commercial Banking Bancal Tristata Corp Banca Nazionale de Lavaró Long Term Credit Bank of Japan Credit Lyonnals Banque Francaise du Commerce Exterieur	ITALIA JAPON REINO UNIDO SUIZA REINO UNIDO EE.UU ITALIA JAPON FRANCIA FRANCIA	24 28 31 41 102 199 20 44 7 174

BANCOS PRESTADORES Y MONTOS AUTORIZADOS (Millones dólares)	PAIS SEDE DEL BANCO	CLASIFICACION INTERNACIONAL (*)
Canadian Imperial Bank of Commerce	CANADA	29
Fuji Bank	JAPON	13
Amro Bank	HOLANDA	48
Ferst Pennsylvania Corp	EE.UU	106
Deutsche Bank	R.F.ALEMANA	6
Bank of Montreal	CANADA	45
Chemical Bank	EE.UU	23
First Chicago Corp	EE.UU	35

FUENTE : CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales

CITADO EN : Revista CEPAL-Agosto 1981, Art. Robert Devlin

(\*) Ranking de 1975

CUADRO A-18

PERU: PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LOS PRESTAMOS OTORGADOS POR  
CONSORCIOS BANCARIOS 1971 - 76

1. GENERALIDADES

a.	% del Crédito total movilizado a través de Consorcios	78.7%
b.	Tamaño promedio de los créditos de consorcios (millones de dólares)	41.2%
c.	Número promedio de bancos por cada consorcio	15 %
d.	Tamaño promedio de los bancos (clasificación internacional)	27 %
e.	Participación promedio de los bancos (millones de dólares)	2.8%

2. BANCOS ORGANIZADORES

a.	Nº de B. que actuaron en calidad de Organiz.	46 %
	Agentes	(22)
	Gestores	(35)
b.	Tamaño promedio de los bancos organizadores (clasificación internacional)	17
	Agentes	(18)
	Gestores	(15)
c.	Porcentaje del crédito de consorcios otorgados por bancos organizadores	35.1%
	Agentes	16.1%
	Gestores	(18.3)

3. BANCOS PARTICIPANTES

a.	Nº de Bancos no organizadores que participaron en los consorcios	155
b.	Tamaños promedio de los bancos participantes en los consorcios	41
c.	% del crédito de consorcios otorgados por los <u>participantes.</u>	<u>64.9%</u>

FUENTE: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales  
CITADO: En Robert Devlin-Revista CEPAL - Agosto 1981

CUADRO A - 19

CREDITOS CONCERTADOS (1981)

APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO (Miles)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION	
		Moneda original	Equiv.\$			
<u>SINDICADOS :</u>						
1) DS-103-81-EF 19.05.81	Incre Cap.Trabajo Banco Agrario Manufacturers Hannover Trust	\$	100.000	100.000	LIBOR + 1% (hasta 5alm) LIBOR + 1.25% (+ 5a 1m) C.Co = 0.5% C.M = 7/8% FLAT C.A = 60mil \$ por c/b anuales	P.G.= 4a 1m P.A.= 6a
2) DS-104-81-EF 19-05-81	Prog. de carreteras (100'000 \$) Equip.Educativo (20'000 \$) Wells Fargo	\$	120,000	120,000	LIBOR + 1% (6a 1m) LIBOR + 1.125(+ 6a 1m) C.Co = 0.5% C.M = 7/8% FLAT C.A = 10mil \$ anuales	P.G = 4a 1m P.A = 6a
3) DS-204-81-EF 11-09-81	Proyecto Majes Orcon Royal Bank Ltd.	\$	26,500	26,500	LIBOR + 1% (5a 1m) LIBOR + 1.125% (+ 5a 1m) C.Co = 0.5% C.M = 7/8% FLAT C.A = 7mil \$ anuales	P.G = 4a P.A = 6a 1m
4) DS-314-81-EF 29-12-81	LIBRE Marine Midland Bank	\$	22,000	22,000	LIBOR + 3/4% (5a)) LIBOR + 7/8% (+ 5a) C.Co = 0.5% C.M = 0.75% FLAT C.A = 5mil \$ anuales	P.G = 2a P.A = 6a
5) AD-645-81-EF 12-01-81	Refinanciac.Oblig.a corto Plazo del Bco.Nac. Wells Fargo	\$	80,000	80,000	LIBOR + 7/8% C.Co = 0.5% C.Ad = 0.5% FLAT	P.G = 1a P.A = 3a

APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO (Miles)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION	
		Moneda original	Equiv. \$			
6) DS-160-81-EF 24-07-81	Programa de Apoyo a Minería al Bco. Minero ARLA BANK ARAB LATIN AMERICAN BANK	\$	30,000	30,000	LIBOR + 7/8%	P.G = 1a 6m P.A = 2a
7) AD-018-81 03-02-81	Capital de Trabajo para Empresa Minera del Perú Wells Fargo	\$	35,000	35,000	LIBOR + 7/8% C.Co = 0.5% C.Ad = 11/16% FLAT	P.G = 1a P.A = 4a 3m
8) DS-280-81-EF 07-12-81	Proyecto Minero Tintaya Toronto Dominion Int. Bank Ltd.	\$	115,000	115,000	LIBOR + 1% (6a 1m) LIBOR + 1.25% (+ 6a 1m) C.Co = 0.5% C.Ad = 1% FLAT C.A = 12mil \$ anuales	P.G = 4a 1m P.A = 6a
9) DS-281-81-EF 07-12-81	Hidroeléctrica Restitución: Financiamiento 2º Tramo (104 mil \$) y Refinanciación (41 millón \$) Bank Of America Nat. Trust	\$	145,000	145,000	LIBOR + 1% (5a) LIBOR + 1.125% (+ 5a) C.Co = 0.5% C.Ad = 1% FLAT	P.G = 4a 1m P.A = 6a
10) DS-262-81-EF 13-11-81	Línea de Transmisión Arequipa-Toquepala American Express Int.	\$	13,000	13,000	LIBOR + 1.125% C.Co = 0.5% C.G = 0.5% FLAT	P.G = 4a P.A = 6a 1m
<u>DE EE.UU.</u>						
11) DS-024-81-EF 13-02-81	Importación de Alimentos Diversos Bancos N.A	\$	115,000	115,000	LIBOR ó Primer Rate	P.G = 1a P.A = 2a
12) DS-011-81-EF 27-01-81	Cancelación de Obligaciones Vencidas Wells Fargo Bank	\$	2,545	2,545	Primer Rate + 3/8%	P.G = 3m P.A = 1a 3m

·APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO (Miles)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION
		Moneda original	Equiv. \$		
18) DS-317-81-EF 29-12-81	Libre (Defensa *) Banque Nationale de Paris	F.F \$	107,358 10,868	18.831 <u>10.868</u>	EuroFranco Suizo(Plaza Paris)+ P.G = 3a 1m + 1% (6a) P.A = 7a + 1.125% (+ 6a) C.Co = 0.5% C.G = 7/8% FLAT C.Ge = 1% FLAT
		Sub. Total		29.699	
19) DS-034-81-EF 26-02-81	Libre (Defensa *) Credit Lyonnais	F.F	4,500	900	LIBOR + 7/8% P.G = 2a P.A = 3a
20) AD-421-81 31-08-81	Interconexión de los Sistemas Eléctricos de Centromin y ElectroPeru Credit Lyonnais	\$	12,000	12,000	LIBOR + 7/8% (4a) P.G = 3a LIBOR + 1% (+ 4a) P.A = 4a C.Co = 0.25% C.N = 0.75% FLAT
<u>DE BRASIL</u>					
21) DS-081-81-EF 03-04-81	Sistema Eléctrico del Cuzco Banco Do Brasil	\$	4.447	4,447	LIBOR + 1.125% P.G = 4 C.Co = 0.5% P.A = 6a 6m C.G = 0.5% FLAT
22) DS-320-81-EF 21-12-81	Adquisición Vagones Tolva Banco Do Brasil	\$	1.111	1.111	LIBOR + 1.1/8% P.G = 2a 6m C.Ad = 0.5% FLAT P.A = 8a
23) DS-219-81-EF 02-10-81	Adquisición Vagones y Bogies Banco Do Brasil	\$	3.986	3.986	LIBOR + 1 1/8% P.G = 2a 6m C.Ad = 0.5% P.A = 8a



APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO. PRESTAMO (Miles)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION	
		Moneda original	Equiv. \$			
<u>DE CANADA</u>						
24) DS-088-81-EF 10-04-81	Adq. 5 Locomotor y repuestos Bank Of Nova Scotia, y Banque Nationale	a)\$	1.758	1.758	LIBOR + 1% (5a)	P.G = 3a
		b)\$	2.989	<u>2.989</u>	LIBOR + 1 1/8% (+ 5a)	P.A = a) 7a 6m b) 2a 6m
				4.747		
25) DS-336-81-EF	Adq. Bogies, Repuestos Bank Of Nova Scotiam Banque Nationale	a)\$	1.254	1.254	LIBOR + 1% (5a)	P.G = 3a
		b)\$	2.132	<u>2.132</u>	LIBOR + 1 1/8% (+ 5a)	P.A = a) 7a 6m b) 2a 6m
				3.386		

CREDITOS CONCERTADOS 1982

APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO (mdas)		TASA DE INTERES y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION
		Moneda original	Equiv. \$		
<u>S I N D I C A D O S</u>					
1) D.S.244-82-EFC 31.08.82	Necesidades del Fondo de Contrapartida Wells Fargo Bank N.A.	\$ 140,000	140,000	Primer Rate+1.375% C.Co = 0.5% C.M. = 1.0%FLAT C.A. = 17,500 \$ anuales	PG = 2a1m PA = 4á
2) D.S.244-82-EFC	Mejorar.estruct.financ.Electro Perú Wells Fargo Bank N.A.	36,000	36,000	Primer Rate + 1.375% c.c. = 0.5% C.M. = 7.0% FLAT C.A. = 17,500 \$ anuales	PG = 2a1m PA = 4a
3) D.S.244-82-EFC	Mejorar estructura Minero Perú Wells Fargo Bank	20,000	20,000	Primer Rate + 1.375% C.C. = 0.5% C.M. = 1% FLAT C.A. = 17,500 \$ anuales	PG = 2a PA = 4a
4) D.S.244-82-EFC	Cancelación de obligación de corto plazo del tesoro Wells Fargo Bank	154,000	154,000	Primer Rate + 1.375% C.C. = 0.5% C.M. = 1.0% C.A. = 17,500 \$ anual	PG = 2a PA = 4a
5) D.S.029-82-EFC 22.01.82	Consolidación de obligaciones a corto plazo y financiamiento de Proyecto de Inversión Morgan Guaranty Trust Co.	300,000	300,000	Libor + 0.75% C.C. = 0.5% C.A.d. = 0.75% FLAT C.A. = 15,000 \$	PG = 4a PA = 3a
6) D.S.326-82-EFC 29.11.82	Otros D.G.Bank International	D.M 9,000	3.629	Libor + 1.25% C.C. = 0.5% C.M. = DM 90,000 C.G. = DM 20,000	PG = 2a6m PA = 1a6m

APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO(mdas)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION
		Moneda original	Equiv. \$		
7) AD-090-82 COFIDE 07.04.82	Financias pagos iniciales del Centro de Suministros Amsterdam Rotterdam Bank N.Y. Banque Europeene Pour L'Amérique	FL.ML.5.250	1.899	Libor + 0.875% C.Co = 0.5% C.Ad = 0.75% FLAT	PG = 1a 9m PA = 5a 6m
<u>DE EE.UU.</u>					
8) D.S.084-82-EFC 12.03.82	Refacción y remodelación locales de Embajadas del Perú en EEUU, Argentina, Brasil e Italia Well Fargo Bank N.A	\$ 1.500	1.500	Libor + 1% C.M = 0.5% FLAT	PG = 2a 6m PA = 5a 6m
9) - 02.07.82	Otros American Security Bank N.A.	4.500	4.500	Libor + 0.5% (3a) Libor + 0.75% (+ 3a) C.Co. = 0.5%	PG = 3a PA = 3a 6m
10) AD.318 24.11.82	Financ.adquisición 2 camiones de 100 TM. Commerce Union Bank	a) 232 b) 174	232 174 <hr/> 406	Libor + 0.5%	PG = 6m. PA = a) 3a, b) 1a
11) DS-156-82-EFC 31.05.82	Rehabilitación Pto.Salaverry American Express Inter Banking Corporation	8.000	8.000	Libor + 1% (5a) Libor + 1.125% (+5a)	PG = 4a PA = 6a 1m
<u>DE INGLATERRA</u>					
12) - 28.05.82	Línea de Transmisión Mantaro-Pachachaca- Callahuanca-Mantaro-Lima Grindlays Bank FLC	\$ 4,625	4.625	Libor + 0.875% (5a) Libor + 1% (+ 5a) C.Co. = 0.5% C.Ad = 0.875%	PG = 3a PA = 5a

APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO(mdas)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION
		Moneda original	Equiv. \$		
13)D.S.226-82-EFC 23.07.82	Pequeñas y medianas Centrales Hidroeléctricas Baring Brother y Co.Ltda.	20.782	36.057	7.75% C.Co = 0.25% anual C.N = 0.625% FLAT	PG = 3a 8m PA = 9a 6m
14)D.S.142-82-EFC 14.05.82	Reparación Muelle Matarani International Westminter Bank PLC	\$ 4.292	4.292	Libor + 1.25% C.Co.= 0.5% C.Ad = 0.5% FLAT	PG = 4a PA = 6a 1m
DE FRANCIA					
15)DS.335-82-EFC 14.12.82	Otros Banque Nationale de Paris	\$ 77.223	77.223	Libor + 1.875% (2a 1m) Libor + 2% (+2a1m A 5a) Libor + 2.125% (+ 5a) CF = 1% + 0.1% C.Co = 0.5%	PG = 1a 1m PA = 9a
DE ALEMANIA FEDERAL					
16)DS-141-82-EFC 14.05.82	Otros Deutsche Bank Compagni Financiere Luxemburgo	\$ 4.640	4.640	Libor + 0.75% C.Co = 0.5% C.Ge = 0.5% FLAT	PG = 2a 6m PA = 2a 6m
DE LUXEMBURGO					
17)DS.282-EFC 01.10.82	Otros Canadian American Bank SA	\$ 3.885	3.885	Libor + 1.625% C.Co = 0.5% C.M = 1.25% Flat C.A = 4,000 \$ anual	PG = 2a PA = 8a 1m

APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO(mdas)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION
		Moneda original	Equiv. \$		
18)DS.401-82-EFC 30.12.82	Financ.de y grupos térmicos a ElectroPerú Commerz Bank International	DM 10.134	4.086	Libor + 1.25% C.Co = 0.5% C.G. = 0.875%	PG = 3a 7m PA = 6a 6m
<u>DE JAPON</u>					
19)AD 163 COFIDE	Adquisic.Tractores para Hierro Perú Bank of Tokyo	\$ 1.000	1.000	Libor + 0.75%	PG = 7m PA = 4a 6m
<u>DE ITALIA</u>					
20)DS 379-82-EFC 23.12.82	Otros Trutco Italia	F.SZ 1.875	.936	Libor + 1.875% C.G = 0.875%	PG = 6m PA = 4a 6m
<u>DE CANADA</u>					
21)DS.074-82 05.03.82	Infraestructura Transp.Turístico The Bank of Nova Scot/A.	\$ .727(a) \$ .427(b)	.727 .427 <u>1.154</u>	Libor + 1% (5a) Libor + 1.125% (+5a) C.Co = 0.5% (a) C.Ad = 3.636 \$	PG = 3a PA = (a)2a 6m (b)7a 6m
<u>DE ESPAÑA</u>					
22)DS 123-82 30.04.82	Const.de Peanles Banco Exterior de España	\$ 2.500	2.500	Libor + 1% (4a) Libor + 1.125% (+ 4a) C.Co = 0.5% C.A = 5,000. \$ anual	PG = 3a PA = 4a

APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO(mdas)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION
		Moneda original	Equiv. \$		
23)DS.112-82-EFC 16.04.82	Pro-Compra Banco Exterior de España	\$ 3.672	3.672	Libor + 1% (4a) Libor + 1.125% (+ 4a) CD = 0.5% Flat C.Co = 0.5% Trimestral	PG = 3a PA = 4a
<u>DE VENEZUELA</u>					
24)DS 123-82-EFC 30.04.82	Construcción Penales Banco Exterior de los Andes y de España	\$ 6.000	6.000	Libor + 1% (4a) Libor + 1.125% (+ 4a) C.Co = 0.5% C.G = 0.5% Flat C.A = 5,000 \$ anual	. PG = 3a PA = 4a

FUENTE : Estadística de la deuda Pública 1982 - DGCP - MEFC  
Diario El Peruano Dispositivos Legales

CUADRO A 21

CREDITOS CONCERTADOS 1983

APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO(mdas)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION
		Moneda original	Equiv. \$		
<u>SINDICADOS :</u>					
1) DS-511-83-EFC 18.11.83	Adq. de un grupo Diesel MW Banque Worms	F.F.	30,806 3.697	10.75% C.C.= 5% C.G = 5%	PG = 2a. PA= 9a 6m.
2) D.S.253-83-EFC 24.06.83	Programa Económico City Bank N.A.	\$	450,000 450,000	a) Domestica + + 1.65%(Yenes) 2.25(F.ML) + 2 % (Frb,\$ Can,DM Fr Sz,\$) b) FIJA + 2.25% (DM) + 1.85% (Y) + 7% (Fr.Sz) c) LIBOR + 2.25% (DM,FML, Z, FrSz, U \$ , Europeas)	PG= 3a PA = 5a C.A. = 400,000 \$ CF = 1.25% C.C. = 0.5%
3) D.S. 080-83-EFC	N.D.	\$	3.012 3,012	LIBOR + 178% (2a) LIBOR + 2% (+ 2a A 5a) LIBOR + 2.1/8 (+ 5a) C.M = 1% C.F. = 1% C.C. = 0.5%	PG = 2a 6m PA = 4a 6m.
4) D.S. 424-83-EFC 30.09.83	CENTROMIN PROY.Expansión Wells Fargo Bank N.A.	\$	64.500 64.500	LIBOR + 2% 9( al rebetir a 3 meses)	PG = 0 PA = 5a.

APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO(mdas)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION
		Moneda	Equiv. \$ original		
5) D.S. 138-83-EFC 15.04.83	Electro-Perú -Grupos Electros.Chiclayoi Banque Sudameris France	F.F.	10.999 1.441	LIBOR + 1.5/8% C.C. = 0.5% C.G = 0.5% Flat C.A. = 1,000 \$ anual	PG = 2a 6m. P.A. = 6a
6) A.D. 207-82 21.07.83	Estación terrena para ENTEL The Sumimoto Bank Limited Dai Ichi Kangyo Bank	\$	4,000 4.000	LIBOR + 1 5/8 % C.C. = 0.5% C.M. = 1 % FLAT	PAG 3 a 1 m. PA = 7a
DE EE.UU :					
7) D.S. 441-83-EFC 07.10.83	Linea de transmisión Pisco-Lima Continental Illinois National Trust Company of Chicago	\$	10,000 10.000	Primer Rate + 2% C.C. = 0.5% C.G. = 1.25%	PG = 3a PA = 4a
8) D.S. 073-83-EFC 11.03.83	N.D. First Palm Beach Int. Bank	\$	3,220 3.220	Primer Rate + 2% C.C. = 0.5%	PG = 2a PA = 3a 1 m
9) D.S. 298-83-EFC 22.07.83	N.D. Security Pacific National	\$	8,424 8.424	LIBOR + 1% C.M. = 0.5 % FLAT C.Ga = 4.11 % FLAT	PG = 6a. PA = 6a 6m
INGLATERRA :					
10) D.S. 305-83-EFC	INDUMIL -Equip. Midland Bank PLC	Z	407 726	LIBOR + 1 7/8 % C.Ad = & 5,085	PG. = 3a PA = 4a 6m
DE FRANCIA :					
11) D.S. 072-83-EFC 11.03.83	N .D. Banque de Paris ET Des Pay Bas	\$	900 900	LIBOR + 1% C. confirmación = 0.2% Flat C.N. = 0.15%	PG = 3a PA = 3a



APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO(mdas)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION
		Moneda original	Equiv. \$		
12) D.S. 088-84- EFC. -01.03.84	Municipalidad de Lima L' Europenne de Banque	Fr F 27,300	3.276	10.75% C.C.= 0.5% C.Ad.= 0.5%	P.G. = 2 a 6 m. P.A. = 9a 6 m.
<u>DE SUIZA :</u>					
13) D.S. 192-83- EFC.	N. D. Swiss Bank Corporation	Fr SZ 788	361	7.125% C.C.= 0.5%	P.G. = 6m. P.A. = 2a.
<u>DE HOLANDA :</u>					
14) D.S. 623-83-EFC. 30.12.83	N. D. Amsterdam Rotterdam Bank (AMRO BANK)	FL-ML.21,250	7.276	(tasa del AMROBAN + 2.25%) C.Ad. = 1% C.C.= 0.5% C.A.= 7,000 FL.HL.anual	P.G. = 7m. PA = 9 a 6 m.
<u>DE CANADA :</u>					
15) D.S. 585-83- EFC. 23.12.83	ELECTRO PERU Linea de transp. m.Pasco-Huánuco Tingo Maria. Credit Comercial of France.	Can \$ 9,000	7.339	Prime CCF + 1 3/8% C Co = 1/2 %anual	PG= 4a 3 m. PA = 4 a 6 m.
<u>DE ESPAÑA :</u>					
16) D.S. 140-83- EFC. 15.04.83	ELECTRO PERU 6 grupos electrogenos INC, SERCENCO Banco Exterior de los Andes y España	\$ 865	865	LIBOR + 1.75% CG= 1% Flat.	P.AG.= 2 a 6 m. PA = 6 a.
17) R.M. 002-83- EFC/75 07.01.83 INFCM	Equipo de Maquinarias y Camiones para Municipalidades Banco Exterior de España S.A.	Pesetas 3'000,	30.420	8.15% C.C.= 0.2% C.G.= 3%	PG= 1a P.A.5a

APROBACION Y FECHA	FINALIDAD Y BANCO PRESTAMISTA	MONTO PRESTAMO(mdas)		TASA DE INTERES Y COMISIONES	PLAZO DE CANCELACION
		Moneda original	Equiv. \$		
18) D.S. 453-83- EFC. 14.10.83	Equip. para Municipalidades Banco Arabe Españos	\$ 5,000	5,000	LIBOR + 2.25% C.C.= 0.5% C.partición =1.5%Flat.	PG= 1 a 6 m PA = 3 a 6 m.
19) AD. Nº 238-82 Banco Minero 03.08.82	Para Banco Minero Banco Exterior de los Andes y España.	\$ 5,000	5,000	LIBOR + 1.25% C.G.= 12,500\$ anual	PG = 1a. PA = 3a.
<u>DE SUJECIA :</u>					
20) D.S.423-83- EFC. 23.09.83	N . D . SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	\$ 7.950	7.950	LIBOR + 2.25%	PG = 8a 6 m. PA = 14 m.
21) D.S. 423-83- 23.09.83	Transportes: Suministro de Valor Sueco SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	\$ 15.489	15.489	10.125% (5 a 6 m) LIBOR + 2.25% (5a 6m) C.C. = 0.5% C.G. = 1% Flat.	PG = 0 PA = 7a 1 m.
22)D.S. 623-83 EFC. 30.12.83.	N. D. SUENSKA HANDELS BANKEN	\$ 723	723	LIBOR + 2.25% C.rd = 1% Flat.	PG = 7m.
23) D.S.444-83- EFC. 07.10.83	N. D. Post-OCH Kredit Banken Pk Banken STOCROOM SWEDEN	\$ 3.542(a) 542 \$ 1.152(b) 1.152 \$ 3.073(c) 3.073		LIBOR + 2% (a) LIBOR + 2.1/8% (b y c)	PG= (a) 6 m (C) (b)
			4.767	C.C.= 0.5% C.M. = 7/8% Flat	PA = (a) 5a (b) 2 a 6 m (c) 4 a 6 m.

CUADRO A - 22

DEUDA CON LA BANCA COMERCIAL PRIVADA INTERNACIONAL

BANCOS	1984	1985	Ranking Mundial 1984
BANCA COMERCIAL (I + II)	2,722.550	2,758.952	
(I) <u>DEUDA SINDICADA MULTINACIONAL</u>	<u>2,398.560</u>	<u>2,430.634</u>	
- Wells Fargo Bank Ltd.	606.311	614.419	79
- City Bank	557.850	565.309	1
- Manufacturers Hanover Trust	108.357	109.806	19
- Chase Manhattan Bank	190.034	192.575	16
- Compagnie Luxembourgoise	17.697	17.933	*
- American Express Internat.Bank	2.995	3.035	141
- Bank of America Nat. Trust	142.117	144.017	4
- Arab Latin American Bank	33.487	33.935	*
- Banque de Paris Et de Pays Bass	36.210	36.694	7
- Bco. Ext.de España y de los Andes	333.785	338.247	139
- Bankers Trust	6.261	6.345	47
- Commerce Bank International	1.089	1.104	133
- Credit Lyonnais	32.398	32.831	10
- Banque de L'Indochine Et de Suez	19.330	19.588	83
- International Westminster Bank	5.717	5.794	14
- Morgan Guaranty Trust	4.628	4.690	26
- Bank of Tokyo Trust and Lloyd	1.633	1.655	22
- Amsterdam Rotterdam Bank	3.539	3.587	58
- D.G.Bank International S.A.	16.335	16.554	*
- Marine Middland Bank	8.712	8.829	20
- Credit Swiss	20.146	20.416	65
- Ultrafin	19.602	19.964	*
- Orion Royal Bank Limited	28.587	28.969	24
- Compagnie Financ.de Deutsche B.	34.576	35.030	18
- Toronto Dominion Bank	59.624	60.421	62
- Compagnie Luxembourgoise de la Dresdner Bank AG.	3.812	3.862	32
- American Express Int. Bank(Sind.USA)	7.895	8.001	141
- Banque de Paris Et de Pays Bass (Sindicato Frances)	9.801	9.932	7
- Credit Industrielle(Sind.Frances)	2.450	2.483	244
- Banque Nat.de Paris(Sind.Frances)	83.582	84.700	7
II <u>DEUDA DIRECTA</u>	<u>323.990</u>	<u>328.518</u>	
USA	29.776	30.173	
Crocker National Bank	16.063	16.278	*
American Security and Trust Co.	3.812	3.862	384
Bank of America	0.817	0.828	4

BANCOS	1984	1985	Ranking Mundial 1984
City Bank	3.539	3.587	1
Wells Fargo Bank National Assoc.	2.178	2.207	79
Commerce Union Bank	0.100	0.100	*
Manufacturers Hanover Trust	3.267	3.311	19
REINO UNIDO	46.224	47.451	
Intern. Westminster Bank PLC	2.178	2.207	14
Eula Bank	1.633	1.655	*
National Westminster Bank	1.905	1.931	14
Libra Bank Limited	26.136	26.485	489
Grindlays Bank PLC	4.900	4.966	*
Midland Bank PLC of London	0.544	0.551	20
Commerce Bank International	9.528	9.658	133
CANADA	18.067	18.307	
Bank of London and Montreal	0.100	0.100	33
Bank of Nova Scotia	3.539	3.586	46
Bank of Nova Scotia-Banque National Du Canadá	7.623	7.725	135
Royal Bank of Canadá	2.722	2.758	24
Canadian American Bank S.A.	4.083	4.138	*
FRANCIA	75.949	76.965	
Credit Lyonnais	33.924	34.378	10
Banque Francaise Et Italienne	0.100	0.100	*
Banque Nationale de Paris	36.209	36.694	7
Banque Sudameris France	4.900	4.966	467
Banque de Paris Et Des Pays Bass	0.816	0.827	
SUECIA	79.226	80.285	
Skandinaviska Enskilda Banken	79.226	80.285	100
ESPAÑA	6.534	6.621	
Banco Exterior de España	6.534	6.621	139
LUXEMBURGO	0.100	0.100	
Bayerisch Vereinsbank Int. Luxemb.	0.100	0.100	*
HOLANDA	1.089	1.103	
Algemene Bank	1.089	1.103	*
BRASIL	8.712	8.828	
Banco de Brasil	8.712	8.828	39
SUIZA	2.994	3.034	
Swiss Bank	2.994	3.034	41
JAPON	0.816	0.827	
Bank of Tokyo Trust Co	0.816	0.827	22

BANCOS	1984	1985	Ranking Mundial 1984
AUSTRIA	0.816	0.827	
Creditanstalt Bawaria	0.816	0.827	111
ALEMANIA	5.172	5.241	
Deutsche Bank AG	4.356	4.414	18
Deutsche Sudamerikanische Bank	0.816	0.827	*
PANAMA	8.439	8.552	
Bank of Tokyo of Panamá	8.439	8.552	22
GRAN CAYMAN	39.476	40.004	
Banco de Brasil of Gran Cayman	39.476	40.004	39

FUENTE : DGCP - MEF : Ranking Financiero Internacional Setiembre 1985  
 Revista THE BANKER - Julio 1985 (Ranking Bancario Mundial)  
 \* No figuran en Ranking de 500 primeros bancos.

CUADRO A - 23

Pago de Servicio de deuda, según la propuesta recomendada y otras similares:

a) Deuda a la banca privada internacional = 3000 millones de dólares. (asumimos este para facilitar los cálculos).

$$P = 3000$$

A = Serv.anual                      Trabajamos con series uniformes los pagos de servicio de deuda.

$$i = 3\%$$

$$n = 45 \text{ años}$$

$$A = P \frac{i (1 + i)^n}{(1+i)^n - 1}$$

$$A = P (FRC)$$

$$A = (3,000) (0.04079)$$

$$A = 122.37$$

El país tendría que pagar 122 millones de dólares anuales, durante 45 años para pagar la deuda con la banca comercial privada internacional.

b) Ahora, comparemos con otras alternativas.

$$i = 2\%$$

$$i = 3\%$$

$$i = 3\%$$

$$i = 2\%$$

$$i = 2\%$$

$$i = 4\%$$

$$n = 50$$

$$n = 50$$

$$n = 70$$

$$n = 40$$

$$n = 30$$

$$n = 50$$

$$A = 95.4$$

$$A = 116.6$$

$$A = 103.0$$

$$A = 109.7$$

$$A = 133.9$$

$$A = 139.6$$

C U A D R O A 24

ORIENTACION SECTORIAL DE CREDITOS CONCERTADOS CON  
LA BANCA COMERCIAL PRIVADA . INTERNACIONAL PARA  
PARA PROYECTOS DE INVERSION

( % )

	<u>1971 - 76</u>	<u>1981 - 83</u>
AGRICULTURA	3.2	16.0
MINERIA	11.8	31.1
MANUFACTURA	20.5	0.4
ENERGIA	43.6	26.0
AGUA Y SANEAMIENTO	5.8	-
TRANSPORTE Y COMUNICACION	0.1	18.0
SALUD, EDUCACION, OTROS	12.2	8.5

---

FUENTE: - Listado de Proyectos de Anexos A-19 al A-21  
 - Revista Cepal, Agosto 1981  
 - Fichas Básicas de la Dirección General de --  
 Crédito Público.

## R E F E R E N C I A S

ALVA CASTRO, LUIS: Entrevista en la Revista CARETAS Nº. 864 del 19 de agosto de 1985

### BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU:

- BCR       Memorias Anuales. Desde 1970 hasta 1985
- BCR       "reflexiones en torno a un Programa de estabilización la experiencia peruana 1978-1980" - Julio 1980.
- BCR       "El proceso de renegociación de la Deuda Externa - Peruana: 1983-1984" Enero 1984.
- BCR       "El proceso de renegociación de la Deuda Externa - Peruana : 1983 - 1984" : Diciembre 1984.
- BCR       "Perspectivas del Sector Externo 1985-1989 Diciembre 1984.
- BCR.       "Comportamiento del Endeudamiento Externo Peruano. agosto 1981-julio 1982" : setiembre 1982.
- BCR       "Desarrollo de la Deuda Externa Peruana: 1968-1979" Lima 1981.

### BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

- BID       Progreso Económico y Social en América Latina: Informes anuales (Serie 1979-1985).
- BID       "El Endeudamiento Externo de América Latina: Situación actual y perspectivas" Mayo 1977.
- BID       "La Deuda Externa y el Desarrollo Económico de América Latina: antecedentes y perspectivas"- Enero - 1984.
- BUJARIN NICOLAI       "La Economía Mundial y el Imperialismo". Edic. Populares Los Andes. Lima 1979.
- CLINE WILLIAM       "Propuesta de reforma: un análisis" en Revista Perspectiva Económica Nº. 46 - 2º. Trimestre.



- DEVLIN ROBERT "Los Bancos Transnacionales y el Financiamiento Externo de América Latina. La Experiencia del Perú 1965-1976". CEPAL-Noviembre 1980.
- : "La Banca Privada Internacional y el Endeudamiento de América Latina" en Revista Comercio Exterior. julio 1983-Méjico.
- DE VRIES RIMMER "Deuda Mundial: evaluación y perspectiva" en revista World Financial Markets de la Morgan Guaranty Trust Company-New York-Febrero 1983.
- FRENCH-DAVIS RICARDO : "Deuda externa y Balanza de Pagos de América Latina: tendencias recientes y perspectivas" en Informe 1982-BID
- FREIDMAN, IRVING "La Banca Privada Internacional y la Deuda Internacional": Revista Perspectiva económica Nº. 46-2º. trimestre 1984.
- GOROSTIAGA XAVIER "Los Centros Financieros Internacionales con los países subdesarrollados" Instituto Latinoamericano de Estudios Transnacionales. Méjico 1978.
- GARRIDO LECCA, GUILLERMO: "La Deuda Pública Externa" Revista - Perú Económico-Junio 1985
- KLEIN, LAWRENCE "La Deuda ¿existe una solución? en Revista "Banca" Nº. 9-Setiembre de 1984-Lima - Perú.
- LENIN "El Imperialismo, Fase Superior del Capitalismo" Edit. Progreso Moscú 1982.
- Mc.CARTHY, IAN "Los Centros Bancarios Extraterritoriales, Beneficios y Costos" Revista Finanzas y Desarrollo - Diciembre 1979.
- MINSHIKOV "Millonarios y Managers. Estructura Moderna de la Oligarquía de los EE.UU." Edit. Progreso Moscú- 1973.
- MOREYRA, L.MANUEL "La Deuda Externa Latinoamericana, una alternativa de solución" La República del - 19.05.84.

"¿A dónde vamos?" "Endeudamiento y Crisis"  
Revista Punto N°s. 5 y 6 del 12 y 19 de ju  
nio de 1981-Lima-Perú.

MINISTERIO DE CONOMIA Y FINANZAS

"Estadísticas de la Deuda Pública": publicaciones para los  
años 1981, 1982 y 1983.

"Ranking Financiero Internacional, Préstamos de América La  
tina , publicación trimestral desde 1983 hasta setiembre -  
de 1985.

REIZNIK, PABLO	"La Deuda Externa de los países atrasados y el Capital Financiero" Revista Comercio Exterior- julio 1983-Méjico.
SPRINKEL BERYL	"Bases para un mayor optimismo" Revista -- Perspectivas Económicas N°. 46-2º. trimes- tre 1984.
THE BANKER	Julio 1985-Revista mensual especializada - en Banca y Finanzas, editada en Londres- <u>In</u> glaterra.
UGARTECHE, OSCAR	"Deuda Externa, problemas y soluciones". - Ediciones SERPO-Enero 1985-Lima-Perú.