

Distr.  
RESTRINGIDA

LC/R.799  
13 de septiembre de 1989

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

C E P A L

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

INFORME DE LA CEPAL A LA XLVIII REUNION DE GOBERNADORES  
DE BANCOS CENTRALES LATINOAMERICANOS Y DE ESPAÑA



## INDICE

	<u>Página</u>
INTRODUCCION .....	1
A. EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE	2
1. Ahorro interno .....	2
2. Sistemas financieros .....	3
3. El financiamiento externo .....	4
a) La banca transnacional .....	5
b) Mecanismos de integración financiera regional ...	6
4. Misiones de asistencia técnica .....	7
B. LA DEUDA EXTERNA .....	7
C. COMERCIO INTERNACIONAL Y FINANCIACION DEL DESARROLLO .....	8
Anexo .....	10



Este Informe presenta un resumen de las actividades de la CEPAL en el campo financiero internacional durante el período julio 1988 - junio 1989. Estas actividades pueden clasificarse en tres grandes categorías:

- A. El financiamiento del desarrollo de América Latina y el Caribe.
- B. La deuda externa.
- C. Comercio internacional y desarrollo.

Las actividades en estos campos han sido desarrolladas a través de la Secretaría Ejecutiva, las Divisiones de Comercio Internacional y Desarrollo, de Desarrollo Económico, de Estadística y Análisis Cuantitativo, el Centro de Proyecciones Económicas, la Unidad Conjunta CEPAL/CET de Empresas Transnacionales, el Módulo II "Financiamiento del Desarrollo" del Proyecto PNUD/CEPAL/RLA/87/003 y el Programa Conjunto CEPAL/UNCTAD.

## INTRODUCCION

Los esfuerzos realizados por los países de América Latina y el Caribe para aminorar la magnitud del impacto adverso que ha producido la crisis de la deuda externa sobre sus economías han sido, en su gran mayoría, estériles. En efecto, mientras que entre 1950 y 1980 el crecimiento medio del PIB superó el 5% anual, durante el período 1982-1988, fue inferior a 2%. En consecuencia, en la actualidad, por primera vez desde los años cincuenta, el producto interno bruto por habitante ha caído fuertemente, registrando una disminución entre 1981 y 1988 de 6.6%.

La caída en el ritmo de crecimiento se debe a un conjunto de factores de origen tanto interno como externo. Entre ellos destacan la influencia negativa de variables externas como la tasa de interés y los términos del intercambio, las dificultades para un adecuado manejo interno de las principales variables macroeconómicas, y las grandes limitaciones que enfrentan los países de la región para acceder al circuito internacional, tanto en el ámbito comercial como financiero. Estos factores han determinado la naturaleza del proceso de ajuste, de carácter restrictivo, implementado por los países de la región desde 1982.

A partir de ese año la región ha sufrido cambios que afectan significativamente las perspectivas futuras de crecimiento y desarrollo. Por una parte, el espectacular vuelco en la transferencia neta de recursos reales refleja un quiebre en la manera en que históricamente la región se ha insertado en el circuito financiero internacional, lo que tiende a modificar de un modo drástico y profundo la estructura del financiamiento del desarrollo en los años venideros. Por otra parte, producto del problema de la deuda externa y de las políticas de ajuste implementadas, la tasa de inversión --que compromete el crecimiento futuro-- ha caído en forma alarmante.

La caída en casi 30% de la tasa de inversión (desde 22.6 puntos porcentuales del PIB que era el promedio entre 1971 y 1980, a cifras del orden de 16.6 puntos porcentuales entre 1982 y 1988), destaca como uno de las principales factores que dificultan tanto la recuperación de los niveles de actividad económica de la región como la transformación, modernización y aceleración del proceso de acumulación de capital, elementos determinantes para incrementar los futuros niveles de bienestar.

#### A. EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

La recuperación del coeficiente de inversión supone revertir la transferencia neta de recursos y/o aumentar los niveles de ahorro interno. El primer punto está estrechamente relacionado con la capacidad de los países de acceder a los flujos financieros internacionales y con las posibles fórmulas de solución del problema de la deuda externa. El segundo se vincula a las políticas macroeconómicas internas de los países para incrementar los niveles de financiamiento interno no inflacionario y fortalecer la eficiencia de los sistemas financieros nacionales en la asignación y captación de los recursos. Obviamente, las posibilidades para aumentar la generación de ahorros y mejorar su utilización dependen, en gran medida, del grado de estabilidad macroeconómica que logren alcanzar las economías de la región. Estudios realizados por el Módulo II "Financiamiento del Desarrollo" del Proyecto PNUD/CEPAL RLA/87/003, concluyen que los desequilibrios macroeconómicos generan incertidumbre en los agentes económicos y dan señales contradictorias que desalientan el ahorro, promueven la especulación y alientan la fuga de capitales, aun cuando las instituciones del sistema financiero que canalizan los ahorros funcionen con eficiencia.

Por otro lado, la compatibilización de los equilibrios macroeconómicos con tasas sostenidas de crecimiento del producto depende fundamentalmente del grado de financiamiento no inflacionario, tanto interno como externo, de que dispongan las economías. Las experiencias latinoamericanas en los últimos ocho años avalan estas conclusiones. Una de las principales restricciones que estos países han debido enfrentar es la escasez de recursos financieros internos y externos para el desarrollo, lo que ha imposibilitado a la región retomar el ritmo de crecimiento de los años anteriores a la crisis, y ha dificultado un adecuado manejo de las principales variables de política macroeconómica.

##### 1. Ahorro interno

En lo que se refiere al problema de los determinantes del ahorro interno, se han realizado cinco estudios de casos en Argentina, Brasil, Chile, El Salvador y México. Actualmente se están desarrollando otros cuatro estudios en Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela. El objetivo de estos estudios es analizar los factores que determinan la generación de ahorro

interno en los países de la región, diferenciando entre ahorro público y ahorro privado. Además se contempla la realización de un estudio de síntesis, el cual incluirá las principales lecciones de las experiencias y conclusiones que se obtengan de un análisis comparativo de los diferentes países examinados.

Los estudios de países realizados hasta la fecha coinciden en que las tasas de interés reales no parecen contribuir de manera importante a la determinación de los volúmenes de ahorro global en los países; sin embargo, si juegan un papel importante en incentivar el denominado ahorro financiero, asegurar una utilización más eficiente de los recursos de ahorro disponibles y limitar la fuga de capitales.

Además, éstos estudios no encontraron evidencia de que exista un alto grado de sustitución entre el ahorro público y el ahorro privado. Esto significa que los aumentos en el ahorro público contribuyen a incrementar los niveles del ahorro interno global. De lo anterior se deriva la importancia de lograr mayores niveles de ahorro público. Dentro de los problemas que habría que enfrentar para aumentar el ahorro del gobierno, destaca principalmente el servicio de la deuda pública, tanto interna como externa, el que se constituye en causa importante de la caída del ahorro e inversión públicos. Por lo mismo, dadas las fuertes restricciones fiscales y de balanza de pagos inducidas por la deuda pública, se visualiza la recuperación del financiamiento externo como altamente complementaria al esfuerzo de ahorro interno.

Con respecto al ahorro interno privado, los trabajos detectaron diferencias entre los determinantes del ahorro de las empresas y el ahorro de las familias. En las empresas, el ahorro parece estar determinado por sus propias necesidades de inversión, las que se relacionan positivamente con la tasa de utilidad y no con la tasa de interés, mientras que el de las familias está relacionado más directamente con las fluctuaciones del ingreso. Estas diferencias sugieren la necesidad de estudiar ambos tipos de ahorro separadamente, tanto para examinar la posible sustituibilidad entre el ahorro de empresas y familias como para identificar las políticas más apropiadas para afectar a cada uno.

## 2. Sistemas financieros

El incremento de los niveles de financiamiento interno no inflacionario y el fortalecimiento de la eficiencia de los sistemas financieros nacionales en la captación y asignación de recursos son elementos determinantes tanto para el aumento de los niveles de ahorro interno como para la recuperación del coeficiente de inversión.

Tomando en consideración este aspecto, en enero del presente año finalizaron los estudios de casos correspondientes a Colombia, Costa Rica, Chile, República Dominicana y Venezuela. Actualmente se están realizando estudios nacionales en Bolivia, Ecuador y Uruguay.

Conjuntamente con los estudios de casos se está elaborando un documento de síntesis, el que incorporará las principales conclusiones que se obtengan del análisis comparativo de los estudios ya mencionados.

En relación al funcionamiento de los sistemas financieros nacionales, los trabajos efectuados muestran que actualmente en la región operan diferentes regímenes institucionales. Mientras en algunos países opera un sistema de banca especializada, en otros se prefiere un esquema de banca múltiple. Independientemente del tipo de sistema que adopten los países, se encontró que los sistemas financieros nacionales tienden a favorecer el financiamiento de corto plazo sobre el financiamiento de mediano y largo plazo. Esto tiene importantes implicaciones sobre las posibilidades de canalizar recursos hacia la inversión, por cuanto ésta requiere, en general, financiamiento de mediano y largo plazo. Por este motivo, se plantea la necesidad de desarrollar instrumentos financieros con tasa de interés flotante para facilitar el arbitraje entre plazos. Dichas tasas de interés no resuelven el problema de riesgo de liquidez, por lo que se necesitaría además desarrollar mercados secundarios y otras fuentes de financiamiento de segunda instancia.

En materia de regulación financiera, los trabajos concluyeron que es necesario mantener el proceso de desregulación bancaria implementado por los países, pero de manera gradual, asegurando la existencia de mecanismos de supervisión prudencial que sean capaces de evaluar los riesgos de la cartera de las instituciones financieras, incluyendo los de concentración del crédito. Lo anterior obedece al hecho de que en todos los países estudiados ha estado presente el problema de créditos relacionados.

Para evitar los problemas de cartera que han enfrentado los sistemas financieros de los países de la región se requiere mejorar, los mecanismos de regulación prudencial y los sistemas de evaluación técnica de los proyectos que generan demanda de créditos. Estos mecanismos permitirían incrementar la eficiencia y competitividad de los sistemas financieros internos, a la vez que salvaguardar su estabilidad.

### 3. El financiamiento externo

Como ya se ha mencionado, una de las principales limitantes que enfrentan las economías de la región para incrementar sus niveles de financiamiento interno no inflacionario y, por ende, aumentar la tasa de inversión, se deriva de la pesada carga que significa el servicio de la deuda externa. Entre 1982 y 1988, la región ha transferido recursos equivalentes aproximadamente a 4 puntos del PIB por año, por un monto total de 179 mil millones de dólares. Estas transferencias explican alrededor del 72% de la caída registrada en la tasa de inversión durante la década de los ochenta. El fuerte vuelco en la transferencia de recursos se explica principalmente por los elevados niveles de las tasas de interés internacional y el comportamiento procíclico de la banca

privada internacional --la que adquirió una importante participación en el financiamiento externo de la región a partir de los años setenta-- lo inadecuado de algunas de las políticas crediticias de los organismos financieros internacionales y la menor entrada de inversión extranjera directa a América Latina desde que se inició la crisis de la deuda. Por esta razón, se ha realizado una actividad de seguimiento de la deuda externa, y se han realizado diversos estudios en este campo.

a) La banca transnacional

El identificar las gravitaciones e influencias de la empresa transnacional en la modalidad de financiamiento del desarrollo de la región ha sido una preocupación permanente para la CEPAL. Dentro de este campo se han realizado algunas investigaciones de índole global entre las que se destaca el estudio sobre "El comportamiento de los bancos transnacionales y la crisis internacional de endeudamiento". Este informe descansa sobre la base de seis estudios de casos : Argentina, Bolivia, Colombia, Filipinas, Perú y Uruguay.

Para dicho estudio se dividió la banca transnacional en tres grandes grupos: los "líderes", compuesto por cinco grandes bancos norteamericanos; los "rivales", compuesto por diez bancos no tan grandes, japoneses y canadienses; y los "seguidores", formado por grandes bancos europeos. Las conclusiones del estudio demostraron, por una parte, que el comportamiento de la Banca Transnacional es bastante mas complejo de lo previsto y, por otra, que es correcta la hipótesis de que un grupo de "rivales" había socavado mediante la competencia de precios la posición dominante de los líderes en el mercado de préstamos de consorcio. Además, el comportamiento diferente de distintas categorías de bancos transnacionales tuvo efectos diversos en los países deudores, tanto durante el período de auge del crédito como del de la reestructuración de la deuda.

En este campo también se realizó un estudio sobre la conversión de la deuda externa en capital ("debt-equity swaps") y se encuentra en preparación un análisis global de la experiencia latinoamericana en mejorar la participación extranjera en el desarrollo nacional, basado en cuatro estudios de casos.

Con respecto a investigaciones más pormenorizadas, habría que destacar la elaboración de los estudios sobre inversión extranjera y el desarrollo nacional en los casos de Brasil, Colombia, Chile, México y Perú, algunos de los cuales estan aún en ejecución. En estos estudios se trata de determinar en qué medida las actividades de las empresas transnacionales son tomadas directamente en cuenta como una variable significativa en el proceso de toma de decisiones relativo a las estrategias de desarrollo. Paralelamente se efectuó un análisis sobre "El rol de los bancos transnacionales en el sector financiero nacional" en el que han finalizado dos estudios de casos: Brasil y Chile.

b) Mecanismos de integración financiera regional

La presión por recursos externos también puede aliviarse en algún grado mediante una mayor cooperación financiera intrarregional. El documento "Una nueva estrategia para la integración", elaborado dentro de las actividades del Módulo II "Financiamiento del Desarrollo", plantea la necesidad de revisar los enfoques que han orientado los procesos de integración económica al interior de la región. En particular, este estudio argumenta la necesidad de buscar mecanismos de integración tanto comercial como financiera que no sólo estimulen las relaciones económicas intrarregionales, sino que permitan fortalecer la inserción de la región de manera conjunta en la economía internacional.

Las actividades en este campo contemplan la colaboración con los gobiernos de la región y con organismos regionales y subregionales de integración en el diseño de mecanismos que permitan acelerar y profundizar la integración financiera, con vistas a fortalecer los esfuerzos de la región para incrementar sus exportaciones a todos los países del mundo.

De otro lado, en Agosto de 1988 finalizó el proyecto "Apoyo a los procesos de integración regional y cooperación económica", que operaba con el apoyo del Gobierno de los Países Bajos. Este proyecto se centró principalmente en asesorar a los países de menor desarrollo de la región en las áreas de integración económica y en las negociaciones en la Rueda Regional de Negociaciones de la ALADI.

Además, se ha mantenido un fluido contacto con las Secretarías de los organismos de integración y cooperación regionales y subregionales, tales como el Sistema Económico Latinoamericano (SELA), la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), el Grupo Andino, el Instituto para la Integración de América Latina (INTAL), la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras de Desarrollo (ALIDE), la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Parlamento Andino y otras instituciones de cooperación. Dentro de este contexto se han efectuado labores de seguimiento y ayuda a la Rueda Regional de Negociaciones y al Programa de Recuperación y Expansión del Comercio de la ALADI y se ha dado asistencia técnica a Bolivia para el mejor aprovechamiento de las oportunidades que ofrece la integración económica subregional.

Paralelamente se preparó una nota preliminar sobre la evolución del proceso de integración de América Central durante 1985-87 y se inició la ejecución del proyecto "Apoyo a la reorientación del Mercado Común Centroamericano", para lo cual se mantuvo un diálogo con el Banco Mundial sobre este tema, en el marco de las políticas de ajuste y estabilización que están aplicando los países del área.

También se han elaborado documentos en un esfuerzo de concientización respecto del potencial que ofrece la vinculación comercial de América Central con el resto de América Latina.

El proyecto "Fortalecimiento de los Sistemas Cooperativos Federados de Ahorro y Crédito del Istmo Centroamericano" incluyó diversos estudios sobre políticas financieras de las federaciones y desarrolló la cooperación horizontal en materia de computación.

Se realizó una reunión con el Consejo Monetario Centroamericano con el objeto de explorar la posibilidad de implementar un Mercado de Capitales Intrarregional. También se participó en la discusión de una propuesta de "Reactivación y Fortalecimiento" del Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria (FOCEM).

En el futuro se pretende explorar el diseño de políticas que ayuden a la creación de mercados financieros regionales. Específicamente, se analizarán las posibilidades de crear un mercado regional o subregional de valores, mecanismos regionales de financiamiento a las exportaciones y mecanismos que permitan reactivar los esquemas de integración actualmente vigentes.

#### 4. Misiones de asistencia técnica

Dentro de las actividades asociadas al tema de Financiamiento del Desarrollo, se han efectuado numerosas misiones de asistencia técnica; estas asesorías consisten en colaborar con las autoridades económicas que lo soliciten en diversos aspectos de la política macroeconómica. En algunos países se están llevando a cabo proyectos nacionales, cuya actividad principal consiste en mantener una permanente colaboración técnica con las autoridades económicas pertinentes.

#### B. LA DEUDA EXTERNA

Otra de las formas de aliviar el efecto de la transferencia neta de recursos al exterior se basa en la reducción del servicio de la deuda externa. Esto puede lograrse mediante una reducción del monto global de la deuda externa de la región, a través de una baja de las tasas de interés, o por una combinación de ambas políticas. La necesidad de disminuir el servicio de la deuda queda en evidencia al observar los precios con que actualmente se transan los pagarés de la deuda externa de los países de la región. Esto significa un reconocimiento por parte del mercado de que los actuales niveles de deuda externa son insostenibles y dan sustento a la reciente propuesta realizada por el Secretario del Tesoro de los Estados Unidos, Nicholas Brady, en la cual se argumenta la imperiosa necesidad de reducir los niveles de endeudamiento externo de los países en desarrollo que sufren el problema.

Considerando que aun cuando se logre aumentar el ahorro interno y mejorar la eficiencia de la inversión, los problemas de nivel y manejo de la deuda externa continuarán presentes por un período prolongado, se hace necesario mantener un seguimiento de la situación de deuda externa y

una colaboración con los países para mejorar sus propios sistemas de manejo y decisión en este campo.

Por esta razón, en lo referente al tema estabilización, ajuste y deuda externa, se avanzó en la modernización del registro de la deuda de los países centroamericanos, proyecto financiado por el PNUD. Además de instalar sistemas computarizados de manejo de información, se logró transformar los sistemas de registro por instituciones, que llevan algunos países, a sistemas centralizados que comprenden toda la deuda nacional. Asimismo, se suscribió un acuerdo con el Gobierno de México para prestar asesoría a los países centroamericanos en materia de manejo de la deuda externa.

### C. COMERCIO INTERNACIONAL Y FINANCIACION DEL DESARROLLO

En esta área se ha actuado en diversos campos. En primer lugar, se ha realizado un seguimiento del actual proceso de negociaciones comerciales multilaterales del GATT (Ronda Uruguay). En estrecha colaboración con la UNCTAD, se prepararon informes en los que se ha buscado detectar los intereses estratégicos que persiguen los países en los temas concretos de negociación en la Ronda Uruguay. Igualmente, se analizaron las posibles implicaciones de las negociaciones para el sistema de comercio mundial, tratando de formular sugerencias sobre acciones y respuestas a ser implementadas por los países latinoamericanos.

En materia de productos básicos, durante este período se han ido desarrollando tres líneas principales de actividad. La primera atañe al papel creciente de las bolsas y en especial de los mercados de futuros en la determinación de los precios de los productos básicos, con estudios específicos sobre las bolsas de Londres (metales), de Chicago (granos), y de Nueva York (productos tropicales). La segunda línea de actividad se refiere al impacto del progreso técnico, bajo sus formas más recientes, sobre las perspectivas de mercado de algunos productos básicos, atendiendo tanto la evolución de la oferta como de la demanda. En la primera fase de esta segunda línea de actividad se están examinando los casos del estaño y del aluminio. La tercera línea de actividad atañe a un examen global de la situación actual de los productos básicos exportados por América Latina y de los diferentes factores que están afectando las perspectivas de mercado de estos productos.

En el campo del proteccionismo concluyó una fase de actividades colaborativas con el SELA, sobre el uso del poder de compra latinoamericano como instrumento de negociación comercial ante las economías desarrolladas. La colaboración incluyó la elaboración de datos estadísticos sobre la dependencia exportadora de los países desarrollados por productos y mercados, y la coordinación y consolidación de una serie de consultorías con el objeto de presentar un informe al Consejo Latinoamericano del SELA.

También se han realizado diversas actividades en el área de servicios, tales como informes sobre cooperación técnica, elaboración de diversos documentos y de un video. Actualmente se encuentran en preparación una serie de reuniones de expertos en el área así como un trabajo sobre política comercial relativa al fomento de las exportaciones de servicios.

## Anexo

DOCUMENTOS PREPARADOS POR CEPAL

- "América Latina y los organismos financieros multilaterales", documento elaborado a solicitud de la Secretaria Pro-Tempore del Consenso de Cartagena, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003, julio 1988.
- "Estado actual y perspectivas del problema de la deuda externa", documento presentado en la reunión sobre "Deuda externa y sector energético", Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003, agosto 1988.
- "La evolución de la deuda externa en América Latina y el Caribe", Estudios e Informes de la CEPAL No.72, septiembre 1988, División de Desarrollo Económico.
- "Rescate y conversión de la deuda externa", LC/R.627, octubre 1988, Günther Held, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "Competitividad internacional: evolución y lecciones", Revista de la CEPAL No. 36, diciembre 1988, Fernando Fajnzylber.
- "El problema de la deuda de Cuba en monedas convertibles", Revista de la CEPAL No. 36, diciembre 1988, A.R.M. Ritter.
- "Estudio sobre el ahorro nacional para el caso de El Salvador", LC/IN.57, enero 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "Los determinantes del ahorro en México", LC/IN.58, enero 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "Ahorro e inversión bajo restricción externa y fiscal. El caso de Chile 1982-1987", LC/IN.65, enero 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "Ajuste macroeconómico, deuda externa y ahorro en la Argentina", LC/IN.63, enero 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "The Brazilian National Saving Rate in the 1980's", LC/IN.61, enero 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "Estructura del crédito para proyectos de inversión en Colombia", LC/IN.54, enero 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "Sistema financiero dominicano y asignación selectiva del crédito", LC/IN.59, enero 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "Costa Rica: Intermediación financiera y asignación de recursos", LC/IN.59, enero 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.

- "Regulación y supervisión de la banca en la experiencia de liberalización financiera en Chile (1974-1988)", LC/IN.62, enero 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "El proceso de asignación de recursos financieros en Venezuela", LC/IN.56, enero 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "América Latina y el Caribe: balance de pagos en valores corrientes y constantes, 1979-1987", LC/L.439, marzo 1989.
- Políticas macroeconómicas y brecha externa: América Latina en los años ochenta, CEPAL No. 18, marzo 1989, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "Conductas de los bancos acreedores de América Latina", Revista de la CEPAL No. 37, abril 1989, Michael Mortimore, Unidad Conjunta CEPAL/CET de Empresas Transnacionales.
- "Disyuntivas frente a la deuda externa", Revista de la Cepal No. 37, abril 1989, Robert Devlin, Oficina de la CEPAL, Washington, D.C.
- "Perspectivas Latinoamericanas en los mercados financieros", Revista de la CEPAL No. 37, abril 1989, A. Watkins.
- "En torno a la doble condicionalidad del FMI y del Banco Mundial", Revista de la CEPAL No. 37, abril 1989, Patricio Meller, CIEPLAN, Chile.
- "Opciones para la integración regional", Revista de la CEPAL No. 37, abril 1989, Eduardo Gana y Augusto Bermudez, División de Comercio Internacional y Desarrollo.
- "La crisis externa y el financiamiento del desarrollo latinoamericano", LC/R.751, abril 1989, Roberto Zahler, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "Una nueva estrategia para la integración", Revista de la Cepal No. 37, abril 1989, Carlos Massad, Proyecto Conjunto CEPAL/PNUD RLA/87/003.
- "Integración Regional: desafíos y opciones", LC/G.1568, junio 1989.
- "El comportamiento de los bancos transnacionales y la crisis internacional de endeudamiento", Estudios e Informes de la CEPAL No. 76, julio 1989, Unidad Conjunta CEPAL/CET de Empresas Transnacionales.

