

22  
RESTRINGIDO  
E/CEPAL/R.224  
Abril de 1980  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

C E P A L

Comisión Económica para América Latina

LAS RELACIONES FINANCIERAS ENTRE EUROPA OCCIDENTAL Y AMERICA LATINA

Juan Carlos Sánchez Arnau, Consultor \*

---

\*/ Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.

80-4-731



## INDICE

### Introducción

#### A. LA PARTICIPACION EUROPEA EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA

1. La entrada neta de financiamiento externo en América Latina . . . . . 1
2. El financiamiento de fuente europea . . . . . 8

#### B. LAS CORRIENTES OFICIALES

1. Asistencia oficial al desarrollo . . . . . 21
2. Las políticas de AOD seguidas por los países europeos . . . . . 34
3. La AOD Multilateral . . . . . 37
4. Otros flujos oficiales . . . . . 40
5. Préstamos oficiales bilaterales . . . . . 43
6. La participación europea en operaciones de renegociación de deuda externa de países latinoamericanos . . . . . 48

#### C. LAS CORRIENTES PRIVADAS

1. Las inversiones privadas directas . . . . . 53
  - a- La evolución reciente a nivel regional . . . 54
  - b- La evolución reciente por país de origen y destino . . . . . 59
    - República Federal de Alemania . . . . . 59
    - Reino Unido . . . . . 61
    - Francia . . . . . 66

España . . . . .	69
Italia . . . . .	72
c- La promoción de inversiones desde los países europeos . . . . .	74
i. Sistemas de garantías para la inversión	74
ii. Medidas fiscales . . . . .	77
iii. Información sobre inversiones y actividades de promoción . . . . .	77
iv. Cooperación entre agencias de ayuda gubernamentales e inversores privados. .	78
v. Corporaciones de inversión con apoyo gubernamental. . . . .	78
vi. Control de cambios y otras restricciones a los movimientos de capital . . . . .	80
vii. Las reglamentaciones e incentivos a la inversión directa. La situación por país	80
Reino Unido . . . . .	81
República Federal de Alemania . . . . .	84
Francia . . . . .	90
Italia . . . . .	92
España . . . . .	93
2. Los préstamos de bancos privados. . . . .	97
3. Emisiones de bonos y otras obligaciones. . . . .	104
a- Las emisiones en los mercados nacionales. .	105
b- Emisiones en el mercado internacional deno- minadas en monedas europeas . . . . .	113
4. Los créditos de proveedores . . . . .	117
a- Los créditos de proveedores de fuente europea . . . . .	118
b- Créditos a la exportación y seguros de crédito . . . . .	123
<u>Anexo:</u> Definición de algunos de los términos usados en el trabajo . . . . .	127

Anexos Estadísticos (Ver índice de cuadros)

## INDICE DE CUADROS

Nº		Pág.
1	América Latina: entrada neta de financiamiento externo. 1961-1976	3
2	América Latina: entrada neta de financiamiento externo. 1961-1976	4
3	Participación de los países europeos en el financiamiento externo de América Latina. 1969-1976	9
4	Flujos financieros totales netos, recibidos por países latinoamericanos desde países europeos miembros del C.A.C. 1969-1976	15
5	Corrientes públicas y privadas de financiamiento recibidas por América Latina desde países europeos. 1969-1976	20
6	AOD (neta) otorgada a América Latina por países europeos miembros del C.A.D.	24
7	AOD neta, concedida por países europeos miembros del C.A.D. a los países latinoamericanos: comparación con la AOD concedida a todos los países en desarrollo y participación de cada país europeo en el total de lo recibido por América Latina. Promedios anuales para el trienio 1974-1976	27
8	AOD recibida por los países latinoamericanos desde países europeos miembros del C.A.D., flujos netos 1969-1976	30
9	Cooperación técnica prestada por los países europeos miembros del C.A.D. a América Latina. 1969-1976	33
10	Aportes de países europeos al BID	39
11	Otros flujos oficiales bilaterales netos otorgados a América Latina por países europeos miembros del C.A.D.	43
12	Otros flujos oficiales bilaterales netos, recibidos por países europeos miembros del C.A.D.	44

Nº		Pág.
13	Préstamos oficiales bilaterales, a más de un año, otorgados a América Latina por países de Europa Occidental	46
14	Préstamos oficiales bilaterales recibidos por países latinoamericanos desde países de Europa Occidental. Desembolsos: 1969-1976	47
15	Stock acumulado de inversión privada directa en países en desarrollo, por regionales y países de origen, a fines de 1967	56
16	Flujo anual de inversiones privadas directas (netas, incluyendo los beneficios reinvertidos) de países miembros del C.A.D. 1974-1976	58
17	República Federal de Alemania: stock acumulado de inversiones netas en América sin contar reinversiones de utilidades, al 31.12.1976	60
18	Repartición geográfica del flujo de inversiones (incluyendo reinversión de utilidades) de Alemania Federal en América Latina en 1976	61
19	Inversión directa del Reino Unido en América Latina	63
20	Inversiones netas de empresas del Reino Unido en América Latina por país, 1969-1975, excluyendo el sector petrolero	65
21	Inversiones de origen francés en América Latina	66
22	Destino de las inversiones brutas del sector privado no bancario en América Latina, 1968-1976	67
23	Inversiones españolas directas en países de iberoamérica autorizados por el Gobierno Español	70
24	Número de empresas iberoamericanas con capital español	71
25	Evolución de la inversión en América Latina (1967-1973)	73
26	Sumario de los sistemas de garantía de inversiones privadas directas en el extranjero vigentes en los países de Europa Occidental	76

Nº		Pág.
27	Operaciones acumuladas del Commonwealth Development Corporation al 31.12.1977	84
28	Distribución regional del stock acumulado de las participaciones de la DEG	89
29	Operaciones de la DEG en 1976	90
30	Créditos de bancos privados instalados en Europa Occidental a países latinoamericanos 1969-1976	99
30	Montos registrados bajo el rubro "Acreedores múltiples" en las Tablas del Banco Mundial correspondientes de bancos privados	100
31	Créditos a bancos privados recibidos por países latinoamericanos de bancos instalados en Europa Occidental 1969-1976	103
32	Emisiones públicas y privadas de bonos realizadas por países latinoamericanos y el BID en los mercados europeos - 1962 - primer semestre de 1978	107
33	Colocaciones anuales de bonos emitidos por países latinoamericanos y el BID en mercados europeos 1962-1977	111
34	Colocaciones públicas y privadas de bonos emitidos por los países latinoamericanos y el BID en los mercados europeos entre 1960 y el primer trimestre de 1978	112
35	Emisiones internacionales (euroemisiones) públicas y privadas, realizadas por los países latinoamericanos en monedas europeas. 1966- primer semestre 1967	114
36	Colocaciones internacionales públicas y privadas, de bonos emitidos por países latinoamericanos en monedas europeas. 1960-primer trimestre 1978	116
37	Créditos de proveedores otorgados a América Latina provenientes de los países de Europa Occidental. 1969-1976	119
38	Créditos de proveedores recibidos por países latinoamericanos desde países de Europa Occidental. 1969-1976	121

Nº		Pág.
39	Exportaciones y créditos de proveedores de países europeos a América Latina. 1969-1976	123

ANEXOS ESTADISTICOS

## Introducción

El presente trabajo está dirigido a analizar la participación de los países de Europa Occidental en el financiamiento externo del conjunto y de cada uno de los países de la región latinoamericana. Su primer objetivo es presentar en forma integrada un cúmulo de informaciones estadísticas sobre las relaciones financieras entre Europa y América Latina, que se encuentran dispersas en una diversidad de publicaciones. En segundo lugar, trata de analizar la evolución de dichas relaciones en el curso de aproximadamente la última década y determinar cuál ha sido la participación europea en el financiamiento externo latinoamericano.

Debe señalarse desde un inicio, que el presente trabajo presenta determinadas limitaciones. Por lo pronto, es preciso indicar que las informaciones estadísticas disponibles en materia financiera, si bien abundantes, aún adolecen de serios defectos, ya sea por las definiciones utilizadas o por deficiencias en los sistemas de recolección o de procesamiento de datos. Si a ello se agrega la confidencialidad a que aún están sometidas muchas informaciones sobre corrientes privadas de financiamiento, se podrá tener una idea aproximada de la cautela con que deben manejarse estas cifras así como la elaboración de conclusiones a partir de las mismas.

Las fuentes utilizadas en este trabajo, han sido generalmente externas a la región. Es decir, se ha recurrido principalmente a las estadísticas de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) y del Banco Mundial, así como a las de países europeos. De este modo se ha podido presentar información global para el conjunto de la región e información homogeneizada para cada uno de los países latinoamericanos. Con ello, se ha querido además, poner a disposición de los medios interesados en la región informaciones y datos no siempre accesibles en América Latina. Por otra parte, el cotejo de muchas de las informaciones estadísticas originadas en la región con las que aquí se presentan, aunque teniendo en cuenta las diferencias de definición y método de elaboración,

puede conducir a interesantes análisis que escapen al marco de este trabajo. En más de un caso, sin embargo, las informaciones estadísticas que aquí se presentan, no son recopiladas en la región o lo son pero con criterios distintos.

Para obviar algunos problemas se ha agregado un anexo con definiciones de algunos de los términos usados en este trabajo, y en todos los casos en que se ha considerado necesario se han explicitado las limitaciones de las distintas series estadísticas que se presentan.

Será sin embargo un error pensar que este documento está dirigido solamente a presentar cifras. Si se les otorga mucha importancia en su desarrollo, es porque son la única base disponible para analizar las relaciones financieras, pero además de presentarlas se intenta analizarlas en términos de su evolución y con relación a las instituciones y a las políticas de los países europeos. Estas últimas, son presentadas país por país, en todos los casos en que se dispuso de información relevante, con relación a cada una de las corrientes públicas y privadas tratadas en este trabajo.

Hechas estas salvedades debe destacarse la ausencia de investigaciones previas sobre este tema, con excepción de un trabajo publicado por el BID en 1966<sup>1/</sup>, trabajo de suma importancia en más de un sentido pero cuyo contenido sólo llegó hasta 1964 y que fue elaborado en una época en que aun no se disponía de un volumen de información como el existente hoy en día.

Este documento ha sido posible gracias a la colaboración del Banco Mundial, que puso a disposición del autor los tabulados del "Debt Reporting System" correspondientes a países latinoamericanos, y de la Secretaría del Comité de Asistencia para el Desarrollo de la OCDE, que le brindó amplia información sobre diversos aspectos de las relaciones financieras entre los países industrializados y los en desarrollo.

---

<sup>1/</sup> Banco Interamericano de Desarrollo, "Participación Europea en el Financiamiento del Desarrollo de América Latina" (CEMLA, México 1966).

Por otra parte, el autor debe señalar la colaboración recibida del Sr. Gonzalo D. Martner en la confección de cuadros estadísticos y en la redacción de más de una sección del documento.



## A. LA PARTICIPACION EUROPEA EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA

Para poder determinar la importancia y las características de la participación de los países de Europa Occidental en el financiamiento externo de América Latina, resulta necesario determinar primero cuál es la entrada neta de financiamiento externo que recibe la región y qué tipo de flujos o corrientes financieras lo integran.

### 1. La entrada neta de financiamiento externo en América Latina

En 1970 prácticamente la totalidad de los países latinoamericanos presentaron un déficit en su balanza de pagos. El déficit global de cuenta corriente para el conjunto de la región superó levemente los tres mil millones de dólares. Los dos años siguientes, se caracterizaron por un cierto deterioro de la situación, pues en ambos años el déficit había estado cercano a los cuatro mil quinientos millones de dólares. En 1973, un superavit de 592 millones de dólares en la balanza de Venezuela, dió lugar a que el déficit global de la región disminuyera a poco más de tres mil setecientos millones. El ajuste del precio del petróleo y la generalización de la crisis económica que se inicia en 1974, hizo que dicho déficit llegara al citado año a 7.338,9 millones de dólares. Sin embargo, si se excluía de esta cuenta a los países de la región que son exportadores de petróleo y que ese año registraron un importante superavit (algo más de seis mil millones de dólares), el déficit de los restantes diecinueve países latinoamericanos estuvo cerca de los trece mil cuatrocientos millones de dólares. Entre 1974 y 1975, el déficit global de la región casi se duplica llegando a 14.078 millones de dólares (16.260 millones si se excluyen a los países exportadores de petróleo, cuyo superavit comienza a reducirse a partir de ese

año) y cae sensiblemente un año después (1976) en que superó los 10.805 millones de dólares (11.328 millones para los diecinueve países importadores de petróleo).<sup>1/</sup>

Este déficit persistente de la balanza de pagos de los países latinoamericanos, solo ha podido ser atendido por medio de un creciente recurso al financiamiento externo. Así es que mientras en el período 1961-64 la entrada neta de financiamiento externo a la región era de un promedio anual de 1.577 millones de dólares, en 1976, el mismo había llegado a los 15.800 millones. (Cuadro N°1). Este crecimiento global si bien fue continuado a lo largo de los últimos quince años, adquirió particular rapidez a partir de 1972, cuando prácticamente se duplican las tasas de crecimiento anuales del financiamiento externo recibido por América Latina.

---

<sup>1/</sup> CEPAL, "El Desarrollo Económico y Social y las Relaciones Externas de América Latina", doc. E/CEPAL/1024/Rev 1 (Santiago, 1977).

AMERICA LATINA<sup>a/</sup>: ENTRADA NETA DE FINANCIAMIENTO EXTERNO. 1961-1976 (en millones de dólares)

	1961-64	1965-68	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
I. Flujo Neto Público	986.8	984.5	995.4	1183.3	1151.5	1358.2	1425.5	2487.7	3021.6	3203.7
A. Multilateral	313.7	358.7	492.6	434.8	722.9	894.4	729.4	1214.2	1490.5	2199.4
1. Desarrollo	251.3	364.8	503.3	611.3	689.8	724.6	859.1	1130.6	983.0	1012.3
2. Compensatorio	62.4	-6.1	-10.7	-176.5	33.1	169.8	-129.7	83.6	507.5	1187.1
B. Bilateral	673.1	626.0	502.8	748.5	428.6	463.8	696.1	1273.5	1531.1	1004.3
1. Estados Unidos	601.5	607.8	481.9	685.5	373.4	316.4	486.3	736.6	635.7	401.7
2. Otros Países b/	71.7	18.2	20.9	63.0	55.2	147.4	209.8	536.9	895.4	602.6
I. Flujo Neto Privado	590.3	1022.5	2173.0	2050.6	2433.3	3148.9	5241.6	6104.7	8739.9	12595.8
A. Proveedores	152.2	218.9	368.5	550.4	56.0	188.4	313.9	10.5	25.1	583.0
B. Bancos	-11.3	46.8	375.3	497.1	983.4	1873.9	2886.1	4280.4	5232.6	9292.5
C. Otras Financieras c/	31.4	4.7	83.9	148.8	27.2	70.2	112.1	245.7	134.3	-39.2
D. Bonos	64.1	93.6	59.4	53.0	136.8	248.2	37.2	227.7	258.9	347.2
E. Inversión Directa d/	353.8	658.5	1285.9	801.3	1229.9	768.2	1892.3	1340.4	3089.0	2412.3
TOTAL	1577.0	2007.1	3168.4	3233.9	3584.8	4507.1	6667.1	8592.4	11761.5	15799.5
Total Bilateral	1263.4	1648.5	2675.8	2799.1	2861.9	3612.7	5937.7	7378.2	10271.0	13600.1
IB+IIA-E)										

a/ Incluye los países miembros del BID, Bahamas y los organismos subregionales.

b/ Incluye los países socialistas y los países miembros de la OCDE, excepto Estados Unidos.

c/ Incluye nacionalización y créditos de entidades financieras privadas que no sean bancos comerciales

d/ Incluye utilidades reinvertidas.

fuente: BID, a partir de datos presentados en "Financiamiento Externo de los Países de América Latina". Washington D.C. Octubre, 1977.

AMÉRICA LATINA: ENTRADA NETA DE FINANCIAMIENTO EXTERNO, 1961-76 (porcentajes)

	1961-64	1965-68	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
<u>Flujo Neto Público</u>	<u>62.3</u>	<u>49.1</u>	<u>31.4</u>	<u>36.6</u>	<u>32.1</u>	<u>30.1</u>	<u>21.4</u>	<u>29.0</u>	<u>25.7</u>	<u>20.3</u>
A. Multilateral	19.9	17.9	15.5	13.4	20.2	19.8	10.9	14.1	12.7	13.9
B. Bilateral	42.7	31.2	15.9	23.1	12.0	10.3	10.4	14.8	13.0	6.4
<u>Flujo Neto Privado</u>	<u>37.4</u>	<u>50.9</u>	<u>68.6</u>	<u>63.4</u>	<u>67.9</u>	<u>69.9</u>	<u>78.6</u>	<u>71.0</u>	<u>74.3</u>	<u>79.7</u>
A. Proveedores	9.7	10.9	11.6	17.0	1.6	4.2	4.7	10.1	0.2	3.7
B. Bancos	-0.7	2.3	11.8	15.4	27.4	41.6	43.3	49.8	44.5	58.8
C. Otras Financieras	2.0	0.2	2.6	4.6	0.8	1.6	1.7	2.9	1.1	-
D. Bonos	4.1	4.7	1.9	1.6	3.8	5.5	0.6	2.7	2.2	2.2
E. Inversión Directa	22.4	32.8	40.6	24.8	34.3	17.0	28.4	15.6	26.3	15.3
<u>TAL</u>	<u>100%</u>									

ver notas cuadro No 1

FUENTE: BID, a partir de datos presentados en "Financiamiento Externo de los Países de América Latina" Washington D.C. Octubre, 1977.

Este aumento tan importante en los montos recibidos por la región desde fuentes externas precisó, para llevarse a cabo, modificaciones también importantes en la participación de los distintos tipos de flujos financieros. Los recursos públicos, que proveían dos tercios del financiamiento externo latinoamericano en los años sesenta, quedaron reducidos a un quinto del total a mediados de la década actual, mientras los fondos provenientes de préstamos bancarios, que eran irrelevantes en los años sesenta, llegaron en 1976 a constituir casi el sesenta por ciento de los recursos totales obtenidos por la región (Cuadro N°2).

Más concretamente, mientras en 1961-64 los recursos públicos(multilaterales y bilaterales) proveían a América Latina el 62,3% del financiamiento externo, en 1976, éstos no eran más que el 20,3% de tal financiamiento. A su vez, entre los mismos años, los recursos de fuente privada, pasaron del 37,4 al 79,7% del financiamiento externo de la región.

Esta pérdida de importancia de los recursos públicos se ha debido fundamentalmente al lento crecimiento de los flujos bilaterales y especialmente a la caída en valores absolutos de los fondos bilaterales oficiales provenientes de los Estados Unidos, a partir de 1974. Esto ha hecho que mientras al principio de los años sesenta los flujos públicos bilaterales eran la principal fuente de financiamiento externo de la región (42,7% en 1961-64) en 1976 solo representaban el 6,4% del total.

Los fondos multilaterales, (préstamos de desarrollo y compensatorio, tomados en conjunto) crecieron en cambio a un ritmo apreciable desde comienzos de la presente década, pasando desde 435 millones de dólares anuales, a casi 2.200 en 1976. Esto hacía que en dicho año los fondos provenientes de fuentes multilaterales continuaran siendo la tercera fuente de importancia para la región, detrás de los préstamos bancarios privados y de la inversión privada. Su crecimiento,

sin embargo, no fue suficiente para compensar la caída relativa de los fondos oficiales bilaterales; de allí que el conjunto de los fondos de origen público hayan perdido importancia relativa como fuente de financiamiento externo de la región. Al mismo tiempo, debe destacarse que dentro de los fondos bilaterales, aquellos considerados como de "desarrollo" (es decir préstamos del Banco Mundial, BID y otras instituciones de la misma naturaleza) han crecido muy lentamente en el último quinquenio, en todo caso una tasa muy inferior a la de los recursos externos globales que requirió la región para financiar su déficit con el resto del mundo. (37 contra 17 por ciento anual - expresado como tasa de promedio anual de crecimiento para el período)

En lo que a los flujos de origen privado se refiere, como ya se señaló, su substancial crecimiento se debió fundamentalmente al crecimiento de los préstamos bancarios privados, que pasaron de menos de quinientos millones de dólares en 1970 a casi nueve mil trescientos millones en 1976, y que aumentaron en el último quinquenio a una tasa promedio anual de más del 50%.

Otro signo importante en la modificación del financiamiento externo de América Latina en los últimos quince años, ha sido la pérdida relativa de importancia de los créditos de proveedores. Durante la década del sesenta estos créditos representaban aproximadamente un 10% de los recursos externos de la región; en 1976, en cambio, apenas constituyeron el 3,7% de tales recursos y ello a pesar de que en dicho año los créditos de proveedores netos, recibidos por la región alcanzaron un record de 583 millones de dólares.

La inversión privada, por su parte, (incluyendo las reinversiones) pareciera estar perdiendo importancia relativa en los últimos años, como fuente de financiamiento externo de la región. Mientras en los años sesenta representaba aproximadamente el 29% de tal financiamiento, en los años se-

de 2.421,3 millones de dólares, constituía en 1976 la segunda corriente de importancia.

Resumiendo entonces las tendencias recientes del financiamiento externo de América Latina, debe señalarse en primer lugar el fuerte crecimiento de los recursos obtenidos por la región, particularmente después de 1972; crecimiento que se ha basado especialmente en el aumento de los créditos bancarios privados; el relativo estancamiento de la inversión directa privada y de los créditos de fuente multilateral; la fuerte caída del financiamiento público bilateral - especialmente el proveniente de los Estados Unidos ; y el relativo estancamiento de los créditos de proveedores, aunque con un fuerte aumento en valores absolutos en el último año considerado.

## 2. El financiamiento de fuente europea

Las estadísticas de que se dispone actualmente en materia de corrientes financieras, tanto a nivel nacional como de los organismos internacionales, no permiten generalmente un análisis muy desagregado - a nivel de pares de países, por ejemplo - de la mayor parte de dichas corrientes. Para algunas de ellas, la información incluso es inexistente, o si existe, es considerada "confidencial" y no es publicada. Esto afecta en forma considerable cualquier intento de análisis detallado de las relaciones financieras entre dos grupos de países o entre un grupo de ellos y un país determinado.

Sin embargo, como se verá más adelante, para algunos flujos y para los flujos a corrientes "globales" (vale decir agregadas) es posible disponer de alguna información que permita determinar en qué medida tal o cual país o grupo de países participa en el financiamiento externo de otro país o de una región.

A los efectos de analizar cuál ha sido la participación de los países europeos en los flujos financieros totales, netos, (\*) recibidos por los países latinoamericanos, se han tomado los datos publicados por la OCDE para los flujos desde cada país europeo miembro del Comité de Asistencia al Desarrollo (\*) (CAD), a cada país latinoamericano, entre 1969 y 1976, y a partir de ellos se ha calculado la cifra correspondiente a cada país de origen y a cada año para el conjunto de la región.<sup>1/</sup> Luego se ha agregado para cada año el monto de los flujos provenientes del conjunto de los países europeos miembros del DAC y se los ha comparado con el total de los flujos bilaterales netos recibidos por América Latina, según las cifras publicadas por el BID (Ver cuadro N°3).

---

<sup>1/</sup> En el caso del Reino Unido ha sido necesario agregar la variación neta de préstamos bancarios con garantía oficial que no están comprendidos en las cifras que sobre ese país publica la OCDE.

PARTICIPACION DE LOS PAISES EUROPEOS\* EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA 1969-76  
(en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
1. Corrientes financieras total neto, desde:								
Alemania	335.5	178.5	311.3	65.8	-153.3	424.0	764.6	1.029.7
Austria	7.3	23.1	24.2	-2.4	30.3	30.9	5.6	24.9
Bélgica	35.3	65.7	15.8	71.0	-20.0	79.1	-0.1	157.0
Dinamarca	11.3	8.4	20.1	2.7	-2.1	-11.4	11.0	121.2
Finlandia	-	-	-	1.7	2.6	-0.9	18.4	22.2
Francia	163.4	119.9	38.3	183.8	527.5	702.1	256.6	733.5
Italia	149.7	144.2	181.3	170.9	65.6	35.4	389.0	348.7
Noruega	0.8	17.9	13.1	-1.5	1.5	7.5	29.8	47.3
Países Bajos	16.3	26.9	29.8	38.6	43.1	72.4	134.9	181.4
Reino Unido	255.3	376.4	748.2	955.9	(938.5)	(424.7)	(764.0)	(1.112.1)
Suecia	14.7	17.7	11.7	4.8	18.0	79.1	52.6	134.2
Suiza	52.5	31.7	39.7	-18.2	25.3	35.2	-13.9	71.5
Total Europa	1.042.1	1.010.4	1.433.5	1.473.1	(1.477.0)	(1.878.1)	(2.412.5)	(3.983.7)
2. Corrientes financieras total neto, desde todo destino recibido por AL de fuente bilateral. (excluidos Cuba y Surinam)	2.675.8	2.799.1	2.861.9	3.612.7	5.937.7	7.378.2	10.271.0	13.600.1
3. Participación europea en el total.	38.9	36.1	50.1	40.8	(24.9)	(25.5)	(23.5)	(29.3)

\* Miembros del C.A.D.  
NOTA IMPORTANTE: Las cifras correspondientes a los países europeos pueden considerarse subestimadas (continúa pág. sig.)

(continuación)

por lo menos por dos razones:

1. No incluyen los montos no distribuidos por países en las estadísticas de la OCDE, a partir de las que se ha confeccionado, en parte, este cuadro. Los porcentajes de los flujos totales netos provenientes de los países europeos que se consideran en este cuadro y que no están distribuidos entre los 124 países para los que presentan información las estadísticas de la OCDE, son los siguientes:

<u>1969</u>	<u>1970</u>	<u>1971</u>	<u>1972</u>	<u>1973</u>	<u>1974</u>	<u>1975</u>	<u>1976</u>
19.3	22.2	19.9	25.2	12.5	20.8	13.0	n.d.

2. No tienen en cuenta aquella fracción de los créditos bancarios privados recibidos por países latinoamericanos que figuran en las estadísticas del Banco Mundial en el rubro de "Acreedores Múltiples" y que pudieron haberse originado en el Reino Unido. Esto hace que los flujos provenientes de ese país -y los totales- estén por debajo de lo real en una fracción que no es posible determinar, de las siguientes cifras:

<u>1969</u>	<u>1970</u>	<u>1971</u>	<u>1972</u>	<u>1973</u>	<u>1974</u>	<u>1975</u>	<u>1976</u>
153.2	77.9	232.8	193.7	332.8	2.787.9	2.470.4	2.648.7

(millones de dólares)

FUENTES: Flujos netos recibidos de fuente europea: a partir de datos de la OCDE, principalmente "Geographical Distribution of financial flows to developing countries" (Paris 1977), y del Banco Mundial. Flujos totales netos de fuente bilateral: a partir de datos del BID, "Desarrollo económico latinoamericano y necesidades de financiamiento externo", (Washington, abril 1978)

La comparación entre estas dos series de cifras quizás no sea del todo pertinente, debido a las diferencias en los sistemas de colección de datos y a la estructura de uno y otro sistema estadístico. Pero no existiendo una misma fuente que permita tomar ambas series de cifras, construídas según un mismo criterio, es ésta la mejor comparación que se puede intentar. Además dado que lo que interesa analizar aquí es el conjunto de las corrientes financieras, una vez agregadas, (lo que elimina problemas de diferencias de criterios de clasificación) y a lo largo de un período (1969-1976) que incluye varios ejercicios (lo que elimina en buena medida el problema de los desfases temporales) se ha estimado que era posible efectuar tal comparación. Pese a ello, como se verá más adelante, los resultados correspondientes a los cuatro últimos años considerados, adolecen de fallas debido a problemas estadísticos que se exponen con detalle en los cuadros respectivos.

El objeto de estas aclaraciones, es poner en guardia el lector sobre la amplitud de las conclusiones que se pueden sacar de las cifras que se presentan en esta sección. Básicamente, puede decirse que dichas cifras son las únicas de que se dispone para analizar el conjunto de las corrientes financieras entre Europa y América Latina; que las mismas pueden considerarse como válidas en términos de órdenes de magnitud y para hacer un análisis de tendencias en el mediano y largo plazo; pero que sería aventurado tomarlas como un reflejo fiel de las corrientes financieras reales. El grado de aproximación es posible que sea muy grande pero las características de los sistemas estadísticos existentes en materia financiera, imponen manejar las cifras disponibles con cierta cautela.

Finalmente debe señalarse que estas cifras no incluyen flujos correspondientes a dos países europeos, Luxemburgo y

España, con importantes relaciones financieras con América Latina.<sup>1/</sup>

Si se analizan las cifras del Cuadro N°3 que describe las corrientes financieras totales netas, desde cada país Europeo miembro del CAD al conjunto de América Latina entre 1969 y 1976, teniendo presente las notas cautelares de los párrafos anteriores, pueden sacarse, de todas formas ciertas conclusiones interesantes.

En 1969 y en 1970, los flujos netos <sup>2/</sup> recibidos por América Latina desde el conjunto de países de Europa Occidental superó levemente los mil millones de dólares anuales. En 1971 y 1972, dichos flujos estuvieron entre los mil cuatrocientos y los mil quinientos millones, esto significa que la contribución europea al financiamiento externo de América Latina en esos cuatro años (excluyendo los flujos de fuente multilateral) osciló entre el 36,1% (en 1970) y el 50,1% (en 1971).

Si se toman también en cuenta los flujos de fuente multilateral (es decir si se comparan las corrientes recibidas por América Latina desde fuente europea, con el total de su financiamiento externo) la contribución de Europa Occidental en este período igualmente evidencia una gran regularidad en términos relativos, pues varía entre un 31,2% en 1970 y un 40% en 1971.

---

<sup>1/</sup> Entre 1969 y 1976, los préstamos públicos y privados netos, recibidos por América Latina desde Luxemburgo sumaron 488,1 millones de dólares, los recibidos desde España 216,1 millones. (BID, "Contribución de los países de la OCDE al financiamiento externo de América Latina", Washington, septiembre 1978).

<sup>2/</sup> Debe tenerse en cuenta que todas las cifras que se presentan en esta sección corresponden a flujos netos, es decir los desembolsos brutos menos las amortizaciones y que no tienen en cuenta las corrientes inversas (a veces apreciables) desde países de América Latina a Europa Occidental (con relación a este último punto ver Informes Anuales del Banco Internacional de Ajustes de Basilea).

A partir de 1973, las cifras disponibles se encuentran un tanto distorsionadas por no surgir de las informaciones estadísticas disponibles, el origen de buena parte de los créditos bancarios recibidos por la región. (Ver notas al Cuadro N°3). De todos modos, puede estimarse que los flujos provenientes de Europa Occidental se mantuvieron en 1973 en un nivel muy próximo al de los dos años anteriores y, que en el mejor de los casos, no representaron más del 27% del financiamiento externo de América Latina.

Para los tres años siguientes, en cambio, aunque las cifras disponibles es posible que reflejen solo parcialmente lo ocurrido, puede estimarse que los recursos provenientes de Europa Occidental crecieron en forma continuada aunque posiblemente a un ritmo algo menor que el conjunto de los recursos externos recibidos por la región. Lógicamente estas afirmaciones llevan implícita una simplificación respecto del origen de los préstamos bancarios, que adquieren justamente a partir de 1973 una importancia relevante en el financiamiento externo de la región. Aquí se ha considerado como provenientes de Europa Occidental, aquellos préstamos originados en bancos establecidos en esa región, sin tener en cuenta ni el origen último de los fondos ni el de los capitales que controlan dichos bancos. Esto implica en cierto modo una simplificación pero el análisis sigue manteniendo su validez, por lo menos por dos razones: estadísticamente no se habría podido proceder de otro modo y, además, es en definitiva en los países europeos donde dichos fondos han sido depositados y, a su vez, obtenidos por los acreedores latinoamericanos.

Considerando en esta forma el origen de los préstamos bancarios, en 1976 Europa Occidental habría provisto no menos de cuatro mil millones de dólares al financiamiento externo de América Latina.

Si se analizan ahora las cifras correspondiente a cada país europeo, debe comenzar por señalarse la incertidumbre -estadísticamente hablando- que existe respecto de los fondos provistos por el Reino Unido, que es posible que hayan sido muy superiores a los que se presentan en el cuadro N°3 especialmente a partir de 1974. (Ver nuevamente las notas a dicho cuadro). Si se toman las cifras disponibles, puede verse sin embargo, que dichos país, que ya era entre 1969 y 1973 la primera fuente de financiamiento de América Latina en Europa, continuaba en tal posición en 1976, habiendo provisto en ese año no menos de mil cien millones de dólares a la región. Ello a pesar de la creciente importancia de los flujos provenientes de Alemania Federal, que luego de los importantes descensos de los críticos años 1972 y 1973, pasaron de cuatrocientos veinticinco millones de dólares en 1974 a cerca de mil treinta millones en 1976. Otro tanto ha sucedido con los flujos provenientes de Francia, que con la excepción de 1975, no dejaron de crecer desde 1972, en que estaban en el nivel de los ciento ochenta y cinco millones de dólares, hasta 1976, en que superaron los setecientos treinta millones.

Entre estos tres países -hecha la salvedad sobre las cifras del Reino Unido que pueden ser considerablemente mayores-(habrían provisto en el trienio 1974-76, el setenta y cinco por ciento de los fondos de fuente europea), lo que representa aproximadamente 8.275 millones de dólares. De ese total el 27,4% habría provenido del Reino Unido, el 26,8% de Alemania Federal y el 20,4% de Francia. Los flujos provenientes de Italia sumaron en ese trienio 773,1 millones de dólares, lo que equivaldría al 9,3% del total de los flujos de fuente europea. Ninguno de los ocho restantes países que se consideran en esta estimación, habría aportado más del cinco por ciento del total.

VOJOS FINANCIEROS TOTALES NETOS, RECIBIDOS POR PAISES LATINOAMERICANOS DESDE PAISES EUROPEOS MIEMBROS  
 DEL C.A.D. 1969-76 (en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Argentina	126.8	89.1	155.7	206.7	174.9	103.2	272.1	247.9
Bahamas	33.7	67.0	9.4	24.6	18.4	43.2	198.7	20.8
Barbados	0.7	2.5	3.1	3.3	4.5	3.2	-20.6	10.0
Bolivia	15.2	7.2	12.2	-0.9	9.3	21.2	59.6	47.2
Brasil	176.6	330.8	665.2	905.9	944.1	732.9	576.0	1031.8
Chile	44.0	63.2	51.5	91.2	35.2	91.7	-77.3	20.8
Colombia	21.2	28.9	21.2	91.4	-9.9	-39.3	83.7	89.2
Costa Rica	6.6	7.6	7.0	1.3	30.0	0.8	13.6	20.4
Cuba	115.1	70.5	26.3	-38.2	-38.4	20.7	59.7	310.9
República Dominicana	0.5	1.8	1.8	1.9	0.4	-	3.1	2.5
Ecuador	6.1	13.2	18.0	8.0	10.4	1.8	23.2	41.2
El Salvador	-1.4	0.9	1.9	3.1	-0.4	4.0	26.8	16.2
Guatemala	1.8	0.8	2.8	3.2	2.7	10.8	7.1	15.3
Guayana	5.2	9.3	10.2	5.1	11.1	3.2	16.1	20.4
Haití	0.2	-0.1	2.5	1.1	2.9	3.7	9.6	10.9
Honduras	4.7	2.3	-0.6	-	2.6	-0.8	2.9	3.4
Jamaica	4.9	4.2	33.1	1.3	33.9	109.5	-11.8	5.0
México	268.8	172.8	224.0	-18.5	160.1	450.8	786.4	1422.3
Nicaragua	4.4	4.5	0.4	11.5	1.6	0.7	23.1	1.9
Panamá	124.2	70.2	12.7	-0.3	-25.7	60.7	209.3	191.9
Paraguay	1.7	0.4	5.8	-2.6	-3.0	-0.5	7.4	25.4
Perú	26.7	19.3	10.7	10.4	86.8	193.3	28.5	163.6
Surinam	15.1	23.0	26.4	30.6	24.2	49.2	50.2	101.7
Trinidad y Tobago	5.8	10.4	-0.4	7.3	-6.6	22.6	6.7	2.3
Uruguay	1.8	-1.9	5.6	3.8	-10.8	-1.0	27.3	20.6
Venezuela	32.2	14.8	147.4	121.8	16.4	-8.1	17.7	140.8

ente: A partir de datos de la OCDE y del Banco Mundial. (Ver notas del cuadro N°3

La concentración que se encuentra del lado de los países de origen de los fondos, es mucho más marcada del lado de los países latinoamericanos hacia los que éstos van destinados. Así es que cuatro de los veintiséis países considerados habrían recibido en el trienio 1974-76 las tres cuartas partes de los fondos netos provenientes de Europa Occidental. (Ver cuadro N°4). Más aún, es posible que esa concentración haya sido en la realidad más acentuada, pues los dos países que aparecen en las estadísticas habiendo recibido mayor cantidad de fondos (México y Brasil) son justamente aquellos para los que las estadísticas del Banco Mundial presentan cifras más altas bajo el rubro "Acreedores Múltiples", de las cuales es posible que una parte importante se hayan originado en el Reino Unido (Ver notas al cuadro N°30).

En todo caso, de las cifras disponibles se desprende que en el citado trienio México recibió de fuente europea no menos de 2.660 millones de dólares, de los cuales 1.422,3 solamente en 1976. Brasil, por su parte, recibió en ese período no menos de 2.340.7 millones, de los cuales 1.031.8 en 1976, pero es muy probable que cifras de Brasil, en particular, sean considerablemente superiores. Esto ubicaría, México como habiendo recibido el 32,1% de los fondos de origen europeo en el trienio y a Brasil como habiendo recibido el 28,3%.

Argentina, por su parte, el tercer beneficiario de los fondos provenientes de fuente europea, recibió en el trienio 623,2 millones de dólares de dicho origen, lo que equivaldría al 8% del total recibido por América Latina desde Europa Occidental. Panamá, con 461,9 millones de dólares, habría recibido el 5,6%. De los restantes países latinoamericanos solo caben mencionar en este contexto los fondos recibidos por Cuba y Perú, (391,3 y 385,4 millones de dólares en el trienio) que equivaldrían al 4,7% del total cada uno; Bahamas, que con 262,7 millones de dólares, habría recibido el 3,2% del total y Surinam, que con 201,1 millones de dólares, habría recibido el 2,4%. En el caso de Panamá y de Bahamas, sin embargo, debe señalarse que es probable que buena parte de los fondos no sean, en última instancia, fondos destinados a esos países, sino depósi-

tos bancarios de mediano o largo plazo realizados en esas dos plazas financieras "off-shore". <sup>1/</sup>

Este grupo de países latinoamericanos concentra el grueso de la presencia europea en el financiamiento externo de la región y, a la vez, constituye el núcleo de aquellos países que, individualmente, reciben desde Europa un aporte financiero relativamente importante con relación a otras regiones o países. (ver tablas por países de destino de los flujos totales netos, en el Anexo A).

Barbados, Chile, Guyana y Haití, constituyen un segundo grupo de países para los que el financiamiento externo proveniente de Europa Occidental también es importante, aunque no alcance la regularidad (ni de lejos los volúmenes) que en el primer grupo.

Bolivia, Colombia, El Salvador, Paraguay y Venezuela, forman un tercer grupo de países, en los que la importancia de los flujos financieros procedentes de Europa Occidental no es tan importante pero tiende a crecer en los últimos años.

Las corrientes financieras provenientes del Reino Unido, de Alemania Federal y de Francia, están prácticamente presentes en la totalidad de los países latinoamericanos. Sin embargo, la concentración de los flujos en algunos de los países latinoamericanos es marcada. Así, entre 1974 y 1976, la parte de los flujos totales netos de Alemania Federal a América Latina en su conjunto, que fueron destinados a Brasil pasaron del 35 al 68%. Ese mismo país absorbió en 1973 y 1974 el 80% de los flujos franceses dirigidos a América Latina, proporción que descendió al 30,7% en 1976. Otro tanto sucedió, en el caso de México, con los fondos provenientes del Reino Unido, pues ese país habría absorbido el 73,2; el 97,1 y el 88,0% de las corrientes financieras inglesas dirigidas a América Latina en 1974, 75 y 76. Aunque en este caso, resul-

---

<sup>1/</sup> Para una descripción del funcionamiento de estos dos mercados, Véase Gorostiaga, Xabier: "Los centros financieros internacionales en los países subdesarrollados." ILET, México, 1978

ta imprescindible establecer una salvaguardia sobre la validez de tales cifras, especialmente teniendo en cuenta que son años para los cuales los montos de créditos bancarios recibidos por Brasil -tanto o más elevados que los recibidos por México- no están suficientemente desagregados por país de origen.

Italia es el restante país europeo cuya presencia financiera se observa también en un elevado número de países de la región, aunque menos que para los tres anteriores y, en muchos casos, con saldos anuales desfavorables a los países latinoamericanos. De todos modos, las corrientes financieras italianas también están concentradas en algunos países: Uruguay, Venezuela, Cuba, Argentina y, especialmente Brasil, que en 1975 y 76, absorbió respectivamente el 36,9 y el 47,2% del total de los flujos financieros netos italianos dirigidos a América Latina.

Entre los restantes países europeos, hay tres casos notables de concentración de los recursos en 1976 en un solo país. El de Surinam, que en 1976 recibió el 55,5% de los flujos procedentes de los Países Bajos; el de México, que concentró el 56% de los provenientes de Suiza y el de Cuba, que absorbió el 90% de los provenientes de Suecia.

En lo que hace a la naturaleza de las corrientes financieras provenientes de Europa Occidental, corresponde señalar en primer lugar la neta preponderancia de los fondos privados. Estadísticamente, no se puede estimar el monto de los mismos sino como la diferencia entre los flujos de origen público -para los que existe información detallada- y los flujos totales -para los que también hay información fiable, hasta 1973, y afectada por la incertidumbre sobre el volumen de préstamos bancarios de origen inglés, entre 1974 y 1976.

Los fondos oficiales, (préstamos y donaciones), netos, recibidos por América Latina desde países de Europa Occidental miembros del CAD, crecieron desde 80,1 millones de dólares

en 1969 hasta 320,3 millones en 1976 (Ver cuadro N°5). Esto implica que pasaron del 7,8% a aproximadamente el veinte por ciento del total de los flujos netos de Europa Occidental a América Latina. Es posible que, en 1974, cuando aún sumaron 432 millones de dólares, hayan alcanzado a representar todavía un porcentaje cercano al del año anterior. En 1975 y 1976, en cambio, si bien estos flujos siguieron creciendo hasta llegar a 450,8 millones de dólares, su crecimiento no puede compararse con el de los flujos de origen privado. Esto permite suponer que su participación en el total de los flujos financieros netos entre las dos regiones ha vuelto a caer a un nivel cercano al que tenía el comienzo del período comentado.

A la inversa de lo sucedido con las corrientes oficiales, los flujos de origen privado crecieron en forma irregular entre 1969 y 1972, desde 961,2 a 1237,8 millones de dólares y es posible que hayan descendido algo en 1973; pero en los dos años siguientes, en cambio, crecieron bruscamente hasta alcanzar en 1976 una cifra no menor a los 3.532,9 millones de dólares.

CORRIENTES PUBLICAS Y PRIVADAS DE FINANCIAMIENTO RECIBIDAS POR AMERICA LATINA DESDE  
PAISES EUROPEOS \* - 1969-1976 (valores netos, en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Corrientes financieras totales (neto)	1042.1	1010.4	1433.5	1473.1	(1477.0)	(1878.1)	(2412.5)	(3983.7)
de las cuales:								
Corrientes públicas:	80.9	148.2	164.9	235.3	320.3	423.0	442.1	450.8
i. Asistencia Oficial para el desarrollo	86.3	131.6	133.5	179.4	176.2	272.1	299.8	341.8
ii. Otros flujos ofi- ciales bilaterales	-5.4	16.6	31.4	55.9	144.1	150.9	142.3	109.0
Corrientes de origen privado.	961.2	862.2	1268.6	1237.8	(1156.7)	(1855.1)	(1970.4)	(3532.9)
Porcentaje de las co- rrientes públicas en el total.	7.8	14.7	11.5	16.0	(21.7)	(22.5)	(18.3)	(11.3)

NOTA IMPORTANTE: Ver notas a los cuadros 1 y 3.

FUENTE: Cuadros 1 y 3.

\* Miembros del CAD.

## B. LAS CORRIENTES OFICIALES

En las estadísticas de la OCDE éstas corrientes bilaterales se dividen en Asistencia Oficial para el Desarrollo, (\*) y en Otros flujos oficiales (\*). La primera comprende normalmente las donaciones (por cooperación técnica y por ayuda alimentaria) y los préstamos y refinanciaciones de deudas en condiciones concesionales; la segunda conciste básicamente en créditos públicos a la exportación, fondos públicos destinados a subvencionar créditos privados y participaciones en proyectos y empresas en países en desarrollo y en refinanciaciones de deudas en condiciones no concesionales.

Mucho se ha discutido en el marco de los organismos internacionales (UNCTAD, OCDE, Comité de Desarrollo FMI/Banco Mundial) acerca del carácter de la AOD y sobre el grado en que la misma constituye o no una asistencia a los países beneficiarios, sobre los beneficios directos o indirectos que la misma brinda a los países que la otorgan y sobre las distintas corrientes que deberían entrar en su composición. En el presente estudio, se aceptará la división entre AOD y otros flujos oficiales tal como es definida por la OCDE por razones de simple comodidad estadística, sin que ello implique aceptar la validez de la definición de AOD utilizada por los países industrializados. Al contrario, al analizar algunos de los programas de asistencia de ciertos países miembros de la OCDE ya se tendrá oportunidad de señalar la naturaleza y objetivos últimos de algunos de ellos.

### 1. Asistencia Oficial al Desarrollo

La Asistencia Oficial al Desarrollo (AOD) brindada por los países industrializados miembros de la OCDE está en franco proceso de estagnación. A fines de los años sesenta, llegaba a aproximadamente unos seis mil millones de dólares anuales. En 1977, no llegó a los catorce mil millones. En términos reales, son valores casi equivalentes. A fines de la década pasada, la AOD global del

conjunto de los países industrializados equivalía a aproximadamente el 0.40 por ciento de sus PNB agregados; en 1977 está próximo al 0.30 por ciento,<sup>1/</sup> y ello pese a los objetivos fijados en la Estrategia Internacional para el Desarrollo, aceptada total o parcialmente, por la mayoría de los países miembros de la OCDE de que la AOD debe llegar antes del final de la década al 0,7 del PNB de los países industrializados.

Por otra parte, América Latina en su conjunto (e individualmente casi también la mayoría de los países que la componen) es un beneficiario marginal de AOD. Mientras para el conjunto de los países en desarrollo, la AOD recibida de los países industrializados miembros de la OCDE entre 1974 y 1976 equivalió al 19,3% de sus recursos externos, para América Latina equivalió solamente al 5.2%.

Esta situación, además se ha venido acentuando en los últimos años dentro del contexto de pérdida de importancia relativa que tienen para la región los flujos oficiales, de los cuales la AOD representa para América Latina una parte importante pero también decreciente. (Ver cuadro N°5)

En lo que se refiere a la AOD brindada por los países de Europa Occidental miembros del CAD a los países latinoamericanos, puede observarse los siguientes hechos. A partir de 1969 ha crecido a una tasa anual promedio de 23,4%, partiendo de 86,3 millones de dólares en ese año para llegar a 341,8 millones en 1976. Ese crecimiento ha sido sostenido a lo largo del período, con la excepción de 1973 en que las cifras de AOD provenientes de Europa registran una leve disminución con relación al año anterior.

Esta evolución contrasta marcadamente con la del total de AOD recibida por América Latina del conjunto de países miembros

---

<sup>1/</sup> Los datos provistos por la OCDE son algo superiores, pero incluyen transferencias de Francia (aproximadamente el 50% de su AOD) y del Reino Unido, a sus colonias y territorios dependientes.

del CAD, que siguió una tendencia decreciente desde 1969 hasta 1972, al caer desde 614,4 millones de dólares a 494,7 millones; a partir de allí se recuperó hasta 1975, volviendo a caer al año siguiente a 647,6 millones de dólares, nivel levemente superior al de siete años antes. El efecto de estas variaciones en términos monetarios se hace mucho más patente al convertirlos a dólares constantes. Mientras la AOD proveniente de Europa casi se duplicó en el período 1969-76, la proveniente del conjunto de los países miembros del CAD, prácticamente cayó a la mitad en el mismo período. Ello se ha debido básicamente a la fuerte disminución de los flujos provenientes de los Estados Unidos.

Esta evolución ha hecho que, mientras en 1969 la AOD de fuente Europea representaba solamente el 14% del total de AOD bilateral recibida por América Latina<sup>1/</sup> su participación relativa no haya dejado de aumentar de año en año para llegar al 52,8% en 1976 (48,3% para el trienio 1974-76) y a equivaler al 2.5% del financiamiento externo de la región.

Si se consideran las cifras correspondientes a la AOD neta provista por cada país europeo, podrá observarse que hasta 1975 Alemania Federal fue la primera fuente, año en que alcanzó la cifra de 132.6 millones de dólares. En 1976, los Países Bajos, tras casi duplicar al monto de su AOD a la región de un año para otro, desplazó a Alemania del primer puesto, con desembolsos netos para ese año por 135.6 millones de dólares, lo que equivalía al 39.7% del total de AOD recibida por la región desde el conjunto de los países de Europa Occidental. En ese año, la AOD proveniente de Alemania Federal disminuyó a 123.5 millones de dólares lo que equivalía al 36.1% del total. Es decir, que entre estos dos países superaban el 75% del total. Esta fuerte incidencia de los flujos netos procedentes de Alemania Federal y de los Países

---

<sup>1/</sup> El hecho de que las estadísticas de la OCDE presenten una cierta parte de los flujos de la AOD (y especialmente los provenientes de Estados Unidos) no desagregados por país beneficiario, afecta en alguna medida la validez de las estimaciones que aquí se hacen pero en todo caso no lo suficiente como para que ellas no puedan reflejar lo fundamental de las tendencias que dichas cifras evidencian. (Ver notas al cuadro N°6).

AOD (neta) OTORGADA A AMERICA LATINA POR PAISES EUROPEOS MIEMBROS DEL CAD  
(en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	69.0	85.6	81.1	99.0	89.9	110.9	132.6	123.5
Austria	-0.5	-	-0.4	0.1	0.3	6.9	1.5	1.9
Bélgica	3.4	3.5	3.3	3.6	6.7	8.2	14.4	14.1
Dinamarca	3.0	5.4	0.6	0.9	1.4	0.8	2.2	2.3
Finlandia	-	-	-	1.7	5.6	1.5	3.6	0.6
Francia	-6.2	5.5	4.9	19.8	2.6	34.0	15.7	11.7
Italia	-13.5	-10.4	-2.4	-5.9	8.5	-	3.9	4.1
Noruega	0.1	-	-	-	0.3	0.3	1.8	3.5
Países Bajos	17.1	29.2	29.8	36.7	37.6	66.2	73.4	135.6
Reino Unido	12.4	7.9	13.5	16.5	12.7	26.0	36.9	26.5
Suecia	-	1.7	1.4	2.7	7.0	11.4	9.7	13.2
Suiza	1.5	3.2	1.7	4.3	3.6	5.9	4.1	4.8
(1) Total Europa	86.3	131.6	133.5	179.4	176.2	272.1	299.8	341.8
(2) Total CAD	614.4	596.6	498.4	494.7	526.3	565.2	679.1	647.6
Porcentaje Europa/CAD (1)/(2)	14.0	22.1	26.8	36.3	33.5	48.1	44.1	52.8
Total Europeo (en dólares de 1970) <sup>1/</sup>	91.8	131.6	127.1	157.4	129.6	159.1	157.0	178.0
Total CAD (en dólares de 1970) <sup>1/</sup>	653.6	565.6	474.7	433.9	387.0	330.5	355.5	337.3

<sup>1/</sup> Montos nominales deflactados por el índice de precios a la exportación de los países industriales publicado por el FMI.

NOTA IMPORTANTE: Las cifras correspondientes a los países europeos pueden considerarse subestimadas en la medida en que no incluyen los montos no distribuidos por países en las estadísticas de la OCDE

.../...

a partir de las cuales ha sido confeccionado este cuadro. Los porcentajes, año a año, de la AOD proveniente de países europeos que no aparece ventilada entre algunos de los 124 países para los que presenta información estadística dicho organismo, son los siguientes:

1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<u>11.7</u>	<u>11.7</u>	<u>11.4</u>	<u>10.5</u>	<u>11.6</u>	<u>7.0</u>	<u>7.6</u>

FUENTE: A partir de datos de la OCDE, especialmente "Geographical Distribution..." op. cit.

Bajos, aparece también en los promedios del trienio 1974-76 en que el primero de dichos países aportó el 40.2% de los flujos de origen europeo y los Países Bajos el 30.2%. (Ver cuadro N°6)

Respecto de las corrientes procedentes de los restantes países de aquella región, puede observarse un lento e irregular crecimiento de las que corresponden al Reino Unido (la tercer fuente europea en cuanto al volumen) hasta llegar a casi treinta y siete millones de dólares en 1975 y descender en 1976 a 26,5 millones. Más irregular es la evolución de los flujos provenientes de Francia, que tras alcanzar un máximo de 34 millones de dólares en 1974 descendieron a 11,7 millones en 1976. Las corrientes provenientes de Bélgica, en cambio, tras haber estado detenidas alrededor de los tres millones y medio de dólares anuales hasta 1972, crecieron en forma sostenida hasta 1975 y descendieron levemente en 1976 para ubicarse, con poco más de catorce millones de dólares, por encima del volumen neto de las corrientes procedentes de Francia en ese año. Los flujos originados en Suecia crecieron en forma continuada pero irregular a lo largo del período analizado, llegando a 13,2 millones de dólares en 1976 es decir también por encima del monto neto correspondiente a Francia pero levemente por debajo del correspondiente a Bélgica.

Si se toman los promedios del último trienio para el que se disponen de cifras desagregadas, puede observarse (Ver cuadro N°7) que los flujos provenientes del Reino Unido representaron casi un diez por ciento del total, los de Francia un 6,7%, los de Suecia un 3,7%.

Las cifras de la OCDE permiten concluir que los flujos netos de AOD destinados por los países europeos al conjunto de los países latinoamericanos, no son más que una parte marginal del total de la AOD que brindan a todos los países del Tercer Mundo. Como puede observarse en el Cuadro N°7, los países latinoamericanos recibieron en el último trienio para el que se dispone de información desagregada, solo el 8,1% de los flujos totales de AOD netos originados en Europa Occidental. Estas cifras no están muy lejos del promedio de lo que destinan a América Latina los restantes países miembros del CAD (6%), ni del promedio para el conjunto del CAD (6.9%).

AOD neta, concedida por países europeos miembros del CAD a los países latinoamericanos: comparación con la AOD concedida a todos los países en desarrollo y participación de cada país europeo en el total de lo recibido por América Latina. Promedios anuales para el trienio 1974-76.

	AOD concedida a:		Participación de América Latina en el total	Porcentaje de la AOD recibida por América Latina de:	
	todos los países en desarrollo en millones	los países latinoame- ricanos de dólares		los países europeos en porcentaje	todos los miembros del CAD
Alemania Federal	1.073,3	122,3	11,4	40,2	19,4
Austria	33,2	3,4	10,2	1,1	0,5
Bélgica	229,5	12,2	5,3	4,0	2,0
Dinamarca	107,1	1,8	1,7	0,6	0,3
Finlandia	23,5	1,9	8,1	0,6	0,3
Francia	837,3 (*)	20,5	2,4	6,7	3,3
Italia	45,8	2,7	5,9	0,9	0,4
Noruega	93,6	1,9	2,0	0,6	0,3
Países Bajos	388,0	91,7	23,6	30,2	14,5
Reino Unido	552,1	29,8	5,4	9,8	4,7
Suecia	336,1	11,4	3,4	3,7	1,8
Suiza	60,8	4,9	8,1	1,6	0,8
Países Europeos (**)	3.780,3	304,5	8,1	100,0	48,3
Todos los miembros del CAD	9.183,3	630,6	6,9		

NOTAS

(\*) En el caso de Francia las cifras que aquí se presentan equivalen al 50% de aquellas de las estadísticas de la OCDE, debido a que el 50% están destinadas a colonias y territorios dependientes (DOM-TOM) /51% en 1976, según el Informe del Presidente del CAD para 1978/.

(\*\*) Es posible, que los porcentajes que aquí se presentan sean levemente inferiores a los reales dado que una parte de la AOD destinada a América Latina no está ventilada por países (Ver notas el cuadro N°6) y, en consecuencia, no ha entrado en este cálculo (Entre otras razones porque no se disponía de las cifras correspondientes a 1976 y porque para los años anteriores es posible que, de los montos no ventilados, una cierta parte corresponda a colonias y territorios no dependientes).

Como puede también observarse en el citado cuadro, excepto los Países Bajos y en menor medida Alemania Federal y Austria (aunque este último país en un nivel muy bajo de AOD) ningún otro país Europeo destina más del diez por ciento de su AOD a la región latinoamericana.

Son especialmente interesantes de señalar los casos de Francia, del Reino Unido y de Italia, que solo destinan a América Latina, el 2,4, 5,4, y el 5,9% respectivamente, de sus AOD total neta. Participación ésta que contrasta marcadamente con la que ambos países presentan en relación a otros tipos de corrientes financieras y con los vínculos comerciales que esos tres países mantienen con la región.

Sin embargo, debe indicarse un aspecto que contribuirá a explicar, aunque solo parcialmente, este cuadro. Es muy probable que América Latina en su conjunto reciba porcentajes muy bajos de las donaciones -excepto en materia de asistencia técnica- y de los préstamos con mayor concesionalidad, que otorgan los países europeos. Es decir, que, inversamente, su participación relativa debe ser mayor en los préstamos concesionales "menos blandos" o sea de plazos menores e intereses mayores. Y como las cifras de que se dispone son de corrientes netas (es decir los préstamos recibidos menos las amortizaciones) aquellas cifras marcan con mayor nitidez de lo que lo habrían hecho los correspondientes a flujos brutos, la baja prioridad dada por la mayoría de los países europeos a la ayuda oficial a la región.

Este distinto grado de énfasis de los europeos en la asistencia al desarrollo de los países latinoamericanos, se refleja también en el grado de la presencia de su AOD en cada uno de estos. Así, por ejemplo, si se analizan las cifras de las corrientes bilaterales anuales entre 1969 y 1976 en cada uno de los países de la región (Cuadros incluidos en el Anexo B) puede observarse que Alemania Federal, los Países Bajos y el Reino Unido están presentes en todos o casi todos ellos; que esa presencia se va haciendo más marcada en el caso de los dos primeros en

AOD RECIBIDA POR LOS PAISES LATINOAMERICANOS DESDE PAISES EUROPEOS MIEMBROS DEL CAD, FLUJOS NETOS.  
1969-76 (en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Argentina	-0.4	-4.3	5.6	7.6	12.0	10.9	9.5	10.9
Bahamas	-	-	0.1	0.9	-	-	0.1	0.1
Barbados	0.7	1.4	3.2	3.0	1.8	1.4	0.8	0.6
Bolivia	4.4	5.6	3.3	4.1	5.4	11.2	18.7	26.0
Brasil	3.6	21.9	19.0	41.3	18.1	46.0	47.4	26.3
Colombia	5.8	10.2	9.5	14.3	19.9	22.0	32.5	34.9
Costa Rica	0.7	1.1	2.0	2.6	3.5	5.5	8.8	6.0
Cuba	-	0.1	0.4	1.5	2.6	11.1	13.8	19.6
Chile	13.6	13.7	12.4	25.6	27.5	32.2	21.0	1.5
República Dominicana	0.2	0.2	0.3	0.2	0.4	0.9	1.1	1.5
Ecuador	2.8	5.3	6.2	4.9	8.0	10.8	11.5	19.8
El Salvador	0.6	0.5	2.3	1.7	1.3	1.0	3.2	2.4
Guatemala	1.4	1.4	1.1	1.7	1.9	2.0	3.7	8.9
Guyana	4.9	6.4	4.6	3.4	0.1	1.5	1.2	1.0
Haití	0.3	0.2	0.2	0.9	0.9	3.3	11.3	10.6
Honduras	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	2.0	3.3	3.7
Jamaica	6.2	2.4	5.7	6.5	4.1	7.1	4.5	4.8
México	4.3	15.2	5.1	2.1	1.0	13.1	9.0	9.6
Nicaragua	0.2	0.5	1.0	2.3	4.9	4.5	5.1	4.1
Panamá	0.3	0.2	0.4	0.5	0.6	0.4	0.8	0.6
Paraguay	1.9	2.1	2.4	5.1	6.9	6.3	5.0	5.9
Perú	10.7	17.7	16.4	14.9	18.6	28.0	29.5	34.0
Surinam	14.9	22.6	24.7	30.1	23.9	42.4	48.2	100.7
Trinidad y Tobago	4.5	2.4	2.0	1.4	0.2	1.6	1.4	1.3
Uruguay	2.9	2.4	1.3	1.2	6.9	1.8	2.3	2.8
Venezuela	1.5	1.8	3.5	3.7	5.5	5.0	5.1	5.2

Fuente: A partir de datos de la OCDE, especialmente "Geographical Distribution"...op. cit.

NOTA IMPORTANTE:

en la medida en que no incluyen los montos no distribuidos por países en las estadísticas de la OCDE  
Estas cifras pueden considerarse subestimadas

los últimos años. De esta forma Alemania Federal ha llegado a ser la principal fuente de AOD de origen europeo para 17 países latinoamericanos, el Reino Unido lo es todavía para cinco y los Países Bajos para tres. En algunos casos, la presencia de Alemania Federal equivale a porcentajes muy elevados del total de AOD que el país recibe del conjunto de los países de Europa Occidental (Nicaragua, Paraguay, Uruguay, Venezuela, Panamá, Bolivia).

Francia, por su parte, es la principal fuente europea de AOD en el caso de Haití y su AOD juega un rol importante en el caso de Brasil y México y, en menor medida, de Bolivia y Colombia. Bélgica es la segunda fuente en importancia en el caso de Chile y su presencia cuenta también en los casos de Argentina, Guatemala, Haití, Perú y Uruguay. La presencia de Dinamarca es muy caracterizada en el caso de Bolivia y la de Suecia y Noruega, en el caso de Cuba, que hasta 1976 recibía la mayor de la AOD desde los países nórdicos.

El análisis de estas cifras demuestra que, salvo en el caso de Alemania Federal y de los Países Bajos, no pareciera haber una política dirigida a asegurar la presencia de la "asistencia para el desarrollo" de los restantes países europeos en el conjunto de la región. Incluso en el caso del Reino Unido, en que hay una distribución generalizada de fondos pero a muy bajo nivel, ello se explica por la facultad de los Jefes de Misión de dicho país de poder aprobar directamente, sin pasar por todo el proceso de negociación de un proyecto por Londres, proyectos de menor cuantía. Esta conclusión se verá reforzada cuando más adelante se analicen las políticas individuales de AOD de los principales países europeos.

Si se analizan estos mismos flujos de AOD desde el lado de los países beneficiarios (Ver cuadro N°8) puede observarse que para el trienio 1974-76 hay una cierta concentración en seis países, que reciben en conjunto, algo más del sesenta y cinco por ciento del total de las corrientes de AOD neta recibida por el conjunto de América Latina desde países de Europa Occidental.

Entre estos seis países se destaca Surinam, que en el trienio recibió el 20,9% del total y que, en 1976, con 100,7 millones de dólares, pasó a ser de lejos el principal beneficiario de AOD de origen europeo en la región, gracias al aporte masivo de fuente holandesa. Brasil, fue el segundo beneficiario de AOD europea en ese período, al recibir el 13,1% del total, aunque con una sensible disminución en el último año. Perú y Colombia, con el 10,0 y el 9,8% en el trienio, recibieron cada uno cerca de treinta y cinco millones de dólares en 1976. Bolivia, a su vez, fue el quinto beneficiario de la AOD europea, al recibir el 6,1% del total en el trienio y Chile el sexto, con 6% aunque en el caso de este último país es evidente una fuerte caída de la asistencia que ha recibido de fuente europea, especialmente después de 1975.

Ningún otro país latinoamericano recibió más del cinco por ciento del total de AOD europea en este período. De los países antes citados, solo Surinam, Bolivia, Colombia, y Perú, vieron crecer su AOD desde aquel origen en los últimos años. Otro tanto sucedió, aunque a niveles más bajos, con Cuba, Haití (en los dos últimos años) y con Ecuador.

La AOD de fuente europea, es importante, en términos de porcentaje del total de AOD que reciben, para varios países de la región, pero especialmente para Surinam (como ya se señaló antes gracias a las contribuciones de los Países Bajos ) para México y Uruguay, que reciben casi la totalidad de su AOD de fuente europea; para Cuba, Perú y Colombia, que reciben entre el 75 y el 60% de la misma región y, en menor medida, para Trinidad-Tobago, Ecuador, Argentina, Bahamas, y Bolivia.

En la AOD proveniente de los países europeos resulta evidente la fuerte presencia de la llamada asistencia técnica, aunque el rol de la misma en términos relativos, parecería estar declinando en los últimos años.<sup>1/</sup> En 1976, este tipo de cooperación

1/ Para un análisis detallado de la cooperación técnica recibida por América Latina véase: Centro Internacional para el Desarrollo "La asistencia técnica brindada por Europa Occidental y Japón a América Latina", en Report on "Policies and trends in the technical assistance provided to Latin America by the industrialized countries" (PNUD-CEPAL, New York, 1978).

habría llegado a representar un 40% del total de la AOD recibido por América Latina desde aquellos países, con ciertas variaciones de importancia en el papel que la misma juega según el país del que provenga. La AOD originada en Italia, por ejemplo, corresponde casi exclusivamente a asistencia técnica; en el caso de Alemania Federal, ésta cubre un 57,7% del total de AOD; 48,9% en el caso de Bélgica, y un 31,2% en el caso del Reino Unido (cifras correspondientes a 1976, desembolsos brutos). En el cuadro N°9 se presenta un resumen de la evolución de la cooperación técnica recibida por América Latina desde fuente europea en el período 1965-76.

POR LOS PAISES EUROPEOS MIEMBROS DEL CAD\* A AMERICA LATINA  
1976 (en millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	% del Total co- rrespondiente a:	
					Valores Acumulados 1969-76	Valores Acumulados 1976
4	69.7	79.5	95.6	94.4	531.3	68.2
1	0.3	1.6	1.5	2.8	6.7	0.8
6	5.2	5.1	7.1	8.3	36.2	4.6
2	0.5	0.2	0.1	2.3	4.7	0.6
3	0.4	0.2	0.3	0.7	1.9	0.2
1	3.3	2.5	4.4	4.2	18.5	2.3
	0.3	0.2	1.0	1.1	2.6	0.3
1	10.7	17.2	18.6	32.2	92.7	11.9
1	10.5	11.4	13.2	21.4	80.1	10.2
6	0.7	0.6	0.4	0.2	2.8	0.3
1	0.2	0.3	0.2	-	0.9	0.1
6	101.8	119.3	142.5	167.6**	778.1**	100.0
2	180.9	177.1	208.4	225.2		
0	56.3	67.4	68.4	74.4		
6	26.3	17.2	19.4	17.6	21.9	

que se presentan en otros cuadros de este trabajo, pues incluyen  
"sin ventilar". Son desembolsos netos.

rollo, "La Asistencia Técnica brindada por Europa Occidental y  
Report on Policies and Trends in the Technical Assistance Provi-  
sionalized Countries", New York, Julio 1978.

## 2. Las políticas de AOD seguidas por los países europeos

Las cifras que se presentan en la sección anterior no son sino el reflejo de las políticas seguidas por los países europeos en materia de "asistencia para el desarrollo" y de la aplicación de dichas políticas a los países latinoamericanos.

En la presente sección no se intentará un análisis de tales políticas (que ya se ha hecho en el citado trabajo del Centro Internacional para el Desarrollo) sino que se resumirán aquellos aspectos que más interesan desde el punto de vista de la evolución reciente de los flujos de AOD a América Latina.

El programa alemán de AOD es particularmente amplio y estructurado, tanto desde el punto de vista de las políticas como del de las instituciones que lo aplican, y en el mismo tiene un rol muy importante la llamada cooperación técnica. Sin embargo, Alemania no se ha distinguido en los últimos años por la evolución de su contribución a la "cooperación internacional para el desarrollo". La AOD originada en ese país ha conocido, en términos relativos, un franco retroceso y en 1977 ha representado solamente un 0,27% del PNB de Alemania Federal, ligeramente por debajo del promedio del conjunto de los países miembros del CAD (0,31%, o algo menos si se descuentan las transferencias presupuestarias de Francia y el Reino Unido a sus dominios y territorios dependientes.

A partir de 1974, al igual de lo sucedido con la mayor parte de los países industrializados, la AOD de fuente alemana, ha sido reorientada en el sentido de poner énfasis en la asistencia a los países subdesarrollados con menores ingresos per cápita. Ello no ha sido óbice, sin embargo, para que la presencia de la AOD en América Latina sea cada vez mayor y, en muchos casos, dirigida hacia países que no se encuentran en aquella categoría. Es así como Bolivia, pero también Brasil, Perú y Colombia, son actualmente los principales beneficiarios en la región de la AOD de la República Federal.

En la ejecución del programa alemán de asistencia al desarro-

ción técnica. Esta característica es más marcada en el caso de los países latinoamericanos beneficiarios que en el caso de otras regiones en desarrollo. Es posible que ésta se deba a la vinculación que a veces pareciera existir entre proyectos de cooperación técnica ligada a transferencias de tecnologías sofisticadas y operaciones comerciales, como en el caso de las construcciones de centrales nucleares con participación alemana en Argentina y en Brasil. También es posible que ello esté ligado al énfasis creciente que los programas de cooperación alemanes están dando a la búsqueda y desarrollo de nuevas fuentes de materias primas, especialmente minerales.

La AOD originada en los Países Bajos ha conocido un fuerte crecimiento en los últimos años, posiblemente el más importante entre los países del CAD. En 1977 llegó a representar el 0,85% del PNB holandés, lo que ubica a dicho país en segundo lugar, detrás de Suecia, en cuanto grado de AOD con relación al PNB de todos los países industrializados.

El programa de los Países Bajos también está orientado preferentemente hacia los países de menor desarrollo relativo y con menor nivel de ingresos. Hasta hace pocos años, el programa holandés presentaba una gran dispersión en cuanto al número de países que se beneficiaban con el mismo. Esto restaba eficacia a la utilización de los fondos y recursos humanos disponibles, lo que dicho país está tratando de evitar mediante la selección de "países de concentración" hacia los que se canaliza la mayor parte de su asistencia. Además del principio de dar la prioridad a los países más pobres, los países de concentración son elegidos en función de la posibilidad de llevar a cabo programas que alcancen a los sectores de la población más desmunidos, que el país siga una política de redistribución del ingreso y a consideraciones de carácter político más generales. En el caso de América Latina, Colombia -que es el principal beneficiario de cooperación técnica holandesa en la región- Perú, Cuba y Jamaica, han sido designados países de concentración. Surinam, por su parte, dado su carácter de ex-colonia de los Países Bajos, es objeto de un programa especial al que ese país destina aproximadamente el 20% de su AOD bilateral.

La AOD originada en el Reino Unido está estabilizada desde hace varios años en un 0,37% de su PNB, y su programa global ha conocido también desde 1974 una importante reorientación destinada a poner el énfasis en los países con más bajo ingreso por capita y dentro de éstos en los sectores menos favorecidos. Ello ha dado lugar a un importante crecimiento de proyectos de desarrollo rural.

Al AOD de origen inglés en América Latina incluye aproximadamente un tercio de cooperación técnica y se concentra, en aproximadamente un treinta por ciento, en los países del Caribe que han sido colonias del Reino Unido.

El nivel de la AOD originada en Francia en los últimos años ha estado por debajo del correspondiente al Reino Unido; en 1977 no llegaba al 0,31% de su PNB. Por otra parte, una fracción importante de la AOD de origen francés corresponde al desarrollo de actividades culturales y de promoción de la lengua francesa y a la facilitación de operaciones comerciales. De allí que Brasil, México y Venezuela, hayan sido elegidos como los países latinoamericanos en los que el Gobierno francés tiene intención -aparte de Haití, el único país francófono de la región- de poner énfasis en sus programas de asistencia para el desarrollo.

La extremadamente baja presencia de la AOD francesa en América Latina se debe fundamentalmente a la concentración de recursos en los países de Africa del Norte (Marruecos, Túnez y Argelia) y en sus ex-colonias africanas.

De los restantes países de Europa Occidental, sólo Bélgica aparece como dedicando una parte relativamente importante de AOD hacia América Latina, particularmente por el hecho de que dicha corriente pareciera estar creciendo en forma más o menos continuada. La mayor parte del mismo se traduce en operaciones de cooperación técnica especialmente centrada en algunos de los países andinos: Colombia, Chile, Perú y Bolivia.

Los países nórdicos, por su parte, cuya presencia en la región está prácticamente limitada a Cuba, son los que sobresalen entre los países industrializados por el elevado porcentaje de su PNB que destinan a AOD. Pero la mayor parte de la misma está dirigida hacia países con niveles muy bajos de ingreso, de allí la limitada presencia de la AOD de los países nórdicos en la región.

### 3. La AOD multilateral

Los países latinoamericanos también reciben fondos de origen europeo a través de instituciones multilaterales, aunque la mayor parte de los mismos no puedan ser, por sus términos y condiciones, calificados como AOD desde el punto de vista de los beneficiarios. Así, un aporte de cualquier país europeo al BID se inscribe efectivamente en las corrientes de AOD de dicho país, pero un préstamo del BID a un país latinoamericano en condiciones próximas a las que éste pueda obtener en el mercado de capitales, no puede evidentemente inscribirse en los flujos de AOD que ha recibido.

De todos modos, a los efectos de este análisis sobre la participación europea en el financiamiento externo de América Latina, también es necesario tener en cuenta las contribuciones de distinto tipo que han hecho los países de aquella región a varias instituciones cuyas actividades benefician exclusivamente a los países latinoamericanos.<sup>1/</sup>

El caso más notorio es el de las contribuciones de todos los países de Europa Occidental al Banco Interamericano de Desa-

---

<sup>1/</sup> Para completar el panorama de la contribución de Europa Occidental al financiamiento externo de América Latina, sería necesario contabilizar también la parte de los aportes europeos de diversos organismos internacionales (como el Banco Mundial o las Naciones Unidas) en los préstamos y donaciones que los países latinoamericanos han obtenido de esos organismos.

rrollo que (Ver cuadro N°10) se han expresado a través de importantes contribuciones al capital "interregional" (es decir a aquella parte del capital que es integrado por países no americanos) y al Fondo para Operaciones Especiales (destinado a conceder préstamos en condiciones concesionales).

El Reino Unido, Alemania Federal, Suecia y Suiza, también han entregado fondos en administración al BID y lo mismo ha hecho Noruega, que hasta el presente no es miembro del Banco.

Por último, los países antes señalados, más los Países Bajos, Finlandia, España, Bélgica e Italia, han hecho aportes de otras modalidades destinados a ampliar el giro de operaciones del Banco.

APORTES DE PAISES EUROPEOS AL BID (en millones de dólares)

	Al capital interregional		Contribuciones a		Financiamientos complementarios, paralelos, independientes y otros.
	suscrito en efectivo	a suscribir por aumento de capital decidido en 1978.	Fondo para Operaciones Especiales.	Fondos en Administración.	
Alemania R.F.	10.4	52.7	63.1	12.6	0.1
Austria	0.8	4.2	5.1	-	-
Bélgica	2.8	10.4	2.5	-	0.9
Dinamarca	0.9	4.5	5.4	-	-
España	10.2	51.4	61.6	-	7.5
Finlandia	0.8	4.2	5.1	-	10.0
Francia	10.2	51.4	61.6	-	-
Italia	10.2	51.4	61.6	-	0.9
Noruega 1/	-	-	-	2.0	-
Países Bajos	1.5	7.8	9.3	-	55.9
Reino Unido	10.2	51.4	61.6	15.4	2.8
Suecia	1.8	9.1	10.9	5.0	-
Suiza	2.3	11.5	13.8	4.8	0.4
Total Europa	61.3	310.2	371.5	39.8	78.5

/ Noruega no es miembro del BID.

UENTE: Banco Interamericano de Desarrollo, "Informe Anual 1977".

Debe señalarse también que el Reino Unido ha efectuado aportes al Banco de Desarrollo del Caribe y que ha anunciado una contribución de 20.9 millones de dólares, para el ejercicio 1978-79, a la Caribbean Development Facility, constituida en el marco del Grupo del Caribe para la Cooperación en el Desarrollo Económico (CGCED).

Este panorama sobre la cooperación asistencia europea para el desarrollo requiere ser completado con una referencia al Programa de Cooperación Técnica y Financiera establecida por las Comunidades Europeas en 1976 en beneficio de los países en desarrollo no asociados. Este programa es administrado directamente por la Comisión y su presupuesto ha sido hasta aquí muy limitado: 20 millones de "unidades de cuenta" en 1976; 45 en 1977 y 60 millones en 1978 (lo que equivale a unos 75 millones de dólares para este último año).

Para el ejercicio de 1978, el Consejo de las Comunidades decidió que sólo un 20% del presupuesto de este programa sería destinado a la región latinoamericana.

Hasta el presente se ha llevado a cabo en el marco de este programa un proyecto menor en Bolivia(1976) y están en curso otros en ese mismo país (por 1,8 millones de UC), en Honduras (por un millón), dos proyectos subregionales, uno a través del Banco Centroamericano de Integración, cuyos principales beneficiarios serán Honduras y Costa Rica, y otro por intermedio del Instituto de Nutrición de América Central (por 1,8 millones de UC) los países del Grupo Andino también se beneficiarán con dos proyectos por 3.6 millones de UC.

#### 4. Otros flujos oficiales

Ya se ha señalado en una sección anterior cuáles son las operaciones que entran bajo esta denominación en las estadísticas de la OCDE. Lamentablemente, dichas estadísticas no son tan desagregadas como las de AOD, lo que limita grandemente las posibilidades de análisis.

En primer lugar es necesario señalar que los "otros flujos oficiales" netos, recibidos por América Latina desde Europa Occidental en el último trienio, equivalieron al 33,7% del total de flujos oficiales bilaterales recibidos desde ese destino y a solo el 1,1% del financiamiento externo global de la región.

Además, los flujos provenientes de Europa representan aproximadamente una cuarta parte del total de los "otros flujos oficiales" recibidos por la región, aunque en algunos años -como 1971, 1972 y 1974- la participación europea en esta corriente ha sido considerablemente más importante (Ver cuadro N°11).

En valores absolutos, las cifras correspondientes al conjunto de los países de Europa Occidental, han caído durante los dos últimos años para los que se dispone de información, después de haber alcanzado en 1974 un máximo de 150.9 millones de dólares. En esta caída influyó particularmente la desaparición de operaciones originadas en la R.F. de Alemania, que en 1974 habían sumado 96 millones de dólares, pero que en 1976 presentan un saldo negativo para América Latina de -4.0 millones de dólares. Ello se debe a que la amortización de préstamos anteriores, (especialmente de Argentina, Chile y Colombia) fue superior a la concesión de nuevos créditos (Ver cuadros por país en el Anexo C).

En las operaciones de este tipo revisten particular importancia los flujos provenientes de Italia. Lo que representa de alguna forma la contrapartida de la baja participación italiana en los flujos de AOD dirigidos hacia América Latina. Si se considera el trienio 1974-76, los flujos provenientes de Italia representaron el 47,0% del total de los "otros flujos oficiales" bilaterales originados en Europa. Si a ello se agregan los precedentes de Alemania Federal, se llega al 80% de dicho total.

Los restantes países europeos solo aparecen en las estadísticas con operaciones aisladas, en unos pocos casos de cierta importancia, como las realizadas por Francia en 1974 y que sumaron

43.0 millones de dólares o las realizadas por Austria en 1976, que sumaron 20 millones de dólares.

Tanto Italia como Alemania Federal aparecen en las estadísticas realizando operaciones de este tipo con un buen número de países latinoamericanos: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Panamá, Perú y Venezuela. Italia, además, presenta operaciones con Bahamas, Bolivia, Cuba, Ecuador y Paraguay, lo que puede suponerse evidencia especialmente la amplitud de la participación oficial italiana en el financiamiento de exportaciones a la región.

En el cuadro N°12 se presentan las cifras correspondientes a este tipo de flujos, pero distribuidos según los países que los han recibido. La mayor conclusión que se puede sacar del análisis del mismo es que entre 1973 y 1976, Brasil recibió el 43% del total de los flujos de este tipo procedentes de Europa Occidental y, que le siguen en orden de importancia Argentina, Chile y Bahamas.

OTROS FLUJOS OFICIALES BILATERALES NETOS OTORGADOS A AMERICA LATINA  
 POR PAISES EUROPEOS MIEMBROS DEL CAD  
 (en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-5.4	5.7	-15.4	-14.7	38.2	96.6	66.8	-4.0
Austria	-	-	-	-0.6	-	0.3	1.4	20.0
Bélgica	-	1.8	0.2	-0.1	-3.4	-6.0	3.3	-0.8
Dinamarca	-	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	0.5	1.3	2.9
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.6	1.1	2.3	0.7	2.2	43.0	9.3	1.1
Italia	1.5	10.6	44.7	66.1	98.8	5.2	55.2	83.1
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-0.8	-0.9	-	2.0	5.1	-	-0.4	5.5
Reino Unido	-	-	-	-	3.2	3.6	5.4	1.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-1.3	-1.3	-	2.8	0.3	7.7	-0.1	0.1
(1) Total Europa	-5.4	16.6	31.4	55.9	144.1	150.9	142.3	109.0
(2) Total DAC	88.1	34.6	41.4	242.8	316.4	666.6	599.3	441.3
Porcentaje de Europa sobre DAC (1)/(2)	-6.1	52.6	73.9	23.0	45.0	22.1	23.7	24.7

FUENTES: A partir de datos de la O.C.D.E.

NOTA: No se ha podido determinar cual es la fracción de los otros flujos del sector publico que no están desagregados por país beneficiario en las estadísticas de la O.C.D.E.

OTROS FLUJOS OFICIALES BILATERALES NETOS, RECIBIDOS POR PAISES LATINOAMERICANOS  
DE PAISES EUROPEOS MIEMBROS DEL C.A.D.  
(en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Argentina	-16.8	-13.4	1.1	9.4	39.9	72.7	-15.9	-15.0
Bahamas	1.1	1.2	3.5	11.6	32.5	0.3	-	-
Barbados	-	-	-	-	1.2	-	-	-0.1
Bolivia	-	-	1.5	-0.1	0.1	0.1	-	-
Brasil	-15.8	-5.4	-5.9	29.5	75.4	9.3	62.8	87.1
Chile	-5.0	-7.7	-5.8	-1.6	7.9	85.9	16.9	-11.5
Colombia	6.6	0.8	2.4	-0.4	1.2	-2.6	-2.4	-1.4
Costa Rica	0.1	0.3	0.4	0.2	0.3	0.3	6.9	1.4
Cuba	0.3	1.0	15.0	0.9	-2.0	0.3	0.4	20.8
República Dominicana	-	-	0.2	-	-0.1	-	-	-
Ecuador	4.3	-0.1	-0.2	0.8	-1.0	0.1	-	-
El Salvador	-	-	-	-	-	-	-	0.8
Guatemala	-	-	-	-0.2	-	-	-	-
Guayana	-	0.1	-	-	1.3	-	-	-
Haití	-	-	-	0.4	1.0	-	-	-
Honduras	-	-	-	-	0.8	-	-	-
Jamaica	-	-	-	-	2.0	3.6	0.8	-0.2
Mexico	-0.5	24.9	-0.4	5.7	-2.9	-8.9	25.1	3.2
Panamá	-1.5	-4.3	0.6	0.8	-0.2	3.6	-3.7	6.0
Paraguay	0.4	-0.1	1.0	2.1	-0.6	-	4.1	-0.3
Perú	21.2	19.1	6.6	-3.4	-25.0	-20.9	-4.2	24.2
Surinam	0.4	0.4	1.9	0.5	0.5	0.4	3.3	-
Uruguay	-0.1	-	-	-	-	0.3	-1.1	2.9
Venezuela	-0.1	-0.2	9.4	-0.5	11.9	6.4	5.0	-8.7

FUENTE: a partir de datos de la O.C.D.E.

## 5. Préstamos oficiales bilaterales

Si se deja de lado la clasificación utilizada por la OCDE que separa los flujos oficiales en AOD y en "otros flujos" y se analizan los préstamos oficiales a más de un año de plazo, siguiendo la clasificación utilizada por el Banco Mundial, se puede tener una visión más global de la participación de Europa Occidental en el financiamiento externo de América Latina. La única diferencia específica que presentan ambos criterios es que las estadísticas del Banco Mundial no recogen las donaciones ni los pocos préstamos de corto plazo que pueden estar registrados en las estadísticas de la OCDE.

En el Cuadro N°13 se presentan las cifras de desembolsos brutos (todos los cuadros presentados hasta ahora correspondían, excepto el N°9 sobre cooperación técnica, a desembolsos netos) por préstamos oficiales provistos por el Banco Mundial<sup>1/</sup>. Del análisis de dichas cifras puede observarse que ha habido un fuerte crecimiento en los préstamos concedidos en 1975 y 1976, años en que superando los cuatrocientos y los doscientos millones de dólares los desembolsos por este tipo de flujos desde Europa Occidental, superaron ampliamente a los registrados en años anteriores. Pese a ello, la participación europea en el total de los obtenidos por América Latina en préstamos oficiales bilaterales no es muy sustantiva: 22,4% en 1975 y 10,8% en el 1976.

La mayor parte de estos préstamos provienen de Alemania Federal (50,5% en el trienio 1974-76), de Italia (16,2%) y de España (12,9%). La participación de Francia y del Reino Unido es algo menor (7,7% y 6,9%). Vale decir que entre estos cinco países reúnen el noventa y cinco por ciento de los créditos oficiales de fuente europea recibida por los países latinoamericanos.

---

<sup>1/</sup> Estas cifras difieren levemente de las presentadas por el BID en el apéndice estadístico del documento "Contribución de los países de la OCDE al financiamiento externo de América Latina" La mayor diferencia procede de un cierto desfase temporal (es decir operaciones que son registradas en años distintos) y que incluyen préstamos de Austria a México por un total de 17,2 millones de dólares en 1975 y 76.

PRESTAMOS OFICIALES BILATERALES\*, A MAS DE UN AÑO, OTORGADOS A AMERICA LATINA POR PAISES DE EUROPA OCCIDENTAL  
(en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	42.1	101.7	36.3	69.7	87.3	59.6	246.8	90.3
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	6.7	3.5	-	-	-	1.3	-	-
Dinamarca	1.4	2.1	0.7	0.4	0.3	0.5	2.6	1.2
España	4.1	13.8	10.9	10.9	14.8	56.6	5.3	39.4
Finlandia	-	-	-	0.8	4.7	0.9	1.6	0.7
Francia	10.0	19.8	19.8	12.7	11.9	30.7	16.1	14.0
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	2.9	6.6	2.5	-	8.1	0.3	100.1	27.2
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	3.2	3.5	1.2	1.2	13.0	4.6	18.1	8.9
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	7.0	6.8	6.2	6.6	4.8	10.9	23.0	20.1
Suecia	-	1.3	2.1	1.1	3.8	0.6	0.9	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	0.6	2.4
(1) Total Europa	77.4	159.1	79.7	103.4	148.7	166.0	415.1	204.0
(2) Total Mundo	710.6	801.8	631.6	756.0	780.2	1.230.4	1.850.6	1.454.1
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	10.8	19.8	12.6	13.6	19.0	13.4	22.4	14.0

FUENTE: A partir de datos del Banco Mundial.

\* desembolsos

RESTAMOS OFICIALES BILATERALES RECIBIDOS POR PAISES LATINOAMERICANOS DESDE PAISES DE EUROPA OCCIDENTAL  
 DESEMBOLSOS : 1969-76  
 (en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Argentina	0.3	54.6	10.7	17.9	56.4	25.8	2.8	22.7
Bahamas	-	2.5	2.5	-	-	-	-	-
Bolivia	1.7	1.4	0.7	3.1	2.2	6.6	10.5	17.7
Brasil	15.8	21.4	13.9	24.8	10.3	11.6	142.9	64.9
Chile	11.9	12.8	10.5	7.3	31.1	42.4	9.2	12.6
Colombia	5.6	6.8	4.7	15.6	10.7	22.5	9.2	16.8
Costa Rica	-	-	-	-	0.4	2.0	9.4	3.9
República Dominicana	-	-	-	-	-	-	3.8	12.2
Ecuador	0.8	1.6	4.4	1.7	1.4	5.3	4.7	10.6
El Salvador	-	-	1.5	0.7	0.4	-	-	-
Guatemala	-	-	-	-	-	-	-	-
Guyana	3.6	3.6	3.2	3.7	0.6	0.2	-	0.7
Haití	-	-	-	-	-	-	-	0.2
Honduras	-	-	-	-	-	-	-	-
Jamaica	-	-	-	-	-	-	-	-
Panamá	-	1.2	-	-	0.6	3.3	0.1	3.2
Nicaragua	-	0.2	0.7	1.6	-	-	-	-
México	4.4	22.2	4.4	12.3	3.6	3.9	3.0	3.1
Paraguay	1.1	0.9	1.0	4.8	5.1	5.8	34.9	7.7
Perú	30.4	27.4	24.7	7.1	7.4	4.7	7.1	11.7
Trinidad y Tobago	-	-	0.2	-	13.1	8.9	21.5	16.5
Uruguay	1.7	1.2	0.3	1.0	-	17.4	-	0.8
Venezuela	-	-	-	-	-	6.4	157.3	0.1

Fuente: A partir de datos del Banco Mundial.

En lo que hace a los países beneficiarios, si se toma el mismo trienio (Ver cuadro N°14) puede verse que Brasil es el principal, habiendo absorbido el 27,9% del total, seguido por Venezuela, con el 20,8% y por Chile, Argentina, Colombia, México y Perú - en ese orden- a los que les ha correspondido entre algo más del ocho y el seis por ciento. El detalle de flujos anuales por pares de países se presenta en el Anexo D.

6. La participación europea en operaciones de renegociación de deuda externa de países latinoamericanos.

Las operaciones de renegociación de la deuda externa representan, en su acepción más general una prolongación de los plazos de vencimiento de las obligaciones financieras de un país determinado. Según los términos en que sean concedidas dichas prolongaciones, en las estadísticas de la OCDE se les incluye de la AOD o de los "otros flujos oficiales". En el caso de América Latina, aquellas operaciones de mayor envergadura se han negociado sobre una base multilateral en el marco de los llamados "clubes"(\*) (instancias no formales en la que participan el país deudor, y los países acreedores)<sup>1/</sup>, en los cuales se conciertan condiciones generales uniformes para el refinanciamiento de la deuda. Condiciones que son concretadas en acuerdos bilaterales con cada uno de los acreedores.

Los países latinoamericanos involucrados en este tipo de operaciones desde los años sesenta son Argentina (en dos oportunidades), Brasil, (también en dos ocasiones), Chile (en cuatro), y Perú (en otras dos)..

---

<sup>1/</sup> El "Club de la Haya" fue establecido en 1955 con el objeto de diseñar, a través de mecanismos de creciente transferibilidad, un sistema multilateral de pagos en las transacciones de los países miembros (todos ellos europeos) con el Brasil. A su vez, el "Club de París" fue creado en 1956 para Argentina con el mismo objeto. Aunque estos clubes cesaron gradualmente sus operaciones después del establecimiento de la convertibilidad por los países industriales participantes en 1958 y de la eliminación de los acuerdos bilaterales de pagos entre los países concernidos, los clubes continuaron siendo un lugar de encuentro para las posteriores renegociaciones de deuda externa.

Cabe hacer notar que de los once países del Tercer Mundo que han renegociado su deuda entre 1959 y 1976, cuatro son latinoamericanos, y que de las treinta y dos operaciones efectuadas, diez corresponden a este continente.<sup>1/</sup>

El Brasil renegoció su deuda externa en 1961 y en 1964. En efecto, a principios de 1961 la deuda externa de dicho país ascendía a cerca de 3.800 millones de dólares (de los cuales unos 2.800 millones representaban obligaciones respecto de Estados Unidos). La situación se volvió crítica cuando se acumularon en 1961 y 1962 más del 40% de los vencimientos de la deuda pendiente y el 78% de la misma antes de 1965, en momentos en que las reservas internacionales solo sumaban 500 millones de dólares. Brasil inició entonces la renegociación de su deuda externa incluyendo los países miembros del Club de la Haya (República Federal de Alemania, Francia, Países Bajos, Italia y el Reino Unido). Estos acordaron refinanciar las obligaciones provenientes de créditos de proveedores de mediano plazo, es decir 135 millones de dólares sobre los 400 millones pendientes. La mayor parte de esa suma correspondió a Alemania Federal (46,4 millones de dólares, Italia (38,8 millones) y Francia (43,2 millones).

En 1964 el Club de la Haya debió reunirse nuevamente, ya que Brasil había continuado acumulando deudas comerciales hasta fines de 1963. En las negociaciones con los principales acreedores (R. F. de Alemania, Francia, Países Bajos, Italia, Reino Unido, Suiza, Japón y Estados Unidos) se decidió que Brasil debía abstenerse de contraer nuevas deudas a mediano plazo, mayores de los pagos efectuados sobre las operaciones anteriores. Se acordó el refinanciamiento de hasta el 70% de las obligaciones pagaderas en 1964 y 1965 sobre créditos de proveedores a mediano plazo, registrados hasta fines de 1963. Se decidió también que las obligaciones

---

<sup>1/</sup> Para una descripción detallada de las operaciones de renegociación de deudas llevadas a cabo en los últimos años, Ver: FMI, "Multilateral Debt Renegotiation", "Experience of Fund Members" y Martner, Gonzalo D. "Debt renegotiations", CID (mimeo). París, 1975.

pendientes de 1964 y 1965 consolidadas por los acuerdos de 1961 no quedarían cubiertas por la nueva operación. En cambio, se modificaron algunos términos de dicho acuerdo.

Los países europeos que mayores montos aceptaron renegociar fueron nuevamente Alemania Federal (210 millones de dólares aproximadamente), Francia (20,0 millones) e Italia (97 millones). El monto correspondiente al Reino Unido fue esta vez algo más elevado que en 1961 (11,6 millones contra 6,8).

La República Argentina ha renegociado en los años sesenta, en dos ocasiones, su deuda externa. Así, a comienzos de 1962 se presentó una situación crítica para los pagos al exterior de dicho país. Fue convocada a raíz de este hecho una reunión del "Club de París" con participación de cinco países europeos y de Japón que acordó, bajo ciertas condiciones, escalonar los pagos pendientes de créditos de proveedores. Los países acreedores accedieron a refinanciar el 50% de las obligaciones comerciales a mediano plazo, pagaderas en 1963 y 1964. De acuerdo a estimaciones, 135 millones de dólares fueron renegociados, correspondiendo a los países europeos cerca de 108 millones.

A principios de 1965 Argentina se vió en la necesidad de convocar nuevamente el "Club de París", como consecuencia de renovados problemas de balanza de pagos y de una difícil situación financiera interna. En esa ocasión los principales acreedores resolvieron prorrogar hasta un 60% de las obligaciones pendientes para 1965, consistentes principalmente en créditos de proveedores con garantía oficial. Según las estimaciones de la OCDE, los acuerdos bilaterales correspondientes permitieron refinanciar unos noventa millones de dólares, de los cuales cerca de sesenta correspondieron a países europeos.

En suma, la participación europea en estas dos operaciones representó alrededor de tres cuartos de los montos renegociados por Argentina, o sea 165,8 millones de dólares. De esta suma, 50,3 millones correspondieron a Italia, 46,7 a la R.F. de Alemania 42,5 al Reino Unido, 22,5 a Francia, 2,5 a Suiza y 1,3 millones a los Países Bajos.

A principios de 1965 el gobierno chileno solicitó una reunión de sus principales acreedores para estudiar la situación de endeudamiento del país, ya que los compromisos contraídos por créditos de proveedores ponían en difícil postura la situación de pagos internacionales. Once de los países acreedores (R.F. de Alemania, Bélgica, Canadá, Dinamarca, España, Estados Unidos, Francia, Países Bajos, Italia, Japón y el Reino Unido) acordaron refinanciar el 70% de las obligaciones pendientes para 1965 y 1966. Según estimaciones de la OCDE, el monto de dicha refinanciación que correspondió a países europeos fue de unos 80 millones de dólares.

En 1972, fue necesaria otra operación de renegociación como producto de un nuevo deterioro de la balanza de pagos.

Luego de que el gobierno chileno efectuara una declaración de intenciones de política financiera y de garantías de compensación en caso de nacionalizaciones -que fue aceptada por los países acreedores- se acordó refinanciar el 70% de pagos por servicio de la deuda externa entre noviembre de 1971 y fines de 1972. La operación sumó 90 millones de dólares de un total de 129 millones de deudas, correspondientes a créditos comerciales anteriormente renegociados. Hacia enero de 1973, Chile concluyó acuerdos bilaterales con todos los acreedores, salvo Estados Unidos, que no accedió a concertar el acuerdo bilateral por razones claramente extra-económicas.

Por otra parte, Chile también renegoció en el año 1972 pagos por concepto de deuda externa fuera de los marcos del Club de París, especialmente con bancos privados norteamericanos.

La participación europea en la renegociación del Perú representó globalmente poco menos de la mitad de los montos refinanciados, como puede apreciarse en el cuadro.

Posteriormente, el Gobierno surgido del golpe militar de septiembre 1972, solicitó una nueva reunión del Club de París en 1974. Los países acreedores aceptaron después de muchas hesitaciones la refinanciación o reprogramación del 80% de los pagos que debían ser

efectuados en 1973 y 1974 por concepto de créditos comerciales garantizados a más de un año de plazo y de préstamos gubernamentales, excepto aquellos renegociados en el acuerdo anterior, Austria, Italia y Noruega, no aceptaron participar en el ejercicio. El monto total renegociado ha sido estimado en 428 millones de dólares. La participación europea en esta operación alcanzó a menos de la mitad de los montos involucrados.

Perú, por su parte, renegoció en 1968 sus deudas comerciales con los Estados Unidos, por un monto de 58 millones de dólares y, un año después, debió recurrir al Club de París para renegociar otros 70 millones de dólares, principalmente créditos de proveedores con garantía oficial.

En 1975, Perú enfrentó nuevamente una seria crisis de balanza de pagos, debida fundamentalmente a la brusca caída de precios del cobre y del azúcar y a la concentración del servicio de la deuda contraída previamente por causa de un importante programa de inversiones públicas. Esta situación llevó al Gobierno peruano a entablar negociaciones con la banca privada internacional (su principal acreedor) que no progresaron hasta después de haber sido aceptadas las duras condiciones impuestas por el FMI para conceder un préstamo "stand-by". Después de varias rupturas de negociación con el Fondo, el Gobierno peruano consiguió finalmente llegar a un acuerdo con éste y con la banca privada en el cuarto trimestre de 1978. Ello permitió la convocatoria de un Club de París en el que participaron quince países y las instituciones financieras internacionales.

El monto total de la deuda renegociada por Perú en esa ocasión se aproxima a los 1.937 millones de dólares, de los cuales 566 corresponden a los "miembros" del Club de París y 880 millones a la banca privada. Lamentablemente, no se dispone de información suficientemente desagregada como para poder estimar cuál ha sido la participación de los países de Europe Occidental en esta refinanciación.

### C. LAS CORRIENTES PRIVADAS

Bajo este rubro se incluyen un conjunto de corrientes financieras de naturaleza distinta que, por esa misma razón, es necesario analizar separadamente. En primer lugar, se hará referencia a los flujos provenientes de las inversiones directas, luego a los préstamos bancarios privados, a la colocación de bonos y otras obligaciones en los mercados de capitales y finalmente, a los créditos de proveedores.

El análisis de estas corrientes presenta varios problemas, desde el punto de vista de su definición y de su tratamiento estadístico; ellos serán considerados al comienzo de cada una de las secciones siguientes.

#### 1. Las inversiones privadas directas

En este trabajo las inversiones privadas extranjeras<sup>(\*)</sup> son consideradas solamente en tanto que parte del flujo financiero externo recibido por el país donde se lleva a cabo la inversión. Es decir, que se hace abstracción de los efectos globales que dicha inversión pueda tener a mediano y largo plazo sobre la balanza de pagos. Por ello no se consideran los flujos inversos a que dan lugar por aumento de importaciones (menos aumento de exportaciones), transferencia de utilidades, pago de "royalties", etc.<sup>1/</sup> Y esto, de la misma manera que al considerar los créditos bancarios se hará abstracción del costo de los mismos, en términos de intereses. Ello se debe, en primer lugar, a la naturaleza de este documento en el que lo que interesa es saber cuál es la participación que le cabe a un grupo de países en el financiamiento externo de América Latina y no los beneficios o pérdidas que dichas inversiones generan en las economías de la región (cálculo que, por otra parte, escapa de lejos a las solas consideraciones financieras).

---

<sup>1/</sup> Para un amplio análisis de los alcances y efectos de la inversión externa en América Latina, véase Alfredo E. Calcagno "Las Inversiones Extranjeras Directas en América Latina" (mimeografiado, CEPAL, enero 1978).

En segundo lugar, debe señalarse que con la información estadística actualmente disponible, sería prácticamente imposible realizar un análisis de esta naturaleza, de dichas características del conjunto de las inversiones de los países europeos en la región.

Analizando entonces las inversiones externas directas desde el punto de vista de su participación en el financiamiento neto externo de la región, debe señalarse que en 1976 América Latina recibió 2.412.3<sup>1/</sup> millones de dólares de inversiones desde todo destino (incluyendo reinversiones) lo que equivale al 15.3% del total del financiamiento externo neto, e hizo de esta corriente financiera la segunda en importancia para la región, después de los créditos bancarios privados.<sup>2/</sup> Obsérvese, sin embargo, que aquel porcentaje está por debajo del que normalmente correspondía a la inversión extranjera durante la década pasada o a comienzos de la presente. (cuadros N°1 y 2)

#### a) La evolución reciente a nivel regional

Lamentablemente la estimación detallada más reciente de que se dispone sobre el stock acumulado de inversiones extranjeras en América Latina, data de hace ya más de diez años y surge de un trabajo publicado por la OCDE, sobre la base de estadísticas oficiales de los países miembros de esa organización y de estimaciones realizadas por su secretariado.<sup>3/</sup> Pese a su antigüedad y a que desde entonces mucho ha cambiado en materia de inversiones externas en la región, dicho trabajo continúa teniendo cierta actualidad, al menos para apreciar en términos relativos la presencia de las inversiones europeas en su conjunto y en cada uno de los países latinoameri-

<sup>1/</sup> Debido a la diferencia de criterios en la definición de inversiones externas y a la distinta cobertura geográfica (que en las estadísticas de OCDE incluye a los territorios dependientes) esta cifra dada por el BID es considerablemente más baja que la provista por la OCDE (ver cuadro N°16)

<sup>2/</sup> BID, "Desarrollo económico latinoamericano..." op. cit.

<sup>3/</sup> OCDE, "Stock of private direct investment by D.A.C. countries in developing countries end 1976". (Paris, 1972).

canos. Al mismo tiempo, dicho trabajo permite comparar las inversiones de cada país europeo y las procedentes de otras regiones industrializadas, en la región y ver hacia donde se ha dirigido el grueso de la inversión externa originada en Europa Occidental.

El cuadro N°15 presenta las cifras agregadas, por país de origen y por región de destino, del stock acumulado de inversión privada directa a fines de 1967 en las distintas regiones en desarrollo, según las cifras estimadas y las definiciones utilizadas por la OCDE.

Tal como surge de ese cuadro, América Latina absorbía en dicho año el 52,5% del total de las inversiones externas directas realizadas por los países industrializados en el mundo en desarrollo. De los casi 18,5 mil millones de dólares invertidos en la región (18 mil si se excluyen los territorios actualmente dependientes) por los países industrializados, casi cinco mil provenían de Europa, es decir el 32,1%. Esto implicaba que América Latina era la segunda región en desarrollo, después de Africa, en cuanto a la importancia de las inversiones europeas, puesto que absorbía el 32,1% contra 33,6% de Africa, 18,7% de Asia, y cerca de un 8% tanto de Medio Oriente como de Europa del Sur.

Las cifras de este cuadro, también ponen en evidancia la importancia de la inversión originada en el Reino Unido, que cubría el 19,4% del total de la inversión externa en la región, de la proveniente de Francia (8,5% del total) y de los Países Bajos (5,1%) y que sumadas representaban el 75% de la inversión de origen europeo en América Latina.

Sin embargo, pese a su peso relativo en la región, podrá observarse que ni el Reino Unido ni mucho menos Francia, dirigían una parte muy importante de su inversión externa en el mundo en desarrollo hacia América Latina. En el caso del primero, ésta no llegaba a absorber un cuarto de la inversión inglesa en los países en desarrollo, proporción que bajaba en el caso de Francia al 15,7%. En cambio, la R.F. de Alemania

CUADRO N°15

Stock acumulado de inversión privada directa en países en desarrollo, por regiones y países de origen, a fines de 1967. (en millones de dólares y porcentajes)

Pais de origen	Pais de destino	Europa Sur (a)	Africa (b)	Asia (c)	Medio Oriente (d)	América Latina (e)	Total (f)	Porcentaje del total	Porcentaje de la inversión de cada país en Am.Latina (e/f)
Estados Unidos		745.0	1.371.2	1.776.5	1.779.0	11.776.6	17.448.3	49.7	67.4
Canadá		24.0	56.9	49.0	5.0	1.342.8	1.477.2	4.2	90.9
Japón		2.0	13.6	196.4	85.0	404.7	701.7	2.0	57.6
Australia		1.0	-	100.0	-	-	101.0	0.3	-
Subtotal (1)		772.0	1.441.7	2.191.9	1.869.0	13.524.1	19.728.2	56.2	68.6
Reino Unido		222.0	1.974.6	2.073.6	840.7	1.692.6	6.803.7	19.4	24.8
Francia		290.2	1.731.2	330.0	160.0	468.1	2.979.5	8.5	15.7
R.F. de Alemania		180.6	138.4	67.8	22.8	788.7	1.198.3	3.4	65.8
Suiza		130.0	60.3	72.0	5.5	427.0	694.8	2.0	61.4
Países Bajos		95.4	323.0	256.7	174.2	940.0	1.789.3	5.1	52.5
Suecia		8.5	80.0	18.7	-	81.4	188.6	0.5	43.1
Italia		183.0	247.9	29.7	25.6	392.4	878.6	2.5	44.6
Bélgica		79.0	481.4	16.0	3.0	112.7	692.1	2.0	16.2
Portugal		25.0	93.0	-	-	6.0	124.0	0.3	4.8
Dinamarca		2.4	16.6	5.1	1.9	5.3	31.3	0.1	16.9
Noruega		3.0	3.0	-	-	6.0	12.0	-	50.0
Austria		2.0	-	-	-	5.0	7.0	-	71.4
Subtotal (2)		1.221.0	5.149.4	2.869.6	1.233.7	4.925.2	15.329.2	43.8	32.1
Total (1+2)		1.993.3	6.591.1	4.991.5	3.102.7	18.449.3	35.127.9	100.0	
Porcentaje (2/tot)		61.3	78.1	57.5	39.8	26.7	43.6		
Porcentaje de cada región sobr.el tot.		5.7	18.8	14.2	8.8	52.5	100.0		

Fuente: en base a datos de OCDE "Stock of private direct investment by DAC countries in developing countries end 1976"

(\* ) Ajuste por varios OCDE

y Suiza, ya concentraban en aquel entonces en la región una parte importante de sus inversiones en el mundo en desarrollo (65,8 y 61,4%, respectivamente).

Ahora bien, si se toman los datos disponibles más recientes -es decir para 1974/76- no ya sobre el stock acumulado sino sobre el flujo anual de inversión (incluyendo las reinversiones de utilidades) puede observarse, que la parte de América Latina en el total de inversiones extranjeras de los países industrializados en el tercer mundo, fué en ese período superior a lo que eran las inversiones realizadas hasta 1967: 56,2 contra 52,5% (Cuadro N°16). Puede observarse también, que la parte correspondiente a los países de Europa Occidental en dicho período fue igualmente algo superior a lo que era la participación europea en el stock acumulado de inversiones en la región a 1967: 34,4 contra 32,1%; es decir 2.695<sup>1/</sup> millones de dólares en un flujo total de inversiones desde los países industrializados de 12.241 millones de dólares en el trienio.

El mencionado cuadro también revela la persistencia de la importancia de los flujos de inversiones británicas en la región y la creciente importancia de los flujos provenientes de Alemania Federal aunque en ninguno de los casos se puede determinar la participación porcentual de uno y otro flujo en el total. En el caso de Alemania Federal, por lo elevado de las cifras no ventiladas por región, y en el caso del Reino Unido, porque las cifras correspondientes a 1976 son solo una estimación. Cabe, por último, señalar la importancia de los flujos provenientes de los Países Bajos y de Suiza que para cada uno de los años considerados, han estado por encima de los 150 millones de dólares, aunque es posible que en el caso de los Países Bajos una buena parte de esas inversiones se hayan dirigido hacia territorios no dependientes.

---

1/ A esta cifra hay que agregar la parte correspondiente a las inversiones Suizas correspondientes a 1974, no ventiladas por región en las estadísticas publicadas por la OCDE pero que si no hubieran comprendido en un 70% a América Latina (como en 1975 y 76)habría sido de cinco millones de dólares.

CUADRO N°16

Flujo anual de inversiones privadas directas (netas, incluyendo los beneficios reinvertidos) de países miembros del C.A.D. 1974 - 1976

(en millones de dólares y porcentajes)

		Inversión total en Países en des.	De los cuales no ventilados	Inversión en América Latina	América Latina Total
Alemania Fed.	1974	702	289	191	
	1975	817	383	217	
	1976	766	356	328	
	74/76	2.285	1.028	(736)	(32.2)
Belgica	1974	49	26	17	
	1975	69	26	14	
	1976	236	20	38	
	74/76	354	72	(69)	(19.5)
Francia	1974	241	28	40	
	1975	237		61	
	1976	246		78	
	74/76	760		179	23.6
Países Bajos	1974	241		183	
	1975	229		157	
	1976	245		154	
	74/76	715		494	69.1
Reino Unido	1974	719	50	164	22.8
	1975	796		303	38.1
	1976	710		(275)	(38.7)
	74/76	2.225	50	(742)	(33.3)
Suiza	1974	128	128	- -	
	1975	208		142	68.3
	1976	227		152	70.0
	74/76	563	128	(- -)	
Austria, Dinamarca, Finlandia, Italia, Noruega y Suecia	1974	202	115	6	
	1975	298	107	77	
	1976	444	228	98	
	74/76	935	450	(181)	(19.4)
Total Países Europeos	1974	2.282	636	(601)	(26.3)
	1975	2.671	516	971	36.4
	1976	2.874	604	1.123	39.1
	74/76	7.827	1.756	2.695	34.4
Restantes países industrializados del C.A.D.	1974	-365	10	4.209	(1.115.0)
	1975	8.834	7	3.336	37.8
	1976	5.487	1	2.001	36.5
	74/76	13.956	18	9.546	68.4
Total países C.A.D.	1974	1.917	646	4.810	250.9
	1975	11.505	523	4.307	37.4
	1976	8.361	605	3.124	37.4
	74/76	21.783	1.774	12.241	56.2
Porcentaje Europa	1974	119.0		12.5	
	1975	23.2		22.5	
	1976	34.4		35.9	
	74/76	35.9		22.0	

Fuente: a partir de datos de la O.C.D.E., especialmente "Investir dans le Tiers Monde", 4<sup>a</sup> edition, 1978"

En lo que se refiere al destino que los países de Europa Occidental darían durante el período comprendido (1974/76) al conjunto de sus inversiones hacia el conjunto de los países en desarrollo, puede observarse que América Latina (siempre sobre la base de las cifras de la OCDE y teniendo en cuenta las limitaciones que surgen de la falta de ventilaciones por región para muchas de esas cifras) absorbió cerca del 70 por ciento de las originadas en los Países Bajos, y en Suiza, cerca de un tercio de las del Reino Unido y de Alemania Federal, cerca de un cuarto de las provenientes de Francia y un quinto de las de Bélgica y de las de los restantes países europeos miembros del CAD tomados en su conjunto.

b. La evolución reciente por país de origen y de destino.

Las informaciones recientes disponibles por país de origen y de destino son sumamente fragmentarias y a menudo contradictorias. La OCDE no ha vuelto a publicar después de 1967 cifras desagregadas por país de origen y de destino, de modo que no es posible hacer ningún análisis comparativo con posterioridad a ese año. Se puede, de todas formas, analizar como han evolucionado los flujos provenientes de determinados países sobre la base de los datos suministrados por las inversiones.

En esta sección se analizan las cifras disponibles para Alemania Federal, Reino Unido, Francia, España e Italia.

República Federal de Alemania

Los cuadros 17 y 18 presentan información, de fuente alemana, sobre la inversión de ese origen en América Latina. La primera de ellas indica el stock acumulado, sin contar las reinversiones, a fines de 1976 en cada país latinoamericano. Como podrá observarse, tales inversiones superaban los 2.300 millones de dólares y estaban fuertemente concentradas en Brasil (63,4% del total). Si al monto invertido en Brasil, se le agrega el correspondiente a Argentina, (10,6% del total), México (9,4%) y Panamá (3,8%) se llega al 87% de la inversión de origen alemán en la región.

Cuadro N°17

República Federal de Alemania: Stock acumulado de inversiones netas en América sin contar reinversiones de utilidades, al 31/12/1976. (en millones de dólares)

Brasil	1.460.9	Ecuador	7.3
Argentina	245.5	Guatemala	4.7
México	216.6	El Salvador	4.5
Panamá	87.3	Paraguay	4.3
Colombia	51.7	Costa Rica	2.6
Perú	49.1	Nicaragua	2.2
Chile	43.8	Cuba	2.2
Trinidad & Tobago	39.3	Bolivia	1.4
Venezuela	34.3	R. Dominicana	1.2
Bermudas	24.4	Jamaica	0.4
Uruguay	12.0	Honduras	0.3
Bahamas	9.0	TOTAL	<u>2.305.2</u>

Fuente: a partir de datos de la Republica Federal de Alemania, Ministerio Federal de Economía. "Circular sobre la Economía Exterior N°11" del 4 de abril de 1977.

El cuadro N°18, presenta, por su parte, las cifras correspondientes al flujo de inversiones (incluyendo las reinversiones) en cada país de la región en 1976. Como puede observarse en el cuadro, el total de las inversiones recibidas por la región en ese año, llegó a 242 millones de dólares (327,6 millones si se incluyen los territorios no independientes). En esa suma se destacan netamente las inversiones dirigidas a Brasil, que equivalieron al 87,5 por ciento del total. Argentina, Panamá y Jamaica, aparecen en este mismo cuadro con cifras negativas, lo que implica que ha habido una desinversión neta en cada uno de ellos en el curso del citado año.

Repartición geográfica del flujo de inversiones (incluyendo  
reversión de utilidades) de Alemania Federal en América  
Latina en 1976 (en millones de dólares).

Brasil	211.7		
México	18.0		
Uruguay	3.0		
Ecuador	2.5	Territorios no dependientes:	
Venezuela	2.5	Antillas Holandesas	85.2
Bahamas	1.8	Bermuda	0.2
Colombia	1.6	Islas Cayman	0.2
Trinidad & Tobago	0.7		
Paraguay	0.6	TOTAL	327.6
El Salvador	0.6		
Perú	0.3		
Chile	0.3		
Costa Rica	0.2		
Guatemala	0.2		
Bolivia	0.1		
Jamaica	-0.1		
Panamá	-0.2		
Argentina	-1.7		
SUB-TOTAL	242.0		

Fuente: República Federal de Alemania, Ministerio de Cooperación.

Reino Unido

En el cuadro N°19 se presenta la evolución entre 1962 y 1974 de la inversión procedente del Reino Unido, en cada país latinoamericano. Se trata de valores de libros, netos, del stock acumulado de inversión, sin contar la que corresponde a los sectores petroleros, bancarios y de seguros.

Las cifras presentadas en dicho cuadro evidencian la constancia del crecimiento de la inversión británica en la zona y las elevadas tasas de los dos últimos trienios para

los que se dispone de información (38,0% en el trienio 1968 71 y 41,1% en el siguiente).

Este crecimiento es debido principalmente al aumento de la inversión en Brasil y en Bahamas. El primero de estos países, absorbía a fines de 1974, con 453,5 millones de dólares, el 36,3% de las inversiones inglesas en la región. En el período 1971-74 dichas inversiones habían crecido en Brasil un 124%. También a raíz de un fuerte aumento registrado en el mismo trienio, las inversiones inglesas en Bahamas habían pasado a ocupar el segundo lugar en la región, representando el 16,2% del total. Observese que en este caso, está excluida la inversión en el sector bancario, que podía haber alterado bastante este cuadro.

El crecimiento registrado en Brasil y en las Bahamas, había compensado una caída generalizada de la inversión de origen inglés en los restantes países de la región en el citado trienio: 19% en Chile (posiblemente debido a las nacionalizaciones realizadas durante el Gobierno del Presidente Allende), 18% en Trinidad-Tobago, 10% en Perú, 9,3% en México y alrededor del 6% en Uruguay.

En Argentina, tercer país en importancia en cuanto a las inversiones inglesas en estos sectores de la región, los activos ingleses habían registrado una fuerte disminución entre 1965 y 1971 (17% aproximadamente) pero habían vuelto a crecer un 10% entre ese último año y 1974.

Inversión directa del Reino Unido en América Latina (\*)

(Valor neto de libros al fin del año, en millones de dólares)

	<u>1962</u>	<u>1965</u>	<u>1968</u>	<u>1971</u>	<u>1974</u>
Argentina	138,2	181,1	161,2	149,1	166,0
Bahamas <sup>1/</sup>				111,8	203,1
Barbados <sup>2/</sup>					18,3
Brasil	104,3	126,4	145,9	202,9	453,5
Chile	11,8	11,8	36,7	36,5	29,6
Colombia <sup>3/</sup>					11,7
Jamaica	41,8	57,2	67,7	86,8	93,7
México	78,5	114,9	115,9	133,0	120,5
Panamá <sup>3/</sup>				14,0	19,0
Perú <sup>3/</sup>				10,0	9,0
Trinidad & Tobago	62,8	81,6	82,5	108,0	89,0
Uruguay <sup>3/</sup>				3,3	3,1
Venezuela	28,6	33,1	29,6	27,6	30,1
Subtotal	466,0	606,1	639,5	883,0	1246,6
Bermudas <sup>1/</sup>				97,0	(-72,1)
Antillas Holandesas <sup>4/</sup>					(-255,5)
Otros de la Comunidad Británica y no especificados	191,4	270,5	369,3	201,6	132,9
Otros no especificados	120,2	129,2	67,2	65,3	39,0
Total	777,6	1005,8	1076,0	1246,9	(1090,9)

<sup>1/</sup> Antes de 1971 incluido en "Otros de la Comunidad Británica"

<sup>2/</sup> Antes de 1974 incluido en "Otros de la Comunidad Británica"

<sup>3/</sup> Antes de 1971 incluido en "Otros no especificados"

<sup>4/</sup> Antes de 1974 no incluido en esta tabla

Fuente: Reino Unido, Department of Trade and Industry, "Trade and Industry" (25 February 1977)

(\*) Excluyendo los sectores "Petróleo", "Bancos" y "Seguros".

Respecto de las inversiones inglesas en los sectores que no están incluidos en este cuadro (petróleo, bancos y seguros) cabe suponer que han conocido una fuerte disminución en los últimos años, como producto de la nacionalización de la Royal Dutch Shell en Venezuela y de la compra de la empresa Shell-Trinidad por el Gobierno trinitario.

Las tendencias antes citadas, respecto del stock de inversiones, se compueban con mayor detalle para algunos países al analizar las cifras correspondientes al flujo neto de inversiones, que se presenta en el Cuadro N°20. Aunque la comparación no es posible en las cifras globales debido a que ambos cuadros no cubren los mismos sectores (el primero excluye el sector "Bancos y seguro") ni los mismos países.

En todo caso, este cuadro evidencia el crecimiento constante de las corrientes de inversión provenientes del Reino Unido a partir de 1970 y con la sola excepción de las cifras correspondientes a 1973. También evidencia la fuerte orientación de dichas inversiones hacia Brasil y, en menor medida, hacia México y Argentina.

Cuadro N°20

INVERSIONES NETAS DE EMPRESAS DEL REINO UNIDO EN AMERICA LATINA  
POR PAIS, 1969-1975, EXCLUYENDO EL SECTOR PETROLERO.

(El flujo de inversiones netas incluye las utilidades no remitidas al país de origen)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
	(en millones de £)						
Argentina	5.3	-0.3	-2.1	7.8	2.6	6.1	8.7
Brasil	9.3	12.1	11.3	21.0	34.1	34.2	60.6
Chile	0.3	0.3	0.6	-1.6	-0.1	0.6	0.4
Colombia	-	-	-	-	-	-	1.4
México	2.7	-1.3	9.9	3.3	-5.8	3.1	6.6
Panamá	0.4	0.1	-	1.3	0.8	3.4	-0.3
Perú	-0.4	-0.3	0.5	-0.3	-	-	1.1
Uruguay	-0.1	-0.3	-	-	0.2	-0.2	-
Venezuela	0.7	0.1	-0.2	0.7	0.1	-	1.8
Total	18.2	10.4	20.0	32.2	31.7	47.2	80.3
En millones de dolares:	43.7	24.9	51.1	75.6	73.6	110.8	162.5

Fuente: Latin America Bureau "Britain and Latin America" a partir de datos del Department of Industry, "Overseas Transactions 1975" (HMSO 1977).

Francia

En lo que se refiere a las inversiones de fuente francesa realizadas en los países de la región, se dispone de alguna información oficial fragmentaria sobre los flujos netos, es decir, inversiones menos desinversiones, sin contar reinversión de utilidades, para cinco años entre 1970 y 1976.

CUADRO N° 21

INVERSIONES DE ORIGEN FRANCES EN AMERICA LATINA

Flujos netos, sin contar reinversiones, de inversiones directas y de portafolio. 1970-71 y 1974-76 (en millones de dólares).

	1970	1971	1974	1975	1976
América Latina					
Sector privado no bancario	21.8	24.6	37.6	64.1	104.4
Sector bancario	--	0.7	5.4	2.6	1.0
Total	21.8	25.3	43.0	66.7	105.4
De los cuales					
Argentina	12.8	17.2	0.4	4.4	8.8
Brasil	3.1	0.9	30.2	46.9	61.9
México	1.6	1.8	1.3	0.7	19.9

Fuente: a partir de datos de la Banque de France. "Balance de Paiements de l'année (1970)(1971) entre la France et l'exterieur" y "Réglements entre la France et différents pays en zones (Années 1974-76)".

Como podrá observarse, las cifras de dicho cuadro denotan un constante crecimiento de la inversión francesa en América Latina y especialmente en el Brasil, que en el último de los años considerados absorbió el 58.7% de la inversión neta de origen francés en la región.

Un trabajo reciente sobre las inversiones francesas brutas en la región, que no cita las fuentes de la información estadística con que ha sido confeccionado, (pero que, por el tipo de desagregación utilizada, permite suponer que se trata de cifras de la balanza de pagos del Banque de France)<sup>1/</sup> presenta algunas cifras más detalladas sobre el destino de aquellas. (Ver cuadro N°22).

CUADRO N°22

Francia: Destino de las inversiones brutas del sector privado no bancario en América Latina, 1968-76, (en millones de francos corrientes).

	1968-1970		1971-1973		1974-1976		Total acumulado 1968-1976	
Argentina	131	44%	518	49%	101	6%	750	26%
Brasil	44	15%	237	22%	729	46%	1.010	36%
Chile	28	9%	34	3%	4	--%	66	2%
Colombia	15	5%	47	5%	83	5%	145	5%
México	39	13%	47	5%	150	10%	236	8%
Perú	--	--%	9	1%	67	4%	76	3%
Uruguay	3	1%	2	--%	6	1%	11	--%
Venezuela	10	3%	32	3%	55	3%	97	3%
Total Ocho países	270	90%	926	88%	1.195	75%	2.391	81%
Otros países y territorios <u>2/</u>	29	10%	124	12%	393	25%	546	19%
TOTAL	299	100%	1.050	100%	1.588	100%	2.937	100%

Fuentes: Cajarville, S. y Carvajal, L., "Aperçu sur les Tendances actuelles..." op.cit.

<sup>1/</sup> Cajarville, S. y Carvajal, L., "Aperçu sur les tendances actuelles de l'investissement français en Amérique Latine". Publicado por el Centre de Recherche et d'Information sur l'Amérique Latine, para el coloquio "France Tiers Monde", realizado en septiembre 1978, por le Université de Vincennes.

<sup>2/</sup> Otros países: Bahamas, Barbados, Belize, Bermudas, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Indias Occidentales, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana, Trinidad-Tabago, Islas Caymán, Caiques y Turques.

En este caso también puede observarse la concentración de las inversiones en el Brasil, y en Argentina a lo largo del período 1968-76 (62% de la inversión bruta acumulada) y el crecimiento de la parte correspondiente al primero de esos países en el último trienio considerado.

Corresponde señalar que en el trabajo citado se expresa que "es probable que buena parte de las inversiones en las filiales francesas en América Latina, se efectúe a partir de otras sedes (siete filiales recensadas de Saint Gobain-Pont-à-Mousson, en América Latina, son controladas a partir de Suiza, de Estados Unidos y de España. Por su parte, éstas siete filiales controlan otras seis, y éstas últimas tres más. B.S.N.-Gervais Danone controla sus filiales latinoamericanas desde Bélgica, Schlumberger desde las Antillas Holandesas, Pricel desde Gran Bretaña, Schneider desde Luxemburgo, Gazocean desde Suiza..."

## España

La inversión española en Latinoamérica en el período 1960-1976 fué de cerca de 162,2 millones de dólares (sin incluir las utilidades reinvertidas) lo que equivalió a alrededor del 32% de la inversión total española en el extranjero.

A partir de 1973 -y con la excepción de 1975 motivada por la recesión económica- se percibe una tendencia al aumento de la inversión española en el extranjero. Así, el valor total de dicha inversión en el período 1974-76 igualó el valor del total de las inversiones autorizadas durante el período 1960-1973. (ver cuadro 23). En 1976 las inversiones en América Latina llegaron a representar el 44,9 de la inversión española total en el exterior.

Entre 1960 y 1973, los países que recibieron las más mayores inversiones directas españolas en la región fueron México, Colombia, Chile y Argentina (con un 6.9, 5.0 y 4.1% del total de la inversión española, respectivamente), mientras en el período 1974-1976 los países latinoamericanos que recibieron mayor inversión española resultaron ser Brasil (14.7%) y México (3.0%).

De un total de 339 empresas españolas establecidas en el continente, 258 son empresas conjuntas (es decir el 76%) y de ellas, en 176 empresas (el 52%) la participación del capital español es del 50% o minoritaria. Además, el número de empresas conjuntas españolas en América Latina es ampliamente superior al número de empresas de este tipo en el resto del mundo. Los países en donde existe el mayor número de implantaciones de empresas españolas en América Latina son México con,66; Brasil, con 57 y Colombia, con 44.

La mayor parte de las empresas españolas que invierten en América Latina corresponden al sector industrial (30.4%), seguido por las empresas editoriales o de comercio de libros (23%), y comercio (11.5%).

## Inversiones españolas directas en países de Iberoamérica autorizadas por el Gobierno español

(Miles de dólares)

Países	1960-1973 (1)		1974		1975		1976		1974-1976		TOTAL	
	%		%		%		%		%		%	
Argentina.....	10.679	4,15	2.136	1,43	35	0,10	103	0,16	2.274	0,92	12.953	2,57
Bolivia.....	54	0,02	—	—	—	—	—	—	—	—	54	0,01
Brasil.....	6.326	2,46	21.719	14,52	3.011	8,75	11.742	18,50	36.472	14,74	42.798	8,48
Colombia.....	12.965	5,04	2.465	1,65	146	0,42	1.381	2,18	3.992	1,61	16.957	3,36
Costa Rica.....	108	0,04	—	—	69	0,20	—	—	69	0,03	177	0,03
Chile.....	12.727	4,95	—	—	299	0,87	120	0,19	419	0,17	13.146	2,61
Ecuador.....	343	0,13	764	0,51	394	1,14	2.494	3,93	3.652	1,48	3.995	0,79
El Salvador.....	125	0,05	414	0,28	—	—	—	—	414	0,17	539	0,10
Guatemala.....	105	0,04	1.283	0,86	11	0,03	—	—	1.294	0,52	1.399	0,28
Méjico.....	17.750	6,91	1.758	1,18	560	1,63	5.115	8,06	7.433	3,00	25.183	4,99
Nicaragua.....	—	—	28	0,02	28	0,08	—	—	56	0,02	56	0,01
Panamá.....	4.537	1,77	4.046	2,71	150	0,44	39	0,06	4.235	1,71	8.772	1,74
Paraguay.....	1.221	0,48	1.233	0,82	—	—	118	0,19	1.351	0,55	2.572	0,51
Perú.....	756	0,29	80	0,05	—	—	—	—	80	0,03	836	0,16
( Puerto Rico.).....	2.274	0,88	9.697	6,48	178	0,52	3.276	5,16	13.151	5,32	15.425	3,06
Rep. Dominicana.....	2.175	0,85	228	0,15	—	—	—	—	228	0,09	2.403	0,48
Uruguay.....	712	0,28	1.597	1,07	—	—	1.000	1,58	2.597	1,05	3.309	0,66
Venezuela.....	5.750	2,24	1.318	0,88	1.486	4,32	3.077	4,84	5.881	2,38	11.631	2,31
<b>Total.....</b>	<b>78.607</b>	<b>30,58</b>	<b>48.766</b>	<b>32,61</b>	<b>6.367</b>	<b>18,50</b>	<b>28.465</b>	<b>44,85</b>	<b>83.598</b>	<b>33,79</b>	<b>162.205</b>	<b>32,15</b>
<b>Resto del mundo.....</b>	<b>178.462</b>	<b>69,42</b>	<b>100.678</b>	<b>67,39</b>	<b>28.051</b>	<b>81,50</b>	<b>35.008</b>	<b>55,15</b>	<b>163.827</b>	<b>66,21</b>	<b>342.289</b>	<b>67,85</b>
<b>Total.....</b>	<b>257.069</b>	<b>100,00</b>	<b>149.534</b>	<b>100,00</b>	<b>34.419</b>	<b>100,00</b>	<b>63.473</b>	<b>100,00</b>	<b>247.425</b>	<b>100,00</b>	<b>504.494</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Informe del Servicio de Inversiones Españolas en el Exterior en ALIDE/IDCOE/INTAL: "Encuentro sobre Bancos de Fomento y Empresas e Inversiones Conjuntas". Madrid, 1977.

A su vez, el sector bancario representa un 11.2% del total de empresas de ese origen en la región, evidenciando el interés creciente de la banca española por el mercado financiero latinoamericano.

Cuadro N°24

NUMERO DE EMPRESAS IBEROAMERICANAS CON CAPITAL ESPAÑOL  
(Período 1960-1976)

País	Número total	Participación de capital español					
		Del N°	100 % En %	Del N°	51 al 99% En %	Del N°	0 al 50% En %
Argentina	48	10	(20,83)	17	(35,42)	21	(43,75)
Bolivia	2	1	(50,00)	--	---	1	(50,00)
Brasil	57	18	(31,58)	7	(12,28)	32	(56,14)
Colombia	44	12	(27,27)	13	(29,55)	19	(43,88)
Costa Rica	2	1	(50,00)	--	---	1	(50,00)
Chile	8	2	(25,00)	4	(50,00)	2	(25,00)
Ecuador	11	2	(18,18)	2	(18,18)	7	(63,64)
El Salvador	2	--	---	1	(50,00)	1	(50,00)
Guatemala	10	2	(20,00)	3	(30,00)	5	(50,00)
Méjico	66	9	(13,64)	11	(16,67)	46	(69,69)
Nicaragua	1	--	---	--	---	1	(100,00)
Panamá	12	5	(41,67)	3	(25,00)	4	(33,33)
Paraguay	5	1	(20,00)	1	(20,00)	3	(60,00)
Perú	7	2	(28,57)	2	(28,57)	3	(42,86)
Puerto Rico	14	6	(42,86)	2	(14,28)	6	(42,86)
República Dominicana	3	--	---	1	(33,33)	2	(66,67)
Uruguay	5	--	---	5	(100,00)	--	---
Venezuela	42	10	(23,81)	10	(23,81)	22	(52,38)
TOTAL	339	81	(23,89)	82	(24,19)	176	(51,92)

Fuente: Ver cuadro N° 23

## Italia

Las únicas cifras sobre la inversión italiana disponibles se refieren al flujo neto hacia los países latinoamericanos tomados en su conjunto, entre 1968 y 1973. Con posterioridad a ese año se es posible identificar en la balanza de pagos italiana el flujo de las inversiones (ni de ningún otro movimiento de capital) dirigidas a América Latina, pues no se lo presenta más desglosado sino comprendido dentro del rubro "otros países".

El cuadro N° 25 presenta aquella información discriminando entre inversión directa y de portafolio. Respecto de la primera de ellas debe señalarse el aumento considerable registrado en 1971 y la posterior caída desde 55,9 millones de dólares a 3,6 millones en el año siguiente, y a la desinversión neta de 1,5 millones de dólares del año 1973.

En lo que se refiere a la inversión de portafolio, se trata de cantidades de escasa significación, con excepción de 4,2 millones de dólares registrados en 1968 y de 14,8 millones en 1972, cantidades que posiblemente están relacionadas con la participación de firmas italianas en el consorcio ADELA.

Si se toma la cifra publicada por la OCDE como stock acumulado de inversión directa de origen italiano en América Latina en 1967 (392,4 millones de dólares) y se le suman los flujos netos de inversión directa, podría llegar a estimarse que a fines de 1973, el total de la inversión italiana en América Latina, sin contar las reinversiones realizadas entre esos dos períodos, había superado levemente los quinientos millones de dólares.

Evolución de la inversión en América Latina (1967-73)  
(en millones de dólares)

Flujos netos en el año	1976	1968	1969	1970	1971	1972	1973
Inversión directa		21,3	11,7	18,1	55,9	3,6	-1,5
de portafolio		4,2	0,4	0,7	-0,4	14,8	1,8
otra		----	0,1	----	----	----	----

TOTAL	25,5	12,2	18,7	55,5	18,4	0,3
-------	------	------	------	------	------	-----

Stock acumulado de inversión directa  
(sin computar re-inversiones)

	392,4*	413,7	425,4	443,4	499,3	502,9	501,4
--	--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

\*OCDE, "Stock of Private Direct Investment...", op.cit.

Fuente: Banca d'Italia, "Bilancia dei pagamenti economica nel 1968 e 1969; 1970 e 1971 y 1972 e 1973"

c La promoción de inversiones desde los países europeos

Los países de Europa Occidental han establecido diversos mecanismos para la promoción de las inversiones privadas de largo plazo en países extranjeros. Se señalarán aquí las más importantes, dejándose una descripción más detallada, país por país, para la sección siguiente.

i. Sistemas de garantías para la inversión

Once países europeos miembros del CAD han establecido este tipo de garantías: Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Italia, R. F. de Alemania, Noruega, Países Bajos, Reino Unido, Suicia, y Suiza.

Es posible agrupar los riesgos cubiertos en tres categorías: riesgos de expropiación o nacionalización, con confiscación, que a veces incluyen impedimentos de operación por acciones gubernamentales; riesgos de guerra -revolución rebelión, guerra civil- salvo en casos de guerra generalizada; y riesgos de transferencia, es decir acciones de control de cambio que impiden la repatriación de ganancias y de capital. Se trata, en suma, de los llamados riesgos no comerciales o riesgos políticos, no cubiertos por seguros comerciales. Las inversiones garantizadas son generalmente participaciones de capital, préstamos y avances, y por otra parte licencias y royalties. Los criterios de elección varían bastante de país a país.

El plazo de cobertura fluctúa usualmente entre 15 y 20 años. El costo anual de este tipo de seguro representaba en los años cincuenta cerca del 1% del principal, pero las tasas han decrecido debido a los pocos casos en que ha habido desembolsos por siniestros.

Por otra parte, diversos países han negociado acuerdos bilaterales de protección de la inversión con países en desarrollo. Uno de los principales objetos de estos acuerdos

es asegurar la protección en casos de acciones legales o administrativas discriminatorias y establecer diversas materias de procedimiento.

La comisión de la Comunidad Económica Europea presentó un proyecto de sistema de incentivos a la inversión en países en desarrollo al consejo de Ministros de la Comunidad.

En Febrero de 1978, este proyecto contempla la negociación de acuerdos entre la Comunidad y países en desarrollo, o grupos de estos países, sobre normas básicas de tratamiento a la inversión extranjera. Estas incluyen protecciones específicas, garantías y medidas para la promoción financiera de inversiones de especial interés. La garantía de la Comunidad Europea cubriría riesgos de guerra, expropiaciones y otros cambios unilaterales que afectasen la situación de las inversiones procedentes de más de un país europeo y de una cierta envergadura.

De acuerdo al texto del proyecto, estas medidas serían necesarias por varias razones. Se señala que "la incertidumbre e inseguridad que generalmente pesan sobre las inversiones europeas en muchos países en desarrollo obstruyen sus esfuerzos para desarrollar sus economías y aumentar su poder adquisitivo, lo que tiene como resultado un corte de las oportunidades de exportación de bienes de capital desde la Comunidad". Y se agrega: "Además, la caída de las inversiones mineras europeas en los países en desarrollo que se ha venido verificando, plantea una amenaza a las provisiones de materias primas para la Comunidad". Igualmente, se manifiesta preocupación por la competencia en este campo de Estados Unidos y Japón, <sup>1/</sup> poniendo así claramente de manifiesto el objetivo de la propuesta comunitaria, que hasta el día de hoy no ha sido adoptada por el consejo.

---

<sup>1/</sup> "Need for Community Action to Encourage European Investment in Developing Countries and Guidelines for Such Action". Comisión de la Comunidad Europea. COM(78) 23 final. Bruselas, 30 de Enero 1978.

SUMARIO DE LOS SISTEMAS DE GARANTIA DE INVERSIONES PRIVADAS DIRECTAS  
EN EL EXTRAJERO VIGENTES EN LOS PAISES DE EUROPA OCCIDENTAL

Cuadro N° 26

PAISES MIEMBROS DEL CAD	TIPO DE SEGURO	COBERTURA GEOGRAFICA	TIPO DE INVERSION	CRITERIOS DE ADMISION Y GARANTIA	COBERTURA DEL PRINCIPAL Y DE LOS BENEFICIOS	COBERTURA EN CASO DE PERDIDA		PRIMAS ANUALES
						Base de la estimación	Indemnización	
R.F. ALEMANA	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII
						Base de la estimación	Indemnización	
Trenarbeit	a) b) c)	b) c) (48 países)	a) b) c)	a) b)	a) 100% b) 50% c) 8% por año durante un máximo de tres años	"Valor comercial" sin superar los aportes de capital	95% max.	0.5% por los tres tipos de seguro y derecho de registro
AUSTRIA	a) b) c)	a)	a) b) c)	b)	a) 90-100 b)	Situación contable	90-100%	0.5% por los tres tipos de seguro
Oesterreichische Kontrollbank (OKB)	a) b) c) y catástrofes naturales en algunos casos	a)	a) b)	a) b) c)	a) 90% b) 90% c) 90%	Amortización caso por caso	90% max.	0.75% los tres tipos de seguro 0.05% inclusión de beneficios
BELGICA	a) b) c)	a)	a) b) c)	a) b) c)	a) 100% b) 8% por año durante un máximo de tres años	Situación contable	85 a 90% o max.	0.5% por los tres tipos de seguro
Office National du Dueroire (OND)	a) b) c)	b)	a) b) c)	a) y b) c) \$330 millones (por créditos a la inversión e inversión)	a) 100% b) Hasta el 50% del capital inicial (COFACE 100%) c) 25% (COFACE 50%)	Generalmente sin amortización	90 a 95%	0.7% por año (convenio de protección de inversiones) si no 1%
DINAMARCA	a) y b) principal solamente	a) COFACE solamente b) Solo zona francesa c)	a) b) c)	a) b)	a) 100% b) por extensión c) 8% por año durante un máximo de tres años	Cuadro de amortización; comienza después de tres años	90% max.	0.5% por los tres tipos de seguro
Agencia Danesa para el Desarrollo Internacional (DANIDA)	a) b) c)	a)	a) b) c)	a) b)	a) 100% b) 50% c) 8% al año	Amortización 10% por año, después del décimo año de cobertura	90% max.	0.8% por los tres tipos de seguro
FRANCIA	a) b) c)	a)	a) b) c)	a) b) c)	a) 100% b) 100% si es transferible c) 8% por año hasta 24% de la inversión inicial	Situación contable	90% max.	1% por los tres tipos de seguro + 0.5% sobre la cantidad en reserva
BFCF y COFACE	a) b) c)	b) principales beneficiarios de la ayuda bilateral	a) b) c)	a) b) c)	a) 100% b) Hasta 24% de la inversión inicial	Para las participaciones, tablas de amortización regular (mas o menos 5% por año)	70% max.	Normalmente: principal: 1.25% de beneficios 4% de beneficios anticipados
MORUEGA	a) b) c)	b) en principio	a) b) c)	a) b) c)	a) 100% b) 100% c) \$220 millones			
Oficina de Seguros de Crédito a la Exportación (OTIEK)	a) b) c)	a)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)			
PAISES BAJOS	a) b) c)	a)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)			
Sociedad de Seguros de Crédito de los Países Bajos (NCM)	a) b) c)	a)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)			
REINO UNIDO	a) b) c)	a)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)			
Export Credit Guarantee Department (ECGD)	a) b) c)	a)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)			
SUECIA	a) b) c)	a) b) c) además cubre la insolvenencia y la negativa de pago de colectividades locales	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)			
Oficina de Seguro de Crédito a la Exportación (EKF)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)			
SUIZA	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)			
Office de garantie de risques à l'exportation (GERG)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)	a) b) c)			

Fuentes: A partir de OCDE, "Investing in developing countries", 4ta edición. París, 1978.

Notas: 1. Las condiciones particulares de ciertos sistemas pueden a veces no corresponder exactamente a las clasificaciones generales adaptadas en este cuadro. Los montos financieros están expresados en dólares a la tasa de cambio del FMI a fines de 1976.

2. La garantía puede aplicarse a las participaciones de capital, a los préstamos, a los derechos y a los pagos. Las inversiones pueden ser hechas de varias formas: aportes en especie, equipos, "know how", servicios, etc. La categoría d) cubre ciertas situaciones especiales como los acuerdos de distribución de productos.

ii. Medidas fiscales:

En muchos países, la inversión hecha en el extranjero queda expuesta a desventajas fiscales, de modo que los incentivos ofrecidos por los países en desarrollo pueden ser anulados al mantenerse desventajosas condiciones fiscales en los países exportadores de capital. A su vez, incentivos fiscales especiales para la inversión en el país tienden a frenar la inversión en el extranjero (lo mismo puede decirse de los sistemas integrados de imposición de sociedades y accionistas).

Por lo tanto, la inversión en países en desarrollo puede resultar menos atractiva que las inversiones nacionales o en otros países industrializados, en ausencia de un tratamiento fiscal adecuado.

Actualmente, las medidas destinadas a abolir las discriminaciones en contra de la inversión extranjera son frecuentemente más significativas que la elaboración de medidas de incentivo fiscal para obtener este fin.

Por otra parte, la mayoría de los países en desarrollo han sido reacios a negociar acuerdos fiscales de doble imposición debido a que estos tienden a favorecer a los países exportadores de capital.

iii. Información sobre inversiones y actividades de promoción

Los servicios básicos en este campo son facilitados a los inversores privados a través de los centros de información económica y comercial tradicionales de las administraciones nacionales, por agencias especializadas y por misiones en el extranjero. Los servicios de comercio exterior se encargan sobre todo de la promoción de exportaciones y no disponen siempre de equipos especializados en la promoción de inversiones.

Ultimamente, países como Alemania Federal, han desarrollado sistemas de difusión de las posibilidades de inversión en países en desarrollo entre los inversores nacionales. Pero de mayor relevancia ha resultado la práctica reciente de financiar, totalmente o en parte, "estudios de factibilidad" (pre-investment surveys) destinados a informar a las empresas privadas interesadas sobre las posibilidades de inversión y a presentar datos técnicos y financieros preliminares respecto de los proyectos contemplados.

Austria, Bélgica, Francia, Alemania Federal, Italia, Holanda, Noruega y el Reino Unido, han destinado partidas presupuestarias y fondos especiales para financiar estas actividades.

iv. Cooperación entre agencias de ayuda gubernamentales e inversores privados.

La mayoría de los gobiernos europeos han cooperado activamente con empresas privadas que operan en países en desarrollo ofreciéndoles ayuda financiera y asistencia técnica. Algunos de ellos han establecido programas especiales o fondos para préstamos concesionales a empresas que desean invertir en países en desarrollo. Otros disponen de programas oficiales de créditos a la exportación de bienes de capital, que han jugado un rol decisivo en el financiamiento de la inversión extranjera privada.

v. Corporaciones de inversión con apoyo gubernamental.

Este tipo de corporaciones existe en el Reino Unido, Alemania Federal, Dinamarca, Holanda, Bélgica, Francia y a ellas se agrega el Banco Europeo de Inversiones de las Comunidades Europeas.

Los desembolsos anuales de este tipo de instituciones representan un monto relativamente pequeño dentro del flujo total de capitales privados hacia países en desarrollo, pero

se han incrementado rápidamente en los últimos años hasta alcanzar cerca de mil millones de dólares en 1976.

Estas corporaciones ofrecen asistencia directa a proyectos locales (generalmente joint ventures) y no a las empresas de los países exportadores de capital. Usualmente proveen "capital de riesgo" en el pleno sentido y sus actividades se asemejan a las operaciones bancarias ligadas a la inversión privada. La mayoría puede invertir bajo la forma de préstamos o participaciones y no solicitan garantías de los gobiernos locales.

Su rol más importante es tal vez el de provocar, tras sus operaciones, una corriente de inversiones de otras entidades, siendo su objetivo el de movilizar flujos de capital privado de sus propios países y eventualmente asociarse con inversores de otros países desarrollados.

Las corporaciones son catalizadores eficaces, gracias a los contactos que poseen en los ambientes inversores tanto en los países desarrollados como en aquellos en desarrollo por el grado de seguridad que otorgan a sus inversiones debido al rigor de sus operaciones y a su status de promotor oficial. Se estima que por cada dólar que invierten, fuentes asociadas invierten por su parte, en promedio, de 3 a 4 dólares.

En lo que respecta a las contribuciones de la inversión local e internacional asociadas a los proyectos en que participen las corporaciones, se estima que en años recientes el capital privado local ha contribuido en cerca del 50% en la cobertura de los costos totales de los proyectos (proporción que es probablemente mayor en América Latina).

Estas corporaciones tienen el doble carácter de bancos de inversión y de organismos de desarrollo, y al proveer determinados servicios profesionales, contratos y know-how, cumplen un rol que generalmente no pueden realizar por sepa-

parado los inversores locales o internacionales. Además han contribuido a la aceptación de nuevas formas de inversión desde los países desarrollados.

#### iv. Control de cambios y otras restricciones a los movimientos de capital

Hasta aquí se han descrito sobre todo medidas de incentivos a la inversión privada directa. Corresponde ahora señalar brevemente las restricciones puestas en práctica por los países exportadores de capital.<sup>1/</sup>

En general, en los países europeos las inversiones directas en países en desarrollo están sujetas a las mismas restricciones que en los restantes países. Más aún, algunas de las más importantes restricciones puestas en práctica (por ejemplo en el Reino Unido, debido a problemas en la balanza de pagos) no han tenido resultados efectivos en cuanto a la disminución de los proyectos de inversión y más bien han provocado el uso por parte de los inversores de fuentes de ahorro internacional, tales como los euromercados, para sus necesidades de financiamiento.

En cuanto a las inversiones de portafolio, que generalmente consisten en la adquisición de bonos emitidos en los mercados de capitales de los países desarrollados, los controles son globalmente mayores que aquellos referidos a la inversión directa propiamente dicha.

#### vii. Las reglamentaciones e incentivos a la inversión directa

##### La situación por país

En esta sección se trata brevemente de la política seguida por cada uno de los principales países europeos con inversiones

---

<sup>1/</sup> Véase al respecto IMF, "29th Annual Report of Exchange Restriction", Washington 1979.

en América Latina, en materia de política de incentivos a la inversión.

Reino Unido<sup>1/</sup>

1) Control de Cambios. Desde Marzo de 1974 y hasta su reciente modificación, las inversiones en el extranjero cuyo costo inicial era cubierto por beneficios para la balanza de pagos del Reino Unido en 18 meses, estas podían ser financiadas mediante compra de divisas hasta 250 mil libras o el 50% cuando se tratara de montos superiores. El resto podía ser financiado de diversas maneras que no implicasen un gravamen inicial para las reservas de cambio oficiales, por ejemplo, por retención de una proporción aprobada (normalmente un tercio) de las ganancias provenientes de las inversiones ya existentes, por ahorro de divisas, por exportación de bienes, o tomando préstamos en el extranjero.

2) Normas de seguro para inversiones. Todas las empresas con actividad en el Reino Unido, o controladas por ellas, son en principio elegibles para asegurar sus inversiones en el extranjero, excepto cuando se trata de filiales no incorporadas de empresas extranjeras y subsidiarias de dichas compañías que son utilizadas con el objeto de canalizar fondos de inversión. El efecto previsible del proyecto en el país receptor es tomado en cuenta en la tasación de los riesgos ligados a la inversión. La participación local en un proyecto es frecuentemente un factor favorable para la toma de decisión sobre los términos del seguro.

Las inversiones asegurables pueden tomar la forma de participaciones de capital o bien préstamos a una empresa extranjera. También pueden ser asegurables las garantías para préstamos otorgados por fuentes locales a empresas extranjeras, cuando el fiador del Reino Unido también ha invertido en aquella empresa. Las participaciones de capital por una duración prevista de menos de tres años pueden no ser

<sup>1/</sup> Las fuentes utilizadas son "Investing in developing countries", OCDE. París, 1975. "The British Aid Programme" "Ministry of Overseas Development. Commonwealth Development "Report and Accounts 1977", "28th Annual Report Exchan-

aseguradas. Tampoco son elegibles los préstamos con un promedio de vencimiento menor de tres años. Las inversiones de portafolio de envergadura (representando al menos el 10% del total del capital y de un monto no menor de 50 mil libras esterlinas) son consideradas dentro de las beneficiarias de las normas.

A fines de 1977, el "Export Credit Guarantee Department" había concluido numerosos acuerdos de seguros por un valor de 100.0 millones de dólares.

3) Medidas fiscales. En general, el sistema fiscal del Reino Unido no contiene medidas destinadas a favorecer la inversión directa en países en desarrollo. Al inversor del Reino Unido en una compañía extranjera se le cobra impuesto sólo sobre los dividendos recibidos desde el exterior y se conceden rebajas sobre el impuesto del Reino Unido a las sociedades (52% actualmente) por una magnitud equivalente al impuesto en el extranjero. Sin embargo, algunos de los acuerdos de doble imposición del Reino Unido contienen provisiones ofreciendo crédito por un monto equivalente a la rebaja tributaria que ofrezca al país en desarrollo al inversionista británico.

Bajo el sistema de imputación introducido en 1973, las empresas pagan el impuesto a las sociedades bajo una tasa única sobre las ganancias totales.

Cuando la empresa paga dividendos a sus accionistas, realiza un desembolso adelantado del impuesto a las sociedades del 34% del monto de dichos dividendos. Este se descuenta del impuesto sobre las ganancias de las sociedades en el período contable en que el dividendo es pagado. El accionista individual residente en el Reino Unido recibe un crédito de impuesto equivalente al monto del pago adelantado del impuesto a las sociedades realizado por la empresa. Este se incluye en su ingreso para fines tributarios pero se descuenta de sus obligaciones impositivas sobre el ingreso, o se le devuelve si no tiene responsabilidades tributarias.

4) Asociación de capital oficial con la inversión privada.

La ayuda oficial en capital puede ser destinada para financiar obras de infraestructura que faciliten la inversión del Reino Unido en los países en desarrollo y para permitir que los organismos locales de desarrollo tengan la posibilidad de participar en acuerdos de "joint venture", que envuelvan inversiones británicas en asociación con inversores locales u organismos públicos del país receptor.

La ayuda para estos objetivos se da sobre la base de acuerdos intergubernamentales y solo a pedido del gobierno local.

Por otra parte, el "Overseas Investment and Export Guarantees Act" de 1972, establece la posibilidad de otorgar apoyo financiero para estudios de pre-inversión por parte de inversores privados británicos. El Ministerio de "Overseas Development" podía reembolsar la mitad del costo de los estudios aprobados (hasta un límite de 25 mil libras); este costo debe ser asumido enteramente por el inversor potencial en caso de que decida no invertir. Actualmente, esta ayuda es disponible únicamente si el país receptor la pide oficialmente. Estas disposiciones habían sido suspendidas en 1974 y fueron reestablecidas en Marzo de 1976, aumentándose el monto límite a 50 mil libras.

5) La Corporación de Desarrollo del Commonwealth (CDC)

Aunque depende del "Minister of Overseas Development", la CDC tiene una considerable autonomía. La Corporación desarrolla sus proyectos con criterio comercial y procura asociarse con capital local. Sus inversiones se caracterizan por la gran variedad de proyectos implicados, por la provisión de un importante monto de asistencia técnica y gerencial, por concentrar sus operaciones allí donde el sector de capital privado es todavía débil, y por favorecer (salvo en lo que respecta a obras de infraestructura) proyectos pequeños y medianos. Las inversiones se realizan gracias a la labor de seis agencias regionales.

Las inversiones de la CDC toman la forma de proyectos con control total de la propiedad y la gestión, inversiones en acciones ordinarias, obligaciones y préstamos de capital de subsidiarias o compañías asociadas, así como préstamos a entidades oficiales.

Cuadro N°27

Operaciones acumuladas del Commonwealth Development Corporation  
al 31.12.77 (millones de dólares)

<u>Región</u>	<u>Invertido</u>	<u>Compromiso en curso</u>	<u>Total</u>	<u>%</u>
Caribe	90.5	8.6	99.0	16.9
Sud-Este asiático				
Islas del Pacífico <sup>e</sup>	118.1	26.8	144.9	24.8
Africa	244.8	92.9	337.7	57.8
Otros	<u>2.8</u>	<u>--</u>	<u>2.8</u>	<u>0.5</u>
TOTAL	456.1	128.3	584.4	100.0

Como podrá observarse en la tabla , el 17% de las operaciones de la CDC aparecen bajo el rótulo "Caribe". En realidad, se incluye también allí a Costa Rica (que recibió un préstamo de 5.3 millones de dólares en 1975), además de naciones caribeñas independientes como Barbados, Granada, Guyana, Jamaica y Trinidad Tobago, así como territorios de ultramar (Antigua, Belize, Dominica, Montserrat St. Kitts, St Lucia, St. Vincent). Estos países y territorios constituyen el área autorizada de operación de la CDC en América Latina y el Caribe, a la que se ha agregado últimamente Ecuador.

Las operaciones de la CDC en la región se han dirigido sobre todo a Jamaica, St Lucia, Trinidad Tobago, Guyana y Dominica.

República Federal de Alemania

Alemania Federal posee uno de los sistemas más completos de incentivos a la inversión privada en países en desarrollo, lo que refleja el interés oficial en la materia.

1) Acuerdos de protección de la inversión.

Hacia fines de 1974, el gobierno alemán había concluido acuerdos bilaterales con 44 países en desarrollo para la protección y promoción de la inversión directa, dirigidos a evitar medidas administrativas discriminatorias, nacionalizaciones sin compensación y otros riesgos. En general, estos acuerdos incluyen las siguientes garantías: tratamiento similar al de las empresas locales; tratamiento de la nación más favorecida; transferencia inmediata del capital invertido y de las ganancias, efectuándose la liquidación al tipo de cambio corriente; que en caso de nacionalización sea otorgada una "compensación equitativa" y completamente transferible; y que en caso de violación del acuerdo o de diferencias de interpretación se establezca un procedimiento de arbitraje. En principio, los acuerdos tienen una validez de diez años, pero son mantenidos automáticamente si no son revocados por alguna de las partes. Después de terminado el acuerdo, todas las inversiones realizadas durante el período de cobertura benefician de protección durante 10 a 20 años más.

El gobierno alemán promueve estos acuerdos porque considera que son una "contribución útil al clima inversionista".

2) Garantías a la inversión

En 1960 fué establecido un sistema de garantías a la inversión en los países en desarrollo cubriendo riesgos políticos. Los proyectos son aprobados por un Comité Interministerial, sobre la base de que estos estén relacionados con empresas "dignas de promoción" en los sectores de producción, distribución y transporte.

De acuerdo con la legislación alemana, las nuevas coberturas de inversión en el país en desarrollo puede ser extendidas solo si no hay reclamos pendientes en el país en cuestión. Solo son elegibles los proyectos en países con los cuales Alemania Federal ha concluido acuerdos de protección de la inversión o, en su defecto, donde la legislación local ofrezca suficientes garantías.

Hacia fines de 1977, se habían otorgado garantías por un monto total de alrededor de 754,9 millones de dólares, de los cuales un 31,3% correspondían a operaciones efectuadas en América Latina.

El gobierno alemán ofrece también garantías que cubren riesgos políticos y económicos para "créditos financieros no atados", por un 90% del monto y a un costo anual de 0.75% del monto corriente cubierto.

### 3) Medidas fiscales

En el terreno fiscal, el gobierno alemán ha procurado estimular la inversión privada en el extrajero proveyendo un tratamiento fiscal especial. El parlamento alemán aprobó a fines de 1963 una ley que ampliaba los incentivos fiscales para la inversión en países en desarrollo, que fue reconducida en 1968 una primera vez y recientemente extendida hasta fines de 1978. De acuerdo a sus disposiciones, los inversores pueden establecer reservas a expensas de las ganancias nacionales de las empresas para inversiones en países en desarrollo. Según los países, esta reserva puede cubrir del 40% al 100% de los costos de adquisición o producción de la inversión. A partir del sexto año de su formación, la reserva debe ser recontabilizada en las ganancias en 6 años de plazo, prorrogable en algunos casos a doce.

Otra ley aprobada en 1969 abolió un bien número de obstáculos para la inversión extranjera. Ella autoriza al inversor alemán, bajo ciertas circunstancias, a constituir reservas reductoras de ganancias, pero que deben ser restituídas en 5 años. Autoriza asimismo al inversor para deducir de sus ganancias nacionales pérdidas ocasionadas por sus operaciones en el exterior.

Por otra parte, el "Foreign Taxation Act" contiene regulaciones especiales que señalan que las ganancias de filiales alemanas en países en desarrollo distribuidas por la empresa en la República Federal, están exentas de doble imposición.

Por otra parte, a fines de 1974, el gobierno alemán había ratificado acuerdos con 13 países en desarrollo para la anulación de la doble imposición, mientras que otros 13 se encontraban en curso de negociación. Los acuerdos no están destinados específicamente a aportar incentivos fiscales, sino a evitar situaciones discriminatorias. Sin embargo, mientras los acuerdos de doble imposición están generalmente basados en el principio de que el poder impositivo permanece en manos del país de residencia, en el caso de los países en desarrollo, el gobierno alemán ha ido procurando trasladar este poder en parte o totalmente al país de origen. En ausencia de acuerdos específicos de doble imposición, el impuesto extranjero pagado sobre el ingreso proveniente de inversiones externas es considerado como un crédito respecto del ingreso alemán o del impuesto a las sociedades sobre dicho ingreso.

#### 4) Programas de información sobre la inversión

La más importante institución en el campo de la información -aparte de la Sociedad Alemana de Desarrollo (DEG)- es la Agencia Federal para la Información sobre Comercio Externo. Juega también un rol similar la Fundación Alemana para los Países en Desarrollo. Además de estas instituciones oficiales, existen corporaciones privadas en Colonia y Hamburgo que desarrollan una labor en este terreno.

#### 5) Ayuda oficial a la inversión privada

El gobierno alemán otorga préstamos en términos favorables a las pequeñas y medianas empresas alemanas, cuya capacidad de inversión es limitada, para que estas puedan invertir en países en desarrollo.

El interés cobrado es de 5,5%, y el plazo de amortización va hasta diez años, con posibilidad de extenderlo por dos años más. Los montos desembolsados por operación son del orden del medio millón de marcos pero pueden llegar al doble de esa cifra. Los compromisos acordados a fines de 1977 llegaban a DM 229 millones.

6) La Compañía Alemana de Desarrollo (DEG)

El gobierno alemán creó esta compañía (DEG) en 1962, con el objeto de estimular la inversión privada en los países en desarrollo. Se trata de una empresa no lucrativa, pero que opera bajo principios comerciales normales. El Gobierno Federal no interfiere en la selección de los proyectos individuales, pero ha provisto el capital inicial y está representado minoritariamente en el consejo de administración. El capital social de esta corporación representa actualmente 700 millones de marcos (1675 millones de dólares).

La DEG ha concentrado sus actividades en el establecimiento o la expansión de empresas pequeñas y medianas bajo la forma de "joint ventures" en los sectores industrial, agrícola y turístico. La DEG no aporta normalmente más de la mitad del financiamiento total. En casos especiales, puede participar en empresas estatales que operen bajo principios comerciales. Como norma presta su concurso financiero exclusivamente a las operaciones que abren perspectivas justificadas de rentabilidad.

La DEG generalmente opera con acuerdos de asociación con co-partícipes alemanes, de países en desarrollo o de otros países de la CEE. La Compañía se ocupa activamente de buscar nuevas oportunidades de inversión y hace proposiciones al comercio y la industria alemanes. Asimismo, ayuda a las empresas alemanas a establecer contactos locales y encontrar co-partícipes, y sirve de intermediaria en la búsqueda de concursos financieros complementarios por parte de bancos de inversión nacionales e internacionales.

La contribución financiera de la DEG usualmente consiste en participaciones de capital o préstamos vinculados al capital. Los fondos no están ligados a la compra de bienes y servicios en Alemania Federal. Por otra parte, la Compañía está interesada en rotar sus concursos financieros y procura vender las acciones de que dispone a socios locales.

Los países en desarrollo escogidos por la DEG para operar deben cumplir durablemente las siguientes condiciones: las empresas deben ser administradas "de acuerdo a las reglas de la economía privada", los capitales extrajeros deben beneficiar de una "protección suficiente" y la transferencia de los ganancias y de los capitales "deben ser asegurada".

7) Actividades de la DEG<sup>1/</sup>

La inversión global representada por los proyectos cuyo financiamiento ha sido provisto parcialmente por la DEG, alcanzó a fines de 1976 cerca de 2.400 millones de marcos. El "efecto de movilización" provocado por dichos concursos Financieros ha sido de 1.5. Desde 1962 a 1976, la DEG ha participado en 191 proyectos en 57 países por un monto de 464 millones de marcos, las participaciones representaron el 43.3%, los préstamos el 56.6% y las garantías el 0.1% de este total. A su vez el 58% del mismo ha sido invertido en industrias de transformación.

CUADRO N°28

Distribución regional de Stock acumulado de las participaciones de la DEG.

	<u>Valor de la Inversión</u>	<u>Participación</u> de la DEG	Número de países
Africa	16%	52%	26
Asia	12%	25%	12
América Latina	45%	15%	10
Europa	27%	8%	5

En 1976, la DEG aportó en concursos en 47 proyectos, de los cuales 11 corresponden a América Latina. En valor dicho recursos alcanzó 74,8 millones de marcos, 14% de los cuales se dirigió al continente latino-americano.

1/ La información y los datos estadísticos proceden de los informes anuales de la D.E.G.

CUADRO N° 29  
Operaciones de la DEG en 1976

<u>Países</u>	<u>N°de Países</u>	<u>Millones de DM</u>	<u>%</u>
Africa	9	41.1	55
Asia	7	19.3	26
América Latina	5	10.7	14
Europa	3	3.7	5
TOTAL	24	74.8	100

Francia

1) Control de cambios

Si bien el tratamiento legal y administrativo otorgado en Francia a la inversión directa en países en desarrollo, difiere según que se trate o no de países del área del franco, desde 1976 se homogeneizaron las disposiciones y se liberó considerablemente la inversión en países no pertenecientes a la zona del franco. Actualmente las inversiones directas en el extranjero solo requieren de una declaración previa al Ministerio de Economía y Finanzas que dispone de un lapso de dos meses durante el cual puede pedir la postergación de los proyectos que le han sido sometidos. Las inversiones son definidas como tales cuando implican el control de una empresa, las participaciones en cambio son así consideradas cuando exceden el 20% del capital de compañías cuyas acciones son cotizadas en bolsa.

2) Acuerdos de protección de la inversión

El gobierno francés ha firmado acuerdos de este tipo con once países africanos con Yugoslavia y cuatro países asiáticos y con Brasil y Haití.

3) Garantías a la inversión

Un decreto de 1976 estableció un sistema de garantías para "inversiones relacionadas con operaciones de exportación" destinado a permitir a los exportadores franceses cubrir ciertos riesgos allí donde existieran participaciones en el capital

de compañías a quienes dichas exportadoras venden bienes de capital por sumas substanciales. Los riesgos cubiertos son los riesgos políticos y de transferencia. En 1970 se extendió la aplicación de este sistema a "inversiones comerciales" generadoras de exportaciones.

En 1971, se estableció otro sistema de garantías en cuyo contexto las inversiones elegibles son aquellas realizadas en países ligados a Francia por una cuenta de operaciones "compte d'opération " y en países que han firmado con Francia acuerdos bilaterales de protección de la inversión o que ofrecen garantías suficientes. Están excluidas de este régimen las inversiones en petróleo, agricultura (salvo agro-industrias y comercialización en el sector), bienes inmuebles e inversiones puramente financieras. Las inversiones pueden tomar la forma de participación en el capital de acciones de la compañía en cuestión, contribuciones al contado, préstamos de largo plazo de accionistas o avances en cuentas bloqueadas y reinversiones de ganancias hasta por un valor equivalente al 50% de la inversión inicial.

#### 4) Ayuda financiera oficial a la inversión privada.

El gobierno francés proporciona un estímulo considerable a la inversión privada en los Estados africanos y Malgaches especialmente a través de la Caja Central de Cooperación Económica (CCCE). En cambio, las medidas tomadas en favor de la inversión privada en los demás países en desarrollo son limitadas y sólo de naturaleza fiscal.

#### 5) Medidas fiscales

La aplicación de las leyes de impuestos a los beneficios de inversionistas franceses en países que no tienen convenciones fiscales con Francia, está sujeta a las reglas de la territorialidad: no están sujetas al impuesto cuando provienen de filiales o sucursales establecidas en el extranjero.

Sin embargo, las empresas francesas que invierten para crear en el extranjero establecimientos de venta o de investiga-

ción pueden incluir en sus costos una reserva equivalente a las pérdidas sufridas en los primeros 5 años de operación, hasta el límite del capital invertido en esos años. Además, las empresas que realizan inversiones industriales pueden constituir previa autorización oficial, una reserva exenta de tributación que no puede exceder la mitad del capital invertido durante los primeros cinco años de operación, siendo recontabilizada fiscalmente durante los cinco años siguientes. Finalmente, los dividendos distribuidos por subsidiarias extranjeras de compañías francesas que benefician de las reglas impositivas de la empresa matriz, son imposables en Francia solo por el 5% de su monto.

La otra situación posible, se da en el caso de ganancias obtenidas por individuos o sociedades de personas sujetas al impuesto al ingreso personal, que son imposibles en Francia, sea cual sea el origen de las ganancias, siempre que los beneficiarios tengan su domicilio o la sede de sus actividades principales en Francia.

Por otra parte, Francia ha establecido por convenios distintos sistemas fiscales varios grupos de países entre ellos Brasil, dirigidos a evitar la doble imposición para los inversores franceses y mantener los incentivos fiscales otorgados por estos países.

## Italia

### 1) La política sobre inversiones directas

La política italiana respecto de las inversiones directas en países en desarrollo es globalmente neutra. En la práctica, las peticiones de transferencia de capital para financiar inversiones directas no son nunca rechazadas, pero al mismo tiempo las autoridades italianas no han tomado ninguna medida de estímulo a las inversiones en países en desarrollo.

En el terreno fiscal, no existen medidas especiales de incentivo, aunque el sistema impositivo aplicado a la inversión

en el extranjero es más favorable que aquél aplicado a la inversión nacional, considerando que los dividendos recibidos por una empresa matriz desde una subsidiaria en el extranjero están sujetos a tasas de imposición menores que las ganancias obtenidas en Italia.

Este país no posee una política explícita de ayuda oficial directa a la inversión privada en países en desarrollo, aunque se encuentran disponibles subsidios oficiales para ayudar a financiar el costo de estudios de pre-inversión, trátase de proyectos oficiales o privados.

Respecto del control de cambios, algunas regulaciones que limitan los movimientos de capital en algunas áreas, son aplicadas con liberalidad. Las transferencias de capital para inversiones directas, están sujetas a un depósito en liras por el tiempo de duración de la inversión equivalente al 50% del monto transferido, en una cuenta sin intereses en el banco que realiza la transferencia. Sin embargo, un número importante de empresas italianas realizan sus operaciones de inversión en el extranjero, a través de empresas financieras establecidas fuera de Italia, de modo que no se ven afectadas por las reglamentaciones de control de cambios.

En 1977, una ley estableció una sección especial de la Agencia Nacional Italiana de Seguros (INA) autorizada a asegurar inversiones directas en el extranjero contra riesgos políticos.

## España

### 1) Las reglamentaciones de la inversión directa

Dado que España ha sido tradicionalmente un importador neto de capitales hasta 1973, no existía en este país ninguna reglamentación específica sobre inversiones directas en el exterior, siendo el principio general aplicado el de la necesidad de una autorización expresa, caso por caso.

En aquel año, fueron promulgadas disposiciones que regulan

estas inversiones, definiéndolas como aquellas que con carácter permanente se destinen a la adquisición de empresas domiciliadas en el extranjero, o a la participación en ellas, siempre que den al inversor español la facultad de ejercer una influencia efectiva sobre la gestión de dichas empresas. Quedan al margen de estas disposiciones las inversiones para la creación de sucursales o establecimientos permanentes, la adquisición de inmuebles y la realización de obras por empresas españolas.

Las citadas disposiciones eximen de la necesidad de autorización expresa y conceden una serie de ayudas oficiales ligadas al fomento de la exportación, ventajas crediticias y de seguros a las empresas que cumplan requisitos necesarios para disponer de la "carta de exportador individual", destinada a favorecer a empresas cuyo volumen de exportación sea elevado. Estas empresas deben disponer de un capital desembolsado, más reservas, superior a aproximadamente un millón y cuarto de dólares, deben desarrollar la inversión en el mismo sector de actividad que en España, mientras el total de sus inversiones directas en el exterior no debe exceder el 40% de su patrimonio neto total, de modo de no perjudicar sus inversiones en el interior del país.

En España se considera la inversión en el extranjero fundamentalmente como un medio de apoyar las exportaciones.

La selección de proyectos se realiza a través de un comité interministerial, la Junta de Inversiones Exteriores, proyecta que en algunos casos son sometidos a la consideración del Consejo de Ministros.

## 2) Ayuda a la inversión privada

Existen una serie de disposiciones legales que tienen por objeto, si no fomentar las inversiones españolas en el exterior, al menos facilitarlas cuando éstas tengan determinados objetivos. Estas facilidades están especialmente pensadas para las empresas conjuntas en las que participe el capital español junto con capital del país de implantación.

Las facilidades crediticias se han reservado para aquellas inversiones que tengan por finalidad el fomento de las exportaciones del inversor o la creación de servicios turísticos de exportación. Se conceden tres tipos de créditos:

i) el crédito para la creación de servicios comerciales (donde la participación del inversor español debe representar no menos del 40% del capital social), hasta por un 60% del desembolso real efectuado y con un vencimiento máximo de seis años;

ii) el crédito para el montaje o transformación de productos españoles, concedido a empresas donde el inversor español participe en no menos de 40% de su capital y a condición de que al menos el 50% del producto neto obtenido en la venta de los productos finales sea atribuible a los productos exportados desde España. Este tipo de crédito es otorgado por un monto de hasta el 50% del desembolso real y por ocho años de plazo;

iii) el crédito para la creación y financiación de stocks, con participación española no inferior a un 40%, por un monto que puede alcanzar hasta el 30% del valor medio anual de las existencias de productos españoles y una duración de un año, pudiendo ser renovado.

Estos créditos son concedidos por bancos privados, al tipo de interés establecido para el crédito a la exportación.

En lo que respecta el financiamiento de empresas turísticas de exportación, estas pueden obtener créditos análogos a los ya mencionados, por un 60% del desembolso real y con una duración de seis años.

Por otra parte, las empresas pesqueras españolas que constituyan entidades pesqueras conjuntas y que aporten buques españoles disponen también de créditos a la exportación y de cobertura de riesgos no comerciales.

### 3) El seguro de inversiones en el exterior

Solo en 1976 fueron establecidas disposiciones en este

sentido. El seguro de inversiones en el exterior cubre inversiones cuya finalidad es el montaje, fabricación, transformación o comercialización de productos españoles, así como la extracción, producción o comercialización de materias primas o productos alimenticios a ser importados por España. Este seguro protege sobretudo aquellas inversiones que tengan por finalidad el fomento de las exportaciones. Se requiere la vigencia de un tratado de protección de inversiones entre el estado español y el país donde se realiza la inversión o, al menos, la existencia de garantías suficientes. Hasta ahora, sin embargo, España no ha firmado ningún tratado de esta naturaleza.

El seguro vigente cubre riesgos políticos como guerras, revueltas, nacionalizaciones, expropiaciones o incumplimientos respecto de los derechos del inversor español. Su duración es de 15 años, con posible extensión a 20, cubriendo hasta el 90% de las pérdidas sufridas.

## 2. Los préstamos de bancos privados

Desde 1972 en adelante, los créditos bancarios de origen privado han pasado a ser la fuente principal de financiamiento externo del conjunto de América Latina. En ese año llegaron a representar el 41.6% del total, desplazando a la inversión privada directa y a los créditos de organismos internacionales.<sup>1/</sup> De allí en más, su importancia relativa para el financiamiento externo de la región no ha dejado de crecer. Según la cifras del BID en 1976 llegaron a representar el 58.8% del total de recursos externos, netos, de la región. Dado el fuerte aumento que han conocido los préstamos tomados en el mercado internacional de capitales por los países latinoamericanos en 1977 y especialmente en 1978, es probable que dicho porcentaje haya seguido aumentando en estos últimos años.

El análisis de las estadísticas que siguen, requiere algunas explicaciones previas sobre la naturaleza de los flujos financieros aquí considerados. Los créditos bancarios obtenidos en el mercado internacional de capitales, más comúnmente denominado "Euromercado",<sup>(\*)</sup> son provistos por bancos constituídos con capitales de diverso origen, establecidos en varias plazas financieras importantes (Londres, París, Luxemburgo, Suiza) pero que no siempre tienen acceso al mercado interno de capitales de dichos países. La mayor parte de los fondos que luego constituirán los préstamos los obtienen de no residentes en los países donde están establecidos, y para otorgar este tipo de préstamos, se agrupan en consorcios o sindicatos de bancos. Estas razones hacen que sea poco relevante tratar de determinar la participación de tal o cual país en la provisión de los fondos de un determinado préstamo tomado en el "Euromercado". Lo más que puede establecerse, sobre la base de las informaciones disponibles, es donde están instalados los bancos que han participado en el consorcio que facilitó los fondos. En otros términos, lo más que puede aspirarse a saber, es cuál ha sido la plaza que ha previsto

---

<sup>1/</sup> BID "Desarrollo económico latinoamericano y necesidades de financiamiento externo". (Washington, abril 1978).

dichos fondos. Ése es, en definitiva, el dato que surge de las estadísticas recogidas por el banco mundial y sobre la base de las cuales están confeccionados los cuadros siguientes.

El Banco Internacional de Ajustes (o Banco de Basilea) publica regularmente información sobre los créditos y débitos de los residentes de cada país con los bancos de los "diez" y con los bancos de esos países establecido en los centro "offshore". Pero como la información referente a los bancos es presentada en forma global, resulta imposible determinar la participación de los residentes de tal o cual país, en los créditos obtenidos por otro. De allí, que al tratar de las relaciones bancarias entre América Latina y Europa, nos tengamos que contentar con la información suministrada por el Banco Mundial.

Por otra parte a medida que ha aumentado el recurso de los países de la región a los préstamos bancarios en el Euromercado, las series del Banco Mundial han perdido en precisión en cuanto origen de los préstamos, debido que buena parte de éstos son registrados bajo el rubro "Acreedores múltiples". Esto es posible que se deba a que en muchos casos, no es posible determinar cuál es la participación efectiva de cada uno de los bancos miembros de un consorcio constituido para financiar una operación determinada. De este modo, a partir de 1974, un porcentaje elevado de los préstamos tomados por la región han sido computados bajo esa categoría en las estadísticas del Banco Mundial: 45,2% en 1974; 26,7% en 1975 y 23,8% en 1976. Si bien ésto ya sucedía en años anteriores, los porcentajes eran mucho menores (Ver memoranda item en el Cuadro N°30). La mayor parte de las operaciones así clasificadas, afectan de manera muy marcada a los préstamos tomados por Brasil, México y Perú, pero también, aunque en menor medida, las efectuadas por Panamá, Colombia y Venezuela (Ver nota importante anexa al Cuadro N°30).

Este hecho limita considerablemente las posibilidades de análisis a partir de dichas cifras. Las conclusiones que se pueden sacar son muy limitadas en cuanto a la participación de

(continuación cuadro N°30)

mericanos, registrados en las estadísticas del Banco Mundial bajo el rubro "Acreedores Múltiples", que a partir de 1974 incluyen porcentajes muy elevados de aquellos préstamos. Esto hace que sea imposible determinar, a partir de dichas estadísticas, cuales son las cifras correspondientes a cada acreedor, de una fracción importante de los créditos bancarios totales recibidos por la región. En 1974, esa fracción llegó al 45.2 % del total de créditos bancarios, en 1975 al 26.7, y en 1976 al 23.8%. (Ver Memoranda Item y cuadro anexo)

FUENTE: A partir de datos del Banco Mundial.

MONTOS REGISTRADOS BAJO EL RUBRO "ACREEDORES MULTIPLES" EN LAS TABLAS DEL BANCO MUNDIAL  
CORRESPONDIENTES A CREDITOS DE BANCOS PRIVADOS

	ARG.	BRASIL	COLOM.	C.R.	ECU.	JAM.	MEXICO	PANAM.	PERU	T.T.	URUG.	VENEZ.	TOTAL
1969	-	-	-	-	-	-	-	-	68.2	-	-	85.0	153.2
1970	-	-	-	-	-	-	19.9	-	58.0	-	-	-	77.9
1971	-	-	-	7.0	-	-	70.0	-	65.3	10.0	-	80.5	232.8
1972	-	0.5	7.0	-	1.2	-	75.0	-	42.8	10.0	-	57.2	193.7
1973	-	-	30.0	11.0	4.9	32.0	100.9	120.0	21.2	10.0	-	2.8	332.8
1974	-	1.800.0	90.0	-	3.1	30.0	738.2	96.0	30.6	-	-	-	2.787.9
1975	-	1.967.8	100.0	6.0	-	5.0	18.4	0.2	328.0	-	45.0	-	2.470.4
1976	38.2	2.514.6	10.0	4.0	-	-	10.0	8.1	34.0	-	29.8	-	2.648.7
	<u>38.2</u>	<u>6.282.9</u>	<u>237.0</u>	<u>28.0</u>	<u>9.2</u>	<u>67.0</u>	<u>1.032.4</u>	<u>224.3</u>	<u>648.1</u>	<u>30.0</u>	<u>74.8</u>	<u>225.5</u>	<u>8.897.4</u>

FUENTE: A partir de datos del Banco Mundial.

cada país europeo en este tipo de financiamiento.

Si se toman los años 1969, 1971 y 1973, en que el rubro "Acreedores múltiples" no representó más del 7,5% del total de los préstamos bancarios a más de un año de plazo y con garantía oficial, concedidos por bancos privados establecidos en Europa Occidental, puede observarse que la participación europea en el total de los créditos de ese tipo recibidos por América Latina varió entre el 36 y el 45%, habiendo llegado en 1973 a 1.588 millones de dólares sobre un total de 4.425 millones de préstamos recibidos por la región.

Con las cifras disponibles no es posible determinar qué sucedió con dicha participación europea en los años siguientes. Puede estimarse, sin embargo, que la misma se ha mantenido en un nivel cercano al de los años anteriores. Observese, que si se toman las cifras correspondientes a 1976, de los 11.146 millones de dólares que América Latina obtuvo en el mercado internacional de capitales no menos de 3.097 provenían de fuente Europea, ésto es un 28% del total. Si se tomara la hipótesis de que la participación relativa de los bancos europeos es la misma para aquella fracción de los créditos registrados bajo el rubro "Acreedores múltiples", se llegaría a una participación en el total del 34,4% muy cercana a la de 1973 y algo inferior a la de los restantes años para los que existe información más precisa.

Las mismas razones antes apuntadas limitan la posibilidad de determinar cuál es la participación que cabe a cada país europeo en el total. Sobre la base de las cifras de 1973, puede verse la fuerte supremacía de los bancos establecidos en el Reino Unido, a los que correspondía en ese año el 63,1% del total, seguidos por los bancos establecidos en Francia (21%) y mucho más atrás por los bancos alemanes (4,6%) italianos (3,9%) belgas y luxemburgueses (2,2%, ambos). En los años siguientes se nota un claro aumento de los montos provenientes de bancos alemanes, luxemburgueses y holandeses. Sin embargo, como las cifras atribuídas a cada uno de éstos posiblemente están incompletas, no tiene objeto calcular

los porcentajes que corresponden a cada uno de los citados países.

El mismo problema que se plantea con el origen de los préstamos, impide determinar cuál es el monto de lo recibido por cada país latinoamericano desde bancos europeos, con el agravante de que es este caso la distorsión estadística se hace sentir a lo largo de un mayor número de años, especialmente en lo que se refiere a los préstamos tomados por México, Perú y Venezuela.

De las cifras que se presentan en el Cuadro N°31 las correspondientes a estos tres países y a Brasil, están evidentemente subvaluadas. De modo que el único comentario que se puede hacer sobre este cuadro es la fuerte participación de todos estos países pero en especial de México y cabe suponer también de Brasil. Dado el crecimiento constante del total de préstamos tomados por este país en el mercado internacional y los montos importantes que le corresponden bajo el rubro "Acreedores múltiples". Por otra parte, las cifras correspondientes a Panamá deben ser consideradas con suma cautela, dado el carácter de mercado financiero "offshore" de dicho país.<sup>1/</sup>

---

<sup>1/</sup> Sobre la función de Panamá como centro financiero "offshore", puede verse, Gorostiaga, Xabier, "Los centros financieros internacionales en los países subdesarrollados". ILET, 1978. op. cit.

Cuadro N°31

CREDITOS\* DE BANCOS PRIVADOS RECIBIDOS POR PAISES LATINOAMERICANOS DE BANCOS INSTALADOS EN EUROPA OCCIDENTAL 1969-76 (en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Argentina	9.3	53.6	28.3	73.8	139.6	81.2	30.0	590.0
Bolivia	-	-	1.5	3.2	1.4	4.5	14.9	21.8
Brasil	55.2	72.4	330.4	718.0	641.1	(89.0)	193.0	(113.7)
Chile	29.9	94.7	39.1	71.5	85.3	40.4	31.5	57.7
Colombia	6.7	11.0	14.8	53.8	(4.5)	(10.1)	(0.2)	(10.1)
Costa Rica	0.3	0.5	-	1.5	(5.1)	0.9	5.2	17.8
República Dominicana	-	-	-	-	-	0.3	-	-
Ecuador	0.3	0.2	0.3	3.2	(0.7)	0.5	55.9	10.2
El Salvador	-	-	-	-	-	-	19.2	11.0
Guatemala	-	-	0.6	-	-	-	-	-
Guyana	0.3	1.2	3.0	2.6	12.7	2.1	19.5	25.5
Jamaica	-	-	1.2	-	4.6	(82.0)	0.3	3.0
México	243.9	235.3	(253.2)	(129.9)	(469.8)	(610.8)	1056.5	2045.3
Nicaragua	0.9	1.5	1.8	15.9	12.9	1.6	2.7	1.2
Panamá	-	-	-	-	( - )	-	5.6	49.0
Paraguay	-	-	-	1.5	4.4	1.5	4.0	2.7
Perú	3.7	2.9	1.5	(89.2)	172.2	137.6	(102.6)	136.9
Trinidad y Tobago	-	-	(-)	( - )	(10.0)	10.5	-	-
Uruguay	26.7	10.0	6.0	48.9	5.0	10.3	(5.4)	1.8
Venezuela	(-)	5.2	(18.7)	(9.6)	16.5	3.0	( - )	( - )

\* Son desembolsos y corresponden a créditos a más de un año de plazo y con garantía oficial.

NOTA IMPORTANTE: Estas cifras no tienen en cuenta los montos de préstamos recibidos por países latinoamericanos, registrados en las estadísticas del Banco Mundial bajo el rubro "Acreedores Múltiples", que a partir de 1974 incluyen porcentajes muy elevados de aquellos préstamos

### 3. Emisiones de bonos y otras obligaciones

En mayor o menor medida, mediante la emisión de empréstitos o las colocaciones de bonos para financiar obras públicas, muchos fueron los países latinoamericanos que a lo largo del siglo XIX recurrieron a los mercados de capitales británico o francés o incluso belga o alemán. Con la crisis de los años treinta terminó una larga y conflictiva etapa de las relaciones financieras entre Europa y América Latina. En los treinta años siguientes, no se realizaron nuevas emisiones de bonos u otros títulos latinoamericanos en ningún mercado europeo. Recién a comienzos de los años sesenta se registra alguna operación aislada, pero es con la entrada del BID en el mercado italiano en 1962 y dos años más tarde en los mercados inglés y alemán, que comienza a establecerse una nueva etapa de la presencia latinoamericana en los mercados de capitales europeos. Presencia que se ampliará a partir de 1966 con las primeras colocaciones de títulos de México, Brasil y Argentina en el "Euromercado".

Las colocaciones de bonos y otras obligaciones en los países industrializados se llevan a cabo a través de dos tipos de mercados bastante diferenciados: Los mercados nacionales de cada uno de esos países y el llamado "mercado internacional" o "Euromercado". Las colocaciones en los mercados nacionales son aquellas que se realizan en la moneda del país en que está emitido el bono. Las colocaciones en el mercado internacional o "euroemisiones", en cambio, son aquellas que se emiten en una moneda distinta a la del mercado del país en que se colocan; frecuentemente, y en especial cuando se trata de colocaciones públicas, éstas se hacen en más de un mercado y el título que se emite se lo conoce como "Euro-bono". (\*)

Dado las diferencias que existen entre estos dos tipos de mercados, la presencia latinoamericana en cada uno de ellos será analizada por separado. Pero desde el punto de vista de este trabajo hay también otra distinción entre estas dos clases de

emisiones, que debe ser efectuada antes de considerar el grado de participación europea en la absorción de títulos latinoamericanos, según sean "eurobonos" o emisiones en los mercados nacionales.

En lo que se refiere a las colocaciones en mercados europeos, puede suponerse que la totalidad o gran parte de las mismas, son absorbidas por nacionales del país donde se realiza la emisión o por extrajeros titulares de fondos depositados en dicho país. En Cambio, dadas las particularidades del Euromercado, es imposible especular acerca de la nacionalidad de los tenedores últimos de los títulos que se emiten en el mismo. No existe prácticamente información sistemática sobre el destino de este tipo de emisiones, sólo se supone que gran parte de las mismas queda en poder de los bancos que participan en su colocación y que, aproximadamente, la mitad de la totalidad de los Eurobonos, terminan siendo colocados en Suiza.<sup>1/</sup>

Por dichas razones, la única manera posible de evaluar la participación europea en la colocación de títulos latinoamericanos será en el caso de emisiones en los mercados nacionales, atendiendo al mercado en que se realizó la emisión. Y en el caso de emisiones internacionales ("Eurobonos"), atendiendo a la moneda en que fue denominada.

a. Las emisiones en los mercados nacionales europeos

La emisión de cualquier título en los mercados nacionales europeos, está regulada por la legislación del país en que aquello se realiza. Además de disposiciones destinadas a proteger al inversionista nacional, la mayoría de dichos países establecen regulaciones dando la prioridad a las emisiones nacionales, especialmente gubernamentales o de entes estatales. Para ello se fijan montos máximos por emisión y se establece un sistema de autorizaciones previas y de listas de espera, que no siempre respetan el orden de presentación de los postulantes. Varios países europeos

---

<sup>1/</sup> Development Committee Secretariat, "A report on Regulation and Practice Affecting Capital Market Access" y OCDE, "Financial Market Funds", junio 1977.

también mantienen regulaciones de carácter limitativo para la adquisición de bonos extranjeros o emitidos por empresas extranjeras por los inversores institucionales (empresas de seguros, cajas de previsión social, etc.)<sup>1/</sup>

Una excepción a este ordenamiento restrictivo es el mercado suizo, en el que las condiciones de acceso parecieran ser más liberales que en el resto de los países europeos.

En el mercado alemán, en cambio, se puede incluso considerar que hasta ahora los emisores extranjeros han sido tratados más favorablemente que los nacionales, lo que proviene del hecho de que las emisiones extranjeras no han sido sometidas a mayores restricciones mientras que las emisiones públicas alemanas (federales y de los Leander) han sido objeto en los últimos años de controles gubernamentales. A raíz del volumen substancial de las emisiones extranjeras y preocupados por el impacto sobre las tasas de interés de algunas de estas emisiones, las autoridades alemanas han buscado recientemente un mayor ordenamiento del mercado por vías informales. Los principales bancos que dirigen sindicatos de emisión han aceptado informar al gobierno y al banco central sobre dichas emisiones extranjeras y éstas se encuentran ahora sujetas a deliberaciones del Comité de Mercado Central de Capital, del mismo modo que las emisiones nacionales. Sin embargo, de parte de las autoridades alemanas pareciera no existir la intención de establecer un procedimiento de autorización -tal como existe en el resto de los países europeos- o de listas de espera oficiales, tratándose más bien de un sistema de coordinación voluntaria.

Las restricciones existentes en la mayoría de los mercados nacionales europeos sumadas muchas veces al desconocimiento de la solvencia o fiabilidad del emisor y, en algunos casos, a una inadecuada regulación de parte de los emisores de países en desarrollo de sus propios títulos en el mercado secundario, han limitado

---

<sup>1/</sup> Ver al respecto Development Committee Secretariat, "A report on Regulation and Practice Affecting Capital Market Access", op. cit.

Cuadro N°32

Emissiones públicas y privadas de bonos realizadas por países latinoamericanos y el BID en los mercados europeos. 1962-primer semestre 1978. (Totales anuales por país emisor, en millones de dólares).

<u>Emisor</u>	<u>Año</u>	<u>Mercado</u>	<u>Monto</u>	<u>Tipo de emisión</u>	<u>Total del año</u>
BID	1962	Italia	24.0	privada	1962: 24,0
Jamaica	1963	Reino Unido	4.2	pública	1963: 4,2
"	1964	"	9.0	"	1964: 32,4
BID	1964	R.F. de Alemania	15.0	"	
"	1964	Reino Unido	8.4	"	
Jamaica	1965	"	8.8	"	1965: 8,8
"	1966	"	8.4	"	1966: 50,0
Perú	1966	Suiza	6.0	"	
BID	1966	Italia	24.0	privada	
"	1966	Suiza	11.6	pública	
Perú	1967	"	2.3	privada	1967: 11,8
"	1967	"	3.5	pública	
BID	1967	Bélgica	6.0	"	
Jamaica	1968	Reino Unido	7.2	"	1968: 79,0
México	1968	Suiza	11.6	"	
Trinidad & T.	1968	Reino Unido	7.2	"	
BID	1968	Austria	5.8	"	
"	1968	R.F. de Alemania	25.0	"	
"	1968	Países Bajos	8.3	"	
"	1968	Suiza	13.9	"	
Argentina	1969	R.F. de Alemania	27.3	"	1969: 146,0
"	1969	Suiza	8.1	"	
Perú	1969	"	5.8	"	
BID	1969	Austria	3.9	"	
"	1969	"	1.9	privada	
"	1969	R.F. de Alemania	25.0	pública	
"	1969	"	50.0	privada	
"	1969	Italia	24.0	pública	

(continuación Cuadro N°23)

Argentina	1970	Suiza	11.6	pública	1970:	42,9			
BID	1970	R.F. de Alemania	27.3	"					
"	1970	Noruega	4.0	privada					
"	1971	Austria	6.1	pública	1971:	71,8			
"	1971	Bélgica	8.6	"					
"	1971	Francia	18.1	"					
"	1971	Países Bajos	9.9	"					
"	1971	Suiza	29.1	"					
"	1972	Francia	19.5	"	1972:	108,8			
"	1972	R.F. de Alemania	62.0	"					
"	1972	Suecia	6.2	privada					
"	1972	Suiza	21.1	pública					
"	1973	Austria	31.8	privada	1973:	58,8			
"	1973	Suiza	27.0	pública					
"	1974	Suecia	5.7	privada	1974:	5,7			
"	1975	Italia	12.0	"	1975:	82,0			
"	1975	Suiza	21.8	pública					
"	1975	Italia	25.0	privada					
"	1975	Suiza	23.2	"					
México	1976	"	90.3	"	1976:	322,6			
BID	1976	"	23.2	"					
México	1976	"	39.8	pública					
BID	1976	"	20.2	privada					
México	1976	"	20.2	"					
"	1976	"	19.4	"					
BID	1976	R.F. de Alemania	40.9	"					
México	1976	"	41.9	pública					
BID	1976	R.F. de Alemania	17.7	"					
"	1976	Austria							

(continuación Cuadro N°32)

BID	1977	Italia	15.0	privada	1977: 328,7	
"	1977	Suiza	32.1	pública		
Ecuador	1977	"	7.9	privada		
BID	1977	R.F. de Alemania	13.0	"		
"	1977	"	46.5	pública		
México	1977	Suiza	96.6	privada		
"	1977	"	69.4	pública		
Brasil	1977	"	48.2	privada		
"	1978	"	26.4	pública	1978: 205,0(primer	
México	1978	"	178.6	privada	trimestr.	

FUENTE: A partir de datos del Banco Mundial, "Borrowing in International Capital Markets" (EC.181/751a 781) y "Foreign Bonds by Market Country: 1960 - 1973".

bastante las posibilidades de acceso de la mayoría de los países en desarrollo a los mercados de capitales europeos. Ello explica que, en el caso de América Latina, sólo el BID y México, hayan tenido un acceso regular a alguno de esos mercados en el último decenio.

Entre comienzos de los años sesenta y el primer trimestre de 1978, países latinoamericanos y el BID habían emitido bonos en los mercados europeos por 1.368,5 millones de dólares, (Ver cuadros N° 32 y 33), de los cuales cerca de los dos tercios fueron emitidos y colocados por el BID (897,7 millones). Las operaciones realizadas por esta institución deben también ser computadas como contribución al financiamiento externo latinoamericano, desde el momento en que la totalidad de lo recaudado se destinó a financiar proyectos de desarrollo en la región. En el Cuadro N°32 se presenta la lista de emisiones realizadas anualmente por los pocos países latinoamericanos que han tenido acceso a dichos mercados y por el BID y en el cuadro siguiente se analiza su variación en términos relativos.

El monto señalado de colocaciones de América Latina, equivale al 28,4% del total de emisiones de bonos y otras obligaciones de la región para el período considerado. En el caso del BID., el monto de sus colocaciones en Europa, equivalía a mediados de 1977 al 41,3% del total de sus emisiones.

Del análisis de la evolución de las colocaciones de la región en Europa y en el resto del mundo, no pueden sacarse mayores conclusiones debido a la irregularidad que presenta la participación europea de un año a otro, así como a la ausencia de una tendencia muy precisa en cuanto al total de emisiones en cada año.

Aparte de las colocaciones del BID, se distinguen por su importancia las realizadas por México, (Ver cuadro N°34) concentradas en el mercado suizo y que totalizaron casi quinientos millones de dólares en el período considerado. También en el mercado suizo están concentradas la mayor parte de las operaciones realizadas por Argentina y Perú, (19,7 y 17,6 millones de dólares), aunque el primero también efectuó colocaciones en el mercado alemán por 27,3 millones de dólares. Jamaica tuvo un acceso regular el mercado inglés entre 1963 y 1968, realizando emisiones que totalizaron 37,6 millones de dólares.

COLOCACIONES ANUALES DE BONOS EMITIDOS POR PAISES LATINOAMERICANOS  
Y EL BID EN MERCADOS EUROPEOS 1962-1977

(en millones de dólares)

	COLOCACIONES DE PAISES LATINOAMERICANOS EN EUROPA	COLOCACIONES DEL BID EN EUROPA	TOTAL DE COLO- CACIONES LATINO- AMERICANAS EN EUROPA	COLOCACIONES TOTALES DE A.L.	PORCENTAJE DE COLOCACIONES EN EUROPA SOBRE EL TOTAL
1960	-	-	-	28.5	-
1961	-	-	-	17.7	-
1962	-	24.0	24.0	119.0	20.1
1963	4.2	-	4.2	64.7	6.4
1964	9.0	23.4	32.4	293.6	11.0
1965	8.8	-	8.8	85.7	10.3
1966	14.4	35.6	50.0	105.0	47.6
1967	5.8	6.0	11.8	183.3	6.4
1968	26.0	53.0	79.0	179.4	44.0
1969	41.2	104.8	146.0	233.4	62.5
1970	11.6	31.3	42.9	153.1	28.0
1971	-	71.8	71.8	104.6	68.6
1972	-	108.8	108.8	225.3	48.2
1973	-	58.8	58.8	221.7	26.5
1974	-	5.7	5.7	131.6	4.3
1975	23.2	58.8	82.0	620.7*	13.2
1976	104.5	209.1	313.6	659.0	47.6
1977	222.1	106.6	328.7	1.391.5	23.6
TOTAL	470.8	897.7	1.368.5	4.817.8	28.4

\* Incluye una colocación de la Corporación Andina de Fomento.

FUENTE: Cuadro N°32

COLOCACIONES PUBLICAS Y PRIVADAS DE BONOS EMITIDOS POR LOS PAISES LATINOAMERICANOS Y EL BID  
EN LOS MERCADOS EUROPEOS ENTRE 1960 Y EL PRIMER TRIMESTRE DE 1978

(millones de dólares)

	RFA	AUSTRIA	BELGICA	FRANCIA	ITALIA	NORUEGA	PAISES BAJOS	REINO UNIDO	SUECIA	SUIZA	TOTAL	%DEL TOTAL
Argentina	27.3	-	-	-	-	-	-	-	-	19.7	47.0	3.1
Ecuador	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.9	7.9	0.5
Jamaica	-	-	-	-	-	-	-	37.6	-	-	37.6	2.5
México	-	-	-	-	-	-	-	-	-	496.9	496.9	32.9
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.6	17.6	1.1
Trinidad-Tobago	-	-	-	-	-	-	-	7.2	-	-	7.2	0.5
BID	325.1	67.2	14.6	37.6	124.0	4.0	18.2	8.4	11.9	286.7	897.7	59.4
TOTAL	352.4	67.2	14.6	37.6	124.0	4.0	18.2	53.2	11.9	828.8	1,511.9	100.0
% del Total	23.3				8.2					54.8		

Fuente: Cuadro N°32

Si se analizan conjuntamente las operaciones realizadas por dichos países, más Trinidad-Tobago (en el Reino Unido) y Ecuador (en Suiza) y el BID (en los distintos mercados europeos) entre 1962 y comienzos de 1978 podrá observarse que el mayor monto de colocaciones corresponde al mercado suizo, con 828,8 millones de dólares, lo que equivale al 54,8% del total. En segundo lugar se presenta la R.F. de Alemania con 352,4 millones de dólares (23,3% del total) y luego Italia, donde el BID realizó emisiones a partir de 1962 y que totalizaron 124 millones de dólares, es decir, el 8,2% del total de las colocaciones latinoamericanas en los mercados europeos.

La participación de los restantes mercados puede considerarse como marginal, debiendo señalarse por lo relativamente limitadas, en comparación con la importancia del mercado y en contraste con lo sucedido en el siglo pasado, las colocaciones latinoamericanas en Francia y en el Reino Unido, que sólo llegaron a 37,6 y 53,2 millones de dólares, respectivamente.

b. Emisiones en el mercado internacional denominadas en monedas europeas.

La emisión de "eurobonos" está mucho menos regulada que la emisión en los mercados nacionales, especialmente porque no están sujetos a topes con montos máximos y por que no deben cumplir con los numerosos requisitos que, en materia de información sobre el emisor y sobre la emisión, existen en algunos países. Las mayores limitaciones residen en que los países de monedas fuertes tienden a desalentar las emisiones en su propia moneda; ello afecta particularmente a las emisiones en francos suizos y en marcos alemanes. Estas últimas, son tratadas de hecho como si fueran emisiones en el mercado alemán. Por esta razón, la mayor parte de las emisiones de "eurobonos" son realizadas en dólares. Por otra parte, las emisiones internacionales están sometidas en los mercados europeos al mismo sistema de lista de espera que las emisiones efectuadas en moneda nacional y los inversores institucionales también están sujetos con relación a la adquisición de "eurobonos" a distintos tipos de regulaciones.

Emissiones internacionales (Euroemisiones) públicas y privadas, realizadas por los países latinoamericanos en monedas europeas. 1966 - primer semestre 1977. (Totales anuales por emisor. en millones de dólares).

(equivalente en millones de dólares)

<u>Emisor</u>	<u>Año</u>	<u>Moneda en que están denominadas</u>		<u>Monto</u>	<u>Tipo de Emisión</u>	<u>Total del año</u>
		Unidades de cuenta (CEE)				
México	1966	Unidades de cuenta (CEE)		20.0	pública	1966: 20,0
Argentina	1967	DM		25.0	"	1967: 25,0
"	1968	"		25.0	"	1968: 135,0
Brasil	1968	"		5.0	privada	
México	1968	"		65.0	pública	
"	1968	Un. de Cta.		15.0	"	
Venezuela	1968	DM		25.0	"	
México	1969	"		20.0	"	1969: 30,0
"	1969	Un. de Cta.		10.0	"	
Brasil	1970	DM		5.5	privada	1970: 5,5
México	1971	"		30.0	pública	1971: 30,0
Brasil	1972	"		31.0	"	1972: 61,0
"	1972	Un. de Cta.		30.0	"	
México	1973	DM		31.0	"	1973: 31,0
"	1975	"		42.5	"	1975: 42,5
Brasil	1976	"		26.9	"	1976: 253,9
México	1976	"		39.0	"	
Brasil	1976	"		40.1	"	
México	1976	"		39.6	"	
"	1976	"		24.9	privada	
"	1976	"		41.5	pública	
Brasil	1976	"		41.9	"	
"	1977	"		83.4	"	
México	1977	"		41.8	"	

- 114 -

(Continuación Cuadro N°35)

País	Año	Moneda	Valor	Carácter
México	1977	Florines holandeses	30.3	privada
"	1977	DM	85.0	pública
Brasil	1977	"	63.6	"
Argentina	1977	"	43.0	"
Brasil	1977	"	64.8	privada
"	1977	"	21.6	"
México	1977	"	25.9	"
"	1977	"	64.8	pública
"	1977	"	64.6	"
"	1977	"	8.6	privada
Brasil	1977	"	65.9	pública
"	1977	"	66.9	"
México	1977	"	43.9	"
"	1977	"	46.5	"
Argentina	1978	"	72.3	"
Brasil	1978	"	73.7	"
"	1978	"	94.4	"
"	1978	"	98.3	"
México	1978	"	73.7	"
Trinidad Tobago	1978	"	36.9	privada
Venezuela	1978	"	122.9	"
				1977: 820,6
				1978: 572,2 (primer trimestre)

FUENTE: A partir de datos del Banco Mundial "Borrowing in International Capital Markets" (EC.181/751a 781) y "International Bonds by Currency of Issue: 1963 - 1973".

En el Cuadro N°35 se presenta la lista de las emisiones realizadas por países latinoamericanos en el mercado internacional denominadas en monedas europeas, a partir de 1966 ( México accedió a dicho mercado con una emisión de bonos en "Unidades de cuenta de la CEE")y hasta el primer trimestre de 1978. El cuadro N°36 presenta la distribución de dichas emisiones por país y moneda.

Podrá observarse que en el período citado-cinco países latinoamericanos realizaron emisiones por un total de 2.026.7 millones de dólares en eurobonos- denominados en monedas europeas. Ello representa aproximadamente el 35% del total de las emisiones latinoamericanas en el mercado internacional.

Cuadro N°36

Colocaciones internacionales públicas y privadas, de bonos emitidos por países latinoamericanos en monedas europeas. 1960 primer trimestre 1978.

(Valor equivalente en millones de dólares)

País emisor / Moneda de emisión	Marcos Alemanes	Unidades de cuenta (CEE)	Florines Holande.	TOTAL	Porcentaje del total de emisiones de A. Latina
Argentina	165.3	---	---	165.3	8.2
Brasil	783.0	30,0	---	813.0	40.1
México	788.3	45,0	30,3	863.6	42.6
Venezuela	147.9	---	---	147.9	7.3
Trinidad-Tobago	36.9	---	---	36.9	1.8
TOTAL	1921.4	75,0	30,3	2026.7	
Porcentaje del total	94.8	3,7	1.5		

Fuente: a partir de datos del Cuadro N°35.

Las emisiones en monedas europeas, que con la excepción de 1968, siempre se habían mantenido dentro de límites modestos, conocieron un fuerte crecimiento a partir de 1976. Dicho crecimiento no sólo se ha manifestado en cuanto al volumen, sino también

en términos relativos, pues de los casi mil seiscientos millones de dólares de "eurobonos" emitidos por países latinoamericanos en 1976 y en la primera mitad de 1977, el 35% lo fueron denominados en monedas europeas. Ese porcentaje llegó al 37,7% para las emisiones del primer semestre del 77, y al 49.4 para el conjunto de ese año, proporción nunca alcanzada antes para las emisiones de un año determinado.

Entre los cinco países de la región que han afectado colocaciones en este mercado, predominan las emisiones de México y Brasil. Las de México, totalizaron entre 1966 y 1978 (primer trimestre) 863,6 millones de dólares, lo que equivale al 42,6% del total de este tipo de emisiones. Los de Brasil, suman 813,0 millones, que representan un 40.1% del total de emisiones latinoamericanas. A ellos deben sumarse las emisiones realizadas por la República Argentina, (165,3 millones), por Venezuela (147,9) y por Trinidad-Tobago (36,9 millones).

La mayoría de las emisiones de esta clase realizadas por países latinoamericanos lo han sido en marcos alemanes: 1921,4 millones de dólares, lo que representa un 94,8% del total. Aparte de una emisión por 30,3 millones de dólares denominada en florines holandeses efectuada por México en 1977, el resto corresponde a emisiones de ese país y de Brasil, que fueron denominadas en "Unidades de cuenta de la Comunidad Económica Europea". Estas últimas, se hicieron regularmente entre 1966 y 1972, sumaron setenta y cinco millones de dólares y representaron un 37% del total de emisiones latinoamericanas denominadas en monedas europeas.

#### 4. Los créditos de proveedores

En 1970 los créditos de proveedores<sup>(\*)</sup> netos (es decir, los desembolsos menos las amortizaciones) recibidos por América Latina de todo origen, llegaron a 550.4 millones de dólares. Fue una cifra excepcionalmente alta que representaba entonces el 11.6% del total de recursos financieros externos obtenidos por la región en el curso de dicho años. Desde entonces, las cifras anuales de este

tipo de crédito han estado muy por debajo de aquella y recién en 1976 la han superado, llegando a 583 millones de dólares, pero no representando ahora más que el 3.7% del total de recursos externos recibidos por la región.

a. Los créditos de proveedores de fuente europea

A los efectos de analizar la participación europea en los créditos de este tipo concedidos a América Latina, se ha recurrido también a la información publicada por el Banco Mundial sobre créditos a más de un año se plazo, efectivamente desembolsados.

El hecho de que los créditos sobre los que se ha compilado la información sean sólo aquellos a más de un año, implica la exclusión de una parte quizás importante de los créditos de proveedores. En terminos generales, puede estimarse que la información provista por el Banco Mundial se refiere fundamentalmente a créditos relacionados con la importación de bienes de capital, que son aquellos que generalmente gozan de plazos de financiamiento más prolongados.

Un análisis detallado de esta información, permite suponer que la participación de Europa en los créditos de proveedores recibidos por la región, es relativamente elevada. Ello es posible que se deba a que una parte importante de las importaciones latinoamericanas provenientes de Estados Unidos no se financian por medio de créditos de proveedores, sino a través de préstamos del Eximbank, que en los sistemas estadísticos se encuentran asimilados a los préstamos gubernamentales.

Si se analizan los desembolsos brutos (es decir, sin restar las amortizaciones) de los créditos de proveedores recibidos por la región (Ver cuadro N°37) se observará que en 1970 los provenientes de los países europeos llegaron a 806,5 millones de dólares, lo que equivalió al 76,6% de los 1.052.1 millones que recibió la región desde todo origen. Un año más tarde, los créditos de proveedores desembolsados por países europeos habían bajado a 454,2 millones de dólares y si bien experimentaron un cierto crecimiento en los dos años siguientes, en 1973 llegaban solamente a 632,0 millones de dólares. Esto hace que la participación relativa de los países europeos en el total de los créditos de proveedores recibidos por la región en ese año, fuera del 66,9%.

REDITOS DE PROVEEDORES OTORGADOS A AMERICA LATINA PROVENIENTES DE LOS PAISES DE EUROPA OCCIDENTAL  
Desembolsos (en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	84.7	90.9	104.6	113.0	193.0	95.5	125.3	89.5
Austria	1.7	1.4	0.3	20.0	8.4	0.2	6.6	4.0
Bélgica	9.1	10.2	23.6	16.3	29.1	11.0	25.1	12.4
Dinamarca	18.3	0.1	2.4	12.2	4.8	0.4	1.0	2.4
España	31.7	33.9	58.6	33.7	46.6	20.1	29.4	16.9
Finlandia	6.1	7.6	0.2	-	0.2	-	2.3	11.8
Francia	43.3	31.8	41.0	130.8	141.9	75.8	40.6	82.4
Irlanda	-	-	0.1	-	-	-	-	-
Italia	101.8	186.2	92.6	73.7	78.9	41.6	57.2	43.7
Luxemburgo	-	0.6	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	2.3	3.3	11.2	9.4	2.1	17.7
Países Bajos	1.1	9.4	16.6	25.6	21.3	10.2	25.1	2.2
Portugal	-	0.1	-	0.8	0.1	-	-	1.8
Reino Unido	57.2	385.2	73.5	53.9	67.6	25.8	71.7	42.0
Suecia	4.3	16.9	21.9	21.6	23.8	22.5	22.5	26.2
Suiza	18.4	32.2	16.5	13.9	5.1	6.9	13.7	13.4
(1) Total Europa	377.7	806.5	454.2	518.8	632.0	319.4 <sup>**</sup>	422.6 <sup>*</sup>	366.4 <sup>*</sup>
(2) Total Mundo	762.3	1052.2	576.3	794.7	945.4	774.0	1059.4	1529.9
Porcentaje Europa/Mundo	49.5	76.6	78.8	65.3	66.9			
Memorandum Item: "Acreedores Múltiples"	2.4	-	-	-	3.6	70.0	196.7	795.7

NOTA IMPORTANTE: (\*\*) Estas cifras no tienen en cuenta los montos de créditos de proveedores recibidos por países latinoamericanos registrados en estadísticas del Banco Mundial bajo el rubro "acreedores múltiples", que a partir de 1974 incluyen porcentajes muy elevados de aquellos créditos. (Ver memorandum item)

FUENTE: A partir de datos del Banco Mundial.

Las estadísticas disponibles para los años siguientes no permiten apreciar cuál ha sido la evolución posterior de la participación relativa de cada país en este tipo de financiamiento, pues una parte creciente de esas sumas es registrada bajo el rubro "acreedores múltiples". Sin embargo, cotejando cifras se puede conjeturar que, en la mejor de las hipótesis (es decir, si hubieran provenido de países europeos la totalidad de los créditos de proveedores que a partir de 1974 aparecen en las estadísticas del Banco Mundial atribuidos a "acreedores múltiples"), en 1974 dicha participación se habría reducido al 50,3% y en 1975 se había recuperado en alguna medida, para llegar al 58,5%.

Analizando ahora la participación de los distintos países europeos en el total de créditos de proveedores concedidos por éstos a la región, se observa que, tomando los promedios anuales entre 1971 y 1973, aparece en primer lugar Alemania Federal, con el 25,6% del total, seguida por Francia con el 19,5%, Italia con el 15,3%, el Reino Unido con el 12,1% y España, con el 8,7%.

Por otra parte, si se considera individualmente a los países de la región (Cuadro N°38 y Anexo F.) podrá verse que en la mayoría de ellos, el porcentaje de los créditos de proveedores de fuente europea es muy alto.

Para Argentina, el promedio de los porcentajes de cada año entre 1969 y 1976, llega al 68,5%. En 1973, los créditos de este tipo recibidos por Argentina desde fuente europea llegaron a 217,6 millones de dólares, la segunda cifra en importancia, en cuanto a créditos recibidos en un sólo año por un país, para todos los países de la región. La cifra más alta corresponde a Brasil en 1970, con 411,3 millones de dólares. Las cifras más recientes, en cambio, son más bajas: 107,7 millones en 1973 y 33,6 millones en 1974.

Colombia presenta también una participación europea importante en el total de créditos de proveedores: el promedio de los porcentajes anuales en el período 1969-76 es del 76,9%. Desde 1971,

CRÉDITOS DE PROVEEDORES RECIBIDOS POR PAISES LATINOAMERICANOS DESDE PAISES DE EUROPA OCCIDENTAL, 1969-76  
Desembolsos. (en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Argentina	77.9	95.8	58.6	99.4	217.6	64.8	98.3	108.3
Bahamas	-	4.1	-	3.9	-	-	-	-
Barbados	-	-	-	-	0.9	1.0	0.6	-
Bolivia	10.2	9.5	4.8	1.5	0.4	2.3	11.8	4.5
Brasil	65.1	411.3	86.3	91.5	107.7	33.6	151.3	99.3
Chile	36.5	115.2	47.5	48.3	50.2	45.4	18.9	12.1
Colombia	20.1	19.7	39.1	34.7	49.3	28.4	61.5	43.6
Costa Rica	3.7	0.5	5.5	3.6	1.0	4.2	8.3	8.1
Ecuador	7.6	19.7	12.5	11.8	11.5	4.2	11.5	9.0
Guatemala	-	-	8.3	-	-	-	-	-
Guyana	-	-	-	-	-	2.3	1.4	8.5
Haiti	-	1.8	1.9	1.1	-	2.3	0.6	-
Honduras	0.4	-	-	-	-	-	-	0.1
Jamaica	-	-	0.2	2.3	16.5	4.7	2.6	0.6
México	43.6	31.4	32.8	37.5	26.4	34.7	29.1	38.6
Nicaragua	0.6	0.3	0.7	0.4	1.4	-	-	0.1
Panamá	1.5	2.5	2.4	2.1	2.5	0.2	0.1	-
Paraguay	6.0	2.4	4.5	0.6	0.3	0.1	0.2	1.0
Perú	79.3	46.2	36.1	7.4	25.9	29.0	17.5	25.9
República Dominicana	-	2.2	3.5	7.4	1.6	-	0.2	0.2
Uruguay	7.0	0.4	8.3	0.3	-	12.9	7.4	1.2
Venezuela	18.1	43.1	100.8	164.6	118.6	49.2	1.2	5.4

NOTA IMPORTANTE: Estas cifras no tienen en cuenta los montos de créditos de proveedores recibidos por países latinoamericanos registrados en estadísticas del Banco Mundial bajo el rubro "Acreedores Múltiples", que a partir de 1974 incluyen porcentajes muy elevados de aquellos créditos.

FUENTE: A partir de datos del Banco Mundial.

lichos créditos superaron la cifra de 30 millones de dólares anuales, subiendo en 1975 hasta los 61,5 millones y descendiendo luego en 1976 a 43,6 millones.

En Venezuela, la participación europea entre 1969 y 1974 también fue claramente predominante: 92,9% como promedio de los porcentajes anuales. En 1971 y 1973 dichos créditos superaron la línea de los 100 millones de dólares, pero parecieran haber sufrido una brusca caída en los años siguientes y especialmente a partir de 1975.

En el caso de México, si bien la participación europea resulta algo menor, un 47,8% como porcentaje-promedio anual, entre 1969 y 1973, el monto de los créditos recibidos de dicha fuente se ubica alrededor de los 33 millones de dólares anuales.

Jamaica (90,7%), Ecuador (80,4), Costa Rica (58,6), Bolivia (45,7) y Perú (41,8) son los restantes países para los cuales los promedios de los porcentajes anuales de participación de créditos de proveedores de origen europeo, son relativamente elevados. Lo mismo sucedía con Uruguay hasta 1972.

Pero quizás más que medir la evolución de la participación relativa de los países europeos en el total de los créditos de proveedores concedidos a América Latina, interese analizar la relación que ha existido entre la evolución de dichos créditos y la de las importaciones de maquinaria y equipo de transporte efectuadas por América Latina desde Europa, teniendo en cuenta que este tipo de créditos se utiliza normalmente para financiar esa clase de importaciones.

Las cifras que se presentan en el cuadro N°39 permiten apreciar que entre 1969 y 1973 (y dejando de lado el caso excepcional de 1970) los créditos de proveedores recibidos por América Latina, permitieron financiar entre el 14,6 y el 15,5% de las importaciones anuales de maquinaria y equipo de transporte efectuadas por la región desde Europa, incluyendo aquellas efectuadas por los territorios dependientes (que no se tomaron en cuenta al calcular el monto de los créditos recibidos).

EXPORTACIONES Y CREDITOS DE PROVEEDORES DE PAISES EUROPEOS \*A AMERICA LATINA 1969-76  
(en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
1. Exportaciones de países europeos a América Latina.	-	4.572	5.264	6.190	7.394	10.932	11.640	10.710
2. Exportaciones de maquinaria y equipo de transporte (SITC-7) a AL, incluyendo territorios dependientes.	2.430	2.690	3.090	3.560	4.050	5.160	6.950	n.d.
3. Créditos de proveedores a más de un año plazo, recibidos por AL (desembolsos brutos)								
i) de los países europeos	377.7	806.5	454.2	518.8	632.0	(319.4)	(422.6)	(366.4)
ii) de todo origen	762.3	1.052.2	576.3	794.7	945.4	774.0	1.059.4	1.529.9
iii) Porcentaje Europa/Total	49.5	76.6	78.8	65.3	66.9	-	-	-

NOTA IMPORTANTE: Las cifras de créditos de proveedores originados en países europeos no tienen en cuenta, a partir de 1974, aquellos créditos recibidos por países latinoamericanos que en las estadísticas del Banco Mundial están registrados bajo el rubro "Acreedores Múltiples", es decir, que no estén discriminados por país de origen. Dichos créditos sumaron en 1974, 70.0 millones de dólares; en 1975, 196.7 y en 1976, 795.7 millones.

\* Se refiere a países de Europa occidental.

FUENTE: Rubro 1: FMI, "Direction of Trade, Annual 1970-76"; rubro 2: UNCTAD, "Handbook of International Trade and Statistics (1964-77); rubro 3: a partir de datos del Banco Mundial

Si se retuviera para 1974 y 1975 la hipótesis antes señalada sobre la atribución a los países europeos del total de los créditos incluidos en las estadísticas en el rubro "acreedores múltiples", resultaría que en el primero de dichos años sólo se habrían podido financiar el 7,5% de las importaciones latinoamericanas de aquellos productos desde Europa, y que en 1975 ese porcentaje habría subido, pero solo al 8,9%.

Varias son las causas que pueden contribuir a explicar esta caída, en términos relativos, de los créditos de proveedores provenientes de los países europeos. Entre ellas deben citarse el creciente recurso a otras formas de financiamiento por parte de los importadores y, además, las crecientes restricciones que los países industrializados están aplicando a los créditos a la exportación.

b. Créditos a la exportación y seguros de crédito.

Los sistemas de crédito a la exportación varían considerablemente de un país a otro, y a lo largo del tiempo, según sean la situación financiera y económica, dentro de un mismo país. De allí que no sea relevante describir aquí los diversos sistemas crediticios vigentes en los países europeos. Por otra parte, la totalidad de dichos países cuentan con sistemas de seguro de crédito a la exportación, a través de los cuales también se regula el crédito a la exportación.

En la mayoría de los países europeos los sistemas de seguro de crédito a la exportación, distinguen entre el riesgo comercial y el riesgo político. El primero de ellos es normalmente asumido por la empresa aseguradora o por un conjunto de ellas que actúan mancomunadamente. En cambio, el riesgo político, es generalmente o asumido por el Estado o por algún sistema mixto formado por las empresas aseguradoras y el Estado. En todo caso, la intervención estatal es generalmente importante y permite regular indirectamente el monto de los créditos a la exportación concedidos a cada país y especialmente a los países en desarrollo, dado que este tipo de riesgo no es necesariamente cubierto por un seguro cuando se trata

de exportaciones a países industrializados.<sup>1/</sup>

Es posible que en la modificación de la estructura del financiamiento de las importaciones que está implícita en el estancamiento de los créditos de proveedores, tengamos un rol importante un conjunto de medidas que han sido adoptadas por los países industrializados en materia de créditos a la exportación y de seguros de créditos a la exportación. En la adopción de dichas medidas la C.E.E. ha tenido una activa participación e incluso la iniciativa.

Desde hace más de diez años la C.E.E. estableció un sistema de consulta para créditos a la exportación concedidos por más de cinco años, a través del Grupo de Coordinación de Políticas de Seguros de Créditos, de Garantía y de Créditos Financieros. Posteriormente, a partir de comienzos de esta década, el Consejo de la C.E.E. adoptó una serie de directivas sobre armonización de elementos esenciales en materia de riesgos políticos, que no llegaron a entrar en vigor (al igual que otras directivas sobre pólizas comunes para créditos de proveedores) por falta de acuerdo entre los países miembros sobre el nivel de las primas de dichos seguros, pero que podrían haber influido sobre las políticas de algunos de los países miembros.

Hacia 1973, el Consejo de la C.E.E. reorganizó el Grupo de Coordinación y amplió los procedimientos de consulta e información entre los estados miembros, especialmente los procedimientos de información recíproca sobre los países importadores y las políticas seguidas con relación a los mismos.

Estas decisiones coincidieron con la realización de una serie de estudios y discusiones en el Grupo de Créditos y Garantías de Crédito a la Exportación de la OCDE -a algunos de los cuales también estuvo asociado el Comité de Asistencia para el Desarrollo- acerca del creciente endeudamiento del Tercer Mundo y de los medios necesarios para controlar el acceso de dichos países a los créditos de exportación.

<sup>1/</sup> Para una descripción detallada de los sistemas de seguro de crédito a la exportación vigentes a fines de 1975 y comienzos de 1976, en los países europeos y en los restantes miembros de la OCDE, puede verse: OCDE, "Les systèmes de financement des crédits a l'exportation dans les pays membres de l'OCDE". París, 1976.

En 1974, a iniciativa de la C.E.E., comenzaron negociaciones entre ésta, Japón y Estados Unidos, para el establecimiento de un "gentlemen's agreement" sobre tasas mínimas y plazos máximos de los créditos a la exportación, destinado tanto a limitar la competencia entre los países industrializados, como a reducir las posibilidades de acceso de los países en desarrollo a este tipo de financiamiento. Estas negociaciones culminaron en 1976 con la puesta en funcionamiento, por el plazo de un año, de un acuerdo firmado por Alemania Federal, Australia, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido. A partir de su renovación en marzo de 1977, diecisiete de los veintidos países miembros de la OCDE, adhirieron a dicho convenio. El 4 de abril de 1978 el Consejo de la C.E.E. decidió, finalmente, la incorporación de la Comunidad en su conjunto a este acuerdo, cuya renovación entró en vigor el 1º de mayo de ese año, contando ya con la adhesión de todos los miembros de la OCDE.

A comienzos de 1979 el "Grupo de Participantes en el Acuerdo Relativo a las Líneas Directivas para los Créditos a la Exportación" puso en marcha un estudio sobre las tasas de interés y su relación con las tasas de cambio y de inflación, con vistas a identificar criterios objetivos para evitar la competencia excesiva entre sus miembros. El Grupo también consideró la posibilidad de extender el acuerdo a sectores (aeronaves, centrales nucleares, productos agrícolas, etc.) aún no incluidos en el mismo.

## ANEXO

Definición de algunos de los términos usados en este trabajo.<sup>1/</sup>

### Flujos financieros totales bilaterales

Las corrientes financieras o flujos de fuente bilateral totales, netas, comprenden: la llamada "Asistencia Oficial para el Desarrollo" (es decir, las donaciones y préstamos concesionales de fuente oficial) y los otros flujos financieros oficiales (que no son concesionales o que aunque contengan algún elemento de concesionalidad tienen como principal objetivo la facilitación del comercio) deducidas las amortizaciones; y los cambios en los activos privados a largo plazo, tanto del sector monetario como del sector monetario.

### Asistencia Oficial para el Desarrollo

La OCDE define como Asistencia Oficial para el Desarrollo a las corrientes financieras a países en desarrollo e instituciones multilaterales, provenientes de agencias oficiales, incluyendo gobiernos estatales y locales, o de sus agencias ejecutivas, que cumplan con los siguientes requisitos:

- a) que tengan como objetivo principal la promoción del bienestar y del desarrollo económico de los países en desarrollo.
- b) que sean de carácter concesional y contengan un "elemento de liberalidad" de por lo menos un 25%.

Este "elemento de liberalidad" ha sido a su vez definido como "siendo igual al valor nominal del compromiso financiero, restado del monto actualizado de la amortización y de los intereses provistos (sobre la base de una tasa de actualización del 10%)".

---

<sup>1/</sup> Aquellos subrayados y marcados con un asterisco en el cuerpo del trabajo.

### Otros Flujos Oficiales

Bajo esta denominación se incluyen: 1) créditos públicos a la exportación. 2) reestructuración de deudas. 3) participaciones y otros activos bilaterales.

### Clubs de refinanciación de deudas (de París, de la Haya)

Mecanismos informales que reúnen a los principales acreedores con un país deudor que atraviesa problemas de balanza de pagos graves, que lo llevan a la cesación de pagos o a serias dificultades para atender los servicios de su deuda externa y que solicita de sus acreedores una reprogramación o una refinanciación de dichos servicios.

### Inversión privada extranjera

Es la inversión efectuada en un país por no residentes. Es directa, cuando tiene carácter permanente e implica la existencia de cierto grado de control sobre una empresa, y de portafolio, cuando se traduce en la compra de acciones, partes, bonos u otro tipo de obligaciones.

### Euromercado

El euromercado es "ante todo un mercado internacional de capital a corto plazo, en monedas depositadas en bancos localizados fuera del país emisor de la moneda".

El Euromercado nació en los años 50, cuando ciertos propietarios de dólares, en especial los países de Europa del Este, buscaron un medio de depositar sus dólares fuera de los Estados Unidos. El Euromercado creció en tamaño e importancia en la década del sesenta con el aumento del déficit en la balanza de pagos de los Estados Unidos.

El mercado de euro-monedas ha crecido a una velocidad extraordinaria; por ejemplo de 44 billones de dólares en 1969, aumentó a 205 billones en 1975.

El mercado de euromonedas opera desde grandes centros financieros tradicionales como Londres, Luxemburgo, Zurich o París, y también desde países donde se otorga a la banca una gran libertad de acción (centros "offshore"): Singapur, Bahamas, Islas Cayman, Panamá. En estos últimos generalmente no hay reglamentación que prohíba el pago de interés a los depósitos a corto plazo, o que limiten la tasa de interés cobrada al crédito, por ejemplo.

El euro-mercado es sobretodo un mercado tomado a corto plazo y también un mercado inter-bancario. Pero también existe un mercado exterior al inter-bancario, o mercado de euro-créditos. Es a éste que acuden con mayor frecuencia los países en desarrollo. Sus operaciones son de mediano y largo plazo; es decir, los préstamos tienen una madurez de más de un año, y dicha madurez oscila en general entre cuatro y doce años, alcanzando algunas veces los quince años.

Aparte de este mercado de créditos, existe un euromercado de emisiones ("euroemisiones") en el que se colocan "eurobonos" (ver más abajo).

### Bonos

Título emitido contra la utilización de fondos, a un interés determinado y por un período fijo. El Banco Mundial define los bonos como "instrumentos de crédito que contienen una promesa de pago de una cantidad específica de dinero en una fecha fija y el pago de interés en fechas periódicas acordadas. Los bonos... son generalmente negociables".

### Eurobonos

Es un bono colocado simultáneamente en el mercado de por lo menos dos países, generalmente a través de sindicatos internacionales de bancos. Existen algunos mercados secundarios para el comercio de los eurobonos; pero estos no son de mayor importancia.

Los euro-bonos son generalmente el tipo de crédito a más largo plazo disponible en el euromercado.

### Crédito de Proveedor

Es un crédito otorgado por el fabricante, el exportador u cualquier otro suministrador de bienes o servicios y relacionado con la venta o la prestación de un bien o un servicio.

### Países Europeos

Toda mención a "países europeos" o "Europa Occidental" en el presente trabajo, se refiere a los siguientes: Alemania (República Federal); Austria; Bélgica; Dinamarca; España; Finlandia; Francia; Irlanda; Italia; Luxemburgo; Noruega; Países Bajos; Portugal; Reino Unido; Suecia; Suiza.

En ocasiones el término "países europeos" es restringido, como cuando se dice "países europeos miembros del CAD", en cuyo caso se refiere únicamente a aquellos entre los listados que son miembros del CAD.

### Países miembros del CAD

El CAD (Comité de Asistencia al Desarrollo) es un Comité de países miembros de la OCDE que se reúne para discutir y coordinar políticas de asistencia al desarrollo. Los países miembros son: Australia; Austria; Bélgica; Canadá; Dinamarca; Finlandia; Francia; República Federal Alemana; Italia; Japón; Países Bajos; Nueva Zelandia; Noruega; Suecia; Suiza; Reino Unido; Estados Unidos.

### Países Latinoamericanos

En este trabajo se denominan así, o como "Latinoamérica", a todos los países de América Latina, incluyendo el Caribe, que son miembros de la CEPAL. En los casos en que se hace mención a estadísticas del BID, debe tenerse en cuenta que estas no incluyen a Cuba.

ANEXOS ESTADISTICOS

- ANEXO A. Flujos financieros totales netos, recibidos por países latinoamericanos desde países europeos miembros del CAD.
- ANEXO B. AOD (neta) recibida por países latinoamericanos desde países europeos miembros del CAD.
- ANEXO C. Otros aportes del sector público (netos) recibidos por los países latinoamericanos desde países europeos miembros del CAD.
- ANEXO D. Préstamos oficiales bilaterales recibidos por países latinoamericanos desde países de Europa Occidental, desembolsos.
- ANEXO E. Créditos a más de un año plazo y con garantía oficial de los bancos privados instalados en Europa Occidental a países latinoamericanos.
- ANEXO F. Créditos de proveedores recibidos por países latinoamericanos desde países de Europa Occidental.
- ANEXO G. Participación de determinados países europeos en el financiamiento externo de América Latina.



FLUJOS FINANCIEROS TOTALES NETOS, RECIBIDOS POR  
PAISES LATINOAMERICANOS DESDE PAISES EUROPEOS

MIEMBROS DEL C.A.D. 1969-76  
(en millones de dólares)

NOTA IMPORTANTE: Las cifras correspondientes a los países europeos pueden considerarse subestimadas por lo menos por dos razones:

1. No incluyen los montos no distribuidos por países en las estadísticas de la OCDE, a partir de las que se ha confeccionado, en parte, estos cuadros.
2. No tienen en cuenta aquella fracción de los créditos bancarios privados recibidos por países latinoamericanos que figuran en las estadísticas del Banco Mundial en el rubro de "Acreedores Múltiples" y que pudieron haberse originado en el Reino Unido.

FUENTE: A partir de datos de la OCDE y del Banco Mundial.

## ARGENTINA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	100.8	63.4	49.0	9.0	-1.2	30.0	120.3	-91.3
Austria	0.1	0.4	0.6	-0.4	2.3	0.4	5.8	-0.7
Bélgica	-4.0	13.8	-0.9	-2.2	5.2	11.3	2.1	-1.5
Dinamarca	-0.2	-	-0.5	-0.6	0.6	0.3	-0.1	-0.4
Finlandia	-	-	-	-	-	1.6	15.4	-0.4
Francia	12.9	10.4	-4.2	-1.4	78.0	9.3	-28.4	56.2
Italia	4.4	-8.9	50.5	131.9	17.2	-17.1	151.3	84.4
Noruega	-0.6	0.2	-0.4	0.1	-	-	-	0.1
Países Bajos	-0.6	-0.6	-	0.1	0.1	0.2	26.8	-5.2
Reino Unido	6.7	1.8	48.2	73.1	75.7	56.2	-59.9	186.8
Suecia	2.3	2.5	1.4	-0.8	-0.8	-1.9	10.2	-2.5
Suiza	5.0	6.2	12.0	-2.1	-2.2	12.9	28.6	22.4
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	126.8	89.1	155.7	206.7	174.9	103.2	272.1	247.9
(2) Total C.A.D.	225.9	173.2	266.1	267.3	130.8	134.9	272.2	639.1
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	56.1	51.4	58.5	77.3	133.7	76.5	100.0	38.8

BAHAMAS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.4	0.4	-0.3	11.6	-6.3	29.1	166.1	36.9
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	1.2	2.4	1.1	1.0	-0.4	10.7	-1.8	-2.2
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-5.2
Italia	20.7	21.4	4.8	0.8	25.5	-5.8	-7.6	-10.1
Noruega	-	3.2	2.4	2.0	0.3	1.3	19.0	1.6
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	8.4	38.9	2.0	10.0	1.3	8.2	23.5	0.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	3.0	0.7	-0.6	-0.8	-2.0	-0.3	-0.5	-0.3
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	33.7	67.0	9.4	24.6	18.4	43.2	198.7	20.8
(2) Total C.A.D.	66.1	70.7	38.6	125.6	237.5	117.5	261.0	531.0
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	50.1	94.8	123.7	95.1	91.6	36.8	72.5	3.9

## BARBADOS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	0.1	0.1	0.1	-	0.2	9.5
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Dinamarca	-	-	-	-	0.3	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-20.1	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Reino Unido	0.7	2.5	3.0	3.2	4.1	3.2	-0.7	0.3
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.7	2.5	3.1	3.3	4.5	3.2	-20.6	10.0
(2) Total C.A.D.	1.0	3.1	4.3	4.5	9.0	5.6	-14.2	16.7
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	70.0	80.6	72.1	73.3	50.0	57.1	(141.1)	59.9

## BOLIVIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	2.2	1.9	0.9	0.3	2.0	3.4	25.4	27.7
Austria	0.2	-	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	0.6	0.6
Bélgica	0.2	0.2	0.2	0.2	-1.5	10.5	0.3	-0.8
Dinamarca	-	2.1	-	-	0.7	0.1	7.2	6.4
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	1.6	0.5	0.2	0.4	1.6	4.3	-1.6	1.4
Italia	7.3	1.3	10.4	-1.5	4.5	2.0	25.9	-3.1
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	0.1	0.1	0.3	0.4	0.6	1.0	1.1
Reino Unido	3.1	0.1	0.2	-1.1	0.6	0.2	-2.8	10.8
Suecia	0.1	0.6	-	0.1	1.0	1.4	2.6	-2.1
Suiza	0.5	0.4	0.1	0.6	0.2	0.7	1.1	5.2
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	15.2	7.2	12.2	-0.9	9.3	21.2	59.6	47.2
(2) Total C.A.D.	44.3	28.4	29.7	40.1	32.3	45.6	69.4	76.4
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	34.3	25.4	41.1	-2.2	28.8	46.5	99.9	61.8

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	102.3	81.5	139.8	126.7	20.3	148.0	317.7	700.2
Austria	0.7	19.8	1.8	2.8	12.2	2.8	-3.7	-1.2
Bélgica	2.4	10.7	-1.8	11.2	5.0	50.3	12.4	4.4
Dinamarca	8.9	-1.8	12.2	4.0	-5.4	-8.4	7.0	-4.8
Finlandia	-	-	-	-	0.3	-0.4	-0.8	0.7
Francia	-14.6	-2.4	28.4	124.2	415.1	565.4	52.6	225.4
Italia	6.8	47.6	95.8	28.5	40.1	5.1	143.4	164.6
Noruega	2.1	8.4	8.0	-0.2	0.1	2.1	0.3	1.7
Países Bajos	-0.2	0.5	0.2	0.8	1.4	1.4	19.2	31.3
Reino Unido	58.8	150.0	361.0	612.5	421.2	-45.5	19.9	-140.5
Suecia	0.7	7.1	4.1	4.8	8.5	-0.6	13.7	45.7
Suiza	8.7	9.4	15.7	-9.4	25.3	12.7	-5.7	4.3
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	176.6	330.8	665.2	905.9	944.1	732.9	576.0	1.031.8
(2) Total C.A.D.	408.4	795.6	1.216.3	1.898.4	2.939.1	2.466.3	2.187.5	2.703.2
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	43.2	41.6	54.7	47.7	32.1	29.7	26.3	38.2

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	1.8	3.2	-	4.5	11.6	-9.1	21.7	27.2
Austria	-	0.1	-	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-
Bélgica	-4.3	3.1	-0.4	0.9	-8.3	1.8	2.6	1.0
Dinamarca	-0.5	1.0	0.2	0.1	-	-	-0.1	-0.1
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Francia	-	1.1	10.8	30.7	-12.8	-8.6	-3.6	50.8
Italia	21.9	23.6	5.4	-0.4	-5.0	2.0	45.7	2.2
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-0.2	1.4	1.0	1.5	3.1	5.7	7.6	11.6
Reino Unido	-2.3	-3.9	5.8	56.4	-2.5	-28.7	18.0	1.1
Suecia	-0.4	-	-0.2	0.1	0.5	0.2	-0.3	-0.1
Suiza	5.2	-0.7	-1.4	-2.2	3.7	-2.4	-7.7	-4.6
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	21.2	28.9	21.2	91.4	-9.9	-39.3	83.7	89.2
(2) Total C.A.D.	164.5	176.2	204.9	191.4	112.6	22.2	135.7	161.7
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	12.5	16.4	10.4	47.8	-8.8	-177.0	61.7	55.2

## COSTA RICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	1.1	2.8	1.5	2.8	2.6	3.7	3.6	5.2
Austria	0.3	-	0.9	-	0.4	-	-0.2	3.7
Bélgica	1.3	2.2	-0.5	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.4	0.2	-0.1	-0.9	3.3	1.5	-	1.4
Italia	0.2	-	-	0.1	0.5	1.2	1.8	-0.8
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Países Bajos	-	-	-	0.1	0.2	0.3	0.2	0.5
Reino Unido	2.6	2.2	4.4	-0.5	22.8	-6.1	8.6	9.1
Suecia	0.3	0.1	0.4	-0.1	0.6	0.8	-0.1	0.7
Suiza	0.4	0.1	0.4	0.4	0.1	-0.2	-0.1	0.5
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	6.6	7.6	7.0	1.3	30.0	0.8	13.6	20.4
(2) Total C.A.D.	20.5	16.1	17.5	13.6	53.4	13.0	21.9	26.9
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	32.2	47.2	40.0	9.6	56.2	6.2	62.1	75.8

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	2.5	-2.5	-0.1	-	-	1.0	14.8	-3.1
Austria	1.2	0.6	5.9	-0.7	5.4	-0.4	0.3	20.8
Bélgica	-	-	-	0.1	0.2	0.1	0.4	140.6
Dinamarca	-0.2	1.3	-0.8	2.2	-1.4	1.4	-1.9	58.6
Finlandia	-	-	-	0.3	0.4	0.7	5.0	2.6
Francia	20.3	16.1	0.2	-24.0	-11.9	18.6	26.8	55.6
Italia	56.4	25.7	-5.4	-2.9	-18.6	-5.4	9.4	-10.5
Noruega	-	0.8	0.3	-1.7	0.1	0.1	1.2	2.2
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	0.2	14.7
Reino Unido	19.8	19.4	24.8	-10.5	-22.9	-21.5	-9.3	-
Suecia	11.1	7.1	7.0	-0.7	1.9	28.7	20.0	29.0
Suiza	4.0	2.0	-5.6	-0.3	8.4	-2.6	-7.2	0.4
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	115.1	70.5	26.3	-38.2	-38.4	20.7	59.7	310.9
(2) Total C.A.D.	116.3	85.3	45.7	-36.3	-10.9	31.9	157.9	361.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	99.0	82.6	57.5	(105.2)	(352.3)	64.9	37.8	86.1

## CHILE

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	6.6	4.3	-26.5	13.7	-4.2	16.0	17.3	-23.1
Austria	3.8	-0.1	0.5	-	-1.8	-0.9	-1.1	-
Bélgica	2.7	3.7	17.3	0.1	3.2	-0.6	0.4	2.3
Dinamarca	-1.2	-0.2	6.0	-1.9	-1.1	-3.0	-1.1	-1.0
Finlandia	-	-	-	0.3	0.4	0.1	-	-
Francia	10.6	8.0	10.0	18.8	21.8	57.2	-30.9	29.2
Italia	-1.8	-3.7	2.2	-2.7	-3.2	-2.7	-2.6	-3.2
Noruega	-0.6	3.6	-0.9	-0.9	-1.0	0.4	0.4	-0.2
Países Bajos	0.7	2.2	1.4	1.0	5.8	3.6	1.1	1.8
Reino Unido	21.3	48.3	42.8	63.0	13.8	11.8	-54.5	18.8
Suecia	0.8	-0.4	-0.8	0.9	4.5	1.1	3.4	-0.8
Suiza	1.1	-2.5	-0.5	-1.1	-3.0	8.7	-9.7	-3.0
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	44.0	63.2	51.5	91.2	35.2	91.7	-77.3	20.8
(2) Total C.A.D.	223.1	90.7	-139.0	98.5	54.4	341.4	-246.8	-18.1
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	19.7	69.7	(-37.1)	92.6	64.7	26.9	(31.4)	-114.9

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-0.1	0.1	0.7	1.5	0.4	0.2	-0.2	2.9
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	0.6	0.1	-	0.1	-0.4
Dinamarca	0.2	-	0.4	-0.2	-	0.3	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	0.1	-	0.4	-	0.3	-
Italia	0.3	1.8	-	-0.2	-1.0	-0.6	1.2	-0.6
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	0.3	0.2	0.5
Reino Unido	0.2	-0.2	0.5	-0.2	0.4	-0.4	0.8	0.1
Suecia	-0.1	0.1	-	0.4	0.2	-	0.6	-0.1
Suiza	-	-	0.1	-	-0.1	0.2	0.1	0.1
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.5	1.8	1.8	1.9	0.4	-	3.1	2.5
(2) Total C.A.D.	36.6	44.3	25.6	31.9	57.4	17.1	36.7	33.0
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	1.4	4.1	7.0	6.0	0.7	-	8.4	7.6

ECUADOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.9	4.5	5.2	1.9	2.3	-1.7	8.2	28.6
Austria	-	0.2	-	0.1	0.2	-0.1	-	0.3
Bélgica	0.1	-0.8	-0.1	0.4	0.9	1.6	0.2	1.4
Dinamarca	-	-0.1	0.3	0.4	0.8	0.4	-	0.9
Finlandia	-	-	-	-	-	-0.1	-0.1	0.5
Francia	-2.4	-0.4	-1.9	5.5	7.1	0.7	-3.9	-0.4
Italia	7.3	9.2	8.3	-2.2	-3.7	-1.6	-1.6	2.0
Noruega	-	-	-	0.1	0.1	-	0.2	0.1
Países Bajos	-	0.1	-	0.2	0.1	0.1	0.3	1.6
Reino Unido	-0.1	0.3	6.0	0.7	1.7	1.4	23.1	4.1
Suecia	-0.1	-0.4	-0.1	-0.1	0.6	-0.3	-0.2	-0.2
Suiza	0.4	0.6	0.3	1.0	0.3	1.4	0.6	2.3
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	6.1	13.2	18.0	8.0	10.4	1.8	26.8	41.2
(2) Total C.A.D.	18.7	22.2	33.8	23.4	27.9	6.5	42.0	108.2
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	32.6	59.5	53.3	34.2	37.3	27.7	63.8	38.1

EL SALVADOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-1.5	1.2	1.4	1.3	-0.6	-0.6	3.1	3.3
Austria	-	-	0.2	-	-	0.2	-	-
Bélgica	0.1	-0.1	-	-0.1	-	0.1	-	-
Dinamarca	0.1	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-0.1	-0.2	-	0.1	0.1	3.9	3.4	2.1
Italia	-	-	-	-	-	0.1	0.6	0.1
Noruega	-	-	-	-	0.4	-0.4	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	0.2	0.3
Reino Unido	-	-0.1	0.2	1.2	0.2	0.6	20.2	11.6
Suecia	-	-0.2	-	-0.1	-0.5	-	-	-
Suiza	-	0.3	0.1	0.7	-	0.1	-0.7	-1.2
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-1.4	0.9	1.9	3.1	-0.4	4.0	26.8	16.2
(2) Total C.A.D.	9.4	12.6	13.4	13.8	8.5	14.7	38.9	27.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	14.9	7.5	14.2	22.5	-4.7	27.2	68.9	59.3

## GUATEMALA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.5	1.3	1.9	0.9	2.8	-0.3	3.5	8.2
Austria	-	-0.1	-0.1	0.2	-0.7	1.9	-0.2	0.7
Bélgica	-	-	0.1	0.3	-	-0.1	-	0.7
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.3	0.3	-	0.8	-0.4	0.2	-0.5	-
Italia	-	-0.2	-	0.1	0.2	0.3	0.8	0.7
Noruega	-	-	-	-	1.3	3.5	7.8	2.3
Países Bajos	-	-	-	-	-	0.1	0.2	1.8
Reino Unido	0.5	-0.3	0.6	0.8	-0.5	4.9	-4.2	0.5
Suecia	-	0.2	-0.1	-	0.1	-	-	-
Suiza	0.5	-0.4	0.4	0.1	-0.1	0.3	-0.3	0.4
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	1.8	0.8	2.8	3.2	2.7	10.8	7.1	15.3
(2) Total C.A.D.	13.9	12.2	10.9	22.7	17.9	26.3	33.7	58.9
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	12.9	6.6	25.7	14.1	15.1	41.1	21.1	26.0

GUYANA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	0.2	0.2	0.3	0.2	0.4	0.2	5.8
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	1.3	-0.4	-0.6	-
Italia	-	0.1	-	-0.1	-0.1	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Reino Unido	5.2	9.0	10.0	-4.9	9.7	3.2	16.5	14.5
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	5.2	9.3	10.2	5.1	11.1	3.2	16.1	20.4
(2) Total C.A.D.	17.5	18.7	21.3	14.2	16.5	14.1	37.9	38.9
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	29.7	49.7	47.9	35.9	67.3	22.7	42.5	52.5

## JAMAICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	1.8	0.4	12.3	0.2	0.9	-1.3	2.5	0.4
Austria	-	-	-	-	0.8	-	-	-
Bélgica	-	-	-	0.1	-	-	0.2	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	4.9	2.3	6.9	2.4
Italia	-	-	0.1	1.0	0.1	-0.1	-0.2	0.2
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5	0.9
Reino Unido	3.1	3.8	19.1	-0.2	28.5	107.6	-21.6	-0.5
Suecia	-	-	-	-	-	0.4	-0.1	1.6
Suiza	-	-	1.3	-	1.6	0.2	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	4.9	4.2	33.1	1.3	33.9	109.5	-11.8	5.0
(2) Total C.A.D.	10.6	22.3	54.3	16.7	82.8	131.2	65.5	-61.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	46.2	18.8	61.0	7.8	40.9	83.5	-18.0	(-8.2)

## HAITI

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.2	0.2	0.2	1.0	0.9	-0.1	0.7	2.8
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	0.5	0.6	0.7	1.0
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-0.2	-0.2	-0.2	0.1	2.4	8.9	7.1
Italia	-	-	2.5	0.2	0.9	0.4	-1.3	-0.7
Noruega	-0.1	-0.1	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	0.1	0.3	0.6	0.5
Reino Unido	-	-	-	-	0.4	-	-0.1	0.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	0.1	-	-	0.1	-	0.1	0.1	0.1
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.2	-0.1	2.5	1.1	2.9	3.7	9.6	10.9
(2) Total C.A.D.	4.3	4.7	5.3	3.9	5.6	7.6	21.9	30.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	4.7	-2.1	47.2	28.2	51.8	48.7	43.8	36.0

HONDURAS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.4	0.9	-0.1	-0.4	2.4	0.2	2.2	2.7
Austria	0.6	1.5	-0.3	-0.2	-0.2	-0.4	-0.1	-
Bélgica	0.2	0.3	-0.2	0.5	-0.1	-	-0.1	-0.1
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-0.2	-0.1	-0.2	0.1	-	-	-
Italia	0.2	0.2	-	-	0.4	-0.3	-0.4	-0.2
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	0.1	0.4	0.1	0.7
Reino Unido	0.1	-	0.2	0.3	0.4	0.1	1.6	0.4
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	0.9
Suiza	3.2	-0.4	-0.1	-	-0.5	-0.8	-0.4	-1.0
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	4.7	2.3	-0.6	-	2.6	-0.8	2.9	3.4
(2) Total C.A.D.	15.6	12.0	10.8	10.9	19.6	14.7	27.3	31.9
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	30.1	19.2	-5.6	-	13.3	-5.4	10.6	10.7

MEXICO

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	63.4	-1.8	-22.8	-47.7	-29.5	86.1	-2.7	147.0
Austria	0.9	1.6	14.7	-4.5	-3.4	28.6	4.3	0.4
Bélgica	15.7	14.3	-	-2.5	-25.7	-0.1	3.7	2.5
Dinamarca	0.5	3.8	-	-0.4	1.7	-1.0	-1.1	-0.2
Finlandia	-	-	-	-	-0.4	-0.4	-0.3	1.5
Francia	68.9	60.5	14.8	-24.3	-52.1	37.8	49.5	199.5
Italia	5.2	3.9	11.0	5.6	-7.0	-8.8	17.2	43.7
Noruega	-0.1	-0.2	-	-	-	-	-	14.6
Países Bajos	-	-	0.1	0.3	0.4	0.3	-6.4	-5.1
Reino Unido	96.1	85.2	202.9	57.1	281.9	310.7	742.2	978.9
Suecia	-	0.3	-	-0.3	-0.2	0.2	3.0	-0.6
Suiza	18.2	5.2	3.3	-1.8	-5.6	-2.6	-23.0	40.1
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	268.8	172.8	224.0	18.5	-160.1	450.8	786.4	1.422.3
(2) Total C.A.D.	362.7	231.0	268.3	281.0	912.1	1.364.9	1.797.2	1.876.6
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	74.1	74.8	83.5	-6.6	17.6	33.0	43.8	75.8

## NICARAGUA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-1.0	1.1	1.5	-2.6	2.6	-	28.7	9.5
Austria	0.2	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	0.8	0.2	-1.0	-0.3	-0.2	-	0.1	0.1
Dinamarca	-	-	-	-	0.1	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	0.4	0.7	0.3	1.9	-0.7	0.4	-1.7
Italia	2.6	0.3	-1.6	-1.0	-	0.1	1.0	-0.7
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	0.1	-	-	-	0.1	0.1	0.1
Reino Unido	1.8	2.5	0.9	15.3	-2.8	1.3	-7.2	-5.4
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-0.1	-0.1	-0.2	-	-0.1	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	4.4	4.5	0.4	11.5	1.6	0.7	23.1	1.9
(2) Total C.A.D.	22.5	26.5	14.9	17.3	32.6	19.8	37.1	18.2
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	19.6	17.0	2.7	66.5	4.9	3.5	86.5	10.4

## PANAMA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	61.2	30.6	27.7	-16.7	-52.1	88.9	47.5	18.4
Austria	-	-	0.4	1.1	17.0	0.2	0.1	-
Bélgica	1.7	16.5	7.8	-8.4	-7.6	-3.4	-11.2	17.7
Dinamarca	1.2	0.6	-	-0.3	-	-1.1	-0.4	62.1
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	25.9	18.7	-18.8	26.8	17.5	-32.3	169.5	4.7
Italia	13.7	-0.5	-7.7	-4.0	-2.4	-0.9	-1.7	16.4
Noruega	-	0.4	-	-	-	-	-	25.7
Países Bajos	-	-	-	-	0.1	-	24.8	3.4
Reino Unido	20.5	3.9	4.0	1.2	1.8	9.3	-19.3	-0.3
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	43.8
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	124.2	70.2	12.7	-0.3	-25.7	60.7	209.3	191.9
(2) Total C.A.D.	258.8	303.6	237.3	110.6	263.7	142.5	588.1	338.4
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	48.0	23.1	5.4	-0.3	-9.6	42.6	35.6	56.7

H-22

## PARAGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-2.4	2.5	-0.7	-2.6	0.7	2.5	26.3
Austria	0.2	-	-	0.2	-	-	-	0.1
Bélgica	-0.1	-0.1	-	0.1	-	0.1	0.1	-0.5
Dinamarca	-	-	0.3	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	0.1	-
Francia	0.8	-0.2	-0.2	-0.4	-0.5	-	0.8	-1.0
Italia	0.7	2.1	3.3	-1.6	-1.8	-1.8	1.8	-0.5
Noruega	-	-	-	0.1	-	0.1	-	-
Países Bajos	-	-	-	0.1	0.1	-	0.1	0.4
Reino Unido	-	0.2	-0.1	-1.3	1.1	0.8	1.6	0.2
Suecia	-	-	-0.1	-	0.1	0.1	-	-
Suiza	0.1	0.8	0.1	0.9	0.6	-0.5	0.4	0.4
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	1.7	0.4	5.8	-2.6	-3.0	-0.5	7.4	25.4
(2) Total C.A.D.	11.4	10.9	18.1	4.5	2.8	10.1	14.3	39.5
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	14.9	3.7	32.0	-57.8	-107.1	-4.9	51.7	64.3

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-12.6	-8.9	-13.6	-23.0	-39.2	39.9	-40.6	26.5
Austria	-0.9	-0.8	-0.7	-0.8	-1.1	0.2	1.1	0.2
Bélgica	-0.7	0.2	-9.9	-9.0	3.8	9.5	3.8	6.5
Dinamarca	2.7	2.8	3.1	-0.2	1.4	-0.8	-0.2	-0.1
Finlandia	-	-	-	1.1	1.9	-2.2	-0.7	17.4
Francia	35.2	6.3	-3.6	-3.7	-1.2	24.9	18.1	44.1
Italia	1.6	10.4	-5.4	-5.5	-6.6	59.4	-17.6	7.5
Noruega	-	1.7	3.8	-1.7	-1.6	0.5	1.2	-0.7
Países Bajos	-	0.7	1.6	3.9	7.2	9.2	10.1	18.8
Reino Unido	0.5	2.3	4.9	47.3	112.8	-9.7	38.0	22.5
Suecia	-	0.4	-0.1	0.8	-0.3	49.1	0.3	19.4
Suiza	0.9	4.2	10.2	1.2	9.7	13.3	15.0	1.5
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	26.7	19.3	-10.7	-34.3	-17.9	221.9	-5.9	143.0
(2) Total C.A.D.	52.1	18.8	37.8	142.5	228.7	707.3	573.0	385.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	51.2	102.7	-28.3	7.3	38.0	27.3	5.0	42.5

SURINAM

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R. F.	-0.3	-0.2	-	-	-	-	0.9	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.4	0.4	1.9	0.5	0.2	0.8	1.1	1.0
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	14.9	22.6	24.7	30.1	23.9	48.6	47.9	100.7
Reino Unido	0.1	0.2	-0.2	-	0.1	-0.2	0.3	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	15.1	23.0	26.4	30.6	24.2	49.2	50.2	101.7
(2) Total C.A.D.	19.1	23.0	26.4	33.6	24.2	49.2	52.2	102.5
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	79.1	100.0	100.0	91.1	100.0	100.0	96.2	99.2

TRINIDAD Y TOBAGO

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	0.3	0.3	0.3	0.6	0.3	0.2	0.8
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	0.3
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-0.1	-
Italia	-	-	0.1	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	5.7	10.0	-0.9	7.1	-7.3	22.1	6.5	1.2
Suecia	-	-	-	-	-	0.1	-	-
Suiza	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	5.8	10.4	-0.4	7.3	-6.6	22.6	6.7	2.3
(2) Total C.A.D.	7.3	10.6	-0.3	10.1	1.1	33.1	8.6	-11.6
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	79.5	98.1	(133.3)	72.3	-600.0	68.3	77.9	-19.8

## URUGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	4.4	-5.3	-1.3	-5.3	-6.8	1.6	-1.7	4.9
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	0.1	0.1	0.7	-0.4	-0.3	-0.1	-	0.7
Dinamarca	-0.2	-0.2	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-0.5	1.1	-	0.4	-0.7	-0.7	-1.6	8.3
Italia	1.2	0.6	0.6	12.0	5.6	-0.3	30.5	7.9
Noruega	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-	-	-0.1	-
Países Bajos	1.7	1.2	0.3	-0.1	-0.4	0.6	-0.2	-0.1
Reino Unido	-2.3	2.8	3.9	-1.4	-3.6	-2.0	-	-1.6
Suecia	0.1	0.3	0.2	-0.2	-0.3	-0.1	0.1	-
Suiza	-2.8	-2.4	-0.7	-1.1	-2.0	-	0.3	0.5
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	1.8	-1.9	3.6	3.8	-10.8	-1.0	27.3	20.6
(2) Total C.A.D.	26.0	-9.0	16.6	34.1	5.5	-4.4	41.5	17.6
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	6.9	21.1	33.7	11.1	-196.4	(22.7)	65.8	117.1

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.5	1.3	131.5	-13.9	-60.5	-12.4	22.5	52.4
Austria	-	-0.1	0.2	0.2	0.4	0.6	-1.1	-
Bélgica	17.9	-1.0	3.4	79.1	5.7	-12.8	-13.9	-16.8
Dinamarca	-	-0.9	-1.1	-0.4	0.2	0.4	1.7	-0.2
Finlandia	-	-	-	-	-	-0.2	-0.2	-0.2
Francia	4.5	-0.5	0.3	30.4	53.7	15.5	-10.5	52.6
Italia	0.7	9.3	6.4	12.8	20.0	10.2	11.5	49.4
Noruega	-	-	-	0.8	1.0	-0.1	-0.2	-0.2
Países Bajos	-	-	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.9
Reino Unido	4.8	-1.5	2.0	17.0	-0.4	-2.8	13.1	-
Suecia	-0.1	-	-	-	2.1	-0.1	-0.6	-0.5
Suiza	3.9	8.2	4.6	-4.3	-6.0	-6.0	-4.9	3.4
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	32.2	14.8	147.4	121.8	16.4	-8.1	17.7	140.8
(2) Total C.A.D.	180.9	142.2	195.4	181.2	-69.3	-217.3	531.6	-440.8
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	17.8	10.4	75.4	67.2	(-27.3)	3.7	3.2	-31.9



	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	0.1	0.9	-	-	0.1	0.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-	-	0.1	0.9	-	-	0.1	0.1
(2) Total C.A.D.	-	-	0.1	0.9	-	-	0.1	0.1
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-	-	100.0	100.0	-	-	100.0	100.0

AOD (neta) RECIBIDA POR PAISES LATINOAMERICANOS  
DESDE PAISES EUROPEOS MIEMBROS DEL CAD. 1969-76  
(en millones de dólares)

Fuente: A partir de datos de la OCDE.

NOTAS

1. Los cuadros de este anexo no incluyen los montos no distribuidos por países en las estadísticas de la OCDE. Estos representaron en 1969 y 1970 el 11.7% del total de AOD., en 1975 el 7.6%.
2. Debido a que los porcentajes de participación de países europeos en el total del CAD que se presentan en las tablas siguientes, expresan relaciones entre flujos netos (es decir, el resultado de corrientes hacia y desde países de América Latina), se ha procedido del siguiente modo para evitar interpretaciones erróneas que podrían surgir si se hubieran presentado las cifras respetando aritméticamente la Ley de signos. En los casos en que aparecen cifras con signo negativo en el dividendo (que indican que las corrientes hacia Europa han sido mayores que las corrientes desde Europa) o en el divisor (que indican que las corrientes hacia el conjunto de los países del DAC han sido mayores que las provenientes de éstos) los porcentajes resultantes se han presentado entre paréntesis en los dos casos siguientes: a) cuando el divisor es un número negativo; b) cuando dividendo y divisor son ambos números negativos y el primero es menor que el segundo.



ARGENTINA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	15.7	14.9	9.6	11.6	10.5	9.6	8.0	8.7
Austria	-0.1	-0.2	-0.2	-	-	-	-0.3	-
Bélgica	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-4.6	-4.2	-1.4	-1.8	-	-	-	-
Italia	-7.0	-10.3	-1.5	-4.1	0.5	0.5	0.8	0.7
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	0.1	0.1	0.2	0.3	1.0
Reino Unido	-4.9	-4.9	-1.3	-1.5	0.5	0.3	0.3	0.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	0.1	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-0.4	-4.3	5.6	7.6	12.0	10.9	9.5	10.9
(2) Total C.A.D.	15.6	-4.9	2.0	-1.3	10.3	12.2	4.8	6.6
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-2.6	87.8	280.0	(-584.6)	116.5	89.3	197.9	165.1



BARBADOS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Reino Unido	0.7	1.4	3.1	2.9	1.7	1.3	0.6	0.4
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.7	1.4	3.2	3.0	1.8	1.4	0.8	0.6
(2) Total C.A.D.	1.0	2.0	4.3	4.3	4.4	3.0	2.7	4.1
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	70.0	70.0	74.4	69.8	40.9	46.7	29.6	14.6

## BOLIVIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	2.2	3.2	2.2	2.6	3.3	7.6	12.8	20.0
Austria	0.1	0.1	0.1	-	0.1	0.2	0.1	0.6
Bélgica	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.7	0.6	0.8
Dinamarca	-	1.3	-	-	0.4	0.5	2.3	1.2
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.3	0.4	0.2	-	-	-	-	-0.3
Italia	-	-	-	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	0.1	0.1	0.3	0.4	0.6	1.0	1.1
Reino Unido	1.4	0.2	0.3	0.1	0.2	0.8	0.8	1.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	0.2	0.1	0.2	0.6	0.5	0.6	0.8	1.3
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	4.4	5.6	3.3	4.1	5.4	11.2	18.7	26.0
(2) Total C.A.D.	29.5	25.8	23.9	42.5	17.6	37.0	32.3	45.5
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	14.9	21.7	13.8	9.6	30.7	30.3	57.9	57.1

## BRASIL

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	19.3	27.3	26.2	33.9	14.6	19.7	24.2	18.6
Austria	-	0.6	-	-	-	-	-	-
Bélgica	0.4	0.3	0.3	0.3	0.6	0.6	0.8	0.8
Dinamarca	2.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-10.0	-2.6	-4.9	5.8	-	18.6	12.8	-1.5
Italia	-7.5	-5.3	-3.0	-0.9	-0.1	0.3	0.2	0.6
Noruega	0.1	-	-	-	0.1	0.1	0.1	-
Países Bajos	-	0.7	0.2	0.8	1.4	1.9	2.0	3.7
Reino Unido	-1.2	-1.1	-0.8	0.2	1.2	4.3	7.4	4.1
Suecia	-	1.5	1.0	1.0	0.2	0.1	-	-
Suiza	0.1	0.7	0.2	0.4	0.3	0.6	0.2	0.2
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	3.6	21.9	19.0	41.3	18.1	46.0	47.4	26.3
(2) Total C.A.D.	133.2	130.7	113.4	87.3	56.2	118.0	115.8	78.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	2.6	16.8	16.8	47.3	32.2	39.0	40.9	33.5

COLOMBIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	5.2	6.4	6.4	10.3	7.9	10.1	14.4	15.5
Austria	-	-	-0.1	-	-	-	-0.2	0.2
Bélgica	0.2	0.2	0.3	0.3	0.7	1.9	3.4	1.9
Dinamarca	-	1.3	0.3	0.1	-	-	-0.1	-0.1
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Francia	0.4	0.5	0.9	1.4	7.5	2.3	0.8	4.4
Italia	-0.2	-0.1	-	-	-	0.1	0.4	0.3
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-0.2	1.4	1.0	1.5	3.1	5.3	7.7	10.2
Reino Unido	0.3	0.4	0.5	0.6	0.5	2.1	5.7	2.4
Suecia	-	-	-	-	0.1	-	-	-
Suiza	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.4	0.2	0.2
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	5.8	10.2	9.5	14.3	19.9	22.0	32.3	35.1
(2) Total C.A.D.	100.4	122.4	94.1	82.6	116.3	70.5	61.9	57.7
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	5.8	8.3	10.1	17.3	17.1	31.2	52.5	60.4

## COSTA RICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.7	1.0	1.6	2.0	2.6	3.0	3.1	3.7
Austria	-	-	0.1	-	-	-	0.1	-
Bélgica	-	-	-	-	0.1	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	0.1	0.2	0.3	0.2	0.5
Reino Unido	-	0.1	0.2	0.2	0.4	2.0	5.2	1.6
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.7	1.1	2.0	2.6	3.5	5.5	8.8	6.0
(2) Total C.A.D.	12.7	11.1	13.0	14.6	14.6	13.9	17.2	11.6
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	5.5	10.0	15.4	17.8	24.0	39.6	51.2	51.7

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	0.1	0.2	0.1	0.4	0.3
Dinamarca	-	-	-	-	0.1	-	-	0.8
Finlandia	-	-	-	0.3	0.4	0.7	2.0	0.4
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	0.1	-	-	-	0.3
Noruega	-	-	-	-	0.1	0.1	1.2	2.2
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	0.2	2.3
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	0.1	0.4	1.0	1.8	10.2	10.0	13.3
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-	0.1	0.4	1.5	2.6	11.1	13.8	19.6
(2) Total C.A.D.	-	0.1	0.4	1.5	3.0	11.4	14.3	26.0
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-	100.0	100.0	100.0	86.7	97.4	96.5	75.3

CHILE

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	10.3	11.9	7.0	8.1	12.5	16.6	19.8	-2.0
Austria	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	1.4	1.5	1.1	1.1	1.2	0.8	1.9	1.1
Dinamarca	0.1	0.7	0.2	0.2	0.3	0.4	0.2	0.2
Finlandia	-	-	-	0.3	0.4	0.2	-	-
Francia	1.1	0.4	4.6	14.1	0.2	7.5	-2.8	-1.2
Italia	0.1	-2.2	-1.0	0.2	3.2	0.1	0.1	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	0.7	2.3	1.4	0.6	3.8	3.8	1.1	1.8
Reino Unido	-0.3	-1.1	-1.0	0.1	0.8	1.2	0.6	1.2
Suecia	-	-	-	0.7	4.7	0.6	-0.4	-0.1
Suiza	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	1.0	0.5	0.5
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	13.6	13.7	12.4	25.6	27.5	32.2	21.1	1.5
(2) Total C.A.D.	71.4	52.1	20.6	32.9	35.0	8.7	104.3	4.6
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	19.0	26.3	60.2	77.8	78.6	370.1	20.1	32.6

REP. DOMINICANA

	1969.	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.2	0.2	0.3	0.2	0.4	0.5	0.8	0.9
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	0.3	0.2	0.5
Reino Unido	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.2	0.2	0.3	0.2	0.4	0.9	1.1	1.5
(2) Total C.A.D.	32.2	32.2	22.3	22.3	15.5	11.0	16.2	19.9
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	0.6	0.6	1.3	0.9	2.6	8.2	6.8	7.5

ECUADOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	2.4	4.2	5.3	2.7	5.0	7.4	7.6	8.3
Austria	-	-	-	-	-	-	-	0.3
Bélgica	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3
Dinamarca	-	-	-	0.4	0.6	0.4	0.1	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	0.1	-	-	-
Italia	-	-	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4
Noruega	-	-	-	0.1	-	-	0.2	0.1
Países Bajos	-	0.1	-	0.2	0.1	0.1	0.3	1.6
Reino Unido	0.2	0.2	0.4	0.5	1.4	1.6	2.5	8.6
Suecia	-	-	-	-	0.1	-	-	-
Suiza	0.1	0.7	0.3	0.8	0.4	1.0	0.3	0.2
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	2.8	5.3	6.2	4.9	8.0	10.8	11.5	19.8
(2) Total C.A.D.	13.3	14.4	17.4	14.0	22.2	21.0	25.5	37.2
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	21.5	36.8	35.6	35.0	36.0	51.4	45.1	53.2

EL SALVADOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.4	0.3	2.1	1.3	0.4	0.2	1.1	1.2
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	0.1	0.1	-	0.1
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	0.2	0.2
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	0.2	0.3
Reino Unido	0.2	0.2	0.2	0.4	0.8	0.7	1.7	0.6
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.6	0.5	2.3	1.7	1.3	1.0	3.2	2.4
(2) Total C.A.D.	11.1	11.8	8.8	9.9	10.6	7.6	11.8	12.8
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	5.4	4.2	26.1	17.2	12.3	13.2	27.1	18.7

GUATEMALA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	1.4	1.6	1.3	1.6	1.8	1.7	3.2	3.6
Austria	-	-0.2	-0.2	0.1	-	0.1	-0.1	0.7
Bélgica	-	-	-	-	0.1	-	0.1	0.7
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	1.1
Reino Unido	-	-	-	-	-	0.1	0.2	1.8
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	0.5
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
							0.2	0.4
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	1.4	1.4	1.1	1.7	1.9	2.0	3.7	8.9
(2) Total C.A.D.	12.4	13.4	11.1	17.8	17.1	20.3	26.9	43.7
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	11.3	10.4	10.0	9.6	11.1	9.9	13.8	20.3

GUYANA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-0.6	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Reino Unido	4.8	6.2	4.4	3.1	-0.1	1.2	1.6	0.7
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	4.9	6.4	4.6	3.4	0.1	1.5	1.2	1.0
(2) Total C.A.D.	17.2	15.8	15.7	11.5	5.5	8.4	7.4	9.6
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	28.5	40.5	29.3	29.6	1.8	17.9	16.2	10.4

HAITI

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.2	0.2	0.2	0.8	0.3	0.4	0.8	2.9
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	0.5	0.6	0.7	1.0
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	1.9	9.0	6.0
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	0.1	0.3	0.6	0.5
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	0.1	-	-	0.1	-	0.1	0.1	0.1
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.3	0.2	0.2	0.9	0.9	3.3	11.3	10.6
(2) Total C.A.D.	3.3	5.2	4.2	4.9	4.9	9.4	24.8	32.1
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	9.1	3.8	4.8	18.4	18.4	35.1	45.6	33.0

## HONDURAS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	1.3	2.5	2.4
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	0.1	0.4	0.1	0.7
Reino Unido	-	0.1	0.2	0.3	0.1	0.2	0.6	0.4
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	0.1
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	2.0	3.3	3.7
(2) Total C.A.D.	10.4	10.5	8.7	10.3	10.1	14.2	27.9	23.0
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	3.8	4.8	6.9	6.8	7.9	14.1	11.8	16.0

## JAMAICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.6	0.4	0.6	0.7	0.8	1.1	2.2	3.9
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5	0.9
Reino Unido	5.6	2.0	4.8	5.6	3.0	5.6	1.8	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	6.2	2.4	5.7	6.5	4.1	7.1	4.5	4.8
(2) Total C.A.D.	11.9	8.7	15.9	15.1	13.3	18.8	18.2	17.2
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	52.1	27.6	35.8	43.1	30.8	37.8	24.7	27.9

MEXICO

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	1.6	3.1	2.1	2.7	3.1	4.1	4.6	4.6
Austria	-	0.1	-	-	-	6.4	1.1	0.5
Bélgica	0.2	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.9
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	1.2	4.5	-0.2	0.7	-1.9	2.9	0.5	1.5
Italia	1.0	7.2	2.8	-2.0	-1.7	-1.9	0.3	0.4
Noruega	-	-	-	-	0.1	-	-	-
Países Bajos	-	-	0.1	0.3	0.4	0.3	0.5	0.6
Reino Unido	0.2	0.2	0.2	0.3	0.7	1.0	1.6	1.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	0.1	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	4.3	15.2	5.1	2.1	1.0	13.1	9.0	9.6
(2) Total C.A.D.	17.5	19.4	3.6	1.9	-	16.1	9.1	9.9
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	24.6	78.3	141.7	110.5	100.0	81.4	98.9	97.0

## NICARAGUA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.2	0.4	1.0	2.0	4.5	3.8	3.9	3.4
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	0.1	-	0.1	0.1
Dinamarca	-	-	-	-	0.1	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	0.1	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	0.1	-	-	-	0.1	0.1	0.1
Reino Unido	-	-	-	0.2	0.2	0.6	0.9	0.5
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	0.1	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.2	0.5	1.0	2.3	4.9	4.5	5.1	4.1
(2) Total C.A.D.	15.2	21.5	14.0	9.6	23.9	23.8	18.4	18.5
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	1.3	2.3	7.1	23.9	20.5	18.9	27.7	22.1

PANAMA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.2	0.1	0.2	0.4	0.4	0.2	0.5	0.4
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	0.1	-	0.1	-
Reino Unido	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.3	0.2	0.4	0.5	0.6	0.4	0.8	0.6
(2) Total C.A.D.	15.3	14.2	17.4	10.5	19.8	13.7	20.1	27.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	2.0	1.4	2.3	4.8	3.0	2.9	4.0	2.1

## PARAGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	1.8	1.3	2.1	4.2	6.0	5.3	3.9	4.4
Austria	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Bélgica	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.2
Dinamarca	-	-	0.3	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	0.1	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	0.1	0.1	-	0.2	0.2
Noruega	-	-	-	0.1	-	0.1	-	-
Países Bajos	-	-	-	0.1	0.1	-	0.1	0.4
Reino Unido	-	-	-	-	0.1	0.1	0.2	0.2
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	0.1	0.8	-	0.6	0.6	0.7	0.4	0.4
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	1.9	2.1	2.4	5.1	6.9	6.3	5.0	5.9
(2) Total C.A.D.	11.6	9.4	12.7	11.4	12.4	15.3	12.3	17.4
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	16.4	22.3	18.9	44.7	55.6	39.9	40.6	33.9

PERU

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	3.6	5.7	7.9	8.5	8.5	11.9	12.8	16.7
Austria	-0.4	-0.4	-0.3	-	0.2	0.2	0.2	0.2
Bélgica	0.4	0.7	0.7	1.0	1.8	2.3	4.8	4.6
Dinamarca	0.6	2.3	-	-	0.1	-0.2	-0.2	0.4
Finlandia	-	-	-	1.1	4.8	0.6	1.5	0.1
Francia	5.2	6.5	5.7	-0.4	-3.3	0.8	-5.2	2.8
Italia	-	0.1	-	-	0.2	0.3	0.7	0.4
Noruega	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1
Países Bajos	-	0.7	1.6	2.4	4.3	9.3	10.2	5.6
Reino Unido	0.9	1.5	0.3	1.3	0.9	1.4	3.4	1.9
Suecia	-	0.1	-	-	0.1	0.2	-	-
Suiza	0.4	0.5	0.5	1.0	1.0	1.2	1.2	1.2
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	10.7	17.7	16.4	14.9	18.6	28.0	29.5	34.0
(2) Total C.A.D.	29.9	38.4	33.2	33.2	72.2	62.6	53.2	54.5
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	35.8	46.1	49.4	44.9	25.6	44.7	55.5	62.3



## TRINIDAD Y TOBAGO

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	0.1	0.3	0.3	0.2	0.4	0.2	0.1
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	4.4	2.2	1.6	1.0	-0.1	1.0	1.1	1.2
Suecia	-	-	-	-	-	0.1	-	-
Suiza	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	4.5	2.4	2.0	1.4	0.2	1.6	1.4	1.3
(2) Total C.A.D.	6.0	4.6	3.1	2.0	1.1	2.1	3.2	2.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	75.0	52.2	64.5	70.0	18.2	76.2	43.7	56.5

URUGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	1.2	1.1	0.9	1.2	1.5	1.6	1.8	2.2
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	0.1	0.1	-	5.6	-0.2	0.2	0.1
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	1.7	1.2	0.3	-0.1	-0.4	0.2	0.2	0.2
Reino Unido	-	-	-	-	0.1	0.1	-	0.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	2.9	2.4	1.3	1.2	6.9	1.8	2.3	2.8
(2) Total C.A.D.	18.9	12.4	8.3	20.2	11.9	1.8	1.3	2.9
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	15.4	19.4	15.7	5.9	58.0	100.0	176.9	96.5

VENEZUELA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	1.3	1.6	3.1	3.1	4.7	4.0	4.0	3.7
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	0.1	-	0.1	-	0.1	0.1	0.3	0.5
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.4	0.1
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.9
Reino Unido	-	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	-
Suecia	-	-	-	-	-	0.1	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	1.5	1.8	3.5	3.7	5.5	5.0	5.1	5.2
(2) Total C.A.D.	9.5	2.8	5.5	4.7	4.5	2.0	1.2	-16.6
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	15.8	64.3	63.6	78.7	122.2	250.0	425.0	(-31.3)

OTROS APORTES DEL SECTOR PUBLICO (netos)  
RECIBIDOS POR LOS PAISES LATINOAMERICANOS DESDE  
PAISES EUROPEOS MIEMBROS DEL C.A.D.  
(en millones de dólares)

Fuente: A partir de datos de la OCDE.

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-16.0	-16.5	-7.0	7.6	20.4	71.1	-15.9	-14.5
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-0.5
Bélgica	-	-	0.1	0.1	0.1	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.1	0.4	-	-	-	-	-	-
Italia	0.6	4.2	8.0	1.7	19.3	1.6	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-0.6	-0.6	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-0.9	-0.9	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-16.8	-13.4	1.1	9.4	39.9	72.7	-15.9	-15.0
(2) Total C.A.D.	-31.6	-2.8	34.1	31.2	29.2	69.3	-20.3	36.8
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	(53.2)	(478.5)	3.2	30.1	136.6	104.9	(78.3)	-40.8

BAHAMAS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	1.1	1.2	3.5	11.6	32.5	0.3	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	1.1	1.2	3.5	11.6	32.5	0.3	-	-
(2) Total C.A.D.	4.1	4.1	4.7	8.6	39.6	0.8	20.2	6.5
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	26.8	29.3	74.5	134.8	82.1	37.5	-	-

BARBADOS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	1.2	-	-	-0.1
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-	-	-	-	1.2	-	-	-0.1
(2) Total C.A.D.	-	-	-	-	1.2	2.7	4.5	3.1
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-	-	-	-	100.0	-	-	-3.2

## BOLIVIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	1.5	-0.1	0.1	0.1	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-	-	1.5	-0.1	0.1	0.1	-	-
(2) Total C.A.D.	3.8	2.8	-0.1	1.2	-3.4	-2.2	-2.2	9.8
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-	-	(-15.0)	-8.3	(-2.9)	(-4.5)	-	-

## BRASIL

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-14.4	-4.4	-11.4	1.6	35.5	8.5	41.0	37.2
Austria	-	-	-	0.2	-	0.2	-	-0.1
Bélgica	-	-	0.1	0.1	0.1	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	0.6	1.3	2.9
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-0.8	-0.4	5.4	27.8	39.8	0.4	20.3	47.1
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-0.2	-0.2	-	-	-	-0.4	0.2	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-0.4	-0.4	-	-0.2	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-15.8	-5.4	-5.9	29.5	75.4	9.3	62.8	87.1
(2) Total C.A.D.	-37.2	-23.9	12.6	77.7	166.7	265.9	215.5	212.2
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	42.5	22.6	-46.8	38.0	45.2	3.5	29.1	41.1

CHILE

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-4.2	-6.6	-6.0	-6.4	5.5	36.1	8.6	-9.9
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-0.6	-	1.7	-	-	4.8	-0.8
Dinamarca	-	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.1	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	42.3	4.1	-
Italia	-0.8	-	0.7	0.2	0.3	0.1	-0.9	-0.9
Noruega	-	-	-	-	-	-	0.4	-
Países Bajos	-	-0.1	-	0.4	2.1	-0.2	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	2.8	0.3	7.7	-0.1	0.1
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-5.0	-7.7	-5.8	-1.6	7.9	85.9	16.9	-11.5
(2) Total C.A.D.	33.4	3.3	-31.2	0.4	36.8	207.3	38.6	-87.1
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-15.0	-233.3	(18.6)	-400.0	20.7	41.4	43.8	(13.2)

## COLOMBIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	6.3	0.7	1.9	-5.1	7.8	-2.6	-2.5	-3.0
Austria	-	-	-	-0.2	-	-	-	-0.2
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	1.1
Italia	0.3	0.1	0.5	4.9	-6.6	-0.4	0.2	-0.7
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	0.4	-0.1	1.4
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	6.6	0.8	2.4	-0.4	1.2	-2.6	-2.4	-1.4
(2) Total C.A.D.	12.3	12.2	9.4	0.9	-2.8	-10.1	-0.1	2.0
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	53.7	6.6	25.5	-44.4	(-42.9)	(25.7)	2.400.0	-70.0

## COSTA RICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.1	0.3	0.4	0.2	0.3	0.3	1.9	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	5.0	1.4
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.1	0.3	0.4	0.2	0.3	0.3	6.9	1.4
(2) Total C.A.D.	1.2	-2.8	-1.8	-0.9	0.2	1.3	7.9	4.4
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	8.3	(-10.7)	(-22.2)	(-22.2)	15.0	23.1	87.3	31.8

## CUBA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	0.4	20.8
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	0.3	1.0	15.0	0.9	-2.0	0.3	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
PAíses Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.3	4.0	15.0	0.9	-2.0	0.3	0.4	20.8
(2) Total C.A.D.	0.3	4.0	15.0	0.9	-2.0	0.3	7.4	40.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	5.4	51.6

## R. DOMINICANA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	0.2	-	-0.1	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-	-	0.2	-	-0.1	-	-	-
(2) Total C.A.D.	4.0	3.6	5.8	22.2	10.0	9.5	23.6	15.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-	-	3.5	-	-1.0	-	-	-

## ECUADOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	4.3	-0.3	-0.5	-0.7	-1.2	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	0.2	0.3	1.4	0.2	0.1	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	0.1	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	4.3	-0.1	-0.2	0.8	-1.0	0.1	-	-
(2) Total C.A.D.	6.2	-1.3	-0.6	4.4	-3.6	-0.9	10.0	13.2
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	69.4	(7.7)	(33.3)	18.2	(2.8)	(-11.1)	-	-



## GUATEMALA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-0.2	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-	-	-	-0.2	-	-	-	-
(2) Total C.A.D.	-	-1.0	-2.1	1.8	-1.0	-2.0	-2.0	14.0
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-	-	-	-11.1	-	-	-	-

GUYANA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	1.3	-	-	-
Italia	-	0.1	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-	0.1	-	-	1.3	-	-	-
(2) Total C.A.D.	-	0.1	-	1.0	1.3	3.0	14.7	4.5
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-	100.0	-	-	100.0	-	-	-

HAITI

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	0.4	1.0	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-	-	-	0.4	1.0	-	-	-
(2) Total C.A.D.	-	-1.0	-1.0	-	0.1	-2.0	-1.0	-2.0
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-	-	-	-	1.000.0	-	-	-

HONDURAS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	0.8	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-	-	-	-	0.8	-	-	-
(2) Total C.A.D.	-	-0.3	1.8	1.8	1.9	4.0	-	1.5
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-	-	-	-	42.1	-	-	-

## JAMAICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	2.0	3.6	0.8	-0.2
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-	-	-	-	2.0	3.6	0.8	-0.2
(2) Total C.A.D.	-	11.3	11.1	2.2	27.7	16.9	18.4	0.1
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-	-	-	-	7.2	21.3	4.4	-200.0

MEXICO

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.2	25.6	-2.6	4.3	-5.0	-8.5	4.9	-9.7
Austria	-	-	-	-	-	0.1	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-0.7	-0.7	2.2	1.4	2.1	-0.5	20.2	12.9
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-0.5	24.9	-0.4	5.7	-2.9	-8.9	25.1	3.2
(2) Total C.A.D.	5.0	17.5	-23.5	11.5	2.3	119.7	179.1	105.6
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-10.0	142.3	(1.7)	49.6	-126.1	-7.4	14.0	3.0

## PANAMA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	3.5	-3.7	6.0
Austria	-	-	-	0.1	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-1.5	-4.3	0.6	0.7	-0.2	0.1	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-1.5	-4.3	0.6	0.8	-0.2	3.6	-3.7	6.0
(2) Total C.A.D.	-3.5	0.1	-2.4	12.0	24.3	13.9	2.2	36.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	(42.9)	4.300.0	(-25.0)	6.7	-0.8	25.9	-168.2	16.5

PARAGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	2.1	-0.5	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	0.4	-0.1	1.0	-	-0.1	-	4.1	-0.3
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.4	-0.1	1.0	2.1	-0.1	-	4.1	-0.3
(2) Total C.A.D.	2.0	-0.1	1.9	3.1	-0.6	-	3.1	-1.3
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	20.0	(100.0)	52.6	-	(16.7)	-	132.3	(23.1)

## PERU

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	18.4	7.2	3.2	-17.2	-28.7	-16.4	-16.2	-3.1
Austria	-	-	-	-0.5	-	-	1.0	-
Bélgica	-	2.4	-	-2.0	-3.6	-6.0	-1.5	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	0.1	-	-	-
Italia	2.8	9.5	3.4	14.8	4.2	1.6	12.6	22.7
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	1.5	3.0	-0.1	-0.1	4.6
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	21.2	19.1	6.6	-3.4	-25.0	-20.9	-4.2	24.2
(2) Total C.A.D.	12.3	11.9	5.8	32.0	-9.2	-29.6	46.0	51.9
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	172.4	160.5	113.8	-10.6	271.7	(70.6)	-9.1	46.6

## SURINAM

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.4	0.4	1.9	0.5	0.5	0.4	3.3	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	0.4	0.4	1.9	0.5	0.5	0.4	3.3	-
(2) Total C.A.D.	4.4	0.4	1.9	0.5	0.5	0.4	5.3	-
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	9.1	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	62.3	-

## URUGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-0.1	-	-	-	-	-	-0.7	3.2
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	0.3	-0.4	-0.3
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-0.1	-	-	-	-	0.3	-1.1	2.9
(2) Total C.A.D.	-0.3	-	1.0	26.3	-	0.3	-1.1	1.9
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	(33.3)	-	-	-	-	100.0	100.0	152.6

VENEZUELA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	7.0	-0.9	4.4	4.9	50.6	-7.8
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-0.1	-0.2	2.4	0.4	7.5	1.5	-0.6	-0.9
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total países europeos miembros del C.A.D.	-0.1	-0.2	9.4	-0.5	11.9	6.4	50.0	-8.7
(2) Total C.A.D.	35.1	23.6	-1.6	2.3	-3.8	-0.9	36.4	-29.5
(3) Porcentaje Europa/C.A.D. (1)/(2)	-0.3	-0.9	(-587.5)	21.7	(-313.2)	(-711.1)	137.4	(29.5)

PRESTAMOS OFICIALES BILATERALES RECIBIDOS  
POR PAISES LATINOAMERICANOS DESDE PAISES  
DE EUROPA OCCIDENTAL, DESEMBOLSOS 1969-76  
(en millones de dólares)

Fuente: A partir de datos del Banco Mundial

ARGENTINA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	54.6	10.7	13.9	50.4	21.3	1.6	10.4
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	4.0	6.0	4.5	1.2	12.3
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.3	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	0.3	54.6	10.7	17.9	56.4	25.8	2.8	22.7
(2) Total Mundo	28.4	100.6	60.7	45.0	84.4	122.6	90.9	88.8
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	54.3	17.6	39.7	66.8	21.0	3.0	25.6

## BAHAMAS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	2.5	2.5	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1)Total Europa	-	2.5	2.5	-	-	-	-	-
(2)Toal Mundo	2.8	2.7	6.0	0.5	-	1.7	1.7	0.5
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	92.5	41.6	-	-	-	-	-

BOLIVIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	1.7	1.4	0.7	0.4	0.2	4.5	6.4	1.5
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	2.2	1.2
España	-	-	-	0.9	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	1.8	2.0	2.1	1.1	0.8
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	0.3
(1) Total Europa	1.7	1.4	0.7	3.1	2.2	6.6	10.5	17.7
(2) Total Mundo	27.1	42.9	11.3	62.9	19.4	41.0	29.0	84.8
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	6.3	3.3	6.2	4.9	11.3	16.1	36.2	10.7

## BRASIL

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	15.8	20.1	11.8	23.7	9.3	11.5	50.4	31.9
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	0.6	-	6.3	4.0
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	75.7	21.8
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	1.0	0.9
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	8.0	5.8
Suecia	-	1.3	2.1	1.1	0.4	0.1	0.9	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	0.6	0.5
(1) Total Europa	15.8	21.4	13.9	24.8	10.3	11.6	142.9	64.9
(2) Total Mundo	178.4	198.3	215.2	158.2	173.1	283.1	486.2	291.2
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	8.8	10.7	6.4	15.6	5.9	4.0	29.3	22.3

CHILE

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	5.9	6.2	2.5	0.6	5.2	0.3	2.6	5.9
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	8.3	34.7	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	2.0	3.0	7.1	6.7	7.6	5.1	0.5	1.4
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	1.0	6.0	3.7
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	1.3	2.8	0.8	-	6.6	0.7	0.1	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	2.8	0.8	0.1	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	3.4	0.6	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	1.6
(1) Total Europa	11.9	12.8	10.5	7.3	31.1	42.4	9.2	12.6
(2) Total Mundo	147.5	98.3	37.9	46.4	149.3	264.0	97.3	94.1
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	8.1	13.0	27.9	15.7	20.8	16.0	9.3	13.3

## COLOMBIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	3.2	2.5	2.0	13.7	10.0	3.6	7.0	8.7
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	1.3	-	3.9
Dinamarca	-	1.0	0.3	0.1	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	0.6	1.1	1.8	0.2	17.3	1.3	0.3
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	2.2	2.3	1.1	-	-	0.3	0.1	0.5
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	0.2	0.4	0.2	-	0.2	0.2	0.4	2.0
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	5.6	6.8	4.7	15.6	10.7	22.5	9.2	16.8
(2) Total Mundo	95.6	121.7	82.4	80.8	114.5	80.4	45.7	46.0
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	5.9	5.5	5.7	19.3	9.3	27.3	20.1	36.5

## COSTA RICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	0.4	0.1	0.2	0.2
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	1.9	9.2	3.7
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	-	-	0.4	2.0	9.4	3.9
(2) Total Mundo	7.3	6.9	7.1	12.5	8.0	11.1	35.4	24.0
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	-	5.0	17.1	26.2	15.8

REPUBLICA DOMINICANA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	3.8	12.2
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	-	-	-	-	3.8	12.2
(2) Total Mundo	29.7	20.3	12.5	19.0	11.5	14.6	47.8	44.1
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	-	-	-	7.9	27.6

ECUADOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	0.6	1.5	3.7	1.0	0.8	3.8	2.9	3.9
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	0.4	0.3	0.3	0.5	-	-
España	-	-	-	-	-	-	0.3	0.1
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	0.2	0.1	0.3	0.4	0.3	1.0	1.5	6.6
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1)Total Europa	0.8	1.6	4.4	1.7	1.4	5.3	4.7	10.6
(2)Total Mundo	7.0	10.0	17.2	8.2	9.6	12.4	22.8	42.9
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	11.7	16.0	25.6	20.7	14.6	41.7	20.6	29.6

## EL SALVADOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	1.5	0.7	0.4	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	1.5	0.7	0.4	-	-	-
(2) Total Mundo	4.3	1.8	2.3	6.1	5.2	3.6	25.1	27.7
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	65.2	11.5	7.7	-	-	-



GUYANA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	3.6	3.6	3.2	3.7	0.6	0.2	-	0.7
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	3.6	3.6	3.2	3.7	0.6	0.2	-	0.7
(2) Total Mundo	11.6	9.6	10.8	8.3	3.5	3.5	29.7	33.7
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	31.0	37.5	29.6	44.5	17.1	-	-	2.5





JAMAICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	0.1	1.3
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	0.6	3.3	-	1.8
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	-	-	0.6	3.3	0.1	3.2
(2) Total Mundo	3.8	6.7	15.5	7.2	34.0	29.4	41.9	127.0
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	-	1.7	11.2	0.2	2.5

PANAMA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	1.2	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	1.2	-	-	-	-	-	-
(2) Total Mundo	4.5	9.3	11.3	6.8	14.9	15.5	38.6	45.6
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	12.9	-	-	-	-	-	-

## NICARAGUA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	0.1	0.8	1.6	3.6	2.9	3.0	3.1
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	1.0	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	0.2	0.7	1.6	3.6	3.9	3.0	3.1
(2) Total Mundo	11.1	19.5	10.2	4.6	19.1	23.3	30.7	26.3
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	34.7	18.8	16.7	9.7	11.8

MEXICO

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	8.8	-	-	12.4	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	8.0	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	4.3	10.2	4.3	3.5	2.7	5.6	3.8	5.4
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	0.1	4.0	0.1	-	2.4	0.2	18.7	1.7
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1)Total Europa	4.4	22.2	4.4	12.3	5.1	5.8	34.9	7.7
(2)Total Mundo	61.1	72.3	34.2	72.4	62.7	187.0	243.1	150.4
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	7.2	30.7	12.8	16.9	8.1	3.1	14.4	5.1

## PARAGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	0.8	0.9	0.3	4.5	6.6	3.8	1.4	2.1
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	0.3	-	0.7	0.2	-	-	-	8.8
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	4.3	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	0.1	0.8	0.9	1.4	0.8
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	1.1	0.9	1.0	4.8	7.4	4.7	7.1	11.7
(2) Total Mundo	9.7	3.7	8.7	7.8	10.6	11.9	13.4	29.0
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	11.3	24.3	11.4	61.5	69.8	39.5	52.9	40.3

## PERU

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	14.1	15.0	13.6	0.8	0.4	1.5	1.6	6.4
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	6.7	3.2	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	1.4	1.7	-	-	-	-	0.4	-
España	3.8	2.8	2.3	2.8	0.5	-	-	-
Finlandia	-	-	-	0.8	4.7	0.9	1.4	-
Francia	3.4	4.7	7.3	0.7	0.8	2.8	4.2	2.9
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	0.6	-	1.5	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	1.1	6.2	3.6	12.6	5.5
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	0.4	-	-	0.9	0.5	0.1	1.0	1.7
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	30.4	27.4	24.7	7.1	13.1	8.9	21.5	16.5
(2) Total Mundo	39.6	41.5	64.7	94.0	132.2	270.5	312.1	215.2
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	76.7	66.0	38.2	7.6	9.9	3.2	6.9	7.7

TRINIDAD TOBAGO

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	0.2	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	0.2	-	-	-	-	-
(2) Total Mundo	3.3	1.5	2.2	3.6	2.6	8.1	3.4	1.7
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	9.1	-	-	-	-	-

## URUGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	0.8
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	1.0	-	17.4	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	5.4	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	1.7	1.2	0.3	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	1.7	1.2	0.3	1.0	5.4	17.4	-	0.8
(2) Total Mundo	12.5	12.5	16.9	48.7	25.7	59.2	3.4	5.2
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	13.6	9.6	17.7	2.0	21.0	29.4	-	15.3

VENEZUELA

1969 1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976

Alemania	-	-	-	-	-	6.4	157.3	0.1
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	-	-	-	6.4	157.3	0.1
(2) Total Mundo	21.8	9.5	7.1	45.2	2.0	9.9	169.1	13.1
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	-	-	64.6	93.0	0.7

CREDITOS A MAS DE UN AÑO PLAZO Y CON GARANTIA  
OFICIAL DE LOS BANCOS PRIVADOS INSTALADOS EN  
EUROPA OCCIDENTAL A PAISES LATINOAMERICANOS.

1969-76

Desembolsos

(En millones de dólares)

Fuente: A partir de datos del Banco Mundial.

Nota Importante: Las cifras incluidas en los cuadros de este anexo no comprenden los montos de préstamos recibidos por países latinoamericanos, registrados en las estadísticas del Banco Mundial bajo el rubro "Acreedores Múltiples", que a partir de 1974 incluyen porcentajes muy elevados de aquellos préstamos. Esto hace que sea imposible determinar, a partir de dichas estadísticas, cuales son las cifras correspondientes a cada acreedor, de una fracción importante de los créditos bancarios totales recibidos por la región. En 1974, esa fracción llegó al 45.2% del total de créditos bancarios, en 1975 al 26.7, y en 1976 al 23.8%. (Ver Memoranda Item en cada cuadro).



## BOLIVIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	1.3	2.5	7.6	1.3
Austria	-	-	-	0.8	-	-	-	-
Belgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	1.3	-	0.1	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	0.2	-	-	1.4	4.1	0.8
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	9.7
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	2.4	-	0.6	3.2	10.0
(1) Total Europa	-	-	1.5	3.2	1.4	4.5	14.9	21.8
(2) Total Mundo	15.4	-	12.8	31.8	8.7	44.0	71.2	155.8
Pocentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	11.5	10.0	15.6	10.2	20.9	14.4
Memorandum item: Préstamos tomados en el Euromercado. (millones de dólares)	-	-	-	-	4.5	52.0	90.1	155.0

## BRASIL

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	13.9	5.8	54.8	17.3	36.5	0.7	1.3	0.5
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	0.1	-	1.7	26.4	3.2	-	11.1	2.6
Dinamarca	1.4	0.3	0.3	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	0.4	0.1
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	4.2	10.5	30.7	115.0	187.7	48.3	125.7	85.9
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	2.0	0.9
Luxemburgo	-	-	2.2	1.8	5.6	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	0.6	1.5	-	0.1	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	28.6	45.7	237.5	525.1	407.7	40.1	46.8	22.3
Suecia	-	1.3	0.9	-	-	-	4.5	1.1
Suiza	7.0	8.3	0.9	32.5	0.3	-	1.2	0.3
(1)Total Europa	55.2	72.4	330.4	718.0	641.1	89.1	193.0	113.7
(1)Total Mundo	131.3	245.9	502.7	962.5	1.222.9	1.963.2	2.266.1	2.665.5
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	42.0	29.5	65.7	74.6	52.4	-	-	-
Memorandum Item:								
Acreeedores múltiples. (desembolsos)	-	-	-	0.5	-	1.800.0	1.967.8	2.514.6



## COLOMBIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	0.6	4.0	0.1	0.5	2.6	-	-	0.2
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	1.5	-	-	0.1	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.7	1.9	9.5	6.1	1.6	6.0	-	8.7
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	1.4	4.6	-	0.5	-	0.3	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	1.2
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	0.2	0.7	0.9	0.2	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	1.9	0.3	3.5	44.2	-	3.1	0.2	-
Suecia	1.5	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	1.0	0.1	1.0	0.1	0.2	0.9	-	-
(1) Total Europa	6.7	11.0	14.8	53.8	(4.5)	(10.1)	(0.2)	(10.1)
(2) Total Mundo	12.1	12.0	24.7	120.4	95.2	144.1	136.4	49.5
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	55.1	91.7	59.8	44.7	-	-	-	-
Memoranda Item:								
1. Préstamos tomados en el Euromercado.	-	-	-	90.0	170.0	8.0	116.5	110.0
2. Acreedores Múltiples (desembolsos)	-	-	-	7.0	30.0	90.0	100.0	10.0

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	0.9	-	-	-	-	-	1.0	3.8
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	0.8
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	0.3	2.0
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	1.6
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	0.4	0.9	0.9	0.3
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	0.5	-	1.4	4.7	-	3.0	7.3
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	0.2	-	-	-	2.1
(1) Total Europa	0.3	0.5	-	1.5	5.1	0.9	5.2	17.8
(2) Total Mundo	10.8	6.4	24.1	23.1	43.7	49.0	68.4	78.8
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	2.3	7.8	-	6.5	-	1.9	-	-
Memoranda Item:								
1. Préstamos tomados en el Euromercado.	-	-	-	-	11.0	10.0	46.0	-
2. Acreedores Múltiples (desembolsos)	-	-	7.0	-	11.0	-	6.0	4.0

## R. DOMINICANA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	0.3	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	-	-	-	0.3	-	-
(2) Total Mundo	-	8.2	9.3	27.7	29.9	88.0	54.5	56.4
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	-	-	0.3	-	-
Memorandum item: Préstamos tomados en el Euromercado. (millones de dólares)	-	-	-	4.0	-	20.0	-	-

ECUADOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	5.0
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	0.1	0.2	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.2	0.2	0.3	2.1	-	-	30.0	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	25.0	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	0.1	-	-	1.0	0.4	0.5	0.9	5.2
(1)Total Europa	0.3	0.2	0.3	3.2	(0.7)	0.5	55.9	10.2
(2)Total Mundo	2.5	2.7	3.2	51.6	15.6	37.0	92.7	117.0
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	12.2	7.9	10.6	6.1	-	1.4	60.3	8.8
Memoranda Item:								
1. Préstamos tomados en el Euromercado.	-	-	-	-	8.0	-	55.0	17.0
2. Acreedores Múltiples. (desembolsos)	-	-	-	1.2	4.9	3.1	-	-

## EL SALVADOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	15.0	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	4.2	11.0
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	-	-	-	-	19.2	11.0
(2) Total Mundo	9.1	1.1	9.0	3.0	2.0	73.5	21.2	41.0
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	-	-	-	90.6	26.8
Memorandum Item:								
Préstamos tomados en el Euromercado.	-	-	-	-	-	50.0	45.0	7.2



GUYANA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	4.0
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	4.2
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	0.3	1.2	3.0	2.6	12.7	2.2	19.5	17.3
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	0.3	1.2	3.0	2.6	12.7	2.1	19.5	25.5
(2) Total Mundo	0.3	1.2	3.0	2.6	12.7	3.7	21.7	46.3
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	100	100	100	100	100	57.8	89.8	55.1
Memorandum Item:								
Préstamos tomados en el Euromercado.	-	-	-	-	12.5	15.0	24.0	4.0

JAMAICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	2.4
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	1.2	-	4.6	82.0	0.3	0.6
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	1.2	-	4.6	82.0	0.3	3.0
(2) Total Mundo	8.9	1.0	9.5	31.4	93.9	151.5	162.6	29.7
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	12.7	-	4.9	54.1	0.2	9.9
Memoranda Item:								
1. Préstamos tomados en el Euromercado.	-	-	-	-	35.6	95.0	103.0	15.0
2. Acreedores Múltiples. (desembolsos)	-	-	-	1.2	4.9	3.1	-	-

## MEXICO

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	43.3	1.4	1.7	0.8	0.1	-	108.2	131.0
Austria	-	-	-	-	-	2.8	14.4	27.6
Bélgica	28.4	16.9	0.4	-	25.4	109.8	8.6	56.2
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	0.9	0.2	-	-	10.0	1.0	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	49.0	63.0	16.0	14.8	50.7	90.0	110.4	126.2
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	3.5	5.6	5.9	1.3	0.2	-	-	18.6
Luxemburgo	7.4	0.1	-	-	2.2	25.0	9.1	302.3
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	8.0	15.3
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	110.2	123.0	226.3	110.0	391.1	333.4	738.0	1.206.0
Suecia	-	-	-	-	-	30.6	19.8	13.4
Suiza	2.2	24.5	2.8	3.0	0.3	9.2	39.0	148.8
(1) Total Europa	243.9	235.3	(253.2)	(129.9)	(469.8)	(610.8)	1.056.5	2.045.3
(2) Total Mundo	558.1	457.6	488.6	591.2	1.664.2	2.409.4	3.165.4	4.835.4
Porcentaje Europa/Mundo	43.7	51.4	-	-	-	-	33.4	42.3
Memoranda Item:								
1. Préstamos tomados en el Euromercado	-	-	140.0	490.0	1.177.5	1.478.4	2.165.9	1.902.2
2. Acreedores Múltiples. (desembolsos)	-	19.9	70.0	75.0	100.9	738.2	18.4	10.0

## NICARAGUA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	12.0	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	0.9	1.5	1.8	15.9	0.9	1.6	0.7	1.2
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	2.0	-
(1) Total Europa	0.9	1.5	1.8	15.9	12.9	1.6	2.7	1.2
(2) Total Mundo	6.9	12.6	29.0	48.0	107.1	94.9	95.2	13.2
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	13.7	12.0	6.1	33.1	12.0	1.7	2.8	9.3
Memorandum Item:								
Préstamos tomados en el Euromercado	-	-	10.0	15.0	92.0	91.4	55.0	-

PANAMA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	17.1
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	1.6	6.2
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	0.5
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	4.0	0.6
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	24.7
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	-	-	-	-	5.6	49.0
(2) Total Mundo	7.5	-	49.5	58.4	128.0	152.6	160.0	262.0
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	-	-	-	3.5	18.7
Memoranda Item:								
1. Préstamos tomados en el Euromercado	-	-	16.0	40.0	191.0	58.0	115.0	151.9
2. Acreedores Múltiples (desembolsos)	-	-	-	-	120.0	96.6	0.2	8.1

PARAGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	2.7
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	1.5	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	4.4	-	4.0	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	1.5	-	-
(1)Total Europa	-	-	-	1.5	4.4	1.5	4.0	2.7
(2)Total Mundo	-	0.3	-	4.0	5.5	9.5	8.6	5.4
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	37.5	80.0	15.7	46.8	50.7

PERU

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	15.7	-	10.0	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	8.1
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	1.3	12.1	7.7
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.9	2.7	-	6.0	-	5.0	9.9	29.9
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	2.0	0.2	-	6.0	28.7	7.6	2.7	14.3
Luxemburgo	-	-	-	10.0	20.0	92.8	26.0	0.4
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	13.4	0.3	-	5.3
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	0.9	-	1.5	45.0	110.1	12.3	35.7	26.2
Suecia	-	-	-	-	-	8.3	15.3	7.7
Suiza	-	-	-	6.6	-	-	0.9	37.2
(1) Total Europa	3.7	2.9	1.5	(89.2)	172.2	137.6	(102.6)	136.9
(2) Total Mundo	54.7	62.0	70.8	168.6	446.2	558.2	450.0	258.4
Porcentaje Europa/Mundo	6.8	4.8	2.0	-	38.6	24.6	-	53.0
Memoranda Item:								
1. Préstamos tomados en el Euromercado.	-	-	-	147.0	628.0	362.0	434.3	350.0
2. Acreedores Múltiples. (desembolsos)	68.2	58.0	65.3	42.8	21.2	30.6	328.0	34.0

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	10.0	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	10.5	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	-	-	10.0	10.5	-	-
(2) Total Mundo	10.0	3.0	10.6	18.8	26.0	40.7	-	-
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	-	-	25.8	-	-
Memoranda item: 1. Préstamos tomados en el Euromercado (millones de dólares)	-	-	-	-	30.0	18.5	5.1	-
2. Acreedores múltiples (desembolsos)	-	-	10.0	10.0	10.0	-	-	-

URUGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	6.0	-	-	-	0.2	0.4	1.8
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	10.1	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	5.0	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	2.0	3.0	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	2.0	3.0	3.0	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	26.7	-	-	45.9	-	-	5.0	-
(1) Total Europa	26.7	10.0	6.0	48.9	5.0	10.3	5.4	1.8
(2) Total Mundo	26.7	10.0	7.3	48.9	5.0	59.7	121.3	117.3
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	100	100	82.7	100	100	17.3	-	-
Memoranda Item:								
1. Préstamos tomados en el Euromercado	-	-	-	-	-	-	130.0	81.5
2. Acreedores Múltiples (desembolsos)	-	-	-	-	-	-	45.0	29.8

VENEZUELA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	5.2	15.4	8.9	3.9	0.5	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	0.7	5.9	2.5	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	6.7	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	3.3	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	5.2	(18.7)	(9.6)	16.5	3.0	-	-
(2) Total Mundo	95.6	148.9	225.9	260.4	118.3	89.7	-	1.000.0
Porcentaje Europa/Mundo	-	3.4	-	-	13.9	3.4	-	-
Memoranda Item:								
1. Préstamos tomados en el Euromercado	-	-	78.0	259.0	129.4	50.0	200.0	1.1
2. Acreedores Múltiples (desembolsos)	85.0	-	80.5	57.2	2.8	-	-	-

ANEXO F.

CREDITOS DE PROVEEDORES RECIBIDOS POR  
PAISES LATINOAMERICANOS DESDE PAISES  
DE EUROPA OCCIDENTAL  
DESEMBOLSOS 1969-76  
(en millones de dólares)

NOTA IMPORTANTE: Estas cifras no tienen en cuenta los montos de créditos de proveedores recibidos por países latinoamericanos registrados en estadísticas del Banco Mundial bajo el rubro "Acreedores Múltiples", que a partir de 1974 incluyen porcentajes muy elevados de aquellos créditos (ver memorandum item).

FUENTE: A partir de datos del Banco Mundial.

ARGENTINA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	33.4	58.9	22.9	29.0	141.6	30.7	14.5	19.4
Austria	-	0.1	0.1	-	0.2	0.1	0.1	0.4
Bélgica	0.1	0.8	0.1	-	10.1	0.7	0.1	0.3
Dinamarca	-	-	-	-	-	0.1	-	-
España	1.4	1.8	4.2	15.9	15.0	0.8	1.1	0.3
Finlandia	-	-	0.2	-	-	-	0.2	0.2
Francia	9.0	2.3	1.7	8.0	11.3	5.1	1.7	57.1
Irlanda	-	-	0.1	-	-	-	-	-
Italia	30.0	17.0	16.5	16.5	18.4	15.8	36.7	15.3
Luxemburgo	-	0.6	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	0.3	6.8	-	1.1	10.1	0.1	19.7	-
Portugal	-	-	-	0.2	0.1	-	-	-
Reino Unido	1.3	4.2	11.3	25.3	8.9	8.3	21.1	10.4
Suecia	0.2	2.8	1.0	2.1	1.0	0.4	0.7	0.3
Suiza	2.3	0.6	0.7	1.3	0.8	2.8	2.3	4.7
(1) Total Europa	77.9	95.8	58.6	99.4	217.6	64.8	98.3	108.3
(2) Total Mundo	138.8	151.9	77.8	118.9	265.6	106.5	165.3	157.0
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	56.1	63.1	75.4	83.5	81.9	60.8	59.4	69.0
Memoranda item: "Acreedores múltiples"	2.4	-	-	-	-	-	-	-

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	2.8	-	3.9	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	1.3	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	4.1	-	3.9	-	-	-	-
(2) Total Mundo	-	5.3	1.5	4.4	1.3	1.0	-	-
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	76.4	-	87.6	2.0	-	-	-

BARBADOS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	0.9	1.0	0.6	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	-	-	0.9	1.0	0.6	-
(2) Total Mundo	-	-	-	-	0.9	1.0	0.6	-
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	-	100.0	100.0	100.0	-

## BOLIVIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	3.9	-	-	-	-	-	1.7	2.3
Austria	0.1	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	0.4	4.0	1.7
Dinamarca	0.6	-	1.3	0.8	0.2	0.2	-	-
España	1.4	1.0	2.3	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	0.4	1.1	0.1	0.2	1.7	3.2	0.1
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	3.9	7.0	-	0.4	-	-	0.9	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	0.3	1.0	-	-	-	-	1.9	0.4
Suecia	-	0.2	-	0.3	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	0.1	-
(1) Total Europa	10.2	9.5	4.8	1.5	0.4	2.3	11.8	4.5
(2) Total Mundo	11.3	9.5	7.3	10.8	5.5	9.7	29.3	15.7
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	90.7	100.0	65.3	14.0	7.2	23.6	40.2	28.5

## BRASIL

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	16.7	5.6	13.5	23.1	23.6	7.2	51.1	32.2
Austria	-	-	-	20.0	8.2	0.2	-	-
Bélgica	1.1	-	-	0.4	-	-	14.6	8.8
Dinamarca	17.5	-	-	8.0	4.6	0.2	0.9	0.9
España	-	-	20.5	6.8	14.6	-	15.2	9.3
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	5.0	-	7.0	9.8	4.4	18.5	19.9
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	0.2	91.9	-	9.2	20.4	12.9	17.2	9.1
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	2.0	-	-	-	-	-
Países Bajos	0.3	-	3.4	1.0	2.8	2.4	3.6	2.0
Reino Unido	28.8	305.5	41.7	10.1	18.7	5.2	22.8	12.3
Suecia	-	0.3	4.6	-	4.0	-	0.9	-
Suiza	0.6	2.9	0.6	6.0	1.0	1.2	6.6	4.9
(1) Total Europa	65.1	411.3	86.3	91.5	107.7	33.6	151.3	99.3
(2) Total Mundo	162.6	428.1	98.8	171.2	246.6	89.0	331.6	883.5
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	40.0	96.0	87.4	53.4	43.6	37.6	-	-
Memoranda item "Acreedores múltiples"	-	-	-	-	-	-	133.8	758.0

## COLOMBIA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	1.5	3.0	10.1	9.7	9.8	7.0	40.6	9.4
Austria	1.6	0.7	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	0.2	0.2	0.7	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	12.3	-	2.7	-	5.4	8.9	1.7	1.4
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	1.8	3.4	6.4	15.7	24.3	0.8	6.8	0.8
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	0.4	2.7	4.9	0.4	-	0.7	-	16.9
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	0.1	-	5.2	0.8	0.2	0.5	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	0.8	0.2	1.2	1.8	0.5	1.0	3.7	2.4
Suecia	1.5	8.3	7.6	5.1	7.7	9.3	7.8	12.6
Suiza	0.1	1.4	0.9	1.0	0.8	0.3	1.0	-
(1) Total Europa	20.1	19.7	39.1	34.7	49.3	28.4	61.5	43.6
(2) Total Mundo	37.4	27.5	48.4	38.8	58.6	44.2	76.1	47.9
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	53.5	71.5	80.8	89.5	84.1	64.1	80.8	91.0
Memoranda item "Acreedores múltiples"	-	-	-	-	-	0.7	4.6	3.7

## COSTA RICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.1	-	-	-	0.2	-	1.0	1.2
Austria	-	-	-	-	-	-	-	0.4
Bélgica	-	-	0.5	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	0.8
España	-	-	3.2	1.8	0.3	0.6	2.2	0.1
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	0.1	-	1.8	1.6
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	0.1	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	3.3	-	1.5	1.3	-	1.7	1.0	2.0
Suecia	0.1	0.4	0.2	0.1	0.2	1.8	2.2	2.0
Suiza	-	-	-	0.3	-	-	-	-
(1) Total Europa	3.7	0.5	5.5	3.6	1.0	4.2	8.3	8.1
(2) Total Mundo	4.3	3.9	6.2	8.9	4.9	7.6	10.2	9.4
Porcentaje Europa Mundo (1)/(2)	85.9	13.1	87.9	40.1	20.2	55.5	81.7	86.2

## CHILE

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	9.3	8.2	7.6	5.7	5.8	8.8	5.7	4.8
Austria	-	0.6	-	-	-	-	-	-
Bélgica	5.4	1.0	1.3	1.8	0.3	-	-	-
Dinamarca	0.2	0.1	1.1	3.4	-	-	-	-
España	3.8	8.9	3.5	0.2	11.4	6.0	8.3	3.9
Finlandia	-	-	-	-	0.2	-	-	-
Francia	1.5	2.4	10.4	13.9	3.0	20.4	1.5	2.0
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	2.0	22.0	8.2	9.1	6.4	6.3	-	0.2
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	3.6	-	-	-
Países Bajos	0.1	2.6	3.6	2.5	0.3	-	-	-
Portugal	-	0.1	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	13.3	65.2	7.9	7.7	18.2	-	3.1	-
Suecia	0.7	1.8	3.7	3.2	1.2	4.0	0.1	0.9
Suiza	0.1	2.5	0.2	0.9	-	-	0.2	0.3
(1) Total Europa	36.5	115.2	47.5	48.3	50.2	45.4	18.9	12.1
(2) Total Mundo	103.3	155.3	64.9	105.3	69.0	194.9	109.4	197.0
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	35.3	74.2	73.2	45.9	72.8	23.3	17.2	6.1

ECUADOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	0.4	3.6	0.5	-	1.1
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	2.7	8.0	0.8	-	-	-	-	1.9
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.7	2.0	4.0	3.3	0.5	0.6	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	2.5	7.4	4.3	2.7	2.6	0.8	1.5	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	1.7
PAíses Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	1.0	1.2	-	-	-
Suecia	1.5	2.2	3.5	4.5	3.7	2.4	10.0	4.2
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	7.6	19.7	12.5	11.8	11.5	4.2	11.5	9.0
(2) Total Mundo	8.5	22.2	14.3	29.4	16.6	4.5	11.7	11.2
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	87.3	88.6	87.2	40.0	69.2	93.7	98.3	80.6

GUATEMALA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	3.2	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	5.2	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	8.3	-	-	-	-	-
(2) Total Mundo	-	-	8.3	-	-	-	-	-
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	100.0	-	-	-	-	-

GUYANA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	0.8	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	2.3	0.6	8.5
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	-	-	-	2.3	1.4	8.5
(2) Total Mundo	-	-	-	-	-	2.3	1.4	11.9
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	-	-	-	100.0	100.0	71.9

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	197
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	1.8	1.9	1.1	-	1.3	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	1.1	0.6	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	1.8	1.9	1.1	-	2.3	0.6	-
(2) Total Mundo	-	3.3	4.2	3.9	0.3	2.3	0.6	-
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	55.1	44.7	28.5	-	100.0	100.0	-

HONDURAS

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	0.4	-	-	-	-	-	-	0.1
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	0.4	-	-	-	-	-	-	0.1
(2) Total Mundo	2.2	0.1	-	-	1.3	4.2	5.9	3.2
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	19.5	-	-	-	-	-	-	1.6

JAMAICA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	0.2	2.3	16.5	4.7	2.6	0.6	0.6
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	-	0.2	2.3	16.5	4.7	2.6	0.6
(2) Total Mundo	-	-	0.2	2.3	16.5	4.7	4.3	0.7
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	-	100.0	100.0	100.0	100.0	59.8	94.0

## MEXICO

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	15.4	9.1	4.7	0.6	0.3	12.6	6.2	14.3
Austria	-	-	-	-	-	-	2.5	3.2
Bélgica	2.6	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	4.8	1.5	3.7	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	13.5	14.0	16.9	16.1	15.6	14.2	6.0	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	2.2	-	1.1	0.6	-	0.6	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	16.0
Países Bajos	0.2	-	4.4	20.3	8.0	7.3	1.7	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	2.3	3.1	1.3	-	2.6	-	12.8	5.1
Suecia	0.4	0.1	-	-	-	-	-	-
Suiza	2.2	3.5	0.8	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	43.6	31.4	32.8	37.5	26.4	34.7	29.1	38.6
(2) Total Mundo	141.4	91.5	79.0	64.8	58.6	135.6	149.5	101.8
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	30.8	34.2	41.4	57.8	45.0	-	-	-
Memoranda item "Acreedores múltiples"	-	-	-	-	-	69.3	53.3	34.0

## NICARAGUA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.6	0.3	0.4	0.4	0.7	-	-	0.1
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	0.4	-	0.8	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	0.6	0.3	0.7	0.4	1.4	-	-	0.1
(2) Total Mundo	3.1	0.4	0.7	0.6	1.6	2.7	-	0.3
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	20.5	75.9	100.0	74.2	87.8	-	-	16.6

PANAMA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	1.5	0.2	2.4	2.1	-	0.1	0.1	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	2.3	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	2.5	0.1	-	-
(1) Total Europa	1.5	2.5	2.4	2.1	2.5	0.2	0.1	-
(2) Total Mundo	25.6	52.1	3.3	30.7	6.1	1.0	30.7	1.4
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	58.5	4.7	73.6	6.8	-	16.0	0.2	-
Memoranda item: "Acreedores múltiples"	-	-	-	-	3.6	-	-	-

PARAGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	1.5	0.2	-	0.1	0.3	-	-	0.7
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	0.3	-	-	-	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	4.2	1.3	4.4	0.3	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	0.9	0.1	-	-	-	0.1	0.1
Suiza	-	-	-	0.2	-	0.1	-	-
(1) Total Europa	6.0	2.4	4.5	0.6	0.3	0.1	0.2	0.8
(2) Total Mundo	6.6	5.3	5.4	0.6	0.8	0.6	10.0	9.5
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	90.5	45.2	83.1	95.5	39.3	21.5	1.7	8.5

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	2.0	0.4	0.5	1.0	1.1	7.1	3.5	3.8
Austria	-	-	0.2	-	-	-	-	-
Bélgica	-	1.1	1.1	0.3	15.9	6.0	6.4	1.6
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	5.0	4.2	-	-	-	0.5	0.9	-
Finlandia	6.1	7.6	-	-	-	-	2.1	11.5
Francia	10.3	2.3	0.1	-	-	-	0.4	0.9
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	54.7	30.7	34.0	2.7	1.2	-	0.5	2.0
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	1.8	7.6	9.4	2.0	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	1.7	1.5	0.2
Suecia	-	-	-	-	-	2.5	-	2.5
Suiza	1.4	-	0.2	1.6	-	1.8	0.2	3.4
(1) Total Europa	79.3	46.2	36.1	7.4	25.9	29.0	17.5	25.9
(2) Total Mundo	83.4	47.1	38.8	29.5	62.2	96.9	75.0	57.5
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	95.0	98.2	93.0	25.0	41.6	29.8	23.2	45.0

R. DOMINICANA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	1.2	2.5	6.7	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	1.0	0.9	0.7	1.6	-	0.1	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	0.2
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Total Europa	-	2.2	3.5	7.4	1.6	-	0.2	0.2
(2) Total Mundo	-	2.2	3.5	8.1	2.3	0.3	0.8	9.6
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	-	100.0	100.0	91.0	67.7	-	20.3	2.4

## URUGUAY

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	-	-	-	-	-	9.3	-	0.3
Austria	-	-	-	-	-	-	4.1	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	0.7
España	-	-	8.2	0.3	-	3.3	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	0.1	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	7.0	0.4	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	0.2	3.3	0.1
(1) Total Europa	7.0	0.4	8.3	0.3	-	12.9	7.4	1.2
(2) Total Mundo	7.9	1.2	8.9	0.3	1.0	16.4	14.2	7.0
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	88.6	34.0	93.1	100.0	-	78.5	52.2	16.9

VENEZUELA

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alemania, R.F.	0.4	5.1	44.9	43.0	6.1	12.3	1.0	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	7.2	20.9	13.6	1.9	3.8	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	7.3	5.2	2.1	-	-	-	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	6.0	-	-	66.7	76.5	28.6	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	3.0	13.9	27.7	28.1	3.0	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	-	-	0.2	1.5	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	1.8
Reino Unido	0.1	0.5	1.7	0.6	0.1	-	-	-
Suecia	-	-	1.2	6.3	6.0	1.1	0.1	3.6
Suiza	11.7	20.0	12.8	2.6	-	0.4	-	-
(1) Total Europa	18.1	43.1	100.8	164.5	118.6	49.2	1.2	5.4
(2) Total Mundo	25.5	45.4	104.8	166.3	122.8	49.2	32.8	5.4
Porcentaje Europa/Mundo (1)/(2)	71.1	95.0	96.2	98.9	96.6	100.0	3.5	100.0

ANEXO G

PARTICIPACION DE DETERMINADOS PAISES EUROPEOS  
EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE  
AMERICA LATINA

Fuente: Ver cada uno de los cuadros



	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
rientes financieras totales (neto) <sup>1/</sup>	335.5	178.5	311.3	65.8	-153.3	424.0	764.6	1.029.7
stencia oficial para el Desarrollo <sup>1/</sup> (neto) <sup>1/</sup>	69.0	85.6	81.1	99.9	89.9	110.9	132.6	123.5
os flujos oficiales (neto)	-5.4	5.7	-15.4	-14.7	38.2	96.6	66.8	-4.0
al corrientes oficiales (neto)	63.6	91.3	65.7	84.3	128.1	207.5	199.4	119.5
centaje de las corrientes oficiales de los flujos totales	19.0	51.2	21.1	128.1	(-83.6)	48.9	26.1	11.6
rientes de origen privado (neto)	271.9	87.2	245.6	-18.5	-281.4	216.5	565.1	910.2
ersión privada directa stock acumulado)	752.7 <sup>2/</sup>	n.d	n.d	n.d	n.d	1.631.1 <sup>3/</sup>	1.820.0 <sup>3/</sup>	2.322.2 <sup>3/</sup>
ditos de proveedores (desembolsos) <sup>4/</sup>	84.7	90.9	104.6	113.0	193.0	95.5	125.3	89.5
ditos de bancos privados (desmb.) <sup>4/</sup>	66.7	54.5	56.6	47.6	73.0	20.4	126.5	415.2
siones de bonos de países latino- icanos y del BID	52.3	27.3	-	62.0	-	-	-	41.9

Sin tomar en cuenta las cifras no distribuidas por países entre los 124 países y territorios para los cuales publica información la O.C.D.E. Para 1975 dichas cifras equivalían al 12.1% del total de flujos netos y al 5.7% del total de A.O.D. originados en la R.F. de Alemania.

Al 31.XII.67

Al 31.XII de cada año, sin incluir reinversión de utilidades.

Ver notas en los cuadros N° 1 y 11

Fuentes: Rubros 1-6 a partir de datos de la O.C.D.E.

Rubro 7, datos 1967 publicados por la O.C.D.E.; 1973-76 datos publicados por el Ministerio Federal de Economía.

Rubros 8-10 a partir de datos del Banco Mundial.

PARTICIPACION DE BELGICA EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA: 1969-76  
(en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
1. Corrientes financieras totales (neto)1/	35.3	65.7	15.8	71.0	-20.0	79.2	-0.1	157.0
2. Asistencia Oficial para el Desarrollo (neto)1/	3.4	3.5	3.3	3.6	6.7	8.2	14.4	14.1
3. Otros flujos oficiales (neto)	-	1.8	0.2	-0.1	-3.4	-6.0	3.3	-0.8
4. Total corrientes oficiales (neto)	3.4	5.3	3.5	3.5	3.3	2.2	17.7	13.3
5. Porcentaje corrientes oficiales flujos totales	9.6	8.1	22.2	4.9	-16.5	2.8	-3300.0	8.5
6. Corrientes de origen privado (neto)	31.9	60.4	12.3	67.5	-23.3	76.9	-17.8	143.7
7. Créditos de proveedores (desembolsos)2/	9.1	10.2	23.6	16.3	29.1	11.0	25.1	12.4
8. Créditos de bancos privados (desembolsos)2/	29.1	21.8	3.0	27.7	34.5	111.2	24.3	80.4
9. Emisiones de bonos de países latino- americanos y del BID	-	-	8,6	-	-	-	-	-

1/ Sin tomar en cuenta las cifras no distribuidas por países entre los 124 países y territorios para los cuales publica información la OCDE Para 1975, dichas cifras equivalían al 7,5% del total de los flujos netos y al 1,2% del total de AOD originados en Bélgica.

2/ Ver notas en los cuadros.

FUENTES: Ver cuadros anteriores.

PARTICIPACION DE ITALIA EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA: 1969-1976  
(en millones de dólares)

6-

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Corrientes financieras totales (neto) <sup>1/</sup>	149.7	144.1	181.3	170.9	65.6	35.4	389.0	348.7
Asistencia oficial para el Desarrollo (neto) <sup>1/</sup>	-13.5	-10.4	-2.4	-5.9	8.5	-	3.9	4.1
Flujos oficiales (neto)	1.5	10.6	44.7	66.1	98.8	5.2	55.2	83.1
Total corrientes oficiales (neto)	-12.0	0.2	42.3	60.2	107.3	5.2	59.1	87.2
Porcentaje de las corrientes oficiales sobre los flujos totales	-8.0	0.1	23.3	35.2	163.5	14.7	15.2	25.0
Corrientes de origen privado	161.7	144.0	139.0	110.7	41.7	30.2	329.9	261.5
Inversión privada directa	11.7	18.0	55.9	3.6	-1.5	n.d.	n.d.	n.d.
Flujo neto (excluyendo reinvers.)	425.4	443.4	499.3	502.9	501.4	n.d.	n.d.	n.d.
Stock acumulado (excluyendo reinversiones a partir de 1967)	101.8	186.2	92.6	73.7	78.9	41.6	57.2	43.7
Préstimos de proveedores (desembolsos) <sup>2/</sup>	9.9	65.4	5.9	22.5	61.2	11.7	5.6	34.0
Préstimos de bancos privados (desemb.) <sup>2/</sup>								
Emisiones de bonos de países latinoamericanos y del BID	24.0	-	-	-	-	-	37.0	-

<sup>1/</sup> Sin tomar en cuenta las cifras no distribuidas por países entre los 124 países y territorios para los cuales publica información la O.C.D.E. Para 1975 dichas cifras equivalían al 7.8% del total de flujos netos y al 8.7% de la A.O.D. originados en Italia.

<sup>2/</sup> Ver notas en los cuadros N°1 y 11.

Fuentes: Rubros 1-6 a partir de datos de la O.C.D.E.

Rubro 7 i: Bilancia dei pagamenti (Banca d'Italia);

7ii: estimaciones a partir de cifras de la O.C.D.E. para 1967 y 7i;

Rubros 8-10 a partir de datos del Banco Mundial.

( )  
PARTICIPACION DE ESPAÑA EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA: 1969-76  
(en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Préstamos oficiales bilaterales (desembolsos)	4.1	13.8	10.9	10.9	14.8	56.6	5.3	39.4
Inversión privada directa (autorizada por el Gobierno)	-	-	-	-	78.6 <sup>1/</sup>	48.7	6.4	28.5
Créditos de proveedores (desembolsos) <sup>2/</sup>	31.7	33.9	58.6	33.7	46.6	20.1	29.4	16.9
Créditos de bancos privados (desembolsos) <sup>2/</sup>	1.9	10.3	14.6	6.2	5.6	21.6	16.5	51.2
Totales 1 - 4	-	-	-	-	-	147.0	57.6	136.0

1/ Valores acumulados 1960-73.

2/ Ver notas en los cuadros.

FUENTES: Ver cuadros anteriores

PARTICIPACION DE FRANCIA EN EL FINANCIAMIENTO ESTERNO DE AMERÍA LATINA: 1969 - 1976  
(en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Corrientes financieras totales (neto) <sup>1/</sup>	163,4	119,9	38,3	183,8	527,5	702,1	256,6	733,5
Asistencia oficial para el Desarrollo (neto) <sup>2/</sup>	-6,2	5,5	4,9	19,8	2,6	34,0	15,7	11,7
Flujos oficiales (neto)	0,6	1,1	1,3	0,7	2,2	43,0	9,3	1,1
Total corrientes oficiales (neto)	-5,6	6,6	6,2	20,5	4,8	77,0	25,0	12,8
Porcentaje de las corrientes oficiales sobre los flujos totales	-3,4	5,5	16,2	11,2	0,9	11,0	9,7	1,8
Corrientes de origen privado (neto)	169,0	113,3	32,1	163,3	522,7	625,1	231,6	720,7
Inversión privada directa y de portafolio desembolsos-desinversión	n.d	21,8	25,3	n.d	n.d	43,0	66,7	105,4
Réditos de proveedores (desembolsos) <sup>3/</sup>	43,3	31,8	41,0	130,8	141,9	75,8	40,6	82,4
Réditos de bancos privados (desemb.) <sup>3/</sup>	63,8	91,0	83,3	188,2	332,7	167,0	304,9	304,0
Misiones de bonos de países latinoamericanos y del BID	-	-	18,1	19,5	-	-	-	-

Sin tomar en cuenta las cifras no distribuidas por países entre los 124 países y territorios para los cuales publica información la O.C.D.E. En 1975 dichas cifras equivalían al 2,6% del total de flujos netos y al 4,2% de A.O.D. originados en Francia.

Posiblemente las estadísticas de la O.C.D.E. subestimen la A.O.D. concedida por Francia a países de América Latina, quizás debido a la insuficiencia de la información de origen francés.

Ver notas en los cuadros N°1 y 11.

Fuentes: Rubros 1-6 : a partir de datos de la O.C.D.E.

Rubros 8-10: a partir de datos del Banco Mundial.

Rubros 7 : Banque de France, "Balance des paiements,.. entre la France et l'exterieur", para 1970 a 1974 y "Reglements entre la France et différents pays et zones" para 1975 y 1976.

PARTICIPACION DE LOS PAISES BAJOS EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO ( AMERICA LATINA: 1969 - 1976 )

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Corrientes financieras totales (neto) <sup>1/</sup>	16.3	26.9	29.8	38.6	43.1	72.4	134.9	181.4
Asistencia oficial para el Desarrollo (neto) <sup>1/</sup>	17.1	29.2	29.8	36.7	37.6	66.2	73.4	135.6
Otros flujos oficiales (neto)	-0.8	-0.9	-	2.0	5.1	-	-0.4	+5.5
Total corrientes oficiales (neto)	16.3	28.3	29.8	34.7	32.5	66.2	73.0	141.1
Porcentaje de las corrientes oficiales sobre los flujos totales	100.0	105.2	100.0	89.9	75.4	91.4	54.1	-77.8
Corrientes de origen privado (neto)	-	-1.4	-	3.9	10.6	6.2	61.9	40.3
Inversión privada directa (stock acumulado)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Préstimos de proveedores (desembolsos) <sup>2/</sup>	1.1	9.4	16.6	25.6	21.3	10.2	25.1	2.2
Préstimos de bancos privados (desemb.) <sup>2/</sup>	-	2.8	5.2	4.9	30.0	0.3	8.0	44.9
Emisiones de bonos de países latinoamericanos y del BID	-	-	9.9	-	-	-	-	-

<sup>1/</sup> Sin tomar en cuenta las cifras no distribuidas por países entre los 124 países y territorios para los cuales publica información la O.C.D.E. Para 1975 dichas cifras equivalían al 41.6% del total de flujos netos y al 7.7% de la A.O.D. originados en los Países Bajos.

<sup>2/</sup> Ver notas en los cuadros N°1 y 11

Fuentes: Rubros 1-6 a partir de datos de la O.C.D.E.

Rubros 7-10 a partir de datos del Banco Mundial.

PARTICIPACION DEL REINO UNIDO EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA: 1969 - 1976  
(en millones de dólares)

G

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Corrientes financieras totales (neto) <sup>1/</sup>	225.3	376.4	748.2	955.9	938.5	424.7	764.0	1.112.1
Asistencia oficial para el Desarrollo (neto) <sup>1/</sup>	12.4	7.9	13.5	16.5	12.7	26.0	36.9	26.5
Otros flujos oficiales (neto)	-	-	-	-	3.2	3.6	5.4	1.1
Total corrientes oficiales (neto)	12.4	7.9	13.5	16.5	15.9	29.6	42.3	27.6
Porcentaje de las corrientes oficiales sobre los flujos totales	4.9	2.1	1.8	1.7	1.7	7.0	5.5	2.5
Corrientes de origen privado (neto)	242.9	368.5	734.7	939.4	922.6	395.1	721.7	1.084.5
Inversión privada directa stock acumulado)	n.d.	n.d.	883.0 <sup>2/</sup>	n.d.	n.d.	1.246.6 <sup>2/</sup>	n.d.	n.d.
Créditos de proveedores (desembolsos) <sup>3/</sup>	57.2	385.2	73.5	53.9	67.6	25.8	71.7	42.0
Créditos de bancos privados <sup>3/</sup>	158.4	208.2	515.2	810.8	1.002.3	555.0	909.0	1.545.0
i. desembolsos								
ii. neto (des.-amortizac)	103.2	153.5	446.5	692.5	783.7	235.9	644.5	1.084.4
Emisiones de bonos de países latinoamericanos y del BID	-	-	-	-	-	-	-	-

/ Sin tomar en cuenta las cifras no distribuidas por países entre los 124 países y territorios para los cuales publica información la O.C.D.E. Para 1975 dichas cifras equivalían al 12.3% del total de flujos netos y al 14.2% de A.O.D. originados en el Reino Unido.

/ Sin incluir los sectores "bancos", "seguros" y "petróleo". Valores de libros al fin de cada año indicado.

/ Ver notas en los cuadros

FUENTES: Rubro 1 : a partir de datos de la O.C.D.E. sobre flujos totales netos a los que se han sumado los desembolsos netos por créditos bancarios (rubro 9ii) que no están incluidos en las cifras publicadas por la O.C.D.E. sobre el Reino Unido.

Rubros 2-6 : a partir de datos de la O.C.D.E.

Rubro 7 : UK Department of Trade and Industry.

Rubros 8-10: a partir de datos del Banco Mundial.

PARTICIPACION DE SUIZA EN EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE AMERICA LATINA: 1969-76  
(en millones de dólares)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
1. Corrientes financieras totales (neto) 1/	52.5	31.7	39.7	-18.2	25.3	35.2	-13.9	71.5
2. Asistencia Oficial para el Desarrollo (neto) 1/	1.5	3.2	1.7	4.3	3.6	5.9	4.1	4.8
3. Otros flujos Oficiales (neto)	-1.3	-1.3	-	2.8	0.3	7.7	-0.1	0.1
4. Total corrientes oficiales (neto)	0.2	1.9	1.7	7.1	3.9	13.6	4.0	4.8
5. Porcentaje corrientes oficiales/flujos totales	0.4	6.0	4.3	-39.0	15.4	38.6	-28.8	6.7
6. Corrientes de origen privado (neto)	52.3	29.8	38.0	-25.3	21.4	21.6	-17.9	66.7
7. Inversión privada directa (stock acumulado)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Créditos de proveedores (desembolsos) 2/	18.4	32.2	16.5	13.9	5.1	6.9	13.7	13.4
9. Créditos de bancos privados (desembolsos) 2/	37.0	32.9	10.4	100.4	12.8	39.3	53.1	239.2
10. Emisiones de bonos de países latinoamericanos y el BID	13.9	11.6	29.1	21.1	27.0	-	45.0	234.6

1/ Sin tomar en cuenta las cifras no distribuidas por países entre los 124 países y territorios para los cuales publica información la OCDE. Para 1975, dichas cifras equivalían al 70% del total de flujos netos y al 14,9% del total de AOD, originados en Suiza

2/ Ver notas en los cuadros

FUENTES: Ver cuadros anteriores.