

**"COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA EN AMÉRICA LATINA"**

**PERIODO 2003-2011**

**MARÍA LEONOR HERNÁNDEZ ALEAN  
GISELLE MARGARITA TORRES HERNANDEZ**

**Profesor lector:  
RAUL ACOSTA MESA**

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR  
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA EMPRESARIAL  
CARTAGENA DE INDIAS D. T. Y C.**

**2012**

## RESUMEN

En la actualidad se considera que la deuda externa no constituye ya un problema para América Latina, en la medida en que la mayoría de los países ha cumplido regularmente con sus obligaciones internacionales, tras haber superado la crisis de los 80, situación que estaría demostrando su sostenibilidad financiera. Incluso para los países más pobres de la región, su elegibilidad en el marco de la Iniciativa HIPC, debería constituir una garantía del interés de la comunidad internacional por resolver su drama.

Sin embargo es importante establecer las condiciones en que ha venido evolucionando los montos de la deuda en distintos países latinoamericanos y posición con respecto al nivel de endeudamiento de otros países del resto del mundo. En este trabajo se presentan los valores de endeudamiento de algunos países latinoamericanos durante la década de los años 2000 y la variación anual de dichos montos, entre los países de los cuales se identifica su deuda externa se encuentran Brasil, Argentina, Chile y Colombia, para los cuales se presenta un incremento anual importante, aunque no alcanzan porcentajes excesivos como proporción del valor del PIB.

En la actualidad, todavía se quiere convencernos que el capitalismo en su versión neoliberal es el único sistema viable y que su vigencia está garantizada por la incursión transnacional en la economía mundial, a la cual se puede llegar exclusivamente por la vía de una mayor liberalización y un acentuado aperturismo. En este sentido, se entiende el vigor de la posición de quienes propugnan exclusivamente por respuestas "técnicas" para manejar la deuda externa, buscando reducir su inocultable y por cierto explosivo componente político.

Con dicha opción se pretende negar la complejidad y diversidad del desarrollo, suplantándola con el simplismo unidimensional, supuestamente apolítico y técnico, del

manejo macroeconómico. Y se impulsa, desde su cortoplacismo, una serie de transformaciones estructurales y de largo aliento, aparentemente inevitables, para preparar la participación sumisa de los países subdesarrollados en la "globalización".

**PALABRAS CLAVES:** Deuda Externa, Deuda Pública, Deuda Privada, Países en Desarrollo, Países Latinoamericanos.

### **ABSTRAC**

Nowadays, it is considered that the external debt is no longer a problem for Latin America, because the majority of the countries have paid regularly their international obligations, after having overcome the financial crisis of the 80's, a situation that would demonstrate its financial sustainability. Even for the poorest countries in the region, eligibility under the HIPC Initiative should provide security for the interest of the international community to resolve their drama.

However it is important to examine the conditions under the amount of debt has evolved in Latin American countries and comparing with the level of debt of other countries around the world. In this paper it will be presented the levels of debt of some Latin American countries during the decade of 2000 and the annual change in these amounts, the countries of which identifies its foreign debt are Brazil, Argentina, Chile and Colombia to which presents an important annual increase, although they do not reach excessive rates as a proportion of "PIB" value.

In the present day, different actors yet want to convince us that the neoliberal version of capitalism is the only viable economic system and that its validity is guaranteed by the transnational insertion in the economic world, which can be reached only by way of further liberalization and a marked liberalization. In this sense, means the force of the position of those advocating for answers only "technical" to handle the debt, seeking to reduce its explosive and certainly undeniable political component.

This unique option denies the complexity and diversity of development, replacing it with the simplistic one-dimensional, supposedly apolitical and technical macroeconomic management. And it drives from his short-termism, a series of structural changes and long-term, seemingly inevitable, submissive to prepare for participation of developing countries in "globalization".

## **INTRODUCCIÓN**

Antes de adentrarnos en un rápido estudio del Comportamiento de la Deuda externa en América latina y sus consecuencias, reconozcamos que la deuda es, en todo momento, la expresión más visible de una crisis mucho más amplia. Por eso no cabe afirmar que la deuda haya ocasionado la crisis. La deuda en sí es otra manifestación de la crisis financiera. Y como tal presenta una serie de elementos nuevos y otros que ya se repitieron cíclicamente en épocas anteriores, A partir de políticas creaditas de algunos países subdesarrollados por la escases de capitales propios para sobrellevar sus economías y a la abundancia de recursos y capacidad de mantener grandes reservas de países industrializados o “desarrollados” se denota el poder ideológico de estos últimos sobre países en vía de desarrollo como Colombia. A pesar de esta situación el estado y los gobiernos deben procurar por la justa y oportuna inversión de recursos atreves de estrategias económico-sociales que garanticen el crecimiento económico y así la generación de riqueza nacional.

Nos daremos cuenta de la aplicación de cuerpos teóricos de épocas anteriores reflejados en la actualidad en economías locales e incluso en la economía global. Además entraremos a analizar el deceso o limitación del crecimiento económico de los países latinoamericanos con relación a la teoría de corte keynesiano.

De igual manera revelaremos una mirada desde el exterior hacia estas economías restringidas y con poco crecimiento desde el punto de vista de a EPD (estructura productiva desequilibrada).

Veremos como la deuda externa en las economías es un estimulante para el deterioro sosegado de estos mercados de capital no solo de países subdesarrollados sino también de grandes potencias como el Reino Unido, Alemania, entre otros, que son los países con mayor deuda externa en el mundo con Estados Unidos ocupando el primer lugar.

De manera concluyente veremos cómo Latinoamérica y en especial Brasil, Argentina, Chile y Colombia han tenido un buen auge y un excelente comportamiento financiero en cuanto a su posicionamiento con respecto a su deuda externa y al crecimiento y mejoramiento de sus economías viéndose reflejado en el incremento de su PIB en su modelo capitalista.

## **1. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL**

El crédito público, representa la confianza en el cumplimiento puntual de las obligaciones que contrae un gobierno con otros y con inversionistas particulares. Desde el punto de vista teórico, el crédito se encuentra íntimamente ligado a la capacidad de pago.

Una de las principales características que define a los países subdesarrollados, es la escasez de capitales propios para financiar sus economías, sin embargo, las grandes potencias mundiales obtienen enormes sumas de capitales, por concepto de utilidades, que no pueden absorber en sus propios países, por lo cual se revierte al exterior por conducto de inversiones extranjeras y empréstitos.

Se tiene, a su vez, que al Estado le corresponde procurar la creación de infraestructura necesaria, los servicios sociales a la población, los estímulos a la inversión privada y extranjera, a través de medidas de protección y fiscales, de manera tal, que el proceso de crecimiento se desarrollase en un ambiente de estabilidad (política Económica asociada, al modelo de desarrollo), mientras que al sector privado le corresponde asegurar el crecimiento de las actividades agropecuarias, industriales y de servicios. Como elemento fundamental de esta estrategia, el sector público recurría al expediente del endeudamiento externo, con un doble propósito, por una parte, asegurar el equilibrio de la balanza de pagos y el crecimiento de las reservas, y por la otra, complementar los escasos ingresos fiscales para el financiamiento de la inversión pública (Instituto Nacional de Contadores Públicos al servicio del Estado, 2004 De Colombia).

Se pretende estudiar, entonces, la teoría económica del crecimiento, la cual puede dividirse en tres cuerpos teóricos, fundamentales, diferentes de acuerdo al factor limitante al crecimiento del producto considerado por cada uno de ellos.

El primero de estos cuerpos teóricos, comprende las teorías económicas denominadas clásicas, las cuales sostienen que para lograr el crecimiento de la capacidad productiva, es necesario llevar adelante un proceso de inversión que conduzca a la acumulación de capital productivo, físico e intangible (Tello, 2006). Debido a que se considera que la economía se encuentra utilizando plenamente su capacidad productiva, este proceso sólo es posible logrando desviar recursos de la producción de bienes de consumo hacia la producción de bienes de inversión. Esta limitación por capacidad productiva implica que, cuanto menor sea la proporción del ingreso que consume la sociedad (es decir, cuanto mayor sea el nivel de ahorro), más recursos se podrán destinar a su capitalización y, por lo tanto, más rápido es su crecimiento económico (Belloni, 2009).

Otro punto de vista sobre la limitación al crecimiento de los países, es el que sostienen las teorías de corte keynesiano en las cuales el problema del crecimiento económico se

vincula directamente con la limitación por el lado de la demanda que presentan las economías. Esta aparece cuando la capacidad productiva no es utilizada a pleno debido a las recesiones generadas por desajustes entre los mecanismos de inversión y de ahorro como consecuencia de la caída autónoma de la demanda global. (Albuquerque, 2004).

Otro enfoque teórico que se ha de tener en cuenta es el keynesiano, que sostiene que la capacidad productiva de las economías no siempre es utilizada plenamente, dado que los países enfrentan frecuentemente periodos de recesión, durante los cuales se genera la aparición de equipos ociosos y mano de obra desocupada, pudiendo de esta manera, alcanzar el incremento de la producción de bienes y servicios a través de un mejor aprovechamiento de los recursos disponibles sin la necesidad de incrementar la capacidad productiva (Villar, 2008).

La causa principal de las recesiones keynesianas, se establece en el surgimiento de un exceso de ahorro por encima del nivel de las inversiones planeadas. Sin embargo, no siempre es posible que la inversión realizada voluntariamente alcance a absorber todo el ahorro disponible en la economía, lo que puede ocasionar una caída en el volumen de las inversiones voluntarias, provocando un desajuste entre los niveles de ahorro e inversión, lo que se trata es alcanzar la igualdad entre el ahorro y la inversión (Fernández, 2007).

En ocasiones, se da por el contrario, una limitación de la capacidad productiva sostenida, debido a la subutilización de los recursos existentes. La estrategia económica para incrementar el nivel de producción no estará dirigida hacia la acumulación de ahorros como en el enfoque anterior sino, por el contrario, buscará incrementar el consumo (o sea, reducir el ahorro) y/o elevar el nivel de inversión por medio de la aplicación de distintos instrumentos económicos (reducción de impuestos, la transferencia de ingresos a favor de los sectores de consumo masivo y, en forma paralela, la expansión crediticia y el déficit fiscal deliberado). De esta manera, el

aumento generado en la demanda promueve el empleo de los recursos ociosos e incrementa el nivel del producto de la economía (Pardo; Reig, 2002).

Es importante destacar, en medio de esta conceptualización, la teoría del crecimiento económico restringido por el sector externo denominada la “estructura productiva desequilibrada” (EPD), caracterizada por la coexistencia de un sector exportador de bienes primarios de alta productividad que trabaja a precios internacionales y un sector industrial de una productividad sustancialmente menor que trabaja a precios superiores a los internacionales. La principal característica económica de las EPD, es su tendencia a recaer periódicamente en crisis de balanza de pagos (Mattos, 2009).

La grave insuficiencia en la producción de divisas, se da a raíz de la configuración de precios existente por la cual la industria local no puede competir en el mercado internacional de manera tal que su producción se ve restringida al abastecimiento del mercado interno. A medida que la economía crece, la existencia de un coeficiente de importación constante implica un crecimiento simultáneo del gasto de divisas cuyo único proveedor son, casi exclusivamente, las exportaciones primarias realizadas por el sector primario el cual se halla limitado, tanto por condiciones de oferta, como por condiciones de demanda mundial, o por ambas a la vez (Katz, 2000).

En este contexto, el mercado de divisas comienza a presentar un exceso de demanda cada vez mayor, el cual debe ser equilibrado utilizando las reservas del país. Sin embargo, debido a que la cantidad de reservas es limitada, el país se ve forzado a una devaluación de su moneda (Rubio, 1997).

De acuerdo a la teoría tradicional, la devaluación debe dar solución al problema del sector externo sin afectar significativamente el nivel de actividad de la economía. Mientras que por el lado de las exportaciones de productos industriales se observaría un incremento de éstas debido al aumento de la competitividad que obtiene el sector



industrial local, las importaciones disminuirían debido a que no son esenciales para el funcionamiento de la economía y se efectúan fundamentalmente por razones de precios de manera tal que parte de ellas sería sustituida por la producción de bienes nacionales (Fanelli&Frenkel, 1994).

Sin embargo, este mecanismo solo es desarrollado en los países industriales, cuyas estructuras productivas son muy diferentes a las observadas en los países en proceso de industrialización, en donde el aumento del tipo de cambio no es suficiente para incrementar las exportaciones de manufacturas dado que el precio de los productos industriales se encuentra demasiado alejado del nivel internacional. Además, las limitaciones de oferta y demanda mundial que presentan las exportaciones primarias no permiten el incremento de éstas en el corto y mediano plazo con lo cual su respuesta a las variaciones del tipo de cambio es baja (Damill, Fanelli, &Frenkel, 1993).

Se tiene, entonces, que para suplir la insuficiencia de ahorro nacional e incrementar la tasa de crecimiento de la economía, se recurre a la utilización de capitales extranjeros, en los países industrializados, donde sus estructuras productivas no generan problemas de balanza de pagos, comportándose, los capitales extranjeros, de forma muy similar a los capitales nacionales, la existencia de reservas disponibles para la conversión automática de moneda nacional a divisas tanto en el momento en el cual los capitales extranjeros ingresan al país como cuando se retiran en forma de remisión de dividendos, intereses y amortizaciones de deudas, con la única diferencia con la utilización de los primeros se pierde una parte del beneficio derivado del crecimiento de la economía debido a los montos remitidos en concepto de intereses y dividendos. Sin embargo, mientras la rentabilidad de la inversión realizada con los capitales extranjeros sea superior al costo que implica su utilización, el uso de estos capitales se halla económicamente justificado. En el caso de las economías con Estructura Productiva Desequilibrada (EPD), la necesidad de capitales extranjeros no se vincula con la insuficiencia de ahorro nacional sino con la insuficiencia de divisas, la cual impide

aprovechar ese ahorro nacional, frena el crecimiento e incluso lleva a la subutilización de la capacidad productiva.

Sin embargo, a pesar de suplir temporalmente la insuficiencia de divisas, la entrada de capitales extranjeros no sólo no resuelve el déficit de fondo sino que lo empeora. Esto ocurre debido a que los préstamos e inversiones se destinan normalmente a los sectores que producen para el mercado interno con lo cual no se logra generar una mayor cantidad de divisas necesarias para el pago de intereses, dividendos y amortizaciones. Si a esto se le suma el mayor consumo de divisas ocasionado por el desarrollo industrial que se origina por las inversiones realizadas, el déficit externo inicial se agrava considerablemente, haciéndose necesario, entonces, la disponibilidad cada vez mayor de capitales externos que permitan mantener el crecimiento y el pleno empleo de la capacidad productiva. El monto de la deuda se incrementa rápidamente como consecuencia de las cargas financieras que se van sumando a los créditos adquiridos (Diamand, 1972).

Para las economías emergentes, particularmente las de América Latina, uno de los principales obstáculos para el desarrollo económico ha sido el desempeño de la deuda externa comparada con el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB).

Esta Deuda Externa en Latinoamérica, tuvo sus orígenes en la década de los '50 cuando hasta finales de los '60, se realizan planes de desarrollo con la participación de capitales extranjeros, debido a que la limitación de las exportaciones producían déficit de los pagos internacionales (Pago de las importaciones que necesitaba la región); es decir, se trataba de desajustes entre el nivel de actividad económica interna y la capacidad de pagos externa. Con el fin de restablecer el equilibrio de los pagos internacionales, los países latinoamericanos disminuían, entonces, el nivel de actividad económica y las importaciones y se realizaban acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI), para conseguir un financiamiento transitorio que facilitara el ajuste; mediante la aplicación de políticas restrictivas del gasto público y a la devaluación de las

monedas para modificar los precios relativos en favor de la exportación y frenar la inflación (Fossati, 2001).

La deuda externa, se encuentra estigmatizada que no sólo se asocia con los países subdesarrollado, sino que también en nombre de ella y por la necesidad de afrontar su pago se avalaron medidas económicas contraproducentes para el desarrollo de un país como es el caso de recorte de empleados estatales con el fin de conseguir 'déficit cero' en gasto público, medida nacida de las recomendaciones del FMI (Fondo Monetario Internacional).

Sin embargo en el listado de los cien (100) países, con mayor deuda externa, se encuentra Estados Unidos, en el primer lugar, seguido de Reino Unido, Alemania, Francia, Países Bajos, respectivamente.

([http://www.medioambiente.cu/download/Tendencias economía mundial1](http://www.medioambiente.cu/download/Tendencias_economía_mundial1))

## **2. CONDICIONES Y EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA EN ALGUNOS PAISES LATINOAMERICANOS**

Durante los años sesenta y principio de los setenta, los países de América Latina registraron un notable crecimiento en sus economías, lo que obedeció a un rápido y continuo aumento de las exportaciones de productos manufacturados que derivó en mejoras sustanciales de los términos de intercambio (saldos positivos entre exportaciones e importaciones) y/oa el surgimiento de un mercado internacional de dinero y de capitales a los cuales los países de la región tuvieron fácil acceso por la abundante disponibilidad y las tasas de interés relativamente bajas (Arcos, 2000).

Dichos factores, provocaron un crecimiento considerable de las inversiones en la mayoría de los países de América Latina, sin embargo, muchas de las inversiones se realizaron sin una evaluación seria de las necesidades y potencialidades de cada país

de cara al comercio internacional, razón por la cual no lograron contribuir al crecimiento económico en forma proporcional.

Tendencia que se frenó en la segunda mitad de los años setenta debido, entre otras razones, a la crisis de los precios del petróleo y a la recesión económica mundial que obligó a varios de los países industrializados a adoptar severas medidas a fin de controlar la inflación como el control anti-inflacionario mediante políticas monetarias puestas en práctica en esos países (Estados Unidos, Reino Unido), cuyos resultados habrían de manifestarse en aumentos considerables de las tasas de interés de corto plazo, lo que generó una serie de cambios desfavorables para los países en desarrollo (deterioro importante en los términos de intercambio a causa de los precios más elevados del petróleo y mayores costos de deuda externa, originados en los altos niveles de las tasas de interés de corto plazo), situación que fue conocida como la crisis de la deuda externa de 1982-83, en la que los déficit en cuenta corriente registraron un aumento considerable (costos de importación aumentan a mayor velocidad que los ingresos de exportación), lo que conlleva a un sobreendeudamiento, obligando a los organismos financieros internacionales a negar el refinanciamiento de la deuda externa, por lo que debieron utilizar los activos o reservas de divisas y/u obtención de financiamiento externo, obligando a adoptar rigurosos programas de ajuste económico para responder a los compromisos de la deuda internacional, en un escenario en el que sus economías presentaban un relativo estancamiento y una inflación cada vez más acelerada, lo que fue incrementando la deuda externa y obligó a países como Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica y México a reprogramar su deuda, consiguiendo reducir el pago de las amortizaciones y de los intereses gracias a la ampliación de los plazos de las obligaciones (Toussaint, 2005).

La deuda externa de Argentina, ha tenido una variación, presentando un incremento de 8,6% en 2011, lo que hace deducir que el pasivo total del país se incrementó en 3.360 millones de dólares el año anterior. La cuenta financiera, por su

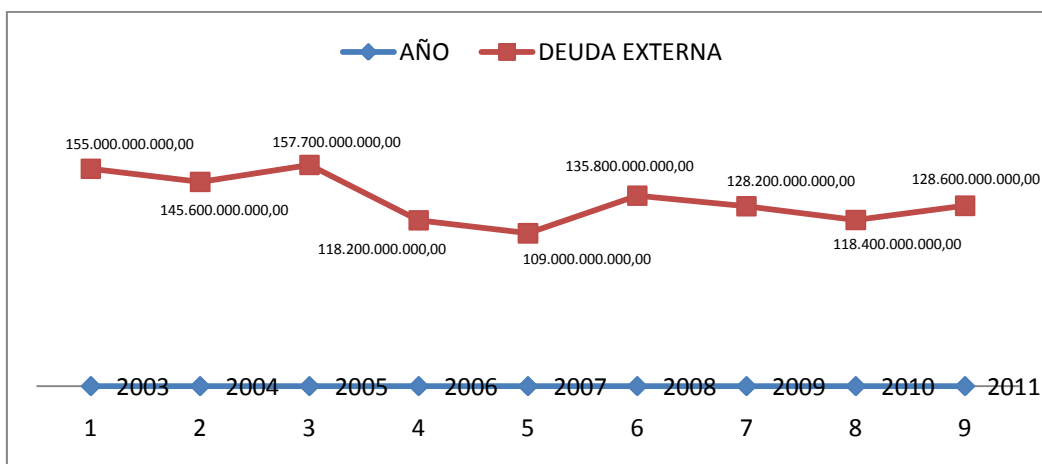
parte tuvo un déficit de 2.267 millones de dólares, lo que contrasta con el superávit de 2.273 millones que se generó en 2010 (Tabla y gráfico 1) (La Nación, 2012)

Tabla 1. Deuda externa de Argentina (deuda pública y privada)

<b>AÑO</b>	<b>DEUDA EXTERNA (Expresado en Miles de Millones de Dólares)</b>	<b>CAMBIO PORCENTUAL</b>
2003	86.72	
2004	81.46	-606%
2005	88.23	8,31%
2006	66.13	-25,05%
2007	60.98	-7,78%
2008	75.97	24,59%
2009	71.72	-5,60%
2010	66.24	-7,64%
2011	71.95	8,61%

Fuente: [http://www.indexmundi.com/es/argentina/deuda\\_externa.html](http://www.indexmundi.com/es/argentina/deuda_externa.html)

Gráfica 1. Deuda externa de Argentina (deuda pública y privada)



Fuente: Investigadora, basada en información de la Tabla 1.

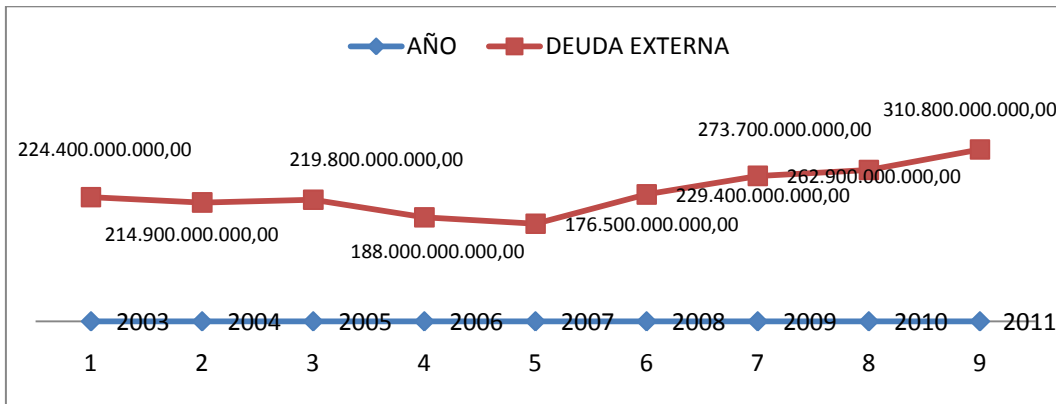
En Brasil, las reservas internacionales, en el 2011, sumaron 307.516 millones de dólares lo que significó un crecimiento de 6,56% respecto a diciembre de 2010. Sin embargo la deuda externa se incrementó en un 5.56% (López, 2011)

Tabla 2. Evolución de la Deuda Externa en Brasil 2003 – 2011.

AÑO	DEUDA EXTERNA (Expresado en Miles de Millones de Dólares)	CAMBIO PORCENTUAL
2003	125.54	
2004	120.23	-3,37%
2005	122.97	2,28%
2006	105.18	-14,47%
2007	98.74	-6,12%
2008	128.34	29,97%
2009	147.08	14,60%
2010	153.12	4,11%
2011	173.88	13,55%

Fuente: Información sustraída del documento de Manuel López titulado Brasil: entorno macroeconómico de un país emergente, en Observatorio de la Economía Latinoamericana.

Gráfica 2. Evolución de la Deuda Externa en Brasil 2003 – 2011.



Fuente: investigadora basada en datos de la tabla 1.

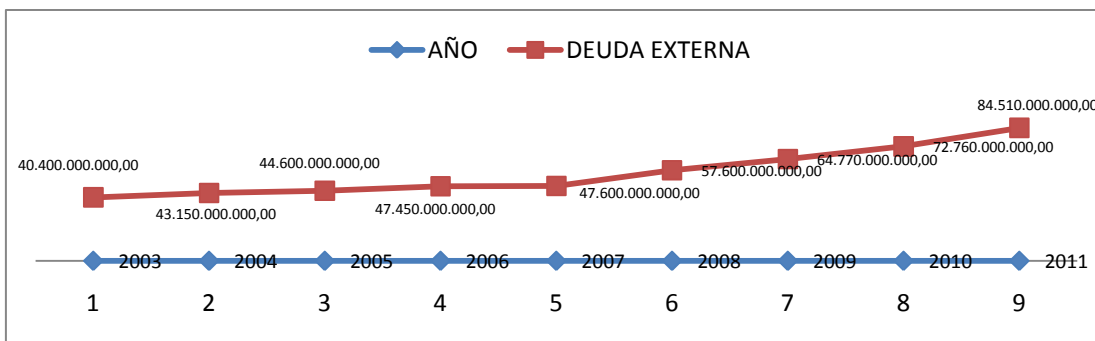
En Chile, la deuda externa alcanzó un monto de US\$98.579 millones, lo que representó un aumento de 17,2% respecto del año anterior, incremento que se presentó en el endeudamiento tanto de corto como de largo plazo, liderado principalmente por el sector privado, cuya deuda externa aumentó en US\$10.879 millones, mientras el sector público lo hizo en US\$3.558 millones. La deuda externa se concentró principalmente en préstamos(61,6%) y en títulos de deuda (26,7%). Con respecto a los países acreedores, los principales fueron: Estados Unidos, Canadá, Reino Unido, Alemania y Francia. En su conjunto, estos países representaron 39,2% del total de la deuda (Banco Central de Chile, 2011).

Tabla 3. Evolución de la deuda Externa de Chile 2003 – 2011.

AÑO	DEUDA EXTERNA (expresado en Miles de Millones de Dólares)	CAMBIO PORCENTUAL
2003	22.6	
2004	24.14	6,81%
2005	24.95	3,36%
2006	26.55	6,39%
2007	26.63	0,32%
2008	32.22	21,01%
2009	36.24	12,45%
2010	40.71	12,34%
2011	47.28	16,15%

Fuente: Banco Central

Gráfica 3. Evolución de la deuda Externa de Chile 2003 – 2011.



Fuente: Investigadora basada en datos del Banco Central

Durante las primeras seis semanas del 2011, el precio del petróleo, principal fuente de ingresos de Venezuela, registra un incremento del 24%, no obstante, el Ministerio de Finanzas lleva adelante una agresiva política de endeudamiento. El resultado es que la deuda interna, aumentan en un 13.16% en el 2010 y de 3.79% en el 2011.



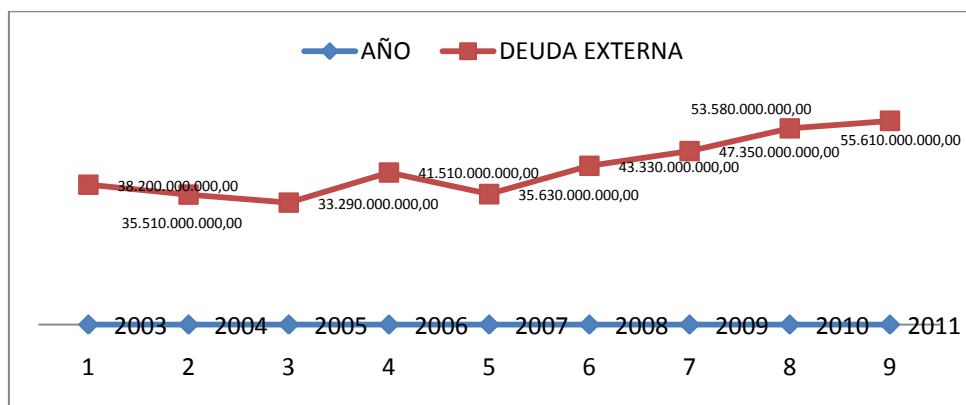
Tabla 4. Evolución de la deuda externa de Venezuela (2003 – 2011).

AÑO	DEUDA EXTERNA (expresado en Miles de Millones de Dólares)	CAMBIO PORCENTUAL
2003	21.37	
2004	19.87	-14.90%
2005	18.62	2.40%
2006	23.22	24.69%
2007	19.33	-14.17%
2008	24.24	21.61%
2009	26.49	9.28%
2010	29.98	13.16%
2011	31.11	3.79%

Fuente: [http://www.indexmundi.com/es/venezuela/deuda\\_externa.html](http://www.indexmundi.com/es/venezuela/deuda_externa.html)

Como podemos observar en la tabla 4, a partir del 2008 la deuda externa ha venido incrementando anualmente, el mayor registro se anota en el año 2011 con 31.11 (miles de millones de dólares, el más bajo fue en el año 2007 con 19.33 (miles de millones de dólares).

Gráfica 4. Evolución de la deuda externa de Venezuela (2003 – 2011).



Fuente: Investigadora, basada en datos de la tabla 4.

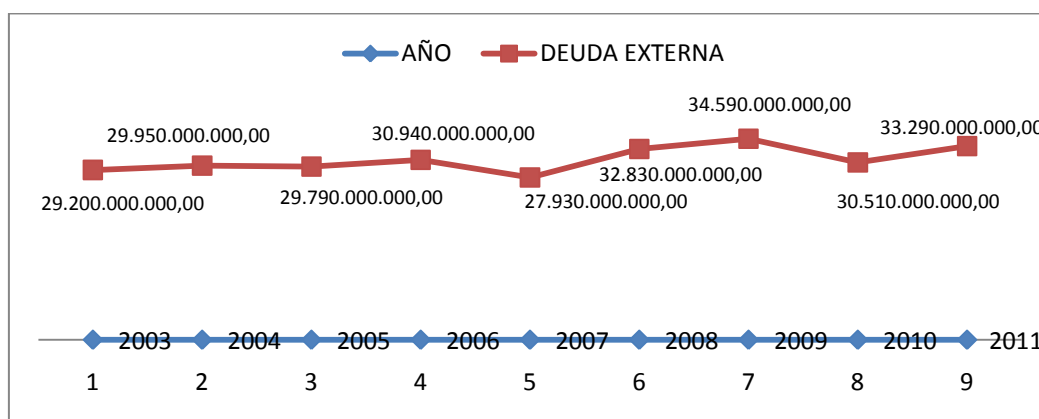
Después de haber presentado un incremento de 17.54%, en el 2008, la deuda externa del Perú, presenta un cambio porcentual en el 2010 de -11.80%, el cual en el 2011, asciende a 9.11%.

Tabla 5. Evolución de la deuda externa de Perú

AÑO	DEUDA EXTERNA (expresado en Miles de Millones de Dólares)	CAMBIO PORCENTUAL
2003	16.34	
2004	16.76	2,57%
2005	16.67	-0,53%
2006	17.31	3,86%
2007	15.63	-9,73%
2008	18.37	17,54%
2009	19.35	5,36%
2010	17.07	-11,80%
2011	18.62	9,11%

Fuente: [http://www.indexmundi.com/es/peru/deuda\\_externa.html](http://www.indexmundi.com/es/peru/deuda_externa.html)

Gráfica 5. Evolución de la deuda externa de Perú



Fuente: Investigadora basada en datos de la tabla 5.

La deuda externa de Colombia llegó a 76.519 millones de dólares, cifra que representa el 20,5% del Producto Interno Bruto (PIB) del país. Del total de los compromisos externos del país, 43.027 millones de dólares corresponden a deuda del sector público (11,6% del PIB) y 33.492 millones de dólares al sector privado (9% del PIB).

Tabla 6. Colombia – Saldo vigente de la deuda externa total por sectores y plazos.  
(Cifras expresadas en Miles de Millones de Dólares)

Periodo	PUBLICA			PRIVADA			TOTAL PUBLICA Y PRIVADA			COMO PORCENTAJE DEL PIB 2/			
	CORTO	LARGO	SUBTOTAL	CORTO	LARGO	SUBTOTAL	CORTO	LARGO	TOTAL	PUBLICA	PRIVADA	TOTAL	
1995		1.588	13.952	15.540	3.920	6.880	10.800	5.508	20.832	26.341	14,3	9,9	24,2
1996		1.292	15.100	16.392	3.151	11.572	14.722	4.442	26.672	31.114	14,3	12,9	27,2
1997		934	15.849	16.783	3.436	14.191	17.627	4.370	30.039	34.409	13,4	14,1	27,4
1998		976	17.811	18.788	3.002	14.891	17.893	3.978	32.703	36.681	16,2	15,5	31,7
1999		672	19.619	20.291	2.268	14.267	16.534	2.940	33.885	36.825	20,0	16,3	36,3
2000		199	20.498	20.697	2.315	13.207	15.522	2.514	33.705	36.219	20,7	15,5	36,3
2001		320	23.214	23.535	2.802	12.827	15.629	3.123	36.041	39.163	24,0	15,9	39,9
2002		429	22.409	22.838	3.063	11.480	14.543	3.492	33.890	37.382	23,3	14,9	38,2
2003		224	24.360	24.584	3.095	10.385	13.480	3.319	34.746	38.065	26,0	14,2	40,2
2004		391	25.444	25.835	4.332	9.331	13.662	4.722	34.775	39.497	22,1	11,7	33,7
2005		399	23.790	24.189	4.956	9.361	14.317	5.355	33.151	38.507	16,5	9,8	26,3
2006		254	26.045	26.299	4.321	9.483	13.803	4.575	35.528	40.103	16,2	8,5	24,6
2007		695	28.124	28.819	4.449	11.285	15.734	5.144	39.409	44.553	13,9	7,6	21,5
2008	(Pr)	552	28.895	29.447	5.064	11.857	16.921	5.617	40.752	46.369	12,0	6,9	19,0
2009	(Pr)	339	36.790	37.129	3.605	12.985	16.590	3.944	49.775	53.719	15,7	7,0	22,7
2010	(P)	995	38.551	39.546	6.917	18.275	25.192	7.912	56.826	64.738	13,7	8,7	22,4
2011	(P)	1.160	41.609	42.769	9.634	23.457	33.091	10.794	65.065	75.859	12,9	10,0	22,8

Fuente: Banco de la República.

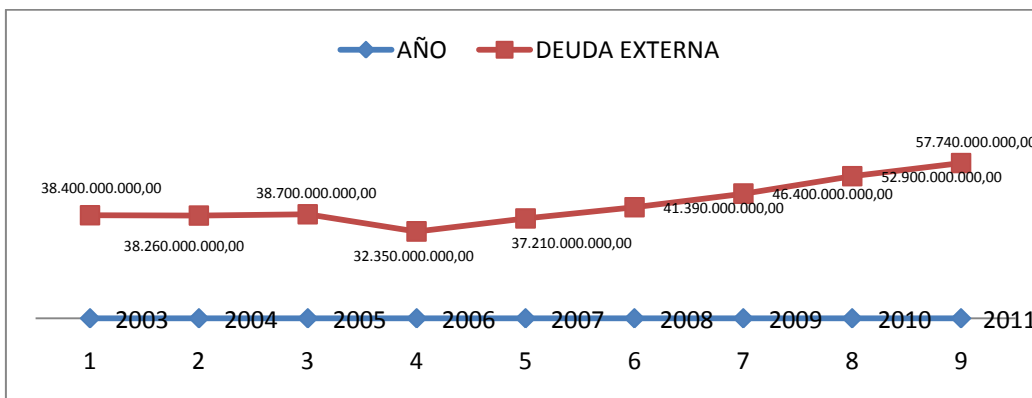
Podemos observar que en los últimos 3 años del Saldo de la deuda externa un 89.36% aproximadamente corresponde al sector privado en un corto plazo, mientras que un 68.57% aproximadamente corresponde al sector público en un largo plazo.

Tabla 7. Evolución de la deuda externa de Colombia 2003 – 2011.

AÑO	DEUDA EXTERNA	POSICIÓN	CAMBIO PORCENTUAL
2003	38.400.000.000,00	23	
2004	38.260.000.000,00	28	-0,36%
2005	38.700.000.000,00	29	1,15%
2006	32.350.000.000,00	50	-16,41%
2007	37.210.000.000,00	49	15,02%
2008	41.390.000.000,00	49	11,23%
2009	46.400.000.000,00	55	12,10%
2010	52.900.000.000,00	54	14,01%
2011	57.740.000.000,00	50	9,15%

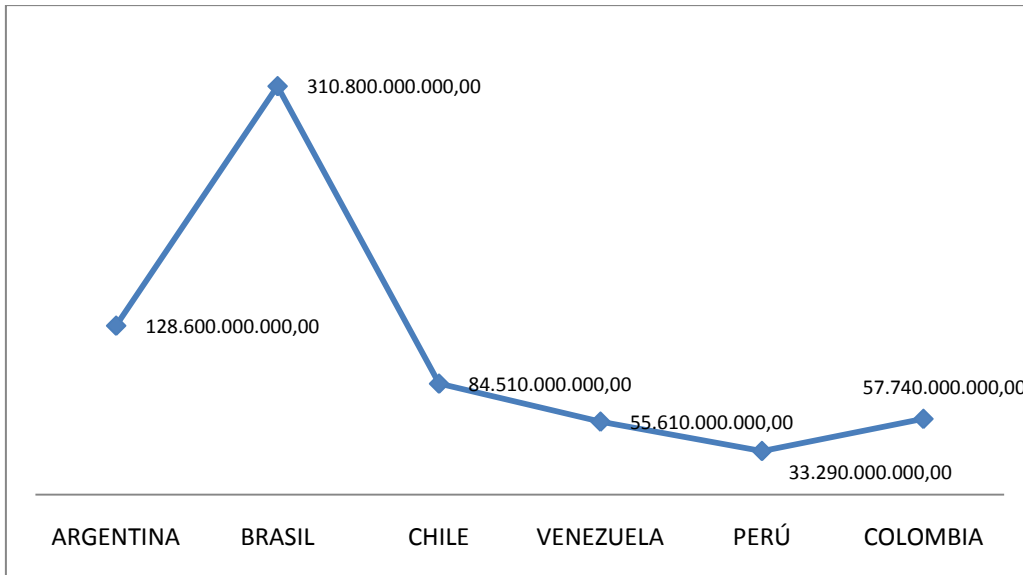
Fuente: [http://www.indexmundi.com/es/colombia/deuda\\_externa.html](http://www.indexmundi.com/es/colombia/deuda_externa.html)

Gráfica 6. Evolución de la deuda externa de Colombia 2003 - 2011



Fuente: Investigadora basada en datos de la tabla 7.

Gráfica 7. Análisis comparativo de la deuda externa del 2011, de los seis países latinoamericanos estudiados



Podemos observar que el monto mayor se refleja en el país de Brasil con \$310.800.000000, quien desde el año 2008 viene en incremento anual; el monto menor se observa en Perú con 33.290.000.000 quien con respecto al año inmediatamente anterior tuvo un aumento.

Colombia está en el tercer país de menor monto con \$57.740.000.000, sin embargo desde el año 2005 viene en aumento anual.

### 3. CONCLUSIONES

A manera de conclusión, se puede decir que la deuda externa latinoamericana, no es un problema reciente de la región, por el contrario, se encuentra vinculada a su historia desde el comienzo de la vida independiente, constituyéndose en una manifestación de su constante dependencia financiera. Sin embargo, no significa que la deuda sea un problema exclusivamente latinoamericano, sino que también afecta a los países desarrollados, en mayor porcentaje que a los países en desarrollo.

La deuda externa sigue siendo un obstáculo para el desarrollo de América Latina por varias razones:

La primera, porque algunos países aún no alcanzan aun un nivel de sostenibilidad social a pesar de las iniciativas de alivio que se han implementado en estos 15 años

La segunda, porque aún en aquellos países donde se verifica la sostenibilidad social, se trata de una condición frágil.

La tercera, porque durante los últimos 15 años ninguna otra región del mundo ha pagado tanto por concepto del servicio de la deuda como América Latina.

La cuarta, porque, como en el caso del Brasil, gran parte del crecimiento se destina al pago de las obligaciones internacionales.

La quinta, porque la deuda externa sigue representando una porción importante del PIB, particularmente en relación con el gasto social, que es el gran sacrificado.

#### 4. BIBLIOGRAFÍA

- Albuquerque, Francisco (2004). El Enfoque del Desarrollo Económico Local. Serie: Desarrollo económico local y empleabilidad Argentina,
- Arcos, Palma Oscar (2000). La deuda externa en América Latina. Antecedentes, situación actual y perspectiva. Disponible en [www.celam.org/documentacion/103.doc](http://www.celam.org/documentacion/103.doc)
- Banco Central de Chile (2011). Deuda externa de Chile. Evolución 2011. Disponible en <http://www.bcentral.cl/publicaciones/estadisticas/sector-externo/pdf/deudaexterna2011.pdf>
- Banco de la República. Subgerencia de estudios económicos. Deuda Externa de Colombia (2012). Disponible en [http://www.banrep.org/informes-economicos/ine\\_bol\\_deuex.htm](http://www.banrep.org/informes-economicos/ine_bol_deuex.htm)
- Belloni, Carlos Marcelo. El Default de la deuda externa y la recuperación de la economía Argentina. Buenos Aires. Disponible en [http://crecimientoeconomico-asiain.weebly.com/uploads/1/2/9/0/1290958/el\\_default\\_de\\_la\\_deuda\\_externa\\_y\\_la\\_recuperacion\\_de\\_la\\_economia\\_argentina.pdf](http://crecimientoeconomico-asiain.weebly.com/uploads/1/2/9/0/1290958/el_default_de_la_deuda_externa_y_la_recuperacion_de_la_economia_argentina.pdf)
- Diamand, M. (1972) "La Estructura Productiva Desequilibrada Argentina y el Tipo de Cambio". Desarrollo Económico Vol. 12 N° 45, citado por Belloni (2009) en El Default de la deuda externa y la recuperación de la economía Argentina. Buenos Aires. Disponible en [http://crecimientoeconomico-asiain.weebly.com/uploads/1/2/9/0/1290958/el\\_default\\_de\\_la\\_deuda\\_externa\\_y\\_la\\_recuperacion\\_de\\_la\\_economia\\_argentina.pdf](http://crecimientoeconomico-asiain.weebly.com/uploads/1/2/9/0/1290958/el_default_de_la_deuda_externa_y_la_recuperacion_de_la_economia_argentina.pdf)
- Damill, M., Fanelli, J., Frenkel, R. y Rozenwurcel, G. (1993), "Crecimiento económico en América Latina: experiencia reciente y perspectivas", Desarrollo Económico, No 130, Julio-Setiembre.
- Fanelli, José María y Frenkel, Roberto. Estabilidad y estructura: Interacciones en el crecimiento económico. Disponible en [168.96.200.17/ar/libros/argentina/cedes/frenkel2.rtf](http://168.96.200.17/ar/libros/argentina/cedes/frenkel2.rtf)
- Fernández, Riva Javier (2007). Modelos Clásico y Keynesiano. Reseña de "Modelos clásico y Keynesiano. Un enfoque teórico con especial atención a su relevancia para la economía colombiana". Revista de Economía Institucional, primer semestre, año/vol. 10, No. 018. Universidad Externado de Colombia. Bogotá, Colombia pp. 421 – 429. Disponible en <http://redalyc.uaemex.mx/pdf/419/41901819.pdf>

- Fossati, Felipe (2001). Deuda Externa de Latinoamérica. Ponencia presentada en el Encuentro Internacional por una Estrategia Común: La Deuda Externa y el Fin del Milenio. Patrocinada por el Parlamento Latinoamericano y el Congreso de la República de Venezuela. Disponible en <http://cdiserver.mba-sil.edu.pe/mbapage/BoletinesElectronicos/Economia/Fosati.pdf>
- Hinkelammert, Franz (1988). Deuda Externa De América Latina. El Automatismo De La Deuda. Disponible en <http://www.ceil-piette.gov.ar/docpub/revistas/sociedadreligion/sr06/sr06hinkelammert.pdf>
- Instituto Nacional de Contadores Públicos al servicio del Estado (2004). Convención Nacional Hacendaria 2004. Mesa III. Deuda Pública. Disponible en <http://www.indetec.gob.mx/cnh/propuestas/356a.pdf>
- Katz, J. (2000) "Cambios estructurales y productividad en la industria latinoamericana, 1970-1996", Revista de la CEPAL N° 71, CEPAL, Santiago de Chile.
- La Caretelera (2010). Los 100 países con mayor Deuda Externa. Disponible en <http://lacartelera10.wordpress.com/2010/04/25/los-100-paises-con-mayor-deuda-externa/>
- López, Manuel (2011). Brasil: entorno macroeconómico de un país emergente, en Observatorio de la Economía Latinoamericana, Número 156. Disponible en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/br/11/ml.html>
- Mattos, Ernesto (2009). El crecimiento económico y la tendencia a la concentración de la producción y el uso de la tierra en el sector agropecuario. Algunas reflexiones a partir de la experiencia argentina (1991-2007). Disponible en [http://crecimientoeconomico-asiain.weebly.com/uploads/1/2/9/0/1290958/el\\_crecimiento\\_economico\\_y\\_la\\_tendencia\\_a\\_la\\_concentracion\\_de\\_la\\_produccion.pdf](http://crecimientoeconomico-asiain.weebly.com/uploads/1/2/9/0/1290958/el_crecimiento_economico_y_la_tendencia_a_la_concentracion_de_la_produccion.pdf)
- Pardo, J. & Reig, N. (2002). Crecimiento, demanda y exportaciones en la economía Uruguaya, 196 – 2000). Disponible en <http://www.fcs.edu.uy/archivos/Doc1102.pdf>
- Rubio, Fernando (1997). Introducción a la Economía Política. Disponible en <http://129.3.20.41/eps/get/papers/0402/0402002.pdf>
- Tello, Mario D. (2006). Las teorías del desarrollo económico local y la teoría y práctica del proceso de descentralización en los países en desarrollo. Documento de trabajo 247. Disponible en



<http://www.cusur.udg.mx/fodepal/Articulos%20referentes%20de%20Des%20Susr/Articulos%20teor%C3%ADas%20de%20Des%20Sust/2%20Teorias%20des.%20oecono.%20local.pdf>

Toussaint, Eric (2005). Las crisis de la deuda externa de América Latina en los siglos XIX y XX. Disponible en <http://ilsa.org.co:81/biblioteca/dwnlds/utiles/deuda/Deuda/historia/crisisdeudasiglosXIXyXX-toussaint-%28%20Generalidades%29.pdf>