

29
14



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ECONOMIA

LA NACIONALIZACION BANCARIA:
EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS DEL
SECTOR PUBLICO, DENTRO DE UNA
POLITICA ECONOMICA A
LARGO PLAZO

TESIS PROFESIONAL

Para obtener el Título de:
LICENCIADO EN ECONOMIA

Presenta:

JUAN CALIXTO TLAELPA

México, D. F. 1986



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

LA NACIONALIZACION BANCARIA: EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS DEL SECTOR PUBLICO, DENTRO DE UNA POLITICA ECONOMICA A LARGO PLAZO.

	PÁG.
AGRADECIMIENTO	
PROLOGO.	I
CAPITULO I.-EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO A PARTIR DE LA DÉCADA DE LOS 30's HASTA LA DÉCADA DE LOS 60's.	1
A) FASE DE REGLAMENTACIÓN CAPITALISTA Y USO MODERNO DEL SISTEMA BANCARIO.	1
B) LA REORIENTACIÓN DEL PROCESO DE ACUMULACIÓN (POLÍTICA ECONÓMICA ESTATAL)	5
C) INVERSIÓN EXTRANJERA Y AHORRO PÚBLICO	16
D) LOS GRANDES NÚCLEOS FINANCIEROS	21
E) REDUCCIÓN DEL FINANCIAMIENTO AL SECTOR AGRÍCOLA	26
F) EL ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO	30
CAPITULO II.-EL AGOTAMIENTO DE LA FASE DE ACUMULACIÓN CAPITALISTA Y LA DÉCADA DE LOS 70's	34
A) CAÍDA DE LA TASA DE GANANCIA	34
B) ENDEUDAMIENTO Y CAPITAL EXTRANJERO.	37
C) INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	40
D) CAÍDA DE LA INVERSIÓN	44
E) LA ESTABILIZACIÓN MACROECONÓMICA VS. INESTABILIDAD	48
F) DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA, ESPECULACIÓN Y FUGA DE CAPITALES	49
G) REORGANIZACIÓN BANCARIA (BANCA MULTIPLE)	63
CAPITULO III.- PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO MEXICANO EN LA ECONOMÍA, SANEAMIENTO FINANCIERO Y DESARROLLO ECONÓMICO 1970-1985	70
A) INTENTOS DE PLANEACIÓN Y CRISIS FISCAL DEL ESTADO	70

	PÁG.
B) PARTICIPACIÓN DEL INGRESO Y EL GASTO TOTAL EN EL PIB 1970-1985.	79
C) EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS	80
D) EL COMPORTAMIENTO DEL DÉFICIT FINANCIERO	83
E) EL COMPORTAMIENTO DE LA CARGA FISCAL EN MÉXICO 1973-1983	94
F) LA PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE 5 VARIABLES MACROECONÓMICAS DEL SECTOR PÚBLICO EN EL PIB	95
- ANEXO ESTADÍSTICO DEL CAPÍTULO III	98
CAPITULO IV.- EL DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO 1977-1985.	108
A) LA POLÍTICA ECONÓMICA Y EL FMI EN EL PERÍODO DE LÓPEZ PORTILLO	108
B) DEUDA EXTERNA Y DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO	129
C) EL CRECIMIENTO ECONÓMICO	142
D) POLÍTICA MONETARIA FINANCIERA	149
CAPITULO V .- LA CRISIS DEL CAPITALISMO MEXICANO Y LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA 1982.	159
CAPITULO VI.- LA BANCA NACIONALIZADA: UN INSTRUMENTO DE SANEAMIENTO Y DE DESARROLLO ECONÓMICO A LARGO PLAZO.	177
A) POLÍTICA MONETARIA FINANCIERA 1983-1985	177
B) EL ESTADO Y LA FORMA DE ALLEGARSE RECURSOS	184
C) POLÍTICA FISCAL UNA SOLUCIÓN A LA CRISIS FISCAL DEL ESTADO	187
D) SANEAMIENTO DEL DÉFICIT PÚBLICO.	191
E) CANALIZACIÓN ADECUADA DE LOS RECURSOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	194
CONCLUSIONES Y REFLEXIONES.	201
ANEXO ESTADÍSTICO	230
DEFINICION DE CATEGORIAS ECONOMICAS Y METODO DE CÁLCULO USADO EN LA PRESENTE INVESTIGACION	264
BIBLIOGRAFIA.	310

AGRADECIMIENTO

SE HA CUMPLIDO LA DIFÍCIL PERO ACEPTABLE INVESTIGACIÓN, EN ÉSTA HE DEDICADO TIEMPO, ESFUERZO Y VOLUNTAD, ELLO HA SERVIDO PARA REVISAR A FONDO LOS ESTUDIOS CURSADOS DURANTE LA LICENCIATURA TOMANDO CONCIENCIA DEL INALCANZABLE CONOCIMIENTO CIENTÍFICO EN LA DISCIPLINA SOCIAL COMO LA ECONOMÍA; SIN EMBARGO, CONSIDERO QUE HE LLEVADO A CABO UNA EXCELENTE INVERSIÓN EN CUANTO RENDIMIENTOS FORMATIVOS Y PROFESIONALES SE RELACIONA.

ES IMPORTANTE SEÑALAR QUE LA INVESTIGACIÓN PRESENTÓ DIFICULTADES QUE RETRASARON POR MOMENTOS EL TRABAJO PERO JAMÁS HUBO DESMAYO SINQ QUE ELLO ME MOTIVO A CONTINUAR CON MAYOR FIRMEZA; LA APLICACIÓN DE LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE LA CIENCIA ECONÓMICA, LA HETEROGENEIDAD DE LA INFORMACIÓN ESTADÍSTICA Y LOS PROBLEMAS METODOLÓGICOS DE LA INFORMACIÓN NO OBSTANTE, BUSQUE TODO EL MATERIAL POSIBLE PARA REALIZAR ESTE TRABAJO QUE CONSTITUYE UNA META MÁS EN MI VIDA. EXPRESO MI MÁS SINCERO AGRADECIMIENTO A TODOS LOS PROFESORES -- QUE ME BRINDARON SU CONOCIMIENTO DESDE LA PRIMARIA HASTA LA LICENCIATURA; ESPECIALMENTE AL LIC. RICARDO RAMÍREZ BRUM POR HABERME ASESORADO EN LA PRESENTE INVESTIGACIÓN, DEDICANDO SU INVALUABLE TIEMPO PARA HACERME SUS COMENTARIOS Y RECOMENDACIONES. A ÉL DEBO QUE EL PRESENTE TRABAJO SE HAYA INICIADO Y CONCLUIDO. AGRADEZCO INFINITAMENTE AL DR. RODOLFO DE JESUS HARO GARCÍA, DIRECTOR DE ANÁLISIS SECTORIAL DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA ECONÓMICA Y SOCIAL, DE LA SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO, Y A MIS COMPAÑEROS DE TRABAJO EN GENERAL POR HABERME APOYADO EN TIEMPO, MECANOGRAFÍA, ASESORÍA, COMENTARIOS Y EXPERIENCIAS, DEPOSITANDO EN MI SU VOTO DE CONFIANZA.

P R O L O G O

NO NOS ASOMBREMOS . LA CRISIS ACTUAL DE LA ECONOMÍA MEXICANA Y DEL MUNDO, SOLO REFLEJA LO REALIZADO HASTA EL MOMENTO POR LA HUMANIDAD A LO LARGO DE SU HISTORIA, ÉSTA EN ARAS DE SOBREVIVENCIA Y PODER HA CONSTRUIDO SU PROPIA DESTRUCCIÓN, LA HEGEMONIA DEL MUNDO VUELVE ESTAR EN DISPUTA, ES A TRAVÉS DEL CONTROL BÉLICO Y FINANCIERO COMO SE OBSERVA, LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS CONTROLAN EN FUNCIÓN DE ESE MECANISMO A LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO Y ENTRE ÉSTAS A LA ECONOMÍA MEXICANA; EL CRECIMIENTO DE LOS PAÍSES AVANZADOS SE HA LOGRADO EN DETRIMENTO - DE LOS PAÍSES DÉBILES, HE AQUI LA IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS NACIONALES EN GENERAL Y EN PARTICULAR DEL ESTADO MEXICANO EN LAS DECISIONES AL DESARROLLO ECONÓMICO;

LA PRESENTE INVESTIGACIÓN PARTE DE UNA DECISIÓN DEL ESTADO - MEXICANO TOMADA EN 1982, LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA REALIZADA POR EL GOBIERNO DE LÓPEZ PORTILLO, SE PARTE DE LA IDEA DE QUE LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA DEBE CUMPLIR EL OBJETIVO DE DESARROLLO ECONÓMICO EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO PARA EL PAÍS. ASÍ, EL PRIMER OBJETIVO QUE NOS PLANTEAMOS ES: CON BASE EN - UN ANÁLISIS HISTÓRICO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO Y DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL, DETERMINAR LAS CAUSAS Y -- TENDENCIAS CONTRADICTORIAS CON LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL QUE PROPICIAN LA ACCIÓN DE NACIONALIZAR LA BANCA POR EL ESTADO, -

DE LO ANTERIOR, SE DESPRENDE NUESTRA HIPÓTESIS. EN QUÉ MEDIDA LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA RESPONDE A UNA NECESIDAD POLÍTICA ECONÓMICA TOMADA POR EL ESTADO PARA SU SOBREVIVENCIA Y CONTRARRESTAR LOS EFECTOS DE LA CRISIS QUE SE HABÍA DESARROLLADO A LO LARGO DE LOS AÑOS 70'S Y QUE SE AGUDIZA EN LOS PRIMEROS AÑOS DE LOS 80'S. O BIEN, LA NACIONALIZACIÓN CORRESPONDE A UNA NUEVA CIRCULACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL Y A UN PROCESO DE LATINOAMERICANIZACIÓN FINANCIERA EN LA REPRODUCCIÓN CAPITALISTA; ASÍ MISMO TRATA DE ESTABLECER ESPACIOS MÁS AMPLIOS DENTRO DE UN MARCO DE POLÍTICA ESTATAL Y DE DESARROLLO ECONÓMICO A LARGO PLAZO. LO ANTERIOR DERIVA UN SEGUNDO OBJETIVO, PARTIENDO DEL ESTUDIO ANTERIOR, PROFUNDIZAR EN LAS CONSECUENCIAS Y REPERCUSSIONES DEL NUEVO INSTRUMENTO DE POLÍTICA ECONÓMICA A LARGO PLAZO, ASÍ COMO LA INTERPRETACIÓN: ECONOMICA, POLÍTICA E IDEOLÓGICA; CONTEMPLAR LOS ALCANCES PRÁCTICOS DE NACIONALIZACIÓN BANCARIA DENTRO DEL SISTEMA ECONÓMICO NACIONAL, ELLO PERMITIRÁ DAR UNA NUEVA INTERPRETACIÓN, DE IGUAL FORMA, SE PLANTEA LA REFINACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO PARA CONTRIBUIR A UN NUEVO DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL. SE TIENE EN CUENTA LA INTERDEPENDENCIA DEL SECTOR REAL Y EL FINANCIERO EN LA GENERACIÓN Y SOLUCIÓN DE LA PRESENTE CRISIS. SE MARCA LA IMPORTANCIA DE LA BANCA NACIONALIZADA EN LA PLANIFICACIÓN YA QUE HA FALTADO SENTIDO DENTRO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA A LARGO PLAZO.

LA INVESTIGACIÓN TIENE EN CUENTA LA DEFINICIÓN TRADICIONAL Y MODERNA DE CATEGORIAS ECONÓMICAS PROPIAS DE LA INVESTIGACIÓN DE DIFERENTES CORRIENTES ECONÓMICAS PARA TENER MAYOR AMPLITUD DE ANÁLISIS; TAMBIÉN TIENE EN CUENTA LAS RELACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO CON EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL. EL PERÍODO DE ANÁLISIS ABARCA LOS AÑOS DE 1970 A -- 1985 DEBIDO A QUE EN ESOS AÑOS SE REACUMULAN LAS CAUSAS ESTRUCTURALES DE LA CRISIS QUE HIZO APARICIÓN EN 1982, PROPICIANDO LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA Y EL CONTROL GENERALIZADO DE CAMBIOS, EL ESTADO CUENTA CON UN NUEVO INSTRUMENTO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO. SE HACE UN ESTUDIO HISTÓRICO A LO LARGO DEL DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO Y DE LA BANCA A PARTIR DE LA DÉCADA DE LOS 30'S HASTA LOS 70'S VINCULANDO LOS SECTORES PRODUCTIVOS, EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, EL DESARROLLO EXTENSIVO E INTENSIVO, LA INTERNACIONALIZACIÓN DEL CAPITAL; LO ANTERIOR AYUDA A REALIZAR UN ESTUDIO CIENTÍFICO -- CUESTIONABLE PERO SÓLIDO Y EN PERSPECTIVA.

LA INVESTIGACIÓN CONSTA DE SEIS CAPÍTULOS, LAS CONCLUSIONES Y REFLEXIONES, UN ANEXO ESTADÍSTICO, UNA DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS ECONÓMICAS, UNA PEQUEÑA NOTA METODOLÓGICA Y LA BIBLIOGRAFÍA

EL PRIMER CAPÍTULO ENGLOBA EL ESTUDIO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO A PARTIR DE LA DÉCADA DE LOS TREINTA HASTA LOS SE--

IV

SENTA, SU IMPORTANCIA RADICA EN EL NACIMIENTO PLENO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MÉXICO, CREACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO, LAS FUNCIONES INSTITUCIONALES Y REALES COMO EL BANCO CENTRAL, EL SECTOR FINANCIERO BANCARIO Y NO BANCARIO, LA BANCA COMERCIAL, EL MERCADO DE VALORES, LA REGLAMENTACIÓN CAPITALISTA DEL SISTEMA FINANCIERO HASTA CONSOLIDARSE COMO GRANDES NÚCLEOS FINANCIEROS EN LA DÉCADA DE LOS 60'S DIRIGIENDO EL RUMBO DE LA ECONOMÍA NACIONAL, APOYANDO SECTORES PRODUCTIVOS RENTABLES Y CAUSANDO DESEQUILIBRIOS EN OTROS EN FUNCIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA Y LA GESTIÓN FINANCIERA.

EL SEGUNDO CAPÍTULO COMPRENDE EL AGOTAMIENTO DE LA FASE DE ACUMULACIÓN CAPITALISTA Y LA DÉCADA DE LOS SETENTA, COMO EFECTO DE LA SOBRECAPITALIZACIÓN AL FINAL DE LOS AÑOS SESENTA SE DA UNA FUERTE CAÍDA DE LA TASA DE GANANCIA, EL GOBIERNO RECURRIÓ AL CRÉDITO INTERNO Y EXTERNO PARA EL FINANCIAMIENTO, LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SE TRANSFORMÓ EN DESINTERMEDIACIÓN, CAYÓ LA REINVERSIÓN PRIVADA, SE DESESTABILIZÓ LA ECONOMÍA, TIENE LUGAR EL PROCESO DE DOLARIZACIÓN, ESPECULACIÓN, FUGA DE CAPITALES Y ENORME ENDEUDAMIENTO EXTERNO; ES UN CAPÍTULO MUY IMPORTANTE EN EL PRESENTE TRABAJO.

EL CAPÍTULO TRES ABORDA LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO MEXICANO EN LA ECONOMÍA, EL SANEAMIENTO FINANCIERO Y EL DESARROLLO ECONÓMICO DESDE 1970; LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO -

EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EMANA DE LA CONSTITUCIÓN DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, PERO ES EL PRESUPUESTO A TRAVÉS DEL CUAL SE OBSERVA SU PARTICIPACIÓN Y LOS PROBLEMAS QUE GENERA Y RESUELVE, SE ANALIZA EL COMPORTAMIENTO DEL PIB, EL INGRESO, EL GASTO, EL DÉFICIT, LA CARGA FISCAL, EL SANEAMIENTO FINANCIERO, LAS DISPONIBILIDADES, LA DEUDA, ETC. ES UN CAPÍTULO RELEVANTE EN EL ESTUDIO.

EL CUARTO CAPÍTULO MARCA EL DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO A PARTIR DE 1976, EXPLICA LAS CAUSAS MONETARIAS FINANCIERAS DE LA COMPROBACIÓN HIPOTÉTICA, CULMINA EL ESTUDIO ANTERIOR, ES EL CENTRO DE ATAQUE Y AFIRMACIÓN DEL INVESTIGADOR CIENTÍFICO, SE IDENTIFICA LA ACTUAL CRISIS Y SE DETERMINA LA POLÍTICA A SEGUIR EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO INMERSO EL INSTRUMENTO DE BANCA NACIONALIZADA, SE HABLA DE OBJETIVOS, ESTRATEGIAS, METAS, ACCIONES, CRECIMIENTO ECONÓMICO, POLÍTICA MONETARIA FINANCIERA, ETC. ESTE CAPÍTULO DA LA ENTRADA AL SIGUIENTE.

EL CAPÍTULO MÁS RELEVANTE ES EL NÚMERO CINCO DENOMINADO LA CRISIS DEL CAPITALISMO MEXICANO Y LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA, ES EL CAPÍTULO CENTRAL DE LA INVESTIGACIÓN, PARTIENDO DEL ANÁLISIS DE LA INTEGRACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO CON LA ECONOMÍA REAL EN SU NUEVA MODALIDAD, AFIRMACIÓN HIPOTÉTICA Y FIN A LOS OBJETIVOS, ESTA PRESENTE EL ANÁLISIS ESTRUCTURAL Y COYUNTURAL; LO ANTERIOR, AMPLIA LA DEFINICIÓN DEL CAPITAL FINANCIERO SIENDO BASE Y FUNDAMENTO DE LA CIENCIA SOCIAL COMO ES LA ECONOMÍA.

VI

EL SEXTO CAPÍTULO SE LLAMA LA BANCA NACIONALIZADA UN INSTRUMENTO DE DESARROLLO ECONÓMICO, EL ESTABLECIMIENTO DE ESPACIOS AMPLIOS-DENTRO DEL MARCO DE POLÍTICA ESTATAL Y DE DESARROLLO ECONÓMICO A LARGO PLAZO, LA PLANIFICACIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, EL NUEVO INSTRUMENTO DEL ESTADO DEBE SER TOMADO EN CUENTA SI SE QUIERE UN DESARROLLO ECONÓMICO QUE IMPLIQUE DISTRIBUCIÓN Y PAZ EN LA HUMANIDAD, AQUI SE HACE UN BREVE ANÁLISIS POSTERIOR A LA NACIONALIZACIÓN.

CASI AL FINALIZAR, SE VIERTEN CONCLUSIONES Y REFLEXIONES, UNA - COMPRENSIÓN COMPLETA DEL TEMA CONDUCE A SU REVISIÓN.

LA INVESTIGACIÓN CULMINA CON UN ANEXO ESTADÍSTICO, DEFINICIÓN DE CATEGORIAS ECONÓMICAS, UNA BREVE METODOLOGÍA Y LA BIBLIOGRAFÍA.

LA PRESENTE INVESTIGACIÓN QUEDA EN MANOS DE USTED Y DEL LECTOR - EN GENERAL ESPERO CONTRIBUYA AL CONOCIMIENTO Y EL SABER.

CAPITULO I

EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO A PARTIR DE LA DECADA DE LOS 30's HASTA LA DECADA DE LOS 60's.

A) FASE DE REGLAMENTACIÓN CAPITALISTA Y USO MODERNO DEL SISTEMA BANCARIO.

EN MÉXICO, EL TÉRMINO "INSTITUCIÓN FINANCIERA" TIENE UN DOBLE SENTIDO, POR UNA PARTE, ES EL QUE SE EXTRAE DEL SECTOR FINANCIERO, LOS QUE MANEJAN LOS ACTIVOS^{1/} FINANCIEROS INTANGIBLES O MANEJAN EL PAPEL DE CAPITAL DINERO (D-D'); EN OTRO SENTIDO, EL DE UN CAPITALISMO SUBDESARROLLADO Y DEPENDIENTE COMO EL MEXICANO ES UN TIPO ESPECIAL DE INSTITUCIÓN FINANCIERA COMO -- AQUELLAS QUE MANEJAN EL CAPITAL DINERO O GRUPOS HEGEMÓNICOS -- QUE OPERAN CON VALORES A LARGO PLAZO Y CON CARÁCTER DE RENTIS TAS.

SÓLO QUE EN UN PRIMER MOMENTO LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS -- CUMPLEN UN PAPEL ESPECIAL REFERIDO A QUE ACOMPAÑADO CON LA -- RECTORÍA DEL ESTADO, EL CAPITAL INDUSTRIAL Y EL CAPITAL COMERCIAL ASEGURAN LA CONSECUCIÓN DEL CICLO DE LA REPRODUCCIÓN DEL

^{1/} POR LO MENOS 3 CONCEPCIONES DE PAPEL ACTIVO SE USAN EN LA LITERATURA FINANCIERA. LOS BANQUEROS CONSIDERAN QUE LA FUNCIÓN PASIVA CONSISTE EN RECIBIR DEPÓSITOS Y LA ACTIVA EN CONCEDER PRÉSTAMOS. OTROS AUTORES -- SAMIR AMIN -- A PARTIR DE LOS ANÁLISIS DE MARX Y SCHUMPETER (EL PRIMERO EN LOS CAPÍTULOS SOBRE LA REPRODUCCIÓN SIMPLE Y AMPLIADA, EL SEGUNDO EN SU TEORÍA DEL DESEMBOLVIMIENTO ECONÓMICO), LLAMAN FUNCIÓN ACTIVA AL ADELANTO QUE REQUIEREN LOS EMPRESARIOS PARA QUE LA NUEVA INVERSIÓN PUEDA GENERAR EN AVANCE SU NUEVO MERCADO. COMO QUEDA DICHO ENTENDEMOS EL PAPEL ACTIVO COMO EL ESTRECHAMIENTO DE -- VÍNCULOS ENTRE FRACCIONES DE CAPITALES.

CAPITAL, EL ESLABÓN DEL SISTEMA FINANCIERO SE LÍMITA A LA --
 PRODUCCIÓN DE BIENES DE CONSUMO Y DE CAPITAL, MANEJANDO ASÍ
 EL CAPITAL INDUSTRIAL, EL CAPITAL COMERCIAL Y EL CAPITAL --
 BANCARIO; A TRAVÉS DE ELLO EJERCE SU PLENA AUTORIDAD DISPO-
 NIENDO EL CAMINO A SEGUIR DE TALES CAPITALES Y EN ESENCIA --
 DEL RUMBO DE LA ECONOMÍA NACIONAL.

EN SUS ORIGENES EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO ESTUVO DADO
 POR LA PRESENCIA DE LOS BANCOS EXTRANJEROS, ESPECIALMENTE:--
 FRANCESES, ALEMANES, INGLESES Y NORTEAMERICANOS ENTRE OTROS,
 ESTA BANCA SE RELACIONA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL --
 SECTOR AGROPECUARIO EXPORTADOR, CUMPLIENDO FUNCIONES DETER-
 MINADAS QUE LES OTORGA EL ESTADO COMO: EMISORES DE MONEDA,
 COMO INTERMEDIARIOS, ETC., LO ANTERIOR INDICA QUE LAS PRIM
 CIPALES FUNCIONES DE LA MONEDA ESTABAN OTORGADAS POR LOS --
 BANCOS COMERCIALES, PERO A PARTIR DE 1925 SE CREA COMO UN --
 DERECHO CONCEDIDO AL PÚBLICO EL BANCO DE MÉXICO (BM), Y , --
 CON POSTERIORIDAD A LA CRISIS DE 1929, EL SISTEMA FINANCIE-
 RO MEXICANO SUFRE CAMBIOS BÁSICOS PARA SU ULTERIOR DESARRO-
 LLO DISMINUYENDO LA IMPORTANCIA DE LOS BANCOS COMERCIALES --
 EXTRANJEROS DADO EL PAPEL QUE VENIAN DESEMPEÑANDO EN EL DES
 PEGUE DE LA PRODUCCIÓN CAPITALISTA; LOS BANCOS LIGADOS A --
 LOS INTERESES AGRARIOS SE TRANSFORMAN EN INSTITUCIONES LIGA
 DAS AHORA A LA PROPIEDAD URBANA Y A LA EXPANSIÓN DE LA IN --
 DUSTRIA EN LAS DÉCADAS CONTÍNUAS.

SERÁ EN LA DÉCADA DE LOS 30'S CUANDO CON UN ESTADO TOTAL --
 MENTE MODERNO IMPULSA LA APARICIÓN DE LAS INTITUCIONES NA --
 CIONALES DE CRÉDITO Y EL ESTADO ASUME DIRECTAMENTE LA GES --
 TIÓN MONETARIA NACIONAL CONVIRTIÉNDOSE EN EL ÚNICO EMISOR Y
 DECLARÁNDO EL BILLETE INCONVERTIBLE, ASÍ MISMO SE ESTABLECE
 EL CURSO FORZOSO, ES DECIR, BILLETES DE PODER LIBERATORIO --
 ILIMITADO, EN OTROS TÉRMINOS, SON EMISIONES DE PAPEL MONEDA
 RESPALDADOS POR EL ESTADO NACIONAL CUYA ACEPTACIÓN PARA EL-

PAGO Y TRANSACCIONES DE BIENES Y SERVICIOS ES OBLIGATORIO DENTRO DEL PAÍS, ESTO OCURRE EN 1934 CUANDO EL BANCO CENTRAL REALIZA LA FUNCIÓN RESERVADA QUE ES EL REDESCUENTO Y ASÍ AMPLIAR SUS RESERVAS Y PODER OTORGAR FLUIDEZ A LA REPRODUCCIÓN DEL SISTEMA EN FUNCIÓN DEL CRÉDITO; TAMBIEN SE EMPIEZA A TRABAJAR A TRAVÉS DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO, ESTO ES, LA VENTA DE VALORES BURSÁTILES AL PÚBLICO LO QUE INDICA QUE EL BANCO CENTRAL Y SUS INSTITUCIONES FIDUCIARIAS TRAFICAN CON EL PÚBLICO CON LIBERTAD AL BANCO, CUALQUIER DOCUMENTO FINANCIERO CUANDO ES VENDIDO AL PÚBLICO CON LIBERTAD AL BANCO ES MERCADO ABIERTO; PERO ADEMÁS, TAMBIÉN SE LLEVA A CABO LA LLAMADA CÁMARA DE COMPENSACIÓN -- AÚN INCIPIENTE PERO REAL.

VISTO ASÍ, LA GESTIÓN COMPARTIDA SOBRE LA BURGUESÍA LOCAL Y EL ESTADO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO SE EXPRESA EN LA CONFORMACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL B DE M. LUGAR DONDE AMBAS PARTES ESTARÁN PRESENTES NO IDENTICAS -- SINO CAMBIANTES A LO LARGO DEL DESARROLLO DEL CAPITALISMO MEXICANO^{2/}.

"LA LEY DE 1941 DEFINE EN FORMA CLARA QUE EL SISTEMA BANCARIO SE ORGANIZA CON INSTITUCIONES ESPECIALIZADAS, BAJO LA DIVISIÓN DE UN MERCADO DE DINERO Y UNO DE CAPITALES, -- LAS INSTITUCIONES QUEDAN SEGÚN SU ESPECIALIDAD, LIGADAS A UNO U OTRO"^{3/}.

2/ SOCIEDAD POR ACCIONES ES UNA FORMA SOCIAL DE ORGANIZACIÓN CAPITALISTA, EL CONTROL Y LA GESTIÓN PASARON DEL CAPITALISTA INDIVIDUAL A UN CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PRESIDIDAS POR UN PRESIDENTE QUE ACTÚA COMO GERENTE O SUPERVISA LAS ACTIVIDADES GERENCIALES.

3/ JOSE M. QUIJANO. "LA BANCA PASADO Y PRESENTE". ED. CIDE 1983. PÁG. 194.

A PARTIR DE LOS AÑOS CUARENTA TIENEN LUGAR EL NACIMIENTO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS CAPTANDO VALORES A PARTIR DE LAS FINANCIERAS Y DE LOS BANCOS COMERCIALES, LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS TIENEN ALGUNAS CARACTERÍSTICAS YA QUE NO RECIBEN DEPÓSITOS A LA VISTA SIENDO SU CAMPO DE TRABAJO LA EMISIÓN Y EL TRÁFICO DE TÍTULOS EN PERIODOS QUE VAN DE 10 Y 15 AÑOS, ESTE TIEMPO PROLONGADO ÍMPLICA EL FINANCIAMIENTO - DE LAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS COMO SI FUESE UN CRÉDITO DE HABILITACIÓN AL PROCESO DE PRODUCCIÓN CAPITALISTA; SUS FONDOS LOS OBTIENEN POR VENTA DE TÍTULOS PROPIOS O DE LAS EMPRESAS O BIEN DE OBLIGACIONES Y DE AHORROS. EN ESTA MISMA DÉCADA TIENE LUGAR EL NACIMIENTO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, PERO SU ACTIVIDAD ESTA AL INTERIOR DE LOS BANCOS COMERCIALES REPRESENTANDO DESDE LUEGO UNA INNOVACIÓN DEL INCIPIENTE SISTEMA FINANCIERO; DESPUÉS DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL EL SISTEMA FINANCIERO AL IGUAL QUE EL SISTEMA CAPITALISTA EN EL PROCESO DE ACUMULACIÓN Y DE CRECIMIENTO ECONÓMICO REGISTRA UN NO ACELERADO PERO SOSTENIDO CRECIMIENTO COMO % DEL PIB, SIN EMBARGO SU LIMITACIÓN ESTA DADO POR LA ESTRUCTURA INDUSTRIAL CON UNA SIGNIFICATIVA EXPANSIÓN DE BIENES DE CONSUMO Y UN ESCASO DESARROLLO DEL SECTOR DE BIENES DE CAPITAL, LO QUE OCASIONA QUE UNA INDUSTRIALIZACIÓN NO PLENA LLEVE A UN SISTEMA FINANCIERO NO PLENO; DE LO QUE SE DERIVA, QUE BUENA PARTE DEL FINANCIAMIENTO ESPECÍFICAMENTE A LOS CONECTADOS CON LOS EQUIPOS Y BIENES DE CAPITAL FUESEN DEL EXTERIOR. EN RELACIÓN A LO ANTERIOR UN AUTOR ASIENTA, LA PREOCUPACIÓN DE MIGUEL ALEMÁN Y DE SU GOBIERNO FUE "INDUSTRIALIZAR AL PAÍS Y EN ARA DE ESTE OBJETIVO PERMITIÓ QUE EL CAPITAL EXTRANJERO ENTRARA EN GRANDES CANTIDADES; ENTRE 1946-1951, EL FLUJO ANUAL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA AUMENTÓ DE 11.5 MILLONES DE DÓLARES A 120.6 MILLONES DE DÓLARES, YA QUE ARGUMENTABA QUE EN MÉXICO EL AHORRO Y EL INGRESO TIENEN NIVELES BAJOS QUE DIFICULTAN LA FORMACIÓN DE CAPITAL".^{4/}

4/ HECTOR CARRERA, "ESTRUCTURA ECONÓMICA Y POLÍTICA DE LA HISTORIA DE MÉXICO". ED. GUAJARDO, 1979, PÁG. 129.

B) LA REORIENTACIÓN DEL PROCESO DE ACUMULACIÓN (POLÍTICA ECONÓMICA ESTATAL).

EN EL PERIODO CARDENISTA LA ORIENTACIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA FUE CANALIZADA TANTO A LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA COMO A LA INFRAESTRUCTURA, EN EL CASO DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA ES CON LA REFORMA AGRARIA DONDE SE PONÍA COMO CENTRO DE PRODUCCIÓN AL EJIDO, A ELLO CABE AGREGARLE LAS MEDIDAS DE NACIONALIZACIÓN; LA PRODUCCIÓN YA NO ERA DE AUTOCONSUMO SINO QUE EL PROPÓSITO ERA QUE LA PRODUCCIÓN SE ORIENTARA HACIA EL MERCADO, DE ESTA MANERA VINCULABA AL SECTOR AGRARIO CON LA INCIPIENTE INDUSTRIA LIVIANA ASEGURANDO UNA TRANSFERENCIA DE RECURSOS (MEDIOS DE PRODUCCIÓN, MATERIAS PRIMAS, MANO DE OBRA, PRECIOS BAJOS DE ALIMENTOS, ETC) DEL SECTOR RURAL A LAS ZONAS METROPOLITANAS DEL PAÍS; ALGUNOS CIENTÍFICOS DE LA CIENCIA ECONÓMICA A ESTE PROCESO LO HAN DENOMINADO "SUSTITUCIÓN FÁCIL Y FORZOSA DE IMPORTACIONES, CON UNA ALTA INVERSIÓN INTERNA SIENDO EL TIPO DE APROPIACIÓN DEL MERCADO EXTENSIVO.^{5/}

PERO PARA LA DÉCADA DE LOS 40's, NOS ENCONTRAMOS CON UN ARRANQUE DE EMPRESAS DE CALIDAD FAMILIAR O INDIVIDUAL CON VÍNCULOS CONSANGUÍNEOS O REGIONALES, UNA FORMA DE COHESIÓN ENTRE LOS PEQUEÑOS CAPITALES LIMITADOS, POR EJEMPLO, EL GRUPO MONTERREY; PERO DADO EL TIPO DE INDUSTRIAS QUE PREDOMINABAN REFLEJABAN UN CRECIMIENTO SOSTENIDO PERO BAJO, O SEA, UNA TASA DE ACUMULACIÓN BAJA DEBIDO A QUE ESAS INDUSTRIAS UTILIZABAN CAPITAL TRADICIONAL, POR LO QUE PODEMOS ASEGURAR

5/ SALVADOR CORDERO H. "CONCENTRACIÓN INDUSTRIAL Y PODER ECONÓMICO EN MÉXICO", CES. 13. ED. EL COLEGIO DE MÉXICO 1979, PÁG. 26

QUE LA ACUMULACIÓN Y LAS UTILIDADES NO DESCANSABAN EN LA PRODUCTIVIDAD SINO EN LA REDUCCIÓN DE LOS SALARIOS, LO QUE DETERMINABA QUE LAS EMPRESAS SE AUTOFINANCIARAN OBTENIENDO FONDOS ASI MISMO, PERO, FONDOS BAJOS DADO QUE LA TASA DE AHORRO ES LEVE Y LOS FONDOS DE ACUMULACIÓN NO SE CONVIERTEN EN PASIVOS BANCARIOS MÁS QUE EN UNA MÍNIMA PROPORCIÓN; ESTO LLEVA A QUE EL LÍMITADO DESARROLLO DEL SISTEMA BANCARIO SE EXPRESARA EN EL DOMINIO DE UN NÚMERO BASTANTE REDUCIDO DE BANCOS COMERCIALES REALIZANDO OPERACIONES A PLAZOS CORTOS. A RAÍZ DE LA POSGUERRA Y EL BOOM ALGODONERO CUYO RESULTADO ES UN ENRIQUECIMIENTO PARA: EMPRESAS, COMERCIANTES, E INTERMEDIARIOS QUIENES VUELCAN SUS ACTIVOS AL SISTEMA BANCARIO ELEVANDO LA RELACIÓN ENTRE LOS PASIVOS Y EL PIB, APARECIENDO ASÍ LO QUE HE LLAMADO INSTITUCIONES FINANCIERAS. PERO EL RASGO CARACTERÍSTICO DE ESTE PERIODO ES LA FORMA COMO SE FINANCIÁ EL ESTADO Y ESTE HECHO SE LLEVA A CABO A TRAVÉS DE LA INTERMEDIACIÓN DEL BANCO CENTRAL Y A SU VEZ DE LA EMISIÓN DE DINERO LO QUE HACE AUMENTAR LA OFERTA MONETARIA, PERO DADO UN REZAGO EN LA GENERACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS Y DE PRODUCTOS EN GENERAL, SE CREA TAMBIEN UN PROCESO INFLACIONARIO QUE TRAE COMO EFECTO LAS DEVALUACIONES CONSIGUIENTES, DE AHI QUE ALGUNOS ESTUDIOSOS LLAMEN A ESE LARGO TRECHO HISTÓRICO COMO INFLACIÓN -- CON DEVALUACIÓN.

YA BROTHERS Y SOLIS MENCIONAN QUE EN LOS AÑOS CUARENTA "EL BANCO DE MÉXICO PROPORCIONÓ AL SECTOR GOBIERNO CRÉDITOS POR APROXIMADAMENTE 70% DE SU ENDEUDAMIENTO, 6/ EN EL PERIODO QUE VA DE 1942 A 1946, EL GOBIERNO ABSORBE EL 30,9% DEL FINANCIAMIENTO

6/ BROTHERS Y SOLIS, "MEXICAN FINANCIAL DEVELOPMENT", TEXAS PRESS 1966.

MIENTO TOTAL EN TANTO EMPRESAS Y PARTICULARES SE LLEVAN EL 69.1%, EN EL PERIODO QUE VA DE 1947-1951, EL GOBIERNO SOLO ABSORBE EL 23.6% Y LAS EMPRESAS Y PARTICULARES EL 76.4% - (VER EL SIGUIENTE CUADRO)

PARTICIPACION DEL GOBIERNO Y LAS EMPRESAS EN EL FINANCIAMIENTO TOTAL (1942-1951).

AÑO PERIODO	EMPRESAS Y PART. ^{1/} %	PARTICIPACIÓN % PROMEDIO	GOBIERNO	PARTICIPACIÓN % PROMED.
1942	62.0		37.9	
1943	69.9		30.4	
1944	73.9	69.06	29.1	30.92
1945	71.6		28.4	
1946	71.2		28.8	
1947	75.7		24.3	
1948	73.7		26.3	
1949	72.5	76.42	27.5	23.6
1950	77.0		23.0	
1950	77.0		23.0	
1951	83.2		16.8	

FUENTE: INFORMES ANUALES DEL BANCO DE MÉXICO.
1/ INCLUYE EMPRESAS DEL SECTOR PÚBLICO

EL CUADRO ANTERIOR ÍNDICA QUE LAS EMPRESAS POCO A POCO EMPIEZAN A AUTOFINANCIARSE O BIEN QUE EL PROCESO DE ACUMULACIÓN VA A DEPENDER DE LAS INVERSIONES PRIVADAS O DE LA INVERSIÓN PÚBLICA, PERO TAMBIEN ÍNDICA QUE LA AUTONOMÍA RELATIVA DEL ESTADO ESTABA SIENDO INVADIDA Y EL SISTEMA FINANCIERO NO SOLO SE FORTALECÍA Y SE RESPONSABILIZABA EN LA DIRECCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DE LA ACUMULACIÓN DE CA-

PITAL AL CONTROLAR ALGUNAS RAMAS DE ARRASTRE DE LA ECONOMÍA; ENTRE 1946 A 1952, EL PNB CRECE EN PROMEDIO ABSOLUTO A 38.21 LO QUE ES LO MISMO A 5.8%, RESULTADO ÉSTE DE UNA INVERSIÓN - NACIONAL BRUTA PROMEDIO DE 4192.57 MILLONES DE PESOS DE LOS QUE CORRESPONDEN EL 61.75% DE LA INVERSIÓN PRIVADA Y EL 38.2% DE LA INVERSIÓN PÚBLICA. (VER EL SIGUIENTE CUADRO.)

INVERSIÓN NACIONAL BRUTA

(MILLONES DE PESOS)

AÑOS	TOTAL	INVERSIÓN PRIVADA	%	INVERSIÓN PÚBLICA FEDERAL	%
1946	3155	2156	68.4	999	31.6
1947	4036	2726	67.6	1310	32.4
1948	4456	2917	63.3	1539	36.7
1949	5043	3087	61.3	1956	38.7
1950	5966	3294	55.3	2672	44.7
1951	6691	3855	57.7	2836	42.3
1952	8012	4732	59.1	3280	40.9

FUENTE: NACIONAL FINANCIERA, S.A.

LO ANTERIOR SE EXPLICA PORQUE EN LA ADMINISTRACIÓN DE AVILA-CAMACHO, EL SECTOR PÚBLICO COMPRENDÍA ESENCIALMENTE EL GO -- BIERNO FEDERAL Y UNAS CUANTAS EMPRESAS ESTATALES (FERROCA -- RRILES NACIONALES DE MÉXICO, PETRÓLEOS MEXICANOS Y COMISIÓN-FEDERAL DE ELÉCTRICIDAD), PARA EL SEXENIO DE MIGUEL ALEMÁN-EL SECTOR PÚBLICO SE AMPLÍA APARECIENDO DIVERSOS TIPOS DE -- ORGANISMOS PÚBLICOS Y EMPRESAS ESTATALES DEPENDIENTES EN AL-GUNA MEDIDA DE LOS RECURSOS FINANCIEROS DEL GOBIERNO FEDERAL ASÍ FUERON CANALIZADOS RECURSOS A FF. CC. PEMEX, CFE: LA --

NACIONAL FINANCIERA UTILIZA CRÉDITOS DEL BANCO DE EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN DE LOS ESTADOS UNIDOS Y DE LA VENTA DE CERTIFICADOS AL SISTEMA BANCARIO MEXICANO.

AHORA BIEN, DEBIDO A QUE EL PAÍS SE ESTABA INDUSTRIALIZANDO - SE IMPORTÓ GRAN CANTIDAD DE BIENES DE CAPITAL Y MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES SIENDO MAYORES LAS IMPORTACIONES QUE LAS EXPORTACIONES; LO QUE SE REFLEJÓ EN UNA BALANZA COMERCIAL DESEQUILIBRADA Y A LA YA BAJA RESERVA MONETARIA; Y MÁS TODAVÍA, - EL B DE M INCREMENTÓ SU CRÉDITO, ELLO PROVOCÓ PROBLEMAS EN LA ESTABILIDAD MONETARIA SOBREVOLANDO NUESTRA MONEDA NACIONAL; PARA 1948 EL B DE M SE RETIRÓ DEL MERCADO CAMBIARIO PENSANDO QUE LAS FUERZAS DEL MERCADO DETERMINEN SU PLENA COTIZACIÓN AL PESO, PERO DADA LA INCONSISTENCIA DE LA PRODUCCIÓN Y LA PRODUCTIVIDAD, LA RELACIÓN DESFAVORABLE EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO CON EL EXTERIOR; SE HIZO QUE MOMENTANEAMENTE SE MANTUVIESE EL TIPO DE CAMBIO, PASARÁ DE 4.85 A 6.90 PESOS DE DÓLAR PERO EN EL MES DE JUNIO DE 1949 DICE UN AUTOR "SE DIÓ AL PESO LA PARIDAD DE 8.65 PESOS POR DÓLAR, EN RELACIÓN A LA ANTIGUA PARIDAD DE 4.85, EL NUEVO TIPO DE CAMBIO REPRESENTÓ UNA DEVALUACIÓN DE 78.4%"; SOLAMENTE ASÍ SE EXPLICA LA ESTIMULACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA COMPLEMENTANDO CON LA SITUACIÓN DE RECUPERACIÓN INTERNACIONAL DE POSGUERRA Y LA GUERRA DE COREA, QUE HACE AUMENTAR LAS EXPORTACIONES REGISTRÁNDOSE UNA BALANZA COMERCIAL FAVORABLE EN 1949, AÚN CUANDO VUELVE A DESCENDER. ENTRE 1949 Y 1952 LAS IMPORTACIONES CRECEN EN UN PROMEDIO DE 688.6 MIL MILLONES DE DÓLARES REPRESENTANDO UN SALDO NEGATIVO DE 148.0; PERO LA CUENTA DE CAPITAL ES POSITIVA DEBIDO POR -- UNA PARTE A LA REPATRIACIÓN DE CAPITALES Y POR LA OTRA LA LLEGADA DE CAPITALES CON MOTIVO DEL CONFLICTO BÉLICO COREANO QUE BUSCABAN REFUGIO, A LO ANTERIOR SE AGREGA LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA E INDIRECTA, LO QUE PROVOCABA QUE AUMENTARA LA - BASE MONETARIA HACIENDO QUE EL ESTADO INCREMENTARÁ LA OFERTA

MONETARIA. PROVOCANDO FUERTES PROBLEMAS EN LA DESEQUILIBRADA BALANZA DE PAGOS LO QUE REPERCUTIÓ DIRECTAMENTE EN LA RESERVA MONETARIA DEL BM QUE EN 1949 LLEGÓ A 162 MILLONES DE DÓLARES, EN 1950 AUMENTÓ EN 328 MILLONES COMO RESULTADO DE LA LLEGADA DE DIVISAS, PERO LA DEVALUACIÓN PROVOCÓ EL ELEVAMIENTO DEL ENCAJE LEGAL Y SE SUSPENDIÓ EL REDESCUENTO QUE LOS BANCOS PRIVADOS HACÍAN A LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS EXTRANJERAS, LA RESTRICCIÓN DE LA DEUDA INTERNA LLEVA AL BANCO CENTRAL A DISMINUIR CRÉDITOS EN 72.7%; LOS SIGUIENTES CUADROS REFEREN TES AL DESEQUILIBRIO DE LA BALANZA COMERCIAL Y LA RESERVA DEL BANCO DE MÉXICO.

BALANZA COMERCIAL
(MILLONES DE DÓLARES)

AÑOS	IMPORTACIONES	EXPORTACIONES	SALDO
1949	440.3	452.3	12.0
1950	596.7	493.4	-103.3
1951	883.7	591.5	-299.2
1952	828.8	625.3	-203.5

FUENTE: EL BANCO DE MÉXICO. S. A.

ES CLARO EL DESEQUILIBRIO COMERCIAL Y ELLO SE REFLEJA EN LA RESERVA MONETARIA. LAS LEYES HICIERON QUE LAS INSTITUCIONES CREDITICIAS CONCEDIERAN CRÉDITOS A MEDIANO Y LARGO PLAZO.

RESERVA DEL BANCO DE MEXICO
(MILLONES DE PESOS)

AÑO	DIVISAS	ORO	TOTAL	DIFERENCIA
1949	110	52	162	40
1950	121	207	328	166
1951	100	207	307	-21
1952	152	144	296	-11

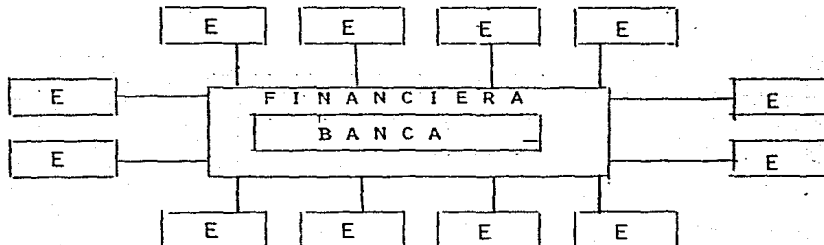
FUENTE: EL BANCO DE MÉXICO. S. A.

ES A PARTIR DE LA DÉCADA DE LOS 50'S CUANDO SE DA UN FORTALECIMIENTO INICIAL DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA, LO QUE ERA INSIGNIFICANTE EN LA DÉCADA DE LOS 40'S, A PESAR DE QUE EL PROCESO INFLACIONARIO ACTÚA EN CONTRA DEL SISTEMA FINANCIERO YA QUE LA MONEDA PIERDE VALOR, ESTO ES ENTRE LA DÉCADA DE -- LOS CUARENTA Y LOS CINCUENTA HAY UN PROCESO DE ACUMULACIÓN -- EN RELACIÓN AL CAPITAL QUE SE MANEJABA, BASTANTE CRECIENTE -- YA QUE EL CAPITAL CONSTANTE ES POCO Y LOS RECURSOS HUMANOS -- Y NATURALES SON GRANDES LO QUE FAVORECE A LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL EN GRAN ESCALA DENTRO DEL ÁMBITO QUE SE DESARROLLABA; DEBIDO A ELLO, LAS EMPRESAS PRESCINDIAN DEL CRÉDITO BANCARIO, PARA LA DÉCADA DE LOS 50'S VAMOS HABLAR DE QUE HAY GRANDES -- FINANCIERAS, ES EL PERIODO DE INSERCIÓN RESPECTO AL GRAN SISTEMA MEXICANO PORQUE EL BANCO ARTICULA A LAS FINANCIERAS Y -- ÉSTAS A LAS EMPRESAS.

BANCA ⇒ BANCOS

FINANCIERA = INSTITUCIONES FINANCIERAS QUE DEPENDEN DE LA BANCA.

E = EMPRESAS QUE DEPENDEN DE LAS FINANCIERAS.



ELLO EXPLICA PORQUE EL GOBIERNO A PARTIR DE 1951 A 1964 TENGA UNA PARTICIPACIÓN DEL FINANCIAMIENTO TOTAL PROMEDIO DE 15.7% EN TANTO LAS EMPRESAS Y LOS PARTICULARES ABSORBEN EL 84.27%: SIN EMBARGO, CABE HACER DOS ACLARACIONES Y ES EL HECHO DE QUE

A PARTIR DE 1958 A 1962 LAS EMPRESAS SE FINANCIAN EL 86.5% DEL FINANCIAMIENTO TOTAL Y EL GOBIERNO SÓLO PARTICIPA CON EL 13.5%. ELLO ES UN INDICADOR DE QUE EL ESTADO HA PERDIDO PARTE DE SU AUTONOMÍA Y DECISIÓN DENTRO DE LA ECONOMÍA, EL CUADRO QUE SIGUE SE OBSERVA LA PARTICIPACIÓN DECLINANTE DEL SECTOR PÚBLICO EN EL FINANCIAMIENTO TOTAL.

AÑO PERIODO	EMPRESAS Y PARTICULARES	PROMEDIO % PERIODO	GOBIERNO <u>1/</u>	PROMEDIO % PERIODO
1952	83.4		16.6	
1953	82.4		17.6	
1954	82.4	82.98	17.6	17.0
1955	82.0		18.0	
1956	84.7		15.3	
1957	83.9		16.1	
1958	82.8		17.2	
1959	86.3		13.7	
1960	85.8	85.56	14.2	14.4
1961	88.1		11.9	
1962	89.5		10.5	
1963	85.4		14.6	
1964	82.7		17.3	

1/ INCLUYE EMPRESAS DEL SECTOR PÚBLICO.

FUENTE: EL BANCO DE MÉXICO. S. A.

INFORMES ANUALES.

COMO PODEMOS OBSERVAR, HAY UNA TENDENCIA DECRECIENTE DE LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO, EN 1955 SU PARTICIPACIÓN ALCANZA EL 15.3%, PARA 1962 APENAS LLEGA A 10.5%; ES POR ESTO QUE SE DA LA APROBACIÓN DE LA REFORMA BANCARIA DE LA RESERVA INMOVILIZADA POR EL ENCAJE LEGAL Y QUE LOS BANCOS PRIVADOS

FINANCIASEN DESDE ENTONCES EL GASTO DEL GOBIERNO, ES DECIR SE BUSCAN LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA FINANCIAR EL GASTO DEL GOBIERNO Y ÉSTE VUELVE A RECUPERAR SU AUTONOMÍA RELATIVA Y PODER DE DECISIÓN EN LA ECONOMÍA A TRAVÉS DE UN FINANCIAMIENTO INTERNO Y EXTERNO Y EL ESTADO VA A GASTAR MÁS DE LO QUE INGRESA AMPLIANDO SU DÉFICIT FISCAL. AL RESPECTO QUIJANO NOS DICE: "NO HAY NINGUNA EVIDENCIA, POR CONSIGUIENTE, DE QUE LA REFORMA DE 1955 HAYA SIDO MOTIVO DE SOBRESALTO PARA LA BANCA PRIVADA Y MENOS AUN DE QUE DESPUÉS DE LA REFORMA, LOS FONDOS PRESTABLES RESULTARON ESCASOS Y CADA VEZ MÁS COSTOSOS (ENCAJE LEGAL Y COSTO FINANCIERO SE INCREMENTA) PARA EL SECTOR PRIVADO DE LA ECONOMÍA, PUESTO QUE LAS EMPRESAS Y PARTICULARES ABSORBIERON EL 62% DEL FINANCIAMIENTO TOTAL EN 1942, EL 82% EN 1956 Y EL 89% EN 1962".^{8/}

LA SEGUNDA ACLARACIÓN CORRESPONDE A LA EXPLICACIÓN DEL PORQUE DE LA REFORMA BANCARIA.

EN PÁGINAS ANTERIORES ENUNCIAMOS LA DEVALUACIÓN DE 1948--1949 Y SEÑALAMOS QUE LA DEVALUACIÓN REPRESENTÓ EL 78.4% EN RELACIÓN A SU ANTERIOR PARIDAD, PARA 1954 EL RECESO ECONÓMICO SE MANTENÍA, YA QUE LA RESERVA EN EL PRIMER TRIMESTRE HABÍA PERDIDO 48 MILLONES DE DÓLARES, LO QUE OCASIONÓ GRAN DESCONFIANZA A LOS EMPRESARIOS, DE TAL FORMA QUE EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI) DIO PERMISO (ORDENÓ) A UNA NUEVA DEVALUACIÓN EL 19 DE ABRIL DE 1954 PASANDO A 12.50 PESOS POR DÓLAR QUE REPRESENTA EL 44.5%, ESTO QUIERE DECIR QUE EN MENOS DE 6 AÑOS EL PESO MEXICANO HABÍA SUFRIDO UNA DEVALUACIÓN DE 122.9%; PARA ESA FECHA, LA RESERVA DEL B DE M ERA DE 201 MILLONES DE DÓLARES Y CON EL FIN DE SOSTENER LA ESTABILIDAD MONETARIA SE CONTA-

^{8/} JOSÉ M. QUIJANO, "MÉXICO ESTADO Y BANCA PRIVADA". ED. CINE, 1982 PÁG. 138.

BA CON 75 MILLONES DE DÓLARES DEL CONVENIO DE ESTABILIZACIÓN CON LOS EE UU Y 27,5 MILLONES DE DLLS QUE EL FMI PRES TÓ AL PAÍS.

ANTE TAL SITUACIÓN EL B DE M ADOPTÓ UNA SERIE DE MEDIDAS - DE POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA PARA SOSTENER LA PARI-- DAD DEL PESO; CONTINUÓ LA POLÍTICA CREDITICIA SELECTIVA Y SE BUSCÓ MANTENER UNA ADECUADA LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCA-- RIO, TAMBIÉN SE BUSCABA DESARROLLAR EL MERCADO DE VALORES, AL TERMINAR EL AÑO DE 1954, SE REFORMÓ LA LEY GENERAL DE - INSTITUCIONES DE CRÉDITO Y ORGANIZACIONES AUXILIARES, BUS-- CANDO PROPICIAR MAYORES RECURSOS A LA PRODUCCIÓN.

EL B DE M LOGRÓ CONTROLAR LA CANTIDAD DE MEDIOS DE PAGO A FIN DE QUE NO ESCASEARAN O SOBREPASARAN LAS NECESIDADES - DE LA ECONOMÍA Y SE MANTUBIERA LA SOLVENCIA DEL SISTEMA - BANCARIO, AL MISMO TIEMPO, LA SECRETARÍA DE HACIEDA Y CRÉ-- DITO PÚBLICO (SH Y CP), DE ACUERDO CON EL B DE M ESTABLE-- CIERON CAMBIOS CUALITATIVOS PARA ORIENTAR CADA VEZ EN MA-- YOR PROPORCIÓN. AMPLIOS RECURSOS PRODUCTIVOS A LAS ACTIVI-- DADES PRODUCTIVAS OBSERVANDOSE ESTOS CAMBIOS EN LA ORIEN-- TACIÓN DE LOS RECURSOS BANCARIOS, ESTO ES, LA POLÍTICA GU-- BERNAMENTAL VOLVIÓ A DAR MAYOR IMPORTANCIA AL DESARROLLO INDUSTRIAL, QUE HASTA 1953 ESTUVO SUBORDINADO AL DESARRO-- LLO AGRÍCOLA LO QUE ES UN CLARO INDICADOR DE QUE LAS FUER-- ZAS DE ARRASTRE DE LA ECONOMÍA SUFREN UN CAMBIO CUALITATI-- VO, YA NO VA SER EL SECTOR PRIMARIO SINO EL SECTOR SECUN-- DARIO Y TERCIARIO LOS RESPONSABLES DE LA ACUMULACIÓN DE - CAPITAL Y DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO COMO EFECTO DE LAS PO-- LÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN Y A LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTA-- CIONES. DE TAL MANERA QUE MIENTRAS EL FINANCIAMIENTO DE LAS ACTIVIDADES INDUSTRIALES TUBIERON UN INCREMENTO DE CA-- SI 33%. EL AUMENTO DEL CRÉDITO AGRÍCOLA FUE INSIGNIFICAN-- TE 4%.^{9/}

DE LA MISMA FORMA SOLIS Y BROTHERS SOSTIENEN "EN 1955 (...) EL ESQUEMA DE RESERVA FUE REVISADO Y EL B DE M ARMADO CON NUEVOS PODERES Y TAMBIÉN CON NOVEDOSA DETERMINACIÓN PARA EVITAR LA REPETICIÓN DE LAS CIRCUNSTANCIAS QUE HABÍAN CONDUCTIDO A LAS 2 DEVALUACIONES ANTERIORES ESTUBO EN CONDICIONES DE COMENZAR A SEZGAR EL PATRÓN DE FINANCIAMIENTO AL SECTOR PÚBLICO^{10/}. -- ENTRE 1955-60, LOS BANCOS DE DEPÓSITO PRIVADOS Y LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS, DESPUÉS DE QUE QUEDARON SUJETAS AL ESQUEMA DE RESERVA LEGAL DE 1958 FUERON OBLIGADAS NO SÓLO A PROPORCIONAR LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR GOBIERNO Y A ABSORBER VALORES DESECHADOS POR EL BANCO, SÓLO -- ASÍ SE COMPRENDE QUE DESDE FINALES DE LOS 50'S, EL FINANCIAMIENTO AL GOBIERNO SE DESPLAZA DEL B DE M A LAS INSTITUCIONES PRIVADAS. DE ESA FORMA SE INICIA UN PROCESO DE CRECIMIENTO -- ECONÓMICO QUE ALGUNOS CIENTÍFICOS DE LA CIENCIA ECONÓMICA HAN DENOMINADO EL DESARROLLO ESTABILIZADOR (LIC. ORTIZ MENA, -- QUIEN FUERA SECRETARIO DE LA SH Y CP EN ESA ETAPA) Y QUE PARA OTROS AUTORES ES DESESTABILIZADOR (PEYNOLS CLARCKS Y OTROS, QUIENES SOSTIENEN QUE SE AGUDIZAN LOS DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES DE LA ECONOMÍA MEXICANA). LO CIERTO ES QUE SE BUSCA VIGORIZAR EL COMERCIO EXTERIOR INCREMENTANDO EL COEFICIENTE DE EXPORTACIONES Y SE REDUCE EL DE IMPORTACIONES, HABÍA QUE FORTALECER LA CAPACIDAD DE PAGO EXTERNO, INCREMENTAR LA AYUDA, EL AHORRO Y LA DEUDA EXTERNA, SE BUSCABA AUMENTAR EL PNB PARA -- QUE FUESE MAYOR AL CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN, EQUILIBRAR -- LOS SECTORES: INDUSTRIAL, COMERCIAL Y AGRÍCOLA; SE BUSCA MEJORAR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO, SE BUSCA MANTENER LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA A PARTIR DE UN ELEVAMIENTO SIN PARALELO DEL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, SE PRETENDE QUE EL SECTOR PBL

^{10/} BROTHERS Y SOLIS "MEXICAN FINANCIAL DEVELOPMENT". TEXAS - PRESS 1966.

VADO Y FINANCIERO, FINANCIÉ AL GOBIERNO CON TAL DE NO HACER REFORMAS TRIBUTARIAS, ETC.

UN ELEMENTO IMPORTANTE AL INICIO DEL DESARROLLO ESTABILIZADOR ES LA DERROTA DEL MOVIMIENTO FORROCARRILERO, EL MÉDICO Y EL ESTUDIANTIL CON EL PROCESO DE LUCHA DE CLASES, YA QUE LA ALTERNATIVA DE POLÍTICA ECONÓMICA DEL MOVIMIENTO OBRERO NO ENTRAVA EN LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN.

C) INVERSIÓN EXTRANJERA Y AHORRO PÚBLICO.

LA INVERSIÓN EXTRANJERA ESTÁ INDISOLUBLEMENTE LIGADA AL PROCESO DE INDUSTRIALIZACIÓN EN MÉXICO Y MÁS AÚN, EN LA ETAPA QUE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DA UN FUERTE GIRO CUALITATIVO PREDOMINANDO COMO EJE DINAMIZADOR LAS INDUSTRIAS PESADAS.

LA DÉCADA DE LOS 60's SE CARACTERIZA POR LA FABRICACIÓN DE BIENES DE CAPITAL Y BIENES INTERMEDIOS DEBIDO A QUE EL SECTOR INDUSTRIAL QUE SE HABÍA DESARROLLADO EN LOS AÑOS ANTERIORES REQUERÍA DE LA MAQUINARIA Y EL EQUIPO NECESARIO PARA SEGUIR PRODUCIENDO, EN RELACIÓN AL CAMBIO CUALITATIVO ESTÁ LIGADO AL TIPO DE APROPIACIÓN DEL MERCADO AL HACERSE DE MANERA INTENSIVA. ^{11/}

ES DE CAPITAL IMPORTANCIA VER QUE LAS EMPRESAS EXTRANJERAS HAN SIDO DESDE SUS INICIOS LAS QUE HAN TENIDO MAYOR VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y SON TAMBIÉN LAS QUE SE HAN INSERTADO EN LAS RAMAS MÁS EFICIENTES DENTRO DEL PROCESO PRODUCTIVO. EN UN ESTUDIO SOBRE LA CONCENTRACIÓN INDUSTRIAL Y EL PODER ECONÓMICO DE SALVADOR CORDERO (CUADERNOS DE LAS CES No.18), NOS PODEMOS DAR UNA IDEA ACÉRCA DE LA CONCENTRACIÓN PRODUCTIVA CLASIFICADA CONFORME AL TIPO MÁS IMPORTANTE DE SUS PRODUCTOS, SE DIVIDEN EN EMPRESAS DEDICADAS A LA FABRICACIÓN DE:

11/ EL MERCADO INTENSIVO LO REPRESENTA LA GRAN INDUSTRIA: QUIMICA, PETROQUIMICA, CONSTRUCCIÓN, MINERÍA, ETC.

BIENES DE CAPITAL, BIENES INTERMEDIOS BÁSICOS, BIENES INTERMEDIOS NO BÁSICOS Y BIENES DE CONSUMO.

SE PUEDE OBSERVAR QUE DE LAS 116 EMPRESAS, EL 12.4% SON PRODUCTORAS DE BIENES DE CAPITAL, DE ELLAS, EL 53% SON EXTRANJERAS, EL 4.3% SON ESTATALES Y EL 42.7% SON PRIVADAS; EN LA SEGUNDA CLASIFICACIÓN, ESTAN 311 EMPRESAS Y ES EL 33.2%, DE ELLAS, 41.9% SON EXTRANJERAS, EL 3.8% PERTENECEN AL ESTADO Y EL 54.4% SON PRIVADAS NACIONALES.

DE ESTA MANERA DE LAS 427 EMPRESAS PRODUCTORAS DE BIENES DE CAPITAL Y DE BIENES INTERMEDIOS BÁSICOS, 191 SON EXTRANJERAS O SEA EL 44.7% LO QUE SIGNIFICA QUE EL 50% DE LAS EMPRESAS QUE FABRICAN LOS PRODUCTOS ESTRATÉGICOS PARA EL DESARROLLO DE LA INDUSTRIA EN MÉXICO SON EXTRANJERAS.

APARENTEMENTE EL CONTROL DE LA EMPRESA EXTRANJERA EN LA PRODUCCIÓN DE BIENES DE CAPITAL Y BIENES INTERMEDIOS BÁSICOS NO ES MAYORITARIA, PERO SI SE AGREGA UN CRITERIO, EN BASE A LA MAGNITUD DE LAS EMPRESAS SE PUEDE VER QUIEN DOMINA ESTOS SECTORES, ENTONCES SE APRECIA CLARAMENTE QUE EL CAPITAL EXTRANJERO ES EL PREDOMINANTE, POR TANTO EL QUE MARCA LAS LINEAS A SEGUIR EN LAS INVERSIONES Y EL CONTROL: FINANCIERO, MONETARIO Y DE MERCADO NACIONAL.

ENTRE 1960-70, LA INVERSIÓN EXTRANJERA FUE MUY ALTA, PERO UN GRAN PORCENTAJE SE DIRIGIÓ A LA ADQUISICIÓN DE EMPRESAS YA ESTABLECIDAS LO QUE LLEVÓ A UN PROCESO DE DESNACIONALIZACIÓN EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA ESPECIALMENTE EN LAS RAMAS DE ALIMENTOS, QUÍMICA Y MAQUINARIA EN GENERAL, AQUÍ LA INVERSIÓN EXTRANJERA ADQUIERE UN CARÁCTER PREDOMINANTEMENTE FINANCIERO, AL MISMO TIEMPO QUE NO CUBRE EL COSTO SOCIAL QUE SIGNIFICA LA CREACIÓN Y EL DESARROLLO DE TALES EMPRESAS DESPLAZANDOSE DE UNA FUNCIÓN COMPLEMENTARIA A UNA COMPETITIVA.

CONFORME A LA CONCENTRACIÓN REGIONAL, LA INVERSIÓN EXTRANJERA BUSCÓ LOS ESTADOS MÁS DENSAMENTE POBLADOS; DE UNA MUESTRA DE 251 EMPRESAS DE CAPITAL EXTRANJERO, EN EL D. F. SE ESTABLECIERON 141 Y REPRESENTA EL 56.2%, EN EL EDO. DE MÉXICO 63 Y REPRESENTA 25.1% Y EN NUEVO LEÓN 14 CON UN 5.5%. SI SE TOMA EN CUENTA QUE EL EDO. DE MÉXICO Y EL D. F., CONFORMAN UN SÓLO MERCADO, QUEDA EL RESTO DEL PAÍS SIN LOS BENEFICIOS DE INDUSTRIALIZACIÓN POR CONCEPTO DE INVERSIÓN EXTRANJERA.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS LA INVERSIÓN EXTRANJERA SE HA DIRIGIDO AL TIPO DE INDUSTRIA QUE REQUIERE UNA ALTA CAPACIDAD TÉCNICA Y DE CAPITAL COMO LA PRODUCCIÓN DE MAQUINARÍA, PRODUCCIÓN DE EQUIPO SOFISTICADO Y MATERIAL DE TRANSPORTE, ESTO QUIERE DECIR, QUE LOS RUBROS A LOS CUALES SE HA DIRIGIDO TALES INVERSIONES SON CLAVES EN LA PRODUCCIÓN Y EL DESARROLLO DEL MERCADO INTERNO.

FINALMENTE, LAS CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES QUE HA ADQUIRIDO LA INVERSIÓN EXTRANJERA SON ESPECIALMENTE TRES.

A) EL AUMENTO DE LA INVERSIÓN DIRECTA HACÍA LA INDUSTRIA MANUFACTURERA.

B) UN PREDOMINIO DE LA INVERSIÓN NORTEAMERICANA SOBRE LAS INVERSIONES DIRECTAS DE LOS OTROS PAÍSES.

C) LA CANALIZACIÓN DE LA INVERSIÓN NORTEAMERICANA EN FUNCIÓN DE SUBSIDIARIAS DE LAS GRANDES EMPRESAS TRANSNACIONALES CONTROLADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL DEL QUE EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO FORMA PARTE.

LA DÉCADA DE LOS 60'S LO ENMARCO DENTRO DE UN DESARROLLO IN-

INDUSTRIAL ESPECÍFICAMENTE CAPITALISTA^{12/} EN EL CUAL SE ARTICULAN INTERESES NACIONALES E INTERNACIONALES QUE CONFORMAN UNA BURGUESÍA MONOPÓLICA Y POR OTRO LADO LA SUJECCIÓN REAL DEL -- TRABAJO AL CAPITAL.

TANTO LA RECURRENCIA A LA DEUDA EXTERNA^{13/} ASÍ COMO LA EXPANSIÓN QUE EXPERIMENTÓ EL CAPITALISMO MEXICANO EN BASE A -- UNA INDUSTRIA MÁS TECNIFICADA Y TENIENDO A LA IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL COMO PIVOTE DE ESTA (PÉSE A LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES); LA ECONOMÍA MEXICANA SE CONVIRTIÓ EN UNA PARTE MÁS DEPENDIENTE DE LA ECONOMÍA MUNDIAL LO QUE EN CONCLUSIÓN DIRÉ:

- 1o IMPLICÓ LA TRANSFORMACIÓN CUALITATIVA DEL TRADICIONAL -- SECTOR EXPORTADOR QUE SE BASABA EN LA EXPORTACIÓN DE -- PRODUCTOS PRIMARIOS PARA PASAR A DESARROLLAR LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS Y SEMIMANUFACTURADOS, CONSERVANDO LA EXPORTACIÓN DE HIDROCARBUROS Y PRODUCTOS BRUTOS.
- 2o LA CRECIENTE IMPORTACIÓN DE VOLUMENES DE MAQUINARIA Y -- EQUIPO INSUMOS INDUSTRIALES Y TECNOLOGÍA ADEMÁS DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS, QUE TOMÓ UN CARÁCTER INVARIABLE EN LAS RELACIONES CON EL EXTERIOR AL GRADO DE ABSORBER VIA Desequilibrio comercial y financiero una parte grande de capital importado lo que hace incrementar el volumen y el costo financiero de la deuda externa de México.

12/ ESTO IMPLICA LA SUPEDITACIÓN DEL TRABAJO A LA GRAN INDUSTRIA MARX CONSIDERA QUE EL MODO DE PRODUCCIÓN ESPECÍFICAMENTE CAPITALISTA ES EL QUE SE ESTABLECE A PARTIR DEL PRE DOMINIO DE LA GRAN INDUSTRIA MECANIZADA, EL REVOLUCIONAMIENTO DE LA BASE TÉCNICA DE PRODUCCIÓN Y EL ELEVAMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD.

13/ EN 1968-70 SE OBTUVO 902 MILLONES DE DÓLARES CONTRA 220 POR CONCEPTO DE INVERSIÓN DIRECTA, MIGUEL ANGEL RIVERA, -- "ACUMULACIÓN DE CAPITAL EN LOS 70'S TEORÍA Y POLÍTICA 2.

3o UNA TRANSFERENCIA SOSTENIDA Y CRECIENTE DE UNA PARTE DE LAS GANANCIAS GENERADAS INTERNAMENTE BAJO LA FORMA DE REMESAS POR INVERSIÓN EXTRANJERA, PAGO POR INTERESES Y DIVIDENDOS, ETC. ASÍ LA INVERSIÓN EXTRANJERA TUVO, --- TIENE Y SEGUIRÁ TENIENDO UN GRAN PODER EN LAS DECISIONES DEL RUMBO DE LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL, DEL CRECIMIENTO Y DEL DESARROLLO ECONÓMICO MEXICANO.

CON RELACIÓN AL AHORRO PÚBLICO, SE ENCUENTRA QUE EN EL DESARROLLO ESTABILIZADOR HAY UN GRAN AHORRO TANTO DE LAS EMPRESAS, DEL PÚBLICO, AUMENTAN LOS CRÉDITOS EXTERNOS Y DE LA --- MISMA MANERA HAY UNA GRAN INTERMEDIACIÓN BANCARIA; EN EL --- PRIMER CASO, LAS EMPRESAS DADA LA ALTA RENTABILIDAD TENIAN ELEVADAS UTILIDADES; EN EL SEGUNDO CASO, SE DICE QUE SE ABANDONA EL AHORRO FORZOSO Y ADOPTA EL AHORRO VOLUNTARIO DE CADA PESO GASTADO SE DESTINAN 21 CENTAVOS AL AHORRO, SE INCREMENTAN LOS CRÉDITOS EXTERNOS COMO MECANISMO DE MANTENER UN EQUILIBRIO MACROECONÓMICO, EL AUMENTO EN EL AHORRO INCREMENTA LA CAPTACIÓN DE LOS BANCOS Y ÉSTOS CANALIZAN RECURSOS A LAS ACTIVIDADES PRIORITARIAS EN LA GENERACIÓN DE UTILIDADES; ES DECIR, CON EL DESARROLLO DE LA CONCENTRACIÓN Y CENTRALIZACIÓN DE CAPITAL OCURRE UN PROCESO DE CENTRALIZACIÓN DE CAPITAL DINERO POR MEDIO DEL SISTEMA BANCARIO, ESTO SE --- CONVIERTE EN UNA CONDICIÓN NECESARIA PARA SU SOCIALIZACIÓN, ES DECIR, SU POSTERIOR DISTRIBUCIÓN HACIA LAS ACTIVIDADES --- ECONÓMICAS DEL PAÍS Y EN ESPECIAL LAS RENTABLES QUIEN PASÓ A SER PRIORITARIO EN EL FINANCIAMIENTO BANCARIO Y LAS ACTIVIDADES PASARON A DEPENDER MÁS DEL CRÉDITO BANCARIO. DE ESTA MANERA EL FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO A LA INDUSTRIA COMO PORCENTAJE DEL PIB DEL SECTOR INDUSTRIAL FUE DE 33.3% EN 1950, DE 45 % EN 1960 Y DE 59.8% EN 1969. 14/

D) LOS GRANDES NUCLEOS FINANCIEROS.

COMO SE HA SEÑALADO ANTERIORMENTE, LA INDUSTRIALIZACIÓN EN MÉXICO SE DA EN BASE A UNA GRAN MONOPOLIZACIÓN EN LA QUE -- SE CONSOLIDAN PODEROSOS GRUPOS REGIONALES ESTRECHAMENTE -- VINCULADOS CON EL CAPITAL EXTRANJERO.

HASTA EL MOMENTO SE HA VENIDO MANEJANDO AL SISTEMA FINANCIERO TAL COMO LO MANEJABA HILFERDING "LLAMO CAPITAL FINANCIERO AL CAPITAL BANCARIO, ESTO ES, CAPITAL EN FORMA DE DINERO, QUE DE ESTE MODO SE TRANSFORMA REALMENTE EN CAPITAL INDUSTRIAL^{15/} LO QUE EN OTROS TÉRMINOS QUIERE DECIR LA FUSIÓN DE LA BANCA CON LA INDUSTRIA, PERO EL DESARROLLO DE LA HISTORIA Y DE LA HUMANIDAD HACE QUE CAMBIE ESA DEFINICIÓN Y ESTO LO MENCIONO PORQUE EN LA FORMA DE INTEGRACIÓN FERROZ DE LA EXPANSIÓN DEL SISTEMA CAPITALISTA MUNDIAL; PARA MÍ, EL SISTEMA FINANCIERO NO ES LO QUE DICE EL AUTOR -- QUE HE CITADO PUES ESA TEORÍA HA SIDO REBASADA Y EN LO PERSONAL LA DEFINO COMO: ES LA OLIGARQUÍA MONOPÓLICA, UN SECTOR ESPECÍFICO DE LA BURGUESÍA QUE CONTROLA SIMULTANEAMENTE Y A TRAVÉS DE SISTEMAS DE CONECCIÓN VARIABLES, LAS DISTINTAS FUENTES DE OBTENCIÓN DE PLUSVALÍA Y OPERAN CON CRITERIO DE RENTISTAS", LO QUE NOS ÍNDICA QUE HAY UNA OLIGARQUÍA FINANCIERA Y PROPIETARIA Y ES EL QUE DICTA NUEVAS ES-

14/ BASABE. "CAPITAL FINANCIERO Y EXPANSIÓN BANCARIA EN MÉXICO. EN TEORÍA Y POLÍTICA No. 9; ENTRE 1950 Y 1970 EL SECTOR INDUSTRIAL CAPTO ENTRE EL 45 Y EL 50% DEL FINANCIAMIENTO BANCARIO TOTAL.

15/ RUDOLF HILFERDING. "EL CAPITAL FINANCIERO". ED. INST.- LIBRO CUBANO. 1971 PP. 253-254.

TRATÉGIAS ADEMÁS TIENE EL PODER DE REPARTO DE LA GANANCIA YA QUE CONTROLA A UNA GESTIÓN DISPERSA O INVERSIÓN PRODUCTIVA - (PRODUCCIÓN DE PLUS-VALOR), ESTA OLIGARQUÍA ES LA QUE OPERA CON CARÁCTER DE RENTISTA PUESTO QUE ABSORBE EL PLUSVALOR -- CREADO POR LA GESTIÓN PRODUCTIVA; INCLUSIVE PUEDE VENDER, - COMPRAR O HACER DESAPARECER A AQUELLO QUE NO CUMPLA CON ESA RENTA Y POR ÚLTIMO, DECIDE EL CURSO DE LAS FUERZAS DE ARRAS- TRE DE LA ECONOMÍA, DE LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL Y DEL DESA RROLLO ECONÓMICO EN FUNCIÓN DEL CONTROL MONETARIO, CREDITI- CIO Y DECISIÓN FINANCIERA.

DE ESTA MANERA EL SISTEMA FINANCIERO SURGE Y SE DESARROLLA PLENAMENTE CUANDO EXISTE LA NECESIDAD SOCIAL DE QUE SE EX-- PANDA, ES DECIR, EL MISMO PROCESO DE DESARROLLO ECONÓMICO, - YA QUE SUSTENTA LAS BASES PARA UN DESARROLLO PLENO O NO, SE GÚN SEAN LAS CARACTERÍSTICAS DEL DESARROLLO. EN MÉXICO SE .. FUERON CONFORMANDO LOS GRUPOS MÁS FUERTES DE CARÁCTER NACIO NAL, DENTRO DE LOS QUE SE ENCONTRABAN LOS DE CARÁCTER BANCA RIO FINANCIERO QUE IBAN ADQUIRIENDO UN PAPEL DETERMINANTE - EN VIRTUD DE LAS NECESIDADES CRECIENTES DE FINANCIAMIENTO QUE IMPONÍA LA NUEVA FACE DE ACUMULACIÓN DE CAPITAL. AL A- SUMIR UNA AMPLÍA GAMA DE FUNCIONES ECONÓMICAS Y SOCIALES -- (COMO LA EXTENSIÓN Y CREACIÓN DE EMPRESAS INDUSTRIALES Y DE SERVICIOS PÚBLICOS)-

PARALELO A LA TENDENCIA HACIA LA CONCENTRACIÓN Y CENTRALIZA CIÓN DE CAPITAL PRODUCTIVO, OCURRE UN FUERTE PROCESO DE CON CENTRACIÓN Y CENTRALIZACIÓN DEL CAPITAL DINERO POR MEDIO -- DEL SISTEMA BANCARIO, ESTO SE CONVIERTE EN UNA CONDICIÓN NE CESARIA PARA SU POSTERIOR DISTRIBUCIÓN HACIA EL RESTO DE -- LAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS; EL SECTOR PRODUCTIVO PASÓ A -- CONVERTIRSE EN EL PRINCIPAL DESTINO DEL FINANCIAMIENTO BAN-

CARIO Y A SU VEZ LAS ACTIVIDADES INDUSTRIALES PASARON A SER MÁS DEPENDIENTES DE ESE CRÉDITO.

EL FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO A LA INDUSTRIA COMO % DEL PIB AL SECTOR INDUSTRIAL ES CASI DE 60% EN 1960.

LAS INDUSTRIAS MONOPÓLICAS SE VAN CONVIRTIENDO EN IMANES PREFERENTES DE LA CANALIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS BANCARIOS, PERO ÉSTOS REQUIEREN MAYOR CAPITAL DINERO POR LO QUE NO SÓLO SE AMPLIA LA DEPENDENCIA DE LOS SECTORES PRODUCTIVOS: AGRÍCOLA, INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS SINO QUE ES EL SECTOR BANCARIO-FINANCIERO QUIEN DECIDE EL RUMBO DE ESTOS SECTORES PRODUCTIVOS.

LAS EMPRESAS MONOPÓLICAS POR MEDIO DE LAS CUALES SE DINAMIZA EL RESTO DEL SISTEMA (RAMAS PUNTA O GRAN INDUSTRIA), NECESITAN GRANDES VOLUMENES DE CAPITAL PARA PODER ACCIONAR SUS PLANTAS, A LA VEZ QUE LA CIRCULACIÓN DE MERCANCÍAS Y DINERO DE LA ACUMULACIÓN REAL EN LA ESFERA PRODUCTIVA, PASA A DEPENDER EN FORMA ASCENDENTE DE LA EFECTIVIDAD EN LA CANALIZACIÓN DE GRANDES MASAS DE RECURSOS FINANCIEROS, SE DA UNA GRAN CONCENTRACIÓN DE CAPITAL INDUSTRIAL, BANCARIA Y PRODUCTIVO DADA LA PREFERENCIA CREDITICIA ESTIMULADA POR LA MAYOR RENTABILIDAD; TAL PROCESO TRAJÓ COMO EFECTO QUE EL SISTEMA FINANCIERO TUVIERA TENDENCIAS OLIGOPÓLICAS Y DE CENTRALIZACIÓN EN PEQUEÑOS GRUPOS FINANCIEROS QUE CONTROLAPAN GRAN PARTE DE LAS ESFERAS CREDITICIAS Y DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, CENTRALIZANDO TAMBIÉN LA CAPTACIÓN DE RECURSOS QUE LA SOCIEDAD OFRECE COMO EFECTO DE UNA MAYOR TASA DE INTERÉS.

POR EJEM.; DESDE 1950 UN IMPORTANTE % DE LOS RECURSOS TOTALES SE ENCONTRABAN EN PODER DE 14 INSTITUCIONES, ESTA CONCENTRACIÓN DE RECURSOS SE ACELERO, DE MANERA QUE PARA 1970, 60% PASO A PODER DE SÓLO 5 INSTITUCIONES, EL CUADRO SIGUIENTE LO DEMUESTRA.

PORCENTAJE DEL TOTAL DE RECURSOS	NÚMERO DE INSTITUCIONES BANCARIAS		
	1950	1960	1970
20	1	1	1
40	4	3	2
60	14	7	5
75	12	26	18
85	-	-	-
100	248	244	240

FUENTE: F. GONZÁLES. ALGUNOS ASPECTOS DE LA CONCENTRACIÓN EN EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO. BANCO DE MEXICO S.A. TOMADO DEL LIBRO, BANCA PASADO Y PRESENTE, DEL CIDE, ARTÍCULO DE CORDERO, QUIJANO Y MANZO.

ES CLARA LA CONCENTRACIÓN BANCARIA, PERO ESTO TIENDE A AGRAVARSE EN LA DÉCADA DE LOS 70'S AL PASAR EN EL TOTAL (100%) A SER CONTROLADA POR 139 BANCOS EN 1975 Y A SÓLO 97 BANCOS EN 1981; EL 75% QUE EN 1970 ESTABA CONTROLADA POR 18 BANCOS PASA A 10 BANCOS EN 1975 Y A SÓLO 6 BANCOS EN 1981^{16/}, SÓLO UNOS CUANTOS BANCOS MANEJAN LA MAYOR PARTE DE LOS RECURSOS CAPTADOS, TALES GRUPOS BANCARIOS SE VAN COMPENETRANDO CON LOS GRUPOS INDUSTRIALES Y LA OPERATIVIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO SE CONVIERTE EN UN ELEMENTO INDISPENSABLE EN LA REPRODUCCIÓN DEL CAPITAL EN LA TOTALIDAD DEL SISTEMA.

^{16/} CARLOS TELLO, "LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA EN MÉXICO". ED. SIGLO XXI, 1984, PÁG. 29.

PERO LA IMPORTANCIA DE LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA EN LOS 60'S COMO HEMOS SEÑALADO JUGÓ UN PAPEL DESTACADO LA CAPTACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO Y EN GENERAL DEL AHORRO TOTAL, EN 1960, EL SISTEMA BANCARIO ESTABA FORMADO POR 991 SUCURSALES, ES DECIR UNA POR CADA 35 900 HABITANTES Y SÓLO HABÍA 7 INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN^{17/}, LOS PLANES DE INVERSIÓN ERAN RELATIVAMENTE RUDIMENTARIOS Y LA CONTABILIDAD NO ERA DE GRAN TÉCNICA, LOS INTERMEDIARIOS NO FINANCIEROS HACEN SU APARICIÓN Y EL MERCADO DE VALORES AÚN NO SE HA DESARROLLADO PERO, SE TIENE UN SALDO DE CAPTACIÓN BANCARIA DE 16.5% COMO PROPORCIÓN DEL PIB. EL EQUILIBRIO MACROECONÓMICO LOGRÓ QUE EN 10 AÑOS SE TUVIESE UNA CAPTACIÓN MAYOR, PARA 1970; - COMO PROPORCIÓN DEL PIB LA CAPTACIÓN PASA DE 16.5% (1960) A 29.4%, SI ANALIZAMOS A PARTIR DE 1960 A 1982 (SOLO PARA COMPARAR, NO SE ESTAN DESARROLLANDO TODAVÍA LOS OTROS CAPÍTULOS DE LA TESIS), PARA 1982 EL SISTEMA BANCARIO CONTABA CON 5 278 SUCURSALES, UNA POR CADA 13 854 HABITANTES, LA GAMA DE INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN SE AMPLÍA Y LA TECNOLOGÍA SE INCREMENTA (DEPÓSITOS RETIRABLES EN DÍAS PRESTABLECIDOS, PLANES DE INVERSIÓN FLEXIBLES, SERVICIOS Y CONTABILIDAD COM PUTARIZADA, MECANISMOS DE AUTOSERVICIOS, SE DIVERSIFICA LA INSTRUMENTACIÓN DE LOS INTERMEDIARIOS NO FINANCIEROS, GRAN EXPANSIÓN DEL MERCADO DE VALORES, MECANISMOS DE FINANCIAMIENTO DIRECTO DEL GOBIERNO, ETC); A PESAR DE ESOS AVANCES LOS SALDOS REVALORIZADOS DE LA CAPTACIÓN BANCARIA LLEGARON A SÓLO 22.2% DEL PIB Y LOS DE LA CAPTACIÓN FINANCIERA A 25% LO QUE SIGNIFICA UNA DISMINUCIÓN DE 7.2 Y DE 4.4 PUNTOS CON RELACIÓN AL OBSERVADO EN 1970.^{18/}

17/ DEPÓSITOS A LA VISTA, A PLAZOS, CUENTA DE AHORRO, BONOS Y CERTIFICADOS FINANCIEROS, BONOS Y CÉDULAS HIPOTECARIAS PAGARÉS Y BONOS DE AHORRO NACIONAL.

18/ PROGRAMA NACIONAL DE FINANCIAMIENTO AL DESARROLLO 1984-88. SH Y CP. 1984, PP. 38-39. LOS DATOS NO ESTÁN TAL COMO LOS PRESENTA EL DOCUMENTO SINO QUE LO HE ACOMODADO.

LO ANTERIOR, POR UNA PARTE EXPLICA LA GRAN CONCENTRACIÓN EN LA OPERACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO Y POR OTRA LA REDUCCIÓN EN EL FINANCIAMIENTO INTERNO DEL GOBIERNO, DE IGUAL MANERA SE ENTRA AL PROCESO DE DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA E INTERMEDIACIÓN -- DESDE EL MERCADO INTERNACIONAL.

E) REDUCCIÓN DEL FINANCIAMIENTO AL SECTOR AGRÍCOLA.

ES SIN DUDA ALGUNA, UN TEMA IMPORTANTE DADO EL PAPEL QUE TIENE QUE DESEMPEÑAR EL SECTOR AGROPECUARIO EN UN SISTEMA CAPITALISTA QUE ES EL DE TRANSFERIR VALOR AL SECTOR INDUSTRIAL (MANO DE OBRA, MATERIAS PRIMAS, ALIMENTOS, ETC.) Y QUE PARA EL CASO DE LA ECONOMÍA MEXICANA, ES EL SECTOR AGROPECUARIO A TRAVÉS DEL - SUBSECTOR AGRÍCOLA EL QUE PROVEE DE DIVISAS PARA FINANCIAR A - OTROS SECTORES DESDE LOS AÑOS 40'S; ADEMÁS DE, SATISFACER EL MERCADO INTERNO, ESTO DURA HASTA INICIOS DE LOS AÑOS 60'S Y EN -- 1965 SE DA UN GRAN DESEQUILIBRIO EN ESE SECTOR, DE TAL MANERA QUE AL FINALIZAR LA DÉCADA NO SÓLO NO EXPORTAMOS SINO QUE TENEMOS QUE IMPORTAR PRODUCTOS BÁSICOS PARA SATISFACER NUESTRO MERCADO INTERNO. LO ANTES DICHO TIENE AMPLIA RELACIÓN CON EL SISTEMA FINANCIERO ALTAMENTE CENTRALIZADO, A ESTAS ALTURAS, EL -- SECTOR PRIMARIO DE LA ECONOMÍA MEXICANA, SOBRE TODO LA AGRICULTURA NO ERA RENTABLE NI PROMETEDOR INVERTIR EN EL CAMPO; EN -- PRIMER LUGAR, PORQUE LA TENENCIA DE LA TIERRA ES POCO PROMETEDORA PARA UNA INVERSIÓN LUCRATIVA, AQUÍ SE EMPIEZA A GESTAR -- UNA CONTRADICCIÓN QUE ES EL AGRO DEBIDO A QUE SE NECESITABA -- UNA RESTRUCTURACIÓN AGRARIA QUE RESPONDIERA A LOS NUEVOS REQUERIMIENTOS QUE LA GRAN INDUSTRIA Y QUE EN GENERAL EL PROCESO DE DESARROLLO ESTABAN EXIGIENDO, LOS BANCOS LES ERA MUCHO MÁS LUCRATIVO COMPROMETERSE CON UNA GRAN EMPRESA E INCLUSIVE ASOCIARSE Y DIRIGIRLO EN BUSCA DE MAYORES GANANCIAS DE HECHO, FUE LO QUE PASÓ A LO LARGO DE ESTE PERÍODO. 19/

19/ POR LA COMPRA DE ACCIONES DE LA EMPRESA X, EL BANCO PUEDE SER EL PRINCIPAL ACCIONISTA Y A DOMINAR EN LAS JUNTAS DE ADMINISTRACIÓN.

A MEDIDA QUE SE PROFUNDIZA LA CRISIS EN EL CAMPO SE AHONDABA LA MISERIA DE LAS MASAS CAMPESINAS, LO QUE SE TRADUJO A FINALES DE LA GRAN DÉCADA EN UNA RADICALIZACIÓN DEL MOVIMIENTO - CAMPESINO EN BUSCA DE TIERRA, EL CLIMA DE INESTABILIDAD SOCIAL ESTABA DIRECTAMENTE VINCULADA CON LOS GRANDES DESEQUILIBRIOS PROVOCADOS POR EL DESARROLLO ACELERADO EN ALGUNOS SECTORES ESTRATÉGICOS EN EL PROCESO DE ACUMULACIÓN Y DADOS POR EL DESARROLLO DESIGUAL DEL CAPITALISMO.

PRODUCCION OBTENIDA 1940-1967
TASAS MEDIAS DE CRECIMIENTO ANUAL

CONCEPTO	1940/45	1945/52	1952/56	1956/61	1961/67
PRODUCCIÓN - (ÍNDICE CUANTITATIVO)	3.5	6.5	6.5	3.6	4.0
SUPERFICIE - CULTIVADA	0.6	4.3	2.9	1.5	1.6
RENDEMIENTO	2.8	2.0	3.8	2.2	2.4

FUENTE: SALOMÓN ECKTEIN. EL MARCO MACROECONÓMICO DEL PROBLEMA AGRARIO MEXICANO, MÉXICO CENTRO DE INVESTIGACIONES AGRARIAS, 1968.

ES CLARA LA PRODUCTIVIDAD AGRÍCOLA HASTA 1956 CUANDO SE TIENE UNA TASA MEDIA DE CRECIMIENTO DE 6.5, PARA 1961-67 DISMINUYE A 4.0; EN RELACIÓN A LA SUPERFICIE CULTIVADA, REGISTRA UN CRECIMIENTO HASTA 1945-52 CON UN CRECIMIENTO PROMEDIO DE 4.3, PARA EL PERIODO DE 1961-67, BAJA HASTA LLEGAR A 1.6; CON RESPECTO AL RENDIMIENTO, ES ASCENDENTE HASTA 1956 CON UN CRECIMIENTO DE 3.8, PARA EL OTRO PERIODO CAE A 2.4.

NO ES LA INTENCIÓN DECIR QUE NO SE HAYAN CANALIZADO CRÉDITOS A LA AGRICULTURA, POR EL CONTRARIO, SI SE HAN DADO, PERO ÉSTOS HAN SIDO HACÍA REGIONES DE RIEGO LOCALIZADAS BASICAMENTE

EN EL NORTE DEL PAÍS EN DONDE LAS REGIONES SON POCO POBLADAS Y CON PREDOMINIO DE GRANDES PROPIEDADES PRIVADAS (CAPITALISTAS - AGRARIOS), PERO SI OBSERVAMOS EL REVERSO DE LA MONEDA SE APRECIA QUE COMO LOS EJIDATARIOS NO SON PROPIETARIOS EFECTIVOS DE SUS TIERRAS YA QUE PERTENECEN AL ESTADO, NO SE HA PODIDO USAR COMO GARANTÍA COLATERAL PARA OBTENER CRÉDITO Y FINANCIAMIENTO PARA LOS CULTIVOS Y EL ÚNICO CRÉDITO ES EL DEL ESTADO CON TASAS DE INTERÉS NORMALES, TAMBIÉN HA PROVENIDO DE ALGUNAS DEPENDENCIAS GUBERNAMENTALES COMO ES EL BANCO DE CRÉDITO EJIDAL, LAS ESTADÍSTICAS SOBRE EL CRÉDITO EJIDAL REVELA LO LIMITADO QUE HA SIDO LA PREOCUPACIÓN DEL GOBIERNO POR LA AGRICULTURA.

NO OBSTANTE ENTRE LOS AÑOS DE 1940-60 LAS TRANSFORMACIONES DE LA AGRICULTURA JUGARON UN PAPEL FUNDAMENTAL PARA EL DESPEGUE DEFINITIVO DEL DESARROLLO CONTRADICTORIO DEL CAPITALISMO EN MÉXICO. SU RÁPIDO CRECIMIENTO A UNA TASA PROMEDIO DE 6% EN LAS DOS DÉCADAS ESTUVO RELACIONADO EN PRIMER LUGAR A LA REFORMA AGRARIA CARDENISTA QUE SIGNIFICÓ LA CASI COMPLETA ELIMINACIÓN DE LOS RESABIOS DE LA ESTRUCTURA PRECAPITALISTA HEREDADA DEL PORFIRIATO, SE REPARTIERON ENORMES EXTENSIONES DE TIERRA Y SE ORIENTARON HACIA FINES LUCRATIVOS PERO PRODUCTIVOS Y YA NO ERAN DE AUTOCONSUMO SINO QUE SE PRODUJO PARA SATISFACER EL MERCADO INTERNO, ENTANTO QUE EL GRUESO DE LA FUERZA DE TRABAJO RURAL ERA LIBERADA DEL YUGO HACENDARIO DEL TERRATENIENTE INCORPORÁNDOSE HACIA LA NUEVA ESTRUCTURA AGRARIA BASADA EN LA PRODUCCIÓN FAMILIAR MINIFUNDISTA.

OTROS FACTORES QUE DETERMINARON EL DINAMISMO DEL SECTOR AGRÍCOLA FUERON LOS ENORMES PROGRAMAS ESTATALES DE IRRIGACIÓN Y COMUNICACIONES QUE CONSTITUYERON ELEMENTOS DECISIVOS EN LA CONSTITUCIÓN DE EMPORIOS AGRÍCOLAS LOCALIZADOS EN LAS REGIONES DEL PACÍFICO NORTE Y NORTE DEL PAÍS, EL DESARROLLO DEL SISTEMA DE COMU

NICACIONES FAVORECIÓ LA INCORPORACIÓN AL MERCADO DE LA GRAN MAYORÍA DE LAS POBLACIONES CAMPESINAS Y COMUNIDADES RURALES, LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA EN LAS REGIONES IRRIGADAS SE ORIENTÓ A LA EXPORTACIÓN QUE SE FAVORECIÓ POR LA FASE DE PROSPERIDAD EN EL MERCADO MUNDIAL DE PRODUCTOS PRIMARIOS.

EL GRAN PAPEL QUE JUGÓ EL AGRO, NO SÓLO FUE IMPORTANTE EN LA FORMACIÓN DEL MERCADO INTERIOR PARA LA PRODUCCIÓN CAPITALISTA, SINO QUE LAS TRANSFORMACIONES EN EL AGRO FUERON IMPORTANTES -- TAMBIÉN PORQUE A PARTIR DEL EXTRAORDINARIO AUMENTO DEL VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES SE PRODUJO UN FLUJO CONTINUO DE DIVISAS -- QUE SUSTITUYÓ LA PARTE DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO QUE SERVÍA PARA SOSTENER LA IMPORTACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO, ASÍ COMO BIENES INTERMEDIOS QUE SIGNIFICÓ EL REEQUIPAMIENTO Y AMPLIACIÓN DE LA PLANTA INDUSTRIAL, ESTO ES, LOS RECURSOS CAPTADOS -- POR CONCEPTO DE EXPORTACIÓN DE GRANOS BÁSICOS Y PRODUCTOS PRIMARIOS, NO FUERON REVERTIDOS AL MISMO SECTOR SINO QUE PASARON AL SECTOR INDUSTRIAL, ESPERANDO QUE EL SECTOR INDUSTRIAL RESPONDIERA A LA AGRICULTURA: LA REVOLUCIÓN AGRÍCOLA PERMITIÓ EL FLUJO CRESCIENTE DE MATERIAS PRIMAS Y ALIMENTOS A PRECIOS MÁS ESTABLES LO QUE SIGNIFICÓ TAMBIÉN UNA TRANSFERENCIA DEL SECTOR AGRARIO A LA INDUSTRIA, O BIEN, UNA TRANSFERENCIA DEL CAMPO A LA CIUDAD.

AL VOLVER A LOS AÑOS 60's SE VEN GRANDES CONTRADICCIONES COMO LA PROFUNDIZACIÓN DEL DESARROLLO DESIGUAL QUE EXISTE ENTRE LA AGRICULTURA Y LA INDUSTRIA, DEBIDO A QUE LA INVERSIÓN DE CAPITAL EN EL CAMPO ASÍ COMO LOS TRANSPORTES Y SERVICIOS URBANOS -- DECAYERON DE MANERA CONSIDERABLE, SI BIEN EN EL DECENIO ANTERIOR LA AGRICULTURA FUE EL VIGOR Y LA CONSTITUCIÓN DEL DESARROLLO INDUSTRIAL, EN ESTOS MOMENTOS ESTABA QUEDANDO REZAGADA -- POR LO QUE EL SOPORTE ES NEGATIVO TANTO EN LA IMPORTACIÓN DE --

BIENES DE CAPITAL POR MEDIO DE LA CAPTACIÓN DE DIVISAS Y EL ABASTECIMIENTO DE INSUMOS INTERMEDIOS Y BRUTOS A BAJO COSTO. SOLO RESTA AGREGAR QUE DADO QUE LA AGRICULTURA YA NO ES RENTABLE, EL FINANCIAMIENTO CAMBIA DIRIGIENDOSE A LA GANADERÍA Y A LAS GRANDES GRANJAS YA QUE ÉSTAS RESULTAN SER LUCRATIVAS.

LOS POCOS FONDOS DISPONIBLES PARA LA AGRICULTURA EJIDAL SE HAN CANALIZADO HACIA EJIDOS SELECTIVOS, COMERCIALES Y PRODUCTIVOS, LA PROPORCIÓN DE EJIDATARIOS QUE HAN RECIBIDO CRÉDITOS DEL GOBIERNO SE REDUJO DE 30% EN 1936 A 14% EN 1960.^{20/}

F) EL ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO.

COMO SU NOMBRE LO INDICA Y ALGUNOS AUTORES LO HAN SOSTENIDO EN LA DÉCADA CONOCIDA COMO EL DESARROLLO ESTABILIZADOR, EL ESTADO INICIA UNA POLÍTICA ECONÓMICA DE FINANCIAMIENTO RECURRENTE EN LO QUE SE REFIERE A LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA, Y, ES LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO LO QUE PERMITE MANTENER UNA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA.

EL GOBIERNO, AHORA NO SOLO SE RELACIONA CON EL SECTOR FINANCIERO SINO QUE EMPIEZA A RECURRIR AL CRÉDITO EXTERNO EN FORMA SISTEMÁTICA Y COMO PARTE DE UNA ESTRATÉGIA DE UN MODELO DE DESARROLLO ECONÓMICO CON APOYO DE UNA CORRIENTE DE PENSAMIENTO EN BOGA NO SÓLO EN NUESTRO PAÍS SINO EN TODA AMÉRICA LATINA (EL FAMOSO DESARROLLISMO), COMO EFECTO DE LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN Y QUE EN MÉXICO DESPUÉS SE CONOCE COMO "DESARROLLO ESTABILIZADOR". EN FUNCIÓN DE ESA CORRIENTE, LA DEUDA EXTERNA -

^{20/} LOS DATOS SON LOS QUE MANEJA ROGER HANSE. "LA POLÍTICA DEL DESARROLLO MEXICANO". ED. SIGLO XXI.

SE CONVIRTIÓ EN EL MECANISMO MENOS INFLACIONARIO QUE PERMITÍA AJUSTAR EL DESEQUILIBRIO NACIONAL INTERNO (DÉFICIT PRESUPUESTAL) Y EN EL EXTERNO (DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE), DE ESA FORMA CRECER SIN LA NECESIDAD DE HACER OTRAS MEDIDAS CONSIDERADAS MÁS INFLACIONARIAS (EMISIÓN DE OFERTA MONETARIA) O CONTRARIAS A LOS GRANDES INTERESES PRIVADOS (REFORMA FISCAL), AL MISMO TIEMPO SE MANTUVO UNA PARIDAD FIJA ENTRE EL PESO Y EL DÓLAR (PARIDAD ARTIFICIAL)^{21/}.

ES IMPORTANTE DESTACAR EN ESTE PERIODO NO TANTO LA EXPANSIÓN PROPIAMENTE DICHA DE LA DEUDA EXTERNA SINO COMO CONCEPCIÓN Y CONCEPTUALIZACIÓN COMO MECANISMO DE AJUSTE.

DE ESTA MANERA SE PUEDE COMPRENDER QUE HAYA HABIDO UN AUMENTO SOSTENIDO DEL VOLUMEN DE PRODUCCIÓN POR HOMBRE OCUPADO, CON UN INCREMENTO DE ASIGNACIÓN DE CAPITAL PARA MEJORAR LA PRODUCTIVIDAD, EL INGRESO DE LA FUERZA DE TRABAJO Y MANTENER TASAS ADECUADAS DE UTILIDAD, SE MANTIENE LA REPOSICIÓN DE CAPITAL, SE ADOPTA EL AHORRO VOLUNTARIO, SE DA UN GRAN CRECIMIENTO ECONÓMICO, HAY UN LENTO AUMENTO DE PRECIOS LA TASA DE INFLACIÓN ANUAL MÁS ELEVADA FUE DE 5.3% PARA 1963 Y LA MÁS BAJA DE 2.1% PARA 1967 (INFORME ANUAL DEL BANCO DE MÉXICO)^{22/}

LA CARACTERÍSTICA DEL AHORRO EXTERNO SOBREVIENE HASTA LA ACTUALIDAD A PESAR DEL SUPUESTO ABANDONO DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO ESTABILIZADOR Y A PESAR DEL SURGIMIENTO DEL PETRÓLEO COMO PALANCA DE DESARROLLO Y COMO FUENTE DE DIVISAS PARA FINANCIAR EL CRECIMIENTO DEL PAÍS; PERO AL TERMINAR EL SEXENIO DE DÍAZ ORDAS, LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO SE APROXIMABA A LOS 4 000 MILLONES DE DÓLARES. SI BIEN LA INFORMACIÓN

^{21/} LA PARIDAD ENTRE UNA MONEDA Y OTRA SE DA EN RELACIÓN A LA PRODUCTIVIDAD, DE CADA NACIÓN Y AL NIVEL INTERNO DE PRECIOS, LA RELACIÓN PESO-DÓLAR ES DIFÍCIL SOSTENER UNA PARIDAD FIJA POR UN TIEMPO PROLONGADO, A MENOS QUE SE HAGA EN FORMA ARTIFICIAL SUBSIDIANDO EL TIPO DE CAMBIO REAL Y AMPLIANDO EL DÉFICIT FISCAL.

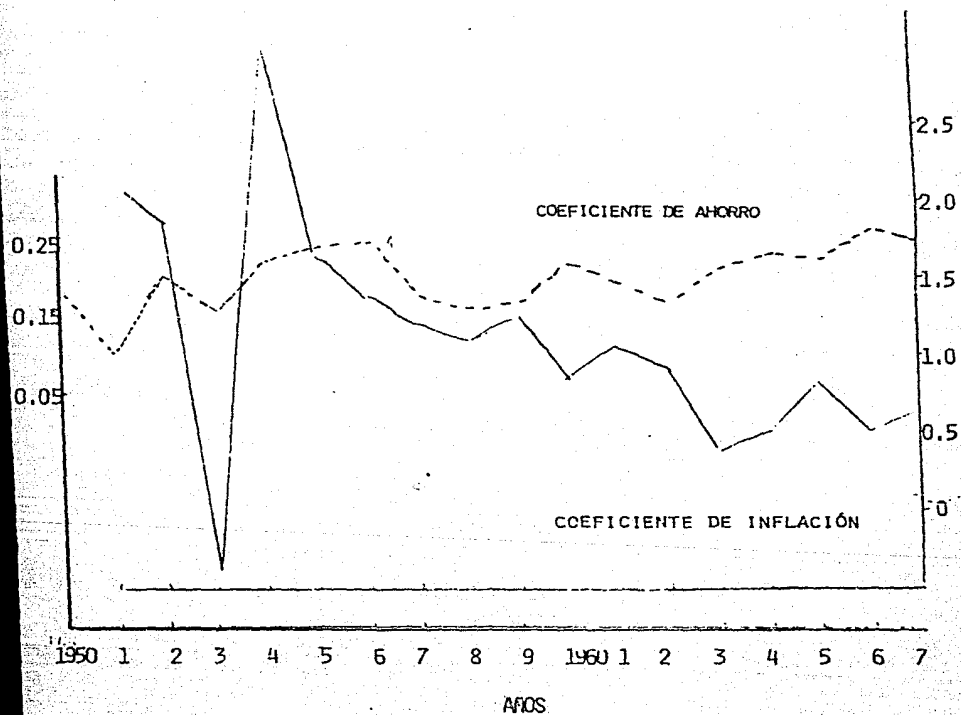
SOBRE EL SECTOR PRIVADO ERA CASI INEXISTENTE, ALGUNAS ESTIMACIONES ACERCABAN A 2 000 MILLONES DE DÓLARES, EN EL SUPUESTO DE QUE ESTA REPRESENTABA 1/3 DE LA DEUDA TOTAL DEL PAÍS QUE ERAN 6 000 MILLONES DE DÓLARES ^{23/}.

NO CABE LA MENOR DUDA DE QUE LA CATEGORÍA DE AHORRO EXTERNO - COMO MEDIO, ADICIONAL DE FINANCIAMIENTO, HA SIDO UTILIZADO ENGAÑOSAMENTE POR LOS TÉCNICOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA CUANDO SE LLEGA A UTILIZAR LA FRASE "LA INSUFICIENCIA DEL AHORRO INTERNO SE SUPLE CON EL AHORRO EXTERNO". EN PRIMER LUGAR, EL AHORRO INTERNO PREVIO SIEMPRE SERÁ INSUFICIENTE PARA CUBRIR UNA INVERSIÓN CRECIENTE, O BIEN, QUE LOS GASTOS AGREGADOS SON MAYORES QUE LOS INGRESOS AGREGADOS LO QUE EN LUGAR DE ACERCAR AL EQUILIBRIO FISCAL, TIENDE A AMPLIARSE EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO. EN SEGUNDO LUGAR, LO QUE LOS TÉCNICOS DENOMINAN AHORRO EXTERNO, NO ES TAL. PARA TENER UNA AFLUENCIA DEL AHORRO EXTERNO SE NECESITA UN SUPERÁVIT EN LA CTA. CTE. DE LA BALANZA DE PAGOS; ENTONCES AL CONTAR CON UN ELEVADO DÉFICIT PÚBLICO Y EN CTA. CTE., EN LUGAR DE CONTAR CON UNA AFLUENCIA -- DEL AHORRO EXTERNO, ES A PARTIR DE LOS AÑOS 60'S CUANDO MÉXICO SE SITUA EN LA SITUACIÓN INVERSA, SON LAS GRANDES POTENCIAS QUE COMERCIA CON MÉXICO QUE CUENTAN CON UN AHORRO (INGRESO) DE MÉXICO.

22/ VER ORTIZ MENA, "EL DESARROLLO ESTABILIZADOR" UNA DÉCADA DE ESTRATEGIA ECONÓMICA DE MÉXICO. REVISTA BANCARIA VOL. 17 10 PAG. 7-15.

23/ ROSARIO GREEN. "MÉXICO: CRISIS FINANCIERA Y DEUDA EXTERNA". REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR, VOL. 33, No 2 PP. 99-107, FEB. 83.

COEFICIENTE DE AHORRO Y
COEFICIENTE DE INFLACION.



CAPITULO II.

EL AGOTAMIENTO DE LA FASE DE ACUMULACION CAPITALISTA
Y LA DECADA DE LOS 70's.

A) CAÍDA DE LA TASA DE GANANCIA.

SE HA SEÑALADO QUE LOS AÑOS 60'S, MARCAN EL INICIO DE UNA NUEVA MODALIDAD EN EL PROCESO DE ACUMULACIÓN DE CAPITAL EN LA QUE SE NOTA UN CLARO PREDOMINIO DE UN MODO DE PRODUCCIÓN ESPECÍFICAMENTE CAPITALISTA, BASADO EN LA GRAN INDUSTRIA. ESTE CAMBIO SE EXPRESA EN UN EXTRAORDINARIO CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA PESADA QUE REBASA Y DESPLAZA LAS POSIBILIDADES DE CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA LIVIANA.

ESTAS INDUSTRIAS ESTABAN REPRESENTADAS POR LA: INDUSTRIA SIDERURGICA, LA INDUSTRIA QUÍMICA (FERTILIZANTES, ÁCIDO SULFÚRICO Y OTROS INSUMOS INDUSTRIALES CUYA PRODUCCIÓN Y CONSUMO SON -- CONDICIÓN INDISPENSABLE PARA EL DESARROLLO DE LA GRAN INDUSTRIA: CEMENTO, VIDRIO, AUTOMOTORES, PAPEL Y DERIVADOS, ETC.), QUE CRECIAN; NO OBSTANTE, POR OTRO LADO EXISTE UNA CAÍDA EN EL DESARROLLO DESIGUAL DE LOS SECTORES DE ARRASTRE DE LA ECONOMÍA MEXICANA.

LAS INDUSTRIAS PUNTA TENÍAN UNA COMPOSICIÓN ORGÁNICA MÁS ELEVADA POR LO QUE IMPLICABA LA MOVILIZACIÓN O FIJACIÓN DE MAYOR CAPITAL, CON ELLO, LAS EMPRESAS TENÍAN MAYOR PRODUCTIVIDAD Y -- POR ENDE AMPLIABAN SUS GANANCIAS.

EL AUJE INDUSTRIAL A PARTIR DE LOS AÑOS 60'S, ALARGA LOS PERIODOS DE ROTACIÓN Y MADURACIÓN DE CAPITALES INDUSTRIALES, DADO POR EL MAYOR FINANCIAMIENTO, SITUACIÓN DEBIDA AL CONTROL -- QUE EL SISTEMA FINANCIERO YA EJERCÍA SOBRE LAS RAMAS DINÁMICAS, PERO, ESTO TAMBIÉN NOS EXPLICA LA SELECTIVIDAD DEL CRÉDITO CUYO EFECTO ES EL CRECIMIENTO DE LA CONCENTRACIÓN Y CENTRALIZACIÓN DE LAS INDUSTRIAS GRANDES Y POR EFECTO LA QUIEBRA DE

EMPRESAS PEQUEÑAS Y EN MENOR MEDIDA DE MEDIANAS. EN 1965 EL NÚMERO DE ESTABLECIMIENTOS DE EMPRESAS PEQUEÑAS ERA DE 84.0%, LAS MEDIANAS EL 13.67% Y LAS GRANDES EL 2.30%; PARA 1975, LAS PEQUEÑAS ERA DE 80.63%, LAS MEDIANAS DEL 16.0% Y LAS GRANDES DEL 3.33%. CON RELACIÓN AL NO. DE TRABAJADORES PARA 1965, -- LAS PEQUEÑAS TIENEN EL 16.1%, LAS MEDIANAS EL 25.8% Y LAS --- GRANDES SE LLEVAN EL 58.0%; PARA 1970, LAS PEQUEÑAS ABSORBEN SOLO EL 12.5%, LAS MEDIANAS EL 24.6% Y LAS GRANDES EL 62.7%; PARA 1975 LAS MEDIANAS PASAN A 11.2%, LAS MEDIANAS BAJAN A -- 21.9% Y LAS GRANDES PASAN A 66.8%. EN EL CASO DEL CAPITAL INVERTIDO, LAS EMPRESAS PEQUEÑAS COMO PROMEDIO ENTRE 1965-1975 CRECE A 1.7%, LAS MEDIANAS EN EL MISMO PERIODO ALCANZAN EL -- 16.5 Y LAS GRANDES SE LLEVAN EL 81.5%; LO QUE INDICA QUE SE - HA CENTRALIZADO MÁS EL CAPITAL; EN EL CASO DE LA PRODUCCIÓN - LAS EMPRESAS PEQUEÑAS TIENEN EL 3.8% Y LAS MEDIANAS EL 21.1%, LAS GRANDES EL 74.9%; PARA 1975, LAS PEQUEÑAS TIENEN 2.8%, -- LAS MEDIANAS BAJAN A 16.4% Y LAS GRANDES SUBEN A 80.7%. EL - SIGUIENTE CUADRO NOS LO DEMUESTRA.

CONCENTRACION Y CENTRALIZACION DE CAPITAL INDUSTRIAL EN MEXICO
1965-1975 (CRECIMIENTO %)

TAMANO DE LAS EMPRESAS	NO. DE ESTABLECIMIENTOS	NO. DE TRABAJADORES OCUPADOS	CAPITAL INVERTIDOS	PRODUCCION
1965				
PEQUEÑAS	84.01	16.15	1.8	3.8
MEDIANAS	13.67	25.81	19.07	21.11
GRANDES	2.30	58.02	79.09	74.99
1970				
PEQUEÑAS	80.68	12.58	1.8	3.1
MEDIANAS	16.17	24.62	17.53	18.80
GRANDES	3.14	62.78	80.59	78.07
1975				
PEQUEÑAS	80.63	11.21	1.53	2.85
MEDIANAS	16.03	21.90	13.20	16.43
GRANDES	3.33	66.87	85.25	80.70

FUENTE: SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO Y CENSOS INDUSTRIALES
(1965-1970-1975)

NOTA METODOLÓGICA: HASTA 5 PERSONAS PARA LA PEQUEÑA INDUSTRIA.
DE 6 A 75 PERSONAS PARA LA MEDIANA INDUSTRIA.
DE 76 PERSONAS EN ADELANTE PARA LA GRAN INDUSTRIA.

SE DA UN CONTROL PLENO DE LA ECONOMÍA A TRAVÉS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS EN FUNCIÓN DEL GRAN CAPITAL QUE CONTROLAN; OTRA DE SUS IMPLICACIONES DE ESTE DESARROLLO FUE LA INTERNACIONALIZACIÓN DEL CAPITAL, LA EXPORTACIÓN DE CAPITAL HACIA LA INDUSTRIA MEXICANA Y EL ELEVAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA; COMO RESULTADO DE LA CRECIENTE DEMANDA DE CAPITALES, LA INVERSIÓN NETA FIJA AUMENTÓ, AUMENTA TAMBIÉN LA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO, AUMENTA LA INVERSIÓN PÚBLICA DESTINADA A LA INDUSTRIA, EL ESTADO SE ERIGE NO SOLO COMO RECEPTOR Y PRESTATARIO DE LOS RECUR-

SOS FINANCIEROS SINO TAMBIÉN COMO ARTICULADOR DE LA REPRODUCCIÓN EN ESCALA AMPLIADA Y UNA CRECIENTE MONOPOLIZACIÓN DE LA BANCA Y SU FUSIÓN CON INDUSTRIAS Y A LA OLIGARQUÍA FINANCIERA NACIONAL E INTERNACIONAL.

EL RESULTADO DE LA APLICACIÓN DE ESTA POLÍTICA ECONÓMICA Y LA INSTRUMENTACIÓN DE LA MISMA DESEBOCÓ A FINALES DE LOS AÑOS - 60'S EN UNA SOBRECUMULACIÓN DE CAPITAL QUE SE EXPRESÓ EN UN INICIO EN LA CAÍDA DE LA TASA DE GANANCIA COMO EFECTO DIRECTO EN LA CAÍDA DE LA PRODUCTIVIDAD YA QUE LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA NO ERA SUFICIENTE PARA ABSORBER LA GRAN OFERTA DE CAPITALES DISPONIBLES COMO CONSECUENCIA DEL GRAVE DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL QUE HABÍA TRAÍDO LA POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN, LO QUE QUIERE DECIR QUE LA SOCIEDAD OPERÓ MÁS CAPITAL SOBRE LA QUE PODÍA PONER EN PRÁCTICA; A PESAR DE LO ANTERIOR EL CRECIMIENTO DEL PIB PASÓ DE 6.0% ENTRE 1955-61 A 7.6% ENTRE 1962-1970.^{24/}

B) ENDEUDAMIENTO Y CAPITAL EXTRANJERO.

LA PRESENCIA DEL CAPITAL EXTRANJERO A LO QUE ALGUNOS AUTORES-HAN DENOMINADO AHORRO EXTERNO ES IMPORTANTE EN EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO AL SER INSUFICIENTES SUS INGRESOS FISCALES EN RELACIÓN A SUS GASTOS, SE RECURRE AL CRÉDITO EXTERNO -- QUE NO ES OTRA COSA QUE DEUDA EXTERNA O INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.

LA LEY PARA PROMOVER LA INVERSIÓN NACIONAL Y REGULAR LA EXTRANJERA ES MUY RECIENTE, ENTRÓ EN VIGOR EL 9 DE MARZO DE 1973; -- EN ESENCIA, PROHIBE QUE LOS EXTRANJEROS PARTICIPEN EN LAS EMPRESAS DEL PAÍS CON MÁS DEL 49% DEL CAPITAL, DECISIÓN QUE SE PENSÓ FRENARÍA LA INFLUENCIA DEL CAPITAL EXTRANJERO, PERO ÉSTE, ACOSTUMBRADO A PARTICIPAR A LO LARGO DEL CAPITALISMO MODERNO, INVADIRÍA LOS LÍMITES QUE SE IMPONEN, LOS HECHOS MUESTRAN LO CONTRARIO.

DEUDA EXTERNA ACUMULADA
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)
A DICIEMBRE DE CADA AÑO

AÑO	PÚBLICA	PRIVADA	TOTAL	% INCREMENTO
1964	6	2	8	100
1970	15	6	21	162.5
1976	25	8	33	312.5
1982	60	20	80	900.0

FUENTE: LA ECONOMÍA MEXICANA EN CIFRAS NACIONAL FINANCIERA 1935-1975, CUENTA DE LA HACIENDA PÚBLICA 1976-1982.

CUADRO COMPARATIVO DEL INCREMENTO DEL PIB
CON LA DEUDA ACUMULADA.

AÑO	% A PIB	% A DEUDA ACUMULADA	DIFERENCIA
1964	100.0	100.0	--
1970	160.19	162.5	+ 2.31
1976	293.33	312.5	+ 19.11
1982	423.39	900.0	+ 476.71

FUENTE: PROYECTO DE GASTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA DE -- 1983.

ES DECIR, LA DEUDA EN EL PERÍODO 1964-1970- CRECIÓ A 2.31% - MÁS QUE EL PIB, EN EL PERÍODO 1971-1976 CRECIÓ 19.17% MÁS QUE EL PIB Y EN EL PERÍODO 1977-1982 CRECIÓ A 476.71% MÁS QUE EL PIB. DE ESTA MANERA PARA 1982 SOBREPASA LOS 80 MIL MILLONES DE DÓLARES Y PARA 1985 ALCANZA LOS 97 MIL MILLONES DE DÓLARES.

DE TAL MANERA, QUE SI BIEN ES CIERTO QUE LA INVERSIÓN PÚBLICA SE INCREMENTA PARA LA DÉCADA DE LOS 70'S, POR UN LADO, ÉSTA LO HACE EN GASTOS CORRIENTES Y NO DE CAPITAL O PRODUCTIVOS EN -- TÉRMINOS RELATIVOS; ES CIERTO, LA BUSQUEDA EN LA COMPENSACIÓN

DADA LA DISMINUCIÓN EN LA INVERSIÓN PRIVADA, LA DEUDA TAMBIÉN SE INCREMENTA, LA PÚBLICA ES MÁS ACELERADA QUE LA PRIVADA, PERO LAS DOS AUMENTAN, ADEMÁS, LA INVERSIÓN EXTRANJERA SE METE CON LA INVERSIÓN PÚBLICA DANDO LUGAR A UN CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA DEUDA EXTERNA.

CIFRAS PRESENTADAS POR LA SEPAFIN, EN SU ANUARIO ESTADÍSTICO DE 1981, INDICA QUE LA PRECISIÓN EN LAS REGLAS DE JUEGO DE LA LEY DE 1973 MENCIONADA, DIO COMO RESULTADO QUE LA TASA MEDIA ANUAL DE INCREMENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED) CRECIERA MÁS RÁPIDO QUE LA DEL PIB Y LA DE LA INVERSIÓN PRIVADA TOTAL. ASÍ EN 1973 LA IED REPRESENTÓ EL 0.58% DEL PIB, PARA 1980 EL 1.25% INTEGRADO EL 4.7% Y EL 6.4% DE LA INVERSIÓN PRIVADA; COLOCADA EN EMPRESAS Y SECTORES FUNDAMENTALES Y EN OCASIONES GUIA O CONDICIONA TODO EL PROCESO PRODUCTIVO.

ADEMÁS DEL AVANCE DEL CAPITAL EXTRANJERO EN LA ECONOMÍA, SE DA UNA MAYOR INTERNACIONALIZACIÓN DEL CAPITAL Y DEL SECTOR FINANCIERO, UNA MAYOR ESPECULACIÓN Y SOBRE TODO UNA MAYOR DOLARIZACIÓN. EL FINANCIAMIENTO DE NUEVAS EMPRESAS CON CAPITAL EXTRANJERO; ENTRE 1973-1980 CONCENTRADA LA IED EN LA INDUSTRIA DE TRANSFORMACIÓN, EL COMERCIO, LOS SERVICIOS, EXTRACTIVA Y EL ÁREA AGROPECUARIA.

DE UNA MUESTRA DE 145 EMPRESAS EXTRANJERAS DE ACUERDO A UN ESTUDIO DEL CENTRO DE INFORMACIÓN Y ESTUDIOS NACIONAL (CIEN), EN 43 DE LAS OPERACIONES REALIZADAS PARA INTEGRARSE CON CAPITAL NACIONAL, LA IED PARTICIPA CON MÁS DE LO AUTORIZADO POR LA LEY (CON PERMISO EXPRESO DE LA COMISIÓN NACIONAL DE INVERSIONES EXTRANJERAS), LO QUE SOSTIENE LA TENDENCIA PERMISORA QUE DE 5 431 EMPRESAS CON IED, ACTUALMENTE 2871 (52.8%) TRABAJAN CON MÁS DEL 49% DEL CAPITAL EXTRANJERO, DE LAS QUE HABRÁ DE DESCANTARSE 637 MAQUILADORAS CUYO RÉGIMEN AUTORIZA 100% DE IED.

ENTONCES, LA IED Y EL ENDEUDAMIENTO AFECTAN DIRECTAMENTE A LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS QUE EN OCASIONES SUSPENDEN-

SUS TRABAJOS O SIMPLEMENTE SON CERRADAS, LA DEUDA Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA IMPLICAN RESTRUCTURACIONES FINANCIERAS INTERNAS, CANCELACIÓN DE TECNOLOGÍAS EXTERNAS SOFISTICADAS, CANCELACIÓN A PROYECTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO, ES UNA CARGA Y NO UNA SALIDA AL DESARROLLO ECONÓMICO, NO PODEMOS DECIR QUE ESTAMOS EN UNA AUTODEPENDENCIA, YA QUE LA AUTONOMÍA SE RESTRIGE AL HABER DEPENDENCIA; ELLO SE COMPRUEBA CON LAS CARTAS DE INTENCIÓN DEL FMI -- QUE LÍMITA EL PODER DE DECISIÓN NACIONAL.

CON LO ANTERIOR, NO SE NIEGA EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO NI MUCHO -- MENOS A LA IED, LA IED NO PUEDE NI DEBE ELIMINARSE DEL ESQUEMA -- ECONÓMICO DEL PAÍS, PERO SU INCORPORACIÓN AL PROCESO PRODUCTIVO -- TAMPOCO DEBE CONTINUAR SIENDO FACTOR DE INTERNACIONALIZACIÓN DE -- LA ECONOMÍA MEXICANA A LA ACUMULACIÓN INTERNACIONAL DEL CAPITAL -- Y CON ELLO EL GRADO DE DEPENDENCIA FINANCIERA, TECNOLÓGICA, CO -- Mercial; SINO DEBE APROVECHARSE AL DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL.

SIN DUDA ALGUNA, EL ENDEUDAMIENTO QUE HA TENIDO LA ECONOMÍA ME -- XICANA HA SIDO SIN PARALELO, PERO ES EL MISMO GOBIERNO QUIÉN --- PUEDE ADMINISTRARLA EN FUNCIÓN DE UNA POLÍTICA FISCAL ADECUADA -- A PESAR DE QUÉ NO SIEMPRE SE IDENTIFICA EL ENDEUDAMIENTO DE LOS -- DIFERENTES ELEMENTOS DEL SECTOR PÚBLICO. NO OFRECE DIFICULTAD -- EL CASO DEL ENDEUDAMIENTO INTERNO O EXTERNO DEL GOBIERNO CENTRAL -- ESTATAL O MUNICIPAL; LA POLÍTICA FINANCIERA, LA ADMINISTRACIÓN DE -- LA ELEVADA DEUDA FLOTANTE O LA CONSOLIDADA. LAS TASAS DE INTERÉS -- PUEDE CONSIDERARSE COMO PARTE INDIVISIBLE DE LA POLÍTICA FISCAL -- PUESTO QUE EN CIERTA MEDIDA LA CREACIÓN DE LA DEUDA ES UNA FORMA -- ALTERNATIVA A LA TRIBUTACIÓN COMO MEDIO DE ABSORBER AHORROS DEL -- SECTOR PRIVADO, EL PROBLEMA DE DEFINIR EL ALCANCE DE LA POLÍTICA -- FISCAL LO CONSTITUYEN LAS OPERACIONES FINANCIERAS DEL SECTOR ES -- TATAL Y PARAESTATAL.

C) INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.

A PARTIR DE 1959, LAS CARACTERÍSTICAS DEL DESARROLLO REAL Y LA -- CONFIANZA EN LA ESTABILIDAD INTERNA Y EXTERNA INDUCEN PAULATINA -- MENTE A ELEVAR CON REGULARIDAD LAS INVERSIONES Y EL AHORRO DESTI

NÁNDOLAS EN PROPORCIÓN CRECIENTE A LA FORMACIÓN DE CAPITAL FIJO YA SEA DIRECTAMENTE O A TRAVÉS DEL SISTEMA BANCARIO. LA PROPORCIÓN MARGINAL A AHORRAR ES 0.21 CENTAVOS EN 1959-1967. ES DECIR, DE CADA PESO ADICIONAL DE INGRESO 21 CENTAVOS SE DESTINABAN AL AHORRO, PODEMOS HABLAR EN ESTE MOMENTO DE UNA EXCELENTE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA YA QUE EL SISTEMA BANCARIO CAPTÓ Y CANALIZÓ LOS RECURSOS ECONÓMICOS DE LA SOCIEDAD ORIENTÁNDOLOS HACÍA ALGUNAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS (PRINCIPALMENTE ACTIVIDADES INDUSTRIALES Y DE SERVICIOS), ADEMÁS FINANCIANDO AL PROPIO SECTOR PÚBLICO.

EL AHORRO EXTERNO AYUDÓ A ACELERAR EL DESARROLLO ECONÓMICO, AL FINANCIAR UNA INVERSIÓN MAYOR QUE LA QUE HUE'ERA PERMITIDO EL AHORRO NACIONAL. SE ESTIMA QUE LA CONTRIBUCIÓN DEL CAPITAL A LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO DE 10.4% ANUAL EN 1959-1967 ÉSTE APORTÓ DURANTE EL PERÍODO 1950-1967 EL 10% EN PROMEDIO EL VALOR DE LA INVERSIÓN NETA, AL AUMENTAR LA PROPORCIÓN DEL CRÉDITO A LARGO PLAZO, LA CONTRIBUCIÓN DEL CAPITAL EXTERNO FUE MAYOR YA QUE SE ORIENTÓ A FINANCIAR PROYECTOS DE INVERSIÓN PÚBLICA EN SECTORES BÁSICOS.

CAPTACION DE RECURSOS POR EL SISTEMA BANCARIO
1960-1967

CONCEPTO	MILLONES DE PESOS		PARTICIPACIÓN EN LOS RECURSOS TOTALES DE CADA INSTITUCIÓN.		PARTICIPACIÓN DE LOS VALORES DE RENTA FIJA.	
	1960	1967	1960	1967	1960	1967
TOTAL	4 464	36 900	29	51	100	100
Soc. FIN. PRI.	584	19 218	15	66	13	52
Soc. HIP. PRIV.	1 619	10 038	88	92	36	27
Bco. NAC.	2 261	7 644	46	40	51	21

FUENTE: DATOS OBTENIDOS CON INFORMACIÓN DE LA CARPETA MACROECONÓMICA DEL BANCO DE MÉXICO.

DURANTE EL PERÍODO CONOCIDO COMO EL DESARROLLO ESTABILIZADOR NO SOLO OCURRIÓ UN INCREMENTO REGULAR APRECIABLE DEL AHORRO INTERNO, SINO TAMBIÉN UNA PROPORCIÓN MÁS ELEVADA SE CANALIZÓ AL SISTEMA BANCARIO, DEBIDO A, LOS MECANISMOS APROPIADOS DE ATRACCIÓN COMO LAS TASAS DE INTERÉS, LAS ALTAS TASAS DE GANANCIA, LA ESTABILIDAD DE PRECIOS, ESTABILIDAD SOCIAL, EQUILIBRIO MACROECONÓMICO, ESTABILIDAD CAMBIARIA, ETC. TAMBIÉN, ES CONSECUENCIA DE LA APERTURA Y LA CORRELACIÓN DEL MERCADO INTERNO Y EXTERNO DE FINANZAS. ASÍ PARA EVITAR QUE LOS GRANDES AHORRADORES DEPOSITEN EN BANCOS EXTRANJEROS, SIEMPRE SE PROCURA QUE LA TASA DE INTERÉS INTERNA ESTÉ POR ARRIBA DE LA OFRECIDA EN EL EXTERIOR Y ANTE CUALQUIER CAMBIO DE LAS TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES ESPECIALMENTE LA INGLESA Y LA NORTEAMERICANA SE ALZARÁ LA NACIONAL EN LA MISMA PROPORCIÓN.

DEL TOTAL DEL INGRESO NACIONAL LOS PASIVOS DEL SISTEMA BANCARIO ELEVARON SU PARTICIPACIÓN DE 1950 A 1958 EN 43% Y DE --- 1965 - 1967 A 58%.

LA COLOCACIÓN DE VALORES DE RENTA FIJA FUE IMPORTANTE EN LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y EN LAS HIPOTECARIAS PRIVADAS: EN --- 1960 OBTUVIERON 2 200 MILLONES DE PESOS (49% DEL TOTAL) Y EN 1967 A 29 200 MILLONES (79%.) EL SECTOR PÚBLICO (BANCOS NACIONALES Y PATRONATO DEL AHORRO NACIONAL CAPTÓ 51% EN 1960 Y EL 21% EN 1967.

SE INICIÓ UNA POLÍTICA QUE PRETENDÍA INDUCIR EL AHORRO A LARGO PLAZO Y RESTAR PAULATINAMENTE LIQUIDEZ AL SISTEMA MEDIANTE LA CREACIÓN DE VALORES DE RENTA FIJA CON PLAZOS DE VENCIMIENTOS DE 10 AÑOS O MÁS Y A TASAS DE INTERÉS MÁS ATRACTIVAS, ELLO NO SE PUDO REALIZAR. DEBIDO A LA CAÍDA DE LA FASE DE ACUMULACIÓN CAPITALISTA, SIN EMBARGO, EL DESARROLLO ECONÓMICO DE LOS AÑOS 60'S, PERMITIÓ AL SISTEMA BANCARIO ABSORBER UNA

PROPORCIÓN CADA VEZ MAYOR DEL INGRESO NACIONAL. TAL PROCESO FUE MÁS DINÁMICO QUE LA UTILIZACIÓN DE DICHS RECURSOS POR EL SECTOR PRIVADO, DE ESTA MANERA, EL SECTOR PÚBLICO POR MEDIO DEL BANCO CENTRAL, LOS BANCOS DE FOMENTO Y DE DESARROLLO, APROVECHÓ LA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO: UTILIZÓ EL 45% EN PROMEDIO DEL FINANCIAMIENTO POR EL SISTEMA BANCARIO.

AL FORTALECERSE EL PODERIO DEL CAPITAL FINANCIERO EN LA DÉCADA DE LOS 70'S, EL PAPEL EN LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SE VUELVE PROBLEMATICO, DISMINUYE LA CAPTACIÓN DE RECURSOS Y ESTA CAPTACIÓN DADAS LAS NECESIDADES EN LA ECONOMÍA NACIONAL, SE REALIZA BUENA PARTE FUERA DEL PAÍS POR LO QUE ES IMPORTANTE LA CAPTACIÓN EN MONEDA EXTRANJERA; DE TAL FORMA QUE LOS OBJETIVOS DE UN SISTEMA FINANCIERO NACIONAL (CAPTACIÓN DE RECURSOS PROPORCIONAL AL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA, QUE LA INTERMEDIACIÓN SE REALICE EN EL MERCADO INTERNO Y QUE ESAS OPERACIONES FINANCIERAS SE UTILICE LA MONEDA LOCAL; NO SE CUMPLIO). POR EL CONTRARIO, LA FUGA DE CAPITALES FUE SIGNIFICATIVO AL TRASLADAR DEPÓSITOS AL MERCADO INTERNACIONAL, DEPÓSITOS QUE REGRESARON AL PAÍS EN FORMA DE PRÉSTAMOS DEL EXTERIOR Y SON INSTITUCIONES FINANCIERAS LAS ENCARGADAS DE REALIZAR DICHO PROCESO.

LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA LOCAL, HASTA 1972, SE PUEDE DECIR QUE CUMPLIA SU PAPEL, PERO EN GENERAL LA DÉCADA DE LOS 70'S, TANTO LA CAPTACIÓN COMO LA CANALIZACIÓN SE HIZO EN DÓLARES Y CON COSTOS FINANCIEROS SUMAMENTE ELEVADOS, ES DECIR, HABÍA GRANDES UTILIDADES BANCARIAS.

DE ESTA MANERA, DESPUES DE VARIOS AÑOS EN QUE LA CAPTACIÓN DE RECURSOS POR PARTE DE LA BANCA EN MÉXICO TUVO UNA EXPANSIÓN ACERERADA INCLUSO POR ARRIBA DEL CRECIMIENTO DEL PIB, EN 1973 SE INICIA UN NUEVO PROCESO EN LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA QUE SE PROLONGA HASTA 1982.

CAPTACION TOTAL DE RECURSOS: MONETARIOS Y DE AHORRO (%DEL PIB)

CONCEPTO	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
TOTAL	31.4	33.0	33.4	30.6	26.8	28.2	24.3	27.3	28.5	29.5	29.2	31.3
MONEDA NACIONAL	29.6	31.0	31.8	28.6	25.3	26.6	20.6	23.3	24.7	24.9	24.7	25.6
BCA PRIV. Y MIXTA	26.6	27.6	28.3	25.7	22.7	23.8	18.5	20.9	22.1	22.3	22.3	22.9
BANCA NACIONAL	3.0	3.4	3.5	2.9	2.6	2.8	2.1	2.4	2.6	2.6	2.4	2.7
MONEDA EXTRANJERA	1.8	2.0	1.6	2.0	1.5	1.6	3.7	4.0	3.8	4.6	4.5	5.7
BCA PRIV. Y MIXTA	1.5	1.6	1.3	1.7	1.3	1.3	3.1	3.7	3.5	4.2	4.1	5.2
BANCA NACIONAL	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	0.6	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5
FUGA DE CAPITAL	-	-	-	1.6	1.5	1.2	3.6	1.2	0.6	0.8	1.6	3.4

FUENTE: JOSÉ LÓPEZ PORTILLO, INFORME DE GOBIERNO (ANEXO ESTADÍSTICO, VARIOS AÑOS, BANCO DE MÉXICO INFORMES ANUALES).

LA RECUPERACIÓN QUE SE OBSERVA EN EL TOTAL DE LA CAPTACIÓN ENTRE 1976-1981, AÑO EN QUE ES PRACTICAMENTE SIMILAR A 1970 E INFERIOR A 1972 FUE EL RESULTADO DE LA DOLARIZACIÓN. LA CAPTACIÓN TOTAL DE RECURSOS DE LA BANCA PRIVADA, MIXTA Y NACIONAL MEDIDO COMO PROPORCIÓN DEL PIB, PASÓ DE 11.3% EN 1950 AL 31.4% EN 1970; ESTE CRECIMIENTO LLEGÓ HASTA 1972 CON UN 33.4%, DE AHI EL PORCENTAJE DESCENDE HASTA 24.3% EN 1976 Y SE RECUPERA LIGERAMENTE HASTA LLEGAR CON 31.3% PARA 1981. LO QUE INDICA QUE EL AÑO DE 1972 SE DA UN NUEVO PROCESO FINANCIERO CONOCIDO COMO DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA, TEMA QUE ES PROPIO DEL CAPÍTULO Y DE LA INVESTIGACIÓN:

D) CAÍDA DE LA INVERSIÓN.

SE HA DICHO QUE LA FASE DE ACUMULACIÓN CAPITALISTA DE LOS AÑOS 60'S. SE AGOTA YA QUE A PRINCIPIOS DE LA DÉCADA DE LOS SETENTA,

LA ECONOMÍA MEXICANA RESINTIÓ DRÁSTICAMENTE UN MARCADO DESECCIONAMIENTO DE LA RENTABILIDAD GENERAL DE CAPITAL A CAUSA DEL CONSIDERABLE AUMENTO DEL CAPITAL FIJO ACUMULADO DURANTE LA DÉCADA ANTERIOR, AUNADO A ELLO, INCIDIAN OTROS FENÓMENOS COMO: LA ALZA EN LOS PRECIOS AGRÍCOLAS, EL ENCARECIMIENTO DE LA MANO DE OBRA, DESCONFIANZA DEL SECTOR PRIVADO E INESTABILIDAD MACROECONÓMICA COMO: EL EMPLEO, LA INFLACIÓN, SUBSIDIO AL TIPO DE CAMBIO, BAJA EN EL INGRESO, EL CONSUMO Y LA INVERSIÓN.

LOS ACERVOS DE CAPITAL FIJO EN LA INDUSTRIA, CRECIERON A UNA TASA ANUAL DE 9.3% ENTRE 1960-1970, ESTA TASA DE CRECIMIENTO, FUE SUPERIOR A LA TASA DE CRECIMIENTO MEDIO DEL PIB, LO QUE SIGNIFICÓ UN CAMBIO CUALITATIVO DE LA DISTRIBUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO ENTRE CONSUMO E INVERSIÓN; ESTO CONTRASTA SI VEMOS LA PRODUCTIVIDAD DE TRABAJO QUE SÓLO HABÍA CRECIDO A UNA MODESTA TASA MEDIA PARA EL MISMO PERÍODO DE 4.2% ANUAL MIENTRAS QUE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA CRECIÓ A 4.6% LO QUE REPRESENTÓ EN AMBOS CASOS LA MITAD DEL CRECIMIENTO DEL CAPITAL ACUMULADO; ASÍ, EL CRECIMIENTO DE LOS ACERVOS DE CAPITAL FIJO EN LA INDUSTRIA ENTRE 1960-1970 SOBREPASARON AMPLIAMENTE EL CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD Y LA ABSORCIÓN DE LA FUERZA DE TRABAJO, ESTO REPERCUTIÓ EN UN ELEVAMIENTO DE LA COMPOSICIÓN ORGÁNICA REDUCIENDO DRÁSTICAMENTE LA RELACIÓN PRODUCTO-CAPITAL, INDICADOR ÚTIL PARA CONSTATAR INDIRECTAMENTE DE TERMINADOS CAMBIOS EN EL PROCESO DE ACUMULACIÓN, LA DISMINUCIÓN DE LA RELACIÓN CAPITAL PRODUCTO PROVIENE DE UN AUMENTO DE CAPITAL FIJO ACUMULADO NO COMPENSADO POR LA GENERACIÓN DE MAYOR VALOR AGREGADO QUE PERMITA AUMENTOS DE LA TASA DE GANANCIAS YA SEA POR LA PROPIA PRODUCTIVIDAD O POR EL ACELERAMIENTO DE LA ROTACIÓN DE CAPITAL. A SU VEZ, LA INCIDENCIA DEL CAPITAL ACUMULADO SOBRE LA GENERACIÓN DE PLUSVALÍA PARA LA CLASE CAPITALISTA DEPENDIÓ NO SÓLO DEL MONTO TOTAL ACUMULADO DE INVERSIÓN SINO TAMBIÉN DE LA LONGITUD DE LOS PERÍODOS DE MADU-

RACIÓN DE LAS INVERSIONES Y EL PERIODO DE PRODUCCIÓN.

SIN EMBARGO EL PROCESO DE ACUMULACIÓN DE CAPITAL, COMO EFECTO DEL DESARROLLO DE LA GRAN INDUSTRIA MEXICANA, NO SÓLO IMPLICABA DESEQUILIBRIOS ENTRE LA GENERACIÓN DE PLUSVALÍA Y LA ABSORCIÓN DE TRABAJO Y SU EFICIENCIA PRODUCTIVA, SINO QUE TENÍA REPERCUSIONES IRREPARABLES SOBRE EL CONJUNTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (ESTRUCTURA PRODUCTIVA) Y LA ACTIVIDAD SOCIAL (ESTRUCTURA SOCIAL), EL PROCESO DE SOBRECAPITALIZACIÓN EN LA INDUSTRIA TUVO SU CONTRAPARTE EN LA REDUCCIÓN DE LA INVERSIÓN EN OTRAS RAMAS IMPORTANTES COMO LA AGRÍCOLTURA; LO QUE DETERMINÓ, QUE LAS EXPORTACIONES EN ESE SECTOR DECLINARAN HASTA LLEGAR A SER NULAS E IMPORTAR, AGUDIZÁNDOSE CON ELLO EL ESTANCAMIENTO DE LARGO PLAZO DE FINALES DE LOS SESENTA.

POR OTRA PARTE, LA SITUACIÓN SE TORNABA CRÍTICA EN TRES ASPECTOS QUE HABIAN ASUMIDO UN RANGO SIGNIFICATIVO BUSCANDO COMPENSAR LOS EQUILIBRIOS PERDIDOS E INCENTIVAR LA ECONOMÍA, LA IMPORTACIÓN DE MERCANCIAS, BIENES INTERMEDIOS Y DE CAPITAL ASÍ COMO ALGUNOS SERVICIOS, EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO Y EL SECTOR EXTERNO; EN PRIMER LUGAR, LAS IMPORTACIONES DE MAQUINARIA, EQUIPO E INSUMOS INDUSTRIALES MÁS LAS REMESAS AL EXTERIOR CREABAN UN REMANENTE CADA VEZ MAYOR NO CUBIERTO POR LAS TRANSACCIONES CORRIENTES, EL DÉFICIT PROMEDIO ANUAL QUE HABÍA SIDO DEL ORDEN DE 320 MILLONES DE DÓLARES ENTRE 1964-1966, PASA A LOS 715 ENTRE 1967 - 1970 CON CRECIMIENTO DE 15.7% ANUAL, TALES DESEQUILIBRIOS SE REFLEJABAN EN UNA MAYOR INTERVENCIÓN DEL ESTADO COMO RESULTADO DE LA CAÍDA DE LA TASA DE INVERSIÓN, EL SECTOR PÚBLICO MEXICANO SE CONVIERTE EN EL RECTOR DE LA ECONOMÍA; EN 1971, LA ECONOMÍA SE ENCONTRABA ADVERSAMENTE AFECTADA POR INFLUENCIA DE ORDEN ESTRUCTURAL Y COYUNTURAL, ENFRENTABA LA RECESIÓN DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA QUE SE TRADUJÓ PARA NUESTRO PAÍS EN UNA IMPORTANTE CAÍDA DE LA DEMANDA -

EXTERNA Y EN UN AUMENTO DEL DESEMPLEO POR EL DESPIDO DE TRABAJADORES MIGRATORIOS, LA PÉRDIDA DEL DINAMISMO DE LA ECONOMÍA - NORTEAMERICANA SIGNIFICÓ UN AUMENTO DEL PROTECCIONISMO QUE REPERCUTIÓ EN ESPECIAL SOBRE LAS EXPORTACIONES AGRÍCOLAS MEXICANAS QUE JUNTO CON LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS HABÍAN IDO ADQUIRIENDO CAPACIDAD DE PENETRACIÓN EN EL MERCADO INTERNACIONAL DADA LA PÉRDIDA DE PRODUCTIVIDAD POR LA QUE ATRAVEZABA EL PAÍS VECINO.^{25/}

PODEMOS ASENTAR QUE LA CAÍDA DE LA INVERSIÓN Y DE LA FASE DE - ACUMULACIÓN TUVO SU ORIGEN EN LA BAJA DE LA RENTABILIDAD EN EL SECTOR INDUSTRIAL DADO POR LA SOBRECAPITALIZACIÓN Y POR LOS DE SEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES QUE SE VIÑO DANDO A LO LARGO DEL CAPITALISMO MEXICANO PERO QUE SE ACENTUÓ EN LA DÉCADA DE LOS SESENTA, AGREGÁNDOLE LA INFLUENCIA COYUNTURAL DE LA ECONOMÍA MUNICIPAL LO QUE HACE MÁS INESTABLE LA INVERSIÓN; A ELLO RESPONDE LA PARTICIPACIÓN MAYORITARIA DEL ESTADO EN LA DÉCADA DE LOS 70'S Y 80'S, Y LA NO REINVERSIÓN DE CAPITALES PRIVADOS EN MÉXICO Y EN LATINOAMÉRICA.

^{24/} RIVERA M. ANGEL. CATEDRA DE ECONOMÍA POLÍTICA REFIRIÉNDOSE A "LA ECONOMÍA MEXICANA". FACULTAD DE ECONOMÍA. UNAM.

^{25/} ALGUNOS DATOS FUERON TOMADO DE:
RIVERA M. MIGUEL Y PEDRO GOMEZ. "ACUMULACIÓN DE CAPITAL EN MÉXICO EN LA DÉCADA DE LOS SETENTA. TEORÍA Y POLÍTICA.

E) LA ESTABILIZACIÓN MACROECONÓMICA VS INESTABILIDAD.

LA ESTABILIZACIÓN MACROECONÓMICA DE LA ECONOMÍA MEXICANA ESTUVO DADO POR UN PERIODO MÁS O MENOS LARGO, HASTA 1954 EL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA MEXICANA SE LE HA CONOCIDO COMO INFLACIÓN CON DEVALUACIÓN; DESPUÉS DE 1957 HASTA 1967 SE LE DENOMINA DESARROLLO ESTABILIZADOR, PERO LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA ABARCA HASTA 1972 PARA ALGUNAS VARIABLES Y PARA OTRAS HASTA 1976. SÓLO QUE TAL ESTABILIDAD DESEMBOCA EN UNA FUERTE CRISIS DE LAS MISMAS VARIABLES ECONÓMICAS Y DE LA ECONOMÍA MEXICANA - TAL COMO SE VIVE EN LA ACTUALIDAD.

DENTRO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA, HAY UN CRECIMIENTO DE DINERO FRESCO PARA FINANCIAR EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, PERO LA ELEVADA PRODUCTIVIDAD HACÍA QUE ESTA OFERTA MONETARIA TUVIERA RESPALDO, POR LO QUE LA POLÍTICA CAMBIARIA PERMANECIÓ ESTABLE DESDE 1954 HASTA 1976, SOSTENEMOS QUE ES UNA VARIABLE IMPORTANTÍSIMA QUE JUNTO CON LAS TASAS DE INTERÉS MUEVEN LAS DEMÁS VARIABLES.

SE TENÍAN INGRESOS ADECUADOS EN 1964, UNO DE LOS AÑOS EN QUE SE RECUPERÓ EL PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO REAL A PESAR DE QUE SE DABA UNA MAYOR CONCENTRACIÓN DEL INGRESO, PERO AL FINALIZAR ESA DÉCADA, ÉSTE PIERDE PARTICIPACIÓN REAL Y SE VUELVE INESTABLE EN LA DÉCADA DE LOS SETENTA.

SE TENÍA UNA INFLACIÓN CONTROLADA E INCLUSIVE POR ABAJO DE ALGUNAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS, NO PASABAMOS DEL 3.5%, PERO CON LA BAJA EN LA PRODUCTIVIDAD LA OFERTA SE HACE INELÁSTICA POR LO QUE AL FINALIZAR LOS AÑOS 60'S EMPIEZA DESPEGAR LA ESCALA DE PRECIOS, PARA LLEGAR EN 1976 A UN 28%, Y EN 1982 SUBIR A 98% SEGÚN DATOS OFICIALES. DE 1982-1985 SE TIENE UNA INFLACIÓN ACU

MULADA DE 304%, LO QUE INDICA QUE DE SER UNA VARIABLE ESTABLE PASA A SER, EL CENTRO DE ATENCIÓN DE LOS GOBIERNOS Y DE LA SOCIEDAD EN SU CONJUNTO.

LA VARIABLE DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA FUE ESTABLE EN ASCEN- DENCIA HASTA 1972, DE AHÍ EN ADELANTE SE DA UNA INESTABILIDAD (DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA).

EL AHORRO AUMENTÓ, LO QUE INCIDIÓ DIRECTAMENTE EN LA INVERSIÓN, PERO AL FINAL DE LA DÉCADA, DESCIENDE LA PRIVADA Y CRECE LA - PÚBLICA.

EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO NO ESTUVO CONTROLADO SINO QUE -- SIEMPRE FUE CRECIENTE.

FUE CRECIENTE TAMBIÉN EL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO Y PRIVADO SOLO QUE EL PÚBLICO FUE MAYOR, ALGUNOS AUTORES SOSTIENEN QUE LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA SE DIÓ GRACIAS AL FINANCIAMIENTO DEFICITARIO DEL GOBIERNO, PERO QUE ESTO PROPICIÓ EL DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DE LA ECONOMÍA Y GENERÓ LA CRISIS EN LA QUE ESTAMOS INMERSOS.

F) DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA, ESPECULACIÓN Y FUGA DE CAPITALS.

EL PAPEL ASIGNADO AL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO EN RELACIÓN A LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, ES DECIR, LA CAPTACIÓN DE RECURSOS Y LA CANALIZACIÓN DE LOS MISMOS A ESFERAS PRODUCTIVAS; YA NO FUE POSIBLE Y EN LUGAR DE SER INTERMEDIARIO, VA A SER UN DESINTERMEDIARIO FINANCIERO.

LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA, MARCA UN LÍMITE AL FINANCIAMIENTO DEL ESTADO, POR MÁS QUE EL B. DE M. SUBE EL ENCAJE --

LEGAL (47%), NO PUEDE ALLEGARSE RECURSOS, SE TRATA DE UN CAPITAL ESPECULATIVO EN BUSCA DE GANANCIAS MENOS RIESGOZAS.

DADA LA LIBERTAD CAMBIARIA, ES MAS SEGURO TENER EL DINERO EN UNA MONEDA HEGEMONICA Y NO EN UNA MONEDA DOMINADA, ASI QUE SE RECORRE AL DOLAR.

LA ACTIVIDAD FINANCIERA CON LIBRE CONVERTIBILIDAD EN UN PAIS-NACIONALISTA, SU MONEDA SUBORDINADA DEBE CONTEMPLAR LOS SIGUIENTES OBJETIVOS.

1.- LA INTERMEDIACION DEBE REALIZARSE EN EL MERCADO INTERNO. EL RIESGO CONSISTE EN QUE LOS DEPOSITOS SE TRASLADEN AL MERCADO INTERNACIONAL Y REGRESEN COMO PRESTAMOS A LOS PARTICULARES, A LAS EMPRESAS O AL SECTOR PUBLICO.

2.- EN LAS OPERACIONES FINANCIERAS DEBE UTILIZARSE LA MONEDA LOCAL, PROBABLEMENTE LA FUNCION DE DEUDAS Y RESERVAS DE VALOR, EL CLIENTE OPTARA POR UN PATRON DEPENDIENDO DE: LAS TASAS DE INTERES, TASAS RELATIVAS DE INCREMENTO EN LOS PRECIOS Y DE LAS ESPECTATIVAS DE RIESGO CAMBIARIO.

ESTE ULTIMO ELEMENTO, (ESPECTATIVA DE RIESGO CAMBIARIO), ES UNO DE LOS EJES PARA LOS DESPLAZAMIENTOS DE UN PATRON MONETARIO A OTRO. POR CONSIGUIENTE, LAS CAUSAS ESTRUCTURALES QUE SE ENCUENTRAN DETRAS DE LAS DEVALUACIONES SUCESIVAS, EXPLICAN LOS DESPLAZAMIENTOS DE LOS PATRONES MONETARIOS INTERNOS A HEGEMONICAS, ES UNA RESERVA DE VALOR CON FINES ESPECULATIVOS.

ANTE EL RIESGO DE DEVALUACION, EL CUASIDINERO COMIENZA A DESPLAZARSE DE LA MONEDA LOCAL A LA EXTRANJERA. Y BAJO LA INTERNACIONALIZACION DE SUCURSALES BANCARIAS, NACIONALES EN EL EXTRANJERO, RECIBIRAN DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA Y ESTOS REGRESARAN COMO PRESTAMOS EN OPERACION DIRECTA (NO PASAN POR EL REQUISITO DE ENCAJE LEGAL). EL ESTADO ES EL PRIMER CLIENTE, LO QUE PODRIA SER UNA DEUDA INTERNA DEL PAIS,

SE CONVIERTE EN DEUDA EXTERNA. ASI SE TIENE EL SIGUIENTE RESULTADO.

1. PRESENCIAREMOS UN PROCESO DE DOLARIZACIÓN Y EL ESTANCAMIENTO DE LA CAPTACIÓN EN EL MERCADO INTERNO.
- 2.- LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, SE DESDOBLARÁ EN INTERMEDIACIÓN DESDE EL MERCADO LOCAL Y EN INTERMEDIACIÓN EN EL MERCADO INTERNACIONAL.
3. LOS BANQUEROS EXTRANJEROS QUE NO PODÍAN OPERAR RECIBIENDO DEPÓSITOS Y CONCEDIENDO PRÉSTAMOS, BURLARÁN - PROHIBICIONES FOMENTANDO LA INTERMEDIACIÓN DESDE EL MERCADO INTERNACIONAL.
4. LOS BANQUEROS PRIVADOS SE INTERNACIONALIZARÁN, -- ABRIENDO SUCURSALES EN EL ESTRANJERO COMPITIENDO CON LOS BANCOS DE OTRAS NACIONES EN LA NUEVA INTERMEDIACIÓN. PARA COMPETIR, BUSCARÁN UNA ESTRUCTURA INSTITUCIONAL MÁS AGIL (BANCA MULTIPLE), Y EL -- -- -- RESPALDO ESTATAL EN LA INTERMEDIACIÓN INTERNACIONAL, O LO QUE ES LO MISMO, INTENTARÁN TENER PRESENCIA EN LOS PRÉSTAMOS EXTRANJEROS DIRIGIDOS AL SECTOR PÚBLICO.
5. LA RELACIÓN ENTRE TASAS DE INTERÉS Y CAPTACIÓN BANCARIA ESTÁ DADO POR, LAS TASAS DE INTERÉS COMPRIMIDAS Y EL RIESGO CAMBIARIO CRECIENTE; LO QUE SE VE SOMETIDO A LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA, DESCIENDE EL CUASIDINERO COMO PORCENTAJE DEL PIB.

VISTO ASÍ, LAS TASAS DE INTERÉS LOCALES, PARA COLOCACIONES DE CORTO PLAZO, RESPECTO A LAS QUE PREDOMINAN EN LOS MERCADOS -- EXTERNOS, INFLUYEN SOBRE EL MONTO DE LO CAPTADO INTERNAMENTE (Y ESTO ES EVIDENTE EN PERÍODOS CRÍTICOS, CUANDO SE EXACERBA LA ESPECULACIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS); PERO LAS TASAS LOCALES PARA COLOCACIONES DE LARGO PLAZO, NO PUEDEN AFECTAR --

SIGNIFICATIVAMENTE LA ESTRUCTURA TEMPORAL DE LOS DEPÓSITOS.

DADA LA LIBERTAD CAMBIARIA Y TASAS DE INTERÉS ELEVADAS, SUPERIOR A LAS QUE PREDOMINAN EN LOS MERCADOS EXTERNOS "GUERRA DE TASAS DE INTERÉS", ES MUY PROBABLE QUE EL CUASIDINERO EN EL MERCADO INTERNO SE MANTENGA O CREZCA COMO PROPORCIÓN DEL PIB, PERO CON DOS EFECTOS:

- A) EL MERCADO LOCAL PUEDE CONVERTIRSE EN UNA ÁREA DE ESPECULACIÓN PARA LOS FONDOS LÍQUIDOS QUE SE DESPLAZAN POR EL MUNDO.
- B) LAS EMPRESAS PRIVADAS DEL PAÍS, SE INCLINARÁN POR CONTRATAR CRÉDITO EXTERNO, PUES ÉSTE SERÁ MENOS COSTOSO QUE EL INTERNO.

DE ESTA FORMA, POR INFLUENCIA DE LOS ACONTECIMIENTOS INTERNACIONALES, CUALQUIERA QUE SEA LA OPCIÓN SOBRE TASAS DE INTERÉS SI NO SE RECURREN A OTROS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA, LA MONEDA NACIONAL IRÁ PERDIENDO SUS FUNCIONES RESERVA DE VALOR Y MEDIO DE PAGO Y EL SISTEMA FINANCIERO LOCAL TENDERÁ A DEBILITARSE, ADEMÁS POR LA ESPECULACIÓN INTERNACIONAL Y LOCAL, SE TRANSFIERE A LA ECONOMÍA SUBDESARROLLADA LA POLÍTICA RECELSIVA.

SI ACEPTAMOS, QUE EL AHORRO ES EL RESIDUO LUEGO DE QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS DECIDEN CUANTO CONSUMIR DE UN INGRESO, QUE A SU VEZ ESTUVO DETERMINADA POR LA INVERSIÓN REALIZADA EN ESE PERÍODO; LA CAPTACIÓN EMERGE DE LOS FLUJOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS Y PARTICULARES CON LOS BANCOS.

UN GRUPO FINANCIERO, A MEDIDA QUE SE EXPANDE, COMIENZA A TOMAR CONTROL SOBRE LA VARIABLE CAPTACIÓN A TRAVÉS DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA. Y EN MENOR MEDIDA DE LOS DEPÓSITOS MUY LÍQUIDOS A INTERÉS. EN UNA ECONOMÍA CON GRUPOS FINANCIEROS PRIVADOS EN OPERACIÓN, ES CONCEBIBLE QUE LA CAPTACIÓN BANCARIA SE ELEVE O DISMINUYA EN ATENCIÓN DE LA POLÍTICA DE LOS GRUPOS. ADEMÁS,-

EL FINANCIAMIENTO QUE SE CONCEDE EN UNA ECONOMÍA REGRESA AL - SISTEMA BANCARIO COMO UN DEPÓSITO. "TODA ACCIÓN ACTIVA TIENE, PARA CADA INSTITUCIÓN, UNA ACCIÓN PASIVA EXACTAMENTE EQUIVALENTE . 26/

LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA MEXICANA, A COMIENZOS DE LOS 70'S SE ENCONTRABA POR ENCIMA DEL PROMEDIO PARA LOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS.

AL CONSIDERAR COMO INSTRUMENTO PARA MEDIR LA ACTIVIDAD FINANCIERA (LOS PASIVOS DE LAS INSTITUCIONES CONTRAÍDO EN EL MERCADO LOCAL), SE COMPRUEBA EL DESCENSO DE LA INTERMEDIACIÓN DOMÉSTICA DESDE 1973,

AL CONTEMPLAR LA RELACIÓN ENTRE PASIVOS TOTALES DEL SISTEMA-BANCARIO Y EL PIB, HAY UNA TENDENCIA CRECIENTE DE 1964-1972, Y, DE 1973 A 1979 ES DESCENDENTE. (VER CUADROS A, B Y C EN - LAS SIGUIENTES HOJAS),

EN CAMBIO LOS DEPÓSITOS A LA VISTA (MONETARIOS) COMO PROPORCIÓN DEL PIB, ES PRÁCTICAMENTE ESTABLE.

EL CUADRIDINERO /PIB, ES ASCENDENTE HASTA 1972 Y CAE A PARTIR DE ESE AÑO.

26/ ACCIÓN ACTIVA SE UTILIZA AQUÍ SINÓNIMO DE PRÉSTAMO; ACCIÓN PASIVA ES EQUIVALENTE A DEPÓSITO.

CUADRO A.
MEXICO: PASIVOS TOTALES DEL SISTEMA BANCARIO (MN y Me)
CAPTACIÓN/PIB

	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
<u>C. TOTAL S.B.</u>	36.6	38.3	40.0	43.4	44.9	47.4	48.6	52.0	53.0	51.7	47.2	48.9	48.7	45.6	46.0	46.1
<u>PIB</u>																
<u>MONETARIOS</u>	11.9	11.7	11.6	11.5	11.7	11.8	11.7	11.7	12.5	12.8	11.9	11.9	12.6	11.7	12.3	12.5
<u>PIB</u>																
<u>CUSIDINERO</u>	24.7	26.6	28.3	31.8	33.1	35.6	36.9	40.3	40.5	38.8	35.2	36.4	36.1	33.9	33.7	33.6
<u>PIB</u>																

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DE INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO.

CUADRO B.
MEXICO: PASIVOS TOTALES DEL SISTEMA BANCARIO CON EL MERCADO LOCAL
(MN Y ME)
CAPTACIÓN AJUSTADA*/
PIB

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
CTSS (AJUST) PIB	36.6	39.2	41.5	45.1	45.9	46.9	44.3	39.4	39.4	36.9	35.5	37.4	38.2
MONETARIO PIB	11.5	11.7	11.8	11.7	11.7	12.5	12.8	11.9	11.3	12.6	11.7	12.3	12.5
CUASIDINERO AJUST PIB	27.0	27.0	29.6	31.4	34.1	34.3	31.4	27.4	27.4	24.4	23.8	25.1	25.7

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO.

*/ CAPTACIÓN: DEDUCIDOS. PRÉSTAMOS DE BANCOS DEL EXTERIOR Y BONOS EMITIDOS EN EL EXTRANJERO.

CUADRO C.
PARTICIPACIÓN EN LOS PASIVOS DEL SISTEMA BANCARIO
(MERCADO LOCAL)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
BANCA PRIVADA Y MIXTA	76.4	78.9	80.0	80.8	79.6	80.4	80.8	81.2	83.8	82.3	80.8	81.3	82.8
BANCA NACIONAL	23.6	21.1	20.0	19.2	20.4	19.6	19.2	18.8	16.2	17.7	19.2	18.7	17.2

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DE INDICADORES ECONÓMICOS DEL BANCO DE MÉXICO.

LOS TRES CUADROS ANTERIORES, REFLEJAN LA TENDENCIA DESCENDENTE DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA A PARTIR DE 1973, AUNQUE EN 1978-79, MUESTRAN UNA LIGERA RECUPERACIÓN.

LA CONSTRUCCIÓN DE UN NUEVO CUADRO EN TERMINOS REALES, AYUDARÁ A VERIFICAR NUESTRO ARGUMENTO DE LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA A PARTIR DE 1973.

VARIACION PORCENTUAL REAL DEL SISTEMA BANCARIO
(A PRECIOS DE 1960)

AÑO	TOTAL	BANCA PRIVADA MENOS PRÉSTAMOS DE BANCOS EXTER NOS	BANCA NACIONAL MENOS PRÉSTAMOS EXTERNOS Y BONOS COLOCADOS.
1967			
1968	10.2	13.8	-1.8
1969	13.5	15.1	7.5
1970	12.2	13.2	8.1
1971	10.7	8.9	17.9
1972	9.0	10.2	4.4
1973	0.0	0.4	-1.7
1974	-6.6	-6.1	-8.6
1975	4.0	7.4	-10.5
1976	-12.5	-14.1	-4.1
1977	3.8	2.0	12.2
1978	15.7	16.3	13.0
1979	11.4	11.8	2.6

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DE LA CARPETA --
MACROECONÓMICA DE BANCO DE MÉXICO.

METODOLOGÍA: LOS DATOS NOMINALES SE DEFLACTARON Y SE PASARON
A DATOS REALES, DE ÉSTOS, SE CALCULÓ SU VALOR PORCENTUAL.

EL CUADRO ANTERIOR COMPROBABA QUE ENTRE 1972-1978 LA CAPTACIÓN SE ESTANCA Y DECRECE.

CAPTACION BANCARIA PRIVADA Y MIXTA
TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL PRECIOS DE 1960

PERÍODO	1950-1955	1956-1960	1964-1970	1971-1978
TASAS	4.6%	10.2%	18.1%	1.7%

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DE LOS INFORMES ANUALES DE BANCO DE MÉXICO.

NO CABE DUDA: DURANTE LOS AÑOS 70'S LA INTERMEDIACIÓN EN EL -- SISTEMA FINANCIERO LOCAL CAYÓ Y SU EFECTO FUE LA CONTRACCIÓN - DE LA INVERSIÓN PRIVADA CON DOS REPERCUSIONES.

- A) DEMANDA DE CRÉDITO MENOR DEL SECTOR PRIVADO.
- B) COLOCACIÓN DE EXCEDENTES PRIVADOS EN EL MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL.

AHORA BIEN, EN EL PROCESO DE DOLARIZACIÓN, ES INTERESANTE -- OBSERVAR LA CAPTACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO POR PATRONES MONETARIOS, SE VERIFICA QUE HASTA 1975, EL PRIMERO ES ASCENDENTE, Y - EL SEGUNDO, DE 1976-1979 TIENE UN GRAN DESPEGUE.

PASIVOS DEL SISTEMA BANCARIO POR PATRONES MONERARIOS
 (PORCENTAJES: PESOS-DÓLARES)
 1970-1979

A Ñ O	PESOS	DÓLARES
1970	93.5	6.5
1971	92.2	7.8
1972	94.0	6.0
1973	94.6	5.4
1974	95.0	5.0
1975	94.8	5.2
1976	89.6	10.3
1977	82.5	17.5
1978	84.7	15.3
1979	84.1	15.9

FUENTE: BANCO DE MÉXICO

* / DEDUCIDOS LOS PRÉSTAMOS DE BANCOS EXTRANJEROS Y BONOS COLOCADOS EN EL EXTERIOR.

** / UTILIZADO EL TIPO DE CAMBIO PROMEDIO DE LOS AÑOS CORRESPONDIENTES.

LA AUTORIDAD MONETARIA PRESIONADA EN 1976, CONCEDIÓ FACILIDADES PARA LA CAPTACIÓN EN DÓLARES. DE MANERA QUE LA INMINENCIA DE LA DEVALUACIÓN Y SU IMPACTO POSTERIOR, DETERMINARON AL PATRÓN MONETARIO LOCAL PARA DAR UN PAPEL MÁS ACTIVO AL PATRÓN HEGEMÓNICO.

ENTRE 1975-1979, LA CAPTACIÓN EN DÓLARES NOMINALMENTE CRECE AL 71.8% TASA PROMEDIO ANUAL, MIENTRAS QUE LA CAPTACIÓN EN PESOS, CRECE SÓLO AL 28.8%.

COMO SE HA SUBRAYADO, LA CAPTACIÓN SE ESTANCA EN TÉRMINOS --
REALES DESDE 1973, Y POR OTRA PARTE SE CONOCE QUE A PARTIR --
DE 1976 HAY UNA TENDENCIA A LA DOLARIZACIÓN.

LO ANTERIOR EXPLICA, QUE LAS COLOCACIONES FINANCIERAS EN EL--
MERCADO INTERNACIONAL COMENZARON A PRINCIPIOS DE LA DÉCADA --
DE LOS 70'S; AL MISMO TIEMPO, LAS EMPRESAS MANTENÍAN EL CRECI--
MIENTO DE LA INVERSIÓN PRIVADA, MIENTRAS QUE LA DOLARIZACIÓN
DE LAS COLOCACIONES DOMÉSTICAS ES UN HECHO POSTERIOR. SÓLO--
SE PRESENTA CUANDO EL B. DE M. EN UN INTENTO POR EVITAR--
LA CAÍDA DEL CUASIDINERO, OTORGA FACILIDADES PARA LOS DEPÓSIT--
OS EN DÓLARES.

POR CONSIGUIENTE, PODEMOS AFIRMAR, EN LOS AÑOS 70'S LA INFLU--
ENCIA DE LAS TASAS DE INTERÉS INTERNAS CON RESPECTO A LAS --
INTERNACIONALES Y EL CRECIENTE RIESGO CAMBIARIO, ASI COMO LA
PRESENCIA DE GRUPOS FINANCIEROS PRIVADOS QUE COMENZARON A --
REGULAR LA VARIABLE CAPTACIÓN, DETERMINÓ UN DESCENSO EN LA --
RELACIÓN CUASIDINERO PIB DESDE 1973 Y UNA RELATIVA DOLARIZA--
CIÓN DE LOS DEPÓSITOS DESDE 1976. (VER EL SIGUIENTE CUADRO).

MEXICO: ESTIMACION DE LOS DEPOSITOS DE MEXICANOS EN EL EXTRANJERO 22/

(MILLONES DE PESOS)

Año	CAPTACIÓN TOTAL	CAPTACIÓN ESTIMADA (16.9 PIB)	MONETARIA	CUASIDINERO	CUASINERO ESTIMADO	DIFERENCIA
1973	274 611	290 592	78 875	94 736	210 718	15 982
1974	320 324	381 625	97 474	222 850	284 152	61 302
1975	389 104	463 513	118 267	270 837	345 246	74 409
1976	453 845	575 932	154 800	299 045	421 132	122 087
1977	594 954	785 434	196 008	398 947	589 426	190 497
1978	788 286	987 034	260 000	528 286	727 034	198 748
1979	1 057 065	1 297 723	345 896	711 169	951 827	240 658

FUENTE: BANCO DE MÉXICO

22/ METODOLOGÍA.

- A) LA COLUMNA 1 MUESTRA LA CAPTACIÓN TOTAL EN EL MERCADO INTERIO.
- B) LA SEGUNDA, PRESENTA LA CAPTACIÓN TOTAL ESTIMADA, A PARTIR DEL SUPUESTO DE QUE EL SISTEMA HUBIERA SEGUIDO CAPTANDO EN AÑOS SUCESIVOS EL MISMO PORCENTAJE DEL PIB EN 1972.
- C) LA TERCERA SE REFIERE A LOS PASIVOS MONETARIOS DEL SISTEMA.
- D) LA CUARTA INDICA EL CUASIDINERO CAPTADO POR EL SISTEMA.
- E) LA COLUMNA 5 MUESTRA EL CUASIDINERO ESTIMADO QUE SURGE DE LA RESTA DE LA CAPTACIÓN TOTAL ESTIMADA Y DE LOS PASIVOS MONETARIOS.
- F) LA SEXTA COLUMNA ES LA DIFERENCIA ENTRE EL CUASIDINERO ESTIMADO Y EL CAPTADO, PROPORCIONA UNA APROXIMACIÓN A LA INTERMEDIACIÓN DESDE EL MERCADO INTERNACIONAL.

DE ESTA FORMA, SE DEMUESTRA QUE SE DA UNA GRAN VINCULACIÓN -- ENTRE LOS FENÓMENOS DE DESINTERMEDIACIÓN, DOLARIZACIÓN Y FUGA DE DIVISAS.

DE MANERA RESUMIDA, PODEMOS SEÑALAR LOS ACONTECIMIENTOS MÁS IM-
PORTANTES DE LA DÉCADA REFERIDA:

- 1.- EL DESENCADENAMIENTO DE UN ELEVADO NIVEL DE ESPECULACIÓN DURANTE EL PERÍODO DE 1976-1980, APARECIENDO CON EL DESPLOME DE LA ECONOMÍA, LOS GRUPOS BANCARIOS.
- 2.- UNA CRECIENTE INGERENCIA DEL ESTADO EN LOS CIRCUITOS-FINANCIEROS CONTROLADOS POR LA BANCA A TRAVÉS DEL ENCAJE LEGAL, QUE REPRESENTÓ EL 50% DEL TOTAL DE DEPÓSITOS BANCARIOS.
- 3.- UNA GRAN DEPENDENCIA NOMOESPORTADOR (PETRÓLEO) DEL ESTADO PARA LA CAPTACIÓN DE DIVISAS POR LA VÍA COMERCIAL.
- 4.- UN ELEVADO ENDEUDAMIENTO EXTERNO: PÚBLICO, PRIVADO Y -BANCARIO.
- 5.- UNA CUANTIOSA FUGA DE CAPITALES DEL PAÍS APROVECHANDO LA LIBERTAD CAMBIARIA Y DONDE EL MECANISMO CORRIENTE-FUE EL DE LA TRANSFERENCIA DE DEPÓSITOS BANCARIOS.
- 6.- UNA REDUCCIÓN EN LA CAPTACIÓN DE DEPÓSITOS BANCARIOS- Y UNA TENDENCIA EN ASCENSO A LA DOLARIZACIÓN. SU EFECTO FUE UNA REDUCCIÓN DE CRÉDITO DISPONIBLE, AGUDIZÁNDOSE LA CRISIS ESTRUCTURAL-SECTORIAL NO LIGADOS A LOS GRANDES BANCOS.
- 7.- UNA ALZA DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS DEBIDO:
 - A) AL ALZA DE INTERÉS PASIVO QUE SE PROPONÍA ATRAER DE-
PÓSITOS BANCARIOS A PLAZO, EN VISTA DE SU DISMINUCIÓN.
 - B) A LA ESCASEZ DE CRÉDITO.

- c) AL INCREMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES QUE RESPONDIÓ A LAS CONDICIONES CRÍTICAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y A LA COMPETENCIA A LA CAPTACIÓN DE CAPITALES.

LO ANTERIOR ELEVA LOS COSTOS FINANCIEROS DEL APARATO PRODUCTIVO NACIONAL Y ACRESENTA LA INFLACIÓN.

8. UN PODER ECONÓMICO CONCENTRADO POR EL CAPITAL BANCARIO PRIVADO.
9. LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA DISPONIBLES, RESULTARON INCAPACES DE CORREGIR LA CRISIS ESTRUCTURAL QUE VIVE MÉXICO.

G) REORGANIZACIÓN BANCARIA. (BANCA MULTIPLE)

CON EL CONCEPTO DE BANCA MULTIPLE, SE ABANDONA EL CONCEPTO DE BANCA ESPECIALIZADA PARA QUE LAS INSTITUCIONES OPEREN TODO-TIPO DE INSTRUMENTOS ALLEGÁNDOSE RECURSOS EN PLAZOS Y EN -- MERCADOS DIFERENTES Y OFRECER AL CLIENTE LOS SERVICIOS FINAN - CIEROS INTEGRADOS.

LA CREACIÓN DE LA BANCA MULTIPLE CONTEMPLADA EN LA LEY BANCA--RIA DE 1974, TIENE ESTOS OBJETIVOS.

A) LA EVOLUCIÓN DE LA BANCA HACIA LA CONFORMACIÓN DE LA-BANCA MULTIPLE, PARA PERMITIR A CADA GRUPO BANCARIO UNA-MAYOR COORDINACIÓN EN SUS POLÍTICAS Y OPERACIONES Y CON-DICIONES DE EFICIENCIA.

B) LA POSIBILIDAD DE QUE SURJAN NUEVAS INSTITUCIONES BAN-CARIAS MULTIPLES, MEDIANTE FUSIONES DE INSTITUCIONES PE-QUEÑAS, LO QUE MEJORARÁ SU SITUACIÓN COMPETITIVA FRENTE-A LOS GRUPOS GRANDES.

LA BANCA MULTIPLE QUEDÓ DEFINIDA LEGALMENTE COMO AQUELLA INSTI-TUCIÓN QUE PUEDE, EN UNA MISMA SOCIEDAD, OPERAR DIVERSOS INS-TRUMENTOS DE CAPTACIÓN DE RECURSOS Y DE CONCESIÓN DE CRÉDITOS, CON LO QUE LE ES POSIBLE ADAPTARSE A LAS CONDICIONES DEL MERCADO.

EN LOS ÚLTIMOS 30 AÑOS, EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO SE HA CONCENTRADO, PARA LOS 70'S UNOS BANCOS CONTROLAN UN ALTO POR-CENTAJE DE LOS RECURSOS. LA BANCA MULTIPLE PROMUEVE LAS FUN-CIONES ENTRE BANCOS MEDIANOS Y PEQUEÑOS, ÉSTA VA A CONTRIBUIR A LA DESCONCENTRACIÓN FINANCIERA.

EN LOS AÑOS 70'S LOS COSTOS FINANCIEROS SE ELEVARON, LO QUE -- REPERCUTIO EN EL SERVICIO BANCARIO CONSOLIDANDO ACTIVIDADES; - LA BANCA MULTIPLE PERMITIRÍA REDUCIR LOS COSTOS ADMINISTRATIVOS

INDICADORES DE CONCENTRACION BANCARIA EN MEXICO
PASIVOS Y UTILIDADES

(MILES DE MILLONES DE PESOS 1979-1980)

INSTITUCIONES	1979						1980					
	CAPTA- CIÓN 1/	%	ACUMU- LADO	UTILI- DADES 3/	%	ACUMU- LADO	CAPTA- CIÓN	%	ACUMU- LADO	UTILI- DADES	%	ACUMU- LADO
1. BANCOMER	132.1	24.8	-	40.3	28.7	-	233.9	22.8	-	24.4	26.7	-
2. BANAMEX	123.9	23.3	48.2	35.4	25.9	54.6	225.8	21.6	44.5	26.5	26.5	53.1
3. SERFIN	54.6	10.3	58.4	29.3	5.8	60.4	92.8	8.9	53.4	20.0	7.5	60.6
4. INTERNACIONAL												
NAFINSA	31.3	5.9	71.9	17.3	7.6	68.0	91.1	8.7	62.1	22.8	11.2	71.8
5. COMERMEX	40.5	7.6	66.1	34.2	5.8	73.9	85.8	8.2	70.3	21.9	4.7	76.5
6. SOMEX	19.8	3.7	75.7	20.7	4.2	78.0	61.0	5.8	76.2	16.8	4.4	81.0
7 - 15	79.3	14.7	90.4	243.6	16.9	94.9	162.0	15.5	91.6	194.6	12.3	93.3
15 - +	50.3	9.6	100.0	19.4	5.1	100.0	86.4	8.3	100.0	20.4	6.7	100.0

FUENTE: BALANCES BANCARIOS

- 1/ DATOS PARA FEBRERO DE 1979 CAPTACIÓN EN EL MERCADO LOCAL
- 2/ DATOS PARA MAYO DE 1981, CAPTACIÓN EN EL MERCADO LOCAL
- 3/ PARA DICIEMBRE DE CADA AÑO, CALCULADOS MEDIANTE LA DIVISIÓN DE LAS UTILIDADES ENTRE EL CAPITAL MÁS LAS RESERVAS

EN BENEFICIO DEL PÚBLICO.

LA DÉCADA DE LOS SETENTA EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL FUE AFECTADO POR LA DESINTERMEDIACIÓN. LOS ACTIVOS FINANCIEROS EN PODER DEL PÚBLICO, SE REDUJO COMO PORCENTAJE DEL PIB. LA BANCA MULTIPLE CONSOLIDA LAS ACTIVIDADES, PERMITE UN MEJOR APROVECHAMIENTO DE SUCURSALES Y CONTRIBUYE A ELEVAR LA INTERMEDIA -- CIÓN.

LOS BANCOS NACIONALES EMPIEZAN A OPERAR EN EL MERCADO INTERNACIONAL. LA LEY DE 1973 FACILITA LA OPERACIÓN. LA BANCA MULTIPLE SIGNIFICA UNA CONSOLIDACIÓN DE ACTIVOS, PERMITE QUE LOS BANCOS MEXICANOS SE PRESENTEN EN EL MERCADO INTERNACIONAL CON UN ALTO VOLUMEN DE NEGOCIOS AL BANCO COMERCIAL.

EN 1950, EL 75% DEL TOTAL DE RECURSOS ESTABA CONTROLADO POR -- 42 INSTITUCIONES, EN 1960, PASA A 26 BANCOS; EN 1970 PASA A 18 Y EN 1979 PASA A SÓLO 6 INSTITUCIONES. LO ANTERIOR REAFIRMA QUE LA BANCA MULTIPLE CONSOLIDA LA CENTRALIZACIÓN BANCARIA.

ASI, AL CONCLUIR LA DÉCADA DE LOS 70'S, 4 INSTITUCIONES DE BANCA MULTIPLE REÚNEN 68% DE SUCURSALES (BANCOMER Y BANAMEX) TIENEN EL 46% DEL TOTAL.

EN LA CAPTACIÓN BANCARIA EN EL MERCADO LOCAL 6 BANCOS MANEJAN 76%, 4 EL 68% Y 2 EL 48%, EN RELACIÓN A LAS UTILIDADES, 6 BANCOS CONCENTRAN 78% DEL TOTAL, 4 EL 68% Y 2 EL 55% (VER EL -- CUADRO DE INDICADORES DE CONCENTRACIÓN BANCARIA EN MÉXICO).

LOS DATOS DE LOS AÑOS ANTERIORES DEMUESTRAN NEGATIVAMENTE EL PROCESO DE DESCONCENTRACIÓN, YA QUE LOS 6 BANCOS MÁS GRANDES HAN AUMENTADO SU PRESENCIA. RESPECTO DE LOS BANCOS PEQUEÑOS, ÉSTOS HAN REDUCIDO SU PARTICIPACIÓN EN LA CAPTACIÓN EN 1.29-- PUNTOS, EN FAVOR DE LOS MEDIANOS Y LOS GRANDES QUE LA INCRE--

MENTAN EN 0.76 Y 0.51 PUNTOS. PERO SE DEMUESTRA QUE LA DESCONCENTRACIÓN, SE DA EN LA CÚPULA, YA QUE LAS 6 INSTITUCIONES MAS GRANDES; LAS 3 MAYORES REDUCEN SU PARTICIPACIÓN DE 53.43% A 53.4%, EN TANTO QUE SE DA UN INCREMENTO EN LA PARTICIPACIÓN DE LOS BANCOS PÚBLICOS AL PASAR EL GRUPO INTERNACIONAL-NAFINSA DE 5.9% A 8.7% Y SOMEX DE 3.7% A 5.8%, REPRESENTANDO UN INCREMENTO EN SU MAGNITUD DE CAPTACIÓN DE 48% Y 47% PARA ESTOS AÑOS; PERO, LA DISTANCIA EN TÉRMINOS DE RECURSOS ENTRE LOS 2 BANCOS PRIVADOS Y LOS DEL ESTADO ES GRANDE. LOS RECURSOS DE INTERNACIONAL-NAFINSA REPRESENTAN 38% DEL TOTAL DE PASIVOS DE BANCOMER Y LOS RECURSOS DE SOMEX SON 27% DE BANAMEX.

LA CONSTITUCIÓN DE LOS BANCOS DEL ESTADO EN BANCA MÚLTIPLE -- EXPLICA EL AUMENTO DE SUS RECURSOS FINANCIEROS Y EL CAMBIO DE POLÍTICA DEL ESTADO RESPECTO DE LOS BANCOS MIXTOS, DIRIGIDA A QUE LAS INSTITUCIONES DEL ESTADO TIENDAN A HACERSE CARGO DE LAS CUENTAS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS.

CONCLUSIÓN: LOS DATOS MUESTRAN LA ACENTUACIÓN DE LA CONCENTRACIÓN DE RECURSOS DE LOS PRIMEROS 6 BANCOS, AL TIEMPO QUE DENTRO DE ESTE GRUPO OCURRE UNA LEVE DESCONCENTRACIÓN, PASANDO LA BANCA MIXTA Y UN BANCO PRIVADO ABSORBER EL PORCENTAJE PERDIDO POR LOS 3 MAYORES. EN GENERAL, SOBRESALE EL LIDERAZGO DE 6 INSTITUCIONES, 4 PRIVADAS Y 2 ESTATALES CONCENTRANDO GRAN PARTE DEL SECTOR FINANCIERO.

LO REFERENTE, A LA BANCA MÚLTIPLE Y LA REDUCCIÓN DE COSTOS "LA REDUCCIÓN EN EL COSTO DE INTERMEDIACIÓN CONDUCE A LA EFICIENCIA BANCARIA, MISMA QUE PUEDE LOGRARSE A TRAVÉS DE MEDIOS DISTINTOS (COSTO ADMINISTRATIVO POR PESO MANEJADO), Y LA BANCA MÚLTIPLE SUPERA CLARAMENTE A LA ESPECIALIZADA COMO FÓRMULA PARA PROMOVER LA EFICIENCIA EN LA INDUSTRIA DEL CRÉDITO 28/.

PERO EN UNA INVESTIGACIÓN DE HÉCTOR GONZÁLEZ SOBRE "ECONOMÍAS DE ESCALA Y CONCENTRACIÓN BANCARIA" DEMUESTRA QUE NO HA HABIDO TAL REDUCCIÓN DE COSTOS.

MEXICO: INDICADORES DE COSTO DE LAS INSTITUCIONES PRIVADAS DE CREDITO, 1974

TAMAÑO DE LA INSTI- TUCIÓN BANCARIA X/	COSTO FINANCIERO (1)	COSTO NO FINANCIERO (2)
50 000 o más	6.4	4.9
13 000 - 25 000	6.9	5.1
3 300 - 12 500	8.9	3.7
1 900 - 3 200	7.4	4.8
1 200 - 1 800	5.0	4.9
530 - 1 100	4.6	4.6
230 - 525	4.7	6.6
165 - 229	5.8	6.7
120 - 160	4.9	6.7
70 - 118	4.7	8.5

FUENTE: H. GONZÁLEZ "ECONOMÍAS DE ESCALA Y CONCENTRACIÓN BANCARIA EL CASO DE MÉXICO", MONETARIO, CENLA, 1931.

(1) = PAGO POR CONCEPTO DE INTERESES

(2) = GASTOS POR CONCEPTO DE REMUNERACIÓN SALARIAL + GASTOS DE ADMINIS-
TRACIÓN.

MEXICO: INDICADORES DE COSTO DE LAS INSTITUCIONES PRIVADAS DE
CREDITO, 1973

TAMAÑO DE LA INSTI- TUCIÓN BANCARIA	COSTO FINANCIERO	COSTO No FINANCIERO
140 000 o más	8.3	5.4
40 000 - 60 000	9.7	5.4
12 000 - 35 000	8.1	3.3
6 000 - 7 500	7.9	4.6
3 100 - 5 250	8.6	3.6
1 100 - 3 000	5.3	7.7
650 - 1 000	6.1	7.7
450 - 600	4.3	10.5
280 - 440	4.8	8.6
170 - 225	7.3	9.2

FUENTE: MISMA DEL CUADRO ANTERIOR.

EN GENERAL, LOS RESULTADOS DE LOS CUADROS COMPARATIVOS MUESTRAN QUE LOS COSTOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS NO DESCENDIERON SINO AUMENTARON. Y FUE MAYOR EL AUMENTO PARA LOS BANCOS PEQUEÑOS, LO QUE INDICA QUE LA ESTRUCTURA DE COSTOS IMPULSA A LA CONCENTRACIÓN DE BANCOS.

ES IMPORTANTE ASENTAR, QUE LA BANCA MÚLTIPLE EN LA INTERMEDIACIÓN BANCARIA FUE IMPORTANTE, PERO HASTA 1978 SE MANTUVO UNA CAÍDA EN LA INTERMEDIACIÓN LOCAL Y A PARTIR DE 1979-1981 SE RECUPERÓ LLEGANDO A 37% COMO PROPORCIÓN DEL PIB, SIN LLEGAR AL 43% QUE SE REGISTRÓ EN 1972. LO QUE SE EXPLICA NO TANTO POR LA BANCA MÚLTIPLE, SINO POR LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA. YA QUE PERSISTÍA LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA.

ES IMPORTANTE AGREGAR QUE LOS BANCOS MEXICANOS SE INTERNACIONALIZARON A TAL GRADO DE CONCEDER EUROCRÉDITOS AL GOBIERNO, EMPRESAS MEXICANAS Y ÁREAS LATINAS. LA BANCA MÚLTIPLE FACILITÓ LA OPERA---

CIÓN DE LOS PRINCIPALES BANCOS MEXICANOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL, AUMENTÓ SU TECNIFICACIÓN, AYUDÓ A UN INCREMENTO EN LOS SERVICIOS DEL GRUPO FINANCIERO, POR TANTO, LA BANCA MÚLTIPLE CONSOLIDA LA INTERNACIONALIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.

III. PARTICIPACION DEL SECTOR PUBLICO MEXICANO EN LA ECONOMIA, SANEAMIENTO FINANCIERO Y DESARROLLO ECONOMICO 1970-1985.

A) INTENTOS DE PLANEACIÓN Y CRISIS FISCAL DEL ESTADO.

LA PLANIFICACIÓN ECONÓMICA TUVO SU RAÍZ EN LA CRISIS DE 1929 Y LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, ANTES DE ESTE PERIODO HISTÓRICO SE CONSIDERABA UN SISTEMA AUTORREGULADO EN FUNCIÓN DE LA ECONOMÍA DE MERCADO Y LA ECONOMÍA PLANIFICADA ATENTABA CONTRA ESTE TIPO DE ECONOMÍA, SE DECÍA QUE LA PLANIFICACIÓN TENDRÍA LUGAR DONDE LAS RELACIONES SOCIALES DE ESTRUCTURA Y PRODUCCIÓN HUBIERAN -- CAMBIADO Y EL ESTADO FUERA EL DUEÑO DE LOS MEDIOS DE PRODUC---CIÓN. (BETTELHEIM).

PERO LA CRISIS ANUNCIADA PUSO EN EVIDENCIA LAS TEORÍAS ECONÓMI CAS VIGENTES Y LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA VIDA ECONÓMICA SE HACE INDISPENSABLE ASUMIENDO Y GARANTIZANDO RESPONSABILIDA-DES EN LA REPRODUCCIÓN DE CAPITAL, EN LA DIVISIÓN INTERNA Y -- DENTRO DE LA DIVISIÓN INTERNACIONAL DE TRABAJO QUE ALCANZA A - LA MAYORÍA DEL MUNDO CONTEMPORANEO MODERNO.

EN EL TERRENO CIENTÍFICO ECONÓMICO APARECE EL KEYNESIANISMO -- DANDO ALTERNATIVAS PARA SALIR DE LA GRAN DEPRESIÓN Y LA SOBRE-PRODUCCIÓN DE MERCANCÍAS, SE INCITA A QUE EL ESTADO INVIERTA Y AMPLIE LA DEMANDA EFECTIVA, SE POSTULA UNA EXPANSIÓN IMPULSADA POR EL ESTADO APOYÁNDOSE EN UNA POLÍTICA ECONÓMICA INFLACIONA-RIA Y OBRAS PÚBLICAS FINANCIADAS POR DEFICIT PRESUPUESTAL DEL ESTADO; ES EN ESTA PERSPECTIVA QUE LOS INTENTOS DE PLANIFICA--CIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA TUVO SU ORIGEN EN EL CARDENISMO - MEDIANTE LA PLANEACIÓN DEL PRESUPUESTO DE EGRESOS E INGRESOS - DE LA FEDERACIÓN, SÓLO QUE LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO SE ENMAR

CA DENTRO DE UNA POLÍTICA ANTICÍCLICA, ASÍ LOS SISTEMAS DE PLANIFICACIÓN SE PUSIERON EN PRÁCTICA DENTRO DE LOS CICLOS DE ESTABILIZACIÓN Y EQUILIBRIOS ECONÓMICOS PROPIOS DEL CAPITALISMO MODERNO; PERO EN SU INTENTO DE ESTABILIZACIÓN Y EQUILIBRIO SE GENERÓ MAYOR DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DE LA ECONOMÍA.

LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO MEXICANO EN BUSCA DEL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO ECONÓMICO, SE ANÁLIZA DENTRO DE LAS CORRIENTES TEÓRICAS MÁS REPRESENTATIVAS, DESDE LUEGO, AQUÍ NO SE AGOTA SU ALCANCE NI SUS VIGENCIAS, PERO, A PARTIR DEL CONOCIMIENTO Y LA EXPERIENCIA EN LAS ECONOMÍAS LATINAS Y EN PARTICULAR A MÉXICO, SE HACE UNA EVALUACIÓN Y PERSPECTIVA DEL FINANCIAMIENTO AL DESARROLLO.

SON VARIAS LAS CORRIENTES QUE SE TENDRÁN EN CUENTA EN ESTE ANÁLISIS: LA TEORÍA KEYNESIANA, LA TEORÍA MARXISTA DEL ESTADO, LA TEORÍA DEL CAPITALISMO MODERNO DE ESTADO, LA TEORÍA DE LA ESCUELA LÓGICA DEL CAPITAL; PERO, SOBRE TODO A LA TEORÍA DE LA CRISIS FISCAL DEL ESTADO, DONDE EL ESTADO CONTRIBUYE A CREAR Y MANTENER LAS CONDICIONES PARA LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL, DEBE TAMBIÉN CREAR LAS CONDICIONES PARA MANTENER LA ARMONÍA SOCIAL CUMPLIENDO FUNCIONES DE ACUMULACIÓN Y LEGITIMACIÓN; Y, ESTO LO HACE EL ESTADO EN FUNCIÓN DE SUS INGRESOS Y SUS GASTOS. ESOS GASTOS DEL ESTADO COBRAN LA FORMA DE CAPITAL SOCIAL CUANDO ESTAN DESTINADOS A FINANCIAR EL DESARROLLO DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DE LA FUERZA DE TRABAJO O QUE DISMINUYAN LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN QUE BUSQUEN BENEFICAR A LAS GRANDES MAYORÍAS EN BIENES O EN SERVICIOS REALES. A LO ANTERIOR UN AUTOR SOSTIENE LA TESIS SIGUIENTE.^{29/}

29/ O* CONNOR. JAMES. CAPITAL TRANSNACIONAL, ESTADO Y LUCHA DE CLASES SOCIALES EN AMÉRICA LATINA, ED. E.C.P. PP. 147-1F2

- 1.- EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO DEL ESTADO ES A LA VEZ CAUSA Y CONSECUENCIA DE LA EXPANSIÓN MONOPÓLICA DE LA ECONOMÍA.
- 2.- EL DESARROLLO DE LAS FUNCIONES DEL ESTADO SE VE INMERSO EN UN PROCESO CONTRADICTORIO SIGNADO POR TENDENCIAS HACIA LA CRISIS: ECONÓMICA , SOCIAL Y POLÍTICA .

ESTAS TENDENCIAS TENDRÍAN COMO CAUSAS: UNO, QUE LOS GASTOS -- DEL ESTADO CREZCAN MÁS RÁPIDO QUE SUS FUENTES DE INGRESO, TODA VEZ QUE EL ESTADO ESTÁ ABSORBIENDO UNA PROPORCIÓN CONSIDERABLE DE LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN CAPITALISTA, O BIEN, LOS BENEFICIOS SIGUEN APROPIÁNDOSE EN FORMA PRIVADA, ESTA TENDENCIA CONDUCE A LA CRISIS FISCAL Y A LA AMPLIACION DEL DEFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, PERO ESTA TENDENCIA, POR UNA PARTE PUEDE MANTENER UN EQUILIBRIO MACROECONÓMICO INTERNO FICTICIO; POR LA OTRA, SE CREA UN FUERTE DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL Y DESEMBOCA EN CRISIS ECONÓMICA, ESTO ES ESPECÍFICO DE LAS ECONOMÍAS LATINAS Y EN PARTICULAR LA ECONOMÍA MEXICANA.

PARA ANÁLIZAR EL FINANCIAMIENTO AL DESARROLLO QUE SE PROPONE EL SECTOR PÚBLICO ES IMPORTANTE OBSERVAR LOS OBJETIVOS Y LA ESTRATEGÍA ASÍ COMO LOS INSTRUMENTOS DE QUE SE VALE EL SECTOR PÚBLICO EN SU PARTICIPACIÓN ECONÓMICA.

EN LA ACTUALIDAD EL SECTOR PÚBLICO INTERVIENE EN LA ECONOMÍA NACIONAL DE UNA MANERA PLANEADA, LO QUE HACE POSIBLE LLEGAR A FORMULAR PLANES NACIONALES DE DESARROLLO Y PROGRAMAS DE ACCIÓN DEL SECTOR PÚBLICO FIJANDO OBJETIVOS, METAS, ESTRATEGÍAS Y RECURSOS QUE SE REQUIEREN APLICAR A ESCALA GLOBAL Y EN CADA UNO DE LOS SECTORES PRODUCTIVOS EN FUNCIÓN DEL PRESUPUESTO POR PROGRAMAS COMO UNA TÉCNICA DE CORTO PLAZO Y PARTE DE LA PLANIFICACIÓN O DE UN PLAN A LARGO PLAZO; EL PROCESO DE PLANEACIÓN, - PRESUPUESTACIÓN, EJECUCIÓN, CONTROL Y EVALUACIÓN, SE APOYA EN

LA REORIENTACIÓN SECTORIAL Y REGIONAL BUSCANDO EL CRECIMIENTO ACELERADO DE LOS SECTORES Y REGIONES PRIORITARIAS DEL PAÍS.

EL COMPROMISO DE LA PLANEACIÓN CONTEMPLA LA PARTICIPACIÓN DE TODOS LOS SECTORES: SOCIAL, PÚBLICO, PRIVADO Y EXTERNO ANTE UNA ECONOMÍA MIXTA.

ES INTERESANTE ESTUDIAR EL COMPORTAMIENTO MACROECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO EN RELACIÓN A LA INVERSIÓN, AHORRO PÚBLICO, Y SOBRE TODO EL FINANCIAMIENTO (INGRESOS Y EGRESOS), ASÍ COMO LA PARTICIPACIÓN DE ELLOS DENTRO DEL PIB; ADEMÁS DEL COMPORTAMIENTO FINANCIERO Y FISCAL.

YA SE HA DICHO QUE EL PAPEL DEL SECTOR PÚBLICO EN LA FORMACIÓN DE CAPITAL EN LA DÉCADA DE LOS 60'S, MEDIANTE UNA POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN SE BUSCÓ ACELERAR EL PROCESO DE FORMACIÓN DE CAPITAL TANTO PÚBLICO COMO PRIVADO, PARA ELLO FUE NECESARIO: POR UNA PARTE EL FINANCIAMIENTO DE UN CRECIENTE DÉFICIT FISCAL Y UN ACELERADO ENDEUDAMIENTO INTERNO Y EXTERNO.

LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN TUVIERON GRANDES REPERCUSIONES POR LA SUSPENSIÓN DE GRANDES INVERSIONES (PETRÓLEO, ELÉCTRICIDAD), PROVOCANDO UN RETRASO EN LAS INVERSIONES PRODUCTIVAS DEL SECTOR PÚBLICO, SE DIO GRAN INTERMEDIACIÓN FINANCIERA COMO PRODUCTO DE LA ELEVADA PRODUCTIVIDAD, POR UN CONTROL DE LA INFLACIÓN Y UNA POLÍTICA TRIBUTARIA BAJA; PERO LA DÉCADA DE LOS 70' HAY UN GRAN CAMBIO YA QUE FUE MÁS DIFÍCIL LA GENERACIÓN DE AHORRO INTERNO Y SE RECURRE EN MAYOR PROPORCIÓN AL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, EL EQUILIBRIO MACROECONÓMICO TIENDE A DESCOMPONERSE, LO ANTERIOR DISMINUYE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, AUMENTA EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, SE INCREMENTA EL DESEQUILIBRIO EXTERNO, SE DA UNA EXPANSIÓN INFLACIONARIA Y GRAN DESCONFIANZA SOCIAL.

EL FINANCIAMIENTO INTERNO NO ALCANZA A FINANCIAR AL SECTOR PÚBLICO Y MENOS A FINANCIAR EL DESARROLLO ECONÓMICO; LA SALIDA - ES EL FINANCIAMIENTO EXTERNO QUE EN 1977 REPRESENTÓ EL 57% DEL DÉFICIT, CONVIRTIÉNDOSE EN EL PRINCIPAL MECANISMO DE FINANCIAMIENTO DEL ESTADO, EN ESE MISMO AÑO, EL TOTAL DE LA DEUDA (PÚBLICA Y PRIVADA), ASCIENDE A MÁS DE 35 000 MILLONES DE LÓLARES.

EL ESTADO USA DIVERSOS MECANISMOS PARA ALLEGARSE RECURSOS Y FINANCIAR ALGUNAS ACTIVIDADES PRIORITARIAS QUE FAVOREZCAN AL CRECIMIENTO ECONÓMICO, SE VALE DE LA POLÍTICA FISCAL Y EL SISTEMA FINANCIERO, TANTO LA SHCP COMO EL B DE M SON LOS RESPONSABLES DE DEFINIR E IMPLEMENTAR LA POLÍTICA MONETARIA COMO REPRESENTANTES DEL GOBIERNO ANTE LOS GRANDES ORGANISMOS MUNDIALES COMO: FMI, BID, BANCO MUNDIAL, ETC.; EL PROBLEMA SURGE CUANDO LOS RECURSOS FINANCIEROS SON CONTROLADOS POR LOS BANCOS COMERCIALES, LOS TRANSNACIONALES, BANCOS SÍNDICADOS; A ELLO HAY QUE AÑADIRLE A LAS INSTITUCIONES NACIONALES DE CRÉDITO, QUE SI BIEN NACEN POR NECESIDAD DE FOMENTAR EL DESARROLLO, AHORA FINANCIAN AL ESTADO, AÚN CUANDO SIGUEN PENSANDO EN FINANCIAR EL DESARROLLO.

EN LA DÉCADA DE LOS 70's, DE LOS RECURSOS TOTALES CAPTADOS POR LA BANCA NACIONAL, EL 76.4% FUE EN MONEDA NACIONAL Y EL 23.6%, EN MONEDA EXTRANJERA, PARA 1978, SE ELEVÓ A 83.4% EL PRIMERO Y EL SEGUNDO PASO A 16.6%, EN RELACIÓN AL GOBIERNO FEDERAL LAS INSTITUCIONES NACIONALES DE CRÉDITO Y EL B DE M FINANCIAN EL 98.0% POR MEDIO DE VALORES ADQUIRIDOS POR LA BANCA PRIVADA Y MIXTA VIA ENCAJE LEGAL Y LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS PROPORCIONAN RECURSOS DEL EXTERIOR EN SU PAPEL DE AGENTES FINANCIEROS DEL GOBIERNO FEDERAL, SE DICE QUE TALES RECURSOS SE DESTINAN AL SECTOR PRIMARIO Y AL SECTOR INDUSTRIAL.

LOS INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN HAN CAMBIADO DE MANERA CONSTANTE DESDE LOS BANCOS DE AHORRO Y DE DEPÓSITO HASTA LAS HIPOTECARIAS, ESTRUCTURA DE PLAZOS Y TASAS DE INTERÉS, EL OBJETIVO ES LA ADECUACIÓN DE LA CAPTACIÓN DE RECURSOS A LAS NECESIDADES BÁSICAS DEL FINANCIAMIENTO EN EL LARGO Y MEDIANO PLAZO, DESDE -- LUEGO COBRAN IMPORTANCIA LOS CAMBIOS EXPERIMENTADOS EN LOS BANCOS INTERNACIONALES PARA PERMITIR SU MAYOR ESTABILIDAD, CONTROL Y CANALIZACIÓN ADECUADA.

EL DESARROLLO DEL B DE M HA CAMBIADO, EN FUNCIÓN DE LAS MODIFICACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO YA QUE PONE DIFERENTES MECANISMOS DE CONTROL DE TIPO CUANTITATIVOS Y CUALITATIVOS; LOS PRIMEROS, SE DIRIGEN A REGULAR EL MONTO DEL CRÉDITO Y LA LIQUIDEZ A CORTO PLAZO A TRAVÉS DE LAS TRANSFORMACIONES EN LA BASE MONETARIA ASÍ COMO LA OFERTA VARIACIÓN EN M1-M4; LOS SEGUNDOS, COORDINAN LA ORIENTACIÓN DE LOS FONDOS PRESTABLES CANALIZANDOLOS A SECTORES PRIORITARIOS. EL ENCAJE LEGAL ES UN INSTRUMENTO QUE REGULA LA INESTABILIDAD O ESTABILIDAD DEL MULTIPLICADOR BANCARIO, UN MAYOR CONTROL DE LA CREACIÓN DE DINERO, PUEDEN DISMINUIR LAS TASAS DE INTERÉS LO QUE PERMITIRÁ UNA MEJOR LOCALIZACIÓN GEOGRÁFICA Y FACILITA EL CONTROL DE LAS RESERVAS DEL BANCO CENTRAL.

SE TOMARÁ EN CUENTA UN ELEMENTO MÁS REFERENTE A LA ESTABILIDAD CAMBIARIA QUE SE HABÍA MANTENIDO HASTA 1976 Y QUE AHORA VUELVE A SER UN PUNTO CENTRAL QUE LÍMITA NUESTRO DESARROLLO, YA QUE LA DEVALUACIÓN DE 1976, 1982 Y LA POLÍTICA DE DESLIZAMIENTO, ALTERA COMPLETAMENTE EL EQUILIBRIO MACROECONÓMICO YA QUE COMO DICE J.M. QUIJANO "... EL TIPO DE CAMBIO Y LA TASA DE INTERÉS SON PRECIOS CLAVES PORQUE SI SE ALTERAN OCACIONAN UN CAMBIO CASI TOTAL DE LOS PRECIOS INTERNOS DE LA ECONOMÍA..., ADEMÁS... LAS TASAS DE INTERÉS Y LA POLÍTICA CAMBIARIA QUEDAN SUJETAS A

LAS VARIACIONES EN EL COSTO DEL DINERO", 30/.

POR LO QUE SE REFIERE A LA POLÍTICA TRIBUTARIA COMO UNA DE LAS FORMAS CON QUE CUENTA EL ESTADO PARA SU FINANCIAMIENTO, HASTA EL MOMENTO NO HA CUMPLIDO SU PAPEL, PERO AUN ASÍ, EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO SE HA INCREMENTADO DE FORMA NOTABLE, DE 1969-1978 PASA DE 26 MIL MILLONES DE PESOS A 215 821 MILLONES, DEBIDO A QUE EL SECTOR PRIVADO NO ASUME SU PAPEL DADA LA CAÍDA EN LA TASA DE GANANCIA DESDE FINALES DE LOS 60's, PERO DADA LA SELECTIVIDAD EN LA CANALIZACIÓN DE LOS RECURSOS, PASANDO NO SÓLO DE ACTIVIDADES PRIMARIAS A LOS DE LA INDUSTRIA Y -- LOS SERVICIOS, SINO DENTRO DE ÉSTOS DOS ÚLTIMOS.

POR OTRA PARTE, DENTRO DE LA MISMA CANALIZACIÓN DE RECURSOS, -- LA MAYORÍA SE DESTINAN A GASTOS CORRIENTES O A LA INSTITUCIONALIZACIÓN DE ALGUNOS INSTRUMENTOS DE MANEJO DE LOS SECTORES COMO: COMERCIALIZACIÓN, CONSTRUCCIÓN, TRANSPORTE, BIENESTAR SOCIAL, EDUCACIÓN, ETC; Y LOS GASTOS DE INVERSIÓN SI BIEN CRECEN LO HACEN EN MENOR PROPORCIÓN QUE LOS CORRIENTES LO QUE HACE -- QUE LA DEMANDA SEA MAYOR QUE LA OFERTA ELEVANDO EL PROCESO INFLACIONARIO.

DENTRO DE LA ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO Y LA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO, SE ENCUENTRA QUE EL SECTOR INDUSTRIAL PARAESTATAL ES EL QUE CONTRIBUYE MÁS AL FINANCIAMIENTO. ES CLARA LA DIFERENCIA EN 1970 A 1978, LA FORMACIÓN DE CAPITAL EN EL SECTOR PÚBLICO PASA DE 13 809 EN EL SECTOR INDUSTRIAL PARAESTATAL Y CORRESPONDE 27 874 A LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL, PARA EL

30/ JOSÉ M. QUIJANO. "MÉXICO ESTADO Y BANCA PRIVADA", ED. CIDE, 1983. PP. 98-112.

SEGUNDO AÑO LLEGA A 54 583 Y EL SECTOR PRIVADO APENAS ALCANZA 29 451 (EN MILES DE MILLONES DE PESOS).

EN RELACIÓN A LAS TRANSFERENCIAS ENTRE 1971-1978 DESTINADAS A EMPRESAS INDUSTRIALES PÚBLICAS PASARON DE 25 117 A 181 206 , - MILLONES DE PESOS PRINCIPALMENTE EN: PEMEX, CFE, SIDERURGÍA, - INDUSTRIA AUTOMOTRIZ, INDUSTRIA PESQUERA, ETC. DENTRO DE LA -- PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO EN LA PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS SE HA INCREMENTADO AL CRECER LAS ACTIVIDADES ESTRATÉGICAS: PETRÓLEO, PETROQUÍMICA, DERIVADOS DE CARBÓN ELECTRICIDAD, MINERÍA, COMUNICACIONES Y TRANSPORTES; ES CLARO POR DE MÁS QUE EL SECTOR TERCIARIO HA ASCENDIDO POR INFLUENCIA DEL - ESTADO Y NO POR EL SECTOR PRIVADO YA QUE EL ESTADO ES UN CAPITALISTA COLECTIVO QUE NO SE RIGE POR EL LUCRO. ELLO SE VUELVE MÁS PALPABLE CUANDO SE VE EN LO REFERENTE AL VALOR AGREGADO, EL SECTOR PRIVADO HA IDO PERDIENDO IMPORTANCIA Y EL PÚBLICO - SE HA FORTALECIDO.

SOBRE EL PAPEL DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS EN EL SECTOR INDUS-- TRIAL MANUFACTURERO, SE HA INSISTIDO EN LA PRODUCCIÓN DE ALIMENTOS, TEXTILES, SIN EMBARGO, LA IMPORTANCIA DE BIENES DE -- CONSUMO SE HA REDUCIDO DE UN 70,8% DE LA PRODUCCIÓN BRUTA EN 1950 HA PASADO A SÓLO 44,6% EN 1975, PERO LOS BIENES INTERME-- DIOS AUMENTARON PASANDO DE 19,9% A 35,6%, LOS BIENES DE CONSU-- MO DURABLES PASARON DE 9,3% A 19,8% EN LAS MISMAS FECHAS, PERO, LA PRODUCCIÓN DE PRODUCTOS DURADEROS O MODERNOS NO RESPON DE A LAS NECESIDADES BÁSICAS DE LA MAYORÍA DE LA POBLACIÓN Y HACEN QUE NO SÓLO NO HAYA PRODUCTOS BÁSICOS SINO QUE SE ESPE-- CULE CON ELLOS ELEVANDO LA INFLACIÓN.

EL SECTOR INDUSTRIAL PARAESTATAL PARA ESTOS AÑOS ESTÁ FORMADO POR 284 ENTIDADES INDUSTRIALES PARAESTATALES (12 ORGANISMOS - DESCENTRALIZADOS, 272 DE PARTICIPACIÓN ESTATAL; 241 SE UBICAN

EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA, 6 EN GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD Y 37 EXTRACTIVAS).

LA PARTICIPACIÓN ESTATAL RESPONDE A:

- 1.- REORIENTAR LA PRODUCCIÓN HACIA BIENES DE CONSUMO BÁSICO.
- 2.- DESARROLLAR LAS RAMAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD NECESARIAS PARA LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES.
- 3.- INTEGRAR MEJOR LA ESTRUCTURA INDUSTRIAL Y DE ALIMENTOS - PARA APROVECHAR RACIONALMENTE A LOS RECURSOS NATURALES Y DESARROLLAR LA MAQUINARIA Y EL EQUIPO DE CAPITAL CON MÁS TECNIFICACIÓN.
- 4.- DESCONCENTRAR LA ACTIVIDAD ECONÓMICA HACIA LAS ZONAS RURALES.
- 5.- EQUILIBRAR LA ESTRUCTURA DEL MERCADO.
- 6.- REDISTRIBUIR MEJOR EL INGRESO ENTRE TODA LA POBLACIÓN DE ACUERDO A SU PRODUCTIVIDAD Y A SU TRABAJO.

DE ESTA MANERA EL ESTADO TIENE LAS PRINCIPALES INDUSTRIAS PUNTA DE LA ECONOMÍA: ENERGÍA, PETRÓLEO Y DERIVADOS, QUÍMICA, PETROQUÍMICA, SIDERURGÍA, NACIONAL FINANCIERA, PARAESTATALES PRODUCTORAS DE BIENES BÁSICOS, INTERMEDIOS Y DE CAPITAL, ETC. SIN LAS CUALES LA PLANTA PRODUCTIVA SE PARALIZARÍA Y EL SERVICIO PÚBLICO SE ELEVARÍA.

SE ANALIZA LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PRIMARIO EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA QUE DESDE LUEGO HA PERDIDO IMPORTANCIA DENTRO DEL PIB Y EN LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL, DESPUÉS DE QUE FUE A

LO LARGO DE 3 DÉCADAS MATERIA DE FINANCIAMIENTO AL SECTOR INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS; AHORA BIEN, SI ES QUE EL SECTOR AGROPECUARIO ES IMPORTANTE PARA NUESTRO DESARROLLO AFIRMAMOS SIN TEMOR A EQUIVOCARNOS, QUE ES FUNDAMENTAL.

SE HA DESCRITO LA FORMA EN QUE EL ESTADO MEXICANO HA PARTICIPADO DENTRO DE LA ECONOMÍA ASÍ COMO SUS INTERESES EN CUANTO A FINANCIAMIENTO, A PESAR DE QUE LO HAGA AUMENTANDO SU DÉFICIT FISCAL PÚBLICO.

B) PARTICIPACIÓN DEL INGRESO Y EL GASTO TOTAL EN EL PIB 1970-1983.

PARA 1970, TENEMOS UN PIB DE 444 271 MILLONES DE PESOS, DE -- LOS CUALES EL INGRESO PÚBLICO TOTAL PARTICIPA CON 84 271 MILLONES DE PESOS LO QUE INDICA UNA PARTICIPACIÓN DEL INGRESO PÚBLICO TOTAL EN EL PIB DE 19,0%; PARA ESE MISMO AÑO, SE TIENE UN GASTO DE 100 786 MILLONES DE PESOS CON UNA PARTICIPACIÓN DE 22,8% EN EL PIB; CON ELLO SE TIENE UN DÉFICIT DE 3,8%. PARA 1975, EL PIB ES DE 1 00 050 MILLONES DE PESOS Y EL SECTOR PÚBLICO PARTICIPA EN SU INGRESO CON 254 649 MILLONES DE PESOS, EL PORCENTAJE ES DE 23,1%; EL GASTO PASA A 364 809 MILLONES DE PESOS Y EL PORCENTAJE SE INCREMENTA A 33,2% RESPECTO AL PIB, EL DÉFICIT AUMENTA A 10,1%. PARA 1976 CASI SE MANTIENE, EL DÉFICIT ES DE 9,8%.

LA DEVALUACIÓN DE 1976 Y LA CARTA DE INTENCIÓN DEL FMI, DECÍA QUE UNA DE LAS CAUSAS DEL PROCESO INFLACIONARIO, INESTABILIDAD Y DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS, ERA EL GRAN DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, POR ELLO EN LOS AÑOS DE 1977-1978 EL DÉFICIT BAJÓ A 6,5% PROMEDIO; DE AHI EN ADELANTE SE VUELVE A INCREMENTAR PARA LLEGAR EN 1982 CON UNA PARTICIPACIÓN DEL INGRESO DE 30,4% EN EL PIB Y DE 48,0% DEL GASTO EN EL PIB, LO QUE INDICA

UN DÉFICIT DE 17.7% EN EL PIB, LA INFLACIÓN DEL 98%; POR LO ANTERIOR EL FMI VUELVE A INTERVENIR PARA MARCAR LA POLÍTICA DEL GASTO PÚBLICO Y EN GENERAL LA POLÍTICA ECONÓMICA DEL PAÍS, DADA LA GRAN INESTABILIDAD ECONÓMICA, POLÍTICA, SOCIAL Y FINANCIERA, TANTO INTERNA COMO CON LAS RELACIONES CON EL EXTERIOR. ENTONCES, SE PARTE DE LA INESTABILIDAD, DESEQUILIBRIO PARA BUSCAR LA ESTABILIDAD O EL EQUILIBRIO Y BAJAR LA INFLACIÓN, ES NECESARIO QUE EL SECTOR PÚBLICO GASTE MENOS, EN FUNCIÓN DE LA REDUCCIÓN DE LOS GASTOS CORRIENTES, LA BAJA EN LA OFERTA MONETARIA, UNA POLÍTICA FISCAL Y TRIBUTARIA MÁS AGRESIVA Y UN SANO MANEJO DE LOS EGRESOS DEL ESTADO; PARA 1983, TENEMOS UN 33.9% DE INGRESOS EN EL PIB, A PESAR DEL CRECIMIENTO NEGATIVO DEL PIB DE 5.3%; LOS EGRESOS TIENEN UNA VARIACIÓN DEL 41.7% DEL PIB, POR LO QUE EL DÉFICIT RESULTA SER MENOR EN RELACIÓN A LOS OTROS AÑOS; ESTA TENDENCIA SE MANTIENE PARA 1984 CON UN DÉFICIT DE 8.7% Y PARA 1985 SE ELEVA A 9.9% RESPECTO AL PIB.*/

AL ANALIZAR LA VARIACIÓN PORCENTUAL DEL INGRESO Y EL GASTO, PARA 1971 SE TIENE QUE EL INGRESO CRECE A 6.9% Y EL GASTO A 1.4%, PARA LOS SIGUIENTES 2 AÑOS EL CRECIMIENTO DEL INGRESO ES MENOR QUE EL DEL GASTO EN 1974, TAL CRECIMIENTO ES DE 36%; DESDE 1976-1978 EL CRECIMIENTO DEL INGRESO ES MAYOR QUE LA VARIACIÓN DEL GASTO, DESDE 1979-1982 SUCEDE LO CONTRARIO EL INGRESO VARIA A 76.9% Y EL GASTO A 81.5%, PARA 1983 EL INGRESO TUVO UNA VARIACIÓN DE 106% Y EL GASTO SE REDUCE A 60.6%.

(VER CUADRO ESTADÍSTICO TITULADO PARTICIPACION DEL INGRESO Y EL GASTO TOTAL EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CORRIENTES. 1970-1985).

C) EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS.

EN PRIMER LUGAR, TENEMOS QUE LOS INGRESOS PRESUPUESTALES FUE-

*/ INFORME ANUAL DE B DE M 1985.

RON MENORES QUE LOS GASTOS PRESUPUESTALES EFECTIVOS NETOS, DE ELLO SE DESPRENDE UN DÉFICIT ECONÓMICO CRECIENTE TAL COMO LO HABIAMOS ANALIZADO EN LA PARTICIPACIÓN DEL PIB, PARA 1970, -- LOS INGRESOS PRESUPUESTALES NETOS SUMAN 84 271 CONTRA 100 784 MILLONES DE PESOS DE GASTOS, SI A LA DIFERENCIA ENTRE INGRESOS Y GASTOS SE LE SUMA LAS VARIACIONES AJENAS, LAS APORTACIONES DEL GOBIERNO FEDERAL, MÁS LOS INGRESOS DE CAPITAL, NOS DA UN DÉFICIT ECONÓMICO PARA ESE AÑO DE -4 180 MILLONES DE PESOS - PERO, LA DIFERENCIA ENTRE LA COLOCACIÓN Y LA AMORTIZACIÓN -- NOS DA EL ENDEUDAMIENTO NETO QUE PARA ESE MISMO AÑO ALCANZA LOS 6 684 MILLONES DE PESOS; POR LO QUE AL SUMAR EL FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT CON EL ENDEUDAMIENTO NETO NOS DA LA VARIACIÓN DE DISPONIBILIDADES DE RECURSOS PARA FINANCIAR EL DESARROLLO, EN TAL AÑO ALCANZA LOS 10 764 MILLONES DE PESOS, AÚN CUANDO LA COLOCACIÓN Y LA AMORTIZACIÓN EXTERNA SEA MAYOR QUE LA INTERNA, PERO ÍNDICA QUE EL FINANCIAMIENTO INTERNO PIERDE PARTICIPACIÓN REAL EN LA ECONOMÍA Y EL SECTOR EXTERNO LO ASUME Y LO DIRIGE EN FUNCIÓN DEL SECTOR FINANCIERO NACIONAL E INTERNACIONAL Y TAMBIÉN INDICA QUE VA A VER UN PROCESO DE ACUMULACIÓN EXTERNA Y NO INTERNA.

PARA 1971, LA VARIACIÓN DE DISPONIBILIDADES DISMINUYE A 8 241 MILLONES DE PESOS, PERO EL FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT PARTICIPA CON 1 705 MILLONES Y EL FINANCIAMIENTO NETO ALCANZA LOS -- 6 536 MILLONES DE PESOS LO QUE EXPLICA QUE EL ESTADO SE VE EN PROBLEMAS EN LA PARTICIPACIÓN ECONÓMICA; EN 1972 SE MANTIENE Y EN 1973 EL FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT ES MAYOR QUE EL ENDEUDAMIENTO NETO AL LLEVARSE 24 204 CONTRA 16 004 MILLONES DE PESOS, CON UNA VARIACIÓN DE DISPONIBILIDADES DE 40 208 MILLONES; SÓLO QUE AL SER MAYOR EL FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT, LAS POSIBILIDADES DE CANALIZACIÓN PRIORITARIA SE REDUCE; PARA -- 1975, EL FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT ES DE 90 135 Y EL ENDEUDAMIENTO NETO APENAS ALCANZA LA MITAD CON 35 626 MILLONES DE -

PESOS.

LA DEVALUACIÓN DE 1976 Y LA INTERVENCIÓN DEL FMI, QUE ESTABLECE LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO ENTRE VARIAS COSAS, SE OBSERVA QUE SI BIEN; LA VARIACIÓN DE DISPONIBILIDADES DECRECE ENTRE 1976-1977 AL PASAR DE 112 194 A 61 510 MILLONES DE PESOS SIENDO EL ENDEUDAMIENTO NETO MAYOR QUE EL FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT, PERO EL FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT SE LLEVA CASI LA MITAD DE DISPONIBILIDAD.

EL OTRO ASPECTO ES QUE LA COLOCACIÓN INTERNA ES MENOR QUE LA EXTERNA Y LA AMORTIZACIÓN POR IGUAL, PARA LOS SIGUIENTES AÑOS HAY UNA CLARA TENDENCIA A QUE EL FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT SEA MAYOR QUE EL ENDEUDAMIENTO NETO.

EN 1982, EL DÉFICIT ECONÓMICO ES DE 914 610 MILLONES DE PESOS, UN FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT DE 292 472 MILLONES IGUAL QUE EL ENDEUDAMIENTO NETO, LO QUE ES UN INDICADOR, QUE LOS RECURSOS PARA FINANCIAR EL DESARROLLO SE HAN PERDIDO Y QUE EL ESTADO PIERDE INTERVENCIÓN EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.**/

LA COLOCACIÓN EXTERNA ALCANZA LOS 935 958 MILLONES DE PESOS CONTRA SÓLO 306 474 MILLONES DE COLOCACIÓN INTERNA; LA AMORTIZACIÓN INTERNA LLEGA A 87 697 CONTRA 862 263 MILLONES DE PESOS DE AMORTIZACIÓN EXTERNA DADO POR EL ELEVADO ENDEUDAMIENTO EXTERNO, LOS RECURSOS DISPONIBLES NO SÓLO NO ALCANZAN PORQUE SE TIENE QUE PAGAR Y PORQUE SE FUGAN CAPITALES, DEMOSTRANDO QUE LOS RECURSOS FINANCIEROS QUE FINANCIAN AL DESARROLLO ECONÓMICO MEXICANO, LO QUE HICIERON FUE FINANCIAR A LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS.

POR LO ANTERIOR, ES IMPORTANTE LO QUE REALIZA LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN DENTRO DE LA PLANEACIÓN ECONÓMICA AL CONTEM---

**/ VER CUADRO ESTADÍSTICO ANEXO. PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO EN LA ECONOMÍA 1970-1985.

PLAR DOS ESTRATÉGIAS ECONÓMICAS: EL PIRE Y EL CAMBIO ESTRUCTURAL, CON VARIOS PROGRAMAS Y ENTRE ELLOS EL PRONAFIDE, SE -- PIENSAN SANEAR LAS FINANZAS PÚBLICAS Y FINANCIAR EL DESARROLLO SOBRE TODO CON RECURSOS INTERNOS (AHORRO INTERNO) Y EN MENOR MEDIDA PERO IMPORTANTE EL (AHORRO EXTERNO), SE PREVE UNA PARTICIPACIÓN DEL 1 AL 3% DEL PIB HASTA 1988; SE BUSCA UN FINANCIAMIENTO SANO Y UN FINANCIAMIENTO AL DESARROLLO, PERO DADOS LOS DESEQUILIBRIOS INTERNOS Y EXTERNOS COMO LA DEUDA Y -- LOS INTERESES, SON UNA CLARA LIMITANTE AL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO, LOS RECURSOS FINANCIEROS QUE SALEN POR CONCEPTO DE AMORTIZACIÓN E INTERESES SON AMPLIOS Y NO SE CANALIZAN A ACTIVIDADES PRODUCTIVAS, CON ELLO NO SE DICE QUE NO SE PAGUE, SE DEBE PAGAR PERO DE OTRA MANERA, PORQUE CON LO QUE SE ESTÁ HACIENDO ES CAMBIAR EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO ECONÓMICO POR LA DEL SERVICIO DE LA DEUDA; YA QUE: DEUDA, FINANCIAMIENTO Y DESARROLLO SON UN MISMO PROBLEMA. SANEAR LAS FINANZAS PÚBLICAS NO ES RESTRINGIR GASTOS SINO CANALIZARLOS ADECUADAMENTE PARA AUMENTAR LA OFERTA Y EL ESTADO DEBE INTERVENIR EN LA PRODUCCIÓN, DISTRIBUCIÓN Y AUMENTO DEL INGRESO. (VER CUADRO. SANEAR LAS FINANZAS PUBLICAS).

D) EL COMPORTAMIENTO DEL DÉFICIT FINANCIERO.

EN EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS, ES IMPORTANTE OBSERVAR EL COMPORTAMIENTO DEL DEFICIT FINANCIERO, YA QUE PERMITE ESTABLECER LA DIFERENCIA ENTRE EL SUPERÁVIT O DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y EL SUPERÁVIT O DÉFICIT EN CUENTA DE CAPITAL, Y, EXPRESA LOS REQUERIMIENTOS CREDITICIOS NETOS DE LAS ENTIDADES INVOLUCRADAS.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, ALGUNOS TEÓRICOS DE LA ECONOMÍA HAN MANEJADO CON RAZÓN, LOS EFECTOS QUE GENERA EL INCREMENTO CONSTANTE DEL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO AL ALIMENTAR AL PROCESO IN-

FLACIONARIO, AFIRMANDO QUE UN DÉFICIT SUPERIOR AL 2% DEL PIB RESULTA SER DIRECTAMENTE IMPACTANTE SOBRE LOS PRECIOS E INDIRECTAMENTE SOBRE LAS DEMÁS VARIABLES MACROECONÓMICAS.

ES CLARO QUE EL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO, OBEDECE A LA INSTRUMENTACIÓN DE POLÍTICAS ECONÓMICAS DE ESTABILIZACIÓN Y DE AJUSTE PUESTAS EN MARCHA DESPUÉS DE LOS AÑOS 50' EN AMÉRICA LATINA Y EN PARTICULAR EN MÉXICO, PERO, ES EN LOS AÑOS 70's Y 80's CUANDO REALMENTE EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO ES INCONTROLABLE, O BIEN SI SE LLEGA A CONTROLAR TIENE UN GRAN COSTO SOCIAL.

LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN PROPUGNABAN POR INCREMENTAR LOS GASTOS, SÓLO QUE RESULTARON SER MUY SUPERIORES A LOS INGRESOS, POR ELLO FUE NECESARIO RECURRIR AL CRÉDITO, BUSCANDO MANTENER UN EQUILIBRIO TEMPORAL Y FICTICIO; PARA TAL CASO SE CONCEBE A LA DEUDA DE MANERA COMPLEMENTARIA AL AHORRO, NO SE TOMA EN CUENTA EL CRECIMIENTO DEL DÉFICIT SINO, CUMPLIR CON EL ESQUEMA DE ESTABILIZACIÓN BASADO EN EL LOGRO DEL EQUILIBRIO. CONTÉMPLA EL AHORRO INTERNO Y EXTERNO PARA FINANCIAR LA INDUSTRIALIZACIÓN BUSCANDO LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES PARA FOMENTAR EL DESARROLLO.

LA DÉCADA DE LOS 70's PARTE DEL ESQUEMA ESTABILIZADOR, PERO SE MODIFICA EN LA FORMA COMO SE TRATO DE LLEVAR LAS FINANZAS PÚBLICAS; EN VISTA DE QUE SE HABÍA OBSERVADO UN DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL Y UNA CAÍDA EN LAS UTILIDADES PRIVADAS, EL SECTOR PRIVADO DEJA DE INVERTIR Y EL ESTADO, DADO EL RESQUEBRAJAMIENTO DEL ESQUEMA ESTABILIZADOR SE INCLINÓ VIA LAS POLÍTICAS DE CONTRACCIÓN Y EXPANSIÓN A MANTENER LA PARIDAD FIJA, CONTENER LA INFLACIÓN, ASEGURAR UNA PAZ SOCIAL, ASEGURAR TASAS ADECUADAS DE GANANCIAS, ETC. A COSTA DEL REZAGO DE SUS

INGRESOS QUE LLEVARÍA EN RELACIÓN A SUS GASTOS A UN CRECIENTE DÉFICIT PRESUPUESTAL, ECONÓMICO Y FINANCIERO; ADEMÁS POR LA DESCONFIANZA E INSERTIDUMBRE A UNA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA. LO ANTERIOR, OBLIGA AL ESTADO A PARTICIPAR MÁS EN LA ECONOMÍA, LOS GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO EN: CONSUMO, INVERSIÓN, SUBSIDIOS, TRANSFERENCIAS Y CRÉDITOS; QUE EN 1970 ASCENDÍAN A 16.7%, EN 1982 SE ELEVAN A 37.6% COMO PORCENTAJE DEL PIB.

SI BIEN ES CIERTO, QUE SE CONTINUO CON LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN, LO QUE NO SE PUEDE NEGAR, ES QUE ACONTECIÓ UN CAMBIO EN LA CONCEPCIÓN DE LAS TAREAS QUE EL ESTADO MEXICANO ASUMIÓ. A LAS FUNCIONES TRADICIONALES DE LA ESTABILIZACIÓN DE LA ECONOMÍA Y ESTÍMULO A SU CRECIMIENTO SE HAN SUMADO LAS TAREAS DE FOMENTO Y DESARROLLO.

ESTO NO ES NUEVO EN LAS TAREAS DEL ESTADO DENTRO DEL CAPITALISMO, YA QUE EN LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS COMO: CANADÁ, EE. UU, JAPÓN, FRANCIA, ALEMANIA, ITALIA Y REINO UNIDO. CONSIDERADOS GLOBALMENTE HAN AUMENTADO LA RELACIÓN ENTRE EL GASTO PÚBLICO Y EL PIB PASANDO DE: 29% EN 1965 A 37% EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, AL EXCEPTUAR EE.UU. Y JAPÓN SE ELEVA A MÁS DEL 40%.

EL PROBLEMA ES QUE AL EXAMINAR EL SECTOR PÚBLICO MEXICANO POR EL LADO DEL INGRESO, SE ENCUENTRA UN GRAN REZAGO NO SÓLO EN RELACIÓN A LOS EGRESOS SINO EN LA FORMA DE RECAUDAR RECURSOS NECESARIOS PARA SU FINANCIAMIENTO, SOBRE TODO EN LA POLÍTICA FISCAL Y ES AHÍ DONDE EL CONTEXTO INTERNACIONAL SE FORTALECE.^{31/}

EN ESTAS CIRCUNSTANCIAS Y ANTE LOS PROBLEMAS DE DESARROLLO ECONÓMICO Y DE ASEGURAMIENTO DE JUSTICIA SOCIAL QUE CONSTITUYEN HOY PREOCUPACIÓN DE LOS GOBIERNOS LATINOAMERICANOS, EL TÉCNICO

^{31/} CARLOS TELLO. "LA POLÍTICA ECONÓMICA EN MÉXICO", 1979.

EN FINANZAS PÚBLICAS ADQUIERE IMPORTANCIA EN TRES ÁREAS: EN EL CAMPO DEL CONOCIMIENTO MÁS PRECISO DE LA REALIDAD, EN EL DE LA INVESTIGACIÓN TEÓRICA Y EN EL DE LAS RECOMENDACIONES PRÁCTICAS A LOS GOBERNANTES.

PODRÍA ACEPTARSE QUE EL ÁMBITO DE LA POLÍTICA FISCAL ES EL CONJUNTO DE MEDIDAS RELATIVAS AL RÉGIMEN TRIBUTARIO, AL GASTO PÚBLICO, AL ENDEUDAMIENTO INTERNO Y EXTERNO DEL ESTADO Y A LAS OPERACIONES Y SITUACIÓN FINANCIERAS DE LAS ENTIDADES Y LOS ORGANISMOS AUTÓNOMOS O PARAESTATALES, POR MEDIO DE LAS CUALES SE DETERMINA EL MONTO Y LA DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN Y EL CONSUMO PÚBLICOS COMO COMPONENTES DEL GASTO NACIONAL, Y SE INFLUYE DIRECTA E INDIRECTAMENTE, EN EL MONTO DE LA INVERSIÓN DEL CONSUMO PRIVADO.^{32/}

COMO TODAS LAS DEFINICIONES, ÉSTA SE REFIERE AL ALCANCE DE LA POLÍTICA FISCAL, NO SATISFACE SIN DUDA TODOS LOS CRITERIOS; PERO, PUEDE SERVIR COMO PUNTO DE APOYO PARA CONSIDERAR LOS PRINCIPALES ELEMENTOS DE UNA POLÍTICA FISCAL QUE CONTRIBUYA AL DESARROLLO ECONÓMICO Y, EN PARTICULAR PARA PRECISAR LA EFICIENCIA DE LOS INSTRUMENTOS QUE PUEDA VALERSE EL SECTOR PÚBLICO A FIN DE PROCURAR ALCANZAR LOS OBJETIVOS QUE SE HAYAN ADOPTADO.

QUEDA IMPLICITA EN LA DEFINICIÓN, QUE LA INFLUENCIA DE LA POLÍTICA FISCAL EN EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DEPENDE EN ESENCIA DE LO QUE EN CADA PAÍS SE CONSIDERE DEBA SER LA FUNCIÓN DEL ESTADO.

MÉXICO SE ENCUENTRA LEJOS EN RELACIÓN A LO INTERNACIONAL EN EL CAMPO DE LA POLÍTICA FISCAL. "POR UN LADO, LA NECESIDAD DE PROMOVER EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PAÍS Y PARCIALMENTE ATENDER LAS CARENCIAS SOCIALES EN QUE SE DESENVUELVEN LAS CLASES SOCIALES MENOS FAVORECIDAS POR EL DESARROLLO NACIONAL IMPLICABA UN GASTO PÚBLICO CRECIENTE, POR EL OTRO, LA RESISTENCIA DE GRUPOS

DE EMPRESARIOS A UNA REFORMA FISCAL Y A LOS INCREMENTOS DE LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS QUE EL SECTOR PÚBLICO PROPORCIONA A LA ECONOMÍA, A PESAR DE QUE LOS RECURSOS PROPIOS QUE SE PODRÍAN OBTENER POR ESAS VIAS SERÍAN DEVUELTOS A LA SOCIEDAD EN LA FORMA DE MAYORES BIENES Y SERVICIOS PÚBLICOS, OBLIGARON AL SECTOR PÚBLICO A BUSCAR EL EQUILIBRIO EN FUNCIÓN DE CRÉDITOS EXTERNOS.

SIN SALIRNOS DEL CONTEXTO FINANCIERO, DADO QUE LA ECONOMÍA MEXICANA ES UNA ECONOMÍA ABIERTA AL SECTOR EXTERNO, SE ENCUENTRA QUE EL DÉFICIT FINANCIERO NO ES EL RESULTADO DE VARIABLES EXOGENAS O DISCRECIONALES SINO DE VARIABLES ENDÓGENAS O AUTOMÁTICAS DERIVADAS DEL COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INFLACIÓN Y LA EVOLUCIÓN DEL NIVEL DE ACTIVIDAD QUE SE VE AFECTADO DIRECTAMENTE POR LA ECONOMÍA MUNDIAL EN FUNCIÓN DE: LA INFLACIÓN, BALANZA DE PAGOS, TIPO DE CAMBIO, COSTO DEL DINERO, ETC. QUE INCIDEN EN EL PROCESO PRODUCTIVO E INDUCE A CAMBIOS EN LA POLÍTICA DE EGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO, BUSCANDO COMPENSAR LOS DESEQUILIBRIOS.

EN RELACIÓN AL MANEJO DEL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO TENEMOS TRES GRANDES MOMENTOS DESDE 1970 HASTA 1982 Y UN CUARTO MOMENTO EN LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN.

EN PRIMER LUGAR TENEMOS LOS AÑOS DE 1979 Y 1982, MUESTRAN QUE TAL VARIABLE ES MANEJADA POR EL GOBIERNO Y SE CARACTERIZA POR LA MANTENCIÓN DE RITMOS DE ACTIVIDAD ALENTADORES Y UNA TASA DE INFLACIÓN RELATIVAMENTE MODERADA.

EN SEGUNDO LUGAR, SE PRESENTAN SITUACIONES EN QUE SE PIERDE EL

32/ VICTOR L URQUIDI, "LA POLÍTICA FISCAL EN EL DESARROLLO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA" EN ENSAYOS DE POLÍTICA FISCAL. LEC. DEL FCE, 1975, PP. 46-47.

ECONÓMICO DEL QUE NO HA PODIDO RECUPERARSE A PESAR DE LAS POLÍTICAS DE CONTRACCIÓN Y EXPANSIÓN DEL GASTO.

AL INICIARSE LA DÉCADA DE LOS 70's Y EL CAMBIO DE ADMINISTRACIÓN, SE DA UNA POLÍTICA CONTRACCIONISTA HASTA FINALES DE 1972; ENTRE 1970 Y 1971 SE VE QUE EL DÉFICIT FINANCIERO DISMINUYE AL PASAR DE 16 781 A 12 113 MILLONES DE PESOS, CON UN CRECIMIENTO RELATIVO NEGATIVO DE 72% COMO PRODUCTO DE UN MAYOR INGRESO Y UN MENOR GASTO (AJUSTE Y CONTENCIÓN), PERO A PARTIR DE 1973 SE CAE EN UNA CONSTANTE INESTABILIDAD Y AUMENTA LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA.

GASTO

- 1.- EL GOBIERNO FEDERAL, EN 1970, SUS GASTOS SON MAYORES A SUS INGRESOS EN UN 20%, PARA 1971 APENAS SOBREPASA EN 7% EN 1972 LO SUPERA EN 27% Y PARA 1973 ALCANZA EL 32%.
- 2.- LOS ORGANISMOS Y EMPRESAS CONTROLADAS PRESUPUESTALMENTE, EN 1970, LA RELACIÓN DE GASTOS SOBRE LOS INGRESOS, NOS DA UN 3% SUPERIOR EL GASTO, EN 1971 A 11%, PARA 1972 A 9% Y PARA 1973 A 17%.

EN LOS ORGANISMOS Y EMPRESAS NO CONTROLADAS LA RELACIÓN ESTIPULADA ES: 1970 IGUAL A 85%, EN 1971 A 33%, EN 1972 A 54% Y PARA 1973 A 60%.

LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA CRECE EN 2% EN 1970-1971. LA PARTICIPACIÓN DEL DÉFICIT FINANCIERO EN EL PIB, PARTE EN 1970 DE 3.8%, BAJA PARA 1971 A 2.4%, EN 1972 CRECE A 4.9% Y PARA 1973 SE ELEVA A 6.9%.

COMO SE NOTA, SE ESTÁ HABLANDO FRENTE A UNA POLÍTICA ECONÓMICA

QUE TRATABA DE CONTENER LA DEMANDA AGREGADA POR LA VIA DE LA RESTRICCIÓN CREDITICIA Y FRENO AL GASTO PÚBLICO, LO QUE A LA YA BAJA OFERTA AGREGADA TRAE COMO RESULTADO LA CAÍDA DE LA PRODUCCIÓN EN DIVERSAS RAMAS DE LA INDUSTRIA Y AÚN EN LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA; SIN EMBARGO, SE BUSCA COMPENSAR LAS GASTOS EN FUNCIÓN DEL AUMENTO DE PRECIOS LO QUE ACENTÚA LOS CUELLOS DE BOTELLA, A LO ANTERIOR, HAY QUE AGREGARLE EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT POR MEDIO DE LA EXPANSIÓN MONETARIA COMO OCURRIÓ EN 1973.

LA NOTABLE ESTABILIDAD MOSTRADA EN LOS AÑOS 60's COMIENZA A PERDERSE EN LOS AÑOS DE 1972-1973, PARA ENTRAR A PARTIR DE ESE MOMENTO HISTÓRICO EN UNA PERMANENTE INESTABILIDAD Y A AUMENTAR LA DEPENDENCIA DEL EXTERIOR LO QUE DIFICULTA AÚN MÁS EL MANEJO DE LAS FINANZAS NACIONALES.

SOLO QUE LOS PORCENTAJES DE CRECIMIENTO DEL GASTO, SE VE QUE EN 1973 EMPIEZA A DESPEGARSE, UN INDICADOR QUE NOS DICE QUE, EN LUGAR DE SEGUIR CON LA POLÍTICA CONTRACCIONISTA, SE ADOPTA LA POLÍTICA EXPANSIONISTA CON INDICIOS DE PROTECCIONISMO, POR LO QUE EL DÉFICIT FINANCIERO PASA EN TÉRMINOS NOMINALES DE 27 827 A 47 427 MILLONES DE PESOS EN LOS AÑOS DE 1972-73 CON UN CRECIMIENTO DE 70.4%, MEDIDO EN EL PIB REBASA EL 2%, SIENDO MAYOR EL CRECIMIENTO % DE ORGANISMOS Y EMPRESAS NO CONTROLADOS CON 60%, SEGUIDO DE GOBIERNO FEDERAL CON 32% Y POR ÚLTIMO A LOS ORGANISMOS Y EMPRESAS CONTROLADAS CON 17%.

PARA LOS AÑOS DE 1974-75, SE SIGUIÓ CON LA POLÍTICA EXPANSIONISTA SÓLO QUE CON UN CRECIMIENTO DEL DÉFICIT FINANCIERO DIFERENTE: ENTRE 1973-74 PASA DE 47 427 A 65 200 MILLONES CON UN CRECIMIENTO DE 37% Y EN 1975 ES DE 110 160 MILLONES DE PESOS CON UN CRECIMIENTO DE 69%; EN LA PARTICIPACIÓN DEL PIB, PASA DE 6.9 EN 1973 A 7.2 EN 1974 Y A 10.1 EN 1975; DE

CONTROL DEL DÉFICIT EN LOS AÑOS DE, 1973, 1980 Y 1982, PRESENCIA DE UNA ACELERADA TASA DE INFLACIÓN, DISMINUCIÓN EN EL NIVEL DE ACTIVIDAD E IMPACTO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL.

EN TERCER LUGAR TENEMOS LOS OTROS AÑOS QUE SE SITUAN EN UN LUGAR INTERMEDIO.

EN CUARTO LUGAR, LOS AÑOS DE 1983 1984 Y 1985 DE AJUSTE Y REESTRUCTURACIÓN ECONÓMICA, A TRAVÉS DEL PIRE, Y EL CAMBIO ESTRUCTURAL SE PRESENTA CONTROL POR EL GOBIERNO EN PRESENCIA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL.

POR LO ANTERIOR, SE REALIZÓ UN ESTUDIO DETALLADO SOBRE EL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO A LO LARGO DE 1970-1985 - CON PROYECCIÓN.

EN 1965, EL DÉFICIT APENAS LLEGABA EN NÚMEROS ABSOLUTOS EN -- 2 347.0 MILLONES DE PESOS, PARA 1970 ASCIENDE A 16 781.0 MILLONES DE PESOS, EN 1976 ALCANZA 135 560.0 MILLONES DE PESOS Y EN 1982 REBASA LOS 1660000 MILLONES; LO QUE INDICA QUE ENTRE 1970-1982 HAY UN CRECIMIENTO DE 51.8% DEL DÉFICIT FINANCIERO, TASA MEDIA DE CRECIMIENTO.

EL CRECIMIENTO PORCENTUAL DEL DÉFICIT FINANCIERO SE NUTRE DEL FINANCIAMIENTO AL SECTOR PÚBLICO A TRAVÉS DE DEUDA INTERNA Y EXTERNA^{33/}, DE ESTA MANERA EL SECTOR PÚBLICO PASA A ENDEUDARSE CON 4 857.0 MILLONES DE PESOS EN 1970 A 58 874 MILLONES DE PESOS EN 1982; PERO LO ESPECÍFICO ES QUE LOS CRÉDITOS DEL SECTOR PÚBLICO YA NO SON UTILIZADOS PARA LA INDUSTRIALIZACIÓN SI NO PARA TRATAR DE MANTENER EL EQUILIBRIO PERDIDO DEL MODELO

33/ DADA LA INCAPACIDAD DEL ESTADO DE GENERAR RECURSOS PROPIOS Y FOMENTAR LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.

ELLOS, EL GOBIERNO FEDERAL SE ENDEUDA CON 34%, LOS ORGANISMOS Y EMPRESAS CONTROLADAS PARTICIPAN CON 37% Y LOS ORGANISMOS -- FUERA DEL PRESUPUESTO CRECE EN 67%.

PARA 1976, TENEMOS EL SIGUIENTE CICLO ECONÓMICO SEXENAL, CON UNA INESTABILIDAD FINANCIERA-MONETARIA Y MACROECONÓMICA; HACE ERUPCIÓN LA CRISIS QUE HACE UN PEQUEÑO PARÉNTESIS CON LA DEVALUACIÓN DE 1976, ESTE PARÉNTESIS ESTUVO DADO PORQUE YA SE HABÍA CREADO UNA PLATAFORMA PETROLERA QUE RESPONDERÍA AL SIGUIENTE SEXENIO, PARA ROMPERSE DICHO PARENTESIS EN 1982.

CON LA POLÍTICA DE AJUSTE Y LA CARTA DE INTENCIÓN DEL FMI EN 1976 NUEVAMENTE NOS ENCONTRAMOS CON LA POLÍTICA CONTRACCIONISTA, EXPANSIONISTA Y PROTECCIONISTA CON LAS SIGUIENTES CARACTERÍSTICAS PARTICULARES.

1º LA POLÍTICA CONTRACCIONISTA COMO LA CORRIENTE MÁS ORTODOXO DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, PROPUSO EN LA CARTA DE INTERCIÓN.

- UNA LIBERALIZACIÓN DEL COMERCIO PARA MEJORAR LA EFICIENCIA.
- LA FLOTACIÓN DEL PESO, PARA RESOLVER LOS PROBLEMAS DE BALANZA DE PAGOS.
- RESTRICCIÓN DE LA DEMANDA PARTICULARMENTE DEL GASTO PÚBLICO, BUSCANDO COMBATIR LA INFLACIÓN Y REDUCIR EL DÉFICIT FINANCIERO.
- CONTINUACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA, BAJO DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO.

2º LA POLÍTICA EXPANSIONISTA.

- LA RIQUEZA PETROLERA CONSTITUYÓ EL INSTRUMENTO Y EL GRAN EJE DE LA POLÍTICA ECONÓMICA. SE PENSABA QUE LOS

INGRESOS POR CONCEPTO DE PETRÓLEO SERÍAN SUFICIENTES PARA APOYAR LAS IMPORTACIONES Y PROYECTAR UN MAYOR DESARROLLO, SÓLO QUE LA POLÍTICA PETROLERA SE CONVIERTE EN UN FIN EN SI MISMO Y NO EN UN MEDIO PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO.

ESTA VIA FUE LA QUE PREVALECIÓ COMO BASE DE LA POLÍTICA ECONÓMICA HASTA 1981, EN QUE EL MERCADO PETROLERO SE DEBILITÓ Y EL DIRECTOR DE PEMEX RENUNCIÓ LUEGO DE HABER REDUCIDO EL PRECIO DE EXPORTACIÓN DEL CRUDO MEXICANO CON OBJETIVO DE MANTENER EL NIVEL DE DEMANDA.

3º POLÍTICA PROTECCIONISTA.

- SE BUSCABA LOGRAR UNA RÁPIDA EXPANSIÓN ECONÓMICA COMO INSTRUMENTO PARA ELEVAR EL NIVEL DE EMPLEO Y TASA DE CRECIMIENTO.
- AMPLIAR EL CONTROL DE LAS IMPORTACIONES PARA EVITAR AUMENTOS DESPROPORCIONADOS A LA DEMANDA INTERNA (PROTECCIÓN INDUSTRIAL).
- LOS INGRESOS PETROLEROS SE UTILIZARÍAN EN EL CORTO PLAZO PARA PAGAR LAS IMPORTACIONES ESENCIALES AL DESARROLLO INDUSTRIAL, PARTICULARMENTE A LOS BIENES DE CAPITAL.
- ELEVAR LA CAPACIDAD DE LA ECONOMÍA MEXICANA PARA EXPORTAR BIENES MANUFACTURADOS Y REDUCIR LA DEPENDENCIA FRENTE AL PETRÓLEO.
- SE SUSTENTA EN LA VISIÓN DEL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO INDUSTRIAL (PNDI).
- LA POLÍTICA PROTECCIONISTA, NO FUNCIONÓ HASTA 1981, ---

CUANDO LAS FUGAS DE CAPITAL EMPEZARON A ESTREMESER EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO Y LAS FINANZAS PÚBLICAS; LA LIBERACIÓN DE LAS IMPORTACIONES NO SE LIMITÓ Y CUANDO SE INTALARON OTRA VEZ LOS CONTROLES, FUE A DESTIEMPO.

EL PRINCIPAL ELEMENTO DE PROTECCIÓN INDUSTRIAL NUNCA ESTUVO -- PRESENTE EN LA POLÍTICA OFICIAL Y EL GASTO PÚBLICO RESULTÓ POR ENCIMA DEL PROPUESTO.

EL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO, NOMINALMENTE PASA DE 110 160 MILLONES DE PESOS EN 1975 A 135 560 MILLONES DE PESOS EN 1976 QUE SIGNIFICA UNA DISMINUCIÓN COMO PROPORCIÓN DEL PIB DE 0.2 POR CIENTO, AL PASAR DE 10.1 A 9.9 POR CIENTO EN LOS -- MISMOS AÑOS, PARA 1977 Y 1978, EL % SE CAE A 6.7 POR CIENTO Y 6.6 POR CIENTO RESPECTIVAMENTE, COMO EFECTO DE LA POLÍTICA CON TRACCIONISTA; DE TAL FORMA QUE NOMINALMENTE PASA DE 135 560 MILLONES EN 1976 A 124 493 MILLONES EN 1977, COMO EFECTO DE UNCONSTANTE INGRESO CON VARIACIÓN DE 24 POR CIENTO EN SU CRECIMIENTO ANUAL A UNA DISMINUCIÓN EN EL GASTO DE -12%, Y, EL 1978 CON UN CRECIMIENTO, PERO MENOR AL REGISTRADO EN LOS AÑOS ANTERIORES.

EL DÉFICIT FINANCIERO COMO PROPORCIÓN DEL PIB, ENTRE 1977-1980 TIENE UN DÉFICIT PROMEDIO DE 7.1 POR CIENTO COMO PRODUCTO DE LA POLÍTICA YA SEÑALADA Y POR EL ACERCAMIENTO DE LOS INGRESOS EN RELACIÓN DE LOS GASTOS POR LA POLÍTICA PETROLERA.

A PARTIR DE 1980, SE TIENE UN DÉFICIT ANUAL DE 7.8 POR CIENTO COMO PROPORCIÓN DEL PIB, Y AUMENTA A 14.7 POR CIENTO EN 1981 Y A 17.6 POR CIENTO PARA 1982.

AL REVISAR EL INGRESO, SE NOTA QUE EN 1980 EN NÚMEROS ABSOLUTOS, ES DE 1 187 371 MILLONES DE PESOS, PARA 1981 PASA A --- 1 627 975, CON UN CRECIMIENTO RELATIVO DE 37 POR CIENTO PERO - LOS GASTOS, PASAS DE 1 480 135 EN 1980 A 2 424 556 MILLONES EN 1981 CON UN CRECIMIENTO DE 64%, SIENDO QUE ANTES NO REBASABA - EL 45%. TODAVÍA MÁS, EN 1982 EL CRECIMIENTO RELATIVO AL GASTO

ES DE 81 POR CIENTO Y EL DEL INGRESO LLEGA SÓLO AL 76 POR -- CIENTO DE CRECIMIENTO ANUAL (PARA COMPROBAR LO ESTABLECIDO, VER EL CUADRO ANEXO QUE ES EL DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR-PUBLICO, 1970-1983).

ERA CLARO EL PROBLEMA DEL ALTO DÉFICIT EN 1982, AL QUE SE TENÍA QUE ENFRENTAR LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN Y SE VUELVE A BAJAR EL - % DE 17.7% EN 1982 A SÓLO 8.7% EN 1983, TAL VARIABLE DADO POR - LAS ENTIDADES DEL SECTO PÚBLICO SE TIENE: (MILES DE MILLONES - DE PESOS)

EL GOBIERNO FEDERAL OBSERVÓ UN DÉFICIT DE 1 418.1, LOS ORGANIS- MOS Y EMPRESAS CONTROLADAS TIENE UNSUPERÁVIT DE 117.1 DADO POR- EL SUPERAVIT EN PEMEX DE 328.4 Y UN DÉFICIT DEL RESTO POR ---- 211.3; EN ORGANISMOS FUERA DEL PRESUPUESTO REGISTRAN UN DÉFI- CIT DE 143.8 Y LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA ES DE 75.0 SUMADOS NOS DA 1 519.8 Y SE ESTIMÓ PARA 1984 QUE HABRÍA UN DÉFICIT DE - 6.7 Y 6.8 POR CIENTO RESPECTO AL PIB.

E) EL COMPORTAMIENTO DE LA CARGA FISCAL EN MÉXICO 1973-1983.

AL CONOCER LAS ACTIVIDADES BENEFICIADAS Y LOS IMPUESTOS AFEC- TADOS NOS ENCONTRAMOS CON LA SIGUIENTE SITUACIÓN.

ESTA CARGA, ESTÁ COMPUESTA POR: LA CARGA FISCAL FEDERAL, LA - CARGA FISCAL ESTATAL Y LA CARGA FISCAL POR CUENTA DE SEGURIDAD SOCIAL; PARA 1973, LA CARGA FISCAL FEDERAL PARTICIPA CON EL - 10.15% Y LA CARGA FISCAL ESTATAL LLEGA A 2.44%, EN TANTO LA DE SEGURIDAD SOCIAL ASCIENDE A 2.29%. EN LA CARGA FISCAL FEDE- RAL . LOS INGRESOS CORRIENTES PARTICIPAN CON EL 9.92% Y LOS DE CAPITAL CON 0.23%. ESTA TENDENCIA AUMENTÓ PARA LOS PRIMEROS- Y DISMINUYE PARA LOS SEGUNDOS EN 1976 HAY UNA CARGA FISCAL - TOTAL DE 17.01% EN EL PIB, DE ELLOS, LA CARGA FEDERAL LLEGA A 12.19% Y LOS INGRESOS CORRIENTES DE 12.03%, LOS DE CAPITAL ES DE SOLO 0.11% . PARA 1981 LA CARGA FISCAL TOTAL ES DE 19.91% EN EL PIB; LA CARGA FISCAL FEDERAL ASCIENDE A 15.58%, POR IN-

GRESOS CORRIENTES ES DE 15.57% Y LOS DE CAPITAL A 0.01%, COMO SE VE, LA CARGA FISCAL SÓLO RESPONDE A LAS INVERSIONES CORRIENTES Y NO A LAS DE CAPITAL, DE AHÍ QUE EL GOBIERNO NO AUMENTE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA Y LA OFERTA DE BIENES Y SERVICIOS, EN CAMBIO AUMENTA LA DEMANDA LO QUE HACE LOGICAMENTE AUMENTAR LA INFLACIÓN Y SU DESEQUILIBRIO FISCAL.

LA CARGA FISCAL ESTATAL ES INFERIOR A LA DE 1973 PARA LOS DEMÁS AÑOS HASTA LLEGAR A 1.09 EN 1982.

LA CARGA FISCAL POR CUENTA DE SEGURIDAD SOCIAL, TIENE UNA TENDENCIA CRECIENTE, PERO, NO PASA DE 2.82% DEL PIB PARA 1981, EL IMSS TIENE LA MAYOR PARTE CON 2.05% PARA EL SEÑALADO, EL ISSSTE TIENE TENDENCIA CRECIENTE PERO NO PASA DEL 0.28% DEL PIB PARA 1982 Y EL INFONAVIT, TAMBIÉN TIENE TENDENCIA CRECIENTE SIN PASAR DE 0.52% PARA 1981. (VER CUADRO TITULADO. CARGA FISCAL EN MEXICO, 1973 - 1982).

ASÍ PODEMOS OBSERVAR LAS ACTIVIDADES BENEFICIADAS Y LOS IMPUESTOS AFECTADOS ADEMÁS DE LO QUE EL SECTOR PÚBLICO HA HECHO EN MATERIA DE CARGA FISCAL.

F) LA PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE 5 VARIABLES MACROECONÓMICAS DEL SECTOR PÚBLICO, EN EL PIB.

LAS 5 VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE SE PRESENTAN EN NUESTRO CASO SON: EL COMPORTAMIENTO DEL DÉFICIT PRESUPUESTAL, DÉFICIT ECONÓMICO, DÉFICIT FINANCIERO, INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CARGA FISCAL; TODOS MEDIDOS POR EL PIB A PRECIOS CORRIENTES. ESTO LO HACEMOS PARA TENER UN CUADRO QUE NO AYUDE A ESTABLECER COMPARACIONES CUANTITATIVAS Y CUALITATIVAS Y DE LA IMPORTANCIA DEL SECTOR PÚBLICO EN EL MANEJO DE DICHAS VARIABLES; -

PRESENTÁNDOSE ADEMÁS LOS DISTINTOS MANEJOS DE POLÍTICA ECONÓMICA COMO: POLÍTICA CONTRACCIONISTA, EXPANSIONISTA, ETC., Y LOS MOMENTOS DE COYUNTURA MAS CRÍTICOS 1976, 1982 Y LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN QUE SIGUE DE CERCA EL MANEJO DE LA POLÍTICA CONTRACCIONISTA DENTRO DE LA TEORÍA MONETARISTA.

DE ESTA MANERA, LA EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO MEXICANO EN LA ECONOMÍA HA IDO CRECIENDO A TRAVÉS DE - LOS INTENTOS DE PLANEACIÓN, EN DONDE VA IMPLÍCITA EL MANEJO DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS, DENTRO DEL RANGO ECONÓMICO, POLÍTICO, SOCIAL E IDEOLÓGICO; ANTE UNA ECONOMÍA MIXTA CON - - ENTES: PRIVADO, PÚBLICO, SOCIAL Y TRANSNACIONAL. LA RECTORÍA DEL ESTADO AÚN ASÍ SE FORTALECE. PERO SE NOTA QUE EL ESTADO - HA SIDO POCO EFICIENTE EN RELACIÓN AL ALCANCE DE LOS OBJETIVOS Y METAS PROPUESTAS EN LOS PLANES Y PROGRAMAS DE DESARROLLO, SERÁ ACASO QUE SU PAPEL ES INSUFICIENTE EN EL PROCESO DE ACUMULACIÓN Y LEGITIMACIÓN.

ES INDUDABLE TAMBIÉN QUE EL ESTADO SE VE LIMITADO POR LAS PRESSIONES QUE EJERCE EL SECTOR PRIVADO EN SU INTERVENCIÓN ECONÓMICA; TAMBIÉN SERÁ QUE EL ESTADO A TRAVÉS DE SU GOBIERNO, HA EQUIVOCADO SUS POLÍTICAS ECONÓMICAS CONTRAPRODUCENTES A LA AMPLIACIÓN DEL DESARROLLO ECONÓMICO, POR LO QUE EL DESARROLLO -- ECONÓMICO EN MÉXICO TODAVÍA ES UNA INCÓGNITA.

LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN CONJUGADAS CON LAS POLÍTICAS: CONTRACCIONISTAS, EXPANSIONISTAS, PROTECCIONISTAS; SÓLO HAN -- CREADO PROCESOS DESESTABILIZADORES, CREANDO GRANDES CUELLOS DE BOTELLA Y DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES; POR MEDIO DE LA EXPANSIÓN DE GASTOS EN RELACIÓN A SUS INGRESOS Y EL AUMENTO DE LA - DEUDA. SE FORTALECE LA CRISIS FISCAL DEL ESTADO, TAL COMO LO DEMUESTRAN LOS CRECIENTES DÉFICIT Y LAS DISPONIBILIDADES DEL - SECTOR PÚBLICO.

ES IMPORTANTE OBSERVAR QUE LAS DISPONIBILIDADES DE FINANCIAMIENTO CADA DÍA SON MENORES EN TÉRMINOS REALES PORQUE EL SECTOR PÚBLICO NO HA SIDO CAPAZ DE ENFRENTAR LA GENERACIÓN DE INGRESOS NECESARIOS AL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO; SE HA ACOSTUMBRADO A LA DEUDA EXTERNA O INTERNA Y NO A LA POLÍTICA FISCAL Y MENOS A USAR ADECUADAMENTE LA BANCA NACIONALIZADA AL DAR PRIORIDADES AL SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO Y REZAGAR AL SECTOR FINANCIERO BANCARIO Y EN ÉSTE A LA BANCA DE FOMENTO Y DESARROLLO, ES NECESARIO ENFRENTAR LOS DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES LO QUE PERMITIRÍA FINANCIAR EL DESARROLLO; DE ESA MANERA, SERÁ POSIBLE EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS Y TODO LO QUE ELLO IMPLICA; SERÁ POSIBLE TAMBIÉN EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS DEL ESTADO Y EL FINANCIAMIENTO DEL MISMO SECTOR PÚBLICO EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO. ÉSTE ES EL NUEVO PAPEL QUE DEBE ASUMIR LA BANCA NACIONALIZADA EN MATERIA DE POLÍTICA FINANCIERA COMO INSTRUMENTO DE POLÍTICA MONETARIA INMERSO EN LA POLÍTICA ECONÓMICA, DENTRO DEL CAMBIO ESTRUCTURAL DE LA ECONOMÍA MEXICANA.

ANEXO ESTADISTICO
DEL CAPITULO III.

PARTICIPACION DEL SECTOR PUBLICO EN LA ECONOMIA^{1/}
1970 - 1985

AÑO	COEFICIENTE DE PARTICIPACION
1970	13.8
1971	12.6
1972	14.3
1973	16.3
1974	16.0
1975	17.8
1976	17.0
1977	15.8
1978	17.5
1979	18.2
1980	19.0
1981	20.0
1982	18.7
1983	16.4
1984	16.5
1985 ^{2/}	16.0

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DEL SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO, S.P.P. OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS, 1970-1978, 1978-1980, 1979-1981, 1981-1982, 1984-1985.

1/ LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO EN LA ECONOMÍA, FUE CALCULADA COMO LA SUMA DE LA INVERSIÓN PÚBLICA MÁS EL CONSUMO DEL GOBIERNO COMO PROPORCIÓN DEL PIB, PRECIOS DE 1970.

2/ PRELIMINAR.

PARTICIPACION DEL INGRESO Y EL GASTO TOTAL EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO
A PRECIOS CORRIENTES 1970-1984 (Millones de Pesos)

CATEGORÍA	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Ingreso público total (1)	84 271	90 129	105 656	159 289	189 611	254 649	325 674	416 865	595 913	801 385	1 187 371	1 627 975	2 865 539	5 905 200	9 818 300.0	14 689 600.0
Producto interno bruto P.C. (2)	444 271	490 011	564 727	690 891	899 707	1100 050	1370 968	1849 263	2337 398	3067 526	4 276 490	5 874 386	9 417 080	17428 989	28 748 889.1	45 588 461.7
Participación del Ingreso público total en el PIB: 1/2 %	19.0	18.4	18.7	20.2	21.1	23.1	23.8	24.2	25.5	26.2	27.8	27.7	30.4	33.9	34.2	32.2
Gasto público total (3)	100 786	102 242	133 483	186 716	254 811	364 809	461 234	571 346	751 842	1030 483	1 523 471	2 493 675	4 525 539	7 268 000	11 024 000.0	18 498 500.0
Participación del gasto público total en el PIB 3/2 %	22.8	20.9	23.6	27.0	28.3	33.2	33.6	30.9	32.2	33.6	35.6	42.4	48.0	41.7	41.5	40.6
Variación porcentual del ingreso público total 1971/1970-1 x 100		6.9	17.2	31.8	36.1	34.3	27.9	37.2	35.3	35.0	47.6	37.1	76.0	106.0	66.3	49.6
Tasa de Crecimiento del ingreso		1.4	30.5	39.9	36.4	43.2	26.4	23.8	31.6	37.0	47.8	63.7	81.5	60.6	64.1	55.1
Variación porcentual del gasto público total 1971/1970-1 x 100 - tasa de crecimiento del gasto.																

FUENTE: Estadísticas Hacendarias del Sector público, 1965-1982; Estadísticas de Finanzas Públicas, 1983-1984, e Informe Anual del Banco de México de 1983-1985 y Sistema de Cuentas Nacionales de México S.P.P. 1985

P.C. = Precios Corrientes.

1/ = Preliminar.

SANEAR LAS FINANZAS PÚBLICAS
DEFICIT ECONOMICO Y SU FINANCIAMIENTO

Concepto	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Ingresos presupuestales netos	84 271	90 129	105 656	139 289	189 611	254 649	325 674	446 853	595 913	804 383	1 187 371	1 627 975	5 995 200
Gastos presupuestales Efecos. netos	100 780	102 242	135 483	180 716	254 811	364 809	461 234	571 346	751 842	1 030 483	1 523 471	2 493 675	4 525 539
Variación en operaciones ajenas	- 355	- 2 160	- 1 315	- 3 125	- 1 202	- 14 042	11 532	- 1 462	- 9 198	- 5 441	6 660	- 18 588	- 57 822
Aportaciones del Gobierno Federal	11 929	11 503	22 835	23 800	23 392	22 380	56 752	60 721	79 980	119 649	195 241	336 635	739 854
Ingresos del Capital	759	1 085	1 200	2 548	1 556	1 681	3 140	4 816	5 676	4 376	5 256	7 134	13 658
Deficit Económico	- 4 180	- 1 705	- 5 049	- 24 204	- 41 454	- 90 135	- 87 234	- 54 408	- 79 492	- 107 516	- 128 943	- 540 519	- 934 610
Financiamiento al Deficit	4 180	1 705	5 049	24 204	41 454	90 135	87 234	54 408	79 492	107 516	128 943	540 519	934 610
Endeudamiento neto	6 584	6 556	6 437	16 004	8 514	35 626	34 978	64 435	90 484	116 538	291 534	277 537	292 472
Colocación	18 447	20 839	20 078	36 422	41 387	78 030	83 938	138 175	185 249	197 051	470 203	668 799	1 242 422
Interna	4 752	11 139	11 287	13 164	21 454	38 714	43 647	50 463	52 880	56 045	117 932	139 415	306 474
Externa	13 695	9 700	8 791	23 258	19 933	40 216	42 291	87 712	132 369	141 006	352 261	527 384	935 958
Amortización (-)	(11 863)	(14 303)	(13 661)	(20 418)	(32 875)	(43 204)	(48 960)	(73 740)	(94 765)	(80 913)	(174 669)	(277 537)	(949 960)
Interna	4 656	5 207	5 847	7 066	22 230	23 256	22 590	11 313	9 487	6 947	44 195	56 475	87 697
Externa	7 167	9 095	7 814	12 752	10 654	19 978	26 370	62 427	84 918	73 966	134 474	227 062	862 263
Variaciones de Disponibilidades	10 764	8 241	11 466	40 208	49 960	125 761	112 194	61 510	169 676	223 654	420 477	818 956	1 206 782

FUENTE: Estadísticas Hacendaria del Sector Público, 1965-1982, Estadísticas de Finanzas Públicas 1984-1984 Informe Anual del Banco de México 1983-1985, Sistemas de Cuentas Nacionales de México, S.P.P., 1985, e Indicadores Oportunos del Banco de México.

DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO
1970-1985
(Millones de pesos)

CONCEPTO	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^P
Ingresos totales	84 005	90 129	105 656	139 289	189 611	254 649	325 074	446 853	595 913	804 383	1 187 371	1 627 975	2 865 539	5 905 200	9 818 300	14 689 600
Gobierno federal	40 218	43 335	51 515	66 136	89 009	127 148	163 327	230 511	303 812	412 812	681 946	947 730	1 565 600	3 221 600	4 974 800	7 896 100
Org. Dep. Cont. Pres.	36 789	40 149	44 872	62 266	87 300	107 649	137 850	184 844	250 328	338 358	441 514	594 623	1 185 483	4 255 000	7 327 800	10 901 800
Org. y emp. no cont. pres.	7 000	6 645	9 269	10 887	13 572	19 852	24 497	31 498	41 773	53 213	63 911	85 622	114 456	366 400	529 400	757 200
Gastos Totales	99 286	100 442	129 583	178 116	243 311	351 409	439 134	546 201	724 445	988 883	1 480 135	2 424 556	4 397 539	7 267 800	11 924 600	16 498 500
Gobierno Federal	48 392	46 715	66 414	87 415	116 145	170 931	225 043	292 202	370 939	514 251	715 608	1 347 573	2 735 946	4 510 400	6 829 500	11 400 300
Cont. prest.	37 929	44 854	48 868	73 214	101 756	147 240	174 247	218 068	304 533	403 957	559 577	921 479	1 398 698	1 429 300	1 970 500	2 836 100
Org. y emp. no cont. prest.	12 965	8 873	14 301	17 487	25 410	33 238	39 844	35 931	48 973	70 675	104 950	155 504	262 895	1 328 100	124 600	262 100
Deficit Económico	14 281	10 313	23 927	38 827	53 700	96 760	113 460	99 348	128 532	184 500	292 764	796 581	1 532 000	1 444 800	2 106 300	3 808 900
Intermediación Financiera	1 500	1 800	3 900	8 600	11 500	13 400	22 100	25 145	27 397	41 600	43 336	69 119	128 000	75 000	399 000	726 300
Deficit Financiero	10 781	12 113	627	47 427	65 200	110 160	135 560	124 493	155 927	226 100	336 100	865 700	1 660 000	1 519 800	2 105 300	4 535 200
PIB	444 271	490 011	564 727	690 891	899 707	1100 050	1370 968	1849 243	2337 398	3067 526	4 276 490	5 874 386	9 419 089	17 428 989	28 748 889	45 588 462
Part. del Deficit Financiero en el PIB	3,8	2,4	4,9	6,9	7,2	10,1	9,9	6,7	6,6	7,3	7,8	14,7	17,6	8,7	8,7	9,9
Saldo														-1 937 800	-3 013 700	-4 865 500

FUENTE: Elaborado con base en información de las Estadísticas hacendarias del Sector Público 1965-1982, Estadísticas de Finanzas Públicas 1983-1984 Informe anual del Banco de México 1983-1985 y Sistemas Nacionales de México S.P.D. 1985.

P. Preliminar

RELACION DE LOS INGRESOS, EGRESOS DEFICIT O SUPERAVIT
DEL SECTOR PUBLICO Y LA RELACION CON EL PIB

(Millones de Pesos)

año	Ingreso Público (1)	Gasto Público (2)	Deficit Absoluto (2-1)	Variación porcentual (3)	P I B (4)	Participación del ingreso en el PIB 1/4-5	Participación del gasto en el PIB 1/2/4-6	Deficit anual en el PIBS-6=7
1970	84 271	100 786	(- 16,515)		444 271.4	19.0	22.7	(3.7)
1971	90 129	102 242	(12,113)	-26.7	490 011.0	18.4	20.9	(2.5)
1972	105 656	133 483	(27,827)	129.7	564 726.5	18.7	23.6	(4.9)
1973	139 289	186 716	(47,427)	70.4	690 841.3	20.2	27.0	(6.8)
1974	189 611	254 811	(65,200)	37.5	899 706.8	21.1	28.3	(7.2)
1975	254 649	364 809	(110,160)	69.0	1 100,049.8	23.1	33.2	(10.1)
1976	325 674	461 234	(135,560)	23.1	1 370,968.3	23.8	33.6	(9.8)
1977	446 963	571 346	(124,483)	-8.2	1 849,262.7	24.2	30.9	(6.7)
1978	595,913	751 842	(155,929)	25.3	2 337,397.4	25.5	32.2	(6.7)
1979	804 363	1 030 483	(226,120)	45.0	3 067,526.4	26.2	33.6	(7.4)
1980	1 187 371	1 523 471	(336,100)	48.6	4 726,490.4	25.1	32.2	(7.1)
1981	1 627 975	2 493 675	(865,700)	157.6	5 874,385.6	27.7	42.4	(14.7)
1982	2 865 539	4 725 539	(1 860,000)	214.9	9 417,099.4	30.4	48.1	(17.7)
1983 ^{R/}	5 905 200	7 267 800	(1 362,600)	-26.7	17 428,989.0	33.9	41.7	(7.8)
1984	9 818 300	11 924 600	(2 106,300)	54.6	28 748,889.0	34.1	41.5	(7.6)
1985 ^{R/14}	6 889 600	18 498 500	(3 808,900)	80.8	45 588,462.0	32.2	40.6	(8.4)

FUENTE: Elaborado con base en información de las Estadísticas hacendarias del Sector Público 1965-1982, Estadísticas de Finanzas Públicas 1983-1984, Informe Anual del Banco de México 1983, 1985^{R/}, y Sistemas de Cuentas Nacionales de México S.P.P. 1985.
p/ Preliminar.

1973 - 1982

(Porcentaje respecto al PIB)

CONCEPTO	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
C.FISCAL TOTAL	14.88	15.15	16.62	17.01	17.36	17.93	18.27	20.35	19.91	20.04
C.Fisc.Federal	10.15	10.78	12.12	12.19	12.57	13.14	13.56	15.99	15.58	16.15
C.Fisc. per										
Ing. Corrientes	9.92	10.68	12.01	12.03	12.41	13.04	13.52	15.94	15.57	16.04
C.Fisc. por										
Ing. de Capital	0.23	0.10	0.11	0.16	0.16	0.10	0.04	0.05	0.01	0.11
C.FISCAL ESTATAL	2.44	1.89	1.86	1.99	2.03	2.10	2.07	1.73	1.51	1.09e/
C.FISCAL POR CTA. DE SEGURIDAD SO-- CIAL.	2.29	2.48	2.64	2.83	2.76	2.69	2.64	2.63	2.82	2.80
IMSS	1.71	1.89	1.98	2.10	2.03	1.98	1.94	1.95	2.05	2.05
ISSSTE	0.15	0.15	0.19	0.25	0.23	0.22	0.22	0.20	0.25	0.28
INFONAVIT	0.43	0.44	0.47	0.48	0.50	0.49	0.48	0.48	0.52	0.47

FUENTE: SPP-IMSS. Contraloría General del ISSSTE, DIRECCION GENERAL DE INFORMATICA Y EVALUA --
CION HACENDARIA: DIRECCION GENERAL DE POLITICA DE INGRESOS.
e/ Estimado

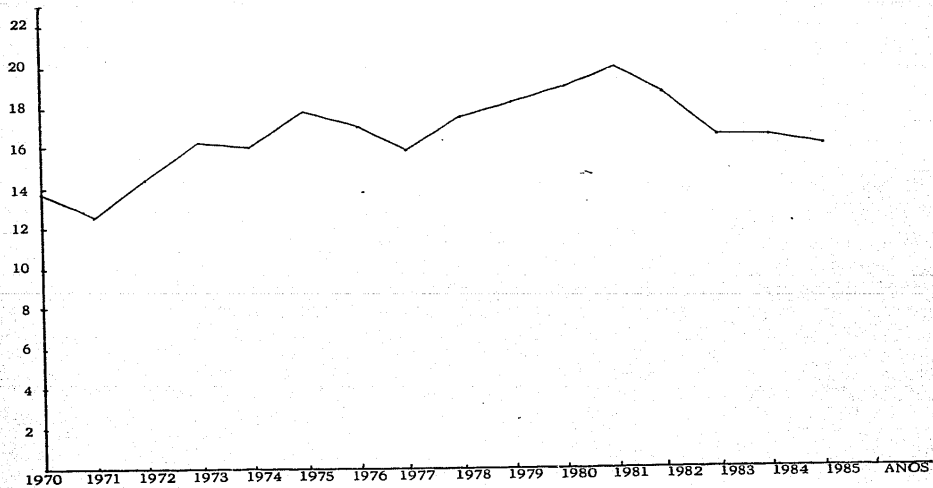
PARTICIPACION PORCENTUAL DE 5 VARIABLES MACROECONOMICAS DEL SECTOR PUBLICO
EN EL PIB
1970-1985
(Millones de Pesos y %)

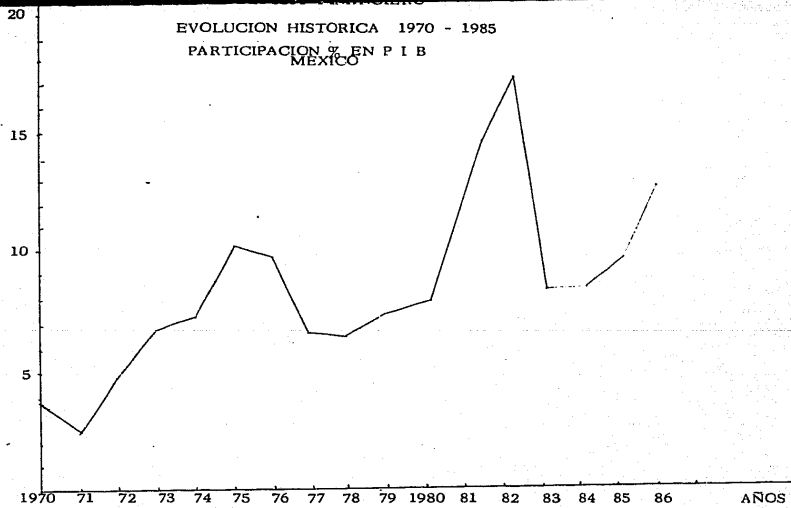
Variables	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
PIB	444 371	500 011	561 727	600 821	656 707	1 100 050	1 370 968	1 849 263	2 337 593	3 067 525	4 276 490	5 872 364	9 417 059	17 426 990	28 746 859	48 868 212
Ofic. y preescolar	15 809	19 271	23 173	38 637	57 107	94 341	106 047	113 062	133 430	168 909	204 269	656 439	1 116 451	1 457 610	2 166 859	3 816 222
Sal. P. y M.	2.1	2.2	4.1	5.5	6.3	7.9	7.9	9.1	9.7	9.5	4.7	10.6	11.4	12.2	7.8	6.4
Medic. y M. S. S.	15 243	10 515	23 927	38 827	57 700	96 760	113 460	99 348	128 532	144 500	292 764	790 581	1 532 000	1 512 400	2 283 632	4 273 297
Sal. P. y M.	2.4	2.1	4.2	5.6	6.0	8.8	8.3	5.4	5.5	6.0	6.8	13.6	16.3	8.8	7.8	6.0
Ofic. y Financiera	16 781	12 113	27 427	47 427	65 200	110 180	135 500	124 495	155 927	226 100	336 100	865 700	1 660 900	1 519 800	2 438 200	4 532 200
Sal. P. y M.	3.8	2.4	4.9	6.9	7.3	10.1	9.9	6.7	6.6	7.3	7.8	14.7	17.6	10.7	9.7	7.8
Industria y Financiera	1 501	1 831	3 350	8 600	11 500	13 400	22 100	25 145	27 307	41 600	43 336	69 110	128 000	75 000	380 000	720 000
Sal. P. y M.	0.3	0.3	0.6	1.2	1.3	1.2	1.6	1.4	1.2	1.4	1.0	1.2	1.4	0.8	1.4	1.6
Carga Fiscal	41 761	51 851	73 415	102 835	150 306	182 828	233 202	321 032	410 095	560 437	870 266	1 169 590	1 887 155	3 224 363	5 444 363	10 100 000
Carga Fiscal / PIB	9.4	11.2	13.0	14.9	14.2	16.6	17.0	17.3	17.9	18.3	20.3	19.9	20.0	18.5	18.5	18.5

Elaborado en base a información de las Estadísticas Hacendarias del Sector Público 1965-1982, Estadísticas de Finanzas Públicas 1968-1981, Informe Anual de Banco de México 1983, 1985, y Sistema de Cuentas Nacionales de México 1985.

g/ Estimado

1970 - 1985





FUENTE: Informes anuales de Banco de México 1970-1985

1/Para 1985 es dato preliminar.

IV. EL DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO 1977-1985

A) LA POLÍTICA ECONÓMICA Y EL FMI EN EL PERIODO DE LÓPEZ PORTILLO.

AL INICIAR EL AÑO DE 1977, LA SITUACIÓN DEL PAÍS ERA LA AGUDIZACIÓN DE DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES ACUMULADA DURANTE VARIAS DÉCADAS Y UNA CRISIS ECONÓMICA QUE SIRVIÓ A LA SOCIEDAD A LA IMPLANTACIÓN DE UNA NUEVA ESTRATEGIA DE DESARROLLO Y DE ACCIÓN DEL GOBIERNO EN LA PARTE: DISTRIBUTIVA, CONMUTATIVA Y SOCIAL.

LA CONDICIÓN ECONÓMICO-SOCIAL DEL PAÍS REFLEJABA EL AGOTAMIENTO DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO SEGUIDA Y LOS EFECTOS DE LA CRISIS ECONÓMICA, INTERNA Y EXTERNA QUE LLEVARON A LA DEVALUACIÓN MONETARIA.

LA DEFINICIÓN DE UN MODELO DEL PAÍS EN EL SEXENIO DE LÓPEZ PORTILLO ESTUVO DADA EN DOS ETAPAS 1977-1979 Y 1980-1982.

SE DISEÑÓ UNA ESTRATEGIA DE DESARROLLO EN LA QUE SE INTEGRARON ACCIONES DE LOS PRIMEROS TRES AÑOS DE GOBIERNO. EL MODELO DESEADO ERA EL DE UN SISTEMA PRODUCTIVO Y DISTRIBUTIVO BASADO EN LA PLANEACIÓN Y REFORZADO EN LA REFORMA ADMINISTRATIVA.

EN LOS TRES PRIMEROS AÑOS SE FIJÓ UNA ESTRATEGIA, PARA LO QUE FUE NECESARIO 5 ETAPAS: REFORMAS INSTITUCIONALES, SECTORIZACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA, COORDINACIÓN INTERSECTORIAL, REFORMA DE VENTANILLA Y ADMINISTRACIÓN Y DESARROLLO DEL PERSONAL PÚBLICO.

SE ADOPTA LA PLANEACIÓN Y LA PROGRAMACIÓN COMO INSTRUMENTO --

FUNDAMENTAL DEL GOBIERNO A LA ORIENTACIÓN DEL DESARROLLO NACIONAL. DICHO INSTRUMENTO DESCIENDE A CADA UNO DE LOS SECTORES -- PRODUCTIVOS HASTA CONFORMAR EL PLAN GLOBAL DE DESARROLLO.

LA NUEVA ESTRATEGÍA CONTEMPLA VARIAS METAS, DIVIDIDA POR ETAPAS BIANUALES. LA PRIMERA ETAPA PLANTEABA LA SUPERACIÓN DE -- LOS ASPECTOS MÁS AGUDOS DE LA CRISIS. ÉSTA ETAPA PERMITIRÍA -- UN SEGUNDO PERIODO DE TRANSICIÓN Y CONSOLIDACIÓN PARA ENCAMI-- NAR A LA ECONOMÍA, A PARTIR DE LOS DOS ÚLTIMOS AÑOS, POR LA -- SENDA DEL CRECIMIENTO ALTO Y SOSTENIDO, CON INFLACIÓN CONTROLA DA Y DECRECIENTE, MANTENIENDO LA LIBERTAD PÚBLICA.

LA ESTRATEGÍA INTERNA EN EL CORTO PLAZO QUEDO DEFINIDA POR EL PROPÓSITO DE MANTENER LA INDEPENDENCIA Y ESTÍMULAR EL CRECI-- MIENTO. EL OBJETIVO DEL DESARROLLO ES LA SATISFACCIÓN DE NECESIDADES DE LOS MEXICANOS.

PRINCIPALES ACCIONES DE POLÍTICA.

EL GOBIERNO DE LÓPEZ PORTILLO INSTRUMENTÓ UNA AMPLIA GAMA DE -- ACCIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA Y SOCIAL SOBRESALIENDO LAS DE -- CARÁCTER: MACROECONÓMICO SECTORIAL, SOCIAL Y REGIONAL.

- A) EN MATERIA DE GASTO PÚBLICO COMO INSTRUMENTO DE POLÍTICA E CONÓMICA HA SIDO NECESARIO SU EFICIENTE EJERCICIO Y ES-- TRICTO CONTROL ESTIMULANDO SECTORES ESTRATÉGICOS DE LA EQ NOMÍA Y AUMENTAR EL GASTO DE INVERSIÓN, FUERTES CANTIDADES SE DESTINARÍAN AL SECTOR AGROPECUARIO Y ENERGÉTICO.
- B) EN RELACIÓN A LAS EMPRESAS PÚBLICAS, LAS ACCIONES SE HAN -- ORIENTADO A LA GENERACIÓN DE AHORRO CORRIENTE, A TRAVÉS -- DEL AUMENTO DE LA PRODUCTIVIDAD, MEJORA DE SUS FINANZAS, -- ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN TOMÁNDOSE MEDIDAS PARA INCREMENTAR SUS INGRESOS PROPIOS Y RACIONALIZAR SU GASTO.

- C) EN ESE CONTEXTO SE UBICAN ESFUERZOS PARA MEJORAR SU ESTRUCTURA, LOS PLAZOS, COSTOS Y MONEDA DE LA DEUDA EXTERNA, -- QUE HAN PERMITIDO REDUCIR LA CARGA EN LAS FINANZAS PÚBLICAS.

EN EL ÁREA FISCAL SE HA AVANZÓ EN LA CONSECUCIÓN DE UN SISTEMA TRIBUTARIO CUMPLIENDO EL PROPÓSITO DE: EQUIDAD, EFICIENCIA Y - GLOBALIZACIÓN DEL INGRESO.

LA POLÍTICA DE ESTÍMULOS FISCALES SUFRIÓ GRAN TRANSFORMACIÓN, FORTALECER ESTE INSTRUMENTO PARA QUE ALIENTE Y APOYE EL PROCESO DE DESARROLLO ECONÓMICO. EL NUEVO PLANTEAMIENTO SE DIRIGIÓ A FOMENTAR LA INVERSIÓN, PROMOVER EMPLEOS, IMPULSAR LA PRODUCCIÓN DE BIENES ESTRATÉGICOS, DESCENTRALIZAR LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL Y FORTALECER LA BALANZA COMERCIAL DEL PAÍS.

- E) EL SECTOR FINANCIERO (TEMA QUE NOS OCUPA), SE ADOPTA UNA - NUEVA ESTRATEGIA CARACTERIZADA POR UNA MAYOR COORDINACIÓN ENTRE LA POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA, UN ESQUEMA DE FOMENTO A LA GENERACIÓN Y PERMANECÍA DEL AHORRO INTERNO; UNA RE MODELACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO Y EL ESTÍMULO DECIDIDO A - LA FORMACIÓN DEL MERCADO DE VALORES COMO NUEVA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO. ELLO PERMITIRÍA ATENUAR DESEQUILIBRIOS FINANCIEROS, AMPLIAR LA DISPONIBILIDAD DE RECURSOS E INCREMENTAR Y DIVERSIFICAR LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO - DE LA ECONOMÍA.
- F) EN EL ÁREA DE COMERCIO EXTERIOR SE INICIÓ UN PROCESO DE RE FORMAS VÍNCULADA A LA ECONOMÍA NACIONAL CON EL EXTERIOR; - RACIONALIZAR LA PROTECCIÓN Y LAS IMPORTACIONES, FOMENTAR - EXPORTACIONES, INSTRUMENTAR UNA ESTRATEGIA INTERNACIONAL - PARA EL COMERCIO EXTERIOR MEXICANO Y COADYUVAR AL DESARROLLO REGIONAL PARA UN CRECIMIENTO AUTÓNOMO-EQUILIBRADO.
- G) EN EL ÁREA INTERNACIONAL, MÉXICO HA PUGNADO POR LA REVI---

SIÓN DEL SISTEMA COMERCIAL Y UN ÓRDEN ECONÓMICO FAVORABLE QUE PERMITA EN LOS CAMPOS: ENERGÉTICOS, MONETARIO, FINANCIERO, DE COOPERACIÓN Y DESARROLLO, SENTAR BASES PARA EL EQUILIBRIO INTERNACIONAL.

A LA INSTRUMENTACIÓN MACROECONÓMICO SE PLANTEARON MEDIDAS DE POLÍTICA SECTORIAL, CUYO PROPÓSITO FUE ESTRUCTURAR EL APARATO PRODUCTIVO DE ACUERDO AL MODELO DE DESARROLLO. LAS LÍNEAS BÁSICAS DE ACCIÓN SON:

A) SECTOR INDUSTRIAL, SE AMPLIARÍA LA CANALIZACIÓN DE RECURSOS SIENDO PRIORITARIO LOS ENERGÉTICOS. LA POLÍTICA SE ORIENTÓ A IMPULSAR EL ESQUEMA DE PRODUCCIÓN PLANTEADA POR LA NUEVA ESTRATEGIA DE DESARROLLO CON BASE EN: - GENERACIÓN DE EMPLEOS, DESCENTRALIZACIÓN TERRITORIAL DE LA INDUSTRIA, ORIENTACIÓN DE INVERSIONES, REORIENTACIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE BIENES NACIONALMENTE NECESARIOS Y - DE CONSUMO BÁSICO, DESARROLLO DE RAMAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD, MEJOR INTEGRACIÓN DE LA ESTRUCTURA INDUSTRIAL, E QUIEBRO DE LA ESTRUCTURA DE MERCADO Y DISMINUCIÓN DE LA CONCENTRACIÓN DE RAMAS.

B) UNO DE LOS OBJETIVOS FUE LA AUTOSUFICIENCIA ALIMENTARIA, QUE SE TRADUCE EN UNA CRECIENTE ASIGNACIÓN DE GASTO Y - DE INVERSIÓN PÚBLICA EN EL SECTOR AGROPECUARIO Y AL DESARROLLO RURAL; ÉSTA PASÓ DE 13,5% PROMEDIO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA TOTAL DE 1965-1976 A UN 19,3% DE 1977-1979.

LA INVERSIÓN PÚBLICA EN EL SECTOR SE HA COMPLEMENTADO CON CRÉDITOS DE AVIO Y REFACCIONARIOS PARA LA PRODUCCIÓN POR MEDIO DE BANRURAL CUYO VOLUMEN SE INCREMENTÓ A PRECIOS CONSTANTES EN 15% ANUAL DE 1977-1979, HA HABIDO APOYO PRIVILEGIADO EN ÁREAS DE - TEMPORAL, PRIORITARIA LA UTILIZACIÓN DE CAPACIDAD INSTALADA, - DISTRITOS DE RIEGO, ETC.

- C) SE APOYÓ AL SECTOR PESQUERO CON UN CRECIMIENTO DE 6.5% REAL DE 1977-1979.
- D) EN EL SECTOR COMERCIAL, IMPULSAR EL ABASTO A PRECIOS - CONTROLADOS, MODERNIZAR LOS SISTEMAS DE COMERCIALIZACIÓN Y NO PRÁCTICAS MONOPÓLICAS.
- E) EL SECTOR DE COMUNICACIONES Y TRANSPORTES SE HA CONSIDERADO NECESARIO GARANTIZAR EL ACCESO E INTEGRACIÓN DE NÚCLEOS DE POBLACIÓN Y CENTROS DE PRODUCCIÓN, ASÍ COMO PROPICIAR UNA OPERACIÓN COORDINADA EN LOS SERVICIOS, - UN DESARROLLO EQUILIBRADO DE LA INFRAESTRUCTURA Y DAR SOLUCIÓN PROGRESIVA A CUELLOS DE BOTELLA QUE RESTAN -- FLUIDEZ A LA CIRCULACIÓN DE PERSONAS Y BIENES. LO ANTERIOR HACE PRIORITARIO ESTE SECTOR.

EN EL ESPACIO SOCIAL Y POLÍTICO SE OPTÓ LA DECISIÓN ESTRATÉGICA DE RECUPERAR EL CRECIMIENTO SOBRE BASES CUALITATIVAS -- QUE PERMITIERAN DISMINUIR LOS SACRIFICIOS INMEDIATOS Y MEJORAR LA DISTRIBUCIÓN DE LA EXPANSIÓN PRODUCTIVA. HABÍA QUE -- CREAR LAS BASES PARA UNA POLÍTICA SOCIAL DURADERO SIENDO PRIORITARIA LA: ALIMENTACIÓN, SALUD, VIVIENDA Y EDUCACIÓN.

LA POLÍTICA DEMOGRÁFICA SE ORIENTÓ A REDUCIR LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN Y MODIFICAR LA DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA POBLACIÓN EN EL TERRITORIO NACIONAL.

EN POLÍTICA DE EDUCACIÓN, ES NECESARIO COMBATIR EL ANALFABETISMO Y AUMENTAR LA CALIDAD. EN MATERIA DE ALIMENTACIÓN SE - DISPONE DEL SISTEMA ALIMENTARIO MEXICANO, CUYA META ES ALCANZAR UNA PLANEACIÓN INTEGRAL EN MATERIA ALIMENTARIA Y NUTRICIONAL.

LA POLÍTICA REGIONAL SE SUSCRIBIÓ DENTRO DEL PACTO FEDERAL - EN CONGRUENCIA CON LAS ACCIONES DE LA ORGANIZACIÓN EN FUN---

CIÓN DE LA RACIONALIZACIÓN GLOBAL EN DONDE LA DEFINICIÓN DE PRIORIDADES NACIONALES CONSIDERA EL CONJUNTO DE PRIORIDADES REGIONALES CREANDOSE EL CONVENIO UNICO DE COORDINACIÓN.

OBJETIVOS NACIONALES.

- 1.- REAFIRMAR Y FORTALECER LA INDEPENDENCIA DE MÉXICO COMO NACIÓN DEMOCRÁTICA, JUSTA Y LIBRE EN LO ECONÓMICO, POLÍTICO Y CULTURAL.
- 2.- PROVEER A LA POBLACIÓN DE EMPLEO Y DE MÍNIMOS DE BIENESTAR, ATENDIENDO CON PRIORIDAD A LAS NECESIDADES DE ALIMENTACIÓN EDUCACIÓN, SALUD Y VIVIENDA.
- 3.- PROMOVER UN CRECIMIENTO ECONÓMICO ALTO, SOSTENIDO Y EFICIENTE.
- 4.- MEJORAR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO ENTRE LAS PERSONAS, LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN Y LAS REGIONES GEOGRÁFICAS.

EL MARCO MACROECONÓMICO, CADA VARIABLE BUSCA ALTA TASA DE CRECIMIENTO EN EL PIB; EN ESTE SENTIDO, ES BÁSICO EL SECTOR FINANCIERO PERO SOBRE TODO, EL ACOMPAÑAMIENTO DE LOS SECTORES DE LA ECONOMÍA.

SE PREVÍA UNA TASA DE CRECIMIENTO DE 8% DEL PIB LO QUE IMPLICABA UN CRECIMIENTO MACROECONÓMICO ASI:

MARCO MACROECONOMICO
(TASA MEDIA REAL DE CRECIMIENTO)

CONCEPTO	1960-1976	1977-1979	1980-1982
OFERTA GLOBAL	6.3	6.6	9.7
PIB	6.3	6.1	8.0
IMPORTACIONES	6.4	12.0	20.8
DEMANDA GLOBAL	6.3	6.6	9.7
CONSUMO TOTAL	6.1	5.2	7.7
PRIVADO	5.6	4.7	7.7
PÚBLICO	9.9	7.4	7.5
INVERSIÓN FIJA BRUTA	8.1	8.7	13.5
PRIVADA	7.3	5.1	13.0
PÚBLICA	11.6	13.2	14.0
EXPORTACIONES	4.6	15.6	14.4

FUENTE: LEGISLACIÓN Y DOCUMENTOS BÁSICOS 1976-1982 S.P.P. TQ
MO 11.

POLITICA FINANCIERA

EL SISTEMA FINANCIERO JUEGA UN PAPEL DECISIVO COMO APOYO AL PROCESO DE DESARROLLO DE LA ECONOMÍA GRACIAS A QUE ESTIMULA LA CAPTACIÓN, FOMENTA EL AHORRO INTERNO Y CANALIZA ÉSTE HACIA INVERSIONES EN SECTORES PRIORITARIOS. POR LO ANTES DICHO ES IMPORTANTE QUE EL AHORRO AUMENTE DE MANERA CONSTANTE, COMO RESULTADO DEL ESFUERZO SOCIAL. ADEMÁS, POR SU VOLUMÉN Y PERMANENCIA, EL AHORRO DEBE PERMITIR LA OFERTA DE FINANCIAMIENTO PARA LOS GASTOS DE INVERSIÓN COMO PARA LOS DE CAPITAL DE TRABAJO, EN PLAZOS ADECUADOS A LOS PERIODOS DE MADURACIÓN DE LA INVERSIÓN.

EN ESTE ASPECTO, LA POLÍTICA FINANCIERA REPRESENTA UN INSTRUMENTO, CUYO MANEJO COORDINADO CON LAS DEMÁS POLÍTICAS DE IMPACTO MACROECONÓMICO COADYUVA A LA CONSECUCIÓN DE LOS OBJETIVOS DE LA ESTRATEGIA.

OBJETIVO

ES OBJETIVO DE ESTA POLÍTICA PROPICIAR UNA EVOLUCIÓN ADECUADA DEL MERCADO DE DINERO Y CAPITAL, QUE FACILITE Y PERMITA EL CONTROL DE LA PRESIÓN INFLACIONARIA E INCREMENTE Y DIVERSIFIQUE LA FUENTE DE FINANCIAMIENTO DE LA ECONOMÍA.

UNA ADECUADA POLÍTICA FINANCIERA PERMITE AL ESTADO ACCESO FLUIDO A LOS MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL Y ASÍ CONTRIBUYE AL FINANCIAMIENTO NO INFLACIONARIO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA Y EN FUNCIÓN DEL AHORRO EXTERNO (COMPLEMENTARIO), PERMITE A LA ECONOMÍA ABSORBER RECURSOS REALES DEL EXTERIOR PARA APOYAR LAS METAS MACROECONÓMICAS DE INVERSIÓN Y CRECIMIENTO.

LA POLÍTICA FINANCIERA DEBE PROPICIAR LA CONSECUCIÓN DE METAS MACROECONÓMICAS, LA COMPETENCIA EXTERNA DE LA PRODUCCIÓN NACIONAL, DAR CONFIANZA MONETARIA Y LA SEGURIDAD DE AHORRO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DENTRO DEL MARCO DE FLOTACIÓN Y LIBRE CONVERTIBILIDAD DEL PESO.

DIAGNOSTICO

EL DESARROLLO DEL SECTOR FINANCIERO EN EL DECENIO DE LOS SESENTA, SE CARACTERIZÓ POR UN ACELERADO CURSO DEL AHORRO BANCARIO Y LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, ASÍ COMO POR UNA MAYOR INTEGRACIÓN CON EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL. EN LOS PRIMEROS AÑOS DE LOS SETENTA, SE GESTARON NUEVAS Y DIVERSAS CONDICIONES, INTERNAS Y EXTERNAS QUE ELEVO EL PROCESO INFLA-

CIONARIO, CORTÓ LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y UTILIZÓ MAYOR CRÉDITO EXTERNO.

LA ELEVADA INFLACIÓN, EL RIESGO CAMBIARIO Y LAS TASAS DE INTERÉS, TUVIERON UN IMPACTO NEGATIVO EN LA CAPTACIÓN DEL AHORRO DEL SISTEMA. ESTAS CONDICIONES POCO FAVORABLE DE LOS MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL SE VIERON MAGNIFICADA POR LA NATURALEZA LIQUIDA DE CAPTACIÓN, LA EXISTENCIA DE UN MERCADO DE VALORES FRÁGIL Y DEL ESCASO VOLUMEN DE OPERACIONES, LA FALTA DE INSTRUMENTOS PARA REGULAR EL MERCADO DE DINERO, YA QUE EL ENCAJE LEGAL FUE INSUFICIENTE COMO HERRAMIENTA DEL CONTROL - DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO ANTE LAS NECESIDADES DEL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO.

LA PROBLEMÁTICA DEL SECTOR FINANCIERO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS SE CARACTERIZÓ: PRESIONES INFLACIONARIAS, ALTA LIQUIDEZ DE LOS PASIVOS BANCARIOS, RENDIMIENTO REAL NEGATIVOS, UNA ORGANIZACIÓN DE LAS INSTITUCIONES BANCARIAS, UNA ESCASEZ DE FUENTES ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y MOVIMIENTOS ESPECULATIVOS AL EXTERIOR.

EL PROCESO INFLACIONARIO Y LA CAÍDA DE LA INVERSIÓN, LA ESCASA OFERTA AGREGADA COMO EFECTO DE LOS DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES Y CUELLOS DE BOTELLA DE LOS SECTORES PRODUCTIVOS PRESSIONABA LA ESPECTATIVA CAMBIARIA, PROVOCÓ UN PROCESO DE DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA A PARTIR DE 1973. UNA CRECIENTE - DOLARIZACIÓN DE LOS PÁSIVOS DEL SISTEMA BANCARIO A PARTIR DE 1976, Y FUGA DE CAPITAL AL EXTERIOR DEL AHORRO INTERNO.

PROPOSITOS.

A PARTIR DE 1977, SE ADOPTÓ UNA NUEVA ESTRATEGIA FINANCIERA PARA CONTRARRESTAR LOS EFECTOS DE LA CRISIS ESTRUCTURAL DE

1976: ES NECESARIO UNA MAYOR COORDINACIÓN ENTRE LA POLÍTICA - FISCAL Y MONETARIA PARA EVITAR FINANCIAMIENTO INFLACIONARIO - AL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO; FOMENTAR LA CAPTACIÓN, AUMENTAR EL AHORRO Y REDUCIR LA DOLARIZACIÓN, REVISIÓN DE TASAS INTERNAS DE INTERÉS, DIVERSIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN (BANCA MULTIPLE), CREACIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES, - ESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA INTERNA PÚBLICA, BANCARIA Y PRIVADA, REDUCCIÓN Y SIMPLIFICACIÓN DEL ENCAJE LEGAL. LA ESTRATEGIA COMPRENDIÓ LA REFORMA A LA LEY GENERAL DE INSTITUCIONES - DE CRÉDITO QUE BUSCABA MEJORAR LA ORGANIZACIÓN DEL SISTEMA -- BANCARIO, FOMENTO A BANCOS MULTIPLES Y EL APOYO AL MERCADO -- BURSÁTIL A TRAVÉS DE MEDIDAS FISCALES.

LA ESTRATEGIA ASOCIADA AL PGD TIENE COMO PROPÓSITO PRIMORDIAL FORTALECER AL SISTEMA FINANCIERO PARA ALCANZAR UN MAYOR GRADO DE AUTONOMÍA Y LOGRAR UN CONTROL EFECTIVO DE LA LÍQUIDEZ DEL CRÉDITO EN COORDINACIÓN CON LA POLÍTICA FISCAL, TASAS DE INTERÉS COMPITIENDO CON LOS MERCADOS FINANCIEROS DEL EXTERIOR Y - FOMENTAR LA CAPTACIÓN EN MONEDA NACIONAL, SE BUSCARÁ PREMIAR LA PERMANENCIA DEL AHORRO CON LA CAPTACIÓN A MAYOR PLAZO. SE PROSEGUIRÁ CON LA DIVERSIFICACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN BANCARIA Y DE VALORES DEL GOBIERNO SEGÚN LO EXIJÁ EL - MERCADO SE ALENTARÁ LA BANCA MULTIPLE Y SE CONSOLIDARÍA EL -- MERCADO DE VALORES.

METAS:

ES IMPORTANTE INCREMENTAR EL AHORRO, ASIGNARLO ADECUADAMENTE Y REGULAR EL MERCADO DE DINERO Y CAPITAL. ASI LA CONTRIBUCIÓN DEL AHORRO BANCARIO EN EL TOTAL REQUIERE QUE LOS PÁSIVOS NO - MONETARIOS SE RECUPEREN EN 4,5% COMO PROPORCIÓN DEL PIB, Y -- PROFUNDIZAR LA INTERMEDIACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO EN LA GENERACIÓN Y LA CANALIZACIÓN DEL AHORRO.

PARA LOGRAR LA META DE CRECIMIENTO Y COMBATIR LA INFLACIÓN, SE INTENSIFICARÍA LA CANALIZACIÓN DE RECURSOS CREDITICIOS A LOS - SECTORES BÁSICOS DE LA ECONOMÍA A FIN DE ESTIMULAR LA EXPAN---SIÓN DE LA OFERTA INTERNA DE BIENES Y SERVICIOS. SE BUSCÓ PROPICIAR QUE LA EXPANSIÓN DE LA OFERTA MONETARIA NO PROVOQUE UNA LIQUIDEZ REDUNDANTE EN LA ECONOMÍA.

ESTA EVOLUCIÓN SERÁ CONSECUENCIA DE LA FORTALEZA ESPERADA DEL SISTEMA FINANCIERO EN FUNCIÓN DE INTERMEDIAR CRECIENTES VOLUMENES DE AHORRO NO MONETARIO.

EN CUANTO A LA DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS FINANCIEROS INTERNOS, ENTRE EL SECTOR PÚBLICO Y EL RESTO DE LA ECONOMÍA, ESTE - ÚLTIMO LE CORRESPONDIÓ MAYOR PROPORCIÓN. ELLO SIGNIFICARÍA, PARA 1982 QUE EL MONTO CANALIZADO A LOS SECTORES SOCIAL Y PRIVADO EXCEDERÍA LO CANALIZADO ACTUALMENTE A DICHS SECTORES. EN - FORMA COMPLEMENTARIA, EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS Y EL MAYOR ACCESO DIRECTO, A TRAVÉS DE VALORES GUBERNAMENTALES A LOS MERCADOS DE CAPITAL DISMINUIRÍA LA NECESIDAD DE RECURRIR AL AHORRO BANCARIO INTERNO PARA SATISFACER REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL GOBIERNO FEDERAL.

ACCIONES

- 1.- AHORRO FINANCIERO. LOS RECURSOS DEL PETRÓLEO PERMITEN REDUCIR EL USO DE AHORRO EXTERNO Y DISMINUYEN LA DEPENDENCIA FINANCIERA DEL EXTERIOR. SE DIVERSIFICARÍAN LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNAS A TRAVÉS DE ESTÍMULOS AL MERCADO DE VALORES Y DEL MAYOR ATRACTIVO DE LOS INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN EN MN. LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS SE ORIENTA A LOGRAR DICHA META.
- 2.- CANALIZACIÓN. LAS AUTORIDADES FINANCIERAS FORTALECEN LOS -

INSTRUMENTOS DE ORIENTACIÓN SELECTIVA DEL CRÉDITO, PARA DAR TRATO ESPECIAL A LOS SECTORES QUE PROMUEVAN EL EMPLEO Y LA PRODUCCIÓN, EN APOYO A LA POLÍTICA SECTORIAL Y EN ARMONÍA CON LOS ESTÍMULOS FISCALES, SE FORTALECERÁN LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS DE FOMENTO DESTINADO A LOS SECTORES PRIORITARIOS COMO: FIRA, FOGAIN, FONATUR, ETC. LAS EMPRESAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS TENDRÁN CRÉDITO ESPECIAL EN CONSIDERACIÓN A SU MENOR CAPACIDAD DE OBTENER FUENTES ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO,

PARA INCREMENTAR LAS OPERACIONES CREDITICIAS, SE DESCONCENTRAN OPERACIONES DE CRÉDITO EN BASE AL PROYECTO,

3.- BANCA PRIVADA Y MIXTA. A FIN DE LOGRAR MAYOR EFICIENCIA DE LA BANCA MULTIPLE Y UNA EVOLUCIÓN ADECUADA DEL SISTEMA BANCARIO, SE MEJORA SU MARCO: JURÍDICO, ESTRUCTURA Y FUNCIÓN, EN LO RELATIVO AL RÉGIMEN DE CAPITALIZACIÓN Y REGLAS DE CONCENTRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL DE LOS BANCOS. ASÍMISMO, SE CONTINUÓ CON EL PROCESO DE INTERNACIONALIZACIÓN DE LA BANCA PARA MEJOR INTEGRACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO MEXICANO EN LO INTERNO Y LO EXTERNO.

4.- BANCA NACIONAL. SE BUSCÓ RESTAURAR LA BANCA NACIONAL COMO BANCA DE FOMENTO, MAYOR EFICACIA EN SU OPERACIÓN, EN LA CAPTACIÓN DE SUS RECURSOS, TENDRÍA MAYOR DIVERSIFICACIÓN DE SUS INSTRUMENTOS PARA PENETRAR MÁS EN EL MERCADO INTERNO Y REDUCIR SU DEPENDENCIA EN EL MERCADO EXTERNO. ES OBJETIVO DEL PGD QUE LA BANCA NACIONAL CAPTE UNA CRECIENTE PROPORCIÓN DEL AHORRO INTERNO Y LOGRAR MAYOR INTEGRACIÓN ENTRE LAS DIVERSAS INSTITUCIONES NACIONALES DE CRÉDITO PARA APROVECHAR ECONOMÍAS DE ESCALA.

EN CUANTO A LOS PROGRAMAS DE CRÉDITO DE LA BANCA NACIO-

NAL SE DISTINGUIRAN OPERACIONES BANCARIAS DE LAS DE FOMENTO ECONÓMICO Y SOCIAL, LAS PRIMERAS SE EVALUARÍAN DE ACUERDO A LOS CRITERIOS NORMALES Y LAS SEGUNDAS POR LOS OBJETIVOS ESTABLECIDOS, PARA TENER MAYOR TRANSPARENCIA CREDITICIA.

- 5.- ENCAJE LEGAL. EL CONJUNTO DE MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA Y LOS MAYORES RECURSOS FISCALES, ASOCIADOS A LA EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO, PERMITIRÍAN QUE EL ENCAJE LEGAL FUESE UTILIZADO COMO UN INSTRUMENTO DE REGULACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y CRÉDITO, COMPLEMENTADO POR OTROS INSTRUMENTOS, COMO SON LA CONCERTACIÓN DE CONVENIOS CON LA BANCA Y LA COLOCACIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES PARA FINANCIARSE.
- 6.- CRÉDITO PRIMARIO. EL FINANCIAMIENTO DE LA BANCA CENTRAL - AL SECTOR PÚBLICO Y BANCARIO TOMA EN CUENTA LA CAPACIDAD CREDITICIA DEL B DE M., EN TÉRMINOS DE LOS REQUERIMIENTOS DE LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO DE LA ECONOMÍA. TAL OPERACIÓN SERÍA CONGRUENTE CON METAS MACROECONÓMICAS Y CON LA DISTRIBUCIÓN PROGRAMADA DE RECURSO CREDITICIO PÚBLICO Y PRIVADO.
- 7.- VALORES GUBERNAMENTALES. LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS DE TESORERÍA Y DE PETROBONOS REPRESENTA UN MECANISMO DE ACCESO DIRECTO DEL SECTOR PÚBLICO AL AHORRO INTERNO NO MONETARIO DE LA ECONOMÍA. AL PERFECCIONARSE TAL MERCADO PODRÍA CONSTITUIRSE EN INSTRUMENTO EFICAZ DE REGULACIÓN MONETARIA, - SE IMPULSARÍA EL MERCADO SECUNDARIO DE UNA MAYOR DIFUSIÓN DEL PÚBLICO AHORRADOR Y DEL FORTALECIMIENTO DE SU COMERCIALIZACIÓN POR LA COMPETENCIA, AUMENTARÍA EL AHORRO DOMÉSTICO. SE PREVEÍA LA INTRODUCCIÓN DE VALORES A MAYOR PLAZO ACORDE CON LA CONDICIÓN DE MERCADO.

- 8.- MERCADO DE VALORES. COBRA IMPORTANCIA CRECIENTE EL MERCADO DE VALORES COMO ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO PARA EMPRESAS PÚBLICAS Y PRIVADAS. EN CONSECUENCIA TAL MERCADO SE FORTALECERÍA PARA HACER PARTICIPE DE LOS NUEVOS PROYECTOS EMPRESARIALES AL PÚBLICO AHORRADOR, DE OFRECER UNA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO AL INVERSIONISTA MEXICANO Y DE ESTIMULAR LA EXPANSIÓN EMPRESARIAL. HABÍA QUE INTENSIFICAR ESTE INSTRUMENTO.

COMO APOYO A ESTE MERCADO, SE INSTRUMENTARON POLÍTICAS A AGILIZAR EL DESARROLLO DE VALORES PRIVADOS Y DE GOBIERNO Y FORTALECER LAS INSTITUCIONES DE REGULACIÓN Y CONTROL A FIN DE PROTEGER LOS INTERESES DEL PÚBLICO INVERSIONISTA.

SE PROPICIARÍA UN MAYOR ACCESO DE LA EMPRESA MEDIANA AL MERCADO DE VALORES Y SE DIVERSIFICARÍA EL MEDIO DE CAPTACIÓN CON LA INTRODUCCIÓN DEL PAPEL COMERCIAL Y OTROS INSTRUMENTOS.

EN CUANTO A LOS VALORES DE RENTA VARIABLE, SE FOMENTARÍA LA EXPANSIÓN DEL MERCADO PARA EVITAR LA FLUCTUACIÓN EXCESIVA DE PRECIOS, AL ESTIMULARSE LA COLOCACIÓN DE NUEVA EMISIÓN. SE IMPULSARÍA LA DIFUSIÓN DEL ESTADO FINANCIERO DE LA EMPRESA QUE SE COTIZA EN BOLSA.

- 9.- INSTITUCIONES DE SEGUROS. LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS REPRESENTAN UN SUBSECTOR IMPORTANTE DEL SECTOR FINANCIERO YA QUE A TRAVÉS DE SUS SERVICIOS GENERAN FONDOS. PARA AGILIZAR EL DINAMISMO DE LA ACTIVIDAD DE SEGUROS, SE PROPICIARÍA UNA MAYOR PENETRACIÓN AL MERCADO INTERNO. SE PROMOVERÍA LA DIVULGACIÓN Y OBJETIVOS DE ESTAS INSTITUCIONES Y REGLAMENTACIÓN DE FUNCIONES DE AGENTES Y ---

AJUSTES. LOS RECURSOS QUE CAPTEN APOYARÍAN EL PROCESO DE DESARROLLO, EN LO REFERENTE A LAS RESERVAS TÉCNICAS E INVERSIÓN COMO INTERMEDIARIO FINANCIERO, SE BUSCÓ EL BENEFICIO DE LOS ASEGURADOS, ESTÍMULO AL AHORRO A LARGO PLAZO Y CANALIZAR MAYOR VOLUMEN FINANCIERO A ACTIVIDADES PRIORITARIAS DEL PAÍS.

A-1) LA POLÍTICA ECONÓMICA Y EL FMI

DESDE EL NACIMIENTO DEL FMI EN 1944, MÉXICO ESTÁ LIGADO AL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL DEL MUNDO CAPITALISTA. EN 1945, EL PESO SE FIJÓ A 4.86 PESOS POR DÓLAR, EN 1948 A 8.65, EN 1954 A 12.49; LUEGO TENEMOS LA FLOTACIÓN DE 1976 QUE PASÓ A 22.50 PARA LLEGAR A UNA FLUCTURACIÓN MONETARIA DE 650 PESOS POR DÓLAR. ***/

MÉXICO HASTA SEPTIEMBRE DE 1976, HABÍA RECURRIDO POCO A DICHO ORGANISMO; EN 1959 SE RECIBIO UN CRÉDITO CONTINGENTE EN 6 MESES (90 MILLONES DE DÓLARES), EN JULIO DE 1961, OTRO IGUAL PERO EN 1 AÑO. A PARTIR DE 1962, NO SE SOLICITÓ ASISTENCIA FINANCIERA, EL ESCASO FINANCIAMIENTO OFICIAL FUE SUSTITUIDO POR FINANCIAMIENTO PRIVADO.

LA DEVALUACIÓN DEL 1º DE SEPTIEMBRE DE 1976, EL FMI REVELÓ LA CONSULTA DE MÉXICO. EL PRESIDENTE ECHEVERRÍA DIJO QUE SE RECURRIRÍA AL FMI Y BIRF PARA REFORZAR LA DECISIÓN DE SU GOBIERNO.

EL 20 DE SEPTIEMBRE DE 1976 SE ANUNCIÓ UN PRÉSTAMO DE 1 200 MILLONES DE DÓLARES AL APROBAR SU PROGRAMA ECONÓMICO. EL DIRECTOR DEL BANCO DE MÉXICO DESTACÓ.

1.- LA NECESIDAD DE SEGUIR POLÍTICAS DE AJUSTE ECONÓMICO Y --

DE BALANZA DE PAGOS, YA QUE LA ACELERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PROVOCA PRESIONES INFLACIONARIAS GENERANDO DESEMPLEO. LA POLÍTICA SALARIAL HA AGUDIZADO PROBLEMAS Y NO ELEVA EL SALARIO REAL.

2.- ES NECESARIO QUE EL FMI TENGA UN ACERCAMIENTO MÁS ESTRECHO CON LAS AUTORIDADES NACIONALES PARA QUE SU OPINIÓN OPORTUNA, PERMITA EXAMINAR LA CONSISTENCIA ENTRE LA POLÍTICA ECONÓMICA, MONETARIA Y FINANCIERA A CORTO PLAZO Y LA POLÍTICA DE DESARROLLO Y GENERACIÓN DE EMPLEO.

3.- LA INFLACIÓN Y EL DÉFICIT DE BALANZA DE PAGOS FINANCIADO CON ENDEUDAMIENTO EXTERNO, DEMUESTRA QUE EL NIVEL ELEVADO DE GASTO PÚBLICO DEBIERA FINANCIARSE CON UN MAYOR VOLUMEN DE AHORRO INTERNO Y CON INGRESO FISCAL QUE NO DESALIENTE LA INVERSIÓN PRIVADA "MÉXICO CONOCE ESTA SITUACIÓN".

4.- EL FAVORABLE COMPORTAMIENTO DE AHORRO E INVERSIÓN PÚBLICA EN LA DÉCADA DE LOS 60'S, NO SATISFISO CAMPOS IMPORTANTES. LO QUE DETERMINÓ LA APARICIÓN DE CUELLOS DE BOTELLA Y DESEMPLEO.

5.- SE LIMITÓ LA PERSPECTIVA DE UN CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO CON EQUILIBRIO DE BALANZA DE PAGOS. ESOS CUELLOS DE BOTELLA HABÍA QUE ELIMINARLOS, POR LO QUE EL GOBIERNO DESARROLLARÍA UN AMPLIO PROGRAMA DE INVERSIONES PÚBLICAS Y DE AUMENTO EN LOS INGRESOS PÚBLICOS CORRIENTES.

6.- PARA DISMINUIR LOS EFECTOS DE LA RECESIÓN MUNDIAL DE 1973-1974 SE INCREMENTÓ EL GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN FINANCIADO CON RECURSOS EXPANSIONISTAS; SE PRESENTÓ AUMENTO DE SALARIOS Y OCURRIÓ AUMENTO DE PRECIOS INTERNOS MAYORES A LOS INTERNACIONALES.

EN 1975 SE MODERÓ EL EFECTO DE RECESIÓN Y ELIMINARON LOS CUELLOS DE BOTELLA, LA ECONOMÍA SE ENCONTRABA DESAJUSTADA, DISMINUYÓ EL AHORRO INTERNO NETO DEL SECTOR PÚBLICO LO QUE OBLIGABA A OBTENER FINANCIAMIENTO PÚBLICO INTERNO Y EXTERNO Y REDUCIR FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO, LIMITANDO SU DINAMISMO.

8.- LAS MEDIDAS DEL 1° DE SEPTIEMBRE NO SE LIMITAN AL AJUSTE EN EL TIPO DE CAMBIO, SINO QUE ESTUVO ORIENTADO A CORREGIR EL DESEQUILIBRIO FISCAL, SIN DISMINUIR EL NIVEL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA.

9.- SE ADOPTARON MEDIDAS ESPECÍFICAS IMPOSITIVAS SOBRE LAS IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES; LAS TASAS DE INTERÉS SERÍAN MAYORES QUE LAS INTERNACIONALES Y SE REGULARÍA EL CRÉDITO BANCARIO. EN MATERIA DE PRECIOS SE ACTUÓ CON FIRMEZA; EL AUMENTO DE SALARIOS SE LIMITÓ A SÓLO UNA PARTE DEL AJUSTE CAMBIARIO PARA SOSTENER LA EFICIENCIA Y LA PRODUCTIVIDAD.

10.- SE DECIDIÓ LIMITAR EL GASTO CORRIENTE CREANDO SOLO EMPLEOS PRODUCTIVOS Y NO AUMENTANDO MUCHO EL SALARIO NOMINAL EN EL SECTOR PÚBLICO Y EMPRESAS PARAESTATALES.

11.- SE TOMARON MEDIDAS MONETARIAS PARA PROTEGER EL FLUJO DE RECURSOS Y LA CAPACIDAD DE PAGO DE TODAS LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y PRIVADAS.

LA OTORGACIÓN DE CRÉDITO DEL FMI, INICIÓ EL PELIGRO DE QUE LA POLÍTICA ECONÓMICA (PE), QUEDARÁ SUBORDINADA A LA DIRECCIÓN DE DICHO ORGANISMO MULTILATERAL. SE DIJO QUE EL FMI PRESIONÓ PARA IMPONER SU POLÍTICA ECONÓMICA A NUESTRO PAÍS " QUE CONDICIONÓ SU RECIENTE PRÉSTAMO" A LA DEVALUACIÓN Y QUE EL GOBIERNO --

34/ GALINDO, MAGDALENA. "ABIERTO INTERVENCIONISMO", EL DÍA 1° DE DICIEMBRE DE 1976.

VENDA LAS EMPRESAS PÚBLICAS AL SECTOR PRIVADO^{34/}

EL DIAGNÓSTICO SE PRONOSTICABA EN BASE A LO OCURRIDO EN OTROS PAÍSES AFECTADOS O NO POR LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL COMO:

GRAN BRETAÑA, ITALIA, PORTUGAL, ARGENTINA, ETC. A LO ANTERIOR UN AUTOR AFIRMA "EL FMI ES LA MÁS APLASTANTE DICTADURA DEL CAPITAL FINANCIERO MUNDIAL SOBRE LOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS"^{35/}

PERÚ LE EXIGE EL FMI, PARA AVALAR EL REFINANCIAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA LO SIGUIENTE:

- CORTAR TODO SUBSIDIO A LAS EMPRESAS DEL ESTADO Y ENTREGARLAS AL SECTOR PRIVADO.
- REDUCIR DRÁSTICAMENTE EL PRESUPUESTO NACIONAL.
- CREAR NUEVOS IMPUESTOS.
- SUBIR PRECIOS DE DERIVADOS DE PETRÓLEO.
- LIMITAR LOS SALARIOS.
- REALIZAR NUEVAS DEVALUACIONES MONETARIAS (EN ARGENTINA.)
- REDUCIR A CERO LA APORTACIÓN FEDERAL DE LAS PROVINCIAS.
- DISMINUIR LA INVERSIÓN PÚBLICA INDUSTRIAL.
- RESTRINGE 30% LOS GASTOS DE SALUD PÚBLICA.
- DEJAR SIN TRABAJO A 250 MIL BUROCRATAS.^{36/}

NO OBSTANTE LAS ADVERTENCIAS SOBRE EL FUTURO ECONÓMICO DE MÉXICO, LA SHCP INFORMÓ EL CONVENIO MEDIANTE EL CUAL APOYA FINANCIERAMENTE A MÉXICO, "EN VIRTUD DE QUE SU ELEMENTO BÁSICO ESTÁ ENMARCADO EN EL PRESUPUESTO FISCAL PARA 1977" LA RATIFICACIÓN DEL DOCUMENTO PERMITE A MÉXICO EL DERECHO DE GIRAR

SU CUENTA CON EL ORGANISMO, 1 065 MILLONES DE DEG, ALREDEDOR DE 1 200 MILLONES DE DÓLARES. SE SEÑALÓ QUE ESTO ES FUNDAMENTAL PARA EL PROGRAMA DE AJUSTE ECONÓMICO DEL GOBIERNO MEXICANO.

LAS METAS INSTRUMENTALES DE LAS CARTAS, DOCUMENTO EBS/76/423 DEL 23 DE SEPTIEMBRE DE 1976 Y EBS/76/424 FUERON LOS SIGUIENTES:

- I. MANTENER LA FLOTACIÓN DEL PESO EL TIEMPO NECESARIO.
- II. EMITIR LIQUIDEZ AL RITMO DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES DEL B DE M.
- III. QUE EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO NO EXCEDIERA DE - - 90 000 MILLONES DE PESOS EN 1977 (6% DEL PIB Y 2.5% EN 1979).
- IV. QUE LA DEUDA EXTERNA (SU INCREMENTO) NO FUERA MAYOR DE TRES MIL MILLONES DE DÓLARES Y DEBÍA SER NEGOCIADA A PLAZOS DE 4 AÑOS O MÁS (CUANDO MENOS EL 50%).
- V. NO RESTRICCIONES CAMBIARIAS NI COMERCIALES.
- VI. POLÍTICA DE INGRESOS: QUE LOS INCREMENTOS NOMINALES DE SALARIOS NO EXCEDAN EL DE LOS INCREMENTOS DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DEL PAÍS.
- VII. SE INCREMENTARÁ EL AHORRO DEL SECTOR PÚBLICO HASTA UN 5.5% DEL PIB EN 1979.

35/ PALMA, OSCAR, LA DICTADURA DEL FMI, EL DÍA 1º DE ABRIL DE 1977.

36/ EL CORREO ECONÓMICO, 12 DE ENERO DE 1977.

VIII. QUE NO AUMENTE LA BUROCRACIA UN PORCENTAJE MAYOR DEL 2%.

IX. MEDIR LAS RESERVAS DE ORO A PRECIOS DE DÓLARES.

X. CONSULTAR LA ADOPCIÓN DE CUALQUIER MEDIDA ECONÓMICA AL FMI.

AL NO OTORGAR EN UNA SOLA ENTREGA EL MONTO DE LOS CRÉDITOS, EL FMI CONDICIONA SU USO AL CUMPLIMIENTO DEL PLAN. DE ACUERDO AL CONVENIO DE DICHO ORGANISMO, EL PAÍS SOLICITANTE DEBE PROPORCIONAR A LA INSTITUCIÓN TODA LA INFORMACIÓN REQUERIDA POR SUS MISIONES VERIFICADORAS DEL CUMPLIMIENTO DEL PROGRAMA DE ESTABILIZACIÓN, EVALUANDO CADA 3 MESES DICHO COMPROMISO. EL PUNTO 6, SE AMPLIA EN:

- A) UN CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL 7% PARA 1979 PASANDO POR UN 4% EN 1976, 5% EN 1977 Y 6% EN 1978.
- B) LA FORMACIÓN DE CAPITAL DEBE PASAR DEL 28% DEL PIB EN 1979, 27% EN 1978 Y 26% EN 1977, DESTACÁNDO UN AUMENTO DE LA FORMACIÓN PRIVADA DE CAPITAL DEL 14.3% EN 1976, 15% EN 1977, 17% EN 1978 Y 18% EN 1979, EN DETRIMENTO DE LA PÚBLICA QUE PASARÍA DEL 8.7% EN 1976 AL 8% EN 1979.
- C) SE OBSERVA UNA DISMINUCIÓN DEL GASTO CORRIENTE DEL 25.9% DEL PIB EN 1976, AL 24.5% EN 1979.
- D) EN BALANZA DE PAGOS (BP) SE PRETENDE QUE EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE DISMINUYA DE 2.3% DEL PIB ENTRE 1976, CON 0.1% Y 0.6% EN 1979.
- E) SIGUIENDO LA POLÍTICA DE AUSTERIDAD, EL AHORRO DEL SEC-

TOR PÚBLICO SE INCREMENTARÁ SEGÚN EL ACUERDO DE 0,5% DEL PIB EN 1976 A 2.3% EN 1977, 4% EN 1978 Y 5.5% EN 1979.

F) ES NECESARIA UNA REDUCCIÓN DE LOS AUMENTOS SALARIALES

ASI LAS RESOLUCIONES DEL GOBIERNO MEXICANO EN 1977, BUSCARÍA - RESOLVER LOS PROBLEMAS QUE HABÍAN CONDUCTIDO A LA DEVALUACIÓN, NECESIDAD DE DIVISAS Y EL REORDENAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO. EN ESTE ASPECTO, LAS INICIATIVAS SE CENTRARON.

- 1.- MEDIDAS PARA DESARROLLAR LA DEUDA DIRECTA, TANTO DEL GOBIERNO COMO DE LAS EMPRESAS, OTORGANDO FACILIDADES PARA LA EXPANSIÓN DEL MERCADO DE VALORES E INTRODUCIENDO NUEVOS TÍTULOS (CETES, PETROBONOS POR PARTE DEL ESTADO: --- OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS Y PAPEL COMERCIAL PARA LAS - EMPRESAS).
- 2.- LA MODIFICACIÓN DE LOS CIRCUITOS FINANCIEROS, PROCURANDO QUE LAS CUENTAS BANCARIAS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS RADIQUEN EN BANCOS MIXTOS Y QUE LOS SEGUROS DEL SECTOR PÚBLICO SE CONTRATEN CON ASEGURADORAS DEL ESTADO.
- 3.- LA DISMINUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA DE LAS INSTITUCIONES NACIONALES DE CRÉDITO YA QUE SE LLEVA ELEVADA TRANSFERENCIA FISCAL.

UNA VEZ IDENTIFICADA LA POLÍTICA ECONÓMICA JUNTO CON SUS OBJETIVOS Y ESTRATEGIA GLOBAL, MACROECONÓMICA, SECTORIAL E INTERSECTORIAL; ASI COMO SUS INSTRUMENTOS, PROPÓSITOS, METAS Y ACCIONES DE LA POLÍTICA DEL SECTOR FINANCIERO NACIONAL Y LA INTERRELACIÓN CON LA INTERNACIONALIZACIÓN DEL CAPITAL. SE DESARROLLÓ ESTA POLÍTICA ECONÓMICA CON LA FIRMA Y LAS DIRECTRICES YA ENUNCIADAS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL EN COMPLEMENTARIDAD - CON LA PLANEACIÓN INTERNA.

B) DEUDA EXTERNA Y DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO.

LA CONCEPTUALIZACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA EN EL SIGLO XX SE DIVIDE EN VARIAS CORRIENTES TEÓRICAS, UNA DE ELLAS ES LA TEORÍA DESARROLLISTA QUE POSTULA COMO CAUSA DEL ENDEUDAMIENTO LA MOVILIZACIÓN INTERNACIONAL DEL CAPITAL Y PREDOMINA LA CIRCULACIÓN MERCANTIL. EL DESARROLLO DEPENDE DIRECTAMENTE DEL MONTO DE LA INVERSIÓN Y DE LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL CAPITAL, - AMBOS ELEMENTOS ESTÁN SUPEDITADOS A LAS INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS Y A LOS ENDEUDAMIENTOS. SE CONCEBE A LA DEUDA EXTERNA COMO AGENTE COMPLEMENTARIO Y TRANSITORIO DEL AHORRO INTERNO Y ÉSTE FINANCIA INVERSIONES, ELEMENTO POSITIVO PARA LOGRAR EL DESARROLLO ECONÓMICO.

LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA A ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO LA CONSIDERARON VIABLE, PERO EN EL LARGO PLAZO, SÓLO HA INCREMENTADO EL GRADO DE DEPENDENCIA FINANCIERA DEL CONTINENTE QUE PERMANECE EN EL SUBDESARROLLO.

LA TEORÍA POSTKEYNESIANA, BUSCABA MEDIR A PARTIR DE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL LA CONTRIBUCIÓN QUE EL AHORRO EXTERNO TENÍA SOBRE EL PAÍS RECEPTOR, PARTIENDO DEL ANÁLISIS DE LAS DOS BRECHAS, SE OBSERVA QUE LA INSUFICIENTE DISPONIBILIDAD DE --- AHORRO TOTAL SERÍA UN OBSTÁCULO AL DESARROLLO ECONÓMICO SOBRE TODO EN MATERIA DE FINANCIAMIENTO A LAS IMPORTACIONES PARA LA PRODUCCIÓN.

OTRA TEORÍA SOSTIENE QUE LEJOS DE INCREMENTAR LA RELACIÓN -- INVERSIÓN INGRESO DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO CON BASE EN EL AHORRO EXTERNO AUMENTA LA INVERSIÓN DESTINADA AL CONSUMO MÁS QUE LA INVERSIÓN DE BIENES DE CAPITAL. POR TANTO, SE REQUIERE DE UN FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO DE LAS ECONOMÍAS Y LOS CRÉDITOS EXTERNOS SON LA SOLUCIÓN FÁCIL Y POLITICAMENTE -

SEGURA A LA ESTABILIDAD INTERNA, YA QUE LA OTRA ALTERNATIVA ES QUE EL ESTADO INCREMENTE EL AHORRO INTERNO MEDIANTE REFORMAS - TRIBUTARIAS PERO LESIONA FUERTEMENTE A LA BURGUESIA NACIONAL Y REPRESENTARÍAN LA MEJOR MOVILIZACIÓN DE LOS RECURSOS CAMBIANDO PARTE DE LA ESTRUCTURA ECONÓMICA.

EL CASO DE LA ECONOMÍA MEXICANA LOS TEORICOS SOCIALES ---- OPINAN QUE LA DEUDA PÚBLICA NO HA SIDO UN PROBLEMA ECONÓMICO - POLÍTICO DEL DESARROLLO CAPITALISTA MEXICANO Y PENSANDO EN EL DESARROLLO ESTABILIZADOR SUBRAYAN LAS CAUSAS DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, MENCIONANDO QUE DEBIDO AL DETERIORO DE LAS RELACIONES Y PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS EXPORTABLES DE LATINOAMÉRICA, LOS PAÍSES COMO MÉXICO, HAN RECURRIDO A ESE INSTRUMENTO FINANCIERO POR EL INCREMENTO EN LOS PRECIOS DE PRODUCTOS -- PRIMARIOS EN CONTRASTE CON LAS IMPORTACIONES MANUFACTURERAS. POR CONSIGUIENTE, EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO SIRVE PARA CORREGIR EL DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS, DÉFICIT QUE TIENE ORIGEN DE TIPO ESTRUCTURAL POR LAS CARACTERÍSTICAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA. OTRO FACTOR QUE HA CONTRIBUIDO - AL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO ES EL AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO QUE - NO CUENTA CON ALTO FINANCIAMIENTO INTERNO, ELLO SE VE ACELERADO POR EL AUMENTO PERMANENTE DE LA INFLACIÓN Y PARA FRENARLO SE - RECURRE A DICHO MECANISMO. ES EN EL DESARROLLO ESTABILIZADOR- CUANDO, MEDIANTE EL FINANCIAMIENTO DEL GASTO PÚBLICO CON INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, REDUCCIÓN A LA CONTRIBUCIÓN FISCAL Y CRÉDITOS EXTERNOS E INTERNOS SE TRATA DE FRENAR LA INFLACIÓN - CON ESTABILIDAD DE PRECIOS FICTICIA QUE A LARGO PLAZO DESENCA- DENÓ UNA INFLACIÓN GALOPANTE; LOS EMPRÉSTITOS EXTERNOS FUERON- ESCASOS PARA CONTENER LA INFLACIÓN, YA QUE ESTA SOLO SE PARARÍA CON UN AUMENTO REAL EN LA OFERTA DE BIENES Y SERVICIOS. EL --- CRÉDITO EXTERNO ERA MENOS INFLACIONARIO QUE EL INTERNO Y A UN - COSTO FINANCIERO MENOR.

CARLOS TELLO SEÑALA QUE LA CARENCIA DE RECURSOS MANIFESTADA EN LA CUARTA CORRIENTE Y EN EL PRESUPUESTO PÚBLICO, SON EL RESULTADO DE LAS INVERSIONES DEL ESTADO EN LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL, POR SU POLÍTICA FISCAL Y DE PROMOCIÓN AL AHORRO Y LA INVERSIÓN. DE AHI QUE PARA MANTENER UN GASTO PÚBLICO REDUCIDO CON CRECIENTES REZAGOS EN LA ATENCIÓN SOCIAL Y ANTE LA IMPOSIBILIDAD DE REFORMAR LOS TRIBUTOS Y AUMENTAR LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS PRODUCIDOS POR LAS EMPRESAS PÚBLICAS, EL GOBIERNO DECIDIÓ RECURRIR A LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, PERO AL ACELERARLA SE PUSO EN PELIGRO LA CAPITALIZACIÓN, YA QUE AL PROMOVER LA ENTRADA DE CAPITALES SE REQUIRIRIO DE MONTOS MAYORES PARA PAGO AL EXTERIOR DE AMORTIZACIÓN, REMESAS, UTILIDADES E INTERESES LO QUE LLEVÓ AL AUMENTO DESMESURADO DEL ENDEUDAMIENTO EXTRANJERO PARA PAGAR, NO SE FINANCIA EL DESARROLLO. POR TANTO, MIENTRAS MÁS SE CRECÍA A CUENTA DE CRÉDITOS EXTERNOS SE OBSERVABA UNA MAYOR DEPENDENCIA FINANCIERA Y UN DEBILITAMIENTO EN EL CRECIMIENTO, MAYOR INFLACIÓN, AUMENTA EL DESEMPLEO, RECESIÓN, CRISIS POLÍTICA Y FALTA DE SOLVENCIA A LOS COMPROMISOS EXTERNOS.

LA RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA SE MANEJA COMO UN FACTOR DE CRECIMIENTO EN LOS PAÍSES DEUDORES PARA ENFRENTAR PROBLEMAS EXTERNOS, PERO NO SE HABLA DE FINANCIAR EL DESARROLLO.

LA HISTORIA DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA SE DIVIDE POR ETAPAS EN FUNCIÓN DE LA UTILIZACIÓN: EL PRIMER EMPRÉSTITO QUE SE CONTRAJÓ SIRVIÓ PARA PAGAR LA DEUDA QUE SE GENERÓ POR IN

TERESES ACUMULADOS POR LARGOS PERIODOS POR SUSPENSIÓN DE LOS PAGOS. LA SEGUNDA, SE UTILIZÓ PARA FINANCIAR LOS PROGRAMAS - DE OBRAS PÚBLICAS, PARA MODERNIZAR EL TRANSPORTE Y PAGAR INDEMNIZACIONES COMO EFECTO DE EXPROPIACIÓN. PEMEX Y FERRONALES PAGARON INDEMNIZACIONES A LAS COMPAÑIAS EXTRANJERAS EXPROPIADAS. LA TERCERA ETAPA, LA DEUDA EXTERNA SE UTILIZA PARA PAGAR LA PROPIA DEUDA O LOS INTERESES QUE ES EL MECANISMO DE CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA DEUDA.

LOS DIFERENTES GOBIERNOS DEL PAÍS, HA FALTA DE UN AHORRO INTERNO HAN RECURRIDO AL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, SITUACIÓN FACIL, PARA EL FINANCIAMIENTO DEL CRECIMIENTO, SIN TENER QUE ENFRENTARSE A POLÍTICAS DRÁSTICAS QUE DAÑARÍAN A SECTORES SOCIALES ESPECÍFICOS Y A LOS INVERSIONISTAS EXTRANJEROS.

POR OTRO LADO, EL ACELERAMIENTO DEL INCREMENTO DE LA DEUDA EXTERNA SE DEBE A PROBLEMAS ESTRUCTURAS COMO LA AUSENCIA DE UNA REFORMA FISCAL QUE OBSERVE MENOS PRIVILEGIOS, LA INCAPACIDAD DEL SECTOR INDUSTRIAL PARA PRODUCIR LOS SUFICIENTES PRODUCTOS QUE SATISFAGAN LA DEMANDA DE MERCANCIAS SIN RECURRIR A LAS INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITAL INTERNACIONAL, UN DÉFICIT EN BALANZA COMERCIAL, LA NO CORRESPONSABILIDAD CON OTROS SECTORES DE LA ECONOMÍA, LA ENORME DEPENDENCIA FINANCIERA CON RELACIÓN A EE.UU.

CABE RECORDAR QUE EL SECTOR AGROPECUARIO FINANCIÓ EL DESPEGUE DEL SECTOR INDUSTRIAL HASTA 1965 Y DESPUÉS ES EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO POR INTERMEDIO DEL GOBIERNO QUE HA HECHO TRANSFERENCIAS AL SECTOR INDUSTRIAL, INFRAESTRUCTURA, TRANSFERENCIA DIRECTA Y PROTECCIONISMO MERCANTIL.

MÉXICO EN SU MODELO DE CRECIMIENTO HA SEGUIDO LA TENDENCIA A LA INDUSTRIALIZACIÓN Y A LA SUSTITUCIÓN SUSTITUTIVA DE IMPOR

TACIONES, SOLO LOS BIENES Y SERVICIOS NECESARIOS A LA INDUSTRIA.

LA DEUDA EXTERNA TAMBIÉN SE DESTINÓ AL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y A DIVERSIFICAR LA PRODUCCIÓN PARA EXPORTAR Y GENERAR DIVISAS, - TEORICAMENTE DEBE SER LA INVERSIÓN Y EL AHORRO INTERNO QUIEN -- FOMENTA ESTA ACTIVIDAD. EL PAÍS CARECE DE UN FINANCIAMIENTO REAL POR TANTO, DE LA POSIBILIDAD DE DESARROLLO LA ESCAZA FORMACIÓN DE CAPITAL LIMITA LA ALTA PRODUCTIVIDAD Y LA DEMANDA CRECIENTE DE CONSUMO PRESIONA SOBRE LA PRIMERA. HAY NECESIDAD DE IMPORTAR CAPITAL, BIENES INTERMEDIOS, ETC. QUE NO HAN SIDO FINANCIADAS - POR EXPORTACIONES CON UN VALOR MENOR A LAS IMPORTACIONES POR LO QUE SE GENERA UN DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y PARA SALDAR ESE PROBLEMA SE RECURRE AL ENDEUDAMIENTO EXTERNO LO QUE EN EL LARGO PLAZO PROFUNDIZA EL PROBLEMA.

EL ENDEUDAMIENTO EN LA DECADA DE LOS 70'S Y LOS 80'S TIENE UNA CARACTERÍSTICA ESENCIAL, NO SE DESTINA AL CRECIMIENTO ECONÓMICO SINO, AL SALDO DE BALANZA DE PAGOS, A LAS CARGAS DEL SERVICIO - DE LA DEUDA QUE SE ELEVA POR EL ALZA EN LAS TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES (PRIME Y LIBOR), O EN LA QUE SE CONTRATA EL CRÉDITO.

MÉXICO EN LOS ÚLTIMOS 15 AÑOS HA RECURRIDO FUERTEMENTE AL ENDEUDAMIENTO BASANDOSE EN EL DESARROLLISMO PARA HACER POSIBLE EL DESARROLLO ESTABILIZADOR EQUILIBRADO EN EL DÉFICIT PRESUPUESTAL-- FINANCIERO Y DÉFICIT EXTERNO.

EL ENDEUDAMIENTO FUE UN MECANISMO DE AJUSTE QUE EN EL MEDIANO - PLAZO Y A PESAR DEL PETRÓLEO COMO INSTRUMENTO DE FINANCIAMIENTO, EL PAÍS NO RESISTIÓ LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA, SECTORIAL Y FINANCIERA.

EN 1970 SE ESTIMÓ LA DEUDA PÚBLICA EN 300 MILLONES DE DÓLARES,

PARA 1976 ERA DE 19 600 Y PARA 1982 SE APROXIMABA A LOS 50 000 MILLONES DE DÓLARES (VER EL SIGUIENTE CUADRO Y CUADRO 1 ANEXO).

DEUDA PÚBLICA DE MEXICO
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

AÑO	DEUDA PÚBLICA	% DEL TOTAL	TOTAL
1970	4.3	70.5	6.1
1976	19.6	75.1	26.1
1982	58.9	71.0	83.0

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DE LA SH. CP. Y REVISIÓN DE COMERCIO EXTERIOR, FEBRERO DE 1983.

ES POSIBLE AFIRMAR QUE EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO SE UTILIZÓ PARA CUBRIR LOS "SHOCKS EXTERNOS" Y PARA EL FINANCIAMIENTO DEL GASTO PÚBLICO DEFICITARIO, ASÍ COMO PARA MANTENER SOBREVALUADO EL TIPO DE CAMBIO.

EN LA DÉCADA DE LOS 70'S Y LOS 80'S SON CLARAS LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN EN NUESTRO CONTINENTE Y EN PARTICULAR EN MÉXICO, SUS INSTRUMENTOS SE ENCAMINARON A RECUPERAR EQUILIBRIOS PERDIDOS Y POR TANTO, HA HABIDO DESVIACIONES DE CAMINOS TRAZADOS, POR LO CUAL SOLO HAN SIDO POLÍTICAS DE AJUSTE QUE PROVOCAN MÁS DESEQUILIBRIOS. CON EL USO DE INSTRUMENTOS MONETARISTAS DEL FMI Y LA EXPRESIÓN MEOLIBERAL, LA CRISIS ES UNA VICTORIA DE LA IDEOLOGÍA MEOLIBERAL EN AMÉRICA LATINA Y LA DEUDA EXTERNA ES EL AMARRE DE LAS GRANDES POTENCIAS FINANCIERAS HACIA PAÍSES EN DESARROLLO.

ES IMPORTANTE NO PERDER DE VISTA QUE LA POLÍTICA FINANCIERA DE ESTE PERIODO PARA FINANCIAR EL DESARROLLO, FUE, ES Y SEGUIRÁ SIENDO VITAL LA VINCULACIÓN ENTRE DEUDA, FINANCIAMIENTO Y DESARROLLO. POR LO ANTERIOR, EL POCO DESARROLLO QUE EXPERIMENTÓ EL PAÍS ESTUVO DETERMINADO POR EL EXCESO DE LIQUIDEZ INTERNACIONAL Y QUE FUERON ABSORBIDAS POR PAISES EN DESARROLLO COMO MÉXICO. INTERNAMENTE EL FINANCIAMIENTO SE LLEVÓ A CABO MEDIANTE UNA POLÍTICA TRIBUTARIA REGRESIVA E INFLACIONARIA, PUESTO QUE EL GOBIERNO SE FINANCIÓ CON "EMISIÓN DE DINERO FRESCO"; DE AQUÍ EL FINANCIAMIENTO CON GASTO PÚBLICO DEFICITARIO.

LA TENDENCIA A LA UTILIZACIÓN DE RECURSOS EXTERNOS COMO EFECTO DE LA LIQUIDEZ DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES POR LA RECESIÓN DE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS.

EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO MEXICANO SE FOMENTÓ DADAS LAS TASAS DE INTERÉS OFRECIDAS A BAJOS NIVELES Y MERMADAS POR LA INFLACIÓN, ÉSTOS ERAN NEGATIVOS Y ATRACTIVAS, ADEMÁS POR LOS PLAZOS DE CONTRATACIÓN QUE ERAN CRÉDITOS DE LARGO PLAZO Y POR LA AFLUENCIA DE BANCOS PRIVADOS MEXICANOS QUE COMPITIERON EN EL MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL.

ASÍ, EL GOBIERNO MEXICANO, DADA LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO POSPUSO MEDIDAS ECONÓMICAS NECESARIAS (REFORMA FISCAL, DEVALUACIÓN, CONTROL DE CAMBIOS, ETC), QUE LLEVARÍA A UNA AUTONOMÍA FINANCIERA, NO SE ENFRENTÓ TAMBIÉN POR LAS VENTAJAS QUE ENSE ENTONCES OFRECIO EL PETRÓLEO COMO PALANCA DEL DESARROLLO.

CARACTERISTICAS DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

- 1.- EN LOS 60s EL CONTRATO SE HIZO CON LA BANCA FINANCIERA INTERNACIONAL (PRIVATIZACIÓN), CRÉDITOS MULTILATERALES Y BILATERALES;

2.- LA MAYORÍA DE LOS CRÉDITOS FUERON DE BANCOS PRIVADOS -- NORTEAMERICANOS (BANCARIZACIÓN).

LA PRIVATIZACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO MEXICANO Y LA CONTRATACIÓN DE CRÉDITOS DE BANCOS PRIVADOS EN MENOR PLAZO Y TASA -- FLUCTUANTE, ACELERÓ LOS DESEQUILIBRIOS DEL SECTOR FINANCIERO -- CON LA ECONOMÍA REAL AL NO PODER FINANCIAR PROYECTOS DE ME -- DIANO Y LARGO PLAZO NO DIO OPORTUNIDAD A INCREMENTAR LA OFERTA AGREGADA; LA PRIVATIZACIÓN TAMBIÉN HA SIGNIFICADO LA DEPENDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA YA QUE LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL EJERCE PRESIÓN AL MODELO DE -- CRECIMIENTO DEL PAÍS, INTERNACIONALIZA LA APERTURA DE LA ECONOMÍA PARA QUE EL PAÍS CUMPLA SUS COMPROMISOS FINANCIEROS.

ASI LA BANCA Y EL SECTOR FINANCIERO MEXICANO POR SU INTERNACIONALIZACIÓN PONE EL DESTINO DEL PAÍS A LA DECISIÓN DE LOS -- BANQUEROS QUE POR INTERMEDIO DE ORGANISMOS MULTILATERALES IMPONEN AL PAÍS, LIMITAN LA DECISIÓN Y PARTICIPACIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA.

EN 1982, 1200 BANCOS INTERNACIONALES SOLICITARON AL PAÍS LA FIRMA DEL CONVENIO CON EL FMI ^{38/} PARA OTORGAR 6500 MILLONES DE DÓLARES Y DE LOS CUALES SE RECIBIERON 5000 MILLONES.

ESTADOS UNIDOS "AYUDA" A QUE LOS ACREEDORES OTORGUEN CRÉDITO -- AL PAÍS, PERO BUSCA LA VINCULACIÓN DEL PAÍS A SU POLÍTICA ECONÓMICA NEOLIBERAL, HE AHÍ EL RIESGO QUE CORRE EL PAÍS COMO CONTRAPARTIDA A CRÉDITOS EXTERNOS. EN 1981, EL 38% DE LA -- DEUDA DEL PAÍS CORRESPONDÍA A BANCOS ESTADOUNIDENSES.

MÉXICO LOGRÓ CRÉDITOS EXTERNOS PARA AUMENTAR EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO PERO AUMENTO SU VULNERABILIDAD POR LA ES -- CASA RESPUESTA EN LA OFERTA AGREGADA DEL PAÍS, YA QUE LOS -- CRÉDITOS NO SE CANALIZARON A ESFERAS PRODUCTIVAS, SINO A ACTIVIDADES COMERCIALES, RENTISTAS Y DE CIRCULACIÓN FINANCIERA.

LO ANTERIOR EXPLICA QUE EL CRÉDITO PARA FINANCIAR EL DESARROLLO NO TUVO CONTRAPARTIDA REAL PARA SU PAGO POR LO QUE HAY -- QUE CERRAR EL CIRCUITO QUEDANDO ABIERTAS LAS PUERTAS.

EN 1976, LA DEUDA EXTERNA DE MÉXICO A CORTO PLAZO HABÍA AUMENTADO 3 000 MILLONES DE DÓLARES; LA DE LARGO PLAZO ASCENDIÓ A 5 506 MILLONES. CON EL GOBIERNO DE LÓPEZ PORTILLO SE FRENÓ EN LOS PRIMEROS AÑOS DADO POR EL LÍMITE ANUNCIADO EN LA CARTA DE INTENCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO, DE 3 000 MILLONES DE DÓLARES ENTRE 1976-1979, SOLO AUMENTÓ EN 4,8% PARA 1979 EN LA DEUDA PÚBLICA TOTAL, ANTE EL TOTAL DE 29 757 MILLONES. PARA 1980 ESTA RELACIÓN A 1% ANTE 40 556 MILLONES DE DÓLARES, LO QUE INDICA QUE EL ENDEUDAMIENTO FUE DE MAYOR PLAZO, A FINALES DE 1981, LA DEUDA PÚBLICA FUE DE 52 960 MILLONES DE DÓLARES; 10 754 A PLAZO CORTO Y 41 106 A PLAZO MEDIANO Y LARGO. ^{29/}

DEBIDO A QUE EL FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO -- DEL PAÍS DEPENDE DE SUS INGRESOS, Y DADO QUE EL SERVICIO DE -- LA DEUDA EXTERNA SE CUBRE TAMBIÉN CON INGRESOS, SE DA UNA CLARA VINCULACIÓN ENTRE EL EGRESO POR CONCEPTO DEL SERVICIO DE -- LA DEUDA Y EL INGRESO DE DIVISAS POR EXPORTACIONES. (TAL COMO LO DEMUESTRA EL SIGUIENTE CUADRO.)

MEXICO: RELACION ENTRE EL SERVICIO DE LA DEUDA Y LAS EXPORTACIONES (PORCENTAJE)

AÑO	DEUDA/EXPORTACIONES.
1977	25.4
1978	24.0
1979	24.8
1980	23.1
1981	28.7
1982	37.6
1983	38.0

FUENTE: ELABORADA CON BASE EN INFORMACIÓN DE LA S.H.C.P.

LA RELACIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA CON EXPORTACIONES ENTRE 1977-1983, PARTIÓ DE 25.4% A 38%, POR LO QUE MÁS DE LA TERCERA PARTE DE INGRESO POR EXPORTACIONES, SE VAN AL SERVICIO DE LA DEUDA.

AL COMPARAR LA RELACIÓN DE DEUDA TOTAL CON LAS EXPORTACIONES Y EL PIB, SE OBSERVA QUE LA RELACIÓN DEUDA PRODUCTO FUE MÁS ALTO EN 1983 CON 33% QUE EN 1980 CON 27%, EN TANTO QUE LA RELACIÓN DEUDA EXPORTACIONES FUE DE 213% EN 1980 Y 270% EN 1983. LO ANTERIOR INDICA QUE EL ENDEUDAMIENTO DEL PAÍS ES MAYOR -- RESPECTO A SU GRADO DE APERTURA EXTERNA QUE SU CAPACIDAD PRODUCTIVA, SITUACIÓN QUE CONTRARRESTA LA CAPACIDAD DE EXPORTACIONES PARA CANALIZAR FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO. LA CANALIZA

38/ CARTA DE INTENCIÓN DE 1982

39/ VER CUADRO 1 ANEXO.

CIÓN DE RECURSOS AL DESARROLLO ECONÓMICO Y AL CRECIMIENTO, SE HA CAMBIADO POR LA CANALIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS A LOS ACREEDORES, LO QUE AGRAVA LA CRISIS FISCAL-FINANCIERA DEL PAIS.

MEXICO:RELACION DEUDA EXTERNA GLOBAL BRUTA,PIB Y EXPORTACIONES
(PORCENTAJE)

AÑO	DEUDA/PRODUCTO	DEUDA/EXPORTACIONES
1977	23.4	243
1978	22.6	277
1979	24.0	248
1980	27.1	213
1981	30.2	232
1982	31.5	253
1983	33.0	270

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DE CEPAL, POLÍTICAS DE AJUSTE Y RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA, FEBRERO 21 DE 1984.

LA ADOPCIÓN COMO META DE CRECIMIENTO DE UN 9% ANUAL DE LA ECONOMÍA EN LA ADMINISTRACIÓN DE LÓPEZ PORTILLO PROFUNDIZÓ LOS DESEQUILIBRIOS Y AUMENTÓ LA INFLACIÓN.

LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS Y EL PETRÓLEO VIERON FRACAZADAS SUS METAS A FINALES DE 1981 A 1986 LO QUE AUMENTÓ EL DÉFICIT DE BALANZA DE PAGOS E INCREMENTA LA DEVALUACIÓN MONETARIA.

LA POLÍTICA MONETARIA POS A LA DEVALUACIÓN DE 1976 FUE INCAPAZ DE MANTENER UNA PARIDAD REALISTA, DESLIZANDOSE RAPIDAMENTE EL TIPO DE CAMBIO, AUMENTA LA INFLACIÓN A 98% EN 1982 Y SE

INCREMENTA LA FUGA DE CAPITALES E IMPORTACIONES Y UN PIB NEGATIVO DE 0.5%.

CONCLUIMOS QUE EL ENDEUDAMIENTO DEL PAÍS, NO HA FINANCIADO EL DESARROLLO ECONÓMICO, TAMPOCO A FINANCIADO PROYECTOS Y PROGRAMAS QUE SOLUCIONEN LA CRISIS FINANCIERA Y PRODUCTIVA DE LA ECONOMÍA MEXICANA. Y A LA UTILIZACIÓN DE LOS INGRESOS PÚBLICOS AGRABA LA CRISIS FISCAL Y LO CONVIERTE EN CRISIS FINANCIERA POR EL PAGO DEL SERVICIO Y OBLIGACIONES DEL ENDEUDAMIENTO. LOS AJUSTES ECONÓMICOS DE LAS CARTAS DE INTENCIÓN SOLUCIONA LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA, PERO AGRAVA LA SITUACIÓN PRODUCTIVA Y FINANCIERA INTERNA DEL PAÍS, LIMITA EL DESARROLLO ECONÓMICO Y AGRAVA EL SALARIO REAL:

- 1.- SE TRATA QUE MÉXICO TENGA UN DESARROLLO ECONÓMICO QUE -- SIGNIFIQUE UNA MAYOR DISTRIBUCIÓN PROGRESIVA DEL INGRESO EN BASE A LA PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO DEJANDO UN MARGEN DE ACUMULACIÓN DE CAPITAL Y A PARTIR DE ELLO, LOGRAR UN DESARROLLO SOSTENIDO YA QUE UN DESARROLLO ECONÓMICO SIGNIFICA CRECIMIENTO ECONÓMICO Y NO SIEMPRE UN CRECIMIENTO ECONÓMICO SIGNIFICA UN DESARROLLO ECONÓMICO.
- 2.- AL COINCIDIR QUE PARA PAGARES NECESARIO CRECER, SE PUEDE IR MÁS LEJOS Y PLANTEAR QUE PARA PAGAR ES NECESARIO EL DESARROLLO ECONÓMICO DE LOS PAÍSES ENDEUDADOS Y LA ECONOMÍA MUNDIAL.
- 3.- ES NECESARIO QUE MÉXICO OBTENGA CRÉDITOS EXTERNOS PARA FINANCIAR EL DESARROLLO DE SU ECONOMÍA. LO QUE SIGNIFICA SATISFACER SU MERCADO INTERNO Y OBTENER EXCEDENTES EN LA OFERTA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA PAGAR EL SERVICIO, AMORTIZACIÓN Y DEUDA EXTERNA EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO; Y NO, EL DE OBTENER CRÉDITOS PARA SERVIR AL SISTEMA FI--

NANCIERO INTERNACIONAL ESPECULATIVO EN EL CORTO PLAZO, PUES ELLO NO GARANTIZA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, LA SOLUCIÓN DE LA DEUDA Y MENOS EL DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL MUCHO MENOS MUNDIAL.

C) EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

LA CORRESPONDENCIA O LA DISPARIDAD DEL SECTOR FINANCIERO CON EL SECTOR REAL DADO POR LA INCIDENCIA DEL FINANCIAMIENTO A LA ESFERA PRODUCTIVA Y LA RESPUESTA PRODUCTIVA MEDIDA EN TÉRMINOS MONETARIO Y SIN DUPLICACIONES DE LA PRODUCCIÓN REALIZADA, EL AUMENTO SOSTENIDO Y EQUILIBRADO DE LA ESFERA PRODUCTIVA Y LA REPARTICIÓN EQUITATIVA DE LOS SECTORES PARTICIPANTES LLEVARÍA AL DESARROLLO ECONÓMICO, PROPIO DE UN SISTEMA ECONÓMICO PLANIFICADO.

LO CONTRARIO SIGNIFICA UN AUMENTO DESIGUAL DE LA ESFERA PRODUCTIVA MEDIDA EN TERMINOS MONETARIOS DE LOS SECTORES, ESTE ES EL CASO DE UN CRECIMIENTO ECONÓMICO, CRECIMIENTO DESEQUILIBRADO EN SU ESTRUCTURA Y EN SU RESULTADO, CORRESPONDIENTE A UN SISTEMA CAPITALISTA EN UN ALTO DESARROLLO Y EN INTENTOS DE PLANIFICACIÓN.

ES EN ESTE MARCO TEÓRICO QUE LA ECONOMÍA MEXICANA SE HA DESARROLLADO, EL RESULTADO HA SIDO MEDIBLE A TRAVÉS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO COMPUTANDO EL PRODUCTO EN TÉRMINOS MONETARIOS, POR LO QUE EL CRECIMIENTO Y EL DESARROLLO SE VE REFLEJADO EN EL AUMENTO DEL SECTOR FINANCIERO, HE AQUÍ LA CORRESPONSABILIDAD DEL SECTOR REAL Y EL FINANCIERO, EL SECTOR FINANCIERO REFLEJARÁ LA CAPACIDAD PRODUCTIVA Y ADQUISITIVA DADO POR LA RELACIÓN DE AUMENTO O DECREMENTO DE LA PRODUCCIÓN NACIONAL EN SU RELACIÓN MACROECONÓMICA. SI AUMENTA LA INVERSIÓN Y EL FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO HABRÁ MAYOR PRODUCCIÓN Y LOS PRECIOS BAJARÁN, EL CASO CONTRARIO ALEJARÁ ESTOS DOS SECTORES. ASÍ NACE EL CAPITAL RENTISTA.

EL AUMENTO O LA DISMINUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN TOTAL (PIB) DEPENDERÁ DE LA CAPACIDAD REAL DE LA ECONOMÍA, DE LOS RECURSOS

A MOVILIZAR, DE LA RESPONSABILIDAD DE LOS QUE INTEGRAN LA NACIÓN Y DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DEL GOBIERNO, DE LO ANTERIOR DEPENDE LA FORTALEZA O LA DEBILIDAD DE UN PAÍS EN SUS RELACIONES INTERNAS E INTERNACIONALES Y EN LA SOBREVIVENCIA DEL MUNDO.

NO ES EL TEMA CENTRAL DE LA INVESTIGACIÓN PARA ENTRAR EN DETALLE PERO ES IMPORTANTE DEJAR CONSTANCIA DEL PAPEL QUE TUVO, TIENE Y DEBE TENER EL SECTOR FINANCIERO EN LA INVERSIÓN PRODUCTIVA Y LA GENERACIÓN EN ASCENSO DEL PRODUCTO REAL.

AL ANALIZAR EL COMPORTAMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL Y SECTORIAL DE 1970 A 1985, ^{40/} SE ENCUENTRA QUE HAY UN CICLO ECONÓMICO SEXENAL QUE EMPIEZA CON CRECIMIENTO BAJO Y TERMINA CON CRECIMIENTO BAJO A EXCEPCIÓN DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS DEL SEXENIO.

CADA GOBIERNO EMPEZABA SU ADMINISTRACIÓN CON UNA POLÍTICA DE CONTENCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, EN 1971 HAY UN CRECIMIENTO DEL PIB DE 4.2%, LOS DOS AÑOS SIGUIENTES HAY UNA POLÍTICA EXPANSIONISTA DEL GASTO, EL PIB CRECE A 8.5% EN 1972 Y 8.4% EN 1973 DADO FUNDAMENTALMENTE POR UN CRECIMIENTO DE 12% DEL SECTOR INDUSTRIAL, DE 8.5% DE SERVICIOS Y DE 3% DEL SECTOR PRIMARIO.

SE MENCIONÓ EN EL CAPÍTULO 3 DE ESTE TRABAJO QUE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SE DIÓ HASTA 1973 Y DE AHI EN ADELANTE ESTE INSTRUMENTO DE POLÍTICA MONETARIA SE DEBILITA, A PESAR DE LA CREACIÓN DE LA BANCA MULTIPLE, LOS SIGUIENTES TRES AÑOS EL PIB TIENDE A CAER HASTA LLEGAR A 4.2% EN 1976 AÑO DE LA DEVALUACIÓN, ESPECULACIÓN, DOLARIZACIÓN Y FUGA DE CAPITALES; EN LA CAÍDA, TIENE UN MAYOR IMPACTO EL DESCENSO DEL SECTOR INDUSTRIAL CON UN CRECIMIENTO APROXIMADO DE 4% EN LOS TRES AÑOS, -

LUEGO LE SIGUIÓ EL SECTOR PRIMARIO CON UN CRECIMIENTO PROMEDIO DE 3.1% Y EN MENOR MEDIDA EL SECTOR DE LOS SERVICIOS CON 5.6% PROMEDIO. CLARO QUE EL SECTOR INDUSTRIAL SE VIO AFECTADO POR LAS MANUFACTURAS, LA ELECTRICIDAD Y LA CONSTRUCCIÓN, ADEMÁS COMO EFECTO DE LA POCA CANALIZACIÓN DE RECURSOS DADA LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA.

EN EL SEXENIO DE LÓPEZ PORTILLO, EN EL PRIMER AÑO CAE LA PRODUCCIÓN A 3.4%, UNA VEZ MÁS SE DEJA SENTIR LA POLÍTICA CONTRACIONISTA TAL COMO SE ESTIPULABA EN LA CARTA-CONVENIO CON EL FMI, PERO PERJUDICÓ AL SECTOR INDUSTRIAL QUE APENAS CRECIÓ EN 2.2%, EN 3.2% EL DE SERVICIOS Y DESTACÓ CON 7.5% EL SECTOR PRIMARIO. EN EL CASO DEL SECTOR INDUSTRIAL SE VE FUERTEMENTE AFECTADO POR LA CAÍDA EN LA CONSTRUCCIÓN DE -5.3%.

DE 1978 A 1980, SE TIENE UN CRECIMIENTO DEL PIB DE 8.4% PROMEDIO, DESTACANDO EL AÑO DE 1979 CON 9.2% DE PIB; DICHO CRECIMIENTO SE APOYÓ EN UN AUGE INDUSTRIAL DEL 11%, DE SERVICIOS DE 10% Y SE CAE EL PRIMARIO A 1.5%. EL SECTOR INDUSTRIAL SE VIO FORTALECIDO POR LA CONSTRUCCIÓN CON UN 13%, 10.6% DE MANUFACTURAS Y 10.3% DE ELECTRICIDAD. (VER CUADRO 2 Y 3 ANEXOS).

COMO SE HA DESTACADO, EL CRECIMIENTO DEL PIB SE DA COMO EFECTO DE LOS GRANDES RECURSOS QUE DISPONE EL PAÍS, SOBRE TODO POR EL AMPLIO ENDEUDAMIENTO DADO EL AUGE PETRÓLERO Y LA GRAN LÍQUIDEZ INTERNACIONAL; ADEMÁS, POR LA POLÍTICA EXPANSIVA DEL GASTO PÚBLICO, CRÉDITOS EXTERNOS Y LA COLABORACIÓN DE LOS NUEVOS INSTRUMENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL ESTADO Y EL REPUNTE DEL MERCADO DE VALORES.

40/ VER CUADRO 3 ANEXO. PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL Y SECTORIAL 1970-1985 (MONTOS Y TASAS DE CRECIMIENTO).

ES IMPORTANTE DESTACAR, QUE EN 1980, COMO PRODUCTO DEL SAM EL SECTOR PRIMARIO CRECIÓ 10.7% DESPUÉS DE HABER CAÍDO 1.5% EN 1979.

PARA 1981, EL MERCADO PETRÓLERO INTERNACIONAL SE SATURA Y LOS PRECIOS DEL CRUDO TIENDEN A CAER, LOS DEMÁS SECTORES DE LA ECONOMÍA SE HABÍAN HECHO DEPENDIENTES DEL FINANCIAMIENTO DEL ESTADO, EL SECTOR PRIVADO NO HABÍA RESPONDIDO DESDE 1977 EN QUE EL ESTADO RECUPERA SU PARTICIPACIÓN EN LA ECONOMÍA (VER NUEVAMENTE EL CUADRO DE PARTICIPACIÓN DE ESTADO EN LA ECONOMÍA), AL LLEGAR EL AÑO DE 1982, EL SECTOR FINANCIERO NO RESPONDE A LOS REQUERIMIENTOS DE LOS SECTORES PRODUCTIVOS Y LA ECONOMÍA CAE A -0,5% EN EL PIB. ESTE DECREMENTO FUE AFECTADO POR UN CRECIMIENTO DE -2.8% DEL SECTOR INDUSTRIAL COMO EFECTO DE LA CAÍDA DE -2.9% EN MANUFACTURAS, -5.0% EN LA CONSTRUCCIÓN PERO CONTRARRESTADO POR UN CRECIMIENTO DE 2.2% DEL SECTOR PRIMARIO Y 6,6% DE ELÉCTRICIDAD.

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 1983 FUE DE -5,3% CON UNA CAÍDA DE -8.7% DEL SECTOR INDUSTRIAL COMO CONSECUENCIA DE UNA DRÁSTICA BAJA EN MANUFACTURAS DE -7.3% Y -18% EN CONSTRUCCIÓN; EL SECTOR PRIMARIO CRECIÓ 1.2% Y LOS SERVICIOS -4,6%

EN 1984-1985, HAY UNA LIGERA RECUPERACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO CON 3,2% DE PIB (CRECIMIENTO PROMEDIO) EN EL QUE EL SECTOR INDUSTRIAL PARTICIPA CON EL 5%, EL PRIMARIO CON 2,1% Y EL DE SERVICIOS 2,4%.

POR OTRA PARTE, ES IMPORTANTE SEÑALAR QUE DEL 100% DEL PIB EL SECTOR SERVICIOS SE LLEVA 55,5% EN LOS 16 AÑOS EL 30,9% LO ABSORBE EL SECTOR INDUSTRIAL, EL 13,1% PARTICIPO EL SECTOR PRIMARIO Y LOS SERVICIOS BANCARIOS IMPUTADOS CRECEN EN 1,3% PROMEDIO EN EL MISMO PERIODO DE TIEMPO.

EN EL CASO DEL SUBSECTOR MANUFACTURERO DEL SECTOR INDUSTRIAL TENEMOS QUE EN 1972-1973 TIENE UN REPUNTE DE 9.8% EN EL PRIMER AÑO Y 10.5% EN EL SEGUNDO, IMPACTADO POR ALTO CRECIMIENTO DE LAS SUSTANCIAS QUÍMICAS, DERIVADAS DE PETRÓLEO, PRODUCTO DE CAUCHO Y PLÁSTICO CON UN CRECIMIENTO SUPERIOR AL 12.5% PARA LOS 2 AÑOS; LE SIGUE LOS PRODUCTOS METÁLICOS, MAQUINARIA Y EQUIPO CON 12.1% PARA 1972 Y 18% PARA 1973; CONTINUA LA INDUSTRIA METÁLICA BÁSICA CON 13.5% EN EL PRIMER AÑO Y 10.1% EN EL SEGUNDO Y LOS DEMÁS SECTORES QUEDAN POR ABAJO DEL 9%. DE AHI EN ADELANTE, LA TENDENCIA ES A LA BAJA SIN SER NEGATIVOS PARA LLEGAR EN 1976 CON 5% DE DICHO SUBSECTOR INDUSTRIAL. (VER CUADRO No. 4 ANEXO).

PARA EL PERIODO DE LÓPEZ PORTILLO, ARRANCA EL AÑO CON UN CRECIMIENTO MANUFACTURERO BAJO 3.5% EN 1977, PERO DE AHI REPUNTA LOS SIGUIENTES 2 AÑOS (POLÍTICA EXPANSIVA), A 9.8% Y 10.6% RESPECTIVAMENTE; ESTOS ÚLTIMOS PORCENTAJES SE VEN INFLUENCIADOS POR EL ELEVADO CRECIMIENTO DE LA DIVISIÓN VI, VII Y VIII CON 10.3%, 14% Y 16.1% RESPECTIVAMENTE. DICHO CRECIMIENTO EN ESTOS AÑOS REFLEJA LA PENETRACIÓN DE BIENES DE CAPITAL E INTERMEDIOS EN ESTAS DIVISIONES MANUFACTURERAS Y EL ESCAZO CRECIMIENTO DE: ALIMENTOS TEXTILES, MADERAS Y PAPEL.

DE 1980-1983, LA TENDENCIA ES A LA RECESIÓN HASTA LLEGAR A 7.0% EN 1981, AÑO QUE MARCA EL PRINCIPIO DE LA DEPRESIÓN HASTA 1983

CON -7.3%, AÑO EN QUE EMPIEZA SU RECUPERACIÓN PARA LLEGAR EN 1985 CON 5.8%. ES IMPORTANTE DESTACAR QUE EN 1984-1985 TODAS LAS DIVISIONES CRECEN LEVEMENTE Y SÓLO LA INDUSTRIA METÁLICA BÁSICA DECRECE EN 2.7% EN EL SEGUNDO AÑO. (NUEVAMENTE VER CUADRO No. 4 PIB MANUFACTURERO, EN EL ANEXO).

POR OTRA PARTE, LA ESTRUCTURA PORCENTUAL MANUFACTURERA REFLEJA DOS SITUACIONES.

1.- LA PRIMERA SE REFIERE A LA PARTICIPACIÓN DE LAS DIVISIONES EN EL TOTAL MANUFACTURERO, LA DIVISIÓN DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO ES EL MAYOR PORCENTAJE CON 25.4% PROMEDIO; SEGUIDA DE LAS SUSTANCIAS QUÍMICAS, DERIVADAS DE PETRÓLEO CAUCHO Y PLÁSTICO CON 21.3% PROMEDIO; EN TERCER LUGAR SE ENCUENTRAN LOS PRODUCTOS METÁLICOS, MAQUINARIA Y EQUIPO CON UNA PARTICIPACIÓN DE 19.1% PROMEDIO EN LOS 16 AÑOS. POSTERIORMENTE, TIENEN LUGAR LOS TEXTILES CON 13.3% PROMEDIO.

LAS 4 DIVISIONES ENUNCIADAS SUMAN CASI 80% DE MANUFACTURAS; REPARTIENDOSE LAS OTRAS 5 EL 20% RESTANTE.

2.- LA SEGUNDA SE RELACIONA A LA FORMA COMO ALGUNAS DIVISIONES HAN IDO PERDIENDO PARTICIPACIÓN Y OTRAS LO ABSORBEN, ES EL CASO DE LOS ALIMENTOS QUE EN 1970 PARTICIPÓ CON 27.9% Y EN 1985 BAJA A SÓLO 25.4%; LA INDUSTRIA TEXTIL -

SE LLEVÓ 14.8% EN 1970 Y DISMINUYE A 11.6% EN 1985; LA INDUSTRIA DE LA MADERA PIERDE 0.6% EN TODO EL PERIODO, LA INDUSTRIA DEL PAPEL PIERDE SÓLO UNA DÉCIMA; LA INDUSTRIA METÁLICA BÁSICA SE MANTIENE Y OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS PIERDEN 3 DÉCIMOS. EL -- PORCENTAJE PERDIDO, ES ABSORBIDO POR LA QUINTA DIVISIÓN QUE PASA DE 17.5% A 24.7%, LA DIVISIÓN VIII QUE PASA DE 17.9% A 18.1%. LO QUE ÍNDICA QUE SE DA UNA REDISTRIBUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN MANUFACTURERA DEL SECTOR INDUSTRIAL (VER CUADRO NO. 5 ANEXO. ESTRUCTURAS PORCENTUALES DE MANUFACTURAS). EN DETRIMENTO DE LOS SUBSECTORES DE CONSUMO BÁSICO.

COMO SE NOTA, HA HABIDO UNA GRAN HETEROGENEIDAD EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS DIFERENTES SECTORES DE LA ECONOMÍA. LO ANTERIOR CONSOLIDA AL CRECIMIENTO ECONÓMICO COMO LA FORMA DE INCREMENTAR TODAS LAS VARIABLES QUE PERMITAN LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL Y DE LA RELACIÓN DEL CONSUMO PER CÁPITA DEL PRODUCTO, PERO NO LE INTERESA LA DISTRIBUCIÓN PER CÁPITA DEL PRODUCTO.

DE ESTA MANERA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO SIGNIFICA LA POLÍTICA DE INCREMENTO DE VARIABLES, MANTENIENDO REZAGADO Y EN DETRIMENTO LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO REAL. INTERESA LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL COMO CAMINO AL DESARROLLO ECONÓMICO, PERO NO ES EL DESARROLLO ECONÓMICO, LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL SÓLO ES UNA PARTE DEL - DESARROLLO ECONÓMICO.

EN EL DESARROLLO ECONÓMICO, HAY QUE MEJORAR LAS OPORTUNIDADES -- ECONÓMICAS: MAYOR OPORTUNIDAD, DE VIDA⁴¹ INCREMENTAR EL DOMINIO SOBRE EL MEDIO EN QUE VIVE, AUMENTAR SU LIBERTAD, DESAPARECER EL HAMBRE, LA MORTALIDAD, ENFERMEDADES, VIVIR DECOROSAMENTE, EDUCA-

CIÓN, ETC. ASI EL DESARROLLO ECONÓMICO ES PILAR EN LA HUMANIDAD CUYA ASPIRACIÓN ES SATISFACER TODAS SUS NECESIDADES; PERO, LA - DESPROPORCIÓN ENTRE LA ASPIRACIÓN VERSUS POSESIÓN REAL LLEVA A LA INESTABILIDAD DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO ENTRE VARIABLES, SECTORES Y AGENTES PARTICIPANTES; LOS CONCEPTOS DE CRECIMIENTO Y - DESARROLLO ECONÓMICO SON APLICABLES A LA CONTROVERSI A DE PAZ Y GUERRA.

MÉXICO HA ACELERADO EL CRECIMIENTO DEL PIB PERO NO LA DISTRIBUCIÓN DEL SALARIO REAL, ÉSTE SÓLO HA CRECIDO EN 1938, 1965 Y 1978, EN LOS DEMÁS AÑOS, EL SALARIO FUE REGRESIVO, SIN COMPENSAR INCLUSIVE LA INFLACIÓN DE LOS BIENES CONTROLADOS, ES NECESARIO DISTRIBUIR MEJOR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN FUNCIÓN DEL INGRESO Y EL PRODUCTO.

D) POLÍTICA MONETARIA FINANCIERA.

LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA ESTÍMULA EL PROGRESO -- ECONÓMICO, EL DESARROLLO EQUILIBRADO Y COMPARTIDO DE LA SOCIEDAD - Y DE LOS SECTORES PRODUCTIVOS A TRAVÉS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS - COMO SINTESIS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, SIENDO EL INSTRUMENTO QUE DEFINE LA ACCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA, ES LA FORMA EN QUE - ÉSTE RETIRA RECURSOS DE LA SOCIEDAD Y LO BENEFICIA COMPROMETIÉNDO LA A FUTURA, TIENE RELEVANCIA; LA POLÍTICA FISCAL, DE GASTO Y FINANCIERO CREDITICIO.

41 RAMÍREZ GUILLERMO. EL DESARROLLO ECONÓMICO. ED. ESCUELA NACIONAL DE ECONOMÍA UNAM, 1970 PÁG.19.

DENTRO DE LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONOMICA SE ENCUENTRA - LA POLÍTICA MONETARIA Y DE FINANCIAMIENTO MISMA QUE SIGNIFICA - EL MANEJO DE LOS RECURSOS FINANCIEROS, CANTIDAD DE DINERO, TASAS DE INTERÉS, Y TIPO DE CAMBIO, COMO VARIABLES CLAVES DE LA ECONOMÍA EN SU INTERRELACIÓN MACROECONÓMICA.

SIENDO EL SECTOR FINANCIERO EL CONJUNTO DE ENTIDADES DEDICADAS - A LA CREACIÓN, EMISIÓN, CAPTACIÓN, MULTIPLICACIÓN Y COLOCACIÓN - DE LOS RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS EN EL CONJUNTO DE LA ECONOMÍA; ESTE SECTOR INSTITUCIONALMENTE FORMADO POR UNA AUTORIDAD MONETARIA (BANCO CENTRAL), CUYAS FUNCIONES PRINCIPALES RADICAN EN; CREACIÓN DE DINERO PRIMARIO, REGULACIÓN MONETARIA, RESERVAS - MONETARIAS, ETC., DICHA AUTORIDAD ACOMPAÑADA POR UNA BANCA DE DE SARROLLO, UNA BANCA COMERCIAL E INSTITUCIONES FINANCIERAS CONSTI TUYEN EL SISTEMA MONETARIO YA QUE CREAN DINERO PRIMARIO Y SECUN - DARIO EN EL PROCESO DE INSTERMEIACIÓN FINANCIERA, CON FUNDAMEN - TO EN INSTRUMENTOS PROPIOS DEL DINERO.

POR SU PARTE, LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS (BANCA RIAS Y NO BANCARIAS), SON INTERMEDIARIOS NO MONETARIOS PORQUE -- SUS FUENTES DE FONDOS SE ORIGINAN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS -- DISTINTOS DEL DINERO ^{42/}, ESTO ES, DE MENOR LIQUIDEZ QUE EL DINE RO, AUNQUE RECIBEN DEPÓSITOS CORRIENTES, ESTOS SON MÍNIMOS Y NO - DETERMINANTES DE SUS OPERACIONES DE COLOCACIÓN DE MEDIANO Y LAR - GO PLAZO COMO: INSTITUCIONES DE FOMENTO, FINANCIERAS, HIPOTECA - RIAS, CAPITALIZADORAS, COMPANÍAS DE SEGUROS, COOPERATIVAS DE CRÉ DIT@ SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL Y AFIANZADORÁS. ^{43/}

42/ DE ACUERDO A LA CLASIFICACIÓN QUE HACE BREICH JUAN, "ESTRUC TURA Y TRANSACCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO". MÉXICO, CEMBLA 1972, PÁG. 69

43/ VER CLASIFICACIÓN COMPLETA EN EL ESQUEMA NÚM. 1 "SECTOR FI - NANCIERO MEXICANO. EN EL ANEXO ESTADÍSTICO, CLASIFICACIÓN - QUE OPERABA ANTES DE LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA.

LA IMPORTANCIA DEL SECTOR FINANCIERO Y MONETARIO RADICÁ EN EL -- MAYOR O MENOR FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO Y AL DESARROLLO ECONÓMICO.

BIEN, TOMANDO EN CUENTA LA INSTRUMENTACIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN GENERAL Y DE LA POLÍTICA FINANCIERA Y MONETARIA EN PARTICULAR, YA ENUNCIADO EN EL INCISO A) DEL PRESENTE CAPÍTULO, OBSERVAREMOS SU COMPORTAMIENTO ANTES Y DESPUÉS DE LA NACIONALIZACIÓN-BANCARIA.

LOS AGREGADOS MONETARIOS REGISTRARON UN COMPORTAMIENTO ASCENDENTE DE 1977 A 1982, CON UNA MARCADA ESTABILIDAD DE 4 AÑOS ENTRE 1978-1981 Y FUERTE ACELERACIÓN EN 1982; COMO EFECTO DE LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO INTERNO Y EXTERNO DEL GOBIERNO.

M1 REGISTRÓ UN CRECIMIENTO DE 26.4 POR CIENTO EN 1977, SE ESTABILIZÓ EN 33 POR CIENTO ENTRE 1978-1981 Y SE INCREMENTÓ HASTA 61.9-POR CIENTO EN 1982.

M2, PARTE DE 26.2 POR CIENTO, SE ESTABILIZA EN 32 POR CIENTO EN - LOS AÑOS DE ESTABILIZACIÓN DE M1, PARA CRECER EN 54 POR CIENTO EN 1982.

POR SU PARTE M3, M4 Y M5; REGISTRARON 28.6 POR CIENTO DE CRECIMIENTO PROMEDIO PARA LLEGAR EN 1982 A 74.4 POR CIENTO.

LO ANTERIOR ES UN INDICADOR DEL ALTO ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO-- POR ESTE CONCEPTO HASTA 1982 (VER CUADRO NÚM. 6 AGREGADOS MONETARIOS, EN EL ANEXO ESTADÍSTICO). EL CRECIMIENTO MONETARIO ACELERÓ LA INFLACIÓN AL NO TENER RESPALDO EN LA OFERTA AGREGADA; YA QUE, - LA OFERTA MONETARIA DEBEN AUMENTAR COMO EFECTO DEL AUMENTO EN LA-BASE MONETARIA DADO POR UN INCREMENTO EN LA ESFERA PRODUCTIVA, LO QUE LLEVARÍA A UNA DISMINUCIÓN EN LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN Y EN - LOS PRECIOS DE VENTA.

EL CUADRO NÚM. 7 MUESTRA VARIOS RENGLONES EN MATERIA DE FINANCIAMIENTO, LA DISPONIBILIDAD REGISTRÓ UNA TASA MEDIA DE CRECIMIENTO DE 31.3 POR CIENTO ENTRE 1977-1982, CIFRA BASTANTE REDUCIDA; INVERSIONES EN VALORES CRECIÓ EN 49.3 POR CIENTO EN EL MISMO LAPSO DE TIEMPO, EXPLICADO POR EL ALTO ENDEUDAMIENTO DE VALORES GUBERNAMENTALES; EL CRÉDITO AUMENTÓ HASTA 72 POR CIENTO EN EL MISMO PERIODO Y EL RUBRO DE OTROS BAJÓ 4.6 POR CIENTO. EL TOTAL DE RECURSOS REGISTRÓ UNA TASA DE CRECIMIENTO DE 48 POR CIENTO EN ESOS AÑOS.

DEL TOTAL DE RECURSOS, LA CAPTACIÓN MONETARIA CRECIÓ EN 41.6 POR CIENTO, LOS PASIVOS NO MONETARIOS AUMENTARON EN 50.1 POR CIENTO -- Y OTROS TAMBIÉN EN 50 POR CIENTO, SÓLO LOS DE CAPITAL DECRECIERON 9.7 POR CIENTO, COMO TASA MEDIA DE CRECIMIENTO ENTRE 1977-1982. DE LO ANTERIOR SE DESPRENDE QUE ES EL SECTOR FINANCIERO NO MONETARIO EL QUE AUMENTABA SU PARTICIPACIÓN FINANCIERA Y SU ACTIVIDAD DE GESTIÓN MONETARIO.

LA BASE MONETARIA TUVO UN CRECIMIENTO ASCENDENTE HASTA 1982, AL SUMAR LOS BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PÚBLICO CON LOS DEPÓSITOS BANCARIOS; EL AÑO DE 1978 CRECIÓ EN 28.5 POR CIENTO DADO POR UNA TASA MAYOR DE LOS BILLETES Y MONEDAS QUE CRECIÓ 29.6 POR CIENTO Y LOS DEPÓSITOS BANCARIOS EN 28.1 POR CIENTO. PARA 1981 SE REGISTRÓ UN CRECIMIENTO DE 45.1 POR CIENTO, PERO LA TENDENCIA CAMBIÓ DADO QUE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS FUERON MAYORES QUE LOS BILLETES Y MONEDAS EN 0.5 POR CIENTO; PARA 1982 LA BASE MONETARIA SE INCREMENTÓ HASTA 90.4 POR CIENTO Y LOS DEPÓSITOS BANCARIOS AUMENTARON A 94.6 POR CIENTO.

ES INTERESANTE DESTACAR QUE EN LOS DEPÓSITOS BANCARIOS TUVO PARTICIPACIÓN TANTO LA BANCA DE DESARROLLO COMO LA BANCA COMERCIAL -- LA PRIMERA EN 1978 DECRECIÓ 7.6 POR CIENTO Y LA SEGUNDA AUMENTÓ -- 30.5 POR CIENTO; PARA 1980, LA BANCA DE DESARROLLO ELEVÓ SU CRECIMIENTO A 68.8 POR CIENTO Y LA COMERCIAL LO HIZÓ EN 44.7 POR CIENTO, PARA 1981 LA BANCA DE DESARROLLO PASÓ A 71.3 POR CIENTO Y LA-

COMERCIAL DISMINUYÓ EN 44.1 POR CIENTO; EN 1982 LA PRIMERA REGISTRÓ FUERTE DIMINUCIÓN EN SU CRECIMIENTO PARA LLEGAR A 28.4 POR CIENTO Y LA SEGUNDA AUMENTÓ 98 POR CIENTO. DICHA FLUCTUACIÓN EN EL CRECIMIENTO NO HIZO CAMBIAR EN MUCHO DICHA RELACIÓN, PUES LA BANCA COMERCIAL SIEMPRE CAPTÓ MAS DE 20 PARTES DE LA BANCA DE DESARROLLO.

ASÍ, SI LA BANCA COMERCIAL CAPTÓ LA MAYOR CANTIDAD DE RECURSOS FINANCIEROS INCLUSIVE SUPERIOR EN LA EMISIÓN DE BILLETES Y MONEDAS; DE AHÍ SU IMPORTANCIA EN EL FINANCIAMIENTO Y EN LAS DECISIONES -- TANTO COMO EL RUMBO DE LA ECONOMÍA Y EN LA ACTIVIDAD DE GESTIÓN -- FINANCIERA. (VER CUADRO NÚM. 8 "BASE MONETARIA" EN EL ANEXO)

AL DESGLOSAR LA BANCA DE DESARROLLO Y COMERCIAL EN RELACIÓN CON SUS RECURSOS Y OBLIGACIONES ENCONTRAMOS LO SIGUIENTE: LA BANCA DE DESARROLLO MUESTRA QUE EL TOTAL DE RECURSOS ES IGUAL AL TOTAL DE OBLIGACIONES, PERO DENTRO DE LOS RECURSOS EL CRÉDITO TUVO GRAN INCIDENCIA YA QUE PARTICIPÓ DESDE 1977 HASTA 1982 CON 75% DE --- ELLOS, EL PORCENTAJE RESTANTE (25%), REPARTIDO EN DISPONIBILIDADES, INVERSIONES Y OTROS. DENTRO DE LAS OBLIGACIONES SE ENCUENTRA QUE LOS PASIVOS NO MONETARIOS ABSORBEN EL 89% EN 1977, ELE VANDO SU PARTICIPACIÓN HASTA 95% EN 1982, POR TANTO EL 11 Y 5% -- RESPECTIVAMENTE SE ENCONTRÓ REPARTIDO EN LOS PASIVOS MONETARIOS, OTROS PASIVOS Y CAPITAL DE RESERVAS. DEL TOTAL DE LOS PASIVOS -- NO MONETARIOS, LAS OBLIGACIONES DIVERSAS SE LLEVARÓN EL 89.1% -- EN 1977, PASANDO A 99.1% EN 1982; EL PORCENTAJE RESTANTE CORRESPONDIÓ A OBLIGACIONES PARA INSTITUCIONES DE AHORRO. DE LO ANTERIOR SE DESPRENDE LO SIGUIENTE: LA BANCA DE DESARROLLO OPERÓ -- CON AMPLIO CRÉDITO EN MATERIA DE RECURSOS Y CON PASIVOS NO MONETARIOS EN RELACIÓN A SUS OBLIGACIONES HASTA 1982. (OBSERVAR CUADRO No. 9 EN EL ANEXO ESTADÍSTICO).

EN RELACIÓN A LA BANCA COMERCIAL, EL CRÉDITO Y LA DISPONIBILIDAD FORMARON EL 93.1% DE RECURSOS, SIENDO SUPERIOR EL CRÉDITO EN 12.7% A LA DISPONIBILIDAD EN 1977; DICHO PORCENTAJE DISMINUYÓ LIGERA --

MENTE PARA LLEGAR A 90% EN 1982, PERO EL RENGLÓN DE DISPONIBILIDAD SE RECUPERÓ 2 PUNTOS EN RELACIÓN AL AÑO DE 1977.

DENTRO DE LAS OBLIGACIONES, LOS PASIVOS NO MONETARIOS ABSORBIERON EL 75%, EL RESTO CORRESPONDIÓ A PASIVOS MONETARIOS EN 1977; DENTRO DE LOS PASIVOS NO MONETARIOS, LOS INSTRUMENTOS DE AHORRO ABSORBIERON 71.1% Y EL RESTO CORRESPONDIÓ A OBLIGACIONES DIVERSAS; PARA 1982, LOS PASIVOS NO MONETARIOS ABSORBIERON 83.5% DEL TOTAL DE OBLIGACIONES Y SOLO EL 16.5% FUE PARA LOS PASIVOS MONETARIOS. LAS OBLIGACIONES DIVERSAS RECUPERARON TERRENO EN 6 PUNTOS PORCENTUALES (VER CUADRO NO. 10 "BANCA COMERCIAL", EN EL ANEXO ESTADÍSTICO).

POR LO QUE CORRESPONDE A LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL A TRAVÉS DE VALORES, EN 1977 TUVO UN CRECIMIENTO DE 22.9 POR CIENTO, EN 1978 DICHO PORCENTAJE AUMENTÓ PARA LLEGAR EN 1981, A 53.4% Y ACCELERARSE EN 1982 EN 158%; TAL ENDEUDAMIENTO OBEDECIÓ A QUE EL GOBIERNO DADA LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA NO CAPTABA RECURSOS A TRAVÉS DEL SISTEMA BANCARIO Y NECESITABA FINANCIARSE, ENTONCES RECURRE FUERTEMENTE A LA DEUDA INTERNA DESARROLLANDO EN GRAN ESCALA LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: EMITE GRAN CANTIDAD DE CETES, PETROBONOS Y BONOS DE LA DEUDA PÚBLICA; DE TAL FORMA QUE LOS CETES, TUVIERON UN ACCELERADO CRECIMIENTO DE 233% EN 1982, EN 1978 LOS PETROBONOS CRECIERON 65% EN 1979 AUMENTARON A 163.6%, PARA CRECER EN 57.5% EN 1980 Y DECRECER -13.1% EN 1981 COMO EFECTO DE DOS CAUSAS: LA PETROLIZACIÓN CON ALTOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN EL MERCADO MUNDIAL HASTA 1981 Y EL INICIO DESCENDENTE DE LOS PRECIOS DEL CRUDO EN ESE MISMO AÑO.

EL RUBRO DE LOS BONOS DE LA DEUDA PÚBLICA PARTIÓ DE UN CRECIMIENTO DE 21.6% EN 1978, SE MANTUVO EN 28% PARA LOS DOS AÑOS SIGUIENTES Y EMPEZÓ ACCELERARSE EN 1981 CRECIENDO 52.7% HASTA LLEGAR A 150.8% EN 1982. SOLO QUE PROPORCIONALMENTE, LOS BONOS DE LA DEUDA PÚBLICA REPRESENTAN EL 98% DEL ENDEUDAMIENTO TOTAL EN 1978 Y PASÓ A --

86% EN 1982, LO CUAL INDICA QUE LOS CETES TUVIERON UN GRAN REPUNTE (OBSERVAR CUADRO No. 11 DEL ANEXO ESTADÍSTICO).

LA CAPTACIÓN BANCARIA TUVO UN CRECIMIENTO DE 23.6% EN 1978, COMO EFECTO DE UN CRECIMIENTO REGULAR DE LOS PASIVOS MONETARIOS EN 33%, 21.4% LOS PASIVOS NO MONETARIOS Y 13.5% EN EL CAPITAL CONSOLIDADO. EN 1979 HUBO UN CRECIMIENTO TOTAL DE 33.1%, LOS PASIVOS MONETARIOS AUMENTARON UNA DÉCIMA EN RELACIÓN AL CRECIMIENTO DEL AÑO ANTERIOR, PERO LOS PASIVOS NO MONETARIOS SUBIERON 9.4 PUNTOS, EL CAPITAL SE INCREMENTÓ EN 11.8 PUNTOS DE DIFERENCIA; EN 1981 LA CAPTACIÓN TOTAL SE ELEVÓ A 33.7% PERO LOS PASIVOS MONETARIOS CASI NO SE INCREMENTARON 32.8%, LOS PASIVOS NO MONETARIOS PASARON A 59.2% Y EL CAPITAL CONSOLIDADO A 69.2%. EN 1982 LA CAPTACIÓN TOTAL PASÓ A 127.3% LOS PASIVOS MONETARIOS AUMENTARON 61.9% Y LOS NO MONETARIOS A 144.5%, EL CAPITAL DISMINUYÓ A 7%.

NUEVAMENTE OBSERVAMOS QUE LA CAPTACIÓN DE PASIVOS NO MONETARIOS SON MAYORES QUE LOS MONETARIOS, LO QUE REAFIRMA QUE ES EL SECTOR FINANCIERO NO MONETARIO EL QUE TUVO MAYOR DESARROLLO Y PRESENCIA EN LA ECONOMÍA . (VER CUADRO No. 12 "PASIVOS DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO", EN EL ANEXO ESTADÍSTICO).

EL PROCESO DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, LA CAPTACIÓN DE RECURSOS Y LA CANALIZACIÓN DE LOS MISMOS ESTA INTIMAMENTE RELACIONADO.

EL FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO INTEGRADO POR EL FINANCIAMIENTO CONSOLIDADO Y DEL BANCO DE MÉXICO EN MONEDA NACIONAL (M.N.) Y MONEDA EXTRANJERA (M.E.), CRECIÓ EN 1978, 22.6% COMO EFECTO DE UN CRECIMIENTO CONSOLIDADO EN M.N. DE 33.5% Y DEL B. DE M. EN M.N. DE 23.4%, LA M.E. PARTICIPÓ CON 4.6% Y 8.6% RESPECTIVAMENTE; COMO SE NOTA, EL FINANCIAMIENTO EN M.E. FUE BAJA HASTA 1978, PERO EMPIEZA A ELEVARSE PARA LLEGAR EN 1981 A 97.5% EN EL CONSOLIDADO Y 107.1% DEL B. DE M., POR SU PARTE EN ESE MISMO AÑO EL FINANCIAMIENTO EN M.N. SOLO CRECIÓ 36.5% Y 31.2%; PARA 1982 EL

FINANCIAMIENTO EN MONEDA NACIONAL PASÓ A 88.9% DEL CONSOLIDADO Y 156.1% DEL BANCO DE MÉXICO, LA M.E. PASÓ A 198.2% Y 166.4% EN CADA INSTRUMENTO DE FINANCIAMIENTO. LO ANTERIOR COMPROBABA QUE EL ENDEUDAMIENTO INTERNO Y EXTERNO DEL GOBIERNO, SI BIEN ACELERARON EL FINANCIAMIENTO, TAMBIÉN INCREMENTARON POR ESTE MECANISMO EL DÉFICIT FISCAL-FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO; ADEMÁS, DE QUE ELEVÓ ENORMEMENTE LA DEUDA EXTERNA Y LOS COMPROMISOS QUE DERIVARON DE ELLA, Y COMPROBABA QUE EL FINCAR EL CRECIMIENTO Y EL DESARROLLO ECONÓMICO EN EL ENDEUDAMIENTO REDUCE EL MARGEN DE MANIOBRA DEL ESTADO Y COMPROMETE LAS DECISIONES AUTÓNOMAS DEL GOBIERNO POR LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO, PRIVADO Y EXTERNO EN LA GESTIÓN PRODUCTIVA Y FINANCIERA. (VER CUADRO No. 13 "FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO", EN EL ANEXO).

LA AFIRMACIÓN SEÑALADA, SE VE FORTALECIDA AL OBSERVAR EL FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO DONDE PARTICIPA LA BANCA DE DESARROLLO Y LA BANCA COMERCIAL, LA BANCA COMERCIAL GANÓ BASTANTE TERRENO HASTA 1982, EN TÉRMINOS ABSOLUTOS Y RELATIVOS.

EN 1977, LA BANCA DE DESARROLLO PARTICIPÓ CON 53.7% DEL FINANCIAMIENTO TOTAL, EL 46.3% RESTANTE LO ABSORBIÓ LA BANCA COMERCIAL, EN 1978, LA PRIMERA DISMINUYÓ A 48% Y LA SEGUNDA AUMENTÓ A 52%; EN 1979 LA BANCA COMERCIAL PASÓ A 54.8% Y EN 1980 HASTA 56.8%, EN 1982 BAJÓ LIGERAMENTE A 55.1%, TODO ELLO, EN DETRIMENTO DE LA BANCA DE DESARROLLO. ES DECIR, LA BANCA COMERCIAL TENÍA ALTA PARTICIPACIÓN EN LA CANALIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS DECIDIENDO POR LA APORTACIÓN DE CAPITAL LA DIRECCIÓN DE LA ECONOMÍA (VER CUADRO No. 14 EN EL ANEXO ESTADÍSTICO).

OTRO INSTRUMENTO DE POLÍTICA MONETARIA ES LA TASA DE INTERÉS TANTO ACTIVA COMO PASIVA, ESTAS SON DECISIVAS EN LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y ESTAN DETERMINADAS POR LA TASA DE INTERÉS EXTERNA, LA TASA DE DEVALUACIÓN, LA INFLACIÓN, LAS ESPECTATIVAS DE GANANCIA Y UNA -

PRIMA DE RIESGO LOS RENDIMIENTOS EN LAS TASAS PASIVAS DEBEN SER ATRACTIVAS PARA CAPTAR RECURSOS FINANCIEROS, Y PARA EVITAR QUE LOS GRANDES AHORRADORES DEPOSITEN EN BANCOS EXTRANJEROS.

LA ELEVADA TASA DE INTERÉS PASIVA PROPICIA UN INCREMENTO DE DEPÓSITOS BANCARIOS, PERO DESESTIMULA LA INVERSIÓN PRODUCTIVA. SI HAY UN INCREMENTO EN EL AHORRO Y UNA DISMINUCIÓN EN EL PROCESO INVERSOR, LA INTERMEDIACIÓN INTERNACIONAL SÓLO ES UN RESULTADO DE LA SITUACIÓN QUE PRIVA EN LA ECONOMÍA NACIONAL.

EN TANTO LA TASA DE INTERÉS ACTIVA, EL ALTO COSTO FINANCIERO DESESTIMULA EL CRÉDITO, PERO ES ALTO PORQUE SOLO ASÍ SE RECUPERA EL PAGO DE LOS PASIVOS Y LA GANANCIA FINANCIERA DE LOS BANCOS.

LA TASA DE INTERÉS EN MÉXICO MANTUVO SU ESTABILIDAD HASTA 1979 EN INSTRUMENTOS A PLAZO FIJO NO MAYOR AL 17% NI MENOR DEL 8%; EN 1982 LLEGÓ HASTA 50% Y EN AHORROS A 20%.

AL COMPARAR DICHA TASA DE CRECIMIENTO EN LOS PRINCIPALES MERCADOS FINANCIEROS, SE ENCUENTRA QUE EL CRECIMIENTO DEL COSTO DEL DINERO EN MÉXICO ES MAYOR QUE EL DE LONDRES Y ESTADOS UNIDOS; EN 1977, A PLAZO DE TRES MESES, EL PAÍS TUVO 11%, ESTADOS UNIDOS 6.49% Y LONDRES 7.10%; PARA 1980 MÉXICO PASÓ A 26.15%, ESTADOS UNIDOS 18.08% Y LONDRES 19.36%; PARA 1982, MÉXICO AUMENTÓ A 52.54% ESTADOS UNIDOS BAJÓ A 8.52% Y LONDRES 9.43%. DICHAS DIFERENCIAS SON COMPARABLES EN DEPÓSITOS DE UN MES, SEIS MESES Y UN AÑO.

LA DIFERENCIA EN LA TASA DE INTERÉS SOLO REFLEJA LA VARIACIÓN EN EL TIPO DE CAMBIO, QUE EN 1975 FUE DE 12.49 PESOS POR DÓLAR, PARA 1976, 19.95, EN 1980 PASÓ A 23.27 LA COTIZACIÓN Y EN 1982 A 96.3. DICHA RELACIÓN LO QUE INDICA UNA TASA DE DEVALUACIÓN MONETARIA DE 59.7% EN 1976, 13.9% EN 1977, DE 12.7% EN 1981 Y DE 267.1% EN 1982. AUNADO A LO ANTERIOR, LA INFLACIÓN LLEGÓ A 98% EN 1982.

EL COSTO PORCENTUAL PROMEDIO ES UN PROMEDIO DE LAS TASAS DE INTERÉS PÁSIVAS DADO LOS DISTINTOS INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN, INDICADOR DE EFICIENCIA FINANCIERA EN LA INTERMEDIACIÓN, ÉSTA SE ELEVÓ INCREMENTANDO EL COSTO FINANCIERO Y REDUCIENDO LA POSIBILIDAD DE FINANCIAMIENTO. 44/

44/ PARA LOS DATOS DE LAS TASAS DE INTERÉS, TIPO DE CAMBIO Y CPP, VER CUADRO N.º. 16-19, ANEXO ESTADÍSTICO.

CAPITULO V.

LA CRISIS DEL CAPITALISMO MEXICANO Y LA NACIONALIZACION
BANCARIA 1982.

DEMOSTRADA LA VULNERABILIDAD DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS COMO RESULTADO DE LA CRISIS DEL DESARROLLO CAPITALISTA MEXICANO QUE HIZO ERUPCIÓN EN 1982, HASTA LLEGAR AL HISTÓRICO 1° DE SEPTIEMBRE DE ESE AÑO, EN QUE POR MANDATO CONSTITUCIONAL SE DECLARÓ LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA Y CONTROL GENERALIZADO DE CAMBIOS COMO MEDIDAS CORRECTIVAS DE LA CRISIS Y PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL.

LO ANTERIOR FUE EL RESULTADO DE LA SENSIBILIDAD DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DESIGUAL PROVOCADO POR EL REPUNTE DE ALGUNOS SECTORES PRODUCTIVOS COMO EL SECTOR FINANCIERO, EL CRECIMIENTO MEDIO-ACERERADO DE LA INDUSTRIA Y LOS SERVICIOS Y EL REZAGO DEL SECTOR AGROPECUARIO.

SE SEÑALÓ QUE EL PIB, CRECIÓ EN 1981 A UNA TASA DE 8% ANUAL Y -- PARA 1982 CAYÓ A -0.5%, EL EMPLEO EN 1981 CRECIÓ 6.6 %, DICHO POR CANTAJE PASÓ A DECRECER A 1% EN 1982; LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR, AL MAYOREO Y AL PRODUCTOR EN 1981 AUMENTARON EN 28.7%, 27.2% Y -27.6% RESPECTIVAMENTE, PARA 1982 AUMENTARON EN 98.8%, 92.6% Y -- 93.5% PARA CADA UNO; EL SALARIO MÍNIMO REGISTRÓ UNA CAÍDA RESPECTO A 1981 YA QUE LOS AUMENTOS DE 34 Y 30% NO SE GENERALIZARON, -- QUEDANDO POR ABAJO DE LA INFLACIÓN. SE REGISTRÓ UNA FUERTE CAÍDA DE LA INVERSIÓN PRIVADA Y LA PÚBLICA EMPEZÓ A DECLINAR COMO EFECTO DE LA ESCASÉ DE FINANCIAMIENTO Y EL INICIO DE LA BAJA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO.

SE HA SUBRAYADO EL CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA Y LA REDUCCIÓN DE LAS POSIBILIDADES DE FINANCIAMIENTO SE DESTACÓ LA EVOLUCIÓN -- CRECIENTE DE LA CRISIS FISCAL Y FINANCIERA DEL ESTADO, EL SANEAMIENTO DEL DÉFICIT FINANCIERO, LA CARGA FISCAL, LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA, EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, ETC.

EN MATERIA DE POLÍTICA MONETARIA, FUE RELEVANTE LA POLÍTICA DE LIBERTAD CAMBIARIA QUE DIÓ LUGAR A LA DOLARIZACIÓN, ESPECULACIÓN Y FUGA DE CAPITALES Y ELEVADAS TASAS DE INTERÉS INTERNAS; QUEDÓ COMPROBADA LA IMPORTANCIA QUE EL SECTOR FINANCIERO TIENE EN EL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA. EL SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO Y LA BANCA COMERCIAL, PERO GRAN PRIORIDAD SE LE ASIGNA LA BANCA DE DESARROLLO, LA AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL, LAS DECISIONES GUBERNAMENTALES Y DEL ESTADO EN BENEFICIO DEL PAÍS.

ES IMPORTANTE TENER EN CUENTA QUE LA ADMINISTRACIÓN DE LÓPEZ - PORTILLO NO SÓLO ENFRENTÓ PROBLEMAS INTERNOS SINO QUE LO HIZO EN EL CONTEXTO DE LA CRISIS INTERNACIONAL EN QUE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS TRATAN DE COLOCAR SUS MERCANCIAS Y LIQUIDEZ FINANCIERA EN BUSCA DE MAYOR RENTABILIDAD DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DEL CAPITAL FINANCIERO EN QUE SE INSERTA EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO ANTE UNA ECONOMÍA ABIERTA.

SE DESTACÓ LA POLÍTICA MONETARIA-FINANCIERA COMO UN INSTRUMENTO FUNDAMENTAL DE POLÍTICA ECONÓMICA, EN ESTA EL TIPO DE CAMBIO Y LA TASA DE INTERÉS SON CLAVES.

LA PARIDAD CAMBIARIA DENTRO DE LAS RELACIONES DE INTERCAMBIO INTERNACIONAL REFLEJA LA FORTALEZA Y LA DEBILIDAD DE UN PAÍS, EN EL CASO DE MÉXICO, COMO HA QUEDADO DEMOSTRADO, NUESTRA MONEDA SE HA DEVALUADO TANTAS VECES COMO SE HA REQUERIDO, ASÍ ARRIBAMOS AL 17 DE FEBRERO DE 1982 EN QUE EL TIPO DE CAMBIO PASÓ DE 26.23 PESOS POR DÓLAR A 45.28 PESOS Y EL BANCO DE MÉXICO SE RETIRÓ DEL MERCADO CAMBIARIO DADA UNA SOBREVALUACIÓN MONETARIA COMO RESULTADO DEL DESEQUILIBRIO EN LA BALANZA DE PAGOS Y SERVICIOS FINANCIEROS (DÉFICIT POR 8337 MILLONES DE DÓLARES), ELEVADA ESPECULACIÓN DEL CAPITAL FINANCIERO LO QUE OCASIONA QUE EL PROCESO PRODUCTIVO SE PARALICE. 45/

45/ SE HIZO UN SEGUIMIENTO COYUNTURAL A PARTIR DE FEBRERO, MAYO Y SEPT. HASTA LLEGAR A LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA, HACIENDO REFERENCIA A LAS NOTICIAS DE LOS DIARIOS: "UNO MAS UNO", "EL DÍA", EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN, LA REVISTA DE "COMERCIO EXTERIOR", LIBROS Y DECLARACIONES OFICIALES GUBERNAMENTALES.

EL 8 DE MAYO DE 1982, EL B. DE M. ANUNCIÓ UN AUMENTO EN LAS TASAS DE INTERÉS EN M.N. DE 1.5% PARA LOS DEPÓSITOS A PLAZO FIJO BUSCANDO MAYOR CAPTACIÓN BANCARIA, Y SE FIRMÓ UN CRÉDITO POR 1000 DÓLARES POR PARTE DE NACIONAL FINANCIERA Y UN CONSORCIO DE 96 BANCOS INTERNACIONALES "SOCIETE GENERAL", LA INTENCIÓN ERA DISTRIBUIRLOS A LAS RAMAS DEL SECTOR INDUSTRIAL.

EL 9 DE MAYO, LA STATE NATIONAL BANK DECLARABA QUE LA DEVALUACIÓN MONETARIA LLEVARÍA LA COTIZACIÓN DEL PESO A 67.80 DÓLARES AL FINALIZAR EL AÑO DE 1982, COMO EFECTO DEL DECLIVE PRODUCTIVO Y LA ACELERACIÓN DE LA TASA DE DEVALUACIÓN; A ESTA CONCLUSIÓN LLEGÓ TAMBIÉN THE CHICAGO MERCHANTIL ECHANGE.

EL 11 DEL MISMO MES, MÉXICO RECIBIÓ 1200 MILLONES DE DÓLARES DE BANCOS SINDICADOS, SEÑALANDO QUE LA CRISIS MEXICANA SÓLO ES CON SECUENCIA DE LA CRISIS INTERNACIONAL DEL CAPITALISMO QUE GOLPEA FUERTEMENTE A LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO. TAMBIÉN SE BUSCABAN MECANISMOS PARA QUE LOS MEXICANOS NO SIGUIERAN COMPRANDO DÓLARES Y SE TRATABA DE LOCALIZAR A LOS CULPABLES DE LA CRISIS, EL EJECUTIVO SEÑALABA QUE HABÍA RECIBIDO AL PAÍS CON UNA INFLACIÓN BAJA, PERO SE HABÍA ELEVADO Y SE REGISTRABA UNA RECESIÓN, PERO SE BUSCABA UN ESQUEMA DE PLANEACIÓN TOTALIZADORA (PGD), "ANTE ESTO SURGE EL PETRÓLEO CON LO QUE NOS METIMOS EN UN FILITO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y LE DIMOS AL PAÍS UN ESTIRÓN EXTRAORDINARIO".

EN POLÍTICA MONETARIA SE ANUNCIABA QUE NO SE IBA A PERDER LA LIBRE CONVERTIBILIDAD YA QUE EL CONTROL DE CAMBIOS DARÍA MALOS RESULTADOS (RECORDEMOS QUE AL HABER LIBERTAD CAMBIARIA LA MONEDA HEGEMÓNICA VA ASUMIENDO LAS FUNCIONES DE UNA MONEDA SUBORDINADA). EL EJECUTIVO INSISTÍA EN EVITAR LA COMPRA INDISCRIMINADA DE DÓLARES YA QUE EL RIESGO DE COMPRAR DÓLARES, NO SE TRASLUCE A TENER MENOS DINERO SINO EL DE QUE VAYAN A TENER MENOS PAÍS, PUESTO QUE ENTRE MÁS DÓLARES SE COMPRAN MÁS SE ENCARECEN; DEBE-

MOS SERENARNOS Y PENSAR QUE LO QUE CONVIENE AL PAÍS NOS CONVIENE A TODOS. ERA UNA ADVERTENCIA AL SECTOR BANCARIO-FINANCIERO Y A LOS ESPECULADORES.

EL DÍA 13 DE MAYO DE 1982, EL B. DE M. MODIFICÓ CRITERIOS DEL PROGRAMA DE REPORTE DE DIVISAS PARA CUMPLIR LOS RIESGOS CAMBIARIOS DE LAS EMPRESAS ESTABLECIDAS EN MÉXICO, EL ORIGEN DE LAS DIVISAS PROVENDRÁ DE BANCOS MEXICANOS Y EXTRANJEROS PARA QUE LAS EMPRESAS CANALICEN RECURSOS A LA PRODUCCIÓN Y PODER FINANCIAR CAPITAL-TRABAJO, EL B. DE M. SÓLO RECONVIERTE LA M.E. EN M.N.

SE ANUNCIÓ ADEMÁS, QUE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES MEDIANAS Y PEQUEÑAS, TANTO PÚBLICAS COMO PRIVADAS VOLCARON SOLICITUDES DE PRÉSTAMOS HACIA LOS BANCOS INTERNACIONALES, EL SECTOR INDUSTRIAL SE DECLARABA EN QUIEBRA.

SE HABLABA DEL DAÑO DE LA DOLARIZACIÓN Y LA FUGA DE CAPITALES, LA ESPECULACIÓN ENRIQUECE SIN PASAR POR EL PROCESO PRODUCTIVO Y SUS CONSECUENCIAS SERÍAN FATALES E IMPERDONABLES, ANUNCIÁNDOSE OFICIALMENTE QUE EL PESO SUFRIRÍA UNA PÉRDIDA DE 4 CENTAVOS DIARIOS, LO CUAL AGRAVABA LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA DEL PAÍS.

EL 29 DE MAYO, SE NEGABA LA RECESIÓN Y SE DECÍA QUE SOLO HABÍA DESACELERACIÓN EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, PENSANDO EN QUE EL CRECIMIENTO NO IBA A SER NEGATIVO.

EL 31 DE MAYO DE 1982, ^{46/} HUBO DOS DECLARACIONES. UNA DE (MARIO RAMÓN BETETA DIRECTOR DE SOMEX Y MIGUEL MANCERA AGUAYO DIRECTOR GENERAL DEL BANCO DE MÉXICO), EL PRIMERO SEÑALÓ, EL CRECIMIENTO INDUSTRIAL NO HA MEJORADO LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA, POR EL CONTRARIO HA ACENTUADO LA TENDENCIA A SATISFACER LA DEMANDA

DE LOS GRUPOS DE MAYORES INGRESOS; EL SEGUNDO RAZONÓ, A UN REQUERIMIENTO PARTIDISTA PARA QUE EL BANCO DE MÉXICO PROPORCIONE NOMBRES DE LAS PERSONAS QUE DURANTE LA SEGUNDA MITAD DEL MES DE ENERO Y LA PRIMERA DEL MES DE FEBRERO, CAMBIARON LA M.N. POR DÓLARES ASÍ COMO LOS DETALLES DE AQUELLOS QUE SACARON DEL PAÍS PARA DEPOSITAR EN EL EXTRANJERO; LA RESPUESTA FUE, QUE SI LA OBLIGACIÓN DE GUARDAR EL SECRETO BANCARIO FUERE REMOVIDO DE NUESTRO DERECHO POSITIVO, SE PROPICIARÍA QUE LAS OPERACIONES CON DIVISAS SE LLEVARAN A CABO FUERA DE NUESTRO SISTEMA BANCARIO Y SE INDUCIRÍA AL PÚBLICO A TRANSFERIR FONDOS AL EXTRANJERO EN DONDE PODÍAN SEGUIR OPERANDO EN FORMA CONFIDENCIAL. PERO EN OTRA PARTE DIJO MANCERA NO EXISTE DISPOSICIÓN QUE OBLIGUE A LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO A IDENTIFICAR A LAS PERSONAS QUE COMPRAN MONEDAS EXTRANJERAS O LE SOLICITEN TRANSFERIR A LA MISMA AL EXTERIOR.

DE LAS DOS INTERVENCIONES SE DEDUCE: PREOCUPABA A LA BANCA PÚBLICA EL QUE NO SE HUBIESE MEJORADO LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA Y LA EXPLOTACIÓN IRRACIONAL DE LOS RECURSOS NATURALES Y HUMANOS; PREOCUPABA A LA BANCA PÚBLICA LA VIGENCIA DEL DERECHO POSITIVO.

PERO HAY UN LIBRO DENOMINADO "LEYES Y CÓDIGOS DE MÉXICO LEGISLACIÓN BANCARIA" Y EN EL ART. 80. PÁG. 312 DICE "LA MONEDA EXTRANJERA NO TENDRÁ CURSO LEGAL EN LA REPÚBLICA, SALVO EN LOS CASOS EN QUE LA LEY EXPRESAMENTE DETERMINE OTRA COSA; EN EL ART. 40. PÁG. 308, INDICA, LAS OBLIGACIONES DE PAGO EN MONEDA EXTRANJERA CONTRAÍDAS DENTRO DE LA REPÚBLICA PARA SER CUMPLIDAS EN ESTA SE SOLVENTARÁN EN LOS TÉRMINOS DEL ART. OCTAVO DE ESTA LEY, A MENOS QUE EL DEUDOR DEMUESTRE TRATÁNDOSE DE OPERACIONES DE PRÉSTAMO, QUE LA MONEDA RECIBIDA DEL ACREEDOR FUERA MONEDA NACIONAL. LA LEY ES DURA PERO ES LA LEY.

EL PRIMERO DE JUNIO, EL BANCO CENTRAL RETORNÓ AL MERCADO CAMBIARIO, EL GOBIERNO DECIDIÓ QUE EL B. DE M. INTERVINIESE NUEVAMENTE PARA DAR ESTABILIDAD EN EL TIPO DE CAMBIO Y AJUSTE ECONÓMICO, LA CONVERTIBILIDAD ESTARÍA SUJETA A LAS FUERZAS DEL MERCADO.

EN ESE MOMENTO, LAS RESERVAS INTERNACIONALES ASCENDÍAN A 3924 MILLONES DE DÓLARES, LA CONFIANZA Y LA SEGURIDAD EVITARÍA MAYOR ESPECULACIÓN "HOY MÁS QUE NUNCA, EL IMPERATIVO ES CONCERTAR ESFUERZOS, UNIR VOLUNTADES, NO MARGINARSE A LA CAUSA DE MÉXICO DECÍA HERZOG". PERO RECORDANDO A LOS REPRESENTANTES DE FINANZAS Y A LOS BANQUEROS QUE LA BANCA ES UN SERVICIO CONCESSIONADO POR EL ESTADO Y DEBE ESTAR EN FAVOR DE LOS INTERESES GENERALES DE MÉXICO. LO CIERTO FUE QUE SE PROVOCÓ MAYOR DOLARIZACIÓN Y LAS DECISIONES TUVIERON GRAN TRASCENDENCIA.

EL CICLO ECONÓMICO IBA EN SU PARTE DESCENDENTE Y LAS MEDIDAS BUSCABAN CONTRARRESTAR SU CAÍDA EN RESPUESTA A LA REPRODUCCIÓN DEL CAPITALISMO MEXICANO EN SU INTERRELACIÓN MUNDIAL. LA RIQUEZA NO ES EL BILLETE O LA MONEDA Y DE AHÍ SU VALOR SINO DEL RESPALDO QUE SE TENGA EN RESERVA Y PRODUCTIVIDAD, DE AHÍ, SU MAYOR O MENOR VALOR.

EL 11 DE JUNIO DE ESE AÑO SE INSISTÍA EN MANTENER LAS TASAS DE INTERÉS EN AUMENTO DECLARABA HÉCTOR HERNÁNDEZ DE LA ASOCIACIÓN DE LOS BANQUEROS DE MÉXICO (ABM), ÉSTAS SE MANTENÍAN ALTAS.

EL DÍA 29 DE JUNIO, SILVA HERZOG MENCIONABA QUE LA CRISIS SE RECUPERABA DADO POR UN: MEJORAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL, BALANZA COMERCIAL, MEJORAMIENTO MONETARIO FINANCIERO; DICHA DECLARACIÓN ERA PARA CREAR CONFIANZA, YA QUE EL SISTEMA PRODUCTIVO ESTABA EN QUIEBRA. EN ESA MISMA FECHA SE PEDÍA LA NACIONALIZACIÓN DE LAS TRANSNACIONALES, YA QUE POR SU INTEGRACIÓN VERTICAL, HACIA -

QUE QUEBRARAN EMPRESAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS.

ANTE LOS PROBLEMAS MONETARIOS Y FINANCIEROS DEL PAÍS, LOS BANQUEROS INTERNACIONALES HICIERON UN PRÉSTAMO POR 2500 MILLONES DE DÓLARES, CRÉDITOS DESTINADOS AL SECTOR PÚBLICO Y AL SECTOR FINANCIERO. EL CRÉDITO, COMO OBSERVAMOS JUEGA UN PAPEL CENTRAL DANDO FLUIDEZ AL PROCESO PRODUCTIVO Y DE CIRCULACIÓN MERCANTÍL, PERO ES UN GRAN CENTRALIZADOR DE CAPITAL, EN ESTE CASO MÁS DE LA MITAD SERÍA PARA PAGAR OTROS CRÉDITOS O BIEN INTERESES DE OTROS CRÉDITOS. YA LO DICE ESTÉVEZ Y GREEN.

"HOY POR HOY, EL CRÉDITO INTERNACIONAL, ES SOBRE TODO, UNA OPORTUNIDAD MUY IMPORTANTE E INDEPENDIENTE DE OBTENER UTILIDADES PARA LOS PROPIOS BANCOS, Y COMO TAL ENTRAÑA SERIOS RIESGOS. UN CRÉDITO PRODUCTIVO SE AUTOFINANCIÁ UNA VEZ QUE LA INVERSIÓN A LA CUAL SE DESTINÓ EMPIEZA A TENER RENDIMIENTOS. EN CAMBIO, MUCHOS DE LOS PRÉSTAMOS A GOBIERNOS NO SE HAN USADO EN INVERSIONES, SINO EN MANTENER DETERMINADO NIVEL DE CONSUMO. ESTOS PRÉSTAMOS NO AUMENTAN LA CAPACIDAD ECONÓMICA DE LOS PRESTARIOS Y PARA CUMPLIR EL SERVICIO DE LA DEUDA, ESTOS DEBERÁN OBTENER FONDOS EN OTRA PARTE, QUIZÁ RECURRIENDO A PRÉSTAMOS ADICIONALES, (...), SI UNO O MÁS PAÍSES DESCONOCIERAN SUS DEUDAS, ESTO PODRÍA PROVOCAR UN EFECTO "DOMINIO". LOS BANCOS PRESAS DEL PÁNICO, EXIGIRÍAN LA DEVOLUCIÓN DE LOS PRESTAMOS INTERNACIONALES, EL MERCADO DE VALORES SE HUNDIRÍA ESTRÉPITOSAMENTE Y EL MERCADO INTERNACIONAL DE CÁPITALES SE DERRUMBARÍA". 47/

EL DÍA 29 DE JULIO, SE HABLABA DE QUE LA CRISIS MEXICANA SI NO SE LE DABA UNA SALIDA, CAUSARÍA PROBLEMAS EN LA REPRODUCCIÓN DEL CAPITALISMO MUNDIAL (OPINIÓN DEL SECTOR PRIVADO).

EL 30 DE JULIO, ANUNCIÓ LA SHCP, UN MAYOR DESLIZAMIENTO DEL PESO, HABRÍA QUE APRETARNOS EL CINTURÓN YA QUE HABÍA ENORME DIFERENCIA ENTRE LOS ÍNDICES DE PRECIOS NACIONALES Y DE ESTADOS UNIDOS, HABÍA QUE ADOPTAR UNA "POLÍTICA CAMBIARIA FLEXIBLE"; EN ESE MOMENTO EL DÓLAR ERA DE 47.41 A LA COMPRA Y 48.01 A LA VENTA (DOCUMENTO) EN TANTO, 47.16 Y 48.26 COMPRA-VENTA EN (BILLETE).

ESE ERA EL MOMENTO EN QUE SE PODÍAN TOMAR MEDIDAS MÁS FUERTES "QUE EL BANCO DE MÉXICO FUERA DE MÉXICO", SE HABÍA VIOLADO LA LEY QUE ESTABLECE QUE EL TIPO DE CAMBIO DEBE SER FIJADO POR LA COMISIÓN DE CAMBIOS Y VALORES DEL PROPIO BANCO DE MÉXICO, PERO ELLO SE HA TRASLADADO A LAS FUERZAS DEL MERCADO (OFERTA Y DEMANDA), SOBRE TASAS DE INTERÉS QUE EL PROPIO BANCO LAS VIOLA, QUE LOS BANCOS PRIVADOS Y MIXTOS COBRAN A SUS CLIENTES, EL ART. 32 DISPONE QUE EL BANCO DE MÉXICO FIJARÁ EL MÍNIMO Y EL MÁXIMO QUE SE PUEDE COBRAR, PERO EL BANCO CENTRAL NO CUMPLE CON TAL OBLIGACIÓN Y DEJA A LOS BANQUEROS PRIVADOS ESA FACULTAD.

EN TALES CONDICIONES, EL GRAN PESO DE LOS BANQUEROS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO, PRESENCIA QUE CRECE DE RAZÓN ECONÓMICA Y QUE SIGNIFICA UNA ABIERTA CONTRADICCIÓN LEGAL.

CUANDO EN 1925 SE CREÓ EL BANCO DE MÉXICO, LA PENURIA FINANCIERA DEL GOBIERNO OBLIGÓ A QUE EN LA CONSTITUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL DE LA NACIENTE INSTITUCIÓN, LOS BANQUEROS PRIVADOS APORTARAN UN 49% Y EL GOBIERNO EL 51%, LA FUNCIÓN CENTRAL Y COMERCIAL SE CONFUNDIAN, PERO DESPUÉS DE 57 AÑOS, 1982, LAS FUNCIONES DEL BANCO COMERCIAL FUERON SUPRIMIDAS CASI POR COMPLETO ADQUIRIENDO

SU PAPEL DE AUTORIDAD MONETARIA Y CREDITICIA. PERO LA PRESENCIA DE LOS BANQUEROS EN SU CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SE HA MANTENIDO INALTERADO, LA PARTE NORMADA, ES PARTICIPANTE DE LA AUTORIDAD QUE DICTA LA NORMA, LOS BANQUEROS PRIVADOS SON JUEZ Y PARTE EN LAS DECISIONES DE LA AUTORIDAD MONETARIA, ESA PRESENCIA ES UN OBSTÁCULO A LA TOMA DE DECISIONES EN MATERIA MONETARIA Y CREDITICIA, YA QUE LOS BANQUEROS PRIVADOS DEL CONSEJO, ESTÁN EN POSIBILIDADES DE INFLUIR Y OBSTRUIR TALES DECISIONES. É AQUÍ EL CAPITAL RENTISTA.

EL RESULTADO FUE EL INCUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES QUE LA LEY FIJA AL BANCO CENTRAL, INCUMPLIMIENTO QUE TUVO COMO PRINCIPAL BENEFICIARIO A LOS BANQUEROS PRIVADOS.

EL CAPITAL SOCIAL QUE TENÍA EL BANCO DE MÉXICO ERA DE 500 MILLONES DE PESOS, DE LOS CUALES SOLO EL 50% SE ENCONTRABA SUSCRITO Y PAGADO. ELLO QUERÍA DECIR QUE LOS BANQUEROS PRIVADOS APORTABAN 122.5 MILLONES DE PESOS, LA PREGUNTA ERA ¿NO SERÍA POSIBLE QUE HACIENDO UNA EXCEPCIÓN EN LA POLÍTICA DE AUSTERIDAD PRESUPUESTARIA, EL GOBIERNO FEDERAL LES REINTEGRARA ESA CANTIDAD PARA QUE ASÍ EL BANCO DE MÉXICO FUESE DE MÉXICO ?

CLARO QUE SE PIDIÓ QUE EL ESTADO NACIONALIZARA LA BANCA Y EN ELLO SE COINCIDE, PUES ERA EL MOMENTO PROPICIO PARA QUE LA BANCA NACIONALIZADA RESPONDIERA A CONTRARRESTAR LOS EFECTOS DE LA CRISIS DE LOS AÑOS OCHENTAS DENTRO DE LA PLANEACIÓN ECONÓMICA Y DE LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA; PERO LO ANTERIOR HIZO QUE CORRESPONDA A UN NUEVO PROCESO DE REPRODUCCIÓN CAPITALISTA MUNDIAL Y EN LA LATINOAMÉRICA, ES ADECUADO LA AMPLIACIÓN DE ESPACIOS DENTRO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA ESTATAL; ESTA PARTE COYUNTURAL APUNTABA QUE EN EL SECTOR MONETARIO FINANCIERO FUÉ LA EXPRESIÓN DEL FUERTE DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DE LA ECONOMÍA MEXICANA, PERO TAMBIÉN NOS DICE QUE EL SECTOR BANCARIO ESTABA SIENDO BENEFICIADO POR LA CRISIS, ÉSTE TODAVIA ERA EL MO-

MENTO DE CONTRARRESTAR LA GESTIÓN PRIVADA EN LAS DECISIONES - PÚBLICAS. YA QUE EL 30 DE JULIO AL PRIMERO DE SEPTIEMBRE PASARON PROCESOS CONTRADICTORIOS, ES DECIR, ESE ERA EL MOMENTO, YA QUE LOS BANCOS PRIVADOS SI TENIAN RESERVAS. EN EL MES DE AGOSTO DE 1982, OCURRIERON CUESTIONES FUNDAMENTALES QUE SIRVIERON NO PARA CONTRARRESTAR LA CRISIS SINO ACENTUARLA.

LO IMPORTANTE ES HABER DEMOSTRADO QUE LA NACIONALIZACIÓN - BANCARIA NO FUE UN PROCESO PLANEADO DENTRO DE LA PLANEACIÓN DEL DESARROLLO, PERO ADEMÁS QUE DICHA MEDIDA CONSTITUCIONAL TUVO MOMENTOS MÁS PROPICIOS PARA LLEVARLA A CABO Y DEL QUE EL ESTADO Y EL PAÍS CASI POR ENTERO SALDRÍA BENEFICIADO. SÓLO PARA MOSTRAR LAS EQUIVOCACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA NO PLANIFICADAS, SE ENUNCIA LOS ACONTECIMIENTOS EN AGOSTO DE 1982.

A NIVEL INTERNACIONAL, LA GESTIÓN GIRABA SOBRE LA DEUDA EXTERNA COMO EFECTO DE LAS ELEVADAS TASAS DE INTERÉS EN EL SERVICIO ENTRE 1975-1981, LOS PAGOS AL EXTERIOR POR EL SERVICIO DE UN GRUPO DE BANCOS Y NACIONES ENTRE LAS QUE ESTUVO EL PAÍS, PASÓ DE 27 A 50 MIL MILLONES DE DÓLARES, SE HA DICHO QUE PARA ESTA FECHA EL PAÍS DEBÍA 85000 MILLONES DE DÓLARES Y REPRESENTABA - EL 49% DEL PIB.

EL 2 DE AGOSTO, ESTADOS UNIDOS, ADVIERTE A MÉXICO QUE SI LA CRISIS NACIONAL NO SE LE DABA UNA SALIDA VIABLE, NO SERÍA UNA CRISIS NACIONAL QUE RECIENTA LA CRISIS INTERNACIONAL, SINO DE LA REVERSIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL Y ESPECIALMENTE EL IMPERIALISMO NORTEAMERICANO, FUE UNA CLARA ADVERTENCIA DE ESTADOS UNIDOS HACIA MÉXICO YA QUE SI NUESTRO PAÍS NO CUMPLÍA CON SUS COMPROMISOS EXTERNOS, TRAERÍA REPRESALIAS.

EN LA MISMA FECHA, EL BANCO DE MÉXICO Y LA S.H.C.P. INFORMABA QUE EL 43% DE LAS EXPORTACIONES, SE DESTINABAN AL PAGO DE LA DEUDA EXTERNA; PERO SE SUBRAYABA, TENEMOS PROYECTO NACIONAL, COMO MEDIDAS PARA RECOBRAR EL CONSENSO SOCIAL Y RECUPERAR EL CONCEPTO DE NACIÓN BÁSICO EN LA LEGITIMIDAD DEL ESTADO.

EL 6 DE AGOSTO, LAS SUCURSALES BANCARIAS, DEL AEROPUERTO (BANAMEX, BANCOMER Y BANCO INTERNACIONAL), CERRARON EL CAMBIO DE DIVISAS POR ORDENES DE LA SHCP, COMO CONSECUENCIA DEL ESTABLECIMIENTO DE UN DOBLE VALOR DEL PESO CON EL DÓLAR; LO ANTERIOR PROVOCÓ LA APERTURA DEL MERCADO NEGRO DE DÓLARES, LOS VIAJEROS INTERCAMBIARON MONEDAS ENTRE SÍ: "UN ECUATORIANO TUVO QUE ACEPTAR QUE UN AUSTRIACO LE CAMBIARA 100 DÓLARES POR 5.000 PESOS".

HABÍA UN CONTROL DE CAMBIOS SIN DIVISAS, UN NUEVO RETIRO DEL B DE M DEL MERCADO CAMBIARIO, COMO DISFRAZ A UNA NUEVA DEVALUACIÓN, HASTA ESTA FECHA, SE DECIDIÓ QUE LAS DIVISAS QUE RECIBIERA EL B DE M. QUEDARÍAN BAJO EL CONTROL DE LA AUTORIDAD MONETARIA, QUIEN HARÍA DE ELLA LO QUE DESEARA, EL B DE M NO PROPORCIONARÍA DÓLARES, SERÁN LOS PROPIOS BANCOS PRIVADOS LOS QUE DEBERÍAN OBTENER DÓLARES PARA SATISFACER EL MERCADO.

FUE UNA BUENA MEDIDA SOLO QUE TARDÍA E INCOMPLETA, TARDÍA POR QUE SE PRODUCIA DESPUÉS DE 6 MESES DE SAQUEO DE LAS DIVISAS DEL PAÍS (FUGA DE CAPITALES, EL MES DE MAYO REGISTRÓ COMO FUGA 14MM DE DÓLARES, INCOMPLETA PORQUE DEJABA SIN RESOLVER CUESTIONES FUNDAMENTALES COMO LOS DEPÓSITOS EN DÓLARES Y OTRAS DIVISAS EN LA BANCA PRIVADA E INCLUSIVE ESTATAL, LO QUE PROVOCÓ MAYOR DESEQUILIBRIO FINANCIERO. ERA PREFERIBLE PAGAR POR EL USO SUNTUARIO DE DIVISAS EN MANOS DEL BANCO CENTRAL.

AL DEJAR UNA PARIDAD FUERA DEL CONTROL DE LA AUTORIDAD MONETARIA, OCACIONÓ QUE LOS COMPRADORES DE DÓLARES BUSCARAN LA PARIDAD PREFERENCIAL, EN TANTO LOS VENDEDORES PREFERIERON LA PARIDAD LIBRE, ALGUNAS DIVISAS DEPENDÍAN DEL ESTADO Y LAS DEMÁS - AUMENTABAN LA ESPECULACIÓN.

PARA ESTA FECHA, TODAS LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS ACTUABAN SIN CONTROL: TIPO DE CAMBIO, PRECIOS, TASA DE INTERÉS, ESPECULACIÓN, FUGA DE CAPITALES, ETC.

EL 12 DE AGOSTO, ITALIA DIÓ AL PAÍS 500 MILLONES DE DÓLARES COMO PRÉSTAMO RESPONDIENDO A LA CONFIANZA ESTABILIZADORA DEL PAÍS.

EL 13 DE AGOSTO, SE ESTABLECIERON REGLAS PARA EL PAGO A: DEPÓSITOS BANCARIOS EN M.E. SE DECLARABA QUE POR LA VÍA BANCARIA NO SALDRÍAN MÁS DÓLARES, ERA URGENTE FRENAR LA FUGA, ANTE LA FALTA DE DECISIONES SÓLIDAS DE LA ADMINISTRACIÓN EN TURNO Y RESERVAS NULAS DEL BANCO CENTRAL. AL SIGUIENTE DÍA, LA BANCA EXTRANJERA DECLARÓ QUE MANTENDRÍA SU APOYO A MÉXICO YA QUE LA CRISIS SE UBICADA A NIVEL INTERNACIONAL, LA DEUDA MEXICANA ES GRANDE Y DEPENDÍA DE ELLA QUE LOS BANCOS INTERNACIONALES SE DECLARARAN EN QUIEBRA POR LO QUE ARRASTRARÍA A ESPECIE "DOMINÓ" AL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL; LO ANTERIOR OCACIONÓ LA REAPERTURA PARCIAL DEL MERCADO CAMBIARIO, CON EXCEPCIÓN DEL ORO Y LA PLATA. EN TANTO, EL MERCADO NEGRO SE CONSOLIDABA EN EL AEROPUERTO CAPITALINO EL PRECIO OSCILÓ ENTRE 75 PESOS MÍNIMO Y 150 PESOS MÁXIMO.

EL 18 DE AGOSTO, SILVA HERZOG ANTICIPÓ, TIEMPOS DE AUSTERIDAD Y DE SACRIFICIO DE LAS CLASES TRABAJADORAS, AL SIGUIENTE DÍA SE REABRIÓ EL MERCADO CAMBIARIO POR UNA ORDEN DEL FMI, SOMOS UNA -

ECONOMÍA SIN DÓLARES, NO SE PODÍA EVITAR EL CIERRE DE EMPRESAS, AUMENTÓ EL DESEMPLEO Y SE ESTABLECIERON 3 COTIZACIONES DEL DÓLAR. MÉXICO SE DECLARÓ EN QUIEBRA.

LA SHCP HIZO UN LLAMADO AL PATRIOTISMO, DIRIGIENDOSE A LOS SACADÓLARES, MEXICANOS MUCHOS DE ELLOS QUE ESTUVIERON CONSCIENTES DEL DAÑO SOCIAL QUE SE DESPRENDE DEL BENEFICIO INDIVIDUAL.

EL 19 DE AGOSTO, EN LA REAPERTURA CAMBIARIA, LA BANCA PRIVADA REDUJO LA COMPRA DE DÓLARES, ES ENTONCES CUANDO EL FMI Y BM PROPUSIERON POLÍTICAS DE "REFORZAMIENTO" A LA CRISIS MEXICANA Y FUE ACEPTADO EL CRÉDITO DE EMERGENCIA A MÉXICO DE 1500 MILLONES DE DÓLARES, EN TANTO LA SHCP, RENEGOCIABA LA DEUDA DE CORTO PLAZO.

EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN ESTABLECIÓ QUE EL PAGO DE DÓLARES SE HARÍA CUANDO HAYA DISPONIBILIDAD, EL MERCADO CAMBIARIO REGISTRÓ MÁS DE 12 COTIZACIONES POR INFLUENCIA DEL MERCADO NEGRO.

EL 21 DE AGOSTO, EL GOBERNADOR DE CALIFORNIA SEÑALABA QUE LA SITUACIÓN EN LA FRONTERA ERA CRÍTICA DEBIENDOSE DECLARAR ZONA ECONÓMICA EN DESASIRE, DICHO LLAMADO, FUE EXTENSIVO A NUEVO LAREDO Y EL PASO TEXAS.

LA SHCP, LOGRÓ UNA PRÓRROGA DE 90 DÍAS EN EL PAGO DE INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA, PERO LA FUGA DE CAPITALES CONTINUABA 48/

EL 28 DE AGOSTO DE 1982, SE INAUGURÓ LA REUNIÓN DEL FMI Y EL BM, SEÑALANDO QUE DE APLICARSE POLÍTICAS ADECUADAS A MÉXICO SE RECUPERARÍA EN UNO O DOS AÑOS.

48/ YA SE IBA RENZO BARONTTI CON 5 MILLONES DE DÓLARES.

A FINES DE AGOSTO DE 1982, EL CAPITALISMO MEXICANO SUFRIÓ LA CRISIS ECONÓMICA, POLÍTICA, SOCIAL, IDEOLÓGICA Y CULTURAL MÁS GRAVE DE SU HISTORIA -EL CAPITALISMO ES ANTE TODO UNA RELACIÓN SOCIAL DE PRODUCCIÓN- LA CRISIS NO FUE DE UN SEXENIO, SINO EL PRODUCTO DE LOS DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES ACUMULADOS DESDE EL DESARROLLO ESTABILIZADOR, LA DÉCADA DE LOS SETENTA Y PRINCIPIOS DE LOS OCHENTA PERO LA MAYOR INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA HABÍA PODIDO CONTENERLA, PERO, NUNCA ELIMINARLA COMO TAMPOCO SE HA AHULADO LA CRISIS INTERNACIONAL DEL SISTEMA.

TAMBIÉN SE VISLUMBRA EL MOMENTO DE INTERVENCIÓN DE LOS ORGANISMOS MULTILATERALES ENCARGADOS DE MANTENER LAS RELACIONES SOCIALES ESTABLECIDAS (FMI, BM, BID, ETC), Y OTROS POR SOSTENER LA PAZ Y EL DESARROLLO DE LA HUMANIDAD, (ONU, OEA, ETC.).

DEL 29 AL 31 DE AGOSTO, EL PAÍS ESCUCHÓ MUCHOS RUMORES: SE HABLÓ DE UNA INTERVENCIÓN EXTRANJERA BUSCANDO BIENES NACIONALES QUE GARANTIZARA LA RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS.

EL ESTADO ESTABA EN QUIEBRA, Y EL EJERCITO SE DECLARABA COMO ALTERNATIVA SI FUESE NECESARIO.

LA INFLACIÓN LLEGÓ AL 100%, EL DESEMPLEO ERA INCONTROLABLE, ELEVADA QUIEBRA DE EMPRESAS, LOS SALARIOS REALES NO SE HABÍAN INCREMENTADO, EL GASTO PÚBLICO DECLINABA A FALTA DE FINANCIAMIENTO (NO HABÍA RECURSOS FINANCIEROS NI RESERVAS BANCARIAS), ASÍ SE PARALIZABA EL SISTEMA CAPITALISTA MEXICANO EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN Y CIRCULACIÓN, EL MOVIMIENTO OBRERO INDEPENDIENTE BUSCABA CUESTIONAR AL SISTEMA. SÓLO SE ESPERABA EL SEXTO INFORME PRESIDENCIAL. EL ESTADO HABÍA PERDIDO LEGITIMIDAD Y CONSENSO SOCIAL, UN ESTADO SIN CREDIBILIDAD NO ES ESTADO, ERA

NECESARIO HACER ALGO PARA LA CONSECUCIÓN DEL CAPITALISMO MEXICANO; FUE ENTONCES CUANDO EL ESTADO HACIENDO UNA REVISIÓN DEL POR QUÉ DE SU EXISTENCIA, ENCONTRÓ SU FUNDAMENTO EN LA CONSTITUCIÓN DE 1917 Y DE ELLA HABÍA QUE DISPONER.

"EL PRESIDENTE CONSTITUCIONAL DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, EN EJERCICIO DE LA FACULTAD QUE AL EJECUTIVO CONFIERE LA FRACCIÓN I DEL ART. 89 DE LA CONSTITUCIÓN GENERAL DE LA REPÚBLICA, Y CON FUNDAMENTO EN EL ART. 27 CONSTITUCIONAL Y LOS ARTÍCULOS 10., FRACCIÓN I, V, VIII Y IX, 20., 30., 40., 80., 100., Y 200. DE LA LEY DE EXPROPIACIÓN, 28, 31, 32, 33, 34 Y 40 DE LA LEY ORGÁNICA DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL, 10., Y DEMÁS RELATIVOS DE LA LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO Y ORGANIZACIONES AUXILIARES".

SE CONSIDERÓ QUE EL SERVICIO PÚBLICO DE BANCA Y CRÉDITO, ERA CONCESIONADO Y TEMPORAL, DADO QUE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA CUENTA CON LOS ELEMENTOS Y EXPERIENCIA PARA HACERSE CARGO DE LA PRESTACIÓN INTEGRAL DEL SERVICIO PÚBLICO DE BANCA Y CRÉDITO SE TOMA LA DECISIÓN DE EXPROPIAR POR CAUSA DE UTILIDAD PÚBLICA, LOS BIENES DE LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO PRIVADO; LA CRISIS ECONÓMICA QUE ATRAVIESA MÉXICO, SE HA AGRAVADO POR LA FALTA DE CONTROL DE TODO EL SISTEMA CREDITICIO FUERZAN A LA EXPROPIACIÓN, PARA EL MANTENIMIENTO DE LA PAZ PÚBLICA Y PARA EL DESARROLLO DEL PAÍS DENTRO DE LA PLANEACIÓN NACIONAL, DEMOCRÁTICA Y PARTICIPATIVA, REQUIERE EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO ASI COMO AL GASTO E INVERSIÓN PÚBLICA, COMO AL CREDITO SEAN SERVIDOS Y ADMINISTRADOR POR EL ESTADO.

PERO JUNTO CON ELLO, EL ESTADO ASUMIO UNA GRAN CARGA C... EL GOBIERNO FEDERAL, AL REASUMIR LA RESPONSABILIDAD DE LA PRESTACIÓN DEL SERVICIO PÚBLICO GARANTIZA LA AMORTIZACIÓN DE OPERA-

CIONES CONTRAIDAS POR DICHAS INSTITUCIONES.

DECRETO

- ART. 1° POR CAUSAS DE UTILIDAD PÚBLICA, SE EXPROPIAN A FAVOR DE LA NACIÓN LAS INSTALACIONES, EDIFICIOS, MOBILIARIO, - EQUIPO, ACTIVOS, CAJAS, BÓVEDAS, SUCURSALES AGENCIAS, -- OFICINAS, INVERSIONES, ACCIONES O PARTICIPACIONES QUE TENGAN EN OTRAS EMPRESAS, VALORES DE SU PROPIEDAD, DERECHOS Y TODOS LOS DEMÁS MUEBLES E INMUEBLES A JUICIO DE LA SHCP PROPIEDAD DE LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO PRIVADAS A LAS QUE SE LES HAYA OTORGADO CONCESION PARA LA PRESTACIÓN DEL SERVICIO DE BANCA Y CRÉDITO.
- ART. 2° TAL ARTÍCULO HABLA DEL COMPROMISO DEL EJECUTIVO FEDERAL Y LA SHCP, PARA EL PAGO DE INDEMNIZACIÓN EN UN PLAZO NO MAYOR DE 10 AÑOS A LOS EXPROPIADOS.
- ART. 3° TRATA DE LA TOMA DE POSESIÓN DE LA SHCP, EL B DE M, LA SAHOPC INMEDIATA DE LAS INSTITUCIONES CREDITICIAS EXPROPIADAS Y DE LOS BIENES QUE LE INTEGRAN, ASI COMO LAS REPRESENTACIONES QUE TUVIESEN. LA SHCP, A TRAVÉS DE UN COMITÉ -- TÉCNICO CONSULTIVO VIGILARÍA EL SERVICIO PÚBLICO DE BANCA Y CRÉDITO.

EL MISMO PRIMERO DE SEPTIEMBRE DE ESE AÑO, EN QUE SE DIÓ -

A CONOCER EL DECRETO DE NACIONALIZACIÓN BANCARIA, TAMBIÉN CON BASE EN LA CONSTITUCIÓN DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, DE LA LEY MONETARIA DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, ASÍ COMO -- LEYES E INSTRUMENTOS JURÍDICOS DERIVADAS DE LA CONSTITUCIÓN -- SE ESTABLECIÓ "EL CONTROL GENERALIZADO DE CAMBIOS"

ART. 1° LA IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN DE DIVISAS SÓLO PODRÁ -- LLEVARSE A CABO POR CONDUCTO DEL BANCO DE MÉXICO O POR -- CUENTA Y ORDEN DEL MISMO.

ART. 3° SEÑALA QUE LA MONEDA EXTRANJERA O DIVISA NO TENDRÍA -- CURSO LEGAL EN LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, LAS TRANSAC -- CIONES SE REALIZARÍAN EN MONEDA NACIONAL.

ASI EL BANCO DE MÉXICO SERÁ EL PRINCIPAL INTERMEDIARIO DE DI -- VISAS COMPLEMENTADO CON LOS ORDENES DE ÉSTE Y LA SECRETARÍA -- DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO A LA BANCA NACIONALIZADA. CUAL -- QUIER TRANSACCIÓN FUERA DE ESTE DECRETO, SERÍA CONSIDERADO -- CONTRABANDO Y SANCIONADO CONFORME A LA LEY.

SÓLO EN CASOS ESPECIALES POR REPRESENTACIONES DE GOBIERNOS SE -- PERMITIRÍA DEPÓSITOS DE DÓLARES EN EL BANCO DE MÉXICO Ó EN -- BANCOS FRONTERIZOS; ADEMÁS, LA AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL -- FIJARÍA EL TIPO DE CAMBIO PREFERENCIAL, ORDINARIO U ESPECIAL. -- Y EL SECTOR MONETARIO NO FINANCIERO NO AFECTARÍA OPERACIONES -- CAMBIARIAS SINO HACIENDO DEL CONOCIMIENTO DEL BANCO DE MÉXICO, -- QUIÉN A SOLICITUD HARÍA LOS PAGOS EN DIVISAS .

BIEN, TANTO LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA COMO EL CONTROL GENE -- RALIZADO DE CAMBIOS FUERON SUMAMENTE IMPORTANTES EN LA INTER -- VENSIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA Y UN FUERTE GOLPE A LOS BAN -- QUEROS, EL SISTEMA CAPITALISTA MEXICANO VUELVE A FUNCIONAR, EL

ESTADO SE LEGÍTIMO, RECOBRO LA CREDIBILIDAD, EL CONCEPTO DE NACIÓN, EL MILITARISMO, EL RESPETO Y EL APOYO INTERNACIONAL. LO ANTES DICHO, COMPRUEBA LA HIPÓTESIS DE QUE: LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA RESPONDIÓ A UNA NECESIDAD POLÍTICO-ECONÓMICO -- TOMADA POR EL ESTADO PARA SU SOBREVIVENCIA CONSTITUCIONAL Y REAL, NO PUDO EVITAR LOS EFECTOS DE LA CRISIS QUE SE HABÍA DESARROLLADO A LO LARGO DE LOS AÑOS SETENTAS Y QUE SE AGUDIZÓ -- EN LOS PRIMEROS AÑOS DE LOS OCHENTAS, CRISIS ESTRUCTURAL; TAMBIÉN LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA SÍ CORRESPONDE A UNA NUEVA CIRCULACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL Y A UN PROCESO DE LATINO AMERICANIZACIÓN FINANCIERA EN LA REPRODUCCIÓN CAPITALISTA, ES EL LLAMADO CAPITAL RENTISTA LA NUEVA MODALIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL DEL CUAL, EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO NO FORMA PARTE. AL MISMO TIEMPO, DESDE EL MOMENTO EN QUE LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA, EMANA DE LA CONSTITUCIÓN DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS Y A ELLA SE RECURRIÓ -- FORTALECIÉNDOLA. SÍ ESTABLECE ESPACIOS MÁS AMPLIOS DE POLÍTICA ESTATAL DENTRO DEL DESARROLLO ECONÓMICO A MEDIANO Y LARGO PLAZO; AL FINANCIAR PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVOS SE INCREMENTARÍA LA OFERTA AGREGADA EN BIENES Y SERVICIOS, LOGRARÍA SATISFACER EL MERCADO DÓMESTICO, AUMENTARÍA SUS EXPORTACIONES E INGRESARÍAN MAYORES DIVISAS LO QUE AYUDARÍA A SANEAR EL DÉFICIT FISCAL Y FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO. SI EL CRECIMIENTO ECONÓMICO SE ACOMPAÑA POR LA PARTE DISTRIBUTIVA DEL INGRESO, TENDREMOS LO QUE EL PAÍS HA DESEADO, UN DESARROLLO ECONÓMICO MEXICANO EN MEDIANO Y LARGO PLAZO.

CAPITULO VI.

LA BANCA NACIONALIZADA: UN INSTRUMENTO DE SANEAMIENTO Y DE DESARROLLO ECONOMICO A LARGO PLAZO.

A) POLÍTICA MONETARIA FINANCIERA 1983-1985.

EL ESQUEMA DEL SECTOR FINANCIERO^{49/} SE MODIFICÓ, LA ACTUAL POLÍTICA ECONÓMICA CONTÓ CON EL INSTRUMENTO DE NACIONALIZACIÓN BANCARIA DENTRO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA; TAL INSTRUMENTO FUE TOMADO EN CUENTA EN EL PND, EN LAS ESTRATEGIAS DE REORDENACIÓN ECONÓMICA (PIRE) Y CAMBIO ESTRUCTURAL (CE), - ESTO SERÍA POSIBLE, AL CONDUCIR UNA ADECUADA POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO, LO QUE IMPLICA: RESTRICCIÓN EN LA CREACIÓN MONETARIA, MENOR CRÉDITO EXTERNO, MENOR GASTO PÚBLICO, FORTALECER LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, INCREMENTAR EL AHORRO INTERNO EN M.N., AUMENTAR EL AHORRO DEL GOBIERNO, EMPRESAS Y FAMILIAS, CANALIZAR EFICIENTEMENTE LOS RECURSOS FINANCIEROS DANDO PRIORIDADES AL DESARROLLO, ETC. "LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA OFRECE LA POSIBILIDAD DE UNA MAYOR RACIONALIDAD EN LA ASIGNACIÓN DEL CRÉDITO ENTRE SECTORES Y REGIONES: SE AGRUPARON LOS BANCOS, SE DESCONCENTRARÁN REGIONALMENTE, MEJORAR LA DISTRIBUCIÓN DE CRÉDITO, REVISIÓN DE CRÉDITO PREFERENCIAL Y REDUCCIÓN DE LOS SUBSIDIOS FINANCIEROS"^{50/}

49/ VER EL ESQUEMA No. 2 "SECTOR FINANCIERO MEXICANO" POSTERIOR A LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA, ANEXO ESTADÍSTICO.

50/ EL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO 1983-1988, PÁG. 183.

EN EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS, SE REDUCE EL FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO A TRAVÉS DEL ENCAJE LEGAL, ÉSTE SE RÁ UTILIZADO COMO INSTRUMENTO DE REGULACIÓN MONETARIO, UN MA YOR FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO POR MEDIO DE VALORES - GUBERNAMENTALES, PARA LOGRAR DICHS OBJETIVOS SE PLANTEO:

- A) LOS BANCOS DE FOMENTO SE ESPECIALIZARÁN A DETERMINADOS SECTORES.
- B) LOS FONDOS Y FIDEICOMISOS SE VINCULARÁN AL BANCO DE FOMENTO AFIN CON SUS PROPÓSITOS.
- C) LAS TASAS ACTIVAS DE LA BANCA DE FOMENTO SE AJUSTARÁN CON FLÉXIBILIDAD, EN FUNCIÓN DEL COSTO DE CAPTACIÓN.
- D) EL CRÉDITO DE FOMENTO SE DARÁ DE MANERA PROGRAMADA - EVITANDO LA CONCENTRACIÓN.
- E) LOS SUBSIDIOS FINANCIEROS SERÁN TEMPORALES Y SELECTIVOS
- F) ADAPTACIÓN DE LAS RELACIONES FINANCIERAS CON EL EXTERIOR A LAS NUEVAS CIRCUNSTANCIAS INTERNAS Y EXTERNAS.

DICHA POLÍTICA FINANCIERA NACIONAL FUE DESGLOSADA EN EL PROGRAMA NACIONAL DE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO 1984-1988, - BUSCANDO QUE EL SISTEMA BANCARIO INCREMENTE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA PRIORIZANDO EL SECTOR FINANCIERO BANCARIO (BANCA DE DESARROLLO Y MULTIPLE) Y EN MENOR MEDIDA EL SISTEMA FINANCIERO NO BANCARIO (BANCA COMERCIAL), PERO DEJANDO E INCENTIVANDO LA BOLSA MEXICANA DE VALORES FORTALECIENDO LOS INSTRUMENTOS EXISTENTES Y CREANDO NUEVOS INCREMENTANDO ASI LA CAPTACIÓN Y EL FINANCIAMIENTO.

SE SEÑALÓ EN EL ÚLTIMO INCISO DEL CAPÍTULO IV EN LA PRESENTE INVESTIGACIÓN, QUE EL AÑO DE 1982 MOSTRÓ FUERTES DESEQUILI--

BRIOS DE VARIABLES MACROECONÓMICAS Y MONETARIAS; POR TANTO, HABÍA QUE REORDENAR LA ECONOMÍA Y DICHAS VARIABLES:

EL APARTADO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS, FUERON CONTROLADAS, M1, DESPUÉS DE HABER CRECIDO 61.9% EN 1982, DISMINUYÓ A 41.3% EN 1983, 58.4 Y 55.3% EN 1984-1985 RESPECTIVAMENTE; SIMILAR COMPORTAMIENTO MOSTRÓ M2; PERO AL INCLUIR LOS INSTRUMENTOS - DE AHORRO LIQUIDO (M3), QUE CRECIÓ 77.3% EN 1982, BAJÓ A - - 48.2% EN 1983, 30 Y 35.5% EN 1984-1985 PARA CADA UNO; POR SU PARTE, M4 MOSTRÓ UN CRECIMIENTO DE 69% EN 1982, 59.8% EN 1983 70.6% EN 1984 Y 42% EN 1985.

EN RELACIÓN A LA DISPONIBILIDAD DE BANCO DE MÉXICO, DE HABER CRECIDO 32.9% EN 1982, AUMENTÓ 300% EN 1983, A 120% EN 1984, PARA DISMINUIR A 39% EN 1985; LAS INVERSIONES EN VALORES HABÍAN CRECIDO 144% EN 1982, 35% EN 1983, 36% EN 1984 Y DISMINUYÓ A 11% EN 1985; LOS CRÉDITOS HABÍAN AUMENTADO 318% EN -- 1982, 8.1% EN 1983, 5.0% EN 1984 Y 283% EN 1985.

EN TANTO LOS PÁSIVOS MONETARIOS CRECIERON 75.6% EN 1982, 34.7% EN 1983, 64.9% EN 1984 Y 58.4% EN 1985; LOS PÁSIVOS NO MONETARIOS, HABÍAN CRECIDO 126% EN 1982, DISMINUYÓ A 80% EN 1983 56% EN 1984 Y 30% EN 1985 (VER CUADRO 6 Y 7 EN EL ANEXO EXTÁ DÍSTICO).

LA BASE MONETARIA, DESPUÉS DE HABER CRECIDO 90.4% EN 1982 COMO PRODUCTO DE UN ELEVADO CRECIMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL 98%, DE BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PÚBLICO 78.8% Y DE - UN BAJO CRECIMIENTO DE 28.4% EN LA BANCA DE DESARROLLO. COMO EFECTO DE LA REORDENACIÓN ECONÓMICA, EN 1983 LA BASE MONETARIA BAJÓ A 58.1% EN 1984 Y 17.5% EN 1985; DICHA DISMINUCIÓN, FUE PRODUCTO DE UN CRECIMIENTO DE 34.5 EN 1983, 65% EN 1984

Y 54.8% EN 1985 EN LOS BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PÚBLICO, LA BANCA DE DESARROLLO CONSERVÓ SU ASCENSO AL SUBIR A -- 39% EN 1983, 45% EN 1984 Y DISMINUIR A 17% EN 1985; LA BANCA COMERCIAL BAJÓ PAULATINAMENTE HASTA LLEGAR A 6% EN 1985. (VER CUADRO No. 8 EN EL ANEXO ESTADÍSTICO).

LA BANCA DE DESARROLLO REGISTRÓ UN CRECIMIENTO DE 174% EN -- 1982, 52.9% EN 1983, 41.3% EN 1984 Y 84% EN 1985; LAS DISPONIBILIDADES CRECIERON POCO EN TÉRMINOS ABSOLUTOS AL PASAR DE 106.5 (MILES DE MILLONES DE PESOS) EN 1982 A 262 EN 1985, INVERSIONES EN VALORES PASARON DE 89.6 A 278 EN 1985; PERO LOS CRÉDITOS AUMENTARON DE 2 663.1 EN 1982 A 10 658 EN 1985. POR LA PARTE DE OBLIGACIONES, LOS PÁSIVOS MONETARIOS CRECIERON -- MUY POCO EN TÉRMINOS ABSOLUTOS, PERO LOS PÁSIVOS NO MONETA-- RIOS ABSORBEN EL 94.1% DEL TOTAL DE OBLIGACIONES, ENTRE ÉS-- TAS OBLIGACIONES DIVERSAS SE LLEVA EL 90%, EL RESTANTE 10% -- QUEDA REPARTIDO EN LAS INSTITUCIONES DE AHORRO, OTROS PÁSI-- VOS Y CAPITAL DE RESERVAS (VER CUADRO No. 9 EN EL ANEXO ESTADÍSTICO.)

LA BANCA COMERCIAL TUVO 88% DE CRECIMIENTO EN 1982, 66% EN -- 1983, 59.5% EN 1984 Y 55.5% EN 1985; LAS DISPONIBILIDADES -- REGISTRARON 28.1% (TASA MEDIA DE CRECIMIENTO), INVERSIONES DE VALORES 59.1% Y LOS CRÉDITOS AUMENTARON 49.6%.

LAS OBLIGACIONES CRECIERON 88% EN 1982, 65% EN 1983, A 59.5% EN 1984 Y 55% EN 1985, DICHO CRECIMIENTO FUE PRODUCTO DE LA ACCELERACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE AHORRO Y OBLIGACIONES DIVERSAS (VER CUADRO No. 10 DEL ANEXO ESTADÍSTICO).

CON RESPECTO A LA COLOCACIÓN DE DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO -- FEDERAL A TRAVÉS DE VALORES, LA DEUDA GLOBAL HA DISMINUIDO --

AL PASAR DE 158% EN 1982 A 42% EN 1983, 38% EL SIGUIENTE AÑO Y 19% EN 1985; LOS CETES SE ELEVARON 233% EN 1982, DISMINUYERON 93% EL AÑO DE 1983, DESCENDIERON A 26% EN 1984 Y SE INCREMENTARON 192% EN EL ÚLTIMO AÑO DE ANÁLISIS; LOS PETROBONOS HABÍAN CRECIDO 75% EL PRIMER AÑO, BAJARON 49,3% EN 1983, SUBIERON 124,4% Y 198,9% EN LOS DOS AÑOS SIGUIENTES; PERO LOS BONOS DE LA DEUDA PÚBLICA PASARON DE 150,8% EL AÑO DE NACIONALIZACIÓN BANCARIA PARA CAER A 19% EN 1985; POR SU PARTE LOS BONOS DE INDEMNIZACIÓN BANCARIA BAJARON 4,5% EN EL ÚLTIMO AÑO (VER CUADRO NO. 11, ANEXO ESTADÍSTICO).

EL CUADRO 12 MUESTRA LA CAPTACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO; QUE TENDIÓ A NORMALIZARSE EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS, LOS PÁSIVOS MONETARIOS GANARON TERRENO A LOS NO MONETARIOS Y EL CAPITAL CONSOLIDADO RECUPERÓ SU CRECIMIENTO 63,7% EN 1985.

AL OBSERVAR EL FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO, LOS DOS AÑOS DE REORDENACIÓN ECONÓMICA, ESTA VARIABLE COMPORTÓ UN CRECIMIENTO DE 51 Y 45%, SE RECUPERÓ 71,4% EN 1985, LA DISMINUCIÓN DE 1983 SE DEBIO AL CRECIMIENTO DE 57,7% M.N. Y 50,4% M.E. DEL CONSOLIDADO, DE 67,7 M.N. Y -33,7% POR PARTE DEL BANCO DE MÉXICO, AÑO RECESIVO Y CON CRECIMIENTO NEGATIVO EN 5,3% DEL PIB, ADEMÁS SE ESTABAN RESTABLECIENDO LAS RESERVAS BANCARIAS NECESARIAS AL FINANCIAMIENTO. EN 1984 DICHO FINANCIAMIENTO CRECIÓ 53,7% M.N., 31,7% M.E. DEL CONSOLIDADO, 38,7% M.N. Y -24,9% M.E. DEL BANCO DE MÉXICO; EN 1985 LA RECUPERACIÓN FUE CONSECUENCIA DEL CRECIMIENTO EN M.E. DE 102,3% Y 127,1% TANTO DEL CONSOLIDADO COMO DEL BANCO CENTRAL.

EN RELACIÓN AL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO, LA BANCA DE DESARROLLO PARTICIPÓ CON 54,4% Y LA COMERCIAL 45,6% EN 1982, AL AÑO SIGUIENTE, LA PRIMERA DISMINUYÓ -

3 PUNTOS, EN 1984, 3.5 PUNTOS MÁS Y EN 1985 RECUPERÓ 5 DÉCIMAS; EL PORCENTAJE PERDIDO LO ABSORBIÓ LA BANCA COMERCIAL - (VER CUADRO No. 13-14, ANEXO ESTADÍSTICO)..

CON RESPECTO AL CRÉDITO RECIBIDO, LOS ORGANISMOS, EMPRESAS Y PARTICULARES REGISTRÓ 66.6% EN 1983, 70.2% EL AÑO SIGUIENTE Y 62.3% EN 1985; LA DIFERENCIA FUE PARTICIPACIÓN DEL GOBIERNO. EL CRECIMIENTO TOTAL FUE DE 83% EN 1985; ORGANISMOS EMPRESAS Y PARTICULARES CRECIERON 62.4% Y EL GOBIERNO 131.8% (VER CUADRO No. 15 ANEXO ESTADÍSTICO).

EL CUADRO 16 MUESTRA EL INSTRUMENTO FINANCIERO DE CAPTACIÓN BANCARIA QUE ES LA TASA DE INTERÉS PASIVA. ÉSTA ES ASCENDENTE EN LOS DEPÓSITOS A PLAZO FIJO Y CONSTANTE EN LOS DEPÓSITOS DE AHORRO, EL ÚLTIMO SE MANTIENE EN 20% A PARTIR DE - - 1982, EL PRIMERO SE HA INCREMENTADO, TOMANDO LA TASA DE INTERÉS MEDIA DE 30 A 265 DÍAS, SE TIENE: EL AÑO DE 1981 FUE 30.2%, EN 1982 SE INCREMENTÓ A 51.5%, 1983 REGISTRÓ 54.5%. EN 1984 BAJÓ A 45%, 1985 AUMENTÓ A 68.7% Y 1986 SOBREPASÓ - LOS 75%.

EL INSTRUMENTO DE LAS ELEVADAS TASAS DE INTERÉS PASIVO SE - DIO POR DOS RAZONES, LA PRIMERA POR LA PROPIA DETERMINACIÓN EN CUANTO OBEDECE A LAS TASAS DE INTERES INTERNACIONALES, - AL DIFERENCIAL INFLACIONARIO, A LA TASA DE DEVALUACIÓN Y AL PORCENTAJE DE RIESGO, LA SEGUNDA SE RELACIONA CON LA PROPIA POLÍTICA ECONÓMICA BUSCANDO MAYOR AHORRO INTERNO, ALTO RENDIMIENTO FINANCIERO, DANDO CONFIANZA PARA QUE NO SE FUGUEN CAPITALES, SINO AL CONTRARIO, ATRAER CAPITALES, LO ANTERIOR PERMITE RESTABLECER LAS RESERVAS INTERNACIONALES DE BANCO - DE MÉXICO Y TENER MAYORES RECURSOS FINANCIEROS PARA FINAN-- CIAR EL DESARROLLO ECONÓMICO. CABE AGREGAR, QUE LA TASA DE

INTERÉS NACIONAL SE MANTUVO POR ARRIBA DE LA PRIME RATE Y LA LIBOR QUE RIGEN EL MUNDO CAPITALISTA MODERNO. (VER CUADRO 16, 17 Y 19 ANEXO ESTADÍSTICO).

EL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO, EN 1982 SUFRIÓ UNA DEVALUACIÓN DE 267.1%, EN 1983 FUE DE 48.6%, DISMINUYÓ LIGERAMENTE 33.7% EN 1984, PARA ELEVARSE 91.8% EN 1985; RECORDEMOS QUE DESPUÉS DE 1982 SE SIGUIÓ CON UNA POLÍTICA DE DESLIZ Y MICRODEVALUACIÓN. (VER CUADRO NO. 18. ANEXO ESTADÍSTICO).

LAS RESERVAS INTERNACIONALES DE BANCO DE MÉXICO FUERON NEGATIVAS: EN 1960, 107.4 MILLONES DE PESOS; EN 1961, 268.5 MILLONES; EN 1965, 262.3 MILLONES DE PESOS; EN 1976, - - - 15 505.9 MILLONES Y EN 1982, 182 939.0 MILLONES DE PESOS.

EL AÑO DE 1976 TUVO UNA TASA DE PERDIDA EN RESERVA DE 851%. EN 1982 FUE -837%, EN ESTOS DOS AÑOS SE CORRIGIÓ LA POLÍTICA FINANCIERA EN FUNCIÓN DE LA DEVALUACIÓN MONETARIA; EN 1983, CON EL INSTRUMENTO DE BANCA NACIONALIZADA LAS RESERVAS SE ELEVARON A 372 627.4 MILLONES DE PESOS REPRESENTANDO UN CRECIMIENTO DE 303.7% Y EL RESTABLECIMIENTO DE LAS RESERVAS, EN 1984 AUMENTÓ 144.1% Y 19% PARA 1985.

LAS RESERVAS BANCARIAS SE VIERON AFECTADAS POR LA FUGA DE CAPITALES, EN 1980 FUE DE 3 574 MILLONES DE DÓLARES, EN 1981 SE INCREMENTÓ A 8 303, EN 1982 REGISTRÓ 5 270 MILLONES DE DÓLARES; A PESAR DE LA REORDENACIÓN ECONÓMICA, DE LAS ELEVADAS TASAS DE INTERÉS, DE LA ALTA INFLACIÓN Y LA DESCONFIANZA CAMBIARIA LA FUGA PERSISTE, AUNQUE HA DISMINUIDO LIGERAMENTE, EN 1983, 1984 Y 1985 EN 1 211 MILLONES DE DÓLARES EN PROMEDIO.

LO ANTERIOR REAFIRMA QUE EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO SE HA VINCULADO MÁS AL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL DEFINIDO COMO CAPITAL RENTISTA QUE SIN CORRER RIESGOS EN LA ESFERA PRODUCTIVA OBTIENE GRANDES GANANCIAS EN FUNCIÓN DE LA ESPECULACIÓN FINANCIERA. PERO TAMBIEN QUE EL NUEVO INSTRUMENTO FINANCIERO DEL ESTADO HA COADYUVADO AL FORTALECIMIENTO DEL BANCO CENTRAL Y EN LOS AÑOS DE CE SE OBSERVARÁ MAYOR CANALIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS A ESFERAS PRODUCTIVAS, LO QUE AYUDARÁ EN ÉL MEDIANO Y LARGO PLAZO A SANEAR LAS FINANZAS Y EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO.

B) EL ESTADO Y LA FORMA DE ALLEGARSE RECURSOS.

LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA SE REALIZA A TRAVÉS DEL PRESUPUESTO, ESTE COMPRENDE EL INGRESO EL GASTO Y COMO UNA RESULTANTE APARECE LA DEUDA. EL PRESUPUESTO ES LA SÍNTESIS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

EL PROCESO DE ELABORACIÓN DEL PRESUPUESTO DEBE CONTEMPLAR:

- 1.- LA BASE REFERIDO AL RITMO DE ACUMULACIÓN, LA PRIMERA DECISIÓN QUE SE TIENE QUE TOMAR ES LA INVERSIÓN, EL GASTO CORRIENTE, EL PAGO DE SALARIOS, SERVICIOS, ETC; SE PARTE DE QUE LA INVERSIÓN ESTIMULE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y EN SU EFECTO DE MULTIPLICADOR-ACELERADOR LLEVE AL DESARROLLO ECONÓMICO.

- 2.- EL DESTINO QUE SE DA A LA ACUMULACIÓN Y EL DESARROLLO ECONÓMICO, LOS SECTORES Y LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PRODUCTIVA, CONOCER LOS BENEFICIOS DEL PAÍS.
- 3.- LA DISTRIBUCIÓN ESPACIAL DE LOS RECURSOS TOMANDOSE EN CUENTA LA UBICACIÓN GEOGRÁFICA Y LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.
- 4.- LA TÉCNICA ESPECÍFICA UTILIZADA Y, A UTILIZAR, ADEMÁS LA - MAXIMIZACIÓN DE LA FUNCIÓN PRODUCTIVA DIRECTA E INDIRECTA

LA DECISIÓN DE POLÍTICA ECONÓMICA DIFIERE Y ESTARÁ EN FUNCIÓN DE LA TEORÍA ECONÓMICA DESEADA, PERO LA ÚNICA MANERA DE INTERVENCIÓN ES EL PRESUPUESTO.

POR EL LADO DEL GASTO SE TIENEN LIMITES DE LA DISTRIBUCIÓN, - ÉSTOS DERIVAN DE LA DECISIÓN PREVIA.

- 1.- LA DECISIÓN FINCADA EN RECURSOS AJENOS COMO LA DEUDA POR EL ALTO PAGO DE AMORTIZACIÓN E INTERESES, QUE REDUCE EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO.
- 2.- GASTO EN CONSERVACIÓN DE TODO LO QUE EXISTE.
- 3.- OPERAR LO QUE EXISTE.
- 4.- LA ESTRUCTURA FEDERAL, AL FEDERALIZAR LOS TRIBUTOS TAMBIEN SE FEDERALIZA LA ASIGNACIÓN DE LOS RECURSOS A ENTIDADES Y MUNICIPIOS.
- 5.- PERMITIR EL DESARROLLO DE LA FUERZA DE TRABAJO ASOCIADO AL ESTADO.

6.- LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO, ASIGNACIÓN DIRECTA, CRÉDITO MULTILATERAL, BILATERAL, ETC. ESTOS DEBEN PERMITIR PERIODOS DE MADURACIÓN PRODUCTIVO PARA GENERAR SUS PROPIOS PAGOS Y EL PODER DE AUTOFINANCIAMIENTO.

EL ESTADO PARA ASIGNAR RECURSOS FINANCIEROS DEBE CONTAR CON ELLOS, ESTOS DERIVAN DE UN SISTEMA TRIBUTARIO DIRECTO COMO EL ISR E INDIRECTO AQUELLOS QUE GRAVAN A LAS TRANSACCIONES.

- A) IMPUESTO SOBRE LA RENTA, INGRESOS DE DISTINTAS FUENTES TIENEN IMPUESTO INTEGRAL, GRAVA A LAS PERSONAS FÍSICAS Y MORALES. ESTE DEBE INCREMENTARSE.
- B) IMPUESTO AL VALOR AGREGADO, ES UN IMPUESTO QUE GRAVA A LA TRANSACCIÓN MERCANTIL Y REDUCE EL CONSUMO.
- C) INGRESOS POR CONCEPTO DE COMPRA-VENTA AL COMERCIO EXTERIOR.
- D) ADEFAS, SON LAS ADEUDOS DERIVADOS DE EJERCICIOS FISCALES ANTERIORES.
- E) IMPUESTOS ESPECIALES, ÉSTOS GRAVAN UNA ACTIVIDAD ESPECIAL, TIENDE A INCORPORARSE AL REGIMEN NORMAL.

EL SISTEMA TRIBUTARIO MEXICANO ES DIFÍCIL Y COMPLEJO DE ADMINISTRAR, PERO EMANA DE LA CONSTITUCIÓN Y HAY QUE FORTALECERLA, SU INJUSTICIA DERIVA DE QUE EL INGRESO DE DISTINTAS FUENTES SE APLICA DIFERENTE IMPUESTO, SU GRAVAMEN HEREDITARIO Y DONACIÓN ES MUY BAJO; NO PERMITE ACUMULACIÓN DE INGRESOS SINO POR CAPACIDAD DE PAGO, LA TRIBUTACIÓN ES FEDERALIZADA. ES UN SISTEMA POCO SEGURO QUE DIFICULTA LA PROGRAMACIÓN Y SU SISTEMA DE FISCALIZACIÓN ES MUY POBRE.

ES EN ESTE CONTEXTO QUE LA BANCA NACIONALIZADA DEBE AUMENTAR SU EFICIENCIA PARA QUE EL ESTADO DISPONGA DE MAYORES RECURSOS NECESARIOS AL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO.

LAS TASAS PÁSIVAS DEBEN SER ATRACTIVAS PERO NO TAN ELEVADAS YA QUE ELLO FORTALECE AL CAPITAL RENTISTA EN FUNCIÓN DEL -- COSTO FINANCIERO LLEVANDOSE ALTAS GANANCIAS, EL PAÍS REQUIERE FORTALECER SU ESFERA PRODUCTIVA; LAS TASAS ACTIVAS DEBEN DISMINUIR PARA QUE FLUYAN MÁS CRÉDITOS PRODUCTIVOS Y UN FINANCIAMIENTO REAL, EL COSTO FINANCIERO DE LOS BANGOS SE RECUPERARÍA EN FUNCIÓN DEL DIFERENCIAL DE TASAS DE INTERÉS Y SOBRE TODO DEL VOLUMEN DE CANALIZACIÓN DE CRÉDITOS. IMPOR-- TANTE ES EN AÑOS DE CRISIS VINCULAR MÁS EL SECTOR FINANCIERO A LA ECONOMÍA REAL, ELLO FORTALECERÁ AL PAÍS A MEDIANO Y LARGO PLAZO. ES EL MOMENTO DE QUE EL ESTADO A TRAVÉS DE SU AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL HAGA USO DE ESTE INSTRUMENTO FI-- NANCIERO -EL DINERO SE MUEVE A TRAVÉS DE LOS BANCOS--.

C) POLÍTICA FISCAL UNA SOLUCIÓN A LA CRISIS FISCAL DEL ESTADO.

CIENTIFICAMENTE ACEPTADO QUE LA POLÍTICA FISCAL ES EL CON-- JUNTO DE MEDIDAS RELATIVAS AL REGIMEN TRIBUTARIO, AL GASTO PÚBLICO, AL ENDEUDAMIENTO INTERNO Y EXTERNO DEL ESTADO Y A LAS OPERACIONES Y SITUACIONES FINANCIERAS DE LAS ENTIDADES DE LAS CUALES SE DETERMINA EL MONTO Y LA DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN Y EL CONSUMO PÚBLICO COMO COMPONENTES DEL GASTO -- NACIONAL Y SE INFLUYE DIRECTA E INDIRECTAMENTE EN EL MONTO DE LA INVERSIÓN Y EL CONSUMO PRIVADO.

OBSERVAMOS EN EL CAPÍTULO III. LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO EN LA ECONOMÍA, HASTA 1982 ABSORBIÓ EL 20%, CON LA ESTRATEGIA DE REORDENACIÓN ECONÓMICA Y CAMBIO ESTRUCTURAL, EL COEFICIENTE DE PARTICIPACIÓN BAJÓ A 16% EN 1985; CABE -- ACLARAR QUE DICHO PORCENTAJE ERA EL MISMO EN 1974.

TAL DISMINUCIÓN SE DEBIÓ A QUE EL INGRESO AUMENTO MUY POCO.

3% PROMEDIO ENTRE 1983-1985 POR ARRIBA DEL CRECIMIENTO REGISTRADO EN 1982. PERO EL GASTO CAYÓ 6.7% EN ESE LAPSO DE TIEMPO, MEDIDO COMO PROPORCIÓN DEL PIB.

EN 1983 EL INGRESO CRECIÓ 30 PUNTOS ARRIBA DEL CRECIMIENTO DE 1982, PERO EN 1985 BAJA 25 PUNTOS; EL GASTO BAJÓ EN LOS 3 AÑOS AL PASAR DE 81.5% EN 1982 A 55.1% EN 1985.

LA REORDENACIÓN DE VARIABLES MACROECONOMICAS GASTO E INGRESO, DISMINUYÓ EL DÉFICIT FINANCIERO AL PASAR DE 17.6% EN 1982 A -9.5% PROMEDIO ENTRE 1983-1985.

LO ANTERIOR DEMUESTRA QUE EL DÉFICIT FISCAL-FINANCIERO SE CORRIGIÓ POR EL LADO DEL GASTO Y EN MENOR MEDIDA POR EL INGRESO, EL PROBLEMA SE AGRAVA, PORQUE RECURSOS CAPTADOS POR LA PARTE FISCAL SE DESTINAN AL PAGO DE INTERESES DE LA DEUDA, DE AHI - QUE NO SOLO ES LA DIFERENCIA ENTRE GASTOS E INGRESOS SINO LOS RECURSOS FINANCIEROS DEL ENDEUDAMIENTO LO QUE LO CONVIERTE EN DÉFICIT FINANCIERO (VER ANEXO ESTADÍSTICO DEL CAPÍTULO III).

EL ENDEUDAMIENTO INTERNO CRECIÓ ACELERADAMENTE HASTA 1982. AL PASAR DE 19.5% EN 1977 A 52% EN 1981 Y 165.8% EN 1982, LA PARTICIPACIÓN DE DEUDA DIRECTA SE INCREMENTÓ DE 97.4% EN 1976 A 99.2 EN 1982, LA DEUDA ASUMIDA DISMINUYÓ DE 2.6% EN 1976 A -0.8% EN 1982; LA EMISIÓN DE BONOS Y BANCO DE MÉXICO BAJÓ LIGERAMENTE AL PASAR DE 96.2% EN 1976 A 94.6% EN 1982, LA DEUDA RESTANTE CORRESPONDIO A BANOBRAS (HASTA 1981) BANCOMEXT (SÓLO 1977), NAFINZA Y CRÉDITOS DIRECTOS.

CON LA BANCA NACIONALIZADA SE REDUJO EL CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA, EN 1983 REGISTRÓ UN CRECIMIENTO DE 34.3%, EN 1984 DE 50.6% Y 80% EN 1985; LA DEUDA DIRECTA PARTICIPÓ CON EL - -

99.2% HASTA 1984 Y SUBIO 0.5% EN 1985; LA EMISIÓN DE BONOS Y BANCO DE MÉXICO BAJÓ SU PORCENTAJE DE ENDEUDAMIENTO PARTICIPANDO EN 1985 CON 78.9% Y LOS CREDITOS DIRECTOS AUMENTARON - 15.2% EL ÚLTIMO AÑO.

LA BANCA NACIONAL, HA CONTRIBUIDO AL SANEAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL Y FINANCIERO INTERNO, PERO ES INSUFICIENTE YA QUE EN TÉRMINOS ABSOLUTOS LA DEUDA INTERNA FUE MAYOR A 10 BILLONES DE PESOS EN 1985. ES UN RETO A LA AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL CORREGIR DICHA CUESTIÓN, LA SOLUCIÓN ES LA CANALIZACIÓN DE - RECURSOS FINANCIEROS A ESFERAS PRODUCTIVAS Y NO A LA USURA - EN EL CORTO PLAZO, PARA SOLUCIONAR EL DÉFICIT EN EL MEDIANO PLAZO. (VER CUADRO No. 22, ANEXO ESTADÍSTICO).

AL INCLUIR LA DEUDA EXTERNA EL PROBLEMA SE COMPLICA, EN LOS ÚLTIMOS AÑOS SE INCREMENTÓ A PESAR DE QUE LOS CRÉDITOS INTERNACIONALES NO FLUYERON Y LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS CAYERON. EL PROBLEMA ES FINANCIERO, MONETARIO Y COMERCIAL -- PRODUCTO DE LA NUEVA REORDENACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL.

LAS VARIABLES MACROECONOMICAS DE LA DEMANDA FINAL MUESTRAN - QUE EL CONSUMO PRIVADO ES 7 VECES MAYOR AL CONSUMO DE GOBIERNO, A PARTIR DE 1982, EL PRIMERO PARTICIPÓ CON 62.7% Y EL SEGUNDO CON 8.5%; LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL REGISTRÓ UN -- MÁXIMO CRECIMIENTO EN 1981 DE 21.5%, LAS EXPORTACIONES SOLO LLEGABAN A 7.7%, EL PORCENTAJE RESTANTE CORRESPONDIO A VARIACIÓN DE EXISTENCIAS.

LAS ESTRATEGIAS DE LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN HAN MODIFICADO - EL COMPORTAMIENTO DE TALES VARIABLES: EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS, SE REDUJO FUERTEMENTE EL GASTO DE INVERSIÓN Y EN - MENOR MEDIDA EL CORRIENTE, LO ANTERIOR AYUDÓ A MANTENER LA -

DEMANDA EFECTIVA, EL CONSUMO DE GOBIERNO FUE MAYOR EN 0.9% EN 1984, DISMINUYÓ LIGERAMENTE EN 1985, PERO AL MANTENER EL CONSUMO BAJÓ LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO A 15.1% ENTRE -- 1983-1984, (FORMACIÓN DEL PROPIO MERCADO INTERNO) EN 1985 RECUPERÓ 0.6% PERO SE ELEVARON LAS IMPORTACIONES EN 7.2% DESPUÉS DE SU DESCENSO EN 5.8% EN 1983.

A PESAR DE QUE EL SECTOR PRIVADO ABSORBIÓ EL PORCENTAJE PERDIDO POR EL SECTOR PÚBLICO, EL CONSUMO PRIVADO SE MANTUVO COMO EFECTO DE LOS BAJOS SALARIOS Y DE LA NO REINVERSIÓN DE CAPITALS CONTRIBUYENDO A BAJAR LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO. LO ANTERIOR PROVOCÓ QUE LAS EXISTENCIAS CRECIERAN 2.4% EN 1985, EN TANTO LAS EXPORTACIONES AUMENTARON DE 9.3% EN 1982 A 12% - EN 1984 Y 11.3% EL ÚLTIMO AÑO. (VER CUADRO NO. 23, ANEXO ESTADÍSTICO).

LA CAÍDA DE LA PRODUCCIÓN ES CONSECUENCIA DE LA FALTA DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN, LO QUE REDUCE EL INGRESO, LA INVERSIÓN EL CONSUMO, LAS IMPORTACIONES Y LAS EXPORTACIONES YA QUE NO SE SATISFACE EL MERCADO INTERNO. ES INDISPENSABLE QUE EL SECTOR FINANCIERO ATIENDA A LA ECONOMÍA REAL, PUES ESTA ES LA BASE Y SUSTENTO DE SU EXISTENCIA.

SANEAR EL DÉFICIT FISCAL Y FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO IMPLICA SER AUTOSUFICIENTE Y TENER EXCEDENTES PARA EXPORTAR, ES TO ES ATENDER ESTRUCTURALMENTE EL DÉFICIT FISCAL.

EL CUADRO 24 DE OFERTA TOTAL, REFLEJA EL GRADO DE DEPENDENCIA ECONÓMICA, EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MAYOR O IGUAL AL 8% ENTRE 1978-1981, TUVO UN GRADO DE IMPORTANCIÓN ELEVADO, 9 Y 14%, SI LAS IMPORTACIONES CAEN LA ECONOMIA DECRECE O CRECE MUY BAJO - (VER CUADRO NO. 24, ANEXO ESTADÍSTICO).

ES INDISPENSABLE REDEFINIR LA POLÍTICA FISCAL Y FINANCIERA EN MÉXICO PARA SOLUCIONAR LA CRISIS FISCAL Y FINANCIERA EN CONGRUENCIA CON EL DESARROLLO ECONÓMICO DE LARGO PLAZO.

D) SANEAMIENTO DEL DÉFICIT PÚBLICO.

LA CONTRACCIÓN DEL GASTO PÚBLICO ENTRE 1983-1985, SE ENMARCA EN LA POLÍTICA ECONÓMICA DE REORDENACIÓN Y CAMBIO ESTRUCTURAL BUSCANDO CORREGIR EL DESEQUILIBRIO DE LAS FINANZAS DEL ESTADO, A PARTIR DE 1984 PRINCIPIÓ EL AJUSTE EN EL GASTO PROGRAMABLE DEL SECTOR PÚBLICO, ENTRE 1984-1985 EL GASTO CAYÓ 14.6 Y 5.5% PARA CADA AÑO, SIENDO MAYOR EL GASTO DE CAPITAL QUE EL CORRIENTE. EN 1981-1982, EL GASTO DE CAPITAL REPRESENTÓ 41 Y 34% DEL GASTO TOTAL, PARA 1985 DECLINÓ A 22%, LA RELACIÓN GASTO DE CAPITAL/CORRIENTE BAJÓ DE 69.8% EN 1981 A 28.7% EN 1985.

POR OTRA PARTE, EL RECORTE DEL GASTO AFECTÓ EN MAYOR MEDIDA AL GOBIERNO CENTRAL Y MENOS A LOS ORGANISMOS Y EMPRESAS; EN 1984 Y 1985, EL PRIMERO CAYÓ 27.2 Y 6.9%; EN TANTO EL SEGUNDO SUBIÓ 2.9% EN 1984 Y DISMINUYÓ 4% EN 1985.

LO ANTERIOR REFLEJA EL CAMBIO ESTRUCTURAL POR LA ASIGNACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS DE LA ACTIVIDAD CENTRAL A LOS ORGANISMOS Y EMPRESAS PARA DINAMISARLOS, EL PROBLEMA RÁDICA EN LA ASIGNACIÓN DE RECURSOS DE CAPITAL Y DE INVERSIÓN, EL SANEAMIENTO DEL DÉFICIT SE HA LOGRADO POR LA REDUCCIÓN DEL GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL Y FORZA A LAS EMPRESAS A ASUMIR SU PAPEL EN LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL Y EN EL DESARROLLO ECONÓMICO.

LA DISMINUCIÓN DEL GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL BAJÓ LA CONTRATACIÓN DE PERSONAL, MATERIALES Y SUMINISTROS Y OBRAS PÚBLICAS,

LAS EMPRESAS Y ORGANISMOS AUMENTARON EL GASTO CORRIENTE Y --
 CAYÓ EL DE CAPITAL; LO ANTERIOR CONFIRMA LA TEORÍA ECONÓMICA,
 SI NO SE INVIERTE, O LA INVERSIÓN EN CAPITAL ES BAJO, NO AUMEN
 TA LA OFERTA DE BIENES Y SERVICIOS Y LA ECONOMÍA DECRECE O --
 CRECE LEVEMENTE, EL SANEAMIENTO DEL DÉFICIT PÚBLICO FUE CONSE--
 CUENCIA DE LA REDUCCIÓN DEL GASTO, ES NECESARIO QUE EL SANEAM--
 ENTAMIENTO SE LOGRE COMO EFECTO DE LA CANALIZACIÓN ADECUADA DEL FI
 NANCIAMIENTO BANCARIO DEL ESTADO.

LA REDUCCIÓN DEL GASTO TUVO GRAVE INCIDENCIA EN LA DISMINUCIÓN
 DE BIENES Y SERVICIOS CON UNA CAÍDA DE 21% PROMEDIO ENTRE 1984
 Y 1985, INFRAESTRUCTURA BÁSICA 19%, BIENESTAR SOCIAL 16%. LO
 ANTERIOR CONSTATA QUE LAS POSIBILIDADES DE DESARROLLO ECONÓMI--
 CO SON MENORES EN EL CORTO PLAZO, PERO QUE LA POLÍTICA ECONÓMI
 CA PUEDE LOGRARLO EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO.

ES IMPORTANTE ACLARAR QUE EL AJUSTE ECONÓMICO DE LA ACTUAL AD--
 MINISTRACIÓN NO ESTABA CONTEMPLADA EN LAS ESTRATEGIAS DE REOR--
 DENACIÓN ECONÓMICA Y CAMBIO ESTRUCTURAL, SINO PRODUCTO DE LAS
 CIRCUNSTANCIAS INTERNAS Y EXTERNAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA: --
 CAÍDA DE LOS INGRESOS PETROLEROS 60% , PRODUCTOS PRIMARIOS --
 (12.5%), ALIMENTOS (15.5%), BEBIDAS (11.7%), MATERIAS PRIMAS -
 AGRÍCOLAS (12.4%), ETC. ALGUNOS CAYERON POR ABAJO DEL REGISTRA
 DO EN 1982². OTRA RAZÓN ES EL AMPLIO PORCENTAJE QUE DEL PRESU
 PUESTO SE LLEVA EL CONCEPTO DE SERVICIO Y AMORTIZACIÓN DE LA -
 DEUDA (VER CUADRO No. 25,26,27, ANEXO ESTADÍSTICO).

FINALMENTE, EL CUADRO No. 28 "SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS DEL
 SECTOR PÚBLICO" MUESTRA EL COMPORTAMIENTO DEL FINANCIAMIENTO -
 DEL DÉFICIT, VISTO DESDE SUS COMPONENTES COMO INGRESOS TOTA--

5/ ESTAS CAÍDAS SON ÚNICAMENTE DE ABRIL DE 1985 A ABRIL DE 1986.

LES, GASTOS TOTALES, VARIACIÓN EN CUENTAS AJENAS Y EL DÉFICIT PRESUPUESTAL POR UNA PARTE; POR LA OTRA, LA DIFERENCIA ENTRE LOS RECURSOS COLOCADOS, LA AMORTIZACIÓN Y LA VARIACIÓN DE DISPONIBILIDADES. LOS REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT DECRECIERON EN 1977 EN -8.8%, DE AHÍ CRECIÓ ACELERADAMENTE HASTA LLEGAR A 248% EN 1981, EN 1982 BAJÓ A 104%. CON LA POLÍTICA ECONÓMICA DE REORDENACIÓN Y CAMBIO ESTRUCTURAL -- MUESTRA MEJORA, EN 1983 ESTE FINANCIAMIENTO CRECE SOLO 24.7%, EN 1984 DECRECE -4.8%, SIN EMBARGO EN 1985 SE VUELVE ACELERAR EN 110% DE CRECIMIENTO; POR TANTO, LOS RECURSOS FINANCIEROS DESTINADOS AL PROBLEMA DEL DÉFICIT FISCAL Y FINANCIERO -- CADA DÍA SON MAYORES, (PERO SOLO FINANCIÓ EL COSTO FINANCIERO), OBSTACULIZANDO EL FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL.

E) CANALIZACIÓN ADECUADA DE LOS RECURSOS BANCARIOS A LARGO - PLAZO.

UNA VEZ QUE EL ESTADO DISPONE DE CONTROL BANCARIO Y DE MAYOR AUTONOMÍA FINANCIERA, ES POSIBLE DECIDIR EL RUMBO DE LOS CRÉDITOS A -- SECTORES PRIORITARIOS PROPICIANDO EL DESARROLLO ECONÓMICO Y CONSOLIDAR LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL Y EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA.

MÍNIMO EL 65% DE LOS RECURSOS FINANCIEROS ESTÁ EN MANOS DEL ESTADO EN FUNCIÓN DEL CONTROL BANCARIO, EL DINERO SE MUEVE A TRAVÉS - DE LOS BANCOS.

LA PROMOCIÓN DEL DESARROLLO ECONÓMICO EN FUNCIÓN DE LOS ESTÍMULOS FISCALES, APOYOS FINANCIEROS Y PROGRAMAS DE FOMENTO, AMPLÍA LA -- EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA SELECTIVA DEL CRÉDITO CONCEDIENDO FINANCIAMIENTO FAVORABLE EN PLAZO, TIPO DE INTERÉS, ASISTENCIA TÉCNICA Y GARANTÍAS; ADEMÁS LA CANALIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS A ESCALA GLOBAL, REGIONAL Y SECTORIAL ACELERARÁ EL DESARROLLO VERTICAL DE LA ECONOMÍA INTEGRANDO LOS SECTORES PRODUCTIVOS CORRESPONDIÉNDOSE MUTUAMENTE.

LA POLÍTICA FINANCIERA, FISCAL Y CREDITICIA ESTÍMULA EL PROGRESO ECONÓMICO EQUILIBRADO Y COMPARTIDO EN LA RECTORÍA DEL ESTADO.

LA BANCA ES EL INSTRUMENTO IDÓNEO PARA DIRIGIR RECURSOS HACIA LOS SECTORES DE MAYOR PRIORIDAD, ES UN INSTRUMENTO IMPORTANTÍSIMO DENTRO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN COMPLEMENTARIEDAD CON LA POLÍTICA FISCAL, TRIBUTARIA, DE GASTO PÚBLICO, MONETARIA-CRÉDITICIA, ETC.

EL BANCO DE MÉXICO APOYARÁ CON MAYOR AGILIDAD EL FINANCIAMIENTO - DEL DESARROLLO, LA OFERTA MONETARIA, TASA DE INTERÉS, CONTROL CAMBIARIO, APOYAR AL SECTOR PÚBLICO, SOSTEN SECTORIAL, REGIONAL Y RAMAS ECONÓMICAS.

LA CANALIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS DEBE ATENDER LOS RENGLOS ECONÓMICOS SOCIALMENTE NECESARIOS Y NO SOLO A LA CAPACIDAD DE SOLVENCIA Y RENDIMIENTO FINANCIERO; DE LO CONTRARIO, EL SISTEMA FINANCIERO NO OPERARÁ EFICIENTEMENTE DESVINCULÁNDOSE DÍA A DÍA DEL SECTOR PRODUCTIVO, EL AHORRO PUEDE NO CANALIZARSE HACIA OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN DESEABLES PARA LA ECONOMÍA NACIONAL POR SU INSIDENCIA SOCIAL MEJORANDO EN EL LARGO PLAZO LA PRODUCTIVIDAD Y LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO.

TRES ASPECTOS JUSTIFICAN LA INTERVENCIÓN ESTATAL EN LA ASIGNACIÓN DE CRÉDITOS POR PARTE DE LA ACTIVIDAD BANCARIA CONTRASTANDO EL BENEFICIO SOCIAL Y PRIVADO.

- 1.- LA SUBESTIMACIÓN DE LA CAPACIDAD CRÉDITICIA, DE LAS POSIBILIDADES REALES DE RENTABILIDAD Y SEGURIDAD DE CIERTOS PROYECTOS EN SECTORES PRIORITARIOS.
2. LA EXISTENCIA DE ECONOMÍAS EXTERNAS.
3. LA CARENCIA DEL PROCESO DE INVERSIÓN-INNOVACIÓN TECNOLÓGICO EN LA FORMULACIÓN DE PROYECTOS.
4. LA CORRESPONSABILIDAD ENTRE LOS SECTORES PRODUCTIVOS -- APOYÁNDOSE Y DESARROLLÁNDOSE MUTUAMENTE SIN PERMITIR EL REZAGO DE ALGUNO.
5. EL SISTEMA FISCAL Y FINANCIERO DEBE VERSE COMO MECANISMOS DE INTERMEDIACIÓN QUE CAPTAN Y CANALIZAN EL AHORRO DE LA ECONOMÍA HACIA LA INVERSIÓN, PRODUCIENDO BIENES Y SERVICIOS, LA REDISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS FISCALES Y FINANCIEROS DEBE SER DIRIGIDA POR LA AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL. ASÍ LA BANCA PODRÁ ATENDER PROYECTOS QUE REQUIEREN RECURSOS EN EL CORTO PLAZO, PERO LA RESPUESTA PRODUCTIVA ES DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ELEVANDO LA IM -

PORTANCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA FINANCIERA Y CREDITICIA EN PERIODOS DE EXPANSIÓN Y CONTRACCIÓN AL CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS DE ESTRUCTURA Y COYUNTURA.

- LAS PRINCIPALES LIMITACIONES DE CANALIZACIÓN ADECUADA DEL CRÉDITO.

- 1° LA ASIGNACIÓN CONTROLADA Y EL DESTINO FINAL DEL CRÉDITO POR PARTE DE LA BANCA NACIONALIZADA.
- 2° LA EVALUACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO SOBRE EL IMPACTO REAL DEL CRÉDITO CONCEDIDO POR LA BANCA NACIONAL (BANCA DE DESARROLLO BANCA COMERCIAL, APOYOS Y ESTÍMULOS; ASI COMO LA ASIGNACIÓN PRESUPUESTAL A ENTIDADES Y MUNICIPIOS).
- 3° LA FALTA DE INVESTIGACIÓN, ESTUDIO Y ELABORACIÓN DE PROYECTOS NECESARIOS AL PAÍS A SECTORES Y LUGARES DESPROTEGIDOS.
 - INSTRUMENTOS DE ORIENTACIÓN SELECTIVA DEL CRÉDITO.
 - A) LA UTILIZACIÓN DE LA BANCA NACIONAL EN FUNCIÓN DE SU CAPACIDAD GLOBAL, SECTORIAL Y RAMAS CLAVES DE LA PRODUCCIÓN.
 - B) EL MECANISMO DE UTILIZACIÓN DEL BANCO CENTRAL ACTUANDO DIRECTAMENTE SOBRE EL SECTOR FINANCIERO BANCARIO E INDIRECTAMENTE POR INSTRUMENTOS JURÍDICOS AL SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO, EL MERCADO DE VALORES Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA.

ES IMPORTANTE TENER PRESENTE QUE EL PRODUCTO REAL DEPENDE EN ALTO GRADO DEL FLUJO CREDITICIO Y DE LA OFERTA MONETARIA Y EN GENERAL DEL SECTOR FINANCIERO, LA MAYOR Y MENOR CAPTACIÓN DE RECURSOS ---

ESTÁ DETERMINADO POR EL NIVEL DE INGRESO GENERADO EN LA ECONOMÍA (PIB).

LA DISPONIBILIDAD DEL CRÉDITO ES SUMAMENTE IMPORTANTE PARA PODER MANEJAR CON FLEXIBILIDAD LAS TASAS DE INTERÉS DETERMINANDO SU DE MANDA.

LA AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL ACTÚA EN FUNCIÓN DE LA POLÍTICA - MONETARIA MOVIENDO LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS PARA ACELERAR AL SECTOR REAL.

- C) SE CONSOLIDA LAS PRINCIPALES FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL, - EL INSTRUMENTO DE ENCAJE LEGAL, EL REDESCUENTO, COBERTURA - DE VALORES LOS TOPES DE CRECIMIENTO, RESERVAS MONETARIAS, - ETC.
- D) OTROS INSTRUMENTOS DE APOYO SON LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS DE FOMENTO.
- E) LA CANALIZACIÓN ADECUADA DE LOS RECURSOS FINANCIEROS ESTA INTIMAMENTE RELACIONADO CON LA POLÍTICA MONETARIA, COMERCIAL, FISCAL, CREDITICIA, BASE MONETARIA, OFERTA MONETARIA, TIPO - DE CAMBIO, TASA DE INTERÉS POR PARTE DEL BANCO DE MÉXICO.

LA MOVILIZACIÓN DE LOS RECURSOS BANCARIOS A LARGO PLAZO ES EXCELENTE INSTRUMENTO PARA DEFENDER Y HACER CRECER LA PLANTA PRODUCTIVA - PRIORIZANDO EL PROCESO DE INVERSIÓN E INNOVACIÓN MODERNA DEL SECTOR AGROPECUARIO ESPECIALMENTE EL AGRÍCOLA ; EL SECTOR MANUFACTURERO Y LOS SERVICIOS.

LA TASA DE INTERÉS PASIVA PERMITIRÁ LA MAYOR CAPTACIÓN DE DEPÓSITOS, SI LOS BANCOS DEJAN DE CAPTAR REDUCEN SU CAPACIDAD REAL DE CRÉDITO (AL MENOS QUE SE ENDEUDE), LO QUE DESACELERARÁ LA CANALI-

ZACIÓN DE LOS RECURSOS, CAMINAR SOBRE ESTE INSTRUMENTO BUSCANDO EL DESARROLLO ECONÓMICO SERÁ LA TAREA DE MÉXICO EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO.

LA TASA DE INTERÉS ACTIVA CON NACIONALIZACIÓN BANCARIA HACE Viable UN PROYECTO NACIONAL DE DESARROLLO YA QUE CONTROLANDO AL SISTEMA FINANCIERO EL ESTADO TIENE LA OPORTUNIDAD DE REORIENTAR EL PROCESO DE CONCENTRACIÓN, CENTRALIZACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE CAPITAL.

- A) CON LA TASA ACTIVA SE PUEDE ORIENTAR EL CRÉDITO DE ACUERDO A PRIORIDADES ECONÓMICAS Y SOCIALES.
- B) PROMOVER EMPRESAS Y GRUPOS NECESARIOS PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL.

LA BANCA NACIONALIZADA SIMPLIFICA LA ORIENTACIÓN DEL CRÉDITO, ES POSIBLE QUE LA PLANEACIÓN VINCULE UN PLAN NACIONAL O GLOBAL DE DESARROLLO CON UN SISTEMA FINANCIERO.

- A) DESCONCENTRACIÓN GEOGRÁFICA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.
- B) CRÉDITO PREFERENCIAL A LA AGRICULTURA Y ASISTENCIA TÉCNICA.
- C) PROMOVER LA INVERSIÓN Y RECONVERSIÓN DE LA INDUSTRIA NACIONAL, ES TAREA DEL ESTADO.
- D) LOS GRUPOS DE CAPITAL PRIVADO, ESTATAL Y EXTERNO DEBEN AUMENTAR SU PARTICIPACIÓN BAJO LAS DIRECTRICES DEL DESARROLLO NACIONAL, LA BANCA DEBE CREAR CONDICIONES PROPIAS PARA LOGRARLO.

LA BANCA NACIONALIZADA DEFINE SUS RELACIONES DE LARGO PLAZO EN EL PLANO INDUSTRIAL, AGRÍCOLA Y DE SERVICIOS, EN EL PLANO POLÍTICO SOLO LA RECTORÍA DEL ESTADO; EN EL ECONÓMICO, EL SURGIMIENTO O PROFUNDIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO BAJO LA DIRECCIÓN DEL ESTADO EN SU NUEVA MODALIDAD. LOS BANCOS SON EL INSTRUMENTO PARA CONSOLIDAR UN PROYECTO NACIONAL, REGULA EL CAPITAL EXTERNO Y EL CAPITAL

TAL NACIONAL PRIVADO.

EL PODER DE NEGOCIACIÓN SE DESPRENDE DEL PODER FINANCIERO PERMITIENDO TRAZAR ESTRATEGIAS DE EXPANSIÓN GLOBAL, RELOCALIZAR SUS RECURSOS INTERNOS (ORDENAR INDUSTRIAS, EXPANDIR OTRAS, APROVECHAR ÓPTIMAMENTE RECURSOS NATURALES, HUMANOS Y EXTERNOS).

ES EL PODER FINANCIERO DIFERENCIADO LA BASE DE LA NUEVA ESTRATEGIA DE DESARROLLO ECONÓMICO CON RESULTADO A MEDIANO Y LARGO PLAZO, UN PODER TECNOLÓGICO QUE IMPLIQUE UN CAMBIO CUANTITATIVO Y CUALITATIVO DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO DEL ESTADO QUE SE GENERALICE EN BENEFICIO DEL PAÍS.

ESTE ES EL RETO DE LA BANCA NACIONALIZADA, EL ÉXITO O FRACASO DE DICHA ESTRATEGIA TENDRÁ CONSECUENCIAS DE LARGO PLAZO PARA EL CONJUNTO DE LA ECONOMÍA MEXICANA Y DEL DESARROLLO ECONÓMICO MUNDIAL.

LA CANALIZACIÓN ADECUADA DE LOS RECURSOS DEBE CONTEMPLAR LAS SIGUIENTES INSTANCIAS.

- DE CARÁCTER ESTRUCTURAL, REFERIDO AL SURGIMIENTO Y RESURGIMIENTO DE LAS S:N:C Y SU DISTRIBUCIÓN, ASÍ COMO LA FUTURA REORGANIZACIÓN DE LA ACTIVIDAD BANCARIA EN MÉXICO.
- MEDIDAS DE MEDIANO PLAZO RELACIONADAS CON EL GASTO Y EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO Y CON LA REFINANCIACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL.
- UN CONGLOMERADO DE MEDIDAS COYUNTURALES REFERIDAS AL BUEN MANEJO DE LAS TASAS DE INTERÉS, TIPO DE CAMBIO Y DE RESERVAS BANCARIAS.

CON LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA EL ESTADO RECOBRÓ SU AUTONOMÍA Y PODER DE INTERVENCIÓN EN LA ECONOMÍA MEDIANTE LA FORTALEZA CONSTITUCIONAL, SOBRE LAS PRÁCTICAS PRIVADAS Y DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LA VOLUNTAD GUBERNAMENTAL Y DEL ESTADO QUE REPRESENTA A UNA NACIÓN.

HAY QUE TENER PRESENTE QUE LA BANCA,BAJO LA AUTORIDAD ESTATAL - CUALQUIER PROYECTO EN SU RESTRUCTURACIÓN ESTARÁ SOMETIDO A LA - PRESIÓN E INESTABILIDAD DE LOS FLUJOS FINANCIEROS QUE FLUYAN HACIA NUESTRO PAÍS. SE REQUIERE CARÁCTER, FORTALEZA Y DECISIÓN.

EL CONTROL ABSOLUTO DEL ESTADO SOBRE LOS CIRCUITOS BANCARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO DOMÉSTICO, PERMITE REGULAR LA DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO Y DIFERENCIAS SUS COSTOS (1), HACIENDO VIABLES LOS - PROYECTOS SOCIALES Y ATENDIENDO CRITERIOS ESTRUCTURALES, PUES SU DESEQUILIBRIO ES LA CAUSA DE LA ACTUAL CRISIS ECONÓMICA.

LA REGULACIÓN ESTATAL CONDUCE A UN CRECIMIENTO REAL Y SOSTENIDO DIFERENTE DE LA ACÚMULACIÓN DEL CAPITAL ESPECULATIVO.

LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA ES IRREVERSIBLE Y EL ESTADO SERÁ EL RESPONSABLE SI LA ECONOMÍA SE HUNDE O BIEN SE ELOGIARÁ SI EL DESARROLLO ECONÓMICO SE LOGRA.

LA CANALIZACIÓN ADECUADA DE LOS RECURSOS BANCARIOS A ESFERAS PRODUCTIVAS IMPLICA RECONVERSIÓN Y REDESPLIEGUE INDUSTRIAL PARA QUE LOS SECTORES PUNTA Y REZAGADOS TENGAN PERMANENTE DINAMISMO Y SA- NOS EN SU DESARROLLO ECONÓMICO EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO.

CONCLUSIONES Y REFLEXIONES

SE HIZO UN ANÁLISIS HISTÓRICO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO COMO PARTE DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL, SE CONCLUYE QUE LOS DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES NO DIERON CONTINUIDAD A LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL, LA COMBINACIÓN DE LAS CAUSAS ESTRUCTURALES Y COYUNTURALES Y LA DESVINCULACIÓN ENTRE EL SECTOR REAL Y EL FINANCIERO AGUDIZÓ LA CRISIS ECONÓMICA EN 1982. EN RESPUESTA A DICHA DESVINCULACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO MEXICANO Y LA AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL EN LA GESTIÓN FINANCIERA AL PROCESO PRODUCTIVO, EL ESTADO NACIONALIZÓ LA BANCA, CON ESTE NUEVO INSTRUMENTO EL ESTADO FORTALECIÓ CONSTITUCIONALMENTE SU INTERVENCIÓN EN LA ECONOMÍA DANDO CONTINUIDAD A LA REPRODUCCIÓN DE CAPITAL Y AL CRECIMIENTO ECONÓMICO. LO ANTERIOR COMPROBÓ EL PRIMER OBJETIVO.

TAMBIÉN SE COMPROBÓ LA HIPÓTESIS YA QUE LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA RESPONDIÓ A UNA NECESIDAD ECONÓMICO-POLÍTICO DEL ESTADO MEXICANO PARA DAR CONTINUIDAD AL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA PRODUCCIÓN CAPITALISTA NACIONAL DENTRO DE LA ACUMULACIÓN MUNDIAL; PERO, NO CONTRARRESTÓ LOS EFECTOS DE LA CRISIS ESTRUCTURAL Y SI LOS EFECTOS COYUNTURALES DE 1982. LA NACIONALIZACIÓN CORRESPONDIÓ A UNA CIRCULACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL Y A UN PROCESO DE LATINOAMERICANIZACIÓN FINANCIERA EN LA REPRODUCCIÓN DEL SISTEMA CAPITALISTA MUNDIAL, ES EL CAPITAL RENTISTA LA NUEVA MODALIDAD DEL CAPITAL FINANCIERO; CON

EL INSTRUMENTO DE BANCA NACIONALIZADA, EL ESTADO MEXICANO ES TABLECIÓ ESPACIOS MÁS AMPLIOS EN EL MARCO DE POLÍTICA ECONÓMICA Y DE DESARROLLO ECONÓMICO A MEDIANO Y LARGO PLAZO.

EL CONTROL BANCARIO A TRAVÉS DE LA AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL PERMITE REFINAR EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO EN EL PROCESO DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA ESTRECHANDO MÁS LAS RELACIONES E INTERDEPENDENCIA DEL SECTOR FINANCIERO CON EL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA. LO ANTERIOR, PERMITIRÁ EN EL LARGO PLAZO REESTRUCTURAR EL SECTOR PRODUCTIVO, RECONVERTIR Y REDEPLEGAR EL SECTOR INDUSTRIAL, MODERNIZAR LA PLANTA PRODUCTIVA, APROVECHAR EL POTENCIAL DE RECURSOS NATURALES Y HUMANOS, AUMENTAR LA PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO PARA GENERAR MAYOR PRODUCTO E INGRESO. ELLO RESPONDE A LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL QUE CONTRIBUYA AL DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL; CONSOLIDAR LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA DEBE SER SINÓNIMO DE DESARROLLO ECONÓMICO, EL CONTROL BANCARIO ES EL MEJOR INSTRUMENTO QUE TIENEN LOS ESTADOS PARA LOGRAR EL DESARROLLO EN CUALQUIER SISTEMA DEL MUNDO.

EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO MODERNO ASUMIÓ PLENAMENTE SUS FUNCIONES INSTITUCIONALES A PARTIR DE 1925 CON LA CREACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO, ESTAS FUNCIONES FUERON REPARTIDAS ENTRE LA AUTORIDAD CENTRAL Y LA BANCA PRIVADA, LAS DOS PARTICIPABAN EN LA GESTIÓN FINANCIERA EN FUNCIÓN DEL CONSEJO DE ADMI-

NISTRACIÓN. EL ESTADO LOGRÓ VINCULAR EL SECTOR REAL AL FINANCIERO CANALIZANDO ADECUADAMENTE RECURSOS A ESFERAS PRODUCTIVAS, LOS BANCOS CONTROLABAN A LAS FINANCIERAS Y ESTAS A LAS EMPRESAS.

EN LA DÉCADA DE LOS SESENTA EL SISTEMA FINANCIERO MOSTRÓ ENORME MADURACIÓN FORMANDO GRANDES NÚCLEOS FINANCIEROS, QUIENES ASUMÍAN LA DIRECCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO CONTROLANDO RAMAS DINÁMICAS DE LA ECONOMÍA.

LA POLÍTICA ECONÓMICA EN ARAS DE DESARROLLAR EL SECTOR INDUSTRIAL Y LOS SERVICIOS DESCUIDÓ AL SECTOR AGROPECUARIO ESPECÍFICAMENTE EL SUBSECTOR AGRÍCOLA PROVOCANDO LA CRISIS AGRÍCOLA A PARTIR DE 1965.

EL LLAMADO DESARROLLO ESTABILIZADOR SE CONCLUYE QUE HUBO ESTABILIDAD EN ALGUNAS VARIABLES MACROECONÓMICAS PERO SE GENERARON FUERTES DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES, EL SACRIFICIO DE FINANCIAMIENTO PARA LOGRAR LA ESTABILIDAD DESEMBOCÓ EN LA DESESTABILIZACIÓN ECONÓMICA POR DESATENDER SECTORES Y RAMAS PRIORITARIAS, ADEMÁS DE LA SOBRECAPITALIZACIÓN COMO EFECTO DEL DESARROLLO INTENSIVO.

LA INVERSIÓN EXTRANJERA FUE ALTA, EL 50% DE FABRICACIÓN EXTRA

TÉGICA PARA EL DESARROLLO DE LA INDUSTRIA ES POR ESTE CONCEP
TO, DICHO CAPITAL MARCÓ LAS LINEAS DE INVERSIÓN A SEGUIR ME-
DIANTE EL CONTROL FINANCIERO Y MONETARIO, ADEMÁS DE LA INVER
SIÓN CONCENTRADA.

LA INVERSIÓN EXTRANJERA TUVO, TIENE Y TENDRÁ ENORME PODER EN
LAS DECISIONES DEL RUMBO DE LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL, DEL -
CRECIMIENTO Y DEL DESARROLLO ECONÓMICO.

EL CAPITAL FINANCIERO "ES LA FUSIÓN DE LA BANCA CON LA INDUS
TRIA, Y ES LA OLIGARQUÍA MONOPÓLICA, UN SECTOR ESPECÍFICO DE
LA BURGUESÍA QUE CONTROLA SIMULTÁNEAMENTE Y A TRAVÉS DE SIS-
TEMAS DE CONEXIÓN VARIABLES, LAS DISTINTAS FUENTES DE OBTEN-
CIÓN DE LA GANANCIA Y OPERAN CON CRITERIO DE RENTISTAS" ES -
UNA NUEVA MODALIDAD.

ESTA OLIGARQUÍA ES LA QUE OPERA CON CARÁCTER DE RENTISTAS PUES
TO QUE ABSORBE LA GANANCIA CREADA POR LA GESTIÓN PRODUCTIVA,
TIENE EL PODER DE: VENDER, COMPRAR Y DESAPARECER AQUELLO QUE
NO CUMPLA CON ESA RENTA ; DECIDE EL CURSO DE LAS FUERZAS DE -
ARRASTRE DE LA ECONOMÍA Y DEL DESARROLLO ECONÓMICO EN FUNCIÓN
DEL CONTROL FINANCIERO.

LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA DE LOS AÑOS SESENTA, JUGÓ UN -
PAPEL DESTACADO LA CAPTACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO, EN 1960 -

EL SISTEMA BANCARIO ESTABA FORMADO POR 991 SUCURSALES, UNA POR CADA 35 900 HABITANTES, LOS PLANES DE INVERSIÓN ERAN - ATRASADOS Y DE BAJA TÉCNICA, SE TUVO UN SALDO DE CAPTACIÓN DE 16.5% EN 1960, AUMENTÓ A 29.4% EN 1970 COMO PORCENTAJE DEL PIB, PARA 1982 EL SISTEMA BANCARIO CONTABA CON 5 278 - SUCURSALES, UNA POR CADA 13 854 HABITANTES, LA GAMA DE INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN SE AMPLIÓ Y LA TECNOLOGÍA SE MEJORÓ; A PESAR DE ESOS AVANCES LOS SALDOS REVALORIZADOS DE LA CAPTACIÓN BANCARIA LLEGÓ A 22.2% DEL PIB Y LOS DE CAPTACIÓN - FINANCIERA A 25%, CAYÓ 7.2 Y 4.4 PUNTOS CON RELACIÓN AL REGISTRADO EN 1970. LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA MARCÓ UN LÍMITE AL FINANCIAMIENTO DEL ESTADO.

LA DEUDA EXTERNA DE MÉXICO CRECIÓ DESMESURADAMENTE DE 8 -- MIL MILLONES DE DÓLARES EN 1964 A 97 MIL MILLONES EN 1985.

EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO ES UNA CARGA QUE DIFICULTA EL DESARROLLO ECONÓMICO, NO HAY AUTODEPENDENCIA YA QUE LA AUTONOMÍA DEL ESTADO SE RESTRINGE AL HABER DEPENDENCIA, ELLO - SE COMPRUEBA CON LAS CARTAS DE INTENCIÓN DEL FMI QUE LÍMITA EL PODER DE DECISIÓN NACIONAL; A PESAR DE ESTO, NO SE - NIEGA EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO NI LA IED, NO PUEDE NI DEBE ELIMINARSE DEL ESQUEMA ECONÓMICO DEL PAÍS, PERO SU INCORPORACIÓN AL PROCESO PRODUCTIVO TAMPOCO DEBE CONTINUAR COMO - FACTOR DE INTERNACIONALIZACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA A -

LA ACUMULACIÓN INTERNACIONAL DE CAPITAL Y MAYOR DEPENDENCIA FINANCIERA, TECNOLÓGICA Y COMERCIAL; SINO DEBE APROVECHARSE AL DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL. LA DEUDA DEBE SER UN COMPONENTE MÁS DE LA POLÍTICA FISCAL.

PARA EVITAR LA FUGA DE CAPITALES, SE PROCURA QUE LA TASA DE INTERÉS DOMÉSTICA ESTE POR ARRIBA DE LA OFRECIDA EN EL EXTERIOR, PERO NUNCA POR ARRIBA DE LA TASA MEDIA DE GANANCIA QUE ACELERA LA ESPECULACIÓN FINANCIERA, INCREMENTA EL CAPITAL - RENTISTA, DISMINUYE LA INVERSIÓN PRODUCTIVA, GENERA MENOR PRODUCTO, BAJA EL EMPLEO, CAE EL SALARIO, AUMENTA LA INFLACIÓN Y SE REDUCE EL FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO.

MÉXICO SUFRE LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA, LA ESPECULACIÓN, DOLARIZACIÓN Y LA FUGA DE CAPITALES, TRASLADÓ DEPÓSITOS AL MERCADO INTERNACIONAL, ÉSTE SE CONVIRTIÓ EN CRÉDITO Y EN DEUDA EXTERNA, SU INTENSIDAD SE ALENTÓ HASTA 1982 Y PERDURA EN LA ACTUALIDAD.

LA CAÍDA DE LA INVERSIÓN Y DE LA FASE DE ACUMULACIÓN SE ORIGINÓ EN LA BAJA DE RENTABILIDAD INDUSTRIAL Y AGRÍCOLA, DADO POR LA SOBRECAPITALIZACIÓN Y POR LOS DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES, LA CRISIS SE AGENTUÓ POR LA INFLUENCIA COYUNTURAL DE LA ECONOMÍA MUNDIAL DESESTABILIZANDO POR COMPLETO LA INVERSIÓN PRIVADA, A ELLO RESPONDIÓ LA PARTICIPACIÓN CRECIEN-

TE DEL ESTADO EN LOS AÑOS 70'S HASTA 1982 Y LA NO REINVERSIÓN DE CAPITALES EN MÉXICO Y LATINOAMÉRICA.

DESDE 1957 A 1970 SE CONTROLÓ LA INFLACIÓN CONSERVÁNDOSE POR ABAJO DE ALGUNAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS, NO PASABAMOS DEL -- 3,5%, CON LA DISMINUCIÓN PRODUCTIVA, LA OFERTA SE HIZO INELÁSTICA, AL PRINCIPIAR LOS AÑOS SETENTA LA INFLACIÓN DESPEGÓ, EN 1976 COMPORTÓ 28%, EN 1982 A 98%, ENTRE 1982-1985 LA INFLACIÓN ACUMULADA ASCENDIO A 304%, PASANDO A SER EL CENTRO DE ATENCIÓN DE LOS GOBIERNOS Y DE LA SOCIEDAD.

LA POLÍTICA MACROECONÓMICA DE ESTABILIZACIÓN FUE POSIBLE GRACIAS A UN CRECIENTE DÉFICIT FISCAL-FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO LO QUE AGUDIZÓ EL DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL, EN 1982, -- DICHO DÉFICIT CRECIÓ 17,6% COMO PORCENTAJE DEL PIB, LA ATENCIÓN DEL ESTADO MEXICANO EN CORREGIR ESTA VARIABLE HA PROVOCADO NUEVOS DESAJUSTES, SIENDO UNA DE LAS CAUSAS DE LA ACTUAL -- CRISIS ECONÓMICA.

LA POLÍTICA MONETARIA DE LIBRE CONVERTIBILIDAD COADYUVÓ A PROFUNDIZAR LA CRISIS ESTRUCTURAL, SE PERDIÓ LA CREDIBILIDAD MONETARIA DOMÉSTICA CEDIENDO LAS FUNCIONES DE LA MONEDA A LA DIVISA EXTRANJERA. LOS DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES SE ENCUENTRAN DETRÁS DE LAS DEVALUACIONES, EXPLICAN LOS DESPLAZAMIENTOS DE PATRONES MONETARIOS INTERNOS A HEGEMÓNICOS; ESTE INS--

TRUMENTO ES UTILIZADO POR LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS PARA TRANSMITIR SU RECESIÓN A LOS PAÍSES EN DESARROLLO COMO MÉXICO.

ES IMPORTANTE ASENTAR QUE LA BANCA MULTIPLE EN LA INTERMEDIACIÓN BANCARIA FUE IMPORTANTE, PERO HASTA 1978 SE MANTUVO UNA CAÍDA EN LA INTERMEDIACIÓN LOCAL, A PARTIR DE 1979-1981 SE RECUPERÓ A 37% DEL PIB, SIN LLEGAR AL 43% REGISTRADO EN 1972, LO QUE SE EXPLICA POR LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA YA QUE PERSISTÍA LA BAJA CAPTACIÓN.

LA PLANEACIÓN DEL CAPITALISMO MODERNO INICIÓ CON LA CRISIS DE 1929, SE INCITÓ A QUE LOS ESTADOS INVIRTIERAN AMPLIANDO LA DEMANDA EFECTIVA, SE POSTULÓ LA EXPANSIÓN DEL GASTO PÚBLICO COMO PIVOTE DEL DESARROLLO APOYÁNDOSE EN UNA POLÍTICA INFLACIONARIA Y DE OBRAS PÚBLICAS FINANCIADAS CON DÉFICIT PRESUPUESTAL DEL ESTADO; FUE EN ESTA PERSPECTIVA QUE LA PLANEACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA TUVO SU ORIGEN MEDIANTE LA PLANEACIÓN DEL PRESUPUESTO DE EGRESOS E INGRESOS DE LA FEDERACIÓN EN MÉXICO.

LOS SISTEMAS DE PLANIFICACIÓN SE PUSIERON EN PRÁCTICA DENTRO DE LOS CICLOS DE ESTABILIZACIÓN Y EQUILIBRIOS ECONÓMICOS, PERO EN SU INTENTO DE ESTABILIZACIÓN Y EQUILIBRIO SE GENERÓ MAYOR DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DE LA ECONOMÍA.

EL DESARROLLO DE LAS FUNCIONES DEL ESTADO MEXICANO SE VIO INMERSO EN UN PROCESO CONTRADICTORIO CON TENDENCIA HACIA LA -- CRISIS ECONÓMICA, SOCIAL Y POLÍTICA, SUS CAUSAS SON: LOS GASTOS CRECIERON MÁS RAPIDO QUE SUS FUENTES DE INGRESO, EL ESTADO ABSORBIÓ COSTOS DE PRODUCCIÓN CAPITALISTA Y LOS BENEFICIOS SE APROPIARON EN FORMA PRIVADA, ESTA TENDENCIA CONDUJO A LA CRISIS FISCAL-FINANCIERA Y UN MAYOR DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO MEXICANO; PERO, POR UNA PARTE MANTUVO UN EQUILIBRIO MACROECONÓMICO INTERNO FICTICIO; PERO SE CREO UN FUERTE DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL Y DESEMBOCÓ EN CRISIS DE LA ECONOMÍA MEXICANA.

LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PRIMARIO EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERDIÓ PARTICIPACIÓN EN EL PIB, DESPUÉS DE HABER SIDO A LO LARGO DE TRES DÉCADAS MATERIA DE FINANCIAMIENTO AL SECTOR INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS; AHORA BIEN, SI ES QUE EL SECTOR AGROPECUARIO ES IMPORTANTE PARA NUESTRO DESARROLLO, AFIRMAMOS, QUE ES FUNDAMENTAL.

LAS CARTAS DE INTENCIÓN DE 1976 EN ADELANTE DEL FMI, SEÑALÓ QUE UNA DE LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN, INESTABILIDAD Y DESEQUILIBRIO MACROECONÓMICO ES EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, -- ES NECESARIO QUE EL SECTOR PÚBLICO GASTE MENOS REDUCIENDO -- LOS GASTOS CORRIENTES, BAJAR LA OFERTA MONETARIA, IMPLEMENTAR UNA POLÍTICA FISCAL Y TRIBUTARIA AGRESIVA, SANO MANEJO --

DE EGRESOS, AUMENTAR GASTOS DE CAPITAL, ETC. PARA AUMENTAR EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO LA OFERTA PRODUCTIVA Y SANEAR LAS FINANZAS DEL ESTADO.

ENTRE 1978-1982, LA COLOCACIÓN Y AMORTIZACIÓN EXTERNA SUPERÓ LA INTERNA, INDICA QUE LA PARTICIPACIÓN DEL FINANCIAMIENTO -- INTERNO PERDIÓ PARTICIPACIÓN REAL EN LA ECONOMÍA, EL SECTOR EXTERNO LO ASUMIÓ Y LO DIRIGIÓ EN FUNCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL E INTERNACIONAL; PERO ADEMÁS, COADYUVA A UN PROCESO DE ACUMULACIÓN EXTERNA Y NO INTERNA, PERDIENDO FINANCIAMIENTO AL DESARROLLO.

EN 1982, LA COLOCACIÓN EXTERNA ALCANZÓ 935 958 MILLONES DE PESOS CONTRA 306 474 MILLONES DE COLOCACIÓN INTERNA; LA AMORTIZACIÓN INTERNA LLEGÓ A 87 697 CONTRA 862 263 MILLONES DE AMORTIZACIÓN EXTERNA DADO POR EL ALTO ENDEUDAMIENTO. LOS RECURSOS DISPONIBLES SON INSUFICIENTES PARA CUBRIR PAGOS, REDUCEN LA DISPONIBILIDAD PARA FINANCIAR EL DESARROLLO INTERNO Y AUMENTA LOS RECURSOS AL FINANCIAMIENTO A LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS.

LA ESTRATEGIA DE REORDENACIÓN ECONÓMICA Y CAMBIO ESTRUCTURAL SE BUSCA CORREGIR LOS DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES Y COYUNTURALES, INCLUYE LA PARTICIPACIÓN DE LA BANCA NACIONALIZADA, -- SE QUIERE CORREGIR LAS FINANZAS DEL ESTADO, PERO LAS OBLIGA --

CIONES DERIVADOS DE LA DEUDA, LIMITAN EL FINANCIAMIENTO AL DESARROLLO; LO ANTERIOR NO DICE QUE NO SE PAQUE, SE DEBE PAGAR - PERO DE OTRA MANERA, YA QUE NO SE TRATA DE CAMBIAR EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO ECONÓMICO POR EL SERVICIO DE LA DEUDA, - SANEAR LAS FINANZAS, NO ES RESTRINGIR GASTOS SINO CANALIZARLOS ADECUADAMENTE PARA AUMENTAR LA OFERTA AGREGADA Y EL ESTADO SEGUIR INTERVINIENDO EN LA PRODUCCIÓN, DISTRIBUCIÓN Y CONSUMO.

A PESAR DE LA CONTINUIDAD EN LA POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN, SE HA DADO UN CAMBIO EN LA CONCEPCIÓN DE LA TAREA DEL ESTADO MEXICANO. A LAS FUNCIONES TRADICIONALES DE ESTABILIZACIÓN DE LA ECONOMÍA Y ESTÍMULO A SU CRECIMIENTO SE SUMÓ LA TAREA DE FOMENTO Y DESARROLLO Y AQUÍ ASUME UN GRAN PAPEL LA ACTIVIDAD BANCARIA.

EL DESARROLLO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DESDE 1970 HASTA 1985, - OBSERVÓ DOS FUERTES CAMBIOS, LA ADMINISTRACIÓN DE ECHEVERRÍA Y LÓPEZ PORTILLO, COMBINARON CONTRACCIÓN, EXPANSIÓN Y PROTECCIONISMO; LA ACTUAL POLÍTICA ECONÓMICA HA ATENDIDO EL AJUSTE, CONTRACCIÓN DEL GASTO, RESTRUCTURACIÓN ECONÓMICA Y LIBERACIÓN COMERCIAL.

A PARTIR DE 1982, LOS CRÉDITOS DEL SECTOR PÚBLICO, NO SON UTILIZADOS PARA LA INDUSTRIALIZACIÓN Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, -- SINO PARA MANTENER EL EQUILIBRIO PÉRDIDO DEL MODELO.

EL AUMENTO DE LA CARGA FISCAL RESPONDIÓ A LAS INVERSIONES CO --
RRIENTES Y NO LAS INVERSIONES DE CAPITAL, DE AHÍ QUE EL GOBIER
NO NO AUMENTE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA, PERO COMO LA DEMANDA --
AUMENTÓ, ACELERÓ EL DESEQUILIBRIO FISCAL.

LA ÚLTIMA ETAPA DE LA DEUDA EXTERNA SE UTILIZA PARA SU PROPIO -
PAGO Y LOS INTERESES QUE ES EL MECANISMO DE CRECIMIENTO SOSTENI
DO DE LA DEUDA; EL ACELERAMIENTO DE LA DEUDA SE DEBE A PROBLE -
MAS ESTRUCTURALES COMO: LA AUSENCIA DE UNA REFORMA FISCAL QUE -
OBSERVE MENOS PRIVILEGIOS, INCAPACIDAD DEL SECTOR INDUSTRIAL PA
RA PRODUCIR PRODUCTOS QUE SATISFAGAN LA DEMANDA SIN RECURRIR A-
INVERSIONES DIRECTAS DE CAPITAL INTERNACIONAL, DÉFICIT DE LA BA
LANZA DE PAGOS, LA NO CORRESPONSABILIDAD CON OTROS SECTORES Y -
RAMAS DE LA ECONOMÍA, LA FALTA DE INTEGRACIÓN VERTICAL, LA ENOR
ME DEPENDENCIA FINANCIERA DE EE UU. LO ANTERIOR DISMINUYE LA -
POSIBILIDAD DE DESARROLLO ECONÓMICO EN EL CORTO PLAZO. EL ENDEU
DAMIENTO FUE UN MECANISMO DE AJUSTE QUE AL MEDIANO PLAZO EL PAÍS
NO RESISTIÓ, SE UTILIZÓ PARA CUBRIR SHOCKS EXTERNOS, PARA MANTE
NER FINANCIAMIENTO DEFICITARIO Y SOBREVALUADA LA MONEDA.

EN LA DÉCADA DE LOS SETENTA Y OCHENTA FUERON CLARAS LAS POLÍTI --
CAS DE ESTABILIZACIÓN EN NUESTRO CONTIENTE Y EN PARTICULAR EN MÉ
XICO, SU INSTRUMENTACIÓN SE ENCAMINÓ A RECUPERAR EQUILIBRIOS PER
DIDOS, POR TANTO HA HABIDO DESVIACIONES DE CAMINOS TRAZADOS, --
SOLO HAN SIDO POLÍTICAS DE AJUSTE QUE PROVOCARON MAYORES DESE --

QUILIBRIOS, CON EL USO DE INSTRUMENTOS MONETARISTAS DE FMI Y SU EXPRESIÓN NEOLIBERAL, LA CRISIS ES UNA VICTORIA DE LA TEORÍA NEOLIBERAL EN AL, LA DEUDA EXTERNA ES EL AMARRE DE LAS GRANDES POTENCIAS HACIA PAÍSES EN DESARROLLO Y DE DESARROLLO INTERNACIONAL.

FUE IMPORTANTE NO PERDER DE VISTA LA POLÍTICA FINANCIERA DE ESTE PERIODO PARA FINANCIAR EL DESARROLLO; ÉSTA FUE, ES Y SERÁ VITAL LA VINCULACIÓN ENTRE DEUDA, FINANCIAMIENTO Y DESARROLLO, EL POCO DESARROLLO QUE EXPERIMENTÓ EL PAÍS, ESTUVO DETERMINADO POR EL EXCESO DE LIQUIDEZ INTERNACIONAL ABSORBIDO POR PAÍSES EN DESARROLLO COMO MÉXICO. INTERNAMENTE, EL FINANCIAMIENTO FUE PRODUCTO DE UNA POLÍTICA TRIBUTARIA REGRESIVA E INFLACIONARIA, ALTA EMISIÓN DE DINERO FRESCO Y GASTO PÚBLICO DEFICITARIO.

LA GRAN LIQUIDEZ INTERNACIONAL ABSORBIDO COMO DEUDA COMBINÓ LA PRIVATIZACIÓN Y LA BANCARIZACIÓN, ALTO COSTO FINANCIERO, DESEQUILIBRÓ EL SECTOR FINANCIERO CON EL SECTOR PRODUCTIVO AL NO PODER FINANCIAR PROYECTOS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, NO DIÓ OPORTUNIDAD A LA MADURACIÓN DE LA PRODUCCIÓN, LA DEPENDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA, PRESIONÓ EL MODELO DE CRECIMIENTO DEL PAÍS E INTERNACIONALIZÓ LA ECONOMÍA.

ESTADOS UNIDOS "AYUDA" A QUE LOS ACREEDORES OTORGUEN CRÉDITO AL

PAÍS PERO BUSCA LA VINCULACIÓN A SU POLÍTICA ECONÓMICA NEOLIBERAL HE AQUÍ EL RIESGO QUE CORRE EL PAÍS COMO PRECIO A LOS CRÉDITOS EXTERNOS; EN 1984, EL 38% DE LA DEUDA CORRESPONDIÓ A BANCOS NORTEAMERICANOS.

MÉXICO LOGRÓ CRÉDITOS EXTERNOS PARA AUMENTAR EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO, PERO AUMENTÓ SU VULNERABILIDAD POR LA POCA RESERVA PRODUCTIVA DEL PAÍS YA QUE LOS CRÉDITOS EN SU MAYORÍA - NO SE DESTINARON PRODUCTIVAMENTE SINO ACTIVIDADES COMERCIALES, RENTISTAS Y DE CIRCULACIÓN FINANCIERA, NO HUBO CONTRAPARTIDA - PARA EL PAGO. LA DEUDA DEL PAÍS NO FINANCIÓ EL DESARROLLO ECONÓMICO, LA UTILIZACIÓN DE LOS INGRESOS PÚBLICOS AGRAVA LA CRISIS FISCAL CONVIRTIÉNDOLA EN CRISIS FINANCIERA POR EL PAGO DE -- LOS INTERESES Y OBLIGACIONES DEL ENDEUDAMIENTO. LOS AJUSTES - ECONÓMICOS DE LAS CARTAS DE INTENCIÓN SOLUCIONAN PARTA DE LA - CRISIS, PERO AGRAVA LA SITUACIÓN PRODUCTIVA Y FINANCIERA DEL - PAÍS, LIMITA EL DESARROLLO ECONÓMICO Y LESIONA EL SALARIO REAL.

SE TRATA QUE MÉXICO TENGA UN DESARROLLO ECONÓMICO QUE SIGNIFIQUE MEJOR DISTRIBUCIÓN PROGRESIVA DEL INGRESO EN BASE A LA PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO, A PARTIR DE ELLO, LOGRAR UN CRECIMIENTO SOSTENIDO YA QUE UN DESARROLLO ECONÓMICO SIGNIFICA CRECIMIENTO ECONÓMICO Y NO SIEMPRE UN CRECIMIENTO SIGNIFICA DESARROLLO.

AL COINCIDIR QUE PARA PAGAR ES NECESARIO CRECER SE PUEDE IR MÁS LEJOS Y PLANTEAR QUE PARA PAGAR ES NECESARIO EL DESARROLLO ECONÓMICO DE LOS PAÍSES ENDEUDADOS Y EN PARTICULAR DE MÉXICO. ES NECESARIO QUE EL PAÍS OBTENGA CRÉDITOS EXTERNOS PARA FINANCIAR EL DESARROLLO DE SU ECONOMÍA, LO QUE SIGNIFICA, SATISFACER SU MERCADO INTERNO Y OBTENER EXCEDENTES EN LA OFERTA DE BIENES Y SERVICIOS PARA EL PAGO DEL SERVICIO, AMORTIZACIÓN Y EL PRINCIPAL EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO; Y NO, OBTENER CRÉDITOS PARA SERVIR AL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL ESPECULATIVO EN EL CORTO PLAZO, ELLO NO GARANTIZA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, LA SOLUCIÓN DE LA DEUDA, EL DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL MUCHO MENOS MUNDIAL.

LA CORRESPONDENCIA Y LA DISPARIDAD DEL SECTOR FINANCIERO CON EL SECTOR REAL DADO POR LA RELACIÓN DE FINANCIAMIENTO A LA ESFERA PRODUCTIVA Y LA RESPUESTA DE LA ECONOMÍA REAL MEDIDA MONETARIAMENTE Y SIN DUPLICACIÓN DE LA PRODUCCIÓN, EL AUMENTO PERMANENTE Y EQUILIBRADO DE LA ESFERA PRODUCTIVA Y LA REPARTICIÓN EQUITATIVA DE LOS SECTORES PARTICIPANTES. LLEVA AL DESARROLLO ECONÓMICO PROPIO DE UN SISTEMA ECONÓMICO PLANIFICADO; LO CONTRARIO SIGNIFICA UN AUMENTO DESIGUAL DE LA PRODUCCIÓN MEDIDO MONETARIAMENTE DE LOS SECTORES, ESTE ES EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DESEQUILIBRADO EN SU ESTRUCTURA Y RESULTADO, CORRESPONDE A UN SISTEMA CAPITALISTA DE DESARROLLO INTERMEDIO E INTENTOS DE PLANIFICACIÓN. ES EL CASO DE LA ECO

NOMÍA MEXICANA.

EL PIB MIDE EN TÉRMINOS MONETARIOS EL CRECIMIENTO, EL DESARROLLO SE VE REFLEJADO EN EL AUMENTO FINANCIERO, EL SECTOR FINANCIERO REFLEJA LA CAPACIDAD PRODUCTIVA-ADQUISITIVA DADO POR LA RELACIÓN MICRO-MACROECONÓMICA, SI SUBE LA INVERSIÓN HAY MAYORES PRODUCTOS, LOS PRECIOS BAJAN, ACERCARÁ EL SECTOR FINANCIERO AL REAL, LO CONTRARIO ALEJA ESTOS DOS SECTORES, LA INFLACIÓN Y EL CAPITAL RENTISTA TIENEN APOGEO.

EL AUMENTO Y LA DISMINUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN TOTAL DEPENDE DE LA CAPACIDAD REAL DE LA ECONOMÍA, DE LOS RECURSOS MOVILIZADOS, DE LA RESPONSABILIDAD DE SU POBLACIÓN Y DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DEL GOBIERNO, DE LO ANTERIOR DEPENDE LA FORTALEZA Y LA DEBILIDAD DE UN PAÍS EN SU RELACIÓN INTERNA E INTERNACIONAL Y EN LA SOBREVIVENCIA DEL MUNDO.

ES IMPORTANTE DEJAR CLARO EL PAPEL QUE TUVO, TIENE Y TENDRÁ EL SECTOR FINANCIERO EN LA INVERSIÓN PRODUCTIVA Y LA GENERACIÓN DEL PRODUCTO REAL.

EL PIB GLOBAL Y SECTORIAL ENTRE 1970-1985 ENCONTRÓ UN CICLO ECONÓMICO SEXENAL, EMPEZÓ CON CRECIMIENTO BAJO Y TERMINÓ -- CON CRECIMIENTO BAJO, PERO EL PROCESO DE SOBREAJUSTE DE LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN, EL CRECIMIENTO FUÉ MUY LEVE COMO EFEC

TO DEL RECORTE PRESUPUESTAL.

DEL PIB TOTAL, EL 56.% CORRESPONDIÓ A SERVICIOS, 30,9% EL SECTOR INDUSTRIAL Y 13,1% EL SECTOR PRIMARIO.

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LAS 9 GRANDES DIVISIONES Y 9 DIVISIONES MANUFACTURERAS, OBSERVÓ ENORME HETEROGENEIDAD, BUSCANDO SER COMPETITIVAS, INCREMENTARON RAMAS QUE PERMITIERON LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL Y EL AUMENTO PER-CÁPITA DEL PRODUCTO.

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO SIGNIFICÓ LA POLÍTICA DE INCREMENTO DE VARIABLES, MANTUVIERON REZAGADA LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO REAL, INTERESÓ LA ACUMULACIÓN COMO CAMINO AL DESARROLLO ECONÓMICO, PERO NO FUE EL DESARROLLO ECONÓMICO, LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL SOLO ES UNA PARTE DEL DESARROLLO.

EL DESARROLLO DEBE MEJORAR LAS OPORTUNIDADES ECONÓMICAS: OPORTUNIDAD DE VIDA, DOMINIO SOBRE EL MEDIO EN QUE VIVE, LIBERTAD, DESAPARECER EL HAMBRE, DISMINUIR EL COEFICIENTE DE MORTALIDAD, DISMINUIR LAS ENFERMEDADES, VIVIR DECOROSAMENTE, MAYOR EDUCACIÓN, AUMENTAR EL EMPLEO, MEJORAR EL INGRESO, ETC. EL DESARROLLO ECONÓMICO ES PILAR EN LA HUMANIDAD CUYA MÁXIMA ASPIRACIÓN ES SATISFACER TODAS SUS NECESIDADES; LA DESPROPORCIÓN ENTRE LA ASPIRACIÓN Y POSESIÓN CONDUCE A LA INESTABILIDAD DEL CRECIMIENTO ENTRE VARIABLES, SECTORES, AGENTES; LOS

CONCEPTOS DE CRECIMIENTO Y DESARROLLO SON APLICABLES A LA CONTROVERSIAS DE PAZ Y GUERRA.

MÉXICO ACELERÓ EL CRECIMIENTO DEL PIB PERO NO LA DISTRIBUCIÓN REAL DEL INGRESO, ÉSTE CRECIÓ EN 1938, 1965, 1978; LOS DEMÁS -- AÑOS EL SALARIO FUE BAJO SIN COMPENSAR LA INFLACIÓN DE LOS -- BIENES CONTROLADOS, ES NECESARIO DISTRIBUIR MEJOR EL CRECIMIENTO EN FUNCIÓN DEL PRODUCTO.

LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA ESTIMULÓ EL PROGRESO ECONÓMICO, EL DESARROLLO EQUILIBRADO Y COMPARTIDO DE LA -- SOCIEDAD Y DE LOS SECTORES PRODUCTIVOS A TRAVÉS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS COMO SINTESIS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, ES EL INSTRUMENTO QUE DEFINE LA ACCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA, ES -- LA FORMA EN QUE ÉSTE RETIRA RECURSOS DE LA SOCIEDAD Y LO BENEFICIA COMPROMETIENDOLA A FUTURO; TUVO RELEVANCIA LA POLÍTICA FISCAL Y FINANCIERA.

LA IMPORTANCIA DEL SECTOR FINANCIERO Y MONETARIO POR LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, RADICA EN EL MAYOR Y MENOR FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO Y EL IMPACTO AL DESARROLLO ECONÓMICO.

EL COMPORTAMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS INDICÓ ALTO ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO HASTA 1982, EL CRECIMIENTO MONETARIO ACELERÓ LA INFLACIÓN AL NO TENER RESPALDO EN LA OFERTA AGREGADA

DA YA QUE LA OFERTA MONETARIA DEBE AUMENTAR COMO RESULTADO DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS MONETARIAS COMO CONSECUENCIA DE MEJOR PRODUCTIVIDAD, ELLO DISMINUIRÍA LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN Y LOS PRECIOS DE VENTA.

EL SECTOR FINANCIERO NO MONETARIO AUMENTÓ SU PARTICIPACIÓN FINANCIERA Y SU ACTIVIDAD DE GESTIÓN MONETARIA HASTA 1982, LA RELACIÓN ENTRE LA BANCA DE DESARROLLO Y LA BANCA COMERCIAL NO CAMBIO MUCHO, LA SEGUNDA CAPTÓ MÁS DE 20 PARTES DE LO QUE CAPTÓ LA PRIMERA, DE AHI SU IMPORTANCIA EN EL FINANCIAMIENTO, EN LAS DECISIONES ECONÓMICAS, EN LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL RUMBO DE LA ECONOMÍA.

LA BANCA DE DESARROLLO OPERÓ CON AMPLIO CRÉDITO EN MATERIA DE RECURSOS Y CON PASIVOS NO MONETARIOS EN RELACIÓN A SUS OBLIGACIONES HASTA 1982.

EL ENDEUDAMIENTO INTERNO DEL GOBIERNO OBEDECIÓ A LA DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA, NO SE CAPTABA RECURSOS A TRAVÉS - DEL SISTEMA BANCARIO Y NECESITABA FINANCIARSE, DESARROLLÓ AMPLIAMENTE EL MERCADO DE VALORES, EMITIÓ GRAN CANTIDAD DE CETES, PETROBONOS, BONOS DE LA DEUDA PÚBLICA: LOS CETES CRECIERON 233% EN 1982, LOS PETROBONOS AUMENTARON 163% EN 1979, DECRECIERON 13.1% EN 1981 COMO RESULTADO DE: LA PETROLIZACIÓN CON ALTOS PRECIOS EN EL MERCADO MUNDIAL DE HIDROCARBU-

ROS HASTA 1981 Y EL INICIO DESCENDENTE DE LOS PRECIOS DEL CRU
DO EN ESE MISMO AÑO, LOS BONOS DE LA DEUDA PÚBLICA REGISTRARON
150% DE CRECIMIENTO EN 1982; PROPORCIONALMENTE, LOS BONOS DE
LA DEUDA PÚBLICA REPRESENTARON 98% EN 1978, DICHO PORCENTAJE
DISMINUYÓ A 86% EN 1982, INDICA QUE LOS CETES TUVIERON UN GRAN
REPUNTE.

LA CAPTACIÓN BANCARIA OBSERVÓ QUE LOS PASIVOS NO MONETARIOS -
FUERON MAYORES QUE LOS MONETARIOS, LO ANTERIOR REAFIRMÓ QUE -
FUE EL SECTOR FINANCIERO NO MONETARIO EL QUE INCREMENTÓ SU DE
SARROLLO Y PRESENCIA EN LA ECONOMÍA.

EL FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO TANTO EL -
CONSOLIDADO COMO DEL BANCO DE MÉXICO, AUMENTÓ EL ENDEUDAMIE-
NTO INTERNO Y EXTERNO, ESTE MECANISMO INCREMENTÓ EL DÉFICIT --
FISCAL-FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO, COMPROBÓ QUE EL FINCAR
EL CRECIMIENTO Y EL DESARROLLO EN RECURSOS AJENOS REDUJO EL -
MARGEN DE MANIOBRA DEL ESTADO COMPROMETIÓ LAS DECISIONES AUTÓ
NOMAS DEL GOBIERNO POR LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO
PRIVADO Y EXTERNO EN LA GESTIÓN PRODUCTIVA FINANCIERA DE LA -
AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL.

LA AFIRMACIÓN ANTERIOR SE FORTALECE AL OBSERVAR EL FINANCIA--
MIENTO MAYORITARIO DE LA BANCA COMERCIAL Y MINORITARIA LA BAN
CA DE DESARROLLO, DECIDIENDO POR LA APORTACIÓN DE CAPITAL LA

DIRECCIÓN DE LA ECONOMÍA.

LA ELEVADA TASA DE INTERÉS PASIVA PROPICIÓ MAYORES DEPÓSITOS PERO DESESTIMULÓ LA INVERSIÓN PRODUCTIVA, LO ANTERIOR DISMINUYÓ EL INGRESO Y EL AHORRO, ELLO FUE COMPENSADO POR LA INTERMEDIACIÓN DESDE EL MERCADO INTERNACIONAL, FUE SOLO EL RESULTADO QUE PRIVÓ EN LA ECONOMÍA INTERNA.

LA ELEVADA TASA DE INTERÉS ACTIVA, EL ALTO COSTO FINANCIERO DESALENTÓ EL CRÉDITO, FUE ALTA PORQUE ASI RECUPERÓ EL PAGO - DE PASIVOS Y LA GANANCIA FINANCIERA DE LOS BANCOS, PERO NO - PROPICIÓ EL DESARROLLO ECONÓMICO. LA TASA DE INTERÉS DE MÉXICO MANTUVO SU ESTABILIDAD HASTA 1979, DE AHI LA DOMÉSTICA SU PERÓ LA TASA DE INTERÉS DE LOS PRINCIPALES MERCADOS DEL MUNDO, A PASAR DE ESTO, NO FINANCIÓ AMPLIAMENTE A LA ECONOMÍA, - SOLO RESPONDIÓ A SU PROPIA DETERMINACIÓN.

LA TASA ACUMULADA DE DEVALUACIÓN ENTRE 1976-1982 ASCENDIÓ A 353.4% Y LA INFLACIÓN LLEGÓ A 98% SÓLO EN 1982.

COMBINANDO EL ANÁLISIS ESTRUCTURAL Y COYUNTURAL DE LA ECONOMÍA MEXICANA ARRIBAMOS AL AÑO DE 1982, SE DEMOSTRÓ LA VULNERABILIDAD MACROECONÓMICA COMO RESULTADO DE LA CRISIS ESTRUCTURAL QUE HIZO ERUPCIÓN EN ESE AÑO, EL 10. DE SEPTIEMBRE POR MANDATO CONSTITUCIONAL SE DECLARÓ LA NACIONALIZACIÓN BANCA--

RIA Y EL CONTROL GENERALIZADO DE CAMBIOS COMO MEDIDA CORRECTIVA A LA CRISIS COYUNTURAL PERMANECIENDO LA CRISIS ESTRUCTURAL, PERO FORTALECIÓ LA INSTRUMENTACIÓN DE LA POLÍTICA ECONOMICA Y FINANCIERA DEL ESTADO PARA EL DESARROLLO ECONOMICO NACIONAL EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO,

EN MAYO DE 1982, EL GOBIERNO EVITABA LA COMPRA INDISCRIMINADA DE DÓLARES -EL RIESGO DE COMPRARLOS, NO SE TRASLUCÍA EN TENER MENOS DINERO SINO EL DE TENER MENOS PAÍS, ENTRE MÁS SE COMPRABAN MÁS SE ENCARECÍAN, HABÍA QUE SERENARSE Y PENSAR -- QUE LO CONVENIENTE AL PAÍS, CONVENÍA A TODOS-

QUEDÓ DEMOSTRADO LA ENORME RIQUEZA POR CONCEPTO DE LA ESPECULACIÓN FINANCIERA Y EL CAPITAL RENTISTA QUE SIN PASAR POR EL PROCESO PRODUCTIVO OBTUVIERON ALTA RENTABILIDAD.

EL 31 DE MAYO DE 1982- PREOCUPÓ A LA BANCA PÚBLICA EL QUE NO SE HUBIESE MEJORADO LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA Y LA EXPLORACIÓN IRRACIONAL DE LOS RECURSOS NATURALES Y HUMANOS, PREOCUPÓ A DICHA INSTITUCIÓN LA VIGENCIA DEL DERECHO PÓSITIVO, - ERA NECESARIO USAR LA PARTE JURÍDICA DEL FUNDAMENTO DEL ESTADO, LA CONSTITUCIÓN DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, LEYES, CÓDIGOS E INSTRUMENTOS JURÍDICOS QUE MODIFICARAN LA ESTRUCTURA FINANCIERA. LA BANCA FUE UN SERVICIO CONCESIONADO POR EL ESTADO Y DEBIÓ ESTAR EN FAVOR DE LOS INTERESES GENERALES DE MÉXICO.

LA RIQUEZA NO ES EL BILLETE O LA MONEDA Y DE AHI SU VALOR SI-
NO DEL RESPALDO QUE SE TENGA EN RESERVA Y PRODUCTIVIDAD, DE -
AHI SU MAYOR O MENOR VALOR.

SE CONCLUYÉ QUE LAS DECISIONES DE POLÍTICA ECONOMÍCA TIENEN -
IMPORTANCIA LAS MEDIDAS COYUNTURALES, EL 30 DE JULIO DE 1982,
ERA EL MOMENTO EN QUE SE TUVIERON QUE TOMAR DECISIONES MÁS --
FUERTES COMO "QUE EL BANCO DE MÉXICO FUERA DE MÉXICO" DEBIDO
A QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PARTICIPARON LOS BANQUEROS,
SE VIOLARON LOS REGLAMENTOS DEL BANCO CENTRAL, LA PRESENCIA -
CRECIÓ DE RAZÓN ECONÓMICA A CONTRADICCIÓN LEGAL, LAS FUNCIO--
NES DE LA BANCA COMERCIAL HABÍAN CAMBIADO; PERO, LA PRESENCIA
DE LOS BANQUEROS EN SU CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN ESTABA INAL-
TERADA, LA PARTE NORMADA FUE PARTICIPANTE DE LA AUTORIDAD QUE
DICTABA LA NORMA, LOS BANQUEROS PRIVADOS FUERON JUEZ Y PARTE
EN LAS DECISIONES DE LA AUTORIDAD MONETARIA, ESA PRESENCIA --
FUE UN OBSTÁCULO A LA TOMA DE DECISIONES EN MATERIA MONETARIA-
CREDITICIA, YA QUE LOS BANQUEROS PRIVADOS DEL CONSEJO ESTUVIE
RON EN POSIBILIDAD DE INFLUIR Y OBSTRUIR LAS DECISIONES DE LA
AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL Y DEL ESTADO, E AQUI EL CAPITAL -
RENTISTA, Y LA OPORTUNIDAD QUE AHORA TIENE EL ESTADO EN EL DE
SARROLLO ECONÓMICO A TRAVÉS DEL CONTROL BANCARIO Y EL CUMPLI-
MIENTO DE SUS LEYES.

SE COINCIDIÓ EN QUE SE SOLICITÓ QUE EL ESTADO NACIONALIZARA -

LA BANCA EN UN MOMENTO PROPICIO PARA CONTRARRESTAR LOS EFECTOS DE LA CRISIS DE LOS AÑOS OCHENTA DENTRO DE LA PLANEACIÓN ECONÓMICA, EL NO HABERLO REALIZADO ANTES, HIZO QUE CORRESPONDIERA A UN NUEVO PROCESO DE REPRODUCCIÓN CAPITALISTA NACIONAL EN AL Y MUNDIAL, ES ADECUADA LA AMPLIACIÓN DE LA POLÍTICA -- ECONÓMICA ESTATAL; LA INVESTIGACIÓN ESTRUCTURAL Y COYUNTURAL COMPROBÓ QUE EL SECTOR MONETARIO FINANCIERO FUE LA EXPRESIÓN DEL FUERTE DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DE LA ECONOMÍA MEXICANA, PERO TAMBIEN SE AFIRMÓ QUE EL SECTOR FUE BENEFICIADO POR LA CRISIS. UN MOMENTO PROPICIO PARA CONTRARRESTAR LA GESTIÓN -- PRIVADA EN LAS DECISIONES PÚBLICAS AL DESARROLLO DEL PAÍS, EL MES DE AGOSTO DE 1982, REGISTRÓ CUESTIONES QUE ACENTUARON LA ACTUAL CRISIS.

SE CONCLUYÉ QUE LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA NO FUE UN PROCESO PLANEADO DENTRO DE LA PLANEACIÓN DEL DESARROLLO; ADEMÁS, DICHA MEDIDA CONSTITUCIONAL TUVO MOMENTOS MÁS PROPICIOS PARA LLEVARLA ACABO Y DEL QUE, EL ESTADO Y EL PAÍS CASI POR ENTERO SALDRÍA BENEFICIADO; ALGUNAS MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA NO SON PLANEADAS, SU INSTRUMENTACIÓN OBEDECEN A CIRCUNSTANCIAS COYUNTURALES.

A FINES DE AGOSTO DE 1982 EL CAPITALISMO MEXICANO SUFRIÓ LA CRISIS: ECONÓMICA, POLÍTICA, SOCIAL, IDEOLÓGICA Y CULTURAL -- MÁS GRAVE DE SU HISTORIA -- EL CAPITALISMO ES UNA RELACIÓN SOCIAL DE PRODUCCIÓN. LA CRISIS NO FUE DE UN SEXENIO SINO EL --

PRODUCTO DE LOS DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES ACUMULADOS DESDE EL DESARROLLO ESTABILIZADOR, PERO LA MAYOR INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA PUDO CONTENERLA Y NUNCA ELIMINARLA COMO TAMPOCO SE HA ELIMINADO LA CRISIS INTERNACIONAL DEL SISTEMA.

HISTÓRICO FUE EL FINAL DE AGOSTO DE 1982, LA MAYORÍA DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS FUERON DECLINANTES Y SIN CONTROL, EL ESTADO PERDIÓ LEGITIMIDAD Y CONSENSO SOCIAL, UN ESTADO SIN CREDIBILIDAD NO ES ESTADO, FUE NECESARIO HACER ALGO PARA LA CONSECUCCIÓN DEL CAPITALISMO MEXICANO. EL ESTADO, HIZO UNA REVISIÓN DEL PORQUE DE SU EXISTENCIA Y ENCONTRÓ SU FUNDAMENTO EN LA CONSTITUCIÓN DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS Y DE ELLA SE DISPUSO, ANTE EL 60 INFORME DE GOBIERNO SE DECLARÓ LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA Y EL CONTROL DE CAMBIOS. EL ESTADO SE LEGITIMÓ, EL CAPITALISMO MEXICANO VOLVIÓ A FUNCIONAR, SE RECOPRÓ LA CREDIBILIDAD, EL CONCEPTO DE NACIÓN, EL RESPETO, APOYO INTERNACIONAL. ASI FUE COMO SE DEMOSTRÓ LA HIPÓTESIS Y SE CUMPLIERON LOS OBJETIVOS DE LA PRESENTE INVESTIGACIÓN.

RETOMANDO LA PARTE FINAL DE LA HIPÓTESIS SE CONCLUYE DICIENDO QUE DESDE EL MOMENTO EN QUE LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA NACE DE LA CONSTITUCIÓN Y ELLA SE FORTALECIÓ, ESTABLECIÓ ESPACIOS MAYORES DE POLÍTICA ESTATAL PARA EL DESA--

ROLLO ECONÓMICO A MEDIANO Y LARGO PLAZO, FINANCIAR PROYECTOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVO, INCREMENTARÁ LA OFERTA TOTAL, SATISFARÁ EL MERCADO DOMÉSTICO, AUMENTARÁ EXPORTACIONES, INGRESARÁN MAYORES DIVISAS, SE SANEARÁ EL DÉFICIT FISCAL Y FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO, ACELERARÁ EL CRECIMIENTO ECONÓMICO; - SI SE ACOMPAÑA POR LA PARTE REDISTRIBUTIVA DEL INGRESO, EL PAÍS OBSERVARÁ UN DESARROLLO ECONÓMICO A MEDIANO Y LARGO PLAZO. LA BANCA NACIONALIZADA ES UN INSTRUMENTO DE SANEAMIENTO Y DESARROLLO.

LA ESTRATÉGIA DE REORDENACIÓN ECONÓMICA Y CAMBIO ESTRUCTURAL HA MEJORADO LIGERAMENTE ALGUNAS VARIABLES, EL DÉFICIT BAJÓ CASI A LA MITAD DEL REGISTRADO EN 1982, SE RESTABLECIERON LAS RESERVAS DEL B, DE M., EL PROCESO DE AJUSTE HA SIDO PESADO, - EL NUEVO INSTRUMENTO FINANCIERO DEL ESTADO COADYUVÓ A FORTALECER EL BANCO CENTRAL, EN LOS AÑOS DE CAMBIO ESTRUCTURAL SE CANALIZARÁN MAYORES RECURSOS A ESFERAS PRODUCTIVAS LO QUE AYUDARÁ EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO HA SANEAR LAS FINANZAS, LA POLÍTICA FISCAL DEBE PROPICIAR DICHO SANEAMIENTO.

LA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA AUMENTÓ A 20% DEL PIB EN 1982, ESTE PORCENTAJE CAYÓ HASTA 16% EN 1985, DICHO PORCENTAJE FUE EL MISMO EN 1974, LA REORDENACIÓN SE HIZO EN MENOR MEDIDA POR EL LADO DEL INGRESO Y EN MAYO POR EL GASTO Y - EN ÉSTE, SE HAN AFECTADO MÁS LOS GASTOS DE INVERSIÓN QUE LOS CORRIENTES.

LA BANCA NACIONALIZADA CONTRIBUYÓ AL SANEAMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL Y FINANCIERO, PERO ES INSUFICIENTE. ES UN RETO A LA AUTORIDAD MONETARIA CENTRAL CORREGIR DICHA CUESTIÓN, LA SOLUCIÓN ES LA CANALIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS A ESFERAS -- PRODUCTIVAS Y NO A LA USURA EN EL CORTO PLAZO.

AL INCLUIR LA DEUDA EXTERNA EL PROBLEMA SE AGRAVÓ A PESAR DE QUE LOS CRÉDITOS FLUYERON MUY POCO Y LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS, CAYERON, EL PROBLEMA ES FINANCIERO, MONETARIO, COMERCIAL Y PRODUCTIVO PRODUCTO DE LA REORDENACIÓN MUNDIAL.

LA ESTRATEGIA ACTUAL, CAMBIÓ EL COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA FINAL Y LA OFERTA TOTAL POR LA MANERA DE REDUCIR LOS GASTOS DANDO PRIORIDAD A LOS GASTOS CORRIENTES, SE MANTUVO LA DEMANDA EFECTIVA PERO SE REDUJO LA FORMACIÓN DE CAPITAL; LA OFERTA TOTAL REFLEJA EL GRADO DE DEPENDENCIA ECONÓMICA, EL MAYOR CRECIMIENTO TUVO UN GRADO DE IMPORTACIÓN MAYOR, SI LAS IMPORTACIONES CAEN LA ECONOMÍA DECRECE O CRECE MUY LENTAMENTE, LO QUE HABLA DEL PROBLEMA EN LA PLANTA PRODUCTIVA. LA TEORÍA -- ECONÓMICA DICE QUE SI NO SE INVIERTE O LA INVERSIÓN EN CAPITAL ES BAJO, NO AUMENTA EL PRODUCTO Y EL CRECIMIENTO ES BAJO; EL SANEAMIENTO DEL DÉFICIT FUE CONSECUENCIA DE LA REDUCCIÓN DEL GASTO Y EN MENOR MEDIDA DE LA CANALIZACIÓN DE LOS RECURSOS. ES INDISPENSABLE LA CANALIZACIÓN DE LOS RECURSOS BANCARIOS A LARGO PLAZO.

LA BANCA NACIONALIZADA DEFINE SUS RELACIONES DE LARGO PLAZO EN LOS SECTORES PRODUCTIVOS, EN EL PLANO POLÍTICO SOLO LA -
RECTORIA DEL ESTADO, EN EL ECONÓMICO EL SURGIMIENTO O PRO-
FUNDIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO BAJO LA DIRECCIÓN DEL ES-
TADO EN SU NUEVA MODALIDAD, LOS BANCOS SON EL INSTRUMENTO -
PARA CONSOLIDAR UN PROYECTO NACIONAL.

EL PODER DE NEGOCIACIÓN SE DESPRENDE DEL PODER FINANCIERO -
TRAZANDO ESTRATEGIAS DE EXPANSIÓN GLOBAL Y SECTORIAL. EL PO-
DER FINANCIERO ES LA BASE DE LA NUEVA ESTRATEGIA DE DESARRO-
LLO ECONÓMICO CON RESULTADO A MEDIANO Y LARGO PLAZO, UN PO-
DER TECNOLÓGICO Y CIENTÍFICO QUE IMPLIQUE UN CAMBIO DEL PEN-
SAMIENTO ECONÓMICO DEL ESTADO QUE SE GENERALICE EN BENEFI-
CIO DEL PAÍS. ESTE ES EL RETO DE LA BANCA NACIONALIZADA, EL
ÉXITO O FRACASO DE DICHA ESTRATEGIA TENDRÁ CONSECUENCIAS --
ÚNICAS DE LARGO PLAZO PARA LA ECONOMÍA MEXICANA Y DEL DESA-
RROLLO ECONÓMICO NACIONAL Y MUNDIAL.

CON LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA EL ESTADO RECOBRÓ SU AUTONO-
MÍA Y PODER DE INTERVENCIÓN EN LA ECONOMÍA MEDIANTE LA FOR-
TALEZA CONSTITUCIONAL, SOBRE LAS PRÁCTICAS PRIVADAS Y DECI-
SIÓN DE LA VOLUNTAD GUBERNAMENTAL Y DEL ESTADO QUE REPRESENTA A UNA NACIÓN. SE REQUIERE CARÁCTER, FORTALEZA Y DECISIÓN.

EL CONTROL DEL ESTADO SOBRE LOS CIRCUITOS BANCARIOS DEL SIS

TEMA FINANCIERO DOMÉSTICO PERMITE REGULAR LA DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO Y DIFERENCIAR SUS COSTOS, DANDO VIABILIDAD LOS PROYECTOS SOCIALES Y ATENDIENDO CRITERIOS ESTRUCTURALES, PUES SU DESEQUILIBRIO ES LA CAUSA DE LA ACTUAL CRISIS.

LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA ES IRREVERSIBLE Y EL ESTADO SERÁ EL RESPONSABLE SI LA ECONOMÍA SE HUNDE O BIEN SE ELOGIARÁ SI EL DESARROLLO ECONÓMICO SE LOGRA, LAS ACCIONES DE CORTO PLAZO SERÁN MEDIBLES EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO.

ANEXO ESTADISTICO

CUADRO 1

DEUDA EXTERNA TOTAL

(Miles de millones de dólares)

AÑO	SALDO SECTOR PRIVADO	SALDO SECTOR PUBLICO	TOTAL
1970	1.8	4.3	6.1
1971	2.1	4.5	6.6
1972	3.0	4.7	7.7
1973	3.1	7.1	10.2
1974	4.5	10.0	14.5
1975	5.5	14.4	19.9
1976	6.5	19.6	26.1
1977	6.8	22.9	29.7
1978	7.2	26.2	33.4
1979	10.5	29.7	40.2
1980	16.9	33.8	50.7
1981	21.9	53.0	74.9
1982	24.1	58.9	83.0e/
1983	22.9	62.6	85.5
1984	20.6	69.4	90.0
1985	22.6	74.4	97.0

FUENTE: Elaborado con base en datos de: SHCP, Revista de Comercio exterior. Febrero de 1983 y Quijano, José Manuel op cit. pág. 276.

e/ a partir de 1983 son datos estimados del Banco Mundial.

CUADRO 2.
 PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL Y SECTORIAL, 1970-1985
 Montos y participaciones relativas
 (Miles de millones de pesos de 1970)

AÑO	MONTOS					PARTICIPACIONES RELATIVAS			
	P I B	S e c t o r e s				S e c t o r e s			
	Global (1)	Industrial (2)	Primario (3)	Servicios (4)	Servicios bancarios impugnados (5)	Industrial (2/1)	Primario (3/1)	Servicios (4/1)	Servicios bancarios impugnados (5/1)
1970	444.3	133.9	65.3	250.5	(5.4)	30.1	14.7	56.4	(1.2)
1971	462.8	137.1	68.4	263.0	(5.7)	29.6	14.8	56.8	(1.2)
1972	502.1	151.5	69.3	287.4	(6.1)	30.2	13.8	57.2	(1.2)
1973	544.3	168.5	72.4	310.0	(6.6)	31.0	13.3	56.9	(1.2)
1974	577.6	179.8	75.6	329.0	(6.8)	31.1	13.1	57.0	(1.2)
1975	610.0	189.1	77.7	350.3	(7.1)	31.0	12.8	57.4	(1.2)
1976	635.8	199.1	79.2	365.0	(7.5)	31.3	12.5	57.4	(1.2)
1977	657.7	205.5	85.2	376.6	(7.6)	30.9	13.0	57.3	(1.2)
1978	712.0	224.1	91.7	404.7	(8.5)	31.5	12.9	56.8	(1.2)
1979	777.2	248.7	93.1	445.2	(9.8)	32.0	12.0	57.3	(1.3)
1980	841.9	268.6	103.1	481.1	(11.0)	31.9	12.2	57.2	(1.3)
1981	908.8	289.8	111.9	519.3	(12.2)	31.9	12.3	57.1	(1.3)
1982	903.8	281.6	114.5	520.4	(12.5)	31.2	12.6	57.6	(1.4)
1983	856.2	257.1	115.7	496.4	(13.0)	30.0	13.5	58.0	(1.5)
1984	887.6	269.2	118.3	513.8	(13.7)	30.3	13.3	57.9	(1.5)
1985	911.5	283.6	120.5	521.2	(13.8)	31.1	13.2	57.2	(1.5)

FUENTE: Cuadro elaborado con base en información del Sistema de Cuentas Nacionales de México SPP, Cuentas de Producción 1970-1978, 1978-1980, 1980-1982, 1981-1983, 1982-1984 y 1985.

PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL Y SECTORIAL, 1970-1985*

Tasas Anuales de Crecimiento

AÑO	GRUPOS DEL SECTOR INDUSTRIAL						
	GLOBAL	INDUSTRIAL	PRIMARIO	SERVICIOS	MANUFACTURAS	CONSTRUCCION	ELECTRICIDAD
1971	4.2	2.4	4.7	5.0	3.9	-4.5	5.3
1972	8.5	10.4	1.3	9.3	9.8	12.7	13.8
1973	8.4	11.2	4.5	7.8	10.5	14.6	12.3
1974	6.1	6.7	4.5	6.1	6.3	6.8	12.8
1975	5.6	5.2	2.7	6.5	5.0	5.9	5.4
1976	4.2	5.3	2.0	4.2	5.0	4.6	12.2
1977	3.4	2.2	7.5	3.2	3.5	-5.3	7.6
1978	8.2	10.1	7.7	7.5	9.8	12.4	7.9
1979	9.2	11.0	1.5	10.0	10.6	13.0	10.3
1980	8.3	8.0	10.7	8.1	7.2	12.3	6.5
1981	8.0	7.9	8.5	7.9	7.0	11.8	8.4
1982	-0.5	-2.8	2.2	0.2	-2.9	-5.0	6.6
1983	-5.3	-8.7	1.2	-4.6	-7.3	-18.0	0.7
1984	3.7	4.7	2.3	3.5	4.8	3.4	7.4
1985	2.7	5.3	1.9	1.4	5.8	2.5	6.9

*/ Producto Interno bruto a precios de 1970.

FUENTE: Cuadro elaborado con base en información del Sistema de Cuentas Nacionales de México, SPP. Cuentas de Producción 1970-1978, 1978-1980, 1980-1982, 1981-1983, 1982-1984 y 1985.

CUADRO 4
PRODUCTO INTERNO BRUTO 1970-1985*
MANUFACTURAS

C O N C E P T O	TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO														
	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
TOTAL	3.9	9.8	10.5	6.3	5.0	5.0	3.5	9.8	10.6	7.2	7.0	-2.9	-7.3	4.8	5.8
I. PRODUCTOS ALIMENTICIOS, BEBIDAS Y TABACO.	1.5	6.0	7.5	4.4	6.5	3.8	3.6	6.7	7.5	6.0	4.9	4.2	-0.9	1.7	4.6
II. TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR E INDUSTRIA DEL CUERO	8.5	7.6	6.2	1.8	3.0	1.0	6.4	5.6	11.0	2.4	6.0	-5.8	-5.6	0.9	5.0
III. INDUSTRIA DE LA MADERA Y PRODUCTOS DE LA MADERA	-2.6	8.3	8.0	9.8	3.0	6.8	9.7	7.6	11.4	6.9	2.9	-0.5	-16.6	1.5	4.0
IV. PAPEL, PRODUCTOS DE PAPEL, IMPRENTA Y EDITORIALES	-2.0	10.5	7.4	7.6	0.8	12.1	3.2	6.6	10.1	11.2	4.4	1.3	-6.4	6.4	4.3
V. SUSTANCIAS QUIMICAS, DERIVADOS DEL PETROLEO, PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLASTICO.	9.9	14.8	12.5	5.8	7.0	9.9	5.9	8.8	10.3	9.5	8.8	1.4	0.3	6.4	3.8
VI. PRODUCTOS DE MINERALES NO METALICOS, EXCEPTUANDO DERIVADOS DEL PETROLEO Y CARBON	2.7	9.8	9.4	6.7	8.9	5.1	-2.4	10.1	10.4	8.8	4.7	-3.8	-10.9	8.8	8.3
VII. INDUSTRIAS METALICAS BASICAS	0.6	13.5	10.1	11.1	-0.1	2.8	5.3	19.7	8.0	3.4	3.5	-8.8	-6.5	13.3	-2.7
VIII. PRODUCTOS METALICOS, MAQUINARIA Y EQUIPO.	2.1	12.1	18.0	11.1	4.3	2.9	-0.6	16.5	15.7	9.6	10.6	-12.6	-22.8	6.3	14.3
IX. OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	4.3	2.7	10.7	0.4	7.1	8.2	3.7	7.8	8.0	-1.9	10.9	-4.7	-8.9	5.8	5.6

FUENTE: CUADRO ELABORADO, CON BASE EN INFORMACION DEL SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MEXICO, S.P.A., LTAS. DE PRODUCCION 1970-1978-1980, 1980-1982, 1981-1983 y 1982-1984 y 1985.

* Producto Interno Bruto a Precios de 1970.

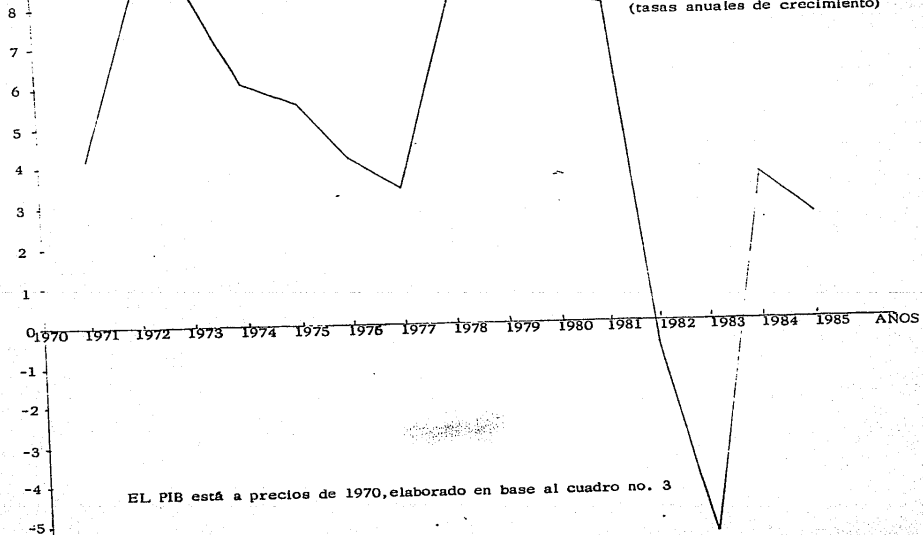
CUADRO 5
PRODUCTO INTERNO BRUTO 1970-1985
MANUFACTURAS
Estructuras porcentuales

CONCEPTO	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
I. Productos alimenticios, bebidas y tabaco.	27.9	27.3	26.3	25.6	25.2	25.5	25.2	25.2	24.5	23.8	23.6	23.1	24.8	26.5	25.7	25.4
II. Textiles, prendas de vestir e industria del cuero.	14.8	15.4	15.3	14.5	13.9	13.6	13.1	13.5	13.0	13.0	12.4	12.3	11.9	12.2	11.7	11.6
III. Industria de la madera y productos de la madera.	3.4	3.2	3.2	3.1	3.2	3.1	3.2	3.4	3.3	3.4	3.3	3.2	3.3	2.9	2.8	2.8
IV. Papel, productos de papel, imprenta y editoriales.	5.4	5.1	5.1	5.0	5.1	4.9	5.2	5.1	5.0	5.0	5.2	5.0	5.3	5.3	5.4	5.3
V. Sustancias químicas, derivados del petróleo, productos de caucho y plástico.	17.5	18.6	19.4	19.7	19.6	20.0	20.9	21.4	21.2	21.2	21.6	22.0	23.0	24.8	25.2	24.7
VI. Productos de minerales no metálicos, exceptuando derivados del petróleo y carbón.	5.8	5.7	5.7	5.7	5.7	5.9	5.9	5.6	5.6	5.6	5.7	5.5	5.5	5.3	5.5	5.6
VII. Industrias metálicas básicas.	5.6	5.4	5.6	5.6	5.8	5.5	5.4	5.5	6.0	5.8	5.6	5.5	5.1	5.2	5.6	5.1
VIII. Productos metálicos, maquinaria y equipo.	17.9	17.6	18.0	19.2	20.0	19.9	19.5	18.7	19.8	20.7	21.2	21.9	19.7	16.4	16.7	18.1
IX. Otras industrias manufactureras.	1.7	1.7	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4

FUENTE: Cuadro elaborado con base en información del Sistema de Cuentas Nacionales de México S.P., Cuentas de Producción 1970-1978, 1978-1980, 1980-1982, 1981-1983, 1982-1984 y 1985.

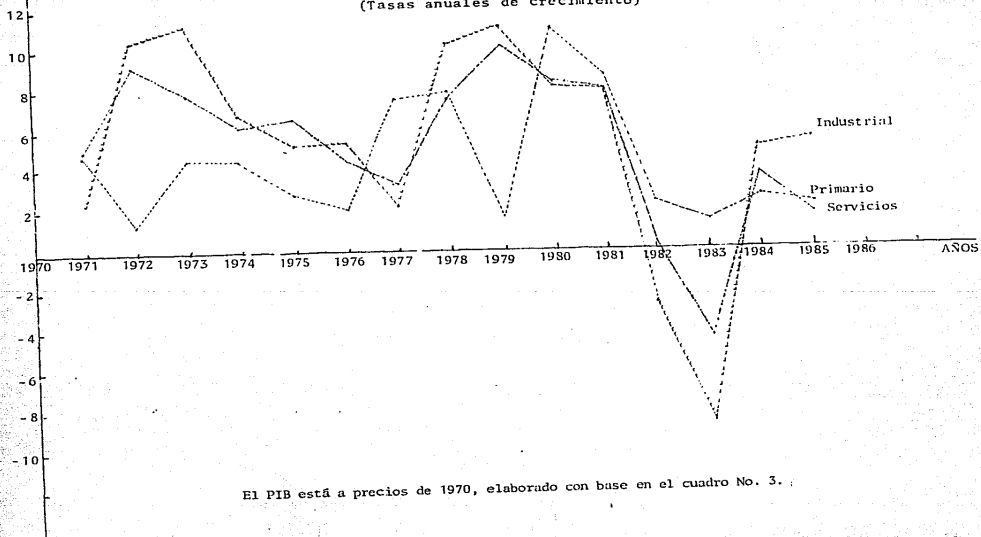
*/ Producto Interno Bruto a precios de 1970.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
1971-1985
(tasas anuales de crecimiento)

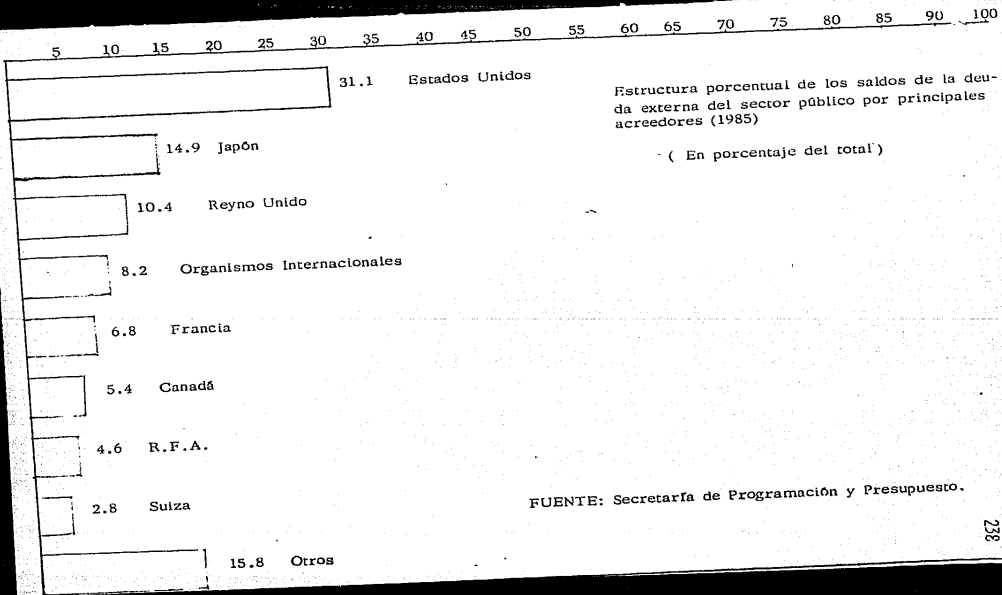


EL PIB está a precios de 1970, elaborado en base al cuadro no. 3

(Tasas anuales de crecimiento)



El PIB está a precios de 1970, elaborado con base en el cuadro No. 3.



AGREGADOS MONETARIOS

(Saldos corrientes en miles de millones de pesos). Tasas anuales de crecimiento

ASO	M1 ^{a/}	M2 ^{b/}	M3 ^{c/}	M4 ^{d/}	M5 ^{e/}	M1	M2	M3	M4	M5
1976	154.8	166.0	263.9	395.4	395.4					
1977	195.7	209.5	323.2	519.7	521.4	26.4	26.2	22.5	31.4	31.9
1978	260.3	275.7	401.7	700.0	704.9	33.0	31.6	24.3	34.7	35.2
1979	346.5	368.6	549.2	948.3	973.6	33.1	31.6	36.7	35.5	38.1
1980	461.2	491.4	752.7	1 311.6	1 363.9	33.1	33.7	37.1	38.3	40.1
1981	612.4	655.2	1 012.2	1 964.9	2 043.1	32.8	33.3	34.5	49.8	49.8
1982	991.5	1 010.2	1 794.6	3 320.2	3 611.9	61.9	54.2	77.3	69.0	76.8
1983	1 402.3	1 429.5	2 660.0	5 305.8	5 897.5	41.3	41.5	48.2	59.8	63.3
1984	2 221.2	2 256.5	6 118.9	9 052.6	10 083.7	58.4	57.9	30.0	70.6	71.0
1985	3 449.2	3 561.7	8 289.2	12 852.2	14 790.4	55.3	57.8	35.5	42.0	46.7

FUENTE. Indicadores monetarios, financieros y de finanzas públicas, de indicadores Económicos de Banco de México. a marzo de 1986.

a/ Billetes y moneda metálica más cuenta de cheques en Moneda Nacional.
b/ M1 más cuentas de cheques en m/e
c/ M2 más instrumentos de ahorro líquido ofrecidos al público
d/ M3 más instrumentos de ahorro a plazo ofrecidos al público
e/ M4 más otros activos financieros.

CUADRO No. 7
BANCO DE MEXICO
(Saldos corrientes en miles de millones de pesos)

AÑO	DISPONIBILIDAD 1/	INVERSIONES EN VALORES 2/	CREDITOS 3/	OTROS	TOTAL	PASIVOS MONETARIOS	PASIVOS NO MONETARIOS	OTROS	CAPITAL
1977	45.5	286.0	22.0	15.1	368.6	94.5	234.9	38.5	0.5
1978	53.3	346.6	24.1	-30.5	454.5	120.9	286.9	46.0	0.5
1979	71.9	453.1	28.7	52.6	606.3	159.1	385.8	60.9	0.5
1980	94.5	583.8	74.8	61.6	814.7	211.7	543.3	59.2	0.5
1981	133.4	871.0	80.2	73.4	1 158.0	305.9	791.6	60.0	0.5
1982	177.3	2 125.5	335.3	-18.9	2 619.0	537.3	1 789.0	292.4	0.3
1983	709.3	2 878.0	606.2	167.2	4 360.7	723.7	3 211.6	425.1	0.3
1984	1 562.6	3 929.4	636.4	791.7	6 920.1	1 192.2	5 005.8	721.8	0.3
1985	2 169.8	4 383.5	2 437.4	823.4	9 814.1	1 888.1	6 519.9	1 358.2	47.9

FUENTE. Elaborado con base en información de indicadores financieros, monetario y finanzas públicas de indicadores económicos de Banco de México 1977-1985.

- 1/ Disponibilidad en instituciones de crédito y en activos internacionales.
 2/ Inversiones en valores de instituciones de crédito y en activos internacionales.
 3/ Créditos de instituciones de crédito, al sector público no bancario y al sector privado no bancario.

CUADRO No. 7-A
 BANCO DE MEXICO
 Tasa media de crecimiento

CONCEPTO	1977-1982	1983-1985
Disponibilidad	31.3	74.9
Inversiones en valores.	49.3	23.4
Crédito.	72.0	100.0
Otros	-4.6	121.1
T O T A L	48.0	50.0
Pasivos monetarios.	41.6	25.8
Pasivos no monetarios.	50.1	42.5
Otros.	50.0	78.7
Capital	-9.7	1163.6

FUENTE: Cuadro elaborado con base en la información del cuadro No. 7.

CUADRO No. 8
 BASE MONETARIA
 (Saldos corrientes en miles de millones de pesos)
 Tasa anual de crecimiento

AÑO	TOTAL	Billetes y monedas en poder del público	DEPOSITOS BANCARIOS			Total	Billetes y monedas en poder del público.	Subtotal	Banca de desarrollo	Banca comercial
			Subtotal	Banca de desarrollo 1/	Banca comercial 2/					
1977	293.3	88.6	204.7	13.2	191.5					
1978	377.0	114.8	262.2	12.2	249.9	28.5	29.6	28.1	-7.6	30.5
1979	509.2	149.6	359.7	12.8	346.9	35.1	30.3	37.2	4.9	38.8
1980	718.1	194.7	523.4	21.6	501.9	41.0	30.1	45.5	68.8	44.7
1981	1041.9	281.8	760.1	37.0	723.1	45.1	44.7	45.2	71.3	44.1
1982	1983.4	503.8	1479.5	47.5	1432.0	90.4	78.8	94.6	28.4	98.0
1983	3136.0	677.8	2458.2	66.1	2392.1	58.1	34.5	66.2	39.2	67.0
1984	4834.1	1178.6	3715.4	96.0	3619.4	54.1	65.0	51.1	45.2	51.3
1985 ^{3/}	5679.3	1732.0	3947.2	112.0	3835.2	17.5	54.8	6.2	16.7	6.0

FUENTE: Elaborado con base en información de indicadores financieros, monetarios y de finanzas públicas de indicadores económicos de Banco de México marzo de 1986.

1/ Banca de desarrollo, es el resultado de la nacionalización bancaria; antes banca nacional.

2/ Banca comercial, es el nombre después de la nacionalización bancaria; antes banca privada y mixta.

3/ Preliminar y se incorpora el régimen de reserva obligatoria según telex-circular 130/84 del 27 de diciembre de 1984.

CUADRO No. 9
BANCA DE DESARROLLO
(Saldos corrientes en miles de millones de pesos)

AÑO	R E C U R S O S					O B L I G A C I O N E S						
	TOTAL	Disponibi- lidades 1/	inversio- nes en Valores 2/	Crédito 2/	Otros	TOTAL	Pasivos monetarios	Subtotal	Inst.de ahorro	Obligaciones diversas 2/	Otros pasivos	Capital reservas
1977	478.9	20.5	17.9	359.1	81.4	478.9	3.1	427.3	46.6	380.7	34.3	14.2
1978	525.4	12.1	19.9	397.4	96.0	425.4	4.6	464.8	62.5	402.3	39.3	16.7
1979	631.3	21.7	25.6	484.3	99.7	631.3	6.7	559.2	83.7	475.5	45.7	19.7
1980	833.4	28.2	38.1	670.8	96.3	883.4	8.4	754.8	118.5	636.3	49.7	20.5
1981	1309.6	54.1	59.1	1070.9	125.5	1309.6	16.2	1192.8	180.5	1012.3	59.8	40.8
1982	3588.8	106.5	89.6	2663.1	729.6	3588.8	20.9	3418.1	303.2	3114.9	63.5	86.3
1983	5486.8	143.1	147.2	3860.7	1335.8	5466.8	28.9	5050.9	540.3	4510.2	280.7	126.8
1984	7754.8	185.7	189.0	5736.6	1643.4	7754.8	62.6	7138.5	843.9	6294.7	319.4	234.3
1985 2/	14269.0	262.0	278.0	10658.0	3071.0	14269.0	83.0	13427.0	1314.0	12113.0	438.0	321.0

FUENTE: Elaborado con base en información de indicadores monetarios, financieros y de finanzas públicas de Indicadores Económicos de Banco de México, marzo de 1986.

1/ Depósitos a la vista m.n.

2/ Incluye las directas más las contraídas en operaciones de redescuento.

3/ Preliminar.

CUADRO No. 10
BANCA COMERCIAL
(Saldos corrientes en miles de millones de pesos)

AÑO	R E C U R S O S					O R L I G A C I O N E S						
	TOTAL	Disponi- bilidades	Inversiones en valores	Crédito 1/	Otros	Total	Pasivos monetarios	Subtotal	Instrumen- tos de ahorro	Obliga- ciones diversas	Otros	Capital reservas
1977	537.1	215.8	20.5	284.1	16.7	537.1	1067.3	402.8	286.0	116.8	11.3	16.7
1978	715.8	282.7	27.0	384.7	21.4	715.8	143.2	737.2	385.0	152.2	15.1	20.3
1979	995.2	389.8	31.5	545.2	28.7	995.2	197.1	749.8	526.6	223.2	20.6	27.7
1980	1435.1	568.5	46.7	766.0	53.9	1435.1	259.5	1101.8	746.8	355.0	34.6	39.2
1981	2108.4	798.1	89.3	1129.4	91.6	2108.4	314.9	1695.0	1181.5	513.5	45.4	53.1
1982	3972.7	1594.2	191.2	1995.2	192.2	3972.7	468.7	3318.3	2047.4	1270.9	117.6	68.1
1983	6588.8	2664.8	261.3	3359.1	303.7	6588.8	696.0	5572.0	3401.4	2170.6	225.3	95.5
1984	10510.8	3986.1	368.2	5721.5	435.0	10510.8	1105.6	8911.8	5778.7	3133.0	324.6	168.8
1985 ^{2/}	16330.0	4289.0	1226.0	9997.0	818.0	16330.0	1643.0	13711.0	8093.0	5618.0	695.0	281.0

FUENTE: Elaborado con base en información de indicadores financieros, monetarios y de finanzas públicas de indicadores económicos de Banco de México, marzo de 1986.

1/ Incluye las directas más las contraídas en operaciones de redescuento.

2/ Preliminar

CUADRO No. 11
 COLOCACION DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL A TRAVES DE VALORES.
 Saldos corrientes en miles de millones de pesos
 Tasa anual de crecimiento.

ARO	Colocación global de deuda.	Cetes	Petrobonos	Bonos de la deuda pública.	Bonos de indemnización bancaria.	Colocación global de la deuda.	Cetes	Petrobonos	Bonos de la deuda pública.	Bonos de indemnización bancaria.
1977	277.0	0.0	2.0	275.0						
1978	340.4	2.7	3.3	334.4	-	22.9	-	65.0	21.6	-
1979	464.2	24.5	8.7	431.0	-	36.4	807.4	163.6	28.9	-
1980	618.0	54.3	13.7	550.0	-	33.1	121.6	57.5	27.6	-
1981	948.3	96.5	11.9	839.9	-	53.4	77.7	-13.1	52.7	-
1982	2448.5	321.4	20.9	2106.2	-	158.2	233.1	75.6	150.8	-
1983	3482.7	620.5	31.2	2725.4	105.6	42.2	93.1	49.3	29.4	-
1984	4819.6	784.6	70.0	3855.3	137.0	38.4	26.4	124.4	41.5	29.7
1985	5754.3	2287.0	209.2	3114.8	143.2	19.4	191.5	198.9	19.2	4.5

FUENTE: Elaborado con base en información de indicadores monetarios, financiero y de finanzas públicas de los indicadores de Banco de México, marzo de 1986.

1/ Incluye los depósitos constituidos por el Banco de México, a favor del Gobierno Federal para la adquisición de CETES con propósitos de regulación monetaria, valor presente calculado en base a la tasa de descuento de colocación primaria.

(Saldos corrientes en miles de millones de pesos)
Tasa anual de crecimiento

ANO	Total consolidado 1/	Pasivos monetarios 2/	Pasivos no monetarios 3/	Capital consolidado	Total consolidado	Pasivos monetarios	Pasivos no monetarios	Capital consolidado
1977	980.4	195.7	767.6	17.1				
1978	1211.7	260.5	931.8	19.4	23.6	33.0	21.4	13.5
1979	1589.7	346.5	1219.0	24.3	31.2	33.1	30.8	25.3
1980	2158.4	461.2	1660.3	27.9	35.8	33.1	36.9	14.8
1981	3317.5	612.4	2657.9	47.2	53.7	32.8	59.2	69.2
1982	7541.1	991.5	6499.1	50.5	127.3	61.9	144.5	7.0
1983	12187.7	1402.6	10714.8	54.7	62.6	41.5	64.9	8.3
1984	18850.4	2221.2	16534.2	95.0	54.7	58.4	54.3	65.7
1985*	31974.0	17604.0	14370.0	0.0				

FUENTE: Elaborado con base en información de indicadores monetarios financieros y de finanzas públicas de los indicadores económicos de Banco de México, marzo de 1985 y 1986.

*/ Se utilizó la clasificación de marzo de 1986, moneda nacional y moneda extranjera el capital consolidado no participa.

1/ El total de pasivos es la consolidación de las operaciones del Banco de México, la banca de desarrollo y la banca comercial, es igual a la suma de los pasivos de estos 3 tipos de instituciones menos las operaciones que se realizan entre ellas, se excluyen cuentas de resultados, reservas de capital y otros activos.

2/ En billetes, moneda metálica y cuenta de cheques en moneda nacional, se incorporan recursos del redescuento de cartera de crédito.

3/ Instrumentos de ahorro y obligaciones diversas.

CUADRO NO. 15
FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO
Saldos corrientes en miles de millones de pesos
Tasas de crecimiento

AÑO	Total	CONSOLIDADO		BANCO DE MEXICO		Total	CONSOLIDADO		BANCO DE MEXICO	
		M.N.	M.E.	M.N.	M.E.		M.N.	M.E.	M.N.	M.E.
1977	1 198.5	579.5	311.0	244.3	63.7					
1978	1 469.5	-773.6	325.2	301.5	69.2	22.6	33.5	4.6	23.4	8.6
1979	1 923.9	1 036.8	405.4	411.4	70.3	30.9	34.0	27.7	36.5	1.6
1980	2 615.0	1 430.6	525.9	544.1	114.4	35.9	38.0	29.7	32.3	62.7
1981	3 942.7	1 953.0	1 038.5	713.8	237.4	50.8	36.5	97.5	31.2	107.5
1982	9 247.6	3 690.7	3 096.4	1 828.0	632.5	134.5	88.9	198.2	156.1	166.4
1983	13 959.3	5 819.1	4 656.0	3 065.0	419.2	51.0	57.7	50.4	67.7	-33.7
1984	20 227.3	9 528.0	6 133.5	4 250.8	315.0	44.9	63.7	31.7	38.7	-24.9
1985 ^L	34 676.6	15 456.0	12 400.0	6 105.3	715.3	71.4	62.2	102.3	43.6	127.1

FUENTE. Elaborado con base en información de indicadores monetarios, financieros y de finanzas públicas de indicadores económicos de Banco de México, marzo de 1986.

p/ Preliminar.

CUADRO No. 14
 FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO
 Saldos corrientes en miles de millones de pesos
 Estructura porcentual.

AÑOS	TOTAL	BANCA DE DESARROLLO	BANCA COMERCIAL	TOTAL	BANCA DE DESARROLLO	BANCA COMERCIAL
1977.	622.0	334.3	287.7	100.0	53.7	46.3
1978.	771.6	370.3	401.3	100.0	48.0	52.0
1979	1 014.8	459.1	555.7	100.0	45.2	54.8
1980	1 583.7	598.3	785.4	100.0	43.2	56.8
1981	2 165.4	971.3	1 194.1	100.0	44.9	55.1
1982	4 753.5	2 585.0	2 168.5	100.0	54.4	45.6
1983	7 373.2	3 789.5	3 583.7	100.0	51.4	48.6
1984	11 607.9	5 557.0	6 050.9	100.0	47.9	52.1
1985	21 672.0	10 496.0	11 176.0	100.0	48.4	51.6

FUENTE. Elaborado con base en información de indicadores monetarios, financieros y de finanzas públicas, de indicadores económicos de Banco de México, marzo de 1986.

CUADRO No. 15
 CREDITO RECIBIDO POR LOS PRESTATARIOS
 SALDOS EN MILLONES DE PESOS
 Tasas de crecimiento
 Estructura Porcentual

AÑO	TOTAL	SUBTOTAL	ORG. EMP. Y PART.		SUBTOTAL	G O B I E R N O		TOTAL	Org. Emp. Part.	Gobier no	TOTAL	Emp. Part.	Gobier no
			Banca de Desarrollo	Banca Comercial		Banca de Desarrollo	Banca de Desarrollo						
1983	6 973 760	4 646 598	1 973 125	2 673 473	2 327 162	1 678 182	648 980	100.0	66.6	33.4			
1984	11 015 324	7 737 048	2 967 687	4 769 361	3 278 276	2 412 031	866 245	100.0	70.2	29.8	58.0	60.5	40.9
1985 ^{1/20}	160 836	12 561 933	5 234 211	7 327 722	7 598 903	4 992 346	2 606 557	100.0	62.3	37.7	83.0	62.4	131.8

FUENTE: Elaborado con base en información de indicadores monetarios financieros y de finanzas públicas de los indicadores económicos del Banco de México, marzo de 1986.
 Su fuente original fue la relación de disponibilidades de usuarios de crédito bancario y estados analíticos consolidados.

1/ Preliminar

CUADRO No. 16

TASAS DE INTERES SOBRE INSTRUMENTOS DE AHORRO BANCARIO EN M.N.

(Promedio de las cotizaciones diarias vigentes para cada mes expresados en por ciento anual)

AÑO	DEPOSITOS RETIRABLES EN				DEPOSITOS A PLAZO FIJO							
	DEPOSITOS DE AHORRO	DIAS PRESTABLECIDOS			DE 30 A 85 DIAS	DE 90 A 175 DIAS	DE 180 A 265 DIAS	DE 270 A 355 DIAS	DE 360 A 535 DIAS	DE 540 A 715 DIAS	DE 720 A 725 DIAS	
	2 DIAS SEMANA	1 DIA SEMANA	2 DIAS MES.	1 DIA MES								
1977	4.5	5.60	5.80	-	8.00	8.00	11.00	13.00	-	15.00	15.50	16.00
1978	4.5	9.00	9.50	-	11.00	11.00	12.00	13.00	-	15.00	15.50	16.00
1979	4.5	12.00	12.50	-	15.50	16.17	16.75	16.78	-	16.00	16.50	17.00
1980	4.5	19.15	19.65	21.85	23.25	25.20	26.15	26.45	-	26.95	27.35	27.85
1981	4.5	16.94	17.69	20.49	23.53	25.28	31.82	33.42	-	34.29	34.29	34.44
1982	20.0 ^{1/}	20.50	22.00	24.40	27.80	49.90	52.54	52.14	-	49.84	50.00	50.00
1983	20.0	20.50	20.50	22.50	25.00 ^{3/}	54.70	54.70	54.02	53.66 ^{2/}	48.71	48.71	48.71
1984	20.0	20.50	20.50	22.50	-	45.60	44.90	44.40	42.10	39.60	39.60	39.60
1985 ^{2/}	20.0	20.50	20.50	22.50	-	65.29	70.41	70.26	43.25	40.10	40.10	40.10
1986	20.0	20.50	20.50	22.50	-	66.10	79.25	80.40	43.25	40.10	40.10	40.10

FUENTE: Elaborado con base en información de indicadores monetarios, financieros y de finanzas públicas de los indicadores económicos de B de M., mayo de 1986.

^{1/} Tasa autorizada a partir del 6 de septiembre de 1982.

^{2/} Tasa autorizada a partir del 14 de febrero de 1983

^{3/} Se suprimió ese instrumento de captación según t61ex-circular 83/84 del 18 de abril de 1984.

^{2/} Preliminar, para 1986 es hasta el mes de mayo.

CUADRO No. 17

TASAS DE INTERES EN VARIOS MERCADOS FINANCIEROS
 Certificados de depósito y pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento a plazo fijo
 Promedio de cotizaciones diarias vigentes para cada mes expresadas en por ciento anual

AÑO	A 1 MES			A 3 MESES			A 6 MESES			A 1 AÑO		
	MEXICO	EE.UU.	LONDRES	MEXICO	EE.UU.	LONDRES	MEXICO	EE.UU.	LONDRES	MEXICO	EE.UU.	LONDRES
1977	8.00	6.34	6.89	11.00	6.49	7.10	13.00	6.79	7.41	15.00	7.02	7.50
1978	11.00	9.65	10.96	12.00	10.23	11.55	13.00	10.56	11.97	15.00	10.86	11.65
1979	16.17	12.58	14.31	16.75	13.07	14.53	16.78	11.50	14.22	16.00	11.64	12.91
1980	25.20	18.24	20.57	26.15	18.08	19.36	26.45	16.53	17.83	26.95	14.76	15.96
1981	25.28	11.77	12.94	31.82	11.93	13.27	33.42	12.09	13.97	34.29	12.28	14.09
1982	49.90	8.46	9.28	52.54	8.52	9.43	52.14	8.50	9.68	49.84	8.51	9.93
1983	54.70	9.41	10.05	57.15	9.42	10.09	59.70	9.56	10.23	58.50	9.66	10.58
1984	46.35 ^{B/}	8.16	8.65	47.45	8.24	8.90	48.60	8.63	9.35	47.80	9.26	10.07
1985	67.81	7.56	8.17	71.92	7.54	8.01	74.86	7.55	8.01	50.00	7.65	8.06
1986 ^{B/}	68.30	6.22	6.87	80.20	6.22	6.93	81.47	6.22	6.87	50.00	6.32	6.91

FUENTE: Elaborado con base en información de indicadores monetarios, financieros y de finanzas públicas de indicadores económicos de Banco de México, mayo de 1986.

a/ A partir de esta fecha se utilizan los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, comparables con los depósitos de Londres y New York.

b/ Preliminar hasta el mes de mayo.

COSTO PORCENTUAL PROMEDIO DE CAPTACION EN MONEDA NACIONAL*

Tasas anuales.

AÑO	ANUAL	TRIMESTRAL				ANUAL	TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO			
		I	II	III	IV		I	II	III	IV
1975	11.97	-	-	11.91	11.97	-	-	-	-	-
1976	12.12	11.78	11.76	11.74	12.12	1.3	-	-	1.4	1.3
1977	14.04	11.99	12.59	13.57	14.04	-45.8	1.8	7.1	15.6	15.8
1978	15.88	14.62	15.16	15.38	15.88	13.1	21.9	20.4	13.3	13.1
1979	17.52	15.98	16.04	16.51	17.52	10.3	9.3	5.8	7.3	10.3
1980	24.25	19.20	20.47	21.51	24.25	38.4	20.2	27.6	30.3	38.4
1981	31.81	26.59	27.66	30.45	31.81	31.2	33.5	35.1	41.6	31.2
1982	46.12	33.67	39.59	47.88	46.12	45.0	26.6	43.1	57.2	45.0
1983	56.44	56.16	58.63	57.68	56.44	22.4	66.8	48.1	20.5	22.4
1984	47.54	53.11	50.38	50.60	47.54	-15.9	-5.4	-14.1	12.3	-15.9
1985	65.66	49.36	54.92	60.98	65.66	38.1	-7.1	9.0	20.5	38.1
1986 ^{p/}	81.36 ^{l/}	71.79	76.97	nd	nd	23.9	45.4	40.1	-	-

FUENTE: Elaborado con base en información de indicadores monetarios, financieros y de finanzas de los indicadores económicos del Banco de México, julio de 1986.

*/ Hasta el mes de agosto de 1977, costos promedio ponderados de captación de sociedades financieras. De septiembre de 1977 a noviembre de 1979, costos promedios ponderados de captación de sociedades financieras e hipotecarias. A partir de diciembre de 1979, costos promedio ponderados del conjunto de bancos múltiples.

p/ Preliminar

nd/ no disponible.

TIPO DE CAMBIO QUE DEBE SER EMPLEADO EN LA CONVERSION DE LOS SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA*
(Pesos por dólar)

AÑO	TOTAL	TRIMESTRAL				TASA DE DEVALUACION					
		I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	
1975	12.49	12.49	12.49	12.49	12.49						
1976 ^{1/}	19.95	12.49	12.49	12.49	19.70	19.95	59.7	0.0	0.0	57.7	59.7
1977	22.73	22.70	23.09	22.70	22.73	13.9	81.7	84.9	15.2	13.9	
1978	22.72	22.74	22.82	22.74	22.72	0.0	0.2	-1.2	0.2	0.0	
1979	22.80	22.83	22.84	22.77	22.80	0.3	0.4	0.1	0.1	0.3	
1980	23.27	22.85	22.93	23.06	23.26	2.1	0.1	0.4	1.3	2.1	
1981	26.23	23.77	24.42	25.20	26.23	12.7	4.0	6.5	9.5	12.7	
1982	96.30	45.28	47.75	70.00	96.30	267.1	90.5	95.5	177.8	267.1	
1983	143.62	108.00	119.96	131.92	143.62	48.6	138.5	151.2	88.5	48.6	
1984	191.95	155.58	167.41	179.24	191.95	33.7	44.1	39.6	35.9	33.7	
1985	368.20	208.38	227.49	303.40	368.20	91.8	33.9	35.9	69.3	91.8	
1986 ^{2/}	662.10	470.40	571.40	ND	ND	79.8	125.7	151.2	--	--	

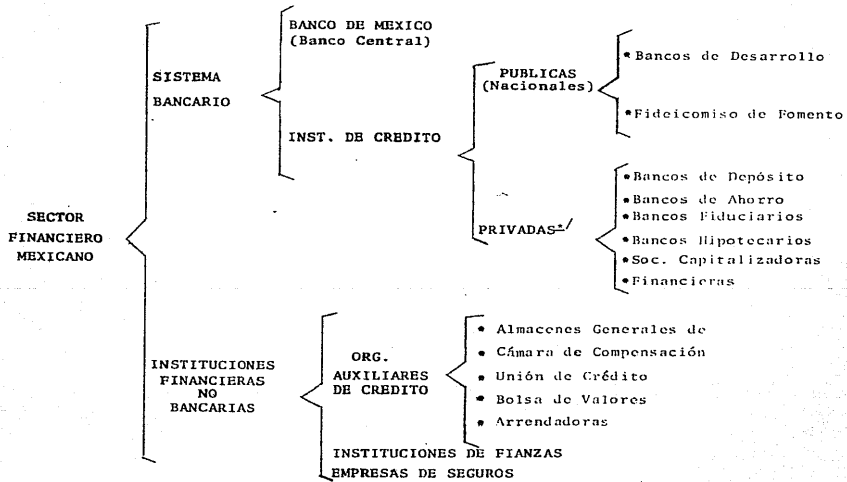
FUENTE: Elaborado con base en información de los indicadores monetarios, financieros y de finanzas públicas de los indicadores económicos de Banco de México, julio de 1986.

*/ Según oficio-circular 52 501-934 del 29 de septiembre de 1976 y carta oficio 601-II-67003 del 26 de noviembre de 1976 de la Comisión Nacional Bancaria y de Seguros. Esta Comisión estableció en 1982, para la banca de desarrollo y comercial, utilizar el tipo de cambio especial para la conversión en moneda extranjera.

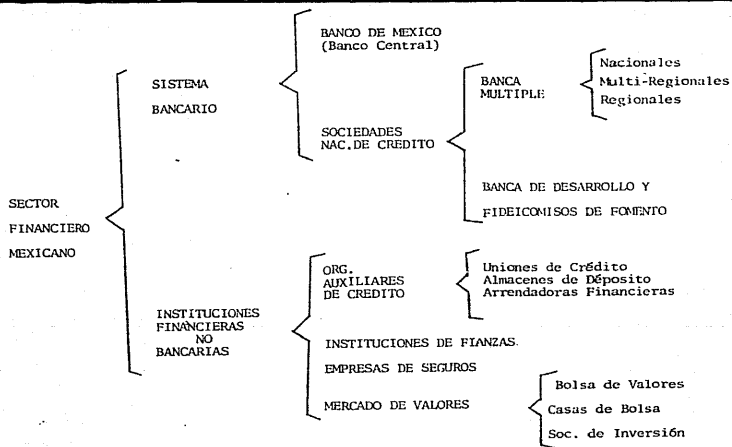
^{1/} Tipo de cambio de equilibrio del día 13 de agosto de 1986.

^{2/} Preliminar

nd/ no disponible.



*/ Esta clasificación se tomó de: Aguilar Pedroza Sergio: "El sistema Financiero y la Banca Central en México". Tesis F.E. UNAM, 1980. La parte complementaria se hizo con notas de clase y un trabajo del autor sobre "Crisis financiera mexicana 1970-1983 F.E. UNAM."



La estructura del sistema financiero mexicano se toma de los apuntes de clase. Estructura y funcionamiento del sistema financiero mexicano". David Loyola. F.E.UNAM. Mayo de 1985.

CUADRO NO. 20
RESERVAS INTERNACIONALES DE BANCO DE MEXICO 1960-1984.

AÑO	MILLONES DE PESOS ^{1/}	TASA ANUAL DE CRECIMIENTO
1960	- 107.4	-
1961	- 268.5	- 150.0
1962	211.1	178.6
1963	1 370.2	549.1
1964	394.7	- 71.2
1965	- 262.3	- 166.5
1966	76.2	129.1
1967	497.1	552.4
1968	612.0	23.1
1969	598.3	- 2.2
1970	1 275.3	113.2
1971	2 498.1	95.9
1972	3 306.3	32.4
1973	1 527.6	- 53.8
1974	460.9	- 69.8
1975	2 062.2	347.4
1976	-15 505.9	- 851.9
1977	14 836.7	195.7
1978	9 883.2	33.4
1979	9 553.2	3.3
1980	26 414.4	176.5
1981	24 813.1	- 6.1
1982	-182 939.0	- 837.3
1983	372 627.4	303.7
1984	537 014.0	144.1
1985	641 025.0	19.4

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DE INDICADORES MONETARIOS FINANCIERO Y DE FINANZAS PÚBLICAS DE BANCO DE MÉXICO.

^{1/} UTILIZADO EL TIPO DE CAMBIO PROMEDIO DEL PERIODO.

CUADRO No. 21
 ERRORES Y OMISIONES 1976-1985

AÑO	MILLONES DE DOLARES ^{1/}	TASA DE CRECIMIENTO %
1976	- 2 391	-
1977	- 23	- 99.0
1978	- 127	452.2
1979	756	-695.3
1980	- 3 574	572.8
1981	- 8 303	132.3
1982	- 5 270	- 36.5
1983	- 1 022	- 80.6
1984	- 924	- 9.6
1985	- 1 688	82.7

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DE INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO DE BANCO DE MÉXICO.

^{1/} - EGRESO DE DIVISA (CIFRA ABSOLUTA) Y DECRECIMIENTO PORCENTUAL (CIFRA RELATIVA).

DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL 1976-1985
(MILLONES DE PESOS CORRIENTES)

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^P
TOTAL	243 367	250 826	309 919	499 929	663 974	1 041 333	2 767 716	3 718 413	5 600 004	10 570 315
DIRECTA	237 129	228 407	365 507	460 612	670 816	1 022 394	2 744 707	3 688 386	5 594 986	10 463 618
- EMISIÓN DE BONOS Y BANCO DE MEXICO	234 206	275 254	358 127	471 835	621 830	959 536	2 617 632	3 460 469	5 230 315	8 304 022
- BANCO NAL. DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS S.N.C.	1 661	2 611	1 247	834	421	8	0	0	-	-
- IAL FINANCIERA S.N.C.	840	3 742	4 533	6 373	14 640	15 115	37 173	40 491	273 897	586 400
- IAL. FINANCIERA S.N.C.	0	300	0	0	0	0	0	0	0	0
- IAL. DE CONVENIO	413	3 420	1 600	11 973	33 925	47 735	89 982	187 426	50 804	1 602 028
- EXTERIOR S.N.C.	6 238	5 529	4 412	9 317	13 158	18 939	22 958	30 033	46 018	36 925
- CRÉDITOS DIRECTOS										
- AGUADA										
ESTRUCTURA PORCENTUAL										
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
DIRECTA	97.4	93.1	98.8	93.1	98.1	98.2	99.2	99.2	99.2	99.7
- EMISIONES DE BONOS B.DE M.	96.2	94.6	96.8	94.4	90.9	92.1	94.6	93.1	93.4	78.9
- IAL. DE OBRAS Y SERV. PÚBLICOS S.N.C.	0.7	0.9	0.4	0.2	0.1	0	0	0	0	5.6
- IAL. FINANCIERA S.N.C.	0.3	1.3	1.2	1.3	2.1	1.5	1.3	1.1	4.9	-
- IAL. FINANCIERA S.N.C.	0	0.1	0	0	0	0	0	0	-	15.2
- IAL. DE CONVENIO	0	0.1	0.4	2.3	5.0	4.6	3.3	5.9	0.9	15.2
- EXTERIOR S.N.C.	0.2	1.2	0.4	2.3	5.0	4.6	3.3	5.9	0.9	15.2
- CRÉDITOS DIRECTOS	2.6	1.9	1.2	1.9	1.9	1.8	0.8	0.8	0.8	0.3
- AGUADA										
TASA DE CRECIMIENTO										
TOTAL	19.5	27.1	35.1	36.8	52.2	105.8	34.3	50.6	88.0	
DIRECTA	20.4	28.1	34.2	36.7	52.4	168.5	34.4	50.6	89.9	
- EMISIONES DE BONOS Y B.DE M.	17.6	30.1	31.3	31.8	54.3	172.8	32.9	51.1	58.8	
- BANCO NAL. DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS S.N.C.	57.2	-52.2	-33.1	-49.5	-50.1	0	0	0	0	0
- IAL. FINANCIERA S.N.C.	340.8	21.3	40.5	129.8	3.2	146.9	6.9	576.2	114.2	
- IAL. FINANCIERA S.N.C.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- IAL. DE CONVENIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- EXTERIOR S.N.C.	723.2	-52.9	623.3	193.1	40.7	88.5	104.3	-72.9	31.5	
- CRÉDITOS DIRECTOS	-11.4	20.2	111.2	41.2	48.9	23.2	30.8	40.9	-18.9	
- AGUADA										

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DEL CUARTO INFORME DE GOBIERNO, D.O. DE SEPTIEMBRE DE 1986. ANEXO ESTADÍSTICO N.º 218-22

P/ PRELIMINAR

CUADRO N.º 23
DEMANDA FINAL 1970-1985
 - MILLONES DE PESOS DE 1970
 - ESTRUCTURA PORCENTUAL (23)
 - TASA ANUAL DE CRECIMIENTO (23)

CONCEPTO	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
DEMANDA FINAL	427 251.5	528 215.4	567 278.1	576 326.3	640 256.3	671 256.1	703 233.5	725 257.8	732 225.6	848 238.7	842 238.8	1 013 460.2	974 233.6	889 266.7	748 236.1	622 208.4
Consumo privado	215 211.8	222 217.3	232 215.9	242 215.5	262 240.8	265 245.7	266 235.1	263 222.6	260 216.5	294 215.5	294 215.5	335 215.5	325 215.5	315 215.5	270 215.5	210 215.5
Consumo de Gobierno	32 245.2	35 251.2	40 264.3	46 276.5	57 303.7	58 304.1	57 304.3	56 304.2	62 304.1	68 315.7	74 322.1	82 340.2	85 346.2	83 335.4	86 342.6	90 342.8
Formación bruta de capital fijo	88 664.3	87 247.7	97 302.8	112 277.7	123 235.8	132 236.1	132 230.8	133 236.5	140 239.2	172 234.2	157 236.5	228 236.5	225 236.5	189 236.7	146 236.5	156 236.5
Variación de existencias	12 236.7	8 236.3	6 236.8	10 236.0	22 232.8	18 236.7	16 236.7	22 236.1	21 236.1	23 236.0	26 236.0	46 236.6	44 236.6	41 236.6	32 236.5	23 236.5
Exportaciones de bienes y servicios	30 480.5	35 236.5	43 266.5	47 266.6	42 227.7	43 221.5	50 244.1	52 243.4	64 249.3	72 232.8	76 244.2	81 249.5	82 249.7	83 249.7	110 249.7	110 249.7
INDICADORES PORCENTUALES																
Demanda final	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Consumo privado	65.6	66.7	65.6	66.1	62.8	63.2	63.5	63.5	62.7	62.5	62.7	62.6	62.7	62.4	62.1	62.1
Consumo de Gobierno	6.4	7.1	7.4	7.5	7.4	8.0	8.2	7.9	8.0	7.9	7.8	7.8	7.8	8.5	9.2	9.4
Formación bruta de capital fijo	13.2	17.3	17.9	18.8	18.9	19.7	19.0	17.3	18.3	19.8	20.5	21.5	19.1	15.1	15.7	15.4
Variación de existencias	2.9	1.8	1.5	1.7	3.5	2.7	2.1	3.2	2.8	2.5	4.0	4.4	4.4	4.6	4.1	2.4
Exportaciones de bienes y servicios	7.1	7.1	7.6	7.9	7.4	6.4	7.2	8.1	8.2	8.5	8.0	7.7	9.1	11.3	13.0	11.3
TASA ANUAL DE CRECIMIENTO																
Demanda total	3.4	8.6	9.1	7.4	5.1	3.8	2.2	3.4	11.0	10.9	9.5	15.6	18.6	18.6	18.6	18.6
Consumo privado	5.2	8.8	6.4	5.2	5.7	4.5	2.0	8.2	9.9	7.9	7.4	1.1	17.5	7.5	2.3	
Consumo de Gobierno	10.6	13.4	16.0	6.3	14.1	6.8	11.3	9.9	9.8	9.5	10.1	2.4	11.3	6.8	1.3	
Formación bruta de capital fijo	11.2	12.2	14.3	7.9	9.3	0.8	16.2	15.2	10.3	18.4	14.7	116.0	127.9	5.5	6.7	
Variación de existencias	137.6	16.3	21.1	125.0	137.2	131.8	56.9	15.8	0.1	22.9	20.1	199.3	111.1	3.9	44.6	
Exportaciones de bienes y servicios	3.9	16.4	13.2	6.2	18.3	18.6	14.7	11.6	2.1	6.1	6.2	15.2	11.5	10.5	13.0	

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DEL SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE PERÚ S.P.A. OLANTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS 1970-1978, 1978-1983, 1979-1982, 1981-1981, 1982-1984 y 1985.

** Incluye compras directas en el mercado interno de no residentes.

CÓDIGO No. 26
DEBITO TOTAL 1970-1985
 -FOLIO DE REGLO 1970
 -ESTRUCTURA FISCAL (1)

-TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO (%)

CONCEPTO	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
DEBITO TOTAL	442 351.5	503 715.5	547 178.1	596 925.1	644 456.5	675 536.1	740 025.5	715 357.8	722 275.6	814 471.7	912 103.5	1 003 002.2	794 925.4	1 010 254.7	1 011 214.1	982 408.4
TOTAL NACIONAL	444 271.4	462 835.8	502 085.9	544 305.7	577 564.0	629 075.8	615 831.3	657 221.5	711 942.3	772 162.6	841 854.5	908 264.8	905 850.4	974 175.4	832 447.4	811 544.2
IMPUESTACIONES ¹⁾	42 880.1	40 911.6	45 092.2	52 617.6	63 298.1	63 560.3	64 152.2	57 646.3	70 245.1	91 236.5	176 327.9	144 274.4	91 005.0	53 751.1	63 544.7	71 044.3
ESTRUCTURAS PORCENTUALES																
DEBITO TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
TOTAL NACIONAL	91.2	91.9	91.8	91.2	90.1	90.6	90.8	91.9	91.0	93.5	92.5	90.3	90.0	95.7	81.2	82.8
IMPUESTACIONES ¹⁾	9.8	8.1	8.2	8.8	9.9	9.4	9.2	8.1	9.0	10.5	12.5	13.7	9.1	9.4	6.8	7.2
TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO																
DEBITO TOTAL		3.4	8.6	9.1	7.4	5.1	3.9	2.2	9.4	11.0	10.8	9.5	15.0	14.0	0.5	3.3
TOTAL NACIONAL		4.7	8.5	8.4	6.1	5.6	4.2	3.8	8.3	12.2	8.3	8.0	10.5	15.5	5.5	2.2
IMPUESTACIONES ¹⁾		(4.6)	10.2	15.7	20.3	0.4	10.0	(10.2)	21.9	29.9	11.9	20.3	137.1	145.7	21.0	11.8

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACION DEL SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MEXICO S.P.R. DEBITO Y UTILIZACION DE BIENES Y SERVICIOS. 1970-1971, 1974-1980, 1979-1982, 1981-1985. FOLIO 26 DE 31.

¹⁾ INCLUYE COPIAS DIRECTAS EN EL EXTERIOR DE RESIDENTES.

CUADRO No. 25
 GASTO PROGRAMABLE TOTAL SECTOR CENTRAL,
 ORGANISMOS Y EMPRESAS 1980-1985
 (MILES DE MILLONES DE PESOS DE 1970)
 (TASA DE CRECIMIENTO %)

CONCEPTO	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1981	1982	1983	1984	1985
GASTO TOTAL PROGRAMABLE	294.4	294.2	274.8	293.5	250.7	237.0	-0.1	-6.6	6.8	-5.5	-10.3
CORRIENTE	192.5	173.3	181.8	232.0	188.6	184.1	-10.0	4.9	27.6	-2.4	-11.8
CAPITAL	101.9	120.9	93.0	61.5	62.1	52.9	18.6	23.1	55.9	-14.8	-7.0
SECTOR CENTRAL	144.6	163.3	152.3	170.5	124.1	115.5	12.9	-6.7	12.0	-6.9	-15.2
CORRIENTE	90.1	100.4	107.2	140.1	94.4	87.7	11.4	6.8	30.7	-7.1	-19.8
CAPITAL	54.4	62.9	45.1	30.4	29.7	27.8	15.4	-28.3	-32.6	-6.4	-0.4
ORGANISMOS Y EMPRESAS	149.8	130.9	122.5	123.0	126.6	121.5	-12.6	-6.4	0.4	-4.0	-5.7
CORRIENTE	102.4	72.9	74.6	91.9	94.2	96.4	-28.8	2.3	23.1	2.3	-4.6
CAPITAL	47.4	58.0	47.9	31.1	32.4	25.1	22.4	17.4	35.1	22.5	-10.0

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DE LA CUENTA PÚBLICA FEDERAL 1980-1984, PARA 1985 CIFRAS DE GASTO PROGRAMABLE ESPERADO.

CUADRO No. 26
GASTO PROGRAMABLE DEL SECTOR PÚBLICO 1980-1985
(MILLONES DE PESOS DE 1970)

CONCEPTO	1980	1981	1982	1983	1984	1985
T O T A L	200 787	232 215	226 734	210 682	208 415	236 874
GASTO CORRIENTE	119 629	128 666	141 113	163 570	151 606	184 053
SERVICIOS PERSONALES	46 031	55 506	61 637	55 366	58 347	60 500
MATERIALES Y SUMINISTROS	23 899	30 369	27 807	42 544	41 000	43 084
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	24 552	16 960	25 986	33 288	13 279	39 583
SERVICIOS GENERALES	19 866	15 795	16 644	17 979	26 922	28 507
OTROS GASTOS CORRIENTES	5 287	10 036	9 039	14 393	12 058	12 374
GASTOS DE CAPITAL	81 158	103 549	85 621	47 112	56 809	52 821
BIENES MUEBLES E INMUEBLES	37 290	13 654	19 572	12 254	12 043	8 673
OBRAS PÚBLICAS	23 464	65 163	42 986	28 763	27 161	23 935
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	18 892	20 779	18 031	4 672	17 023	18 128
INVERSIONES FINANCIERAS	1 474	466	545	716	149	336
OTROS GASTOS DE CAPITAL	38	3 487	4 487	707	433	1 749

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DEL CUARTO INFORME DE GOBIERNO 1986.

CUADRO No. 27
GASTO PROGRAMABLE DEL SECTOR PUBLICO 1981-1985
(TASAS REALES DE CRECIMIENTO)

CONCEPTO	1981	1982	1983	1984	1985
T O T A L	15.6	(2.4)	(7.1)	(1.1)	(13.6)
GASTO CORRIENTE	7.5	9.7	15.9	(7.3)	21.4
SERVICIOS PERSONALES	20.6	11.0	(10.2)	5.4	3.7
MATERIALES Y SUMINISTROS	27.1	(8.4)	53.0	(3.6)	5.1
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	(31.0)	53.2	28.1	(60.1)	198.1
SERVICIOS GENERALES	(20.5)	5.4	8.0	49.7	5.9
OTROS GASTOS CORRIENTES	90.0	(9.9)	59.2	(16.2)	2.6
GASTOS DE CAPITAL	27.6	(17.3)	45.0	20.6	(7.0)
BIENES MUEBLES E INMUEBLES	(63.4)	43.3	(37.4)	(1.7)	(28.0)
OBRAS PÚBLICAS	177.7	34.0	(33.1)	(5.6)	11.9
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	10.0	(13.2)	(74.1)	264.4	6.5
INVERSIONES FINANCIERAS	(68.4)	16.9	31.4	(79.2)	125.5
OTROS GASTOS DE CAPITAL	9 076.3	28.7	(84.2)	(38.7)	303.9

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DEL CUARTO INFORME DE GOBIERNO 1985.

CUADRO No. 28
 SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS DEL SECTOR PUBLICO
 1976-1985
 (MILLONES DE PESOS CORRIENTES)

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
INGRESOS TOTALES	310 604	457 933	590 402	809 126	1 294 637	1 528 316	2 811 685	5 644 475	9 544 280	14 765 996			
GASTOS TOTALES	399 433	533 492	708 102	1 015 862	1 526 197	2 336 802	4 422 734	7 462 970	11 287 225	18 376 752			
(DÉFICIT) o SUPERAVIT	-88 829	-95 559	-117 700	-206 736	-231 510	-808 486	-1 611 049	-1 818 495	-1 742 945	3 610 756			
VARIACIÓN EN CUENTAS AJENAS	-11 571	-1 464	-9 202	-8 976	6 656	-17 253	-26 317	-132 504	-198 321	-182 642			
(DÉFICIT) o SUPERAVIT PRESUPUESTAL	-100 400	-97 023	-126 902	-215 712	-224 854	-825 739	-1 637 366	-1 685 991	-1 941 266	-3 793 398			
ENDEUDAMIENTO NETO	110 283	100 610	118 807	241 907	257 235	895 157	1 829 699	2 283 250	2 173 794	4 569 791			
COLOCACIÓN	156 383	208 388	285 173	423 959	518 015	1 291 855	2 869 124	3 232 943	3 824 094	6 891 444			
AMORTIZACIÓN	46 100	107 778	166 368	182 052	260 778	396 698	1 039 425	949 693	1 650 300	2 321 653			
VARIACIÓN DE DISPONIBILIDADES	-9 883	-3 587	8 095	-26 195	-32 381	-69 418	-192 333	-597 259	-232 528	776 393			
FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT	110 283	100 610	118 807	241 907	257 235	895 157	1 829 699	2 283 250	2 173 794	4 569 791			

FUENTE : ELABORADO CON BASE EN INFORMACIÓN DEL CUARTO INFORME DE GOBIERNO 1986, DE LA SPP Y DE LA CHPF, PÁG. 180-181.

**DEFINICION DE CATEGORIAS ECONOMICAS Y
METODO DE CALCULO USADO EN LA PRESENTE INVESTIGACION**

SECTOR PÚBLICO.

ES UN CONJUNTO ORGANIZADO DE ENTIDADES QUE POR MANDATO CONSTITUCIONAL REALIZAN FUNCIONES: JURÍDICO-ADMINISTRATIVO, DE REGULACIÓN DE PRODUCCIÓN, DE ACUMULACIÓN Y DE FINANCIAMIENTO.

EL SECTOR PÚBLICO ESTA INTEGRADO:

- SECTOR PÚBLICO FEDERAL (GOBIERNO FEDERAL, ORGANISMOS Y EMPRESAS CONTROLADAS PRESUPUESTALMENTE Y AL DDF).
- ORGANISMOS Y EMPRESAS NO CONTROLADAS PRESUPUESTALMENTE COMO (TELMEX, ALTOS HORNOS DE MÉXICO, METRO, ETC).
- EN EL ESTRICTO SENTIDO AL SECTOR PÚBLICO FEDERAL INCLUYE A LOS GOBIERNOS LOCALES Y AL SECTOR FINANCIERO PARAESTATAL, BANCA NACIONAL Y MIXTA O BANCA NACIONALIZADA.

FINANZA.

ES EL ESTUDIO DEL INGRESO, GASTO Y DEUDA.

DÉFICIT O SUPERÁVIT TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO.

"ES LA DIFERENCIA NEGATIVA O PÓSITIVA ENTRE LOS INGRESOS TOTALES Y LOS EGRESOS TOTALES (INGRESOS AGREGADOS-EGRESOS AGREGADOS), DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO, EVITANDO DUPLICACIONES, INCLUYE EL DÉFICIT EN OPERACIONES AJENAS; O BIEN DIFERENCIA ENTRE INGRESO Y GASTO DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR PÚBLICO".

DUPLICACIONES.

SON LOS MOVIMIENTOS DE RECURSOS ENTRE DIFERENTES ENTIDADES DEL SECTOR PÚBLICO, PARA FINES DE OBTENCIÓN DE DATOS CONSOLIDADOS DEL SECTOR PÚBLICO, ESTAS DUPLICACIONES, DEBEN SER ELIMINADAS, PARA QUE EL REGISTRO DEL INGRESO GASTO NO SE DUPLIQUE.

OPERACIONES EN CUENTAS AJENAS AL PRESUPUESTO.

EN EL CASO DEL GOBIERNO FEDERAL, SON LAS CUENTAS DE ADMINISTRACIÓN QUE SIRVEN PARA LLEVAR EL REGISTRO DE EROGACIONES E INGRESOS QUE NO CORRESPONDEN A SU ACTIVIDAD VERBIGRACIA LAS RETENCIONES DE LOS PAGOS DE SEGURIDAD SOCIAL HECHOS POR LOS EMPLEADOS, TAMBIÉN SE REGISTRAN ALGUNOS GASTOS PENDIENTES DE REGULARIZACIÓN. POR NATURALEZA DE ÉSTOS NO SE REGISTRAN EN LAS OPERACIONES PRESUPUESTALES.

DÉFICIT PRESUPUESTARIO.

ES EL RESULTADO DE LA CONFRONTACIÓN ENTRE EL DÉFICIT FINANCIERO CONTRA EL AUMENTO NETO DE LA DEUDA CON SALDO NEGATIVO O BIEN EL MONTO QUE SE OBTIENE AL RESTAR DE LOS INGRESOS PRESUPUESTALES LOS EGRESOS PRESUPUESTALES SIENDO ESTOS ÚLTIMOS DE MAYOR CANTIDAD. NO SE CONSIDERA EL RESULTADO EN CUENTAS AJENAS.

DÉFICIT FINANCIERO.

CONFRONTACIÓN QUE PERMITE ESTABLECER LA DIFERENCIA ENTRE EL SUPERÁVIT O DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y EL SUPERÁVIT O DÉFICIT EN CUENTA DE CAPITAL. EXPRESA LOS REQUERIMIENTOS CREDITICIOS NETOS DE LAS ENTIDADES INVOLUCRADAS.

DÉFICIT ECONÓMICO.

ES LA SUMA DEL DÉFICIT PRESUPUESTAL MÁS EL DÉFICIT DE OTROS O DEL RESTO DE ENTIDADES QUE PARTICIPAN EN EL SECTOR PÚBLICO.

DÉFICIT MONETARIO.

CONFRONTACIÓN ENTRE LOS INGRESOS Y GASTO NETOS QUE PERMITE ESTABLECER LAS NECESIDADES REALES DE FONDOS, COMUNMENTE SE UTILIZAN PARA COMPROBAR LA VELOCIDAD DEL SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL EN EL BANCO DE MÉXICO.

DÉFICIT A FINANCIAR.

CONFRONTACIÓN ENTRE LOS INGRESOS Y GASTOS DE UN EJERCICIO, EL CONCEPTO SOLO SE MENCIONA PARA EFECTOS PRESUPUESTALES, SE UTILIZA PARA CONOCER LOS REQUERIMIENTOS DE RECURSOS NECESARIOS - PARA FINANCIAR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y DE INVERSIÓN - DEL SECTOR PÚBLICO.

AVANCE FINANCIERO.

REPORTE QUE PERMITE CONOCER EL DESARROLLO QUE VA PRESENTANDO EL GASTO PÚBLICO DURANTE SU EJECUCIÓN EN UN PERÍODO DETERMINADO.

CARGA FISCAL.

CUANTIFICA Y PERMITE CONOCER LAS ACTIVIDADES BENEFICIADOS Y - LOS IMPUESTOS AFECTADOS, SE OBTIENE DIVIDIENDO LOS INGRESOS - BRUTOS FEDERALES CON EL PIB.

INGRESOS BRUTOS.

SON LOS TRASPASOS DE RECURSOS A CUALQUIER ENTIDAD DEL SECTOR PÚBLICO PROVENIENTES DE OTRAS ENTIDADES ECONÓMICAS, INCLUYEN OPERACIONES VIRTUALES Y COMPENSADAS SEGÚN EL CUADRO QUE SE - TRATE, PUEDE INCLUIR O NO INCLUIR FINANCIAMIENTO, HACIENDOSE NOTAR EN LOS CUADROS.

GASTOS BRUTOS.

SON LOS TRASPASOS DE RECURSOS DE CUALQUIER ENTIDAD DEL SECTOR PÚBLICO A OTROS SECTORES DE LA ECONOMÍA (INCLUYE LAS OPERACIONES VIRTUALES, COMPENSADAS Y LOS PAGOS POR ADEUDOS DE EJERCICIOS FISCALES ANTERIORES), SEGÚN EL CUADRO DE QUE SE TRATE, - PUEDEN INCLUIR O NO INCLUIR LA AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA.

INGRESOS EFECTIVOS.

REPRESENTAN LA OBTENCIÓN REAL DE RECURSOS POR PARTE DE CUALQUIER ENTIDAD DEL SECTOR PÚBLICO, SE OBTIENEN RESTANDO A LOS INGRESOS BRUTOS, LOS FINANCIAMIENTOS Y LAS OPERACIONES VIRTUALES Y COMPENSADAS.

GASTOS EFECTIVOS.

REPRESENTAN LOS TRASPASOS REALES DE RECURSOS DE CUALQUIER ENTIDAD DEL SECTOR PÚBLICO HACIA EL RESTO DE LA ECONOMÍA, SE OBTIENEN DEDUCIENDO DE LOS GASTOS BRUTOS, LOS PAGOS DE AMORTIZACIÓN DE DEUDA Y LAS OPERACIONES VIRTUALES Y COMPENSADAS.

CARGA TRIBUTARIA.

SE OBTIENE DE DIVIDIR LOS INGRESOS EFECTIVOS TRIBUTARIOS CON EL PIB.

OPERACIONES VIRTUALES.

SON AQUELLAS OPERACIONES QUE NO CONSTITUYEN UNA TRANSFERENCIA

MONETARIA REAL DE RECURSOS, OPERACIONES DE INGRESOS QUE SE -
COMPENSAN CON EGRESOS ENTRE INSTITUCIONES DEL SECTOR PÚBLICO,
CONSTITUYENDOSE EN ASIENTOS PURAMENTE CONTABLES.

PRESUPUESTO AUTORIZADO DEFINITIVO.

ES LA SUMA DEL PRESUPUESTO ORIGINAL Y SUS MODIFICACIONES (AM-
PLIACIONES Y/O REDUCCIONES), AL FINAL DEL EJERCICIO (CIERRE -
DE LA CUENTA PÚBLICA).

TRANSFERENCIAS.

ASIGNACIONES CORRIENTES O DE CAPITAL QUE OTORGA EL GOBIERNO -
FEDERAL A LAS ENTIDADES O EMPRESAS DE LOS SECTORES PRIVADO Y
SOCIAL PARA ESTIMULAR LAS ACTIVIDADES QUE REALIZAN. ASÍ MIS-
MO, SIGNIFICAN MOVIMIENTOS COMPENSADOS DENTRO DE LAS ASIGNA--
CIONES DEL PRESUPUESTO QUE AFECTAN CONCEPTOS Y PARTIDAS DEL -
MISMO, ORIGINADOS POR EXIGENCIAS DEL DESARROLLO DE LOS PROGRA
MAS DE OBRA Y POR NECESIDADES DE ORDEN ADMINISTRATIVO.

SON ASIGNACIONES QUE EL GOBIERNO FEDERAL DESTINA A LAS ENTIDA
DES PARAESTATALES E INSTITUCIONES PRIVADAS A TRAVÉS DE AYUDAS
O SUBSIDIOS A OTRAS ENTIDADES PÚBLICAS O PRIVADAS (NO DEBE -
USARSE ESTE TÉRMINO PARA DEFINIR NINGUNA DE LAS MODIFICACIONES
PROGRAMATICAS Y PRESUPUESTARIAS).

LAS TRANSFERENCIAS SE CLASIFICAN EN:

- A) POR OBLIGATORIEDAD LEGAL.
 - AI) AQUELLAS QUE TIENEN OBLIGACIÓN DE LLEVAR A CABO UNA ENTIDAD EN BASE A NORMAS JURÍDICAS.
 - AII) AQUELLAS PARA CUYA REALIZACIÓN NO EXISTE UNA OBLIGACIÓN LEGAL Y CUYA EXISTENCIA DEPENDE DE POLÍTICAS ECONÓMICAS O SOCIALES.
- B) POR EL DESTINO.
 - BI) CORRIENTES, SON AQUELLAS CUYO DESTINO SERÁ EL ATENDER A NECESIDADES DE CONSUMO O PARA SUFRAGAR GASTOS EN OPERACIÓN.
 - BII) DE CAPITAL, CON AQUELLOS DESTINADOS A LA CAPITALIZACIÓN DEL RECEPTOR DE LAS TRANSFERENCIAS A TRAVÉS DE LA REALIZACIÓN DE INVERSIONES.
 - BIII) PARA PAGO DE PASIVO, SON CUANDO SE DESTINA AL PAGO DE DEUDA DE LA ENTIDAD BENEFICIARIA DE LA TRANSFERENCIA.
- C) DESDE EL PUNTO DE VISTA INSTITUCIONAL.
 - CI) ESTATUARIAS, CUANDO SE REALIZAN PARA FINANCIAR ACTIVIDADES QUE EN ESTRICTO SENTIDO CORRESPONDEN AL PROPIO GOBIERNO FEDERAL, PERO QUE POR DESCENTRALIZACIÓN ADMI-

NISTRATIVA LAS REALIZAN OTRAS ENTIDADES QUE PUEDEN TENER PERSONALIDAD JURÍDICA PROPIA (CAPFCE, IMSS) O BIEN CARECE DE DICHA PERSONALIDAD JURÍDICA PROPIA (COMISIÓN CONSTRUCTORA E INGENIERÍA SANITARIA).

CII) NO ESTATUTARIA, CUANDO SE DESTINA A FINANCIAR OTRO TIPO DE ACTIVIDADES TALES COMO LAS DE FOMENTO ECONÓMICO.

SUBSIDIOS.

ES UN MONTO DE RECURSOS FINANCIEROS OTORGADOS POR EL GOBIERNO FEDERAL A UNIDADES PÚBLICAS O PRIVADAS PRODUCTORAS DE BIENES O SERVICIOS CON EL OBJETO DE INFLUIR EN EL NIVEL DE PRECIOS DE CIERTOS ARTICULOS BÁSICOS O ESTRATÉGICOS QUE DE MANERA FORMAL SON ASIGNACIONES DE GASTO CORRIENTE Y SE PUEDEN CLASIFICAR EN SUBSIDIOS COMPENSADOS Y SUBSIDIOS REALES Y PUEDEN SER CORRIENTES Y DE CAPITAL.

SUBSIDIOS COMPENSADOS.

OPERACIONES QUE NO REPRESENTAN UNA SALIDA EFECTIVA DE LIQUIDEZ, SINO UN SACRIFICIO DE INGRESOS PARA EL GOBIERNO FEDERAL POR UN MONTO ESPECÍFICO DE IMPUESTOS QUE DEJAN DE CUBRIR ALGUNAS EMPRESAS PRIVADAS, EMPRESAS DE PARTICIPACIÓN ESTATAL Y ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS.

SUBSIDIOS REALES.

EROGACIONES EFECTIVAS DE RECURSOS MONETARIOS DEL GOBIERNO FEDERAL A EMPRESAS PRIVADAS, EMPRESAS ESTATALES, ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS PRODUCTORES DE BIENES Y/O SERVICIOS. ESTE SUBSIDIO VIENE A CONSTITUIR UNA ADICCIÓN A LOS INGRESOS DE LOS ENTES RECEPTORES Y UNA DISMINUCIÓN REAL DE LOS INGRESOS DEL GOBIERNO FEDERAL.

TECHO FINANCIERO.

ESTIMACIÓN QUE LA COMISIÓN INTERSECTORIAL DE GASTO-FINANCIAMIENTO, REALIZA DE LOS GASTOS A EFECTUARSE, POR LAS DEPENDENCIAS DEL PODER EJECUTIVO, POR LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS Y EMPRESAS DE PARTICIPACIÓN ESTATAL SUJETAS A CONTROL PRESUPUESTARIO Y POR LOS PODERES LEGISLATIVO Y JUDICIAL, QUE SIRVEN DE BASE PARA ESTRUCTURAR Y FORMULAR SUS ANTEPROYECTOS DE PRESUPUESTO ANUALES.

RECURSOS FISCALES.

PERCEPCIONES QUE CAPTA EL GOBIERNO FEDERAL A TRAVÉS DE: IMPUESTOS, PRODUCTOS, DERECHOS, APROVECHAMIENTOS Y FINANCIAMIENTOS.

RECURSOS PRESUPUESTALES.

ASIGNACIONES CONSIGNADAS EN EL PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN DESTINADAS AL DESARROLLO DE LAS ACTIVIDADES NECESARIAS PARA ALCANZAR LOS OBJETIVOS Y METAS PROPUESTAS POR LAS ENTIDADES PARA UN PERÍODO DADO.

ADMINISTRACIÓN PÚBLICA.

CONJUNTO ORDENADO Y SISTEMATIZADO DE POLÍTICAS, NORMAS, TÉCNICAS, SISTEMAS Y PROCEDIMIENTOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE GENERAN LOS BIENES Y SERVICIOS QUE DEMANDA LA SOCIEDAD EN CUMPLIMIENTO DE LAS DECISIONES DEL GOBIERNO.

ADMINISTRACIÓN PÚBLICA CENTRAL.

CONJUNTO DE ENTIDADES ADMINISTRATIVAS INTEGRADO POR: LA PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA, LAS SECRETARÍAS DE ESTADO, LOS DEPARTAMENTOS ADMINISTRATIVOS QUE DETERMINE EL TITULAR DEL EJECUTIVO FEDERAL Y LA PROCURADURÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA.

INDEXADO.

CALIFICATIVO QUE SE APLICA A AQUELLOS VALORES DE RENTA FIJA - CUYA AMORTIZACIÓN O INTERÉS ESTÁ LIGADO A LAS FLUCTUACIONES - DE UN ÍNDICE CON OBJETO DE ASEGURAR AL TENEDOR UN PODER DE COMPRA CONSTANTE.

VALOR BRUTO DE LA PRODUCCIÓN O PRODUCCIÓN BRUTA TOTAL.

SE DEFINE COMO LA SUMA MONETARIA, COMPUTADA A PRECIOS DE MERCADO DE TODOS LOS BIENES Y SERVICIOS PRODUCIDOS POR UNA COMUNIDAD EN UN LAPSO DETERMINADO, GENERALMENTE UN AÑO Y QUE PUDIERON SER OBJETO DE TRANSACCIÓN ECONÓMICA.

PRODUCTO NACIONAL BRUTO.

SE LE DEFINE COMO LA SUMA MONETARIA COMPUTADA A PRECIOS DE -
MERCADO DE TODOS LOS BIENES Y SERVICIOS DE DEMANDA FINAL PRO-
DUCIDOS POR UNA SOCIEDAD, EN UN PERÍODO DETERMINADO, GENERAL-
MENTE UN AÑO, PERO TOMANDO EN CONSIDERACIÓN LAS RELACIONES -
CON EL EXTERIOR.

POLÍTICA FISCAL.

ES EL CONJUNTO DE MEDIDAS RELATIVAS AL RÉGIMEN TRIBUTARIO, AL
GASTO PÚBLICO, AL ENDEUDAMIENTO INTERNO Y EXTERNO DEL ESTADO
Y A LAS OPERACIONES Y SITUACIÓN FINANCIERAS DE LAS ENTIDADES
Y LOS ORGANISMOS AUTONOMOS O PARAESTATALES, POR MEDIO DE LOS
CUALES SE DETERMINA EL MONTO Y LA DISTRIBUCIÓN DE LA INVER---
SIÓN Y EL CONSUMO PÚBLICOS COMO COMPONENTES DEL GASTO NACIO--
NAL Y SE INFLUYE DIRECTA E INDIRECTAMENTE EN EL MONTO DE LA -
INVERSIÓN DEL CONSUMO PRIVADO.

VARIACIÓN DE DISPONIBILIDAD.

ES LA SUMA DEL FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT (DÉFICIT ECONÓMICO -
CON SIGNO CONTRARIO), MÁS EL ENDEUDAMIENTO NETO.

ACTIVIDAD FINANCIERA: ES EL CONJUNTO DE OPERACIONES QUE SE EFECTUAN EN EL MERCADO FINANCIERO (OFERTANTES Y DEMANDANTES - DE RECURSOS FINANCIEROS), INCLUYENDO AQUELLAS OPERACIONES QUE INTERVIENEN EN LA FORMACIÓN DEL MERCADO DE DINERO Y DE CAPITAL.

AGREGADOS MONETARIOS: LOS 4 AGREGADOS MONETARIOS MÁS ESSENCIALES SON:

M_1 = CANTIDAD DE MONEDA METÁLICA Y BILLETES EN PODER DEL PÚBLICO NO BANCARIO MÁS CUENTAS DE CHEQUES EN MONEDA NACIONAL.

M_2 = M_1 + CUENTAS DE CHEQUES EN MONEDA EXTRANJERA.

M_3 = M_2 + INSTRUMENTOS DE AHORRO LIQUIDO OFRECIDO AL PÚBLICO.

M_4 = M_3 + INSTRUMENTOS DE AHORRO A PLAZO OFRECIDO AL PÚBLICO.

BALANCE GENERAL: ESTADO FINANCIERO EN EL CUAL SE PRESENTA LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA EMPRESA POR LO QUE RESPECTO A LOS FONDOS INVERTIDOS EN LOS DIFERENTES TIPOS DE BIENES Y RECURSOS - QUE ESTEN VINCULADOS CON ELLOS, ASÍ COMO LAS FUENTES QUE HAN SUMINISTRADO LOS RECURSOS DE LA EMPRESA.

BANCA COMERCIAL: SE DENOMINA ASÍ A LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO QUE HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 1982 ERAN DE CARÁCTER PRIVADO Y FUERON NACIONALIZADOS POR DECRETO DEL 1° DE SEPTIEMBRE DE ESE MISMO AÑO. SU PRINCIPAL FUNCIÓN ES LA DE CAPTAR RECURSOS FINANCIEROS DEL PÚBLICO Y CANALIZARLOS A LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS.

BANCA DE DESARROLLO: ES EL CONJUNTO DE INSTITUCIONES CONSTITUIDAS ÍNTEGRAMENTE CON APORTACIONES DEL GOBIERNO FEDERAL. TIENEN POR OBJETIVO FINANCIAR PROYECTOS PRIORITARIOS PARA EL PAÍS.

BANCA EXTRANJERA: ESTÁ CONSTITUIDA POR EL CONJUNTO DE ENTIDADES FINANCIERAS CUYAS OFICINAS MATRICES RADICAN EN EL EXTERIOR Y SON REGIDAS POR LAS LEYES DE LOS PAÍSES A LAS QUE PERTENECEN.

BANCA MIXTA: SON INSTITUCIONES CON APORTACIONES DEL GOBIERNO FEDERAL ASÍ COMO DE PARTICULARES. ES A ESTA CONFORMACIÓN DE CAPITAL DE CARÁCTER MIXTO A QUE SE LE DEBE SU NOMBRE.

BANCA NACIONAL: SON AQUELLAS INSTITUCIONES CREADAS POR EL GOBIERNO FEDERAL, ACTUALMENTE SE LES DEMONINA BANCA DE DESARROLLO.

BANCA NACIONALIZADA: EL 1° DE SEPTIEMBRE DE 1982, SE EXPIDIÓ EL DECRETO EN EL DIARIO OFICIAL POR EL CUAL SE ESTABLECE LA - NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA PRIVADA.

CON LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA, EL ESTADO RECUPERÓ EL CONTROL DEL SERVICIO PÚBLICO DE LA BANCA Y EL CRÉDITO, CONCESIONADO TEMPORALMENTE AL SECTOR PRIVADO, A FAVOR DE LA NACIÓN.

COMO RESULTADO DE LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA EN 1982 Y DE LAS DISPOSICIONES CONTENIDAS EN LA LEY REGLAMENTARIA DEL SERVICIO PÚBLICO DE BANCA Y CRÉDITO, LA BANCA DESIGNADA COMO - "PRIVADA Y MIXTA" RECIBE EL NOMBRE GENÉRICO DE "BANCO COMERCIAL" Y LA CONOCIDA ANTERIORMENTE COMO "BANCA NACIONAL" SE DESIGNA CON EL NOMBRE DE "BANCO DE DESARROLLO".

BANCA PRIVADA: SON AQUELLAS INSTITUCIONES QUE ANTES DEL DECRETO DE NACIONALIZACIÓN ESTUVIERON DIRIGIDAS POR LA INICIATIVA PRIVADA. SU TENDENCIA FUE HACIA UNA CONSOLIDACIÓN DE FUNCIONES Y TIPOS DE BANCOS (DEPÓSITO, AHORRO, FINANCIAMIENTO, - HIPOTECARIO, ETC.). EN UNA SOLA INSTITUCIÓN CONOCIDA COMO - BANCA MULTIPLE.

BANCO DE MEXICO: ES EL BANCO CENTRAL DE LA NACIÓN. FUÉ CREADO POR LEY DEL 15 DE AGOSTO DE 1925 Y CONSTITUIDO POR ESCRITURA PÚBLICA DEL 1° DE SEPTIEMBRE DE ESE MISMO AÑO. SE RIGE AC

TUALMENTE POR SU LEY ORGÁNICA DEL 26 DE ABRIL DE 1941^{1/}, CORRESPONDIÉNDOLE DESEMPEÑAR LAS SIGUIENTES FUNCIONES:

- A) REGULAR LA EMISIÓN Y CIRCULACIÓN DE LA MONEDA Y LOS CAMBIOS SOBRE EL EXTERIOR.
- B) OPERAR COMO BANCO DE RESERVA CON LAS INSTITUCIONES A ÉL ASOCIADAS Y FUNGIR RESPECTO A ÉSTAS COMO CÁMARA DE COMPENSACIONES.
- C) CONSTITUIR Y MANEJAR LAS RESERVAS QUE SE REQUIERAN PARA LOS OBJETOS EXPRESADOS.
- D) REVISAR LAS RESOLUCIONES DE LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE SEGUROS, EN CUANTO AFECTEN A LOS INDICADOS FINES.
- E) ACTUAR COMO AGENTE FINANCIERO DEL GOBIERNO FEDERAL EN LAS OPERACIONES DE CRÉDITO EXTERNO O INTERNO Y EN LA EMISIÓN Y ATENCIÓN DE EMPRÉSTITOS Y ENCARGARSE DEL SERVICIO DE TESORERÍA DEL PROPIO GOBIERNO.
- F) PARTICIPAR EN REPRESENTACIÓN DEL GOBIERNO, Y CON GARANTÍA DEL MISMO EN EL FMI Y EN EL BIRF, ASÍ COMO OPERAR CON ESTOS ORGANISMOS.

^{1/} VER LA NUEVA LEY ORGÁNICA DEL BANCO DE MÉXICO EN LA QUE ESTE PASA A SER UN ORGANISMO DESCENTRALIZADO DEL SECTOR PÚBLICO.

BASE MONETARIA: EN PRINCIPIO, EL CONCEPTO DE BASE CORRESPONDE PASIVO MONETARIO DEL "BANCO CENTRAL". EN EL CASO DE MÉXICO - ESTE PASIVO ESTÁ FORMADO PRINCIPALMENTE POR: BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PÚBLICO Y LAS RESERVAS DE LA BANCA COMERCIAL ESTAS SE INTEGRAN POR LA CUENTA CORRIENTE DE VALORES Y DEPÓSITOS EN EL BANCO DE MÉXICO, CIRCULANTE EN CAJA Y LA INVERSIÓN EN CETES DE LA BANCA COMERCIAL.

ESTOS CONCEPTOS DE BASE SE REFIEREN A SUS "USOS" Y NO EXPLICAN LOS MECANISMOS DE CREACIÓN. PARA CONOCER LOS FACTORES - QUE ORIGINAN LA BASE ES NECESARIO ANALIZAR EL ACTIVO DEL BANCO DE MÉXICO, EL CUAL ESTÁ CONSTITUIDO POR: LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS, EL FINANCIAMIENTO NETO OTORGADO POR EL - BANDO DE MÉXICO AL GOBIERNO (EL FINANCIAMIENTO TOTAL OTORGADO AL GOBIERNO MENOS LOS DEPÓSITOS QUE ESTE MANTIENE EN EL BANCO CENTRAL).

CAMARA DE COMPENSACION: INSTITUCIÓN ESTABLECIDA POR LOS BANCOS DEL SISTEMA Y ADMINISTRADA POR EL BANCO DE MÉXICO PARA INTERCAMBIAR CHEQUES Y EFECTOS COMERCIALES A CARGO DE CADA UNO DE ELLOS, LIQUIDANDOSE LOS SALDOS RESULTANTES DEL CONJUNTO DE OPERACIONES. DE ESTA MANERA LOS BANCOS MANTIENEN UN CONTACTO PERMANENTE PARA LIQUIDAR LOS EFECTOS COMERCIALES QUE REPRESENTEN MOVIMIENTOS DE FONDOS Y/O CARTERA, COMPENSANDO LOS CRÉDITOS RECÍPROCOS Y SATISFACIENDOSE EN DINERO ÚNICAMENTE LAS DI-

FERENCIAS. DISMINUYE DE ESTE MODO, EL TRASIEGO INNECESARIO - DE NUMERARIO Y, AL SUPLIR LOS PAGOS DIRECTOS, FACILITA LAS LIQUIDACIONES Y EVITA RIESGOS.

LAS CÁMARAS DE COMPENSACIÓN CANALIZAN, AQUELLOS DOCUMENTOS - QUE SE ENTREGAN A UN BANCO; PARA SER CARGADOS A UNA CUENTA - ABIERTA EN OTRO BANCO, NO DISCURREN A TRAVÉS DE LAS CÁMARAS - AQUELLOS DOCUMENTOS QUE AFECTAN A LOS CLIENTES DEL MISMO BANCO, QUE SON OBJETO DE UNA COMPENSACIÓN INTERNA^{2/}.

CAPTACION: SON AQUELLOS RECURSOS FINANCIEROS QUE SE UTILIZAN COMO FUENTE DE MERCADO FINANCIERO. EN EL CASO DE LA CAPTACIÓN BANCARIA SON TODOS LOS RECURSOS QUE LA BANCA OBTIENE A TRAVÉS DE SUS INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN (CUENTAS DE CHEQUES, CUENTAS DE AHORRO DEPÓSITOS A PLAZO FIJO, ETC.).

CARTERA DE CREDITOS: ES EL CONJUNTO DE DOCUMENTOS QUE AMPARAN ALGUNA OPERACIÓN DE FINANCIAMIENTO HACIA UN TERCERO Y QUE EL TENEDOR DE DICHO DOCUMENTO O CARTERA, SE RESERVA EL DERECHO DE HACER VALÉR LAS OBLIGACIONES ESTIPULADAS.

2/ ORIGINALMENTE LA CÁMARA DE COMPENSACIÓN OPERÓ COMO ORGANISMO AUXILIAR DE CRÉDITO. ACTUALMENTE ES EL CECOBAN MANEJADO POR EL BANCO DE MÉXICO, QUIEN REALIZA LAS FUNCIONES DE CÁMARA DE COMPENSACIÓN.

CETES: CERTIFICADOS DE TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN. EN EL -
DIARIO OFICIAL DEL 28 DE NOVIEMBRE DE 1977 SE PUBLICA LA AUTO-
RIZACIÓN AL EJECUTIVO FEDERAL, PARA EMITIR, POR CONDUCTO DE -
LA SHCP, CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN, CUYA
NATURALEZA, ES LA DE SER TÍTULOS DE CRÉDITO AL PORTADOR EN -
LOS CUALES SE CONSIGNA LA OBLIGACIÓN DEL GOBIERNO FEDERAL A -
PAGAR UNA SUMA FIJA DE DINERO EN FECHA DETERMINADA. EL BANCO
DE MÉXICO, ACTUA COMO AGENTE EXCLUSIVO DEL GOBIERNO FEDERAL -
PARA LA COLOCACIÓN Y REDENCIÓN DE DICHS TÍTULOS.

EL VALOR NOMINAL DE CADA CERTIFICADO PARA LAS PRIMERAS EMISIO-
NES SE HA FIJADO EN \$ 10,000.00 AMORTIZABLES EN UNA SOLA EXHI-
BICIÓN AL VENCIMIENTO DE LOS TÍTULOS.

CADA EMISIÓN, TENDRÁ SU PROPIO PLAZO, SIN EXCEDER DE UN AÑO,
PREVIENDO QUE LOS CERTIFICADOS DE TESORERÍA CORRESPONDIENTES
A LAS PRIMERAS EMISIONES SEAN A PLAZO DE 3 MESES.

EL RENDIMIENTO DE LOS CERTIFICADOS SE DA POR EL DIFERENCIAL -
ENTRE SU PRECIO DE COMPRA BAJO PAR, POR UNA PARTE Y SU VALOR
DE REDENCIÓN O SU PRECIO DE VENTA, POR LA OTRA.

CUANDO LA VENTA SE EFECTUA ANTES DEL VENCIMIENTO, EL PRECIO -
ES TAMBIÉN BAJO PAR; PERO USUALMENTE MAYOR QUE EL DE COMPRA.
LOS PRECIOS DE COMPRA-VENTA SE DETERMINAN EN EL MERCADO.

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ. (L): INDICA QUÉ TANTO DE DINERO HAY POR UNIDAD DE PRODUCCIÓN NOMINAL. INDICA MAGNITUD DE RELACIÓN ENTRE LA OFERTA MONETARIA Y EL PRODUCTO INTERNO BRUTO. SE CALCULA COMO EL COEFICIENTE ENTRE LA OFERTA MONETARIA Y EL PIB A PRECIOS CORRIENTES $L = M/PIB$.

CREDITO: LA HABILIDAD O POSIBILIDAD DE COMPRAR O PEDIR PRESTADO EN CONSIDERACIÓN A UNA PROMESA DE PAGO DENTRO DE CIERTO PERÍODO. DERECHO A OBTENER LA EJECUCIÓN DE UNA PRESTACIÓN EN DINERO O ESPECIE.

CREDITO EN GARANTIA LEGAL: EL QUE SE CONCEDE ATENDIENDO A LOS BIENES FÍSICOS Y TANGIBLES APORTADOS POR EL TITULAR, INDEPENDIENTEMENTE DE QUE QUEDEN O NO AFECTADOS AL BUEN FIN DEL MISMO.

CREDITO DE HABILITACION O AVIO: ES AQUEL EN EL QUE EL ACREDITADO QUEDA OBLIGADO A INVERTIR EL IMPORTE DEL CRÉDITO PRECISAMENTE EN LA ADQUISICIÓN DE MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES, Y EN EL APEGO DE LAS JORNADAS, SALARIOS Y GASTOS DIRECTOS DE EXPLOTACIÓN INDISPENSABLES PARA LOS FINES DE SU EMPRESA.

LOS CRÉDITOS DE HABILITACIÓN O AVIO ESTARÁN GARANTIZADOS CON LAS MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES ADQUIRIDOS CON LOS FRUTOS PRODUCTOS O ARTEFACTOS QUE SE OBTENGAN CON EL CRÉDITO, AUNQUE ESTOS SON FUTUROS O PENDIENTES.

CREDITO REFACCIONARIO: ES AQUEL EN EL QUE EL ACREDITADO QUEDA OBLIGADO A INVERTIR EL IMPORTE DEL CRÉDITO EN LA ADQUISICIÓN DE INSTRUMENTOS Y ÚTILES DE LABRANZA, ABONOS, GANADO O ANIMALES DE CRIA EN LA REALIZACIÓN DE PLANTACIONES O CULTIVOS CÍCLICOS O PERMANENTES; EN LA APERTURA DE TIERRAS PARA EL CULTIVO, EN LA COMPRA E INSTALACIÓN DE MAQUINARIA Y EN LA CONSTRUCCIÓN O REALIZACIÓN DE OBRAS MATERIALES NECESARIAS PARA LA EMPRESA DEL ACREDITADO.

LOS CRÉDITOS REFACCIONARIOS QUEDARÁN GARANTIZADOS, SIMULTANEO O SEPARADAMENTE, CON LAS FINCAS, CONSTRUCCIONES, EDIFICIOS, MAQUINARIAS, INSTRUMENTOS, MUEBLES Y ÚTILES Y CON LOS FRUTOS O PRODUCTOS FUTUROS, PENDIENTES O YA OBTENIDOS, DE LA EMPRESA DE CUYO FOMENTO HAYA SIDO DESTINADO EL PRÉSTAMO.

DEFLACTOR IMPLICITO DE PRECIOS: SE DEFINE COMO

$$D.I.P.. = \frac{PIB \text{ NOMINAL}}{PIB \text{ REAL}}$$

DEPOSITOS: DE DÍNERO, DE CHEQUES O EN CUPONES PRESENTADOS AL BANCO POR O PARA UN CLIENTE, PARA CRÉDITOS EN SU CUENTA. SON EL PASIVO DEL BANCO O CAUSA DE OPERACIONES TALES COMO: PARTIDAS ENVIADAS A UN BANCO PARA QUE LA ABONEN, O ACTOS DE CAMBIAR CHEQUES, DINERO Y OTRAS COSAS SEMEJANTES POR EL DERECHO DE LIBRAR CHEQUES CONTRA EL BANCO POR UNA CANTIDAD EQUIVALENTE.

DESCUENTO: ADQUISICIÓN DE DOCUMENTOS NEGOCIABLES ANTES DE SU VENCIMIENTO CON ADELANTO DEL NOMINAL AL CEDENTE, UNA VEZ DEDUCIDOS LOS INTERESES Y LAS COMISIONES.

DINERO: ACTIVO EXTREMADAMENTE LIQUIDO, MEDIDO EN UNA UNIDAD PATRÓN DE CUENTAS QUE PERMITA CON CERTEZA LIBRARSE DE DEUDAS EXPRESADAS EN DICHA UNIDAD. PUEDE SER CONVERTIDO INMEDIATAMENTE EN BIENES Y SERVICIOS SIN NINGÚN TIPO DE OPERACIONES. EL VALOR DEL DINERO SE EXPRESA COMO:

$$\text{VALOR DEL DINERO} = \frac{1}{\text{ÍNDICE DE PRECIOS ADECUADO}}$$

DISPONIBILIDAD: RECURSOS QUE LOS BANCOS UTILIZAN PARA MOVILIZAR SUS ACTIVOS Y PARA COMPENSAR OPERACIONES ENTRE MATRIZ Y SUS SUCURSALES.

- 1) CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS EXIGIBLES.
- 2) VENTA DE VALORES
- 3) DESCUENTO EN LA BANCA CENTRAL DE DOCUMENTOS A UTILIZAR DE LOS MISMOS COMO GARANTÍA DE ANTICIPOS.

ESTADO FINANCIERO: INFORME HECHO DE ACUERDO CON UN FORMATO Y UN CRITERIO ESTÁNDAR PARA QUE LA INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA PUEDA OBTENERSE UNIFORMEMENTE, TAL COMO SU POSICIÓN FI-

NANCIERA, CAPACIDAD DE LUCRO, Y FUENTES DE FONDO PARA USO CORRIENTE.

ESTADO DE RESULTADOS, O DE PERDIDAS Y GANANCIAS: PRESENTA LA INFORMACIÓN ACERCA DE LAS GANANCIAS O PÉRDIDAS, TANTO ORDINARIAS COMO EXTRAORDINARIAS.

FIDEICOMISO: ENCARGO DEBIDAMENTE LEGALIZADO QUE SE HACE A UNA INSTITUCIÓN BANCARIA PARA QUE MANEJE LOS BIENES QUE SE LE ENCOMIENDEN, SEGÚN DISPOSICIONES ESTABLECIDAS.

FIDEICOMITENTE: PERSONA O INSTITUCIÓN QUE HACE U ORDENA UN FIDEICOMISO.

FIDEICOMISARIO: BENEFICIARIO DE FIDEICOMISO.

FIDUCIARIO: CUALQUIER PERSONA RESPONSABLE DE LA CUSTODIA O ADMINISTRACIÓN, O AMBAS, DE PROPIEDAD DE UN TERCERO.

FIDEC: FONDO PARA EL DESARROLLO COMERCIAL. CONSTITUIDO POR LA SHCP (FIDEICOMITENTE) EL 17 DE MARZO DE 1980 EN EL BANCO DE MÉXICO, (FIDUCIARIO). SU FUNCIÓN ES APOYAR AL SECTOR COMERCIO, CANALIZANDO RECURSOS FINANCIEROS PREFERENCIALES EN APOYO A PROGRAMAS DE COMERCIALIZACIÓN DEL GOBIERNO FEDERAL.

FIDEIN: FIDEICOMISO PARA EL ESTUDIO Y FOMENTO DE CONJUNTOS, PARQUES Y CIUDADES INDUSTRIALES.

CONSTITUIDO POR EL GOBIERNO FEDERAL (FIDEICOMITENTE) EN DICIEMBRE DE 1970 EN NACIONAL FINANCIERA S. A. (FIDUCIARIO). SUS FUNCIONES SON LA INVESTIGACIÓN Y ASISTENCIA TÉCNICA PARA FOMENTAR CONJUNTOS PARQUES Y CIUDADES INDUSTRIALES EN LAS ENTIDADES DE LA REPÚBLICA MEXICANA, LA CONSTRUCCIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE LOS PARQUES INDUSTRIALES, EL FINANCIAMIENTO A LOS INDUSTRIALES ESTABLECIDOS EN PARQUES, ASI COMO A LOS PROPIOS PARQUES INDUSTRIALES PARA SU URBANIZACIÓN Y EQUIPAMIENTO.

FIRA: FIDEICOMISOS INSTITUIDOS EN RELACIÓN CON LA AGRICULTURAS CONSTITUIDOS POR EL GOBIERNO FEDERAL (FIDEICOMITENTE) EN EL BANCO DE MÉXICO (FIDUCIARIO). SU FUNCIÓN PRINCIPAL ES ESTIMULAR UNA MAYOR PARTICIPACIÓN DE LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO PRIVADAS EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS AGROPECUARIAS BASICAMENTE PRODUCTOS DE BAJOS INGRESOS.

PRINCIPALES FIDEICOMISOS:

FONDO: EL FONDO DE GARANTIA Y FOMENTO PARA LA AGRICULTURA, GANADERIA Y AVICULTURA.

CONSTITUIDO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1954, OTORGA FINANCIAMIENTO PARA CRÉDITOS DE HABILITACIÓN O AVÍO. SU OBJETIVO PRINCIPAL

CONSISTE EN ESTIMULAR, MEDIANTE EL APOYO FINANCIERO Y SERVICIOS DE ASISTENCIA TÉCNICA UNA MAYOR PARTICIPACIÓN DE LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO EN EL FINANCIAMIENTO EN LAS EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS.

FEFA: FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS. CONSTITUIDO EL 26 DE AGOSTO DE 1985 Y QUE OTORGA FINANCIAMIENTOS PARA CRÉDITOS REFACCIONARIOS. SU OBJETIVO ES CANALIZAR LOS RECURSOS QUE OBTENGA EL GOBIERNO FEDERAL DE FUENTES FINANCIERAS INTERNACIONALES, TANTO PÚBLICAS COMO PRIVADAS PARA EL DESARROLLO AGROPECUARIO.

FEGA: FONDO ESPECIAL DE ASISTENCIA TECNICA Y GARANTIA PARA CREDITOS AGROPECUARIOS.

CONSTITUIDO EL 28 DE DICIEMBRE DE 1972. NO OTORGA FINANCIAMIENTOS SINO APOYOS A LA BANCA PARTICIPANTE, PARA FOMENTAR SU INTERVENCIÓN EN EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS AGROPECUARIOS O PRODUCTORES DE BAJOS INGRESOS.

FOGA: FONDO DE GARANTIA Y APOYO A LOS CREDITOS PARA LA VIVIENDA DE INTERES SOCIAL.

CONSTITUIDO POR LA S.H.C.P. (FIDEICOMITENTES) EL 10 DE ABRIL DE 1963 EN EL BANCO DE MÉXICO (FIDUCIARIO), SU FUNCIÓN ES FA-

CILITAR, A LAS SOCIEDADES DE CRÉDITO HIPOTECARIO Y A LAS INSTITUCIONES FACULTADAS PARA RECIBIR DEPÓSITOS DE AHORRO, EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS DESTINADOS A LA ADQUISICIÓN DE NUEVAS VIVIENDAS DE INTERÉS SOCIAL O A SU CONSTRUCCIÓN DE PERSONAS DE BAJOS INGRESOS.

FOGAIN: FONDO DE GARANTIA Y FOMENTO A LA INDUSTRIA MEDIANA Y PEQUEÑA.

CONSTITUIDO POR EL GOBIERNO FEDERAL (FIDEICOMITENTE EN 1953 - EN NACIONAL FINANCIERA S. A. (FIDUCIARIO) SU FUNCIÓN ES LA CONCESIÓN DE CRÉDITOS OPORTUNOS A TASAS BAJAS DE INTERÉS Y CON PLAZOS DE AMORTIZACIÓN MEDIANOS O LARGOS, A LA EMPRESA PEQUEÑA Y MEDIANA DE LA INDUSTRIA DE TRANSFORMACIÓN.

FOMEX: FONDO DE FOMENTO DE LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS.

CONSTITUIDO POR LA S.H.C.P. (FIDEICOMITENTE) EL 14 DE MAYO DE 1962 EN EL BANCÓ DE MÉXICO (FIDUCIARIO). SU OBJETIVO ES PROPICIAR EL AUMENTO DEL EMPLEO, EL INGRESO, FORTALECER LA BALANZA DE PAGOS, MEDIANTE LA OTORGACIÓN DE CRÉDITOS O GARANTIAS - PARA LA EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS Y SERVICIOS, LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL Y DE SERVICIOS PRESTADOS POR SUS PRODUCTORES, Y LA SUSTITUCIÓN DE IM-

PORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO Y DE SERVICIOS EN LA FRANJA FRONTERIZA.

FOMIN: FONDO NACIONAL DE FOMENTO INDUSTRIAL.

CONSTITUIDO POR EL GOBIERNO FEDERAL EL 12 DE ABRIL DE 1972 EN NACIONAL FINANCIERA S. A. (FIDUCIARIO). SU FINALIDAD ES APOYAR A LOS EMPRESARIOS MEXICANOS QUE DESEEN INSTALAR NUEVAS INDUSTRIAS O AMPLIAR LAS EXISTENTES, APOYANDO CON RECURSOS EN FORMA DE CAPITAL.

FONATUR: FONDO NACIONAL DE FOMENTO AL TURISMO.

CONSTITUIDO POR EL GOBIERNO FEDERAL (FIDEICOMITENTE) EL 16 DE ABRIL DE 1974 ADMINISTRADO POR NACIONAL FINANCIERA, S. A. (FIDUCIARIO), SU FINALIDAD ES ASESORAR, EL DESARROLLO Y FINANCIAR PLANES Y PROGRAMAS DE PROMOCIÓN, FOMENTO, Y DESARROLLO DE LA ACTIVIDAD TURÍSTICA NACIONAL AJUSTANDO SUS ACCIONES AL PLAN NACIONAL.

FONEI: FONDO NACIONAL DE EQUIPAMIENTO INDUSTRIAL.

CONSTITUIDO POR EL GOBIERNO FEDERAL (FIDEICOMITENTE) EL 29 DE OCTUBRE DE 1971 EN EL BANCO DE MÉXICO, (FIDUCIARIO). SUS OBJETIVOS SON FOMENTAR LA PRODUCCIÓN EFICIENTE DE BIENES INDUS-

TRIALES Y SERVICIOS, ASÍ COMO INDUCIR A LAS INSTITUCIONES Y ORGANIZACIONES AUXILIARES DE CRÉDITO DEL PAÍS (INTERMEDIARIOS FINANCIEROS) PARA QUE TOMEN EN CUENTA LA DURABILIDAD DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN EN SUS DECISIONES DE CRÉDITO.

FONEP: FONDO NACIONAL DE ESTUDIOS Y PROYECTOS.

CONSTITUIDO POR EL GOBIERNO FEDERAL (FIDEICOMITENTE) EN 1968 EN NACIONAL FINANCIERA, S. A. (FIDUCIARIO). SU FUNCIÓN ES EL FINANCIAMIENTO DE ESTUDIOS Y PROYECTOS EN DIVERSAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS DE ACUERDO CON LAS PRIORIDADES ESTABLECIDAS POR EL GOBIERNO FEDERAL.

FOSOC: FONDO DE GARANTIA Y DESCUENTO PARA LAS SOCIEDADES COOPERATIVAS.

CONSTITUIDO POR EL GOBIERNO FEDERAL (FIDEICOMITENTE) EN FEBRERO DE 1980 EN EL BANCO DE MÉXICO (FIDUCIARIO) SU OBJETIVO PRINCIPAL ES FOMENTAR LA ORGANIZACIÓN, MODERNIZACIÓN, COMPATIBILIDAD Y AMPLIACIÓN DE LAS SOCIEDADES COOPERATIVAS, SOBRE TODO DE AQUELLAS CUYA ACTIVIDAD PRINCIPAL SEA LA PRODUCCIÓN, MEDIANTE EL OTORGAMIENTO DE APOYOS FINANCIEROS PREFERENCIALES Y GARANTIAS.

FOVI: FONDO DE OPERACION Y DESCUENTO BANCARIO A LA VIVIENDA:

CONSTITUIDO POR LA S.H.C.P. (FIDEICOMITENTE), EL 10 DE ABRIL DE 1963 EN EL BANCO DE MÉXICO (FIDUCIARIO). SU OBJETIVO ES - AUMENTAR DE VIVIENDAS POPULARES PARA ATENDER DEFICIENCIAS HABITACIONALES DEL PAÍS POR MEDIO DE LA CREACIÓN DE MECANISMOS DENTRO DE LA ESTRUCTURA BANCARIA, PARA HACER POSIBLE LA GENERACIÓN MASIVA DE AHORROS DESTINADOS A LA CONSTRUCCIÓN DE ESTE TIPO DE VIVIENDAS Y EL ACCESO DE NUEVOS SECTORES DE LA POBLACIÓN A LOS CANALES ORDINARIOS DE CRÉDITO.

FINANCIAMIENTO: CANALIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS QUE POR MEDIO DE UNA OBLIGACIÓN RECIBE UNA PERSONA FÍSICA O MORAL.

GARANTIA BANCARIA: DOCUMENTO INDEPENDIENTE EMITIDO POR UN - BANCO PARA RESPONDER ANTE TERCEROS DEL CUMPLIMIENTO DE UNA - OBLIGACIÓN CONTRAIDA POR UN CLIENTE SUYO.

GARANTIA PERSONAL: EN EL CONCEPTO DE RIESGO BANCARIO, LA QUE APORTA O SE DERIVA DE UNA PERSONA FÍSICA O JURÍDICA, EN VIRTUD DEL CRÉDITO PERSONAL QUE INSPIRA O MERECE.

GARANTIA REAL: LA QUE SE BASA EN BIENES TANGIBLES, AFECTADOS Y NO EN BUEN FIN DE LA OPERACIÓN.

INDICADORES FINANCIEROS: INDICES ESTADÍSTICOS QUE MUESTRAN LA EVOLUCIÓN DE CIERTA MAGNITUD IMPORTANTE DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS, COMERCIALES E INDUSTRIALES A TRAVÉS DEL TIEMPO.

INDICE DE PRECIOS: ES UNA RELACIÓN PORCENTUAL DE LOS PRECIOS ACTUALES CON RESPECTO A UN AÑO BASE. COMPARA EL COSTO DE UN CONJUNTO DE BIENES, DE COMPOSICIÓN FIJA CON LOS COSTOS DEL AÑO CORRIENTE Y DEL AÑO BASE.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: MIDE LAS VARIACIONES A LO LARGO DEL TIEMPO DEL PROMEDIO DE PRECIOS DE UNA CANASTA CONSTANTE DE BIENES Y SERVICIOS TOMADOS COMO REPRESENTATIVOS DE LOS HABITOS DE CONSUMO DE LAS FAMILIAS DE UN PAÍS DETERMINADO. EL ÁMBITO DEL INDICE SE LIMITA, A AQUELLOS GASTOS QUE CAEN DENTRO DE LA CATEGORÍA DE CONSUMO, EXCLUYENDOSE ASÍ AQUELLOS OTROS QUE SUPONEN ALGUNA FORMA DE INVERSIÓN O DE AHORRO.

INDICE DE PRECIOS AL MAYOREO: PERMITE MEDIR LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL MAYOREO DE UN CONJUNTO DE ARTÍCULOS, TANTO AGRÍCOLAS COMO INDUSTRIALES, QUE SE CONSIDERAN REPRESENTATIVOS DE LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA DE UN PAÍS.

A ESTE RESPECTO, SE CONSIDERAN PRECIOS AL MAYOREO TODOS LOS PRECIOS A LOS QUE SE VALORAN LAS TRANSACCIONES DE LOS DISTINTOS ARTÍCULOS EN CUALQUIER FASE ANTERIOR A LA VENTA AL CONSUMIDOR.

PREFERENTEMENTE, LOS PRECIOS QUE SE REGISTRAN SON LOS CORRESPONDIENTES A LA FASE DE PRODUCCIÓN.

DEFLACTOR IMPLICITO DE PIB: VER DEFINICIÓN.

INFLACION: AUMENTO SOSTENIDO Y GENERALIZADO DEL NIVEL DE PRECIOS.

INSTRUMENTO DE POLITICA MONETARIA: EXISTE UNA GAMA DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE PUEDE DISEÑAR LA POLÍTICA MONETARIA; SIN EMBARGO ÉSTOS PUEDEN DIVIDIRSE EN DOS GRANDES - GRUPOS DEPENDIENDO DEL GRADO DE INCIDENCIA QUE SOBRE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA Y LA OFERTA MONETARIA TIENEN.

INSTRUMENTOS MONETARIOS PERMANENTES.

- 1) OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.
- 2) MANEJO DE LA TASA DE ENCAJE LEGAL O RESERVA MÍNIMA.

INSTRUMENTOS MONETARIOS NO PERMANENTES.

- 1) CONTROLES SOBRE LAS TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA.
- 2) CONTROLES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS DEL SISTEMA BANCARIO.

- 3) INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO, COMO SON LOS TÍTULOS, VALORES O DEPÓSITOS A TRAVÉS DE LOS CUALES PUEDEN LOS BANCOS ADQUIRIR FONDOS.

MEDIO CIRCULANTE: ES LA CANTIDAD DE MONEDA METÁLICA, Y BILLETES EN PODER DEL PÚBLICO NO BANCARIO MÁS CUENTAS DE CHEQUES - EN MONEDA NACIONAL.

MULTIPLICADOR BANCARIO: INDICA LA CAPACIDAD DE EXPANSIÓN CREDITICIA DEL SISTEMA BANCARIO DADA LA BASE MONETARIA. ESTE SE OBTIENE COMO EL COCIENTE ENTRE LA OFERTA MONETARIA Y LA BASE MONETARIA.

$$M = \frac{M}{B}$$

OFERTA MONETARIA: CANTIDAD DE BILLETES Y MONEDAS METÁLICAS - EN CIRCULACIÓN, MÁS DEPÓSITOS A LA VISTA Y A PLAZO EN MONEDA NACIONAL, EXISTENTES EN LA ECONOMÍA. (VER DEFINICIÓN DE LOS - AGREGADOS MONETARIOS).

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO: CONSISTEN EN LA COMPRA Y VENTA DE VALORES POR PARTE DEL BANCO DE MÉXICO. ESTÁ DISEÑADO - PARA INFLUIR DIRECTAMENTE SOBRE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA.

PASIVO: IMPORTE O CANTIDAD TOTAL DE LOS DÉBITOS QUE TIENE -
CONTRA SI UNA PERSONA, INSTITUCIÓN O ENTIDAD (DEUDOR) A OTRA
(ACREEDOR) PAGABLES EN DINERO.

PRESTAMO PRENDARIO: ES AQUEL EN QUE EL CUMPLIMIENTO DE LA -
OBLIGACIÓN DEL PRESTATARIO SE ASEGURE CON AQUELLA MODALIDAD -
DE LA GARANTÍA REAL DENOMINADA PRENDA.

PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB): VALOR TOTAL DEL CONJUNTO DE -
BIENES Y SERVICIOS PRODUCIDOS EN LA ECONOMÍA A PRECIOS CORRIEN
TES, DURANTE UN CIERTO PERÍODO.

RECURSOS: BIENES DE QUE DISPONE UNA EMPRESA PARA LLEVAR ADE-
LANTE SUS NEGOCIOS. NORMALMENTE SE HACE REFERENCIA A ELLOS -
CUANDO SE TRATA DE DINERO. SUELEN REFLEJARSE EN EL PASIVO Y
SE DIVIDEN EN AJENOS Y PROPIOS.

REDESCUENTO: ES LA OPERACIÓN DE DESCUENTO EN EL BANCO CENTRAL
DE LETRAS Y OTROS EFECTOS A CORTO PLAZO PREVIAMENTE DESCONTA-
DOS, REALIZADA DE MODO HABITUAL POR LA BANCA CON LA FINALIDAD
DE OBTENER LÍQUIDEZ SUPLEMENTARIA.

RENUMERACIONES: PAGO TOTAL QUE SE LE HACE A LOS TRABAJADORES
A CAMBIO DE LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS.

RESERVAS: DINERO O ACTIVOS LÍQUIDOS APARTADOS DEL CAPITAL DE TRABAJO PARA ALGÚN PROPÓSITO ESPECÍFICO CONSTANTEMENTE ACOMPAÑADO POR EL CORRESPONDIENTE PASIVO O LA APROPIACIÓN DE EXCEDENTES O GANANCIAS.

SON ACTIVOS QUE MANTIENEN LOS BANCOS PARA HACER FRENTE:

- 1) A LAS DEMANDAS DE EFECTIVO DE SUS CLIENTES.
- 2) A LOS PAGOS QUE HACEN SUS CLIENTES A TRAVÉS DE CHEQUES QUE DEPOSITAN EN OTROS BANCOS.

EN MÉXICO EL SISTEMA BANCARIO ES DE RESERVA FRACCIONADA, QUE LES PERMITE A LOS BANCOS DISPONER DE UNA PARTE DEL DINERO DEPOSITADO EN ELLOS, PARA REALIZAR INVERSIONES, PRÉSTAMOS, ETC. EN LA SEGURIDAD DE QUE LOS DEPOSITARIOS NO RECLAMARÁN TODO SU DINERO AL MISMO TIEMPO.

RESERVA LEGAL: ES LA PARTE DE SUS PASIVOS QUE LOS BANCOS COMERCIALES DEBEN CONSERVAR DEPOSITADOS EN EL BANCO DE MÉXICO.

SISTEMA BANCARIO: ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DENTRO DE LA CUAL SE MUEVE EL CONJUNTO DE INSTITUCIONES BANCARIAS, RESPONDIENDO A LAS DIRECTRICES QUE LE MARCA LA AUTORIDAD SUPERIOR.

STOCK: ACERVO O CANTIDAD ACUMULADA DE UNA VARIABLE DETERMINADA EN UN MOMENTO DADO.

TASA DE INTERES: RÉDITO QUE CAUSA UNA OPERACIÓN, EN CIERTO PLAZO, Y QUE SE EXPRESA PORCENTUALMENTE RESPECTO AL CAPITAL QUE LO PRODUCE. TAMBIÉN ES EL PRECIO QUE SE PAGA POR EL USO DE FONDOS PRESTABLES. LAS DIFERENCIAS EN EL TIPO DE INTERÉS SE DEBEN A LA DURACIÓN Y RIESGO DE LOS PRÉSTAMOS.

TASA DE REDESCUENTO: LA QUE SE APLICA PARA EL REDESCUENTO DE EFECTOS (DESCONTADOS CON ANTERIORIDAD) GENERALMENTE ENTRE BAN COS.

TIPO DE CAMBIO: PRECIO O RAZÓN A LOS QUE SE INTERCAMBIA LA MONEDA DE UN PAÍS POR LA DE OTRO Y OTROS (DIVISAS). SI EL MERCADO DE DIVISAS NO SE HALLA INTERVENIDO, LA EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EXPRESARÁ LA RELACIÓN ENTRE EL NIVEL DE PRECIOS NACIONAL Y EL EXTRANJERO A LO LARGO DEL TIEMPO. LA REGULACIÓN O INTERVENCIÓN A QUE UN ESTADO SOBERANO PUEDE SOMETER EL COMERCIO DE DIVISAS PUEDE DAR LUGAR A DISTINTOS SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO.

TIPO DE CAMBIO FIJO: AQUEL QUE SE ESTABLECE POR LAS AUTORIDADES FINANCIERAS COMO UNA PROPORCIÓN FIJA ENTRE EL VALOR DE LA MONEDA NACIONAL Y EL DE UNA MERCANCÍA (POR EJEMPLO, EL ORO O LA PLATA) O DE UNA MONEDA EXTRANJERA. TAL MERCANCÍA O MONEDA SE DICE ENTONCES QUE SIRVE DE PATRÓN.

TIPO DE CAMBIO LIBRE: TIPO DE CAMBIO CUYA DETERMINACIÓN CORRESPONDE EXCLUSIVAMENTE A LA OFERTA Y DEMANDA DE DIVISAS. - ES DECIR, ES EL PRECIO RESULTANTE DEL LIBRE JUEGO DEL MERCADO DE DIVISAS.

VALORES FIDUCIARIOS: LOS EMITIDOS EN REPRESENTACIÓN DE NUMERARIO BAJO PROMESAS DE CAMBIARLOS POR ÉSTE.

VELOCIDAD (V): INDICA EL NÚMERO DE VECES QUE CIRCULA O CAMBIA DE MANOS EL STOCK DE DINERO EN UN PERIODO PARA FINANCIAR EL FLUJO DE LA PRODUCCIÓN EN ESE MISMO PERIODO.

SE CALCULA COMO:

$$V = \frac{PIB}{M}$$

FINANZAS PUBLICAS

FINANZAS: ES EL ESTUDIO DE LOS INGRESOS, LOS GASTOS Y LAS DEUDAS Y ESTO ES REALIZADO POR: EL ESTADO, LOS PARTICULARES, LAS FAMILIAS, LAS PERSONAS; CON LA PARTICULARIDAD DE INGRESO - GASTO, DEUDA - CRÉDITO, CONSUMO, AHORRO, E INVERSIÓN RESPECTIVA.

LA MANERA DE ALLEGARSE RECURSOS ES A TRAVÉS DE LA VENTA DE BIENES Y SERVICIOS O EN FUNCIÓN DE UNA POLÍTICA HACENDARIA. LOS GASTOS SON REALIZADOS POR: CONSUMO O INVERSIONES CORRIENTES, INVERSIONES DE CAPITAL Y CUANDO LOS RECURSOS CON QUE SE CUENTA SON ESCASOS Y AMPLIAS LAS NECESIDADES SE RECURRE AL CRÉDITO U ENDEUDAMIENTO; ÉSTE ES EL AHORRO QUE HACEN OTRAS PERSONAS.

EL ESTUDIO DE LA FINANZA (INGRESO, GASTO Y DEUDA), OCURRE TANTO EN UNA ECONOMÍA DE MERCADO, EN UNA ECONOMÍA MIXTA Y EN UNA ECONOMÍA PLANIFICADA.

QUIEN HACE LAS FINANZAS PUBLICAS.

PARA LA EXPLICACIÓN DE LA FINANZA PÚBLICA, ES IMPORTANTE NO CONFUNDIR LAS SIGUIENTES CATEGORÍAS INSTITUCIONALES.

EL ESTADO. ES UNA INSTITUCIÓN QUE AGLUTINA A UNA NACIÓN, A UN GOBIERNO, Y A UN SECTOR PÚBLICO; DONDE CONFLUYE EN INTERDEPENDENCIA EL ASPECTO: ECONÓMICO, POLÍTICO, IDEOLÓGICO Y CULTURAL.

EL GOBIERNO. ES UNA PARTE DEL ESTADO QUE OTORGA MANDATO Y DECISIÓN ADEMÁS DE LA TAREA ADMINISTRATIVA.

EL SECTOR PÚBLICO. ES LA DEFINICIÓN DE ENTIDADES O CONJUNTO ORGANIZADO DE ENTIDADES QUE POR MANDATO CONSTITUCIONAL REALIZAN FUNCIONES: JURÍDICO-ADMINISTRATIVO DE REGULACIÓN, DE PRODUCCIÓN DE ACUMULACIÓN Y DE FINANCIAMIENTO CON EL PROPÓSITO DE SATISFACER LAS NECESIDADES DE LA POBLACIÓN.

SECTOR PÚBLICO

SUBSECTOR GOBIERNO

GOBIERNO FEDERAL

GOBIERNO LOCAL

GOBIERNO MUNICIPAL

DISTRITO FEDERAL

SUBSECTOR ORGANISMOS Y EMPRESAS DECENTRALIZADAS Y PARAESTATALES Y FIDEICOMISOS.

ES IMPORTANTE DESTACAR QUE LA POLÍTICA DE LAS FINANZAS PÚBLICAS COMO PRODUCTO DEL MANEJO MACROECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO

CO A TRAVÉS DEL GOBIERNO, DADAS LAS INALCANZABLES NECESIDADES Y RECURSOS LÍMITADOS, EL GOBIERNO FIJA SU POLÍTICA DE INGRESOS, DE EGRESOS Y DE DEUDA CUIDANDO LA FUNCIÓN TRADICIONAL Y SUMÁNDOLE OTRAS QUE AL ESTADO LE CORRESPONDEN, COMO GARANTE DEL SISTEMA ECONÓMICO-POLÍTICO EN QUE SE DESARROLLE, BUSCANDO UNA MAYOR INTERVENCIÓN EN LA PRODUCCIÓN, DISTRIBUCIÓN Y CONSUMO; ASÍ EL ESTADO POR UN LADO PERMITE LA REPRODUCCIÓN DEL SISTEMA Y POR EL OTRO SE LEGITIMA ANTE LA SOCIEDAD.

ES POR LO ANTES SEÑALADO, QUE EL ESTADO, EL GOBIERNO Y EL SECTOR PÚBLICO FIJEN SU POLÍTICA DE GASTO NO SOLO EN FUNCIÓN DE SUS INGRESOS, SINO DADAS LAS NECESIDADES DE LA POBLACIÓN, CUIDANDO SUS FUNCIONES EN UNA SOCIEDAD QUE ES FUNDAMENTAL A SU PROPIA EXISTENCIA Y ALCANCE DE DESARROLLO ECONÓMICO DEL PAÍS, AUNQUE SE ENDEUDE, Y CON ELLO SE ENDEUDE EL PAÍS.

SE VISLUMBRA, QUE EL SECTOR PÚBLICO EN MATERIA DE GASTO, VA MÁS ALLÁ DE UNA EMPRESA PARTICULAR, YA QUE NO SÓLO BUSCA EL EQUILIBRIO EN SUS FINANZAS SINO EL EQUILIBRIO SOCIAL, ECONÓMICO Y FINANCIERO BUSCANDO UN MAYOR PRODUCTO NACIONAL NETO O INGRESO NACIONAL Y UNA MEJOR DISTRIBUCIÓN PERSONAL.

A NIVEL GLOBAL, EL GASTO PÚBLICO, OBEDECE A VARIOS PRINCIPIOS.

- 1.- EL PRINCIPIO DEL GASTO MÍNIMO (GASTO ESENCIAL Y DE PROTECCIÓN).
- 2.- MÍNIMA INTERFERENCIA CON LA INICIATIVA PRIVADA EN CUANTO A QUE LOS SERVICIOS QUE PROPORCIONE LA INICIATIVA NO DEBE SER MOTIVO DE COMPETENCIA DE LOS SERVICIOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS.
- 3.- EL PRINCIPIO DE LA MÁXIMA OCUPACIÓN.
- 4.- EL PRINCIPIO DEL MÁXIMO BENEFICIO O UTILIDAD MARGINAL SOCIAL. ESPECÍFICAMENTE, EN EL CASO DE UNA ECONOMÍA MIXTA EL SECTOR PÚBLICO GASTARÁ EN:
 - A) ACCIONES DE REGULACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LOS AGENTES ECONÓMICOS: PRIVADO, PÚBLICO, SOCIAL, ETC.
 - B) ACCIONES DE PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS.
 - ACCIONES DE PRODUCCIÓN DE SERVICIOS ESENCIALES A LA NATURALEZA DEL ESTADO.
 - ACCIONES DE PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS QUE SE REALIZAN EN FORMA DE ALTERNATIVA O PARALELO AL SECTOR PRIVADO.
 - C) ACCIONES DE ACUMULACIÓN DE CAPITAL.
 - ACUMULACIÓN DE CAPITAL PARA REALIZAR SUS ACCIONES DE PRODUCCIÓN.

— ACCIONES DE INSTALACIÓN DE CAPITAL QUE CONSTITUYEN POR SI MISMAS ECONOMÍAS EXTERNAS.

D) ACCIONES EN EL CAMPO DE FINANCIAMIENTO.

— ACCIONES QUE PROPORCIONEN AL ESTADO RECURSOS PARA CUMPLIR SUS FUNCIONES DE PRODUCCIÓN Y ACUMULACIÓN.

— ACCIONES DIRIGIDAS A TRANSFERIR INGRESOS DENTRO DE LOS SECTORES PRODUCTIVOS.

1/ FUENTES DE DEFINICIONES.

1. EL SISTEMA BANCARIO Y FINANCIERO EN MÉXICO 1970-1984 INEGI. SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO - 1985. PP. 3 - 6.
2. GLOSARIO DE TÉRMINOS. S.H.C.P. 1980 PP. 37 - 43.
3. GLOSARIO DE TÉRMINOS. PRESUPUESTO POR PROGRAMAS SECRETARÍA DE PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO 1983 PP. 1 - 19
4. FERNANDEZ H. ERNESTO. CINCUENTA AÑOS DE BANCA CENTRAL ENSAYOS CONMEMORATIVOS DEL BANCO DE MÉXICO, ED. LECTURAS DEL FCE No. 17.
5. ASSAEL HECTOR. ENSAYOS DE POLÍTICA FISCAL LECTURAS DEL FCE No. 2.
6. ALGUNOS CONCEPTOS FUERON TOMADOS DE LA BIBLIOGRAFIA GENERAL DE ESTA INVESTIGACIÓN.

METODO DE CALCULO DE LAS VARIABLES
FINANCIERAS DEL SECTOR PUBLICO

LA PARTICIPACION DEL INGRESO Y EL GASTO TOTAL EN EL PIB
(1970 - 1985) (MILLONES DE PESOS)

- 1) EL PIB ESTÁ A PRECIOS CORRIENTES DE 1970-1985.
- 2) EL INGRESO PÚBLICO TOTAL Y EL GASTO PÚBLICO TOTAL, FUERON CALCULADOS EN BASE A LAS ESTADÍSTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PÚBLICO 1965-1982; LAS ESTADÍSTICAS DE FINANZAS PÚBLICAS 1982-1984 Y EL INFORME ANUAL DEL EM.
- 3) PARTICIPACIÓN DEL INGRESO PÚBLICO EN EL PIB, SE OBTIENE AL DIVIDIR EL INGRESO SOBRE EL PIB MULTIPLICADO POR 100 PARA QUE SEA %.
- 4) LA PARTICIPACIÓN DEL GASTO PÚBLICO EN EL PIB, ESTÁ DADO POR LA DIVISIÓN DE ESTE GASTO SOBRE EL PIB POR 100.
- 5) VARIACIÓN % DEL INGRESO PÚBLICO TOTAL ES: $\text{AÑO 1} \div \text{AÑO 0} - 1 \times 100$. = LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL INGRESO.
- 6) VARIACIÓN % DEL GASTO PÚBLICO TOTAL ES: $\text{AÑO 1} \div \text{AÑO 0} - 1 \times 100$ = LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL GASTO.

**SANEAR LAS FINANZAS PUBLICAS, 1970 - 1985; DEFICIT ECONOMICO
Y SU FINANCIAMIENTO**

- 1) **INGRESOS PRESUPUESTALES NETOS:** ES EL MISMO INGRESO PÚBLICO TOTAL.
- 2) **GASTOS PRESUPUESTALES EFECTIVOS NETOS:** ES LA SUMA DEL - INGRESO PRESUPUESTAL NETO MÁS LAS APORTACIONES DEL GOBIERNO FEDERAL, MÁS LOS INGRESOS DE CAPITAL, MÁS-MENOS LA VARIACIÓN EN OPERACIONES AJENAS, MÁS EL DÉFICIT ECONÓMICO.
- 3) **VARIACIÓN EN OPERACIONES AJENAS (VER DEFINICIÓN).**
- 4) **APORTACIONES DEL GOBIERNO FEDERAL:** SON LAS APORTACIONES QUE HACE EL GOBIERNO FEDERAL YA SEAN TRANSFERENCIAS CORRIENTES O DE CAPITAL, SIENDO LA SUMA DE LOS DOS.
- 5) **INGRESOS DE CAPITAL.**
- 6) **DÉFICIT ECONÓMICO:** ES EL RESULTADO DE LA CONFRONTACIÓN EN ESTE CASO, DE LOS GASTOS EFECTIVOS NETOS MENOS LOS - INGRESOS PRESUPUESTALES NETOS, MÁS LA VARIACIÓN EN OPERACIONES AJENAS, MENOS LAS APORTACIONES DEL GOBIERNO FEDERAL, MENOS LOS INGRESOS DE CAPITAL.
- 7) **FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT:** ES EL DÉFICIT ECONÓMICO, PERO CON SIGNO CONTRARIO.

- 8) **ENDEUDAMIENTO NETO:** ES LA DIFERENCIA ENTRE LA COLOCACIÓN MENOS LA AMORTIZACIÓN; TANTO LA COLOCACIÓN Y LA AMORTIZACIÓN SON INTERNAS Y EXTERNAS.
- 9) **VARIACIÓN DE DISPONIBILIDADES:** ES LA SUMA DEL FINANCIAMIENTO AL DÉFICIT CON EL ENDEUDAMIENTO NETO.

DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO. 1970 - 1985.

- 1) **INGRESOS TOTALES:** ES LA SUMA DE LOS INGRESOS DEL GOBIERNO FEDERAL, ORGANISMOS Y EMPRESAS CONTROLADAS PRESUPUESTALMENTE, LOS ORGANISMOS Y EMPRESAS NO CONTROLADAS PRESUPUESTALMENTE Y EL RESTO.
- 2) **GASTOS TOTALES:** ES LA SUMA DE LOS GASTOS DE, GOBIERNO FEDERAL, ORGANISMOS Y EMPRESAS CONTROLADAS PRESUPUESTALMENTE, ORGANISMOS Y EMPRESAS NO CONTROLADAS PRESUPUESTALMENTE Y EL RESTO.
- 3) **DÉFICIT ECONÓMICO:** ES LA DIFERENCIA ENTRE LOS GASTOS TOTALES MENOS LOS INGRESOS TOTALES, MÁS EL DÉFICIT DE OTROS O EL RESTO DE ORGANISMOS.
- 4) **INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:** ES LA SUMA DE LOS RECURSOS FINANCIEROS CAPTADOS Y COLOCADOS POR LAS ACTIVIDADES BANCARIAS.

- 5) DÉFICIT FINANCIERO: ES LA SUMA DEL DÉFICIT ECONÓMICO CON LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (VER DEFINICIÓN).
- 6) SE PRESENTA LA PARTICIPACIÓN DEL DÉFICIT FINANCIERO EN EL PIB = $\frac{\text{DÉFICIT FINANCIERO}}{\text{PIB}} \times 100$.

SECTOR PÚBLICO.

- 1) PIB PC. ES EL MISMO USADO EN LOS DEMÁS CUADROS, CONSIDERADOS A PRECIOS CORRIENTES. 1970-1985.
- 2) DÉFICIT PRESUPUESTAL: ES LA DIFERENCIA ENTRE LOS INGRESOS TOTALES MENOS LOS EGRESOS TOTALES DEL SECTOR PÚBLICO.
- 3) DÉFICIT PRESUPUESTAL: PARTICIPACIÓN % EN EL PIB D. P. $\frac{\text{D. P.}}{\text{PIB}} \times 100$.
- 4) DÉFICIT ECONÓMICO (TOMADO DEL CUADRO QUE CORRESPONDE A SANEAR LAS FINANZAS PÚBLICAS, DÉFICIT ECONÓMICO Y SU FINANCIAMIENTO), ÉSTE AL COMPARARLO CON EL CUADRO (DEL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO), ES MAYOR, PERO TAL DIFERENCIA ES POR EL CÁLCULO, Y SE TOMA SEGÚN CONVENGA.

- 5) DÉFICIT ECONÓMICO Y SU PARTICIPACIÓN EN EL PIB
 $D. E. \div PIB \times 100.$
- 6) DÉFICIT FINANCIERO TOMADO DEL CUADRO (DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO).
- 7) PARTICIPACIÓN DEL DÉFICIT FINANCIERO EN EL PIB
 $D. F. \div PIB \times 100.$
- 8) INTERMEDIACIÓN FINANCIERA: TOMADO DEL MISMO CUADRO ANTERIOR, Y SU PARTICIPACIÓN EN EL PIB SE CÁLCULA ASÍ
 $IF \div PIB \times 100.$
- 9) CARGA FISCAL: TOMADO DEL CUADRO (CARGA FISCAL EN MÉXICO), Y SU PARTICIPACIÓN EN EL PIB = C. F. $\div PIB \times 100$
- 10) LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO EN LA ECONOMÍA, - FUE CALCULADA COMO LA SUMA DE LA INVERSIÓN PÚBLICA MÁS EL CONSUMO DEL GOBIERNO COMO PROPORCIÓN DEL PIB, PRECIOS DE 1970.
- 11) LOS OTROS CUADROS, PRESENTAN SU FUENTE Y EN ALGUNOS EL MÉTODO DE CÁLCULO.

BIBLIOGRAFIA Y HEMEROGRAFIA

- NACIONES UNIDAS ACTIVIDADES DE LA BANCA PARA EL DESARROLLO EN EL DECENIO DE 1980.
- SELECCIONES DE PONENCIAS Y DELIBERACIONES DEL SIMPOSIO ONUDI/ - BANCA MUNDIAL
- ZURICH, JUNIO 1979
- QUIJANO J. MANUEL MÉXICO ESTADO Y BANCA PRIVADA. - Ed. CIDE
- QUIJANO J. MANUEL LA BANCA PASADO Y PRESENTE Ed. CIDE
- CORDERA ROLANDO DESARROLLO Y CRISIS DE LA ECONOMÍA MEXICANA. Ed. LECTURAS DEL FCE. No. 39
- FERNÁNDEZ H. ERNESTO CINCUENTA AÑOS DE BANCA CENTRAL
- ENSAYOS CONMEMORATIVOS DEL BANCO DE MÉXICO
- Ed. LECTURAS DEL FCE. No. 17
- TELLO CARLOS LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA DE MÉXICO Ed. SIGLO XXI
- CLAVIJO FERNANDO PARÁMETROS E INTERDEPENDENCIA EN LA ECONOMÍA MEXICANA. UN ANÁLISIS ECONOMÉTRICO Ed" EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. 182

- 8.- MERFIN MARE HACIA OTRO DESARROLLO: ENFOQUES Y ESTRATEGIAS. Ed. SIGLO XXI
- 9.- SACRISTAN C. ANTONIO KEYNES ANTE LA CRISIS MUNDIAL DE LOS AÑOS OCHENTA. Ed. SIGLO XXI
- 10.- BRUNHOFF SUZANNE TEORIA MARXISTA DE LA MONEDA. Ed. ROCA No. 58
- 11.- J. R. HICKS ENSAYOS CRÍTICOS SOBRE TEORIA MONETARIA Ed. ARIEL
- 12.- BRUNO BROVEDANI UN MODELO DE ANÁLISIS MONETARIO Y PROGRAMACIÓN FINANCIERA. CEMLA -- CAP, 11
- 13.- GUZMÁN F. MARTÍN LUIS LA INFLACIÓN Y EL DESEMPLEO EN AMÉRICA LATINA. Ed. UNAM
- 14.- PEDROZA SERGIO SISTEMA FINANCIERO Y LA BANCA CENTRAL EN MÉXICO. Tesis FE UNAM 80.
- 15.- SEMINARIO DE ECONOMÍA DE LA PRODUCCIÓN, F:E: ANÁLISIS FINANCIERO GUÍA TÉCNICA PARA LA TOMA DE DECISIONES FE. -- UNAM.
- 16.- VILLEGAS H. EDUARDO ROSA MA. ORTEGA EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO. UAM, Ed. LARO 1985.
- 17.- FRENLEL ROBERTO MERCADO FINANCIERO. EXPECTATIVAS CAMBIARIAS Y MOVIMIENTOS DE CAPITAL. EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. - 200, 1983
- 18.- MARQUEZ JAVIER LA BANCA EN MÉXICO: 1830-1983
EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. 200-83.

19.- BÍTRÁN DANIEL

RASGOS SOBRESALIENTES DE LA ECONOMÍA Y DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DE MÉXICO EN EL UMBRAL DE LOS AÑOS -- OCHENTA. EL TRIMESTRE ECONÓMICO -- 197.

20.- GRACIARENA JORGE

LA INDUSTRIALIZACIÓN COMO DESARROLLO POLÍTICAS INDUSTRIALIZADORAS, ORDEN SOCIAL Y ESTILO NEOLIBERADOS EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. 199.

21.- ILONCOFF MORSES

LAS DOS ETAPAS DE LA INDUSTRIALIZACIÓN DEL TERCER MUNDO. EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. 200.

22.- JIMÉNEZ FREDERICK JOSÉ

ESTRUCTURALISMO, MONETARISMO E INFLACIÓN EN LATINOAMÉRICA. EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. 197.

23.- LABRA, ARMANDO

HACIA UNA POLÍTICA ECONÓMICA PARA EL DESARROLLO SOCIAL. EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. 197.

24.- MÉNDEZ VILLAREAL, SOFÍA

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA. EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. 197.

25.- ROMERO KOLBECK GUSTAVO

LA ECONOMÍA MEXICANA Y SUS PERSPECTIVAS. EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. - 197.

26.- TOMASSINI LUCIANO

INTERDEPENDENCIA Y DESARROLLO NACIONAL. EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. 200

27.- ALEJO FRANCISCO JAVIER

CRECIMIENTO, ESTABILIDAD Y DISTRIBUCIÓN LOS TRES GRANDES PROBLEMAS DEL DESARROLLO. EL CASO DE MÉXICO. EL TRIMESTRE ECONÓMICO No. 202.

- 28.- STHEPANY GRIFFITH, JONES
EL CRECIMIENTO DE LA BANCA TRANS-
NACIONAL Y EL MERCADO DE EURODÓLA
RES. SUS EFECTOS EN LOS PAÍSES EN
DESARROLLO. EL TRIMESTRE ECONÓMI-
CO No. 201.
- 29.- HEINS RUDOLF SONYTANG
EL ESTADO EN EL CAPITALISMO CON--
TEMPORANEO. Ed. SIGLO XXI.
- 30.- BASAVE KUNHARDT JORGE
CAPITAL FINANCIERO Y EXPROPIACIÓN
BANCARIA EN MÉXICO. REVISTA DE --
TEORIA Y POLÍTICA No. 9
- 31.- BARROS CASTRO .
INTRODUCCIÓN A LA ECONOMÍA, UN EN
FOQUE EXTRACTURALISTA. Ed. SIGLO
XXI.
- 32.- ASSAEL HÉCTOR
ENSAYOS DE POLÍTICA FISCAL. LECTU
RAS DEL FCE. No. 2
- 33.- RETCHLIMANK, BANJAMIN
INTRODUCCIÓN AL ESTUDIO DE LA ECO
NOMÍA PÚBLICA. Ed. UNAM 1983.
- 34.- RUDOLF HILFERDING
EL CAPITAL FINANCIERO. Ed. INSTI-
TUTO DEL LIBRO CUBANO 1971.
- 35.- KALECKI MICHAEL
CONTRIBUCIÓN A LA TEORÍA DE LA PO
LÍTICA ECONÓMICA. Ed. FCE 1981.
- 36.- FAYNZYLBER FERNANDO
LA INDUSTRIALIZACIÓN TRUNCA DE --
AMÉRICA LATINA. Ed. NUEVA IMAGEN
1983.
- 37.- INEGI, S.P.P.
EL SISTEMA BANCARIO Y FINANCIERO
EN MÉXICO 1970-1984. 1985.

HEMEROGRAFIA

- 1.- EL DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA EN LOS AÑOS OCHENTA CEPAL. NACIONES UNIDAS.
- 2.- ESTRATEGIAS DE DESARROLLO SECTORIAL PARA LOS AÑOS OCHENTA: INDUSTRIA Y AGRICULTURA. CEPAL NACIONES UNIDAS.
- 3.- LA REVOLUCIÓN DE LOS BANQUEROS EN LA ECONOMÍA INTERNACIONAL UN MUNDO SIN SISTEMA MONETARIO. CARLOS MASSAD. REVISTA No. 2 DE 1976 CEPAL.
- 4.- EL FINANCIAMIENTO EXTERNO Y LOS BANCOS COMERCIALES. SU PAPEL EN LA CAPACIDAD PARA IMPORTAR DE AMÉRICA LATINA ENTRE 1951-1975. ROBERT DEULIN. PRIMER SEMESTRE 1985. No. 5
- 5.- POLÍTICA FISCAL Y DESARROLLO INTEGRADO. FEDERICO J. HERSHEL. SEGUNDO SEMESTRE 1977.
- 6.- POLÍTICA ECONÓMICA ¿CIENCIA O IDEOLOGÍA? (PRIMERA PARTE) ABRIL 1979 Y (SEGUNDA PARTE), AGOSTO DE 1979. CARLOS LESSA CEPAL.
- 7.- LOS COMERCIALES Y EL DESARROLLO DE LA PERIFERIA: CONGRUENCIA Y CONFLICTOS. ROBERT DEULIN Dic. 1979, CEPAL.
- 8.- AMÉRICA LATINA Y EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL: OBSERVACIONES Y SUGERENCIAS. CARLOS MASSAD ABRIL 1980, CEPAL.
- 9.- LA RELOCALIZACIÓN INDUSTRIAL A ESCALA INTERNACIONAL. ALFREDO ERIC CALCANO Y JEAN MICHEL JAKOBOWICS, ABRIL.
- 10.- DESARROLLO Y EQUIDAD. EL DESAFÍO DE LOS AÑOS OCHENTA. ENRIQUE U. IGLESIAS. DICIEMBRE DE 1981. CEPAL.
- 11.- LOS BIENES DE CAPITAL. TAMAÑO DE LOS MERCADOS, ESTRUCTURA SECTORIAL, Y PERSPECTIVAS DE LA DEMANDA EN AMÉRICA LATINA. JORGE BECHEL Y SALVADOR LUCH, AGOSTO DE 1982 No. 17 CEPAL.
- 12.- LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL: DIAGNOSIS Y PRESCRIPCIONES. MARTINO GUERGUIL. DICIEMBRE 1984 No. 24 CEPAL.
- 13.- ASPECTOS LEGALES DE LA DEUDA PÚBLICA LATINOAMERICANA. LA RELACIÓN CON LOS BANCOS COMERCIALES. GONZALO BOGGS. ABRIL DE 1985 No. 25 CEPAL.

- 14.- CRISIS, AJUSTE Y POLÍTICA ECONÓMICA EN AMÉRICA LATINA.
DAVID IBARRA, AGOSTO DE 1985 No. 26
- 15.- EN TORNO A LAS IDEAS DE LA CEPAL: DESARROLLO, INDUSTRIALIZACIÓN Y COMERCIO EXTERIOR No. 13 DE 1985,
- 16.- LA POLÍTICA MONETARIA Y EL AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS: --
TRES ESTUDIOS. MASSAD U. GARCÍA Y A. SAEB. 1984 No. 29
- 17.- UN ANÁLISIS SOBRE LA POSIBILIDAD DE EVALUAR LA SOLVENCIA CREDITICIA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO ALVARO SALED 1984 No. 36,
- 18.- CEPAL/MEX/1051 19/VI/81 EL PAPEL DEL SECTOR PÚBLICO EN LA COMERCIALIZACIÓN Y LA FIJACIÓN DE PRECIOS DE LOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS BÁSICOS EN MÉXICO 67 PÁG.
- 19.- CEPAL/MEX/1052 26/VI/81 CARACTERIZACIÓN DE LA POLÍTICA -- AGRÍCOLA MEXICANA EN DIFERENTES PERIODOS DE LOS AÑOS VEINTE A LOS AÑOS SETENTA. 78 PÁGINAS.
- 20.- MERCADO DE VALORES FORTALECIMIENTO Y ESTÍMULO A LA -- BANCA REGIONAL. AÑO XLV No. 11, -- MARZO 18 DE 1985.
- 21.- MERCADO DE VALORES LA BANCA Y EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE MÉXICO AÑO XVI No. 20 MAY. 20 DE 1985.
- 22.- MERCADO DE VALORES PRIMERA REUNIÓN NACIONAL DE LA -- BANCA. AÑO XLIV No. 31 JUL 30 84.
- 23.- MERCADO DE VALORES PROGRAMA DE FOMENTO INTEGRAL A LAS EXPORTACIONES AÑO XLV No. 18 MAY. 85.
- 24.- MERCADO DE VALORES A/NACIONAL FINANCIERA; INSTRUMENTO PROMOTOR DEL DESARROLLO INDUSTRIAL DE MÉXICO.
B/INICIATIVA DE LEY GENERAL DE ORGANICANES Y ACTIVIDADES AUXILIARES -- DE CRÉDITO Y DE LEY DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN.
C/LEY GENERAL DE ORGANIZACIONES Y AC TIVIDADES AUXILIARES DE CRÉDITO. AÑO XLIV, No. 52 Dic. 24 DE 1984.

25.- MERCADO DE VALORES

- A/ DIRECTRICES DE POLÍTICA PARA LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.
- B/ EL MARCO GLOBAL DE LA ESTRATEGIA PARA LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA LA ECONOMÍA Y LA POLÍTICA ECONÓMICA DURANTE 1985-1988. AÑO XLV No. 3, ENERO 21 DE 1985.

26.- MERCADO DE VALORES

- A/ LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL EN MÉXICO.
- B/ LINEAMIENTOS PARA LA FORMULACIÓN DE PROGRAMAS OPERATIVOS ANUALES DE LAS SOCIEDADES NACIONALES DE CREDITO. AÑO XLV, No. 4 ENERO 28/1985. BASES DE OPERACIÓN DE LOS PROGRAMAS DEL FOGAIN PARA 1985. BASES DE OPERACIÓN DE LOS PROGRAMAS DEL FOGAIN PARA 1985.

27.- MERCADO DE VALORES

- LA BANCA DE FOMENTO Y LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA DE LOS SECTORES PRODUCTIVOS. AÑO XLV, no. 24 JUNIO 17/85.
- APOYOS COMPLEMENTARIOS PARA EL FOMENTO DEL COMERCIO EXTERIOR. AÑO XLVI, No. 47 Nov. 19 DE 1984

28.- MERCADO DE VALORES

29.- MERCADO DE VALORES

30.- MERCADO DE VALORES

- A/ SEMINARIO SOBRE OPORTUNIDADES DE EXPORTACIÓN.
- B/ INICIATIVAS DE LEY RELATIVAS A INSTITUCIONES DE CRÉDITO. AÑO XLIV, No. 47 Nov. DE 1984.

31.- MERCADO DE VALORES

- A/ PROGRAMA NACIONAL DE FOMENTO INDUSTRIAL Y COMERCIO EXTERIOR.

32.- MERCADO DE VALORES

- B/ PRIMERA REUNIÓN NACIONAL DE LA BANCA. AÑO XLIV, No. 32 AGO. 6/1984. INFORME ANUAL DE LABORES DE LA SECOFIN.

33.- MERCADO DE VALORES

- 34.- MERCADO DE VALORES FINANCIAMIENTO Y COMERCIO EXTERIOR.
AÑO XLIV, NO. 46, NOVIEMBRE 12 DE 1984.
- 35.- MERCADO DE VALORES EL BANCO DE MÉXICO, DETERMINA SU DISPONIBILIDAD DE FINANCIAMIENTO INTERNO -- PARA 1985.
AÑO XLV, NO. 7, FEBRERO 18 DE 1985.
- 36.- MERCADO DE VALORES SOCIEDADES NACIONALES DE CRÉDITO.
AÑO XLV, NO.12, MARZO 25 DE 1985.
- 37.- MERCADO DE VALORES PROGRAMA DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO -- PARA 1985. AÑO XLV, NO. 19, MAYO 13 DE 1985.
- 38.- MERCADO DE VALORES, MEMORÁNDUM SOBRE EL REGIMEN DE COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO.
A) POLÍTICA ECONÓMICA Y OBJETIVOS DE LA POLÍTICA COMERCIAL.
B) INSTRUMENTOS DE POLÍTICA COMERCIAL.
- SISTEMA ARANCELARIO.
- SISTEMA DE CONTROLES.
- VALORACIÓN ADUANERA.
- MEDIDAS CONTRA PRÁCTICAS DESLEALES.
- APOYOS A LAS EXPORTACIONES.
- ZONAS LIBRES Y FRANJAS FRONTERIZAS.
C) RELACIONES COMERCIALES CON OTRAS ÁREAS Y PAÍSES.
D) ESTRUCTURA INSTITUCIONAL DEL COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO.
AÑO XLVI, NO. 10 MARZO 10 DE 1986.
- 39.- MERCADO DE VALORES INFORME DE EJECUCIÓN DEL PRANAFIDE.
AÑO LV, NO. 23, JUNIO 10 DE 1985.
- 40.- MERCADO DE VALORES LA POLÍTICA FINANCIERA Y EL DESARROLLO INDUSTRIAL, AÑO XLV, NO. 14, -- ABRIL 7 DE 1986.

- 41.- MERCADO DE VALORES DESCENTRALIZACIÓN INDUSTRIAL.
AÑO XLVI, NO. 19, MAYO 12 DE 1986.
- 42.- MERCADO DE VALORES POLÍTICA ECONÓMICA Y DE FOMENTO PARA
LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL.
AÑO XLV, NO. 52, DICIEMBRE 30 DE 1985.

R E V I S T A

- 43.- COMERCIO EXTERIOR ASPECTOS RECIENTES DEL FINANCIAMIENTO
DEL COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO,
MIGUEL ALVARE URIATE. VOL. 35, NO. 12
MÉXICO, DICIEMBRE DE 1985.
- 44.- COMERCIO EXTERIOR CRITERIOS GENERALES DE LA POLÍTICA --
ECONÓMICA PARA 1984. VOL. 34, NO.1, -
MÉXICO ENERO DE 1984.
- 45.- COMERCIO EXTERIOR MÉXICO: NUEVOS PRINCIPIOS DE FINANCIA
MIENTO. VOL. 34, NO. 10, MÉXICO OCTU-
BRE DE 1984.
- 46.- COMERCIO EXTERIOR MÉXICO: LA POLÍTICA ECONÓMICA PARA --
1985. VOL. 35, NO. 1, MÉXICO. MARZO -
DE 1985.
- 47.- COMERCIO EXTERIOR BANCOMEXT, PROGRAMA FINANCIERO DE ---
1984. VOL. 34, NO. 3, MÉXICO, MARZO
DE 1984.
- 48.- COMERCIO EXTERIOR EL BANCOMEXT EN 1983.
VOL. 34, NO. 7, MÉXICO, JULIO DE 1984.
- 49.- COMERCIO EXTERIOR LA ACTIVIDAD DE FOMEX EN 1983.
VOL. 34, NO. 8, MÉXICO, AGOSTO DE 1984.
- 50.- COMERCIO EXTERIOR COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO.
- PROMOCIÓN DE EXPORTACIONES.
- SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES.

- 51.- COMERCIO EXTERIOR

 - REFORMAS AL SISTEMA FINANCIERO MEXI-
CANO VOL. 35, NO. 4, MÉXICO, ABRIL-
DE 1985.
 - PROMOCIÓN DE EXPORTACIONES.
 - UNA POLÍTICA GENERAL.
 - EL FINANCIAMIENTO.
 - LA POLÍTICA EN MÉXICO.
 - VOL. 35, NO. 11, MÉXICO, NOVIEMBRE DE
1985.
- 52.- COMERCIO EXTERIOR

 - LEY CONTRA LAS PRÁCTICAS DESLEALES EN
EL COMERCIO INTERNACIONAL.
 - VOL. 36, NO. 3 MÉXICO, MARZO DE 1986.
- 53.- COMERCIO EXTERIOR

 - FINANCIAMIENTO DEL COMERCIO EXTERIOR.
 - LA POLÍTICA ECONÓMICA PARA 1986.
 - VOL. 35, NO. 12, MÉXICO, DICIEMBRE --
DE 1985.
- 54.- COMERCIO EXTERIOR

 - POLÍTICA DE COMERCIO EXTERIOR DE MÉXI-
CO.
 - LA PRIORIDAD DE EXPORTAR.
 - ACCIONES ADICIONALES DE PROMOCIÓN.
 - EL BANCOMEXT APOYA A EXPORTADORES-
DIRECTOS E INDIRECTOS.
- 55.- COMERCIO EXTERIOR

 - LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 1985.
 - VOL. 36, NO. 5, MAYO DE 1986.

- 1.- PLAN NACIONAL DE DESARROLLO
- 2.- SECOFI PROGRAMA DE FOMENTO INTEGRAL A LAS EXPORTACIONES (PROFIEX)
- 3.- GABINETE DE COMERCIO EXTERIOR. ACCIONES-ADICIONALES PARA PROMOVER LAS EXPORTACIONES EN EL MARCO DE (PROFIEX).
- 4.- FONEI NUEVAS REGLAS GENERALES DE OPERACIÓN MARZO DE 1986.
- 5.- FOGAIN NUEVAS BASES DE OPERACIÓN MARZO DE 1986.
- 6.- SECOFI LEY ORGÁNICA DEL BANCOMEXT.