

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ECONOMIA



La Política Monetaria 1952-1982 y su impacto en
el Crecimiento Económico de México.

TESIS PROFESIONAL

Que para obtener el Título de
LICENCIADO EN ECONOMIA

P r e s e n t a

JESUS SOCRATES PEDRO GONZALEZ CEDEÑO



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 POLITICA MONETARIA 1952 - 1982 Y SU IMPACTO EN EL CRECIMIENTO
ECONOMICO DE MEXICO.

INDICE

	PAGS.
I. ANTECEDENTES TEORICOS SOBRE EL DINERO.	I
A) Aspectos Monetarios de Keynes.	7
B) Aspectos Monetarios de Fridman.	12
C) Origen de la Inflación y sus aspectos.	20
II. LA RECESION ECONOMICA MUNDIAL.	28
A) El proceso Recesión-Inflación en países desa rrollados.	28
B) La Inflación-Devaluación como fomento del Co mercio Internacional.	39
C) Las Políticas Financieras del F.M.I. y el B.M.	50
D) Efectos de la Recesión Mundial en México.	66
III. LA POLITICA MONETARIA DEL PERIODO DE 1952-1982.	82
A) Las formas de financiamiento del desarrollo- nacional.	82
B) La política sobre tasas de interés y ahorro.	84
C) Situación de la balanza de pagos y el creci- miento de la deuda externa.	92
D) Las devaluaciones de 1954, 1976 febrero y -- agosto de 1982 y sus repercusiones en el fi- nanciamiento nacional.	99

	PAGS.
IV. PERSPECTIVAS DE LA POLITICA MONETARIA.	106
A) El crecimiento de la Deuda.	106
B) Formas de Financiamiento Internas y la Inflación.	114
C) La política de tasas de interés, ahorro y la expansión monetaria.	128
D) Programa Inmediato de Reordenación Económica.	136
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	157
BIBLIOGRAFIA.	163

INTRODUCCION

El presente trabajo tiene como objetivo central proporcionar una visión clara de lo que han sido las medidas monetarias gubernamentales llevadas a cabo durante el periodo 1952-1982 y los efectos que estas han tenido sobre todo en la producción de alimentos y petróleo así como también en la industria y el comercio.

Así mismo se pretende observar a través del análisis contemporáneo, sobre los conceptos teóricos acerca de la aplicación sobre medidas de política monetaria y la influencia que se ha tenido de la economía mundial en cuanto al proceso de recesión, inflación y desempleo de las economías altamente desarrolladas.

La importancia del presente trabajo radica fundamental

mente en el gran apoyo que se ha brindado al análisis de la política monetaria como instrumento de funcionamiento para el desarrollo.

En países como el nuestro en donde encontramos déficit de la oferta de capitales, el constante crecimiento de las tasas de interés, fuga de capitales y una participación amplia de la inversión extranjera directa en la actividad económica, el conocimiento objetivo de estos fenómenos actuales nos permitirán tener una formación más sólida para hacer frente a los análisis futuros en esta materia, si consideramos que la gran falla del sistema económico de países subdesarrollados se han encontrado en la escases de capitales por lo que se han tenido que implantar políticas monetarias a través del Estado con el fin de captar recursos, allegarse divisas de las fuentes de créditos internacionales, etc. para el funcionamiento del desarrollo histórico de la economía mexicana.

En la situación reciente por la que atravieza actualmente el país, encontramos medidas de política monetaria de gran importancia, por ejemplo: el caso de las tres devaluaciones realizadas en el período 76-82, siendo las dos últimas en el año de 1982 con formas y procedimientos modernos de estabilización del tipo de cambio como ha sido la medida de doble valorización del dólar que permita a la economía evitar la fuga de capitales y la especulación monetaria.

El presente estudio se compone de cuatro capítulos los cuales presentan una división acorde al tratamiento del tema que se va a desarrollar, el primer capítulo estudia los aspectos teó

ricos a nivel general sobre el estudio de la teoría monetaria retomando fundamentalmente los esquemas del dinero tratados por -- Keynes y Fridman, acerca de la moneda y la inflación.

El capítulo dos comprende el análisis de los fenómenos recesivos mundiales más recientes y su impacto sobre la formulación nacional de la política monetaria, así como la influencia - que han tenido las políticas de crédito de los organismos internacionales, principalmente del fondo monetario internacional.

El capítulo tres estudia las políticas monetarias actuales así como las causas y efectos, en especial de las dos últimas devaluaciones llevadas a cabo y las nuevas formas de control cambiario dual y la evaluación del período 1952-1982.

El capítulo cuatro expondrá las políticas aplicadas durante este período y sus alcances en el largo plazo.

Por último se presentan las conclusiones y recomendaciones.

CAPITULO I

ANTECEDENTES TEORICOS SOBRE EL DINERO

Todos sabemos que el dinero no ha existido por siempre en las sociedades humanas, y mucho menos en la forma en que lo conocemos actualmente. El dinero apareció en un período determinado de la historia, cuando su intermediación fue necesaria para el desarrollo de la sociedad, y de la misma manera desaparecerá cuando esta necesidad haya perdido su valor histórico.

En el estadio en que las sociedades humanas se remontan a las relaciones comunales primitivas, la necesidad de intercambiar mercancías no se manifestaba aún. Esto se debía fundamentalmente a que bajo las relaciones comunales primitivas, los hombres trabajaban tan sólo para conseguir los bienes indis-

pensables que aseguraban la subsistencia de los miembros de la comunidad. El bajo desarrollo de las fuerzas productivas en este estadio, obligaba al trabajo colectivo; ya que solo de esa manera se podía hacer frente a las fuerzas naturales. Como consecuencia de la colectividad en el trabajo, la propiedad de los rudimentarios medios de producción (flechas, lanzas, etc), era también colectiva. En estas circunstancias, el intercambio de mercancías no se presenta aún como una necesidad.

Por tanto, podemos decir que el intercambio de mercancías se inicia allí donde termina la comunidad, donde se empiezan a dar puntos de contacto con otras comunidades.

La forma más antigua en el intercambio de las mercancías es el trueque, que consistía en intercambiar cierta cantidad de productos excedentes, a otra comunidad que producía otro tipo de bienes y que también obtenía algún excedente. A consecuencia de esto, la comunidad adquirió cierta especialización en la producción de determinados productos, la producción se desarrolló y se especializaron los instrumentos de trabajo. Algunas tribus se destacaron en el laboreo de la tierra, y otras en el pastoreo de ganado. Podemos decir que es aquí cuando se observa la primera gran división del trabajo en las sociedades humanas.

El desarrollo de las fuerzas productivas, aumentado a consecuencia del intercambio de las mercancías entre las comunidades, generó ciertas especializaciones en las tribus, trajo por consecuencia también que se iniciaran los oficios: tejeduría, herrería, alfarería, etc. A la vez, los individuos que practicaban algún oficio, se fueron separando de la comunidad, dándose por

consiguiente una disociación de los oficios y la economía rural. Esto provocó una segunda gran división del trabajo, así como una ampliación considerable en el intercambio de las mercancías.

Pero este proceso trajo por consecuencia algo más; la aparición de la propiedad privada. En efecto, ahora los hombres producían más de lo que necesitaban para subsistir, y quién, por condiciones especiales (jefe del clan, explotador de una parcela más fértil, etc) se apropiaba de mayor excedente, aprovechaba estas ventajas para su enriquecimiento personal. La existencia de las clases hacía su aparición en las sociedades humanas.

Debemos señalar que en este período, el dinero aún no había hecho su aparición; los diferentes productos excedentes se intercambiaban por otros productos que también habían sido excedentes de quien los habían producido.

Pero entonces ¿De que manera surge el dinero?.

Hemos hablado del intercambio de mercancías. Veamos -- ahora que se entiende por mercancía.

Según Marx, "la mercancía es un objeto exterior, una cosa que merced a sus propiedades satisface necesidades humanas del tipo que fueran". 1

Por otro lado, "Desde el punto de vista del origen del dinero, mercancía es una noción esencial. Por mercancía comprendemos, un producto de utilidad, que sirve para satisfacer necesidades humanas, producido para la venta o intercambio, no para el uso del productor". 2

Como el valor de la mercancía es creado por el trabajo, es posible medir la magnitud de este valor a través de la canti-

dad de trabajo, del tiempo socialmente útil que ha sido necesario emplear en su producción.

En la época de la comunidad primitiva y de las primeras formas de trueque (aún sin conocimiento de causa), el intercambio de éstos productos se realizaba bajo ese criterio: el -- tiempo de trabajo invertido en la producción de dicho bien. Pero a medida que se fue desarrollando esa forma de intercambio, -- se fué haciendo más difícil el simple intercambio de un producto por otro. Pongamos por ejemplo que una tribu dedicada a la ganadería tenía un excedente de pieles susceptibles de ser intercambiadas por granos de una comunidad agrícola, pero esta última -- no necesitaba pieles en ese momento. En este caso, el intercambio no pudo ser realizado.

Esto último provocó que surgieran algunos tipos de -- mercancías como equivalentes generales de todas las mercancías. "La forma de equivalente general es una forma de valor en general. Puede adoptarla, por consiguiente, cualquier mercancía. -- Por otra parte, una mercancía sólo se encuentra en la forma de equivalente porque todas las demás mercancías la han separado -- de sí mismas, en calidad de equivalente, y en la medida en que esto haya ocurrido. Y tan solo a partir del instante en que esa separación se circunscribe definitivamente a una clase específica de mercancías, la forma relativa unitaria de valor propia -- del mundo de las mercancías adquiere consistencia objetiva y vigencia social general". 3.

Estas mercancías que funcionan como equivalentes generales, vienen a convertirse en dinero, y esta función se con --

vierte, según Marx, en su función social específica.

Fueron muchas las mercancías que funcionaron como equivalentes generales (pieles, ganado, cacao, etc), pero sus particularidades materiales, llevaron a los metales preciosos (principalmente el oro) a convertirse en la forma más universal de equivalente, es decir, en la forma dinero.

"En una pequeña cantidad de oro se encierra gran cantidad de trabajo, en consecuencia, el oro representa un elevado valor. Además se transporta fácilmente, es divisible, no se disuelve en los ácidos y no se oxida, es decir es un material estable.

4.

Al comienzo el oro y la plata, que también cumplió el papel del dinero, se emplearon en formas pequeñas de barras fundidas. No obstante, esto dificultaba la circulación de mercancías. Cada vez que se efectuaba una transacción se precisaba de verificar la ley y el peso de las barras. Para evitar estas dificultades, los que realizaban transacciones mercantiles, empezaron a utilizar barras acuñadas y contrastadas, garantizando de esta manera el peso y la ley del oro que entraba en la liga de la barra. Podríamos decir que de esta manera se empezó el acuñamiento de monedas. Con el paso del tiempo los gobernantes se reservaron el derecho exclusivo de acuñar el dinero en forma de monedas.

Posteriormente, en China en el año 618, se empezó a usar un papel moneda, (se cree fué el primero en la historia), el cual se empleaba solamente para transacciones de gran cuantía. Entre otras ventajas tenía la de ser cambiado libremente en cual

quier momento por la moneda metálica que estuviera en circulación, además era muy fácil de transportar, y al tiempo que representaba gran valor, ocupaba poco espacio, por lo cual no precisaba contratar gente especial para su custodia. Como consecuencia de ésto, el papel moneda se volvió rápidamente popular entre los mercaderes.

Quizá la experiencia más acabada en cuanto a la utilización del papel moneda, fue la que llevó a cabo John Law, escocés, en Francia en el año de 1716, a la vez que se demostró las consecuencias desastrosas que provoca el emitir papel moneda -- sin respaldo real en valores, como el oro. John Law, inscribió en cada billete de banco un valor arbitrario sin tener en cuenta la cantidad de oro disponible ni la velocidad de la circulación del dinero. La depreciación de la moneda metálica fue tal, que entre 1719 y 1720 el valor de las monedas de oro habían disminuído 28 veces, y el de las de plata, 35. Esto provocó una espiral alcista sin precedentes. Cada día el poder adquisitivo -- del papel moneda emitido era menor.

El surgimiento del dinero, y sus modalidades, ha obedecido por tanto a las necesidades históricas de las sociedades, siendo en la sociedad capitalista donde se ha encontrado su forma más sofisticada, así como mistificada. La creencia de que los desequilibrios económicos en la sociedad capitalista son generados por las fluctuaciones monetarias, ha llevado a muchos estudiosos de la ciencia económica a plantear toda una serie de teorías acerca del papel jugado por el dinero en el desarrollo económico.

A) ASPECTOS MONETARIOS DE KEYNES.

En primer término cabe hacer referencia a la crítica -- más usual por parte de los cuantitativistas acerca de la teoría -- Keynesiana. Estos afirman que Keynes desdeña la importancia del dinero razón por la cual debaten con éste afirmándolo que es demostrable la importancia de la oferta de dinero en su influencia -- sobre el nivel de la actividad económica.

Sin embargo debemos hacer notar que Keynes si toma en cuenta la importancia del dinero y una muestra de ello es que a su libro lo denomina "Teoría general del interés, el empleo y el dinero".

En primer término nos referiremos al modelo más simplificado y más conocido de Keynes, donde el dinero no aparece en el primer plano y quedan como determinantes únicas del nivel de la renta nacional la función consumo y un volumen dado de gasto de inversión. "Se considera que el gasto de consumo depende sobre todo de la renta y que la inversión viene dada, determinada de forma autónoma. Algunas veces para incluir el efecto acelerador, se considera que parte del gasto de inversión depende también de la renta". 5.

A esto podríamos decir que se considerará el nivel de equilibrio de la renta nacional cuando la renta realizada (resultado del gasto de inversión y del consumo), es igual a la renta esperada. Dicho en forma más sintética la renta de equilibrio es aquella en que la inversión planeada es igual al ahorro planeado.

Ahora pues, también al referirnos al modelo ISIM de Keynes donde el equilibrio está determinado en el punto en el que --

la demanda agregada es igual a la renta esperada, o alternatively en el punto donde la inversión planeada es igual al ahorro planeado.

Sobre la base de esta simplificación del modelo Keynesiano, se les daría la razón a los cuantitativistas respecto a que el dinero en Keynes carece de importancia, pues la renta nacional queda determinada sin referencia alguna a la oferta o demanda del dinero y a las prescripciones de política económica se limitarían a la política fiscal; la política monetaria quedaría como algo extraño y ajeno.

Pero ahora bien, analizaremos las tesis planteadas por Keynes más ampliamente en "La teoría general del Empleo, el Interés y el Dinero", donde da una explicación mucho más detallada de su teoría y le asigna la importancia necesaria.

Cabe resaltar la importancia que para Keynes reviste el gasto de inversión, este no es un dato que venga dado o determinado autonomamente, sino que depende de las relaciones existentes en el interior del sistema, en especial de la comparación entre la tasa esperada de beneficio y el tipo de interés que a su vez depende.

Así pues, para poder alcanzar el equilibrio Keynes plantea los elementos como fundamentales:

1. La inversión planeada ha de ser igual al ahorro planeado.

2. La cantidad de dinero que desea la gente ha de ser igual a la oferta de dinero.

Ahora bien, si la segunda condición no se cumple, el tipo de interés aumentará o disminuirá, alterándose así el volu-

men de inversión y por lo tanto variará el nivel de renta de equilibrio.

"Si dada la renta y el tipo de interés, inversión y ahorro planeados son iguales, pero la cantidad de dinero supera -- (es inferior) a la oferta, el tipo de interés aumentará (disminuirá) reduciéndose (aumentando) así la inversión y disminuyendo (aumentando) el nivel de renta". 6.

Dado esto podríamos afirmar que una política monetaria operará si las autoridades desean impedir una presión al alza de tipo de interés y la consiguiente disminución de la renta, pueden incrementar la oferta de dinero lo suficiente como para satisfacer la demanda al tipo de interés y nivel de renta iniciales. Si desean permitir la disminución de la renta monetaria basta con dejar que la naturaleza siga su curso.

Estos dos tipos de política monetaria pueden considerarse como pasivas, una acción más decidida consistiría en incrementar la oferta de dinero por encima de lo preciso para satisfacer la demanda inicial; para estimular de ese modo un incremento de la renta en vez de contentarse con impedir que disminuya.

Keynes considera que la simple instrumentación de una política monetaria no es un instrumento que logre manejar el ciclo económico pero que esta sola no podría garantizar la inversión productiva en el largo plazo y por lo tanto tampoco generaría un crecimiento sostenido. Ello debido a que los planes de inversión dependen de dos factores:

1. Las expectativas respecto a la tasa de beneficio y,

2. Las expectativas respecto a las tasas de interés bajas (o sea el costo del dinero) que faciliten la inversión.

Las autoridades pueden tener cierto control sobre la tasa de interés, sin embargo no controlan los rendimientos futuros de la inversión, ello como consecuencia de un sinnúmero de variables que influyen sobre éste. Por lo tanto, el empresario no tendrá la suficiente confianza para realizar inversiones líquidas en el largo plazo, realizándolas en el corto plazo y frenando la actividad económica.

Como se ha manifestado es verdad que la política monetaria en el sistema Keynesiano es importante pero no siempre en el mismo grado. Como principio general la política monetaria será menos efectiva cuanto más elástica respecto al tipo de interés sea la demanda de saldos ociosos y menos elástica la inversión y el consumo. En el primer caso una variación de la oferta monetaria no podría alterar el tipo de interés, en el segundo caso una variación del tipo de interés no induciría cambios del gasto.

Esto nos lleva a la conclusión de que la política monetaria es menos efectiva para combatir la depresión, que para frenar la inflación.

Dicho más explícitamente tenemos que en una recesión severa el público prefiere mantener cantidades adicionales de dinero a un tipo de interés bajo antes que prestarlo o comprar valores, de este modo el tipo de interés puede alcanzar un tope por debajo del cual no descenderá; las perspectivas de inversión pueden ser tan escasas que la disminución del tipo de inte

rés puede tener importancia desdeñable; las perspectivas de trabajo pueden ser tan poco favorecedoras que quede limitado en forma severa el gasto en bienes duraderos, todo ello a pesar de las adiciones a la riqueza pública conseguida, aumentando el stock de dinero.

Dicho de otra manera para Keynes, en condiciones normales y de desempleo, una política monetaria expansionista tendrá un efecto positivo en la producción y el empleo pero no podrá escapar de pagar un costo: el aumento de los precios.

Desde otra perspectiva Keynes reconoció que la efectividad de la política monetaria tiene un límite el cual ocurre cuando la expansión monetaria ya no aumenta la producción y el empleo y solo se traduce en un incremento de costos, fenómeno al cual le llamó "inflación auténtica".

En resumen Keynes postula la efectividad de una política monetaria expansionista como medio para elevar la producción y el empleo en una situación coyuntural y de corto plazo. Sin embargo es escéptico a que la política monetaria sea capaz de estimular la inversión productiva a largo plazo y convertirse en una política promotora del crecimiento económico. La razón de esta afirmación Keynesiana es que la variable fundamental en el largo plazo es la eficiencia marginal del capital, la cual está determinada por las expectativas del rendimiento futuro en la inversión sobre la cual la política monetaria tiene poca influencia.

Por último se afirma, cómo en el sistema Keynesiano la oferta monetaria es a veces poco importante, otras veces adquiere

re suma importancia y en la mayor parte de las ocasiones, está entre ambos límites.

Así pues los cuantitativistas no pueden seguir afirmando que para Keynes el dinero carece de importancia, pues antes de él la teoría monetaria prevaleciente se había ocupado casi-exclusivamente del nivel general de precios desdeñando la influencia del dinero sobre el empleo.

B) ASPECTOS MONETARIOS DE FRIDMAN.

En la actualidad dos hechos predominan en el panorama económico a nivel mundial, la inflación y el desempleo, fenómenos que se encuentran estrechamente vinculados a las decisiones monetarias de los gobiernos con economías de mercado.

El dinero se nos presenta como un activo extremadamente líquido que permite liberarse de deudas expresadas en determinada unidad patrón de cuenta y esta compuesto de dinero metálico circulante y cuasi-dinero (depósitos a la vista, certificados de depósito, bonos de Tesoro, etc.); estando su creación controlada por las autoridades monetarias, que a través de determinadas acciones influyen en la cantidad de dinero y crédito Bancario con la finalidad de dirigir y controlar el proceso de producción y distribución de la riqueza (mediante el manejo de la demanda agregada).

Volviéndo al papel que juega el dinero en las decisiones económicas de los agentes del proceso productivo, se observa que el total de sus fondos disponibles consisten en el ahorro y el crédito, así si aumenta el volumen de sus activos líquidos habrá un mayor incentivo para invertir y por el contra-

si disminuye el incentivo será mayor que en el ahorro.

Sin embargo, la experiencia muestra que existe una tendencia a conservar volúmenes elevados de dinero debido a los motivos: transacciones, especulación y precaución.

Es necesario recordar que en la creación del dinero intervienen tanto el gobierno y la Banca Central como los Bancos comerciales (Sector generador de dinero), así la distribución del dinero entre ese sector y el público no bancario se llevará a cabo mediante transacciones que implican transferencia de riqueza o variaciones por cuenta de la renta.

El gobierno y la Banca Central afectan el volumen del dinero mediante el política fiscal y monetaria; por su parte los Bancos comerciales lo hacen al incrementar sus operaciones como prestamos e inversiones bajo ciertos límites que le impone la Banca Central.

Como una de las teorías más importantes sobre la oferta de dinero encontramos la teoría cuantitativa moderna (monetarismo) que tiene como objetivo identificar y resolver las causas de las fluctuaciones en el movimiento general de los precios, y el desempleo, a raíz de cambios en las cantidades de dinero.

Esta teoría afirma la existencia de una estricta proporcionalidad entre la cantidad de dinero y el nivel de precios; establece primero la distinción entre cantidad nominal que es la expresión del dinero en cualquier tipo de unidad, y la cantidad real que es el volumen de bienes y servicios que el dinero puede adquirir.

A nivel global es conveniente utilizar el concepto de --

velocidad de circulación del dinero en lugar de cantidad real, -- lo cual nos expresa que una cantidad dada de dinero financia -- cualquier volumen de gasto según sea la frecuencia de su uso. -- Este concepto parte de la ecuación clásica de las transacciones.

$$MV = PT$$

T = Volumen de bienes adquiridos.

$$V_t = \frac{PT}{M}$$

P = Índice de precios.

M = Cantidad nominal de dinero.

Pero sustituyendo a T por Y, o sea, el PNB o gasto en -- bienes y servicios corrientes para obtener la velocidad de la -- renta o ingreso V_y .

Después de destacar la importancia que tiene la veloci-- dad del dinero en la terofa cuantitativa, se mencionarán las -- principales determinantes de la oferta y demanda del dinero en-- unidades.

La oferta del dinero, el medio circulante, tiene tres va-- riables que la determinan:

- La cantidad de dinero primario determinada por el sal-- do en la balanza de Pagos y por las autoridades monetarias.

- La relación entre los depósitos Bancarios y las tenen-- cias Bancarias de dinero primario, determinadas por el sistema-- Bancario sujeto a ciertos requisitos de la Banca Central.

- La relación entre los depósitos públicos y sus tenen -- cias en monedas y billetes determinada por el público mismo.

Respecto a las variables que determinan la demanda del -- dinero, primero es necesario establecer la distinción entre los -- tenedores finales de riqueza, para los cuáles el dinero es una-- de las formas en que eligen tenerla; y las empresas, cuya fina--

lidad al conservar tenencias de dinero es con fines productivos.

a) Factores que determinan la demanda de dinero en los tenedores últimos de riqueza.

- La demanda de dinero estará en función de la riqueza total, aquí Friedman utiliza el concepto de ingreso permanente que indica la renta media que se espera ganar durante el horizonte de planeamiento. Así al aumentar el ingreso y paralelamente el ingreso permanente la demanda de dinero aumenta en mayor ritmo - disminuyéndose la velocidad del ingreso.

- La distinción entre riqueza humana y no humana, siendo el principal activo la capacidad personal de ganar, de transformar la riqueza humana en no humana.

- Las tasas esperadas de rendimientos del dinero y otros activos.

- Otras variables que determinan la utilidad inherente a servicios prestados por el dinero en relación a otros activos, como sería la liquidez; otro factor sería el grado de estabilidad económica futura y por último el volumen de comercio de bienes de capital.

La ecuación resultante para la función de la demanda de dinero una vez planteada sus determinantes, se simboliza de la siguiente manera:

$$\frac{M}{P} = f \left(y, w; r_m, r_b, r_e, \frac{1}{P} \frac{dP}{dt}; u \right)$$

M, P e y significan lo mismo en la ecuación clásica ya mencionada; w es la fracción de riqueza de forma no humana; las r son tasas nominales esperadas, para m de los rendimientos del-

dinero, para b de los valores de monto fijo (inclusive sus precios) y para e los rendimientos de acciones (inclusive sus precios); (l/p) (dp/dt) es la tasa nominal esperada de variación de los precios de los bienes y sus rendimientos; u representa cualquier variable, excepto el ingreso que puede influir en la utilidad atribuida a los servicios del dinero.

b) Empresas comerciales.

En ellas el monto total de capital esta constituido por los activos productivos, incluso el dinero, y esta determinada por las empresas mismas con el objeto de maximizar sus rendimientos; no se encuentran sujetas a restricciones como en el caso anterior y por esta razón no es útil incluir a la riqueza total o como sustituto de esta el ingreso en la demanda de dinero; asimismo carece de importancia la división entre las formas de riqueza ya que las empresas las pueden adquirir en los respectivos mercados.

Lo que es de suma importancia para las empresas comerciales es la variable u , o sea, las tasas de rendimiento de dinero y otros activos distintos, ya que determinan el costo neto que tienen las empresas al mantener saldos en efectivo. Podemos utilizar así la ecuación anterior, excluyendo w , para expresar la función de demanda comercial del dinero.

Como ya mencionamos, la teoría cuantitativa moderna retoma la ecuación clásica de transacciones que indica que el ingreso es igual tanto al gasto anual en bienes y servicios (PQ) como a los medios efectivos de pago (MV).

$$MV = PQ = Y.$$

Pero en términos de crecimiento porcentual para cada variable tenemos:

$$m + v = p + q = y.$$

Lo que indica que existe una relación directa, entre la cantidad de dinero y el nivel de precios, de lo cual deriva -- Friedman el que la inflación sea un fenómeno monetario; la base de esta tesis radica en explicar los supuestos por los cuáles -- v y q se consideran constantes.

a) Estabilidad de la demanda del dinero (v).

La velocidad ingreso del dinero se considera como una -- función estable entre la demanda de saldos reales y el sector -- monetario y financiero de la economía, por tanto son de mayor -- importancia los cambios en la oferta monetaria. Para convertir -- la función de demanda del dinero en un modelo determinante del -- ingreso, es necesario agregar las hipótesis:

- Inelasticidad de la demanda de dinero que implica que a todo incremento en la cantidad de dinero correspondera un incremento porporcional en el ingreso nominal.

$$m = p + q - v = y.$$

pero si $v = 0$.

$$m = p + q - Y.$$

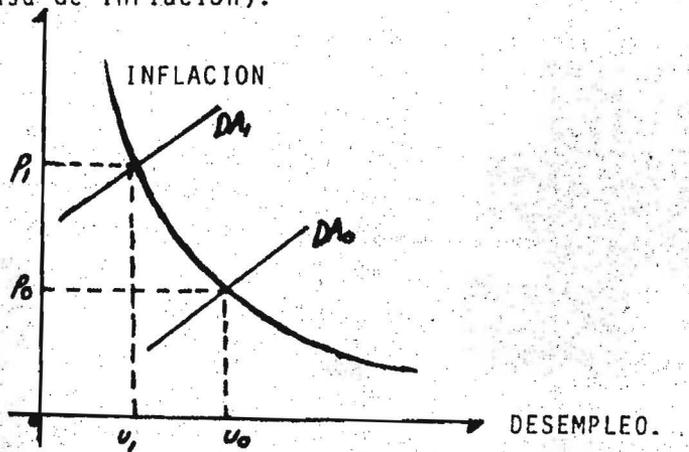
- Las variables que afectan la demanda de dinero están -- determinadas por fuerzas reales no monetarias.

b) Crecimiento constante del producto real (q).

La tesis principal indica que toda variación en la oferta monetaria (m) se manifiesta en la tasa de inflación (p) sin -- ninguna repercusión en el aumento de la tasa real del producto -- (q).

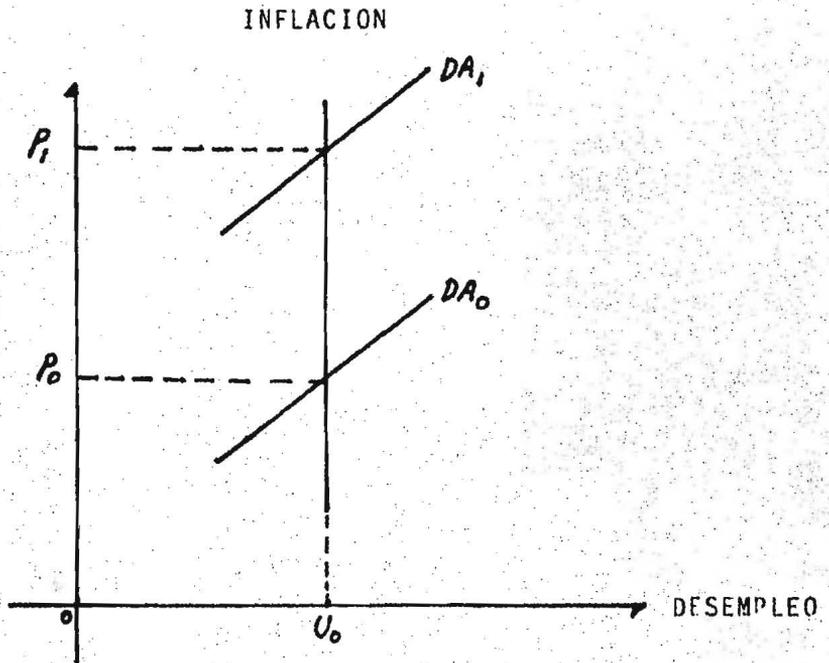
Lo que sigue ahora, es explicar el por qué se considera constante a q , utilizando la teoría de la tasa natural de desempleo la cual indica que el sistema económico tiene de manera implícita una determinada tasa de desempleo que no depende para nada de la inflación; así, con una adecuada tasa de desempleo, la inflación puede permanecer invariable.

La tasa real girará así alrededor de la tasa natural de desempleo la cual está vinculada a el equilibrio del mercado de trabajo y a la estructura del salario real. Utilizando la curva de Phillips que plantea una relación inversa entre la tasa de desempleo y la tasa de cambio del salario monetario (que aquí supone igual a la tasa de inflación).



Esta curva muestra que los desplazamiento de la demanda agregada (DA), para reducir la tasa de desempleo (u) origina un aumento en la tasa de inflación (p). El monetarismo supone que la curva de Phillips es perfectamente vertical debido a la existencia de la tasa natural de desempleo que no se ve afectada por los cambios en el nivel de la DA.

Una curva Phillips vertical esta basada en las expectativas inflacionarias, pues al incrementar las autoridades monetarias la D_a para reducir el desempleo ocasionarán mayor inflación y se desplazará la curva hacia arriba con el consiguiente reajuste salarial a la nueva inflación. Se obtendrá a largo plazo la misma tasa natural de desempleo a costa de una mayor inflación.



Las tesis monetaristas y los supuestos en que están basados llevan a la conclusión de que es posible lograr un mayor grado de estabilidad en la tasa de inflación si el Estado restringe sus acciones para reducir el desempleo (Política monetaria anticíclica). Esto debido a que las respuestas a la variación en la cantidad del dinero para influir en el nivel de la demanda agregada opera con retraso de un año aproximadamente, por lo que pueden causar o acentuar alguna fase del ciclo económico.

Tenemos así, que de esto derivan sus políticas económicas, de una acción limitada del Estado en la economía, así plantean - que hay que efectuar un crecimiento de la oferta monetaria con dependencia de la coyuntura económica a una tasa próxima a la -- del crecimiento del PNB real.

Asimismo reivindican una política de gasto, monetaria y - fiscal que incentiven a que una mayor parte del ingreso se desti ne a la inversión, de manera que el sistema opere con libre mer- cado sin intervención del Estado.

C) INFLACION.

ORIGENES Y ASPECTOS.

El pretender realizar un análisis de los orígenes y los-- aspectos de la inflación, es una tarea que requiere de mucha pro fundidad, ya que el tema ha sido abordado por toda una diversidad de corrientes de pensamiento, y la explicación que se dá en refe rencia a la inflación, obedece por tanto a la posición subjetiva de cada escuela en cuanto a la forma de interpretar el continuo- movimiento de la economía en general.

El economista inglés G.L.S. Shackle, nos dice que la in-- flación es una forma abreviada de decir subida general de precios. Pero el término sugiere además algo especial en relación con el ori gen de esta subida, algo que ha sido hecho o permitido por la -- autoridad monetaria. Cualquier conducta o política que provoque una subida general de precios, sin que importe, a estos efectos quien sea responsable de la misma. Dicha subida puede escapar a toda posibilidad de control e incluso el gobierno puede ser inca paz de detenerla a no ser que tome la determinación de conseguir

lo a toda costa. La inflación no es un pecado único identificable de acción u omisión cuya supresión detendría la subida general de precios. 7.

Algunos autores manejan que la inflación surge cuando -- los demandantes de bienes y servicios ofrecen por ellos una suma de dinero, semanal o anual, mayor que el valor de la cantidad de esos bienes en general, calculado a los precios vigentes. En este caso la inflación sería de demanda. Sucede el caso también, de que quienes pueden ofrecer productos o servicios piensan que, si suben los precios de sus servicios, los demandantes les pagarán un total mayor del que perciben en la actualidad. -- Según estos autores esto es la inflación de costes.

Se piensa también que los actos que crean inflación son inducidos, como todas las conductas económicas, por creencias -- acerca de sus consecuencias Toda idea de cualquier tipo, sugerida por cualquier fuente de información, propaganda o ambición, -- que haga brotar la esperanza de poder obtener una ventaja ofreciendo o pidiendo, para bienes o tipos de servicios concretos, -- unos precios superiores a los vigentes en el momento en que dicha idea esta siendo concebida, es fuente de inflación, o diríamos mejor, provoca una subida general de los precios nominales.

Podemos observar entonces que, según esta corriente, el factor psicológico juega un papel fundamental en el origen de -- inflación además, de que esta se remite tan solo a una subida -- de precios.

Ernest Mandel, concibe la inflación como una depreciación monetaria y que esta, es tan vieja como la moneda pública-

misma y que nace de las necesidades del Estado que acuña las monedas o emite los billetes, la forma más antigua de esta depreciación es la falsificación de las aleaciones, es decir, la substitución de los metales preciosos por metales corrientes. Según este autor, a consecuencia de las bruscas consecuencias de las oscilaciones de precios que provoca la depreciación monetaria, se da una desorganización de la economía de toda sociedad basada en la producción simple de mercancías. La moneda de papel -- que parece emanciparse de su base metálica, ofrece por su propia naturaleza una gran tentación de depreciación intermitente o continua. Por tanto, en la época imperialista, esta depreciación o inflación ha venido a convertirse en un fenómeno casi -- universal.

A pesar de esta generalización, Mandel considera necesario distinguir varios grados de inflación:

La inflación moderada. Esta vendría a corresponder a una emisión de moneda fiduciaria sin contrapartida inmediata en mercancías o servicios, pero en condiciones tales que el volumen del empleo y de la producción se extiende a corto plazo. Esto exige, por tanto, que haya un cierto desempleo y una reserva de medios de producción no empleados.

Cuando el Estado utiliza el stock monetario acrecenta -- para comprar mercancías y fuerza de trabajo que sirva para fabricar medios de destrucción (es decir, mercancías que no entran en el proceso de la producción) puede, imponiendo un severo control de precios encubrir a corto plazo la inflación hasta que la desproporción entre la circulación monetaria y la circu-

lación real de mercancías, rompa ese ilusorio equilibrio. Al llegar a estas condiciones la contrapartida de ese control de precios podría darse a través de la esterilización de una parte de las rentas del público en forma de ahorro forzoso. En caso de -- que no se produjese la reabsorción del poder de compra sin contrapartida, la inflación provocará una alza de precios.

Cuando en el caso de que una gran emisión de papel moneda inflacionista venga acompañada de una disminución de la circulación de las mercancías comprables, se producirá inmediatamente el alza de precios, y no tan solo eso sino que se provocará un círculo vicioso. En este caso, estaremos ante otro grado de la inflación al cuál Mandel llama cuando la inflación se alimenta de ella misma, en esta modalidad, la depreciación monetaria provoca el alza de precios; esta aumenta el déficit presupuestario -- el que a su vez se cubre por una nueva emisión inflacionista de papel moneda, lo que genera una nueva ola de alza de precios. Tenemos entonces, que en este caso, la moneda fiduciaria depreciada no sale ya de la circulación. Se da un descontrol total y todos los que pueden, procuran deshacerse de la moneda lo más rápidamente posible a la vez que se esfuerzan por atesorar valores reales tales como oro, divisas extranjeras, joyas, obras de arte etc... podemos observar que quienes pueden realizar esto son las clases privilegiadas siendo por tanto, las clases asalariadas -- las más afectadas.

Un tercer grado de la inflación, según Mandel, sería la inflación galopante, que se manifiesta cuando los gastos del Edo. terminan por rebasar grandemente a los ingresos, esto podría dar

se a consecuencia de una guerra perdida, de gastos de ocupación, de indemnizaciones que hay que pagar etc. Con la inflación galopante la depreciación monetaria se agudiza de día en día, e incluso de hora en hora. Los billetes de banco se emiten en unidades astronómicas y se deprecian con más rapidez que lo que han--tardado en ser impresos. La industria corre el riesgo de no poder ya reconstituir su capital y de no realizar ya la plusvalía, si cambia sus mercancías por una moneda tan depreciada. Ante esta situación las mercancías se retiran del mercado y se almacenan lo cual provoca la detención de la economía y el hundimiento completo de la moneda.

Mandel menciona que fenómenos como éste se produjeron en Alemania durante los años 1922-23, y 1945-48; en China, en 1945-49 en Rumanía y Hungría 1945-47, etc 8.

Existe, según algunos autores, una tendencia permanente a la inflación monetaria cuando se crea un sector permanente (y creciente) de producción de armamento en el interior de una economía capitalista. Según este punto de vista, la producción de armamentos tiene una característica particular: incrementa el poder de compra en circulación sin crear frente al él un flujo suplementario de mercancías como contravalor. Incluso cuando ese poder de compra incrementado provoca que se empleen máquinas y --hombres que antes estaban desempleados, se dá también una inflación a largo plazo. Tanto los ingresos de los trabajadores como los beneficios de las empresas reaparecen en el mercado como demandas de bienes de consumo y de bienes de producción sin que se haya dado un aumento en la producción de estos bienes.

Mandel señala que "solo hay un caso límite en que la pro-

ducción de armamentos no es causa de inflación monetaria: cuando todos los gastos de armamento han sido financiados íntegramente por el impuesto es decir, por la reducción del poder de compra de los particulares y de las empresas, y cuando el impuesto no modifica la relación entre la demanda de bienes de consumo y la demanda de bienes de producción, si la oferta de esos bienes permanece rígida. Este caso es prácticamente desconocido en la época de decadencia del capitalismo. 9.

Se habla también de que tanto el endeudamiento privado como el endeudamiento público constituyen causas de la inflación monetaria. Aún cuando es realmente la deuda pública la mayor causante de inflación. El papel esencial de los gastos del Estado en la creación de esa inflación de crédito, se rebela claramente cuando se busca en los balances de los Bancos las contrapartidas de los créditos concedidos: estas contrapartidas son en realidad los títulos de deuda pública. En este caso el aumento de la deuda pública sencillamente ha reemplazado, (por no decir enmascarado) -- la inflación monetaria directa, ya que en lugar de aparecer como un volumen mayor de la circulación fiduciaria aparece en forma de incremento del capital ficticio que constituyen los títulos de deuda pública. En esta situación, el stock monetario se ha inflado exactamente como si se hubiera dado una emisión de papel moneda.

Con la explicación anterior podemos ver que la inflación genera en realidad una redistribución de la renta nacional, donde los asalariados llevan la peor parte, ya que la parte correspondiente a los asalariados en el producto social, es menor que

las que les hubiera correspondido en caso de la existencia de una moneda estable. Por tanto, la inflación viene a ser un medio para neutralizar la fuerza sindical, y no el resultado de la presión sindical como afirman algunos economistas burgueses.

Atribuir la inflación, a una consecuencia del alza de los salarios es desconocer que las causas de la inflación son más profundas y es pasar por alto el análisis real de los ingresos de la sociedad, es decir, a quien pertenecen realmente los ingresos que causan inflación en caso de que así sucediera.

Por último, nos referiremos al estudio realizado por un grupo de economistas de la Universidad Cambridge acerca de las diversas formas de inflación.

Los autores distinguen cuatro tipos de inflación: inflación suprimida. Esta se refiere fundamentalmente a la corrección que hace el Estado sobre las presiones ascendentes de los costos y los ingresos lo que genera un nivel de precios enormemente estable. Según los autores, este tipo de fenómeno se ha observado en los países del bloque socialista.

Inflación Equilibrada. Esta se manifestaría con una lenta y sostenida elevación de los precios. Viene a ser una inflación permanente que muestra un promedio anual como de 3%.

Estratoinflación. En esta situación hay una especie de nivel máximo de pánico, alrededor de una tasa del 50%, y otro mínimo del 10%, mientras que en promedio los precios se elevan como un 30% al año. Sus consecuencias son una gran inquietud social generada fundamentalmente por las repetidas y arbitrarias redistribuciones del ingreso entre las diferentes clases sociales. Se ob-

servan también repetidas devaluaciones.

Hiperinflación. Esta llega más del 50% y en algunos casos llega a alcanzar la increíble cifra de 1000% anual; invariable -- mente ocurre el colapso de la moneda, y con frecuencia también el del sistema político. Cabe señalar que las hiperinflaciones suelen ser de lapsos muy breves.

CAPITULO II

LA RECESION ECONOMICA MUNDIAL

A) EL PROCESO DE RECESION INFLACION.

El período entre guerras y en especial, la segunda guerra mundial, colocaron el capital estadounidense en óptimas condiciones para ejercer el liderazgo mundial. La destrucción de capitales europeos y japoneses, consecuencia de la guerra, debilitó enormemente a las burguesías nacionales de esas regiones, abriendo un vasto espacio de acción al capital de origen estadounidense.

Gran Bretaña, principal participante en las guerras, se endeudó en más de 70000 millones. Sufrió pérdidas de capital privado por más de 8000 millones y utilizó 750 millones de sus re -

servas de oro. Para proseguir la guerra, vendió 6000 millones de sus inversiones en el exterior. En el campo social, el país perdió un tercio de sus viviendas y 3500 millones de su flota mercante.

La economía de Estados Unidos, en cambio, creció significativamente a lo largo de los años de guerra. El producto nacional bruto (PNB) creció 100% de 1939 a 1944. Al mismo tiempo, como se indica en los cuadros 1, 2 y 3, al terminar la guerra el poderío estadounidense era abrumador en cuanto a producción industrial, exportación de manufacturas y reservas internacionales. En 1950 la participación de ese país en la producción total del mundo capitalista alcanzaba a 70 por ciento.

La propia guerra favoreció avances significativos en la tecnología nuclear, aeronáutica y electrónica. Al mismo tiempo, el complejo militar-industrial fundó sus bases, protegido por un Estado fuertemente intervencionista. Empero junto al desarrollo de esos núcleos industriales, también avanzaron y se expandieron masivamente las industrias de consumo duradero: la de automotores, la petroquímica, la metal-mecánica.

Al mismo tiempo, se desarrolló vigorosamente el Estado, promoviendo estímulos a la inversión y al consumo privado.

Este período de auge se construye con base en una nueva estructura de organización empresarial, que con característica significativa de gran influencia en los futuros procesos de internacionalización del capital. Este nuevo tipo de empresa -la transnacional- centraliza fuertemente el capital y se proyecta al mismo tiempo, con una gran fuerza expansiva hacia el conjunto

de la economía mundial. Los cuadros 4, 5 y 6 indican ese doble fenómeno.

El poderío hegemónico de Estados Unidos al término de la guerra y la debilidad inicial de sus tradicionales competidores - el proceso de transnacionalización inaugurado y consolidado por la empresa de origen estadounidense; la consolidación de una división internacional del trabajo en que la periferia (y especialmente América Latina) avanza en la industrialización sustitutiva; el monopolio financiero y tecnológico del capital de ese país, - etc, inauguran el ciclo de prosperidad que vivirá el capitalismo de posguerra.

Este nuevo ciclo expansivo requerirá, sin embargo, de --- cierto ordenamiento económico, político y militar que corresponda con la hegemonía de Estados Unidos y también con las necesidades de reconstrucción de Europa y Japón. Este segundo factor adquirió especial importancia frente al peligro que representaban la Unión Soviética, ya expandida a varios países del Este europeo, y la Revolución China en el Nordeste asiático. De tal manera, surgen las instituciones que otorgan legalidad a la hegemonía del poder estadounidense en el campo occidental: el FMI, el BIRF, EL GATT y la OTAN son algunas de las más importantes.

En 1974 y 1975, la economía capitalista experimentó su -- primera recesión generalizada desde la segunda guerra mundial. - Fue la primera recesión que afectó simultáneamente a todas las grandes potencias imperialistas.

La recesión generalizada de la posguerra fue la más grave precisamente porque fue general. La desincronización del ciclo -

industrial en el período 1948-1968 había reducido la amplitud de las recesiones. Una caída de la producción y de la demanda internas de los países afectados por una recesión (por ejemplo Estados Unidos en 1960, Japón en 1965 o Alemania Occidental en 1966-1967) se pensaba cada vez por una expansión de las exportaciones hacia los países que se librarán de la crisis. Esta vez, por el contrario, la sincronización internacional de los movimientos coyunturales en los principales países imperialistas amplificó el movimiento de retroceso de la actividad económica.

Por vez primera en este siglo, en la década de los setenta las economías avanzadas, particularmente los Estados Unidos y Europa Occidental, enfrentan simultáneamente problemas graves de desequilibrio interno y externo, hasta antes peculiares de los países en desarrollo. Estas economías redujeron su tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 5.0% en el período 1960-1970 a 3.1% en los setenta. Paralelamente, en esta década la tasa de inflación más que se duplicó pues alcanzó niveles de dos dígitos contra 4.2% una década antes.

Los índices de desempleo también se elevaron casi un 50%, de 3.5% en el período 1962-1972 a 5.7% en el lapso de 1973-1979. Además, de haber sido países principalmente superavitarios, comenzaron a presentar problemas de balanza de pagos durante la segunda mitad de la década, debido tanto a los cuantiosos incrementos en los pagos al exterior por concepto de petróleo, como a la pérdida de competitividad y baja productividad de sus economías; así, en 1980 su déficit en balanza de cuenta corriente ascendió a 51.5 miles de millones de dólares.

La recesión inflacionaria, o como se le ha dado en llamar, esta inflación (estancamiento con inflación) ha sido el síntoma más evidente y característico de la crisis del capitalismo industrial en los setenta. Los países industrializados de la Organización Económica para la Cooperación y el Desarrollo (OECD) presentaron en el período 1967-1973 tasas de crecimiento de 4.8% y tasas de inflación menores al 5%; en cambio, en la década de los setenta el crecimiento se reduce al 2.5% y la inflación alcanza niveles superiores al 10 en varios años.

Japón, considerado el milagro económico de los sesenta y el centro emergente del capitalismo industrial, creció a tasas superiores al 10% durante más de tres quinquenios. En los setenta redujo su crecimiento a casi una tercera parte (3.7%) y presentó niveles de inflación superiores al 20% en algunos años. Estos problemas se presentan con mayor gravedad en Inglaterra pero con niveles de crecimiento significativamente inferiores.

Estados Unidos ha mostrado una declinación en su tasa de crecimiento del PIB. En el período 1957-1967 este creció al 4.1%; entre 1967 y 1973 lo hizo al 3.5%, y finalmente en 1973-1978 su crecimiento cayó al 2.4 por ciento. En 1974 la inflación llegó a superar los dos dígitos (11%) y el desempleo alcanzó 8 millones de personas (7.5% de la fuerza de trabajo).

En las potencias industriales más importantes de Occidente (los miembros de la OECD) se estima que el número de trabajadores sin empleo asciende a 24 millones, de los cuales 3 millones corresponden a Inglaterra; 2 millones a Italia; 1.8 millones a Francia y 1.4 millones a Alemania Occidental, esta última con-

siderada como el gran milagro económico europeo de la posguerra.

No hubo país industrial que no presentara el síntoma de la estanflación como un nuevo problema de desequilibrio macroeconómico del capitalismo. De este modo, mientras en la década de los sesenta quienes instrumentaban la política económica podían escoger entre un menor desempleo a costa de una "modesta" mayor-inflación (el "trade-off" entre la inflación y desempleo) en la década de los setenta esa opción quedó cerrada, pues tanto, la inflación como el desempleo se duplicaron.

El desequilibrio interno que hemos reseñado se vio acompañado por un desequilibrio externo con lo cual el problema macroeconómico se presenta por "ambos filos de la tijera". A lo largo de los años setenta se observa que los principales países industrializados presentan déficit considerables en la cuenta corriente de sus balanzas de pagos durante varios años. De ellos, Estados Unidos constituye el caso extremo ya que alcanzó en 1978 un déficit de 16000 millones de dólares.

La crisis del capitalismo de los setenta no ha sido solamente un problema de desajustes macroeconómicos en las economías industriales. También se ha detectado una caída en el ritmo de crecimiento del ingreso nacional por persona ocupada. Este hecho en si mismo ha puesto de manifiesto la crisis de la productividad; que se ha presentado como otro síntoma que refleja la existencia de problemas estructurales en el patrón de acumulación y crecimiento de dichas economías. Al efecto, el caso de los Estados Unidos ejemplifica la naturaleza del problema.

En la economía norteamericana, el crecimiento de la pro--

ductividad, medida en términos de ingreso nacional por persona ocupada, no sólo ha disminuido, sino que además presenta un claro estancamiento. El aumento de la productividad en el período 1948-1973 fue de 2.4% promedio anual; en cambio, en el período de 1973-1978, fue nulo. La caída en la productividad es aún más dramática en el caso de Japón, en donde el aumento anual del rendimiento por hora de trabajo cayó de 9.9% en el período 1960-1973 a 3.8% de 1973-1979. El declinamiento para Italia fue de 7.8% a 1.6% anual, para Canadá de 4.2% a 1.0% anual y para Inglaterra de 3.8 a 1.9% en los períodos respectivos. Este revela que la tendencia hacia la baja en la productividad en los países industrializados es generalizada, aunque en algunos incide con mayor fuerza que en otros.

Las fuentes que explican la caída y estancamiento de la productividad de las economías industrializadas son muy variadas, así como lo son también sus interpretaciones. Sin embargo, es innegable que el problema de la crisis actual va más allá del manejo insuficiente de la política Keynesiana de la administración de la demanda y de la política neoclásica de precios relativos. Los problemas de cambio tecnológico, de organización de los mercados de asignación de recursos entre sectores, de bajas tasas de ahorro, de obsolescencia tecnológica para revalorización de un recurso escaso y no renovable (el petróleo), etc., son problemas que se encuentran más en la estructura productiva y en el patrón de crecimiento que en la sola "ruta" de equilibrio macroeconómico. El comercio y las finanzas internacionales han sido protagonistas también de la crisis del capi

talismo contemporáneo. En las finanzas internacionales han ocurrido cambios que amenazan la seguridad y la estabilidad en los intercambios entre naciones. Al caer en desuso al marco de funcionamiento financiero establecido al término de la segunda guerra mundial, se ha evidenciado la crisis del sistema monetario internacional.

Bajo el sistema de Bretton Woods, Estados Unidos estuvo en posibilidad de desarrollar su comercio exterior e inversión extranjera bajo la "diplomacia del dólar", con todas las ventajas que implica ser el banquero central del mundo capitalista -- (la ventaja de la acuñación o del "seignorage").

El aumento constante de la liquidez internacional a costa de los déficit en la balanza de pagos de los Estados Unidos ocasionó una pérdida gradual de la confianza en la paridad del dólar frente al oro, y un menor atractivo para mantenerlo como medio de reserva de divisas. Además, la posición competitiva norteamericana comenzó a verse erosionada, lo que motivó importantes cambios en la estructura del comercio mundial.

En 1968, Estados Unidos rompió con el patrón cambio-oro y lanzó "de facto" el sistema monetario internacional al patrón dólar.

Sin embargo, no fue sino hasta 1971 que el dólar se desligó "de jure" del oro, tanto en su paridad como en su convertibilidad.

La devaluación del dólar puso de manifiesto el problema de tener al patrón dólar como la parte central del sistema monetario internacional, lo cual constituye la contradicción básica-

del sistema.

De los nuevos fenómenos que perturbaban a la economía mundial surgió la necesidad de implantar un nuevo sistema de tipos de cambio: las tasas de cambio flotantes. Se hizo entonces también patente la integración indisoluble del comercio y las finanzas internacionales, en el marco de una economía cada vez más interdependientes, inestable e incierta.

La hegemonía económica y comercial de los Estados Unidos permitió la estabilidad del sistema financiero internacional --- gracias a la fortaleza del dólar durante casi toda la década de los sesenta hasta 1968, año en que el dólar sufre su primera crisis como medio de reserva internacional. Durante estos años el dólar mantuvo un tipo de cambio prácticamente fijo, y por lo tanto, estable respecto a las principales monedas internacionales. Sin embargo, en la década de los setenta y ya de jure, bajo el patrón dólar, ésta no sólo se devalúa drásticamente sino también muestra una gran "volatilidad". Debido a que el dólar es un medio de intercambio y depósito de valor, cuando éste se devalúa, las reservas internacionales en dólares pierden valor, originando así la pérdida de confianza en el dólar como medio de reserva. Ello implica que el propio sistema financiero se convierta en -- una fuente importante de la incertidumbre internacional.

Para 1980 el dólar se había devaluado (en relación al tipo de cambio en los sesenta) un 18% respecto a la libra esterlina y al franco francés y en 50, 60 y 80% aproximadamente, en relación al marco alemán, al franco suizo y al yen japonés, respectivamente. Asimismo, la "volatilidad" del dólar se puede obser -

en el hecho de que prácticamente cada año, en la década de los sesenta todas estas monedas variaron su tipo de cambio con respecto al dólar. A esto se debe la incertidumbre del sistema financiero y la pérdida de confianza en el dólar como medio de reserva internacional.

A últimas fechas se ha presentado otro síntoma inquietante; el aumento en las tasas de interés, que implica una revalorización del capital financiero y constituye, como veremos en seguida, otro síntoma y causa de la crisis del capitalismo. Las altas tasas de interés en los Estados Unidos permiten, en el interior de la economía, frenar la demanda y, teóricamente, la inflación, y en el exterior, "fortalecer" al dólar a costa de extender la contracción al resto de las economías occidentales, que se ven obligadas a aumentar las tasas de interés para evitar salidas de capitales.

En los dos centros financieros más importantes del mundo occidental, Estados Unidos e Inglaterra, se puede observar el aumento de las tasas de interés y su mayor volatilidad. En los sesenta, las tasas de interés fluctuaron en los Estados Unidos entre 3 y 6% y en Inglaterra entre 4 y 8%. Para 1980, estas tasas aumentaron a 13 y 14%, respectivamente. La volatilidad se manifiesta en forma clara en el caso de Inglaterra, donde la tasa de interés fluctúa del 14.25% en 1976, al 7% en 1977 y nuevamente al 17% en 1979.

En el comercio mundial también se advierte un bajo dinamismo en la producción y una pérdida de competitividad del capitalismo industrial.

Durante veinte años las exportaciones de los países capitalistas aumentaron más rápidamente que la producción industrial. De 1953 a 1963, el volumen de la producción industrial de los países capitalistas se había incrementado en un 62%, mientras que sus exportaciones habían aumentado en un 82% por ciento. De 1963 a 1972, su producción industrial se incrementó en un 65%, mientras que las exportaciones lo hacían en un 111 por ciento. En 1975, por vez primera desde el inicio de la larga fase de expansión económica de la posguerra, el volumen de las exportaciones disminuyó. El FMI evalúa este retroceso en un 4% para el conjunto de comercio mundial de los países industriales. Por otra parte, mientras que el volumen del comercio mundial creció al 8.5% promedio anual de sesenta (1962-1972), en 1980 lo hizo sólo al 1.5 por ciento. En los países industriales, dichas tasas se redujeron del 8.8 al 4.5%, respectivamente en los periodos anteriores.

Además de lo anterior, los países industrializados redujeron su participación en el comercio mundial en década de los sesenta.

Su participación en las exportaciones mundiales que fue casi de 78% en 1972, se redujo a 70% a fines de la década. Sin duda alguna se presentan dentro de estos países diferencias fundamentales.

Estados Unidos tiene que establecer "acuerdos voluntarios" con Japón para que éste frene sus exportaciones de los nuevos países industrializados a través de medidas como la imposición de impuestos compensatorios y de eliminarlos del Sistema Ge

neral de Preferencias. Todo ello ha venido a desembocar en el neoproteccionismo que ha tomado una "forma legal" el sistema -- comercial que surgió de los códigos de conducta sobre barreras -- no arancelarias de la Ronda Tokio, dando lugar al "Nuevo GATT" -- en los ochenta.

B) LA INFLACION-DEVALUACION COMO FOMENTO DEL COMERCIO INTERNACIONAL.

Primeramente se definirá al dinero como mercancía en sus teorías referentes al valor: la teoría del dinero-mercancía y -- la teoría cuantitativa del dinero.

La teoría cuantitativa del dinero señala que el factor -- determinante del poder esta dado por la relación entre la cuan -- tía de medios de pago y el volumen de bienes y servicios inter -- cambiados.

A la moneda-mercancía no se le asigna valor --que intrín -- secamente lo tiene-- y solo le es asignada una función, en cuan -- to es aceptada como equivalente Gral., y a consecuencia de su -- aceptación como unidad de cuenta, se convierte en medida de va -- lores y en medio de pago. El valor intrínseco de la moneda-mer -- cancia esta determinado por la cantidad de trabajo socialmente -- necesario, para producirla.

En el ámbito internacional, el valor de la moneda de ca -- da país estaba determinado por su contenido oro, el sistema de -- cambio fijo con base en el patrón oro hacia repercutir sobre la -- balanza de pagos los efectos de la inflación o la deflación y -- propiciaba que a través de dicha balanza se produjeran fluctua -- ciones en los salarios y los precios, la ocupación y la produc --

ción hasta producir efectos niveladores sobre el comercio exterior y el gasto interno. A cambio de estos efectos quedaba asegurada la estabilidad del tipo de cambio y la libre conversión-estableciéndose así una íntima conexión entre el valor interno- y el externo de la moneda. Cualquier desviación entre ambos valores promovía fuerzas que conducían al ajuste. Este patrón --- pierde su vigencia internacional y los movimientos de capitales quedaron gobernados más que por factores económicos, por consideraciones de seguridad y especulación.

Patrón papel y el tipo de cambio surge en sustitución. - Aunque la cotización de las monedas de papel en el mercado libre de cambios esta obviamente determinada por el curso de la oferta y la demanda de divisas contra moneda nacional, el verdadero problema radica en precisar que factores son los que determinan esas ofertas y demandas. Mientras la teoría de la paridad del poder adquisitivo traslada la explicación a los precios relativos de las mercancías, la teoría de la balanza de pagos - parte de que si el tipo de cambio se eleva (o sea que el valor - de la moneda nacional se debilita) es efecto inmediato de una - balanza de pagos deficitaria, y habrá que precisar en cada paso los factores que han conducido a esta situación.

El punto de partida en que la teoría de la balanza de pagos difiere respecto de la otra teoría consiste, de un lado, en afirmar que la balanza de pagos no esta determinada necesaria y exclusivamente por las relaciones de los precios y de otro lado, que las variaciones del tipo de cambio tienen cierta independencia de las variaciones de los precios relativos y de que, por - ello, deben estar determinados por otros factores. Como ejemplo

veremos las relaciones acerca de que factores o fuerzas determinan el déficit o superavit que finalmente conduce, por un lado, a -- que la demanda de divisas supere a la oferta o esta a la demanda y por el otro a que el estado de la balanza de pagos no este influida en forma decisiva por las relaciones de los precios, sino por fuerzas de otra naturaleza. Estas fuerzas son fuga de capitales, inelasticidad de renglones importantes de la balanza en -- cuenta corriente ya sea porque generará una limitada y rigida oferta de divisas como las provenientes de las exportaciones de productos primarios, inelasticidad en la oferta de divisas como las provenientes de las exportaciones de productos primarios o inelasticidad de la demanda de divisas para el pago de importaciones vitales, pago de servicios técnicos y el servicio de la deuda, en cuanto a la cuenta de capitales el déficit puede ocurrir por la huida de capitales.

La paridad del poder adquisitivo o teoría de la inflación. Cassel expone con mayor precisión y amplitud las fluctuaciones y tipos de cambio de las monedas europeas originada por la expansión del circulante y su inconvertibilidad a oro. Partía así --- Cassel de un hecho concreto y susceptible de ser cuantificado -- las relaciones de precios. Además, consideró que las fluctuaciones del cambio exterior no estaban regidas por condiciones ca -- suísticas (como sucedía con la explicación dada con la teoría de la balanza de pagos) sino que obedecían a ciertos principios.

Las fluctuaciones del tipo de cambio quedaban determinadas por la oferta y la demanda de divisas en el mercado de cambios; pero a su vez, dichas fluctuaciones ejercían influencia so

bre la misma oferta y demanda de divisas. Como una y otra dependían principalmente del estado de la balanza comercial y la situación de esta quedaba regulada en último extremo por los niveles relativos de los precios de las mercancías y los servicios, lo importante era seguir esta cadena de causas. En consecuencia, el equilibrio entre el país se quebrantaba. Sin embargo la elevación de este no era ilimitada, porque la devaluación de la moneda encarecía las importaciones y abarataba las exportaciones, - efectos ambos que actuaban como correctivos y conducían al - equilibrio. Es decir, en vez de la transferencia de metal para pagar los saldos internacionales deficitarios, lo que realmente acontecía a final de cuentas era una mayor transferencia de mercancías y servicios asociada a una reducción de las importaciones.

Para exportar más e importar menos había una condición: - que previamente se alterara favorablemente la relación de precios, y este efecto era el que precisamente producía la devaluación de la moneda del país deficitario.

Ante todo había necesidad de limitar la cantidad del circulante, porque una vez conseguida la estabilidad interna de -- los precios se obtenía la estabilidad de cambio exterior.

En cuanto al tipo de cambio debe estar en concordancia - con esta relación de intercambio si el tipo de cambio se separa de este que es su nivel normal, automáticamente surgiran estímulos para exportar o importar. Por consiguiente, el poder de compra relativo de una moneda es el centro de oscilación alrededor del cual tiende a fijarse el tipo de cambio.

Cassel expuso el siguiente principio; cuando dos monedas estas sometidas a influencias inflacionarias el tipo de cambio-normal debe ser igual a tipo antiguo multiplicado por el cociente del grado inflación en ambos países.

Un deslizamiento del nivel general de los precios de un país en relación con el nivel de otro, evidentemente tiene que variar la paridad del poder adquisitivo y con ello la situación normal del curso del cambio. Aunque esta teoría recibió muchas críticas aun hoy en día suelen utilizarse asociadas a los niveles de ingresos y de la productividad comparativa especialmente para fijar los tipos de cambio en el sistema actual de cambios-flexibles.

Las economías nacionales en sus relaciones con las demás han demostrado tres diferentes maneras de fijar el tipo de cambio y de ajustar los pagos entre países.

1. Cuando los países se rigen por un patrón metálico común (digamos el patrón oro).
2. Cuando adoptan y se rigen por sistema de papel (llamados comunmente patrones libres).
3. Cuando un país o un grupo de ellos se rige por un patrón metálico y otros u otros por un sistema de papel.

El tipo de cambio depende de varias condiciones y de ciertas fuerzas o factores. Las condiciones estan esencialmente ligadas a la naturaleza misma de este sistema monetario; las fuerzas o factores estan representadas en última instancia, a) Por el nivel de productividad comparada y los niveles de salarios que determinan a su vez relaciones de costos y precios, --

b) Por la estructura de la economía que determina a su vez el grado de elasticidad el grado de la oferta y demanda del grado de divisas, c) Por los movimientos de capital.

En el mundo capitalista contemporáneo el más importante es el patrón libre con régimen de cambios flexibles. Tiene su base esencial en el sistema de cambios de fluctuación, señalamos las características principales de este:

1. En el patrón libre auténtico y por ello sin intervención oficial impera libremente la Ley de la oferta y la demanda en el mercado de cambios y se supone que no hay comprador o vendedor individual o en grupo, que influya decisivamente en el mercado.

2. La oferta y la demanda de cambio proviene de las transacciones de bienes y servicios, y capitales autónomos (o sea movimientos de fondos que no son consecuencia de operaciones de la cuenta corriente).

3. La cantidad de cambios que se demanda tiende a variar inversamente a su precio. Por lo tanto el tipo de cambio desempeña un papel de doble naturaleza como fuerza estabilizadora y como fuerza desestabilizadora, según el grado de elasticidad de las exportaciones y de las importaciones y las tendencias de las tensiones especulativas.

4. El nivel del tipo de cambio y sus fluctuaciones dependerán, en forma directa, de la oferta y demanda de divisas de que concurren al mercado de cambios e, indirectamente, del grado de elasticidad de las fuentes que generan esas ofertas y demandas de divisas.

Todo el peso del ajuste recae sobre el tipo de cambio.

que sirve de instrumento de acción directa y que opera con cierto automatismo.

Con el régimen del tipo de cambio libremente fluctuantes, la corrección de desequilibrio de la balanza externa se opera en forma continua al constituirse las variaciones del tipo de cambio en el principal estímulo y freno de las exportaciones y de las importaciones y, por ello, en un factor positivo negativo - de oferta y demanda de cambio exterior sin afectar el ingreso - ni producir efectos deflacionarios sobre la actividad económica.

El ajuste se efectúa mediante la continua devaluación o revaluación del tipo de cambio, al encarecer o abaratar las exportaciones y las importaciones.

Cuando el tipo de cambio del dolar es alto los precios - de los productos mexicanos parecen bajos a los extranjeros y -- por el contrario a los mexicanos les pareceran altos los de las importaciones.

Resulta obvio que un tipo de cambio bajo producira efectos inversos.

Sin embargo, para que un aumento del tipo de cambio incrementamente las exportaciones, es necesario que la relación entre el incremento de la demanda de las exportaciones y los margenes de ganancias de los exportadores sea favorable. Es decir no basta que la devaluación abarate las exportaciones para que las haga mas competitivas en el mercado internacional, sino que también requiere que los costos internos no neutralicen las ventajas de la devaluación. Surge así una de las conexiones entre la Política cambiaria con las políticas monetaria y fiscal.

Respecto a los sistemas combinados, los más comunes son - el patrón de cambio de dólar, el patrón de cambio libre esterlina, y el patrón de cambio franco francés. Originando la existencia de tres grandes áreas en la existencia del mundo capitalista.

La otra combinación es la que existe entre países con -- control de cambios y los que se rigen por sistemas de libertad-cambiaria ya sea con tipo de cambios fijo o variable.

Las relaciones comerciales y financieras cada vez más -- están regidas por situaciones de poder económico, político y militar.

Sin embargo el sistema de cambios flexibles es, en lo -- esencial, el predominante en el mundo capitalista actual, que - en general se norma por los estatutos del F.M.I.

La devaluación monetaria en unos casos y la devaluación en otros fueron las medidas más usuales a las que se recurrió para combatir el desequilibrio externo. Aún más, a medida que las -- devaluaciones y las políticas deflacionarias se generalizaron, - sus ventajas como instrumentos para estimular las exportaciones resultaban nulificadas, pues a medida que todos o la mayoría de los países imponían trabas a las importaciones, estas medidas - al generalizarse se convertían en obstáculos a las exportaciones de todos.

Los controles de cambio se emplearon como instrumento - que obligaba a los importadores al empleo de las divisas para - aquellos usos que el Estado juzgaba más esenciales mientras que los trueques, el clearing, y los convenios de pagos por su par-

te, contribuyeron a realizar algún intercambio.

Ante la inconvertibilidad de las monedas, la escasez de divisas y el descenso del comercio en general se fomentó el comercio bilateral reglamentado como el medio más práctico de suplir al antiguo comercio multilateral libre.

El control de cambio cuenta con las siguientes desventajas entre otras.

Estimula la evasión de capitales y ahuyenta su inmigración en virtud de que nadie tratará de invertir en un país en el que no existe movilidad para el capital, situación que se ve acentuada por la tendencia de los capitales residentes hacia la fuga por todos los medios posibles.

Propicia el mercado libre. Estimula a los exportadores a ocultar, a todo trance los valores reales de la exportación o a exagerar el valor de las importaciones con el propósito de exportar capital a de negociar el margen de divisas ocultas -- en la bolsa negra.

El control de cambios entorpece el curso normal del comercio internacional del país en cuestión.

En un país de minorías privilegiadas y que forman parte directa o indirecta de la administración pública, estas se interpondrán por medio de su influencia para conseguir tipos de cambios privilegiados para la venta o para la compra.

El control de cambios, visto desde otro ángulo ha sido un producto de las circunstancias imperantes en el mercado internacional y no del capricho de los gobiernos de interferir, -- por el solo hecho de hacerlo, el proceso económico.

La anarquía liberal de la producción condujo al control de la producción y del comercio por los monopolios con propósitos exclusivos de lucro.

Si inicialmente el propósito del Estado consistió en contrarestar el déficit externo y el desempleo, paulatinamente tuvo que hacerse cargo de tareas más importantes y para ello se vio precisado a desechar el automatismo económico y la deflación como instrumento para ajustar el desequilibrio externo. El control de cambios, la regulación del comercio y en último extremo la devaluación han sido los sustitutos menos indeseables.

En el comercio internacional se define equilibrio como "aquél Estado de la balanza de pagos que en el tiempo oportuno permite el mantenimiento de una economía abierta de una manera continuada sin un paro riguroso". Esta definición resulta inapropiada para los países que aún yacen en el subdesarrollo y se caracterizan ante todo por un alto subempleo de la mano de obra causado por la escasez de ciertos recursos, o por su desperdicio e ineficiente utilización.

En general solo existen dos clases de desequilibrios de la balanza de pagos.

1. Las estructurales que tienen estas características: se debe a causas básicas que enraizan en la economía y su corrección requiere de medidas radicales que requieren de un largo plazo. Dentro de estos podemos distinguir dos grupos:

a) El estructural del mundo en su conjunto con varios centros acreedores mundiales frente a múltiples países deudores con creciente desnivel en el ritmo de progreso tecnológico y de

dos coincidieron recientemente en la búsqueda del empleo pleno como uno de los objetivos fundamentales de la política económica relegando el de estabilidad de precios internos a un lugar secundario. Para lograr reducir el desempleo se juzgo conveniente expandir la demanda agregada mediante aumentos sucesivos del gasto gubernamental, que a su vez favoreciera una mayor producción de bienes y servicios y un mayor empleo. Sin embargo no se tuvo en cuenta que tan acentuada presión en la demanda agregada mundial harfa evidentes insuficiencias estructurales en la oferta, que eventualmente se traducirfa en presiones adicionales al alza de los precios y que probablemente no se hubiera presentado bajo condiciones normales de demanda.

Adicionalmente, a esta fuerza expansiva del gasto mundial se sumaron algunos factores incidentales que han acelerado de manera notable el crecimiento de los precios y en particular los de los alimentos, entre otros factores destacan:

a) La prosperidad mundial. El momento en que los países participantes en la 2a. Guerra Mundial terminan su proceso de reconstrucción entrando a una etapa de desarrollo sumandose a E. U. y Canada.

b) Las malas cosechas agrícolas no solo se presentaron en la agricultura sino también en la ganaderfa. Las tasas de crecimiento que han alcanzado los precios de la carne en los mercados mundiales no tienen precedente, como tampoco la intensa escasez de trigo que sufrió Rusia y que inició los movimientos especulativos con el cereal.

c) El conflicto del Medio Oriente agudizo la falta ya -

previsible de petróleo, al producirse el embargo contra países no simpatizantes de los árabes.

d) La especulación parte como resultado de la escasez de producción dada la demanda incrementada y parte como resultado de la inestabilidad financiera y económica.

La devaluación monetaria deriva, estructuralmente, de la vulnerabilidad del aparato productivo. El sistema y las políticas financieras creadas en México históricamente han contribuido a formar esa vulnerabilidad. De esa manera indirectamente las políticas financieras han propiciado en determinados momentos la decisión de devaluar, pero también, como ocurrió hace poco esas políticas han conducido de un modo directo a la necesidad de recurrir a la devaluación como mecanismo monetario de ajuste en la balanza de pagos.

C) LAS POLITICAS FINANCIERAS DEL F.M.I. Y BANCO MUNDIAL.

Antecedentes. Durante la Segunda Guerra Mundial, bajo la orientación de los Estados Unidos, principalmente, y de Inglaterra, se desarrolló una gran actividad para establecer un sistema financiero internacional una vez terminada la contienda bélica (en donde Estados Unidos sacó el mayor provecho de las Naciones destruidas). Las negociaciones se celebraron en los Estados Unidos y culminaron en 1944, en Bretton Woods, New Hampshire, con la creación del Fondo Monetario Internacional y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento. En esta ocasión, también se acordó establecer una organización internacional de comercio, la cual no llegó a constituirse a causa de la resistencia presentada por una gran mayoría de paí

acumulación de capital, en contraste ante países con numerosa - población empobrecida y sujeta a una dependencia cada vez mayor.

b) Los estructurales de los países subdesarrollados o - estructurales al nivel de los factores (caracterizados por economías duales y alta dependencial del exterior).

II. Los no estructurales con estas características son- secundarias o derivados de los estructurales, se pueden contra- rrestar, a corto plazo, con medidas compensatorias o eliminar - con medidas correctivas. Los más importantes y usuales son:

a) El estructural de la balanza de pagos.

b) El siclico.

c) El financiero de la balanza de pago o de ingresos o - de precios, y

d) El estacional y los circunstanciales.

La experiencia inflacionaria internacional no tiene para- lelo en los últimos 20 años, y ha llegado a tal punto que ha pro- vocado desconfianza generalizada en los activos fiduciarios fun- damentalmente el dinero. Esto dió origen a la más intensa espe- culación en diversas mercancías, principalmente el oro que se - juzgaba protectora del proceso de hiperinflación. Esta especula- ción es tan solo una continuación de la que ya se observaba en- los mercados monetarios mundiales desde 1968 que culminó con la inconvertibilidad del dólar E. U. en agosto de 1971 y las poste- riores devaluaciones de esa moneda en 1972 y 73.

Los bancos centrales han permitido que en promedio la -- oferta monetaria crezca más en los últimos años que en el dece- nio anterior, debido a que la mayoría de los países desarrolla-

ses, opuestos a ceder el control de sus políticas de comercio exterior.

Las negociaciones giraron en torno a los planteamientos sugeridos por John Maynard Keynes y Harry D. White. No obstante que otras naciones participantes también hicieron propuestas, solo pudieron modificar, en mínima parte, las proposiciones de los gobiernos norteamericano e inglés.

El objetivo del plan Keynes consistía en la creación de un mecanismo mediante el cual no sólo se ajustaran las cuentas entre los países superavitarios y deficitarios en el comercio internacional, sino también que se evitará el peligro de una --recaída, al final de la guerra, en la depresión mundial, propiciada por políticas autárquicas de "empobrecimiento del vecino", como había ocurrido algunos años antes.

El proyecto de Keynes se apoyaba en un esquema de tipos de cambio estables, fijados en términos de una moneda internacional que, a diferencia de la rigidez de los tipos de cambio bajo el patrón oro y de su inestabilidad en los años treinta, fuera posible ajustarlos en casos de desequilibrios fundamentales. En este plan, también desempeñaban un papel importante las políticas monetarias y fiscales de los países en desequilibrio, así como el crédito internacional.

Keynes insistía en la institución internacional con funciones de banco central, incluso con la facultad de emitir una especie de dinero de aceptación internacional, denominada por él "bancor". Esta institución establecería las reglas del juego y vigilaría su observancia. Por otra parte la unidad monetaria-

emitida constituiría la base sobre la cual se apoyarían las reservas internacionales de los países miembros y se utilizaría para saldar pagos entre las distintas autoridades monetarias. Aconsejaba, asimismo, que de crearse esta institución debía proporcionar financiamiento de balanza de pagos a las naciones deficitarias sobre la base del sistema de sobregiro automático -- británico, lo cual dotaba al sistema de una capacidad expansoria de liquidez internacional muy amplia.

Las negociaciones para crear el Fondo Monetario Internacional fueron difíciles, puesto que se hallaba en juego la determinación de lo que sería el nuevo sistema monetario. México -- al igual que la mayoría de los países -- algunos porque eran enemigos en la contienda bélica y otros por estar invadidos, o por encontrarse en vías de desarrollo -- tuvo una participación limitada debido a la influencia preponderante de las dos grandes potencias industriales que determinaron la aprobación de la tesis norteamericana.

A raíz de este acontecimiento se estableció un fondo internacional integrado por las monedas y los depósitos en oro -- de los países miembros. La participación de los países integrantes de dicho fondo se fijó a través de cuotas, cuya cuantía determinaba el poder del voto y el acceso a los recursos del nuevo Fondo Monetario Internacional. Estas cuotas, establecidas -- mediante complicadas fórmulas, dieron a los Estados Unidos el derecho de veto sobre las decisiones más importantes. Además, -- el binomio dólar-oro prevaleció no sólo como la base del sistema, sino también como denominador común del valor de las demás --

monedas y como medio de pago internacional.

Los objetivos que perseguía el nuevo sistema monetario-internacional eran:

1) Promover la cooperación monetaria internacional a través de una institución permanente que proporcionara un mecanismo de consulta y colaboración en este campo entre los países.

2) Facilitar el crecimiento equilibrado del comercio internacional, con el objeto de promover y mantener altos niveles de actividad económica y ocupacional, así como de desarrollar la capacidad productiva de los países miembros.

3) Promover la estabilidad en los mercados de cambios, asegurar las relaciones cambiarias ordenadas entre los países asociados y evitar las devaluaciones competitivas.

4) Establecer un sistema multilateral de pago para las operaciones en cuenta corriente entre los países miembros y eliminar las restricciones cambiarias impuestas al comercio y a los pagos que pudieran obstaculizar el crecimiento del comercio mundial.

5) Apoyar el proceso de ajuste de los países miembros con recursos del Fondo Monetario Internacional, para brindarles la oportunidad de adoptar medidas correctas de sus desequilibrios de balanza de pagos, sin recurrir a políticas que provocaran un deterioro en la actividad económica nacional o internacional.

El sistema establecido en Bretton Woods, según se desprende de los "objetivos formales" antes mencionados, tenía --

como objeto fundamental, mediante el estímulo al comercio internacional, lograr mantener altos niveles de actividad económica y empleo.

Era necesario, por tanto, propiciar la cooperación monetaria internacional. la cual giraría en torno al Fondo Monetario Internacional.

Los países miembros contraían la obligación de seguir políticas económicas que evitaran desequilibrios en sus sectores - externos; de ocurrir tales desequilibrios, los rectificarían dentro de un adecuado proceso de ajuste de balanza de pagos. Para - ese fin, se disponía de un acervo importante de moneda al que -- los países miembros tenían acceso para financiar déficit temporales. Sin embargo, cuando el desequilibrio de la balanza de pagos no fuera de carácter temporal y se presentara una situación de - "desequilibrio fundamental", el convenio contemplaba la posibilidad de modificar la paridad, previa consulta con el Fondo Monetario Internacional.

Se destaca la importancia que de acuerdo a los lineamientos originales del sistema de Bretton Woods, que por equilibrio-externo se entendía una igualdad entre los pagos y los ingresos - por concepto de importaciones y exportaciones de bienes y servicios, respectivamente. Este concepto fue modificado durante los primeros años que siguieron a la implantación del sistema, al -- aceptarse que podían existir, temporalmente, un déficit o superávit en cuenta corriente, siempre y cuando el faltante o el excedente se mantuviera dentro de límites "razonables" en relación - con la situación particular de cada país, y pudieran equilibrar-

se a través de la cuenta de capital. En fechas más recientes, y de modo especial en el caso de los "países en desarrollo", el equilibrio a largo plazo ha llegado a aceptarse incluso como un déficit "razonable" en cuenta corriente, financiado por un superavit en cuenta de capital. Esto propicia que mediante la transferencia de recursos reales del exterior exista la posibilidad de apoyar los esfuerzos internos de desarrollo.

Aquí es también donde la brecha de la deuda externa ha crecido para los "países en desarrollo" vía financiamiento externo con objeto de nivelar la balanza de pagos.

En Bretton Woods le fue asignada a México una cuota de 90 millones de dólares, inferior a la que le debería de haber correspondido -dada la magnitud de su economía y de su sector externo-, no obstante las complejas fórmulas que fueron elaboradas al respecto. A la fecha, y a pesar de los múltiples esfuerzos que se han efectuado en el último cuarto de siglo, no se ha logrado corregir totalmente esta situación. En la última revisión de cuotas efectuada en enero de 1976, se le asignó a México una cuota de 535 millones de Derechos Especiales de Giro (nueva unidad monetaria internacional creada en 1970 por el Fondo Monetario Internacional).

Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y la política económica. El fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial son los organismos financieros internacionales que están más directamente vinculados a las economías latinoamericanas. Son un producto de la reorganización del capitalismo bajo la hegemonía norteamericana, jugando un papel central en el período de expansión iniciado en 1945. En la coyuntura actual sus po

líticas tienen por objeto disminuir los costos de la crisis para los países centrales, particularmente para los Estados Unidos.

La función de estos organismos es nominalmente técnica. El FMI tiene un papel monetario mientras que el BM debe promover estrategias de desarrollo en los países miembros. Sin embargo, estas funciones, en la práctica, tienen un contenido -- político, no sólo porque estimulan el desarrollo capitalista de los países miembros sino también, y en primer lugar, porque refuerzan relaciones imperialistas entre centro y periferia, -- generalmente a costa del desarrollo de las sociedades depen -- dientes.

El papel monetario del FMI es doble: en primer lugar -- consiste en ayudar a equilibrar balanza de pagos de países con déficit. Para ello dispone de recursos financieros que están a la disposición de los países que lo necesiten, siempre que cumplan con ciertas "condiciones". Sus fondos sirven para complementar las reservas de los países miembros, y así evitar crisis de pagos que podrían afectar relaciones internacionales.

Actualmente la causa más importante de posibles crisis de pagos internacionales es el servicio de la deuda (México -- 1982, en el mes de agosto, y recientemente Argentina hace unos cuantos días del año en curso). En el decenio pasado e inicios del actual los países que se encontraban con problemas financieros recurrían a veces a la repudiación o a la moratoria de la deuda. Los préstamos del Fondo tratan de impedir iniciativas de este orden. Esta institución, además, regula las rela--

ciones monetarias internacionales, regulación necesaria desde -- que el valor de las monedas no es determinado por una relación -- con el oro.

El FMI debe controlar que los países miembros respeten -- los acuerdos de Bretton Woods, proporcionando además los medios financieros que hacen posible dicha observancia. El FMI por una -- parte controla que los gobiernos mantengan las paridades de sus -- monedas, o las cambiaran de acuerdo a ciertos principios, y por -- otra parte que al mismo tiempo pudieran incurrir en déficit de -- balanza de pagos. Es decir, que los déficit de balanza de pagos -- no llevaran automáticamente a un cambio de la equivalencia de -- la moneda. Esto deja un margen de maniobra a los gobiernos, en -- la medida en que pueden incurrir en gastos sin que eso signifi -- que alterar necesariamente el valor de sus monedas.

Por su parte el BM debe promover proyectos o programas de desarrollo, otorgando empréstitos --"ayuda"-- para inversiones es -- tatales o privadas de infraestructura que dinamicen el desarro -- llo de actividades productivas o de servicio. Hasta mediados de -- la década de los sesenta los préstamos de ambos organismos cons -- tituían la mayor proporción de la deuda externa de los países de -- la región, siendo posteriormente reemplazados en importancia por -- los bancos privados. La razón de ello está en la reorientación -- de la circulación del capital financiero a nivel internacional -- y en el proceso de reorganización de la división internacional -- del trabajo.

Si observamos la historia de los préstamos de estos orga -- nismos internacionales veremos que estos no están al margen del --

proceso de circulación internacional del capital financiero y veremos además el papel que juegan los Estados Unidos en esa circulación. También aparecerán las relaciones que existen entre el capitalismo norteamericano y estos organismos financieros; lo que en definitiva demostrará que su función no es puramente técnica. Más aún, que la función "monetaria" del FMI no está exenta de determinaciones políticas, como no lo están tampoco la ayuda internacional o los préstamos para promover el desarrollo económico.

Durante la década de los cincuenta, cuando los países europeos ya no necesitan préstamos internacionales en la misma proporción que anteriormente -y posterior a la segunda guerra mundial-, y cuando estos países empiezan a competir con los Estados Unidos por los mercados internacionales, la "ayuda" toma otras características. En primer lugar va en mayor medida hacia los países subdesarrollados; América Latina consume la cuota más importante de los préstamos gubernamentales y provenientes de organismos internacionales. En segundo lugar, y como consecuencia de lo anterior, los préstamos toman características diferentes: aparece la ayuda atada, como forma principal de cooperación internacional. Los préstamos son dados a programas, lo que supone una intervención más amplia y generalizada de las agencias financieras. Finalmente se coordina la ayuda gubernamental norteamericana con las orientaciones del FMI. Para ello el gobierno norteamericano toma más poder en este organismo, aumentando su aporte y con ello su cuota de decisión. Además, transforma sus agencias de ayuda internacional en de--

pendencias del Banco Mundial, donde tiene un gran poder de decisión. En 1977 el representante norteamericano en el comité ejecutivo del banco tiene poder de decisión equivalente al 23.5% de los votos. Los representantes de USA, Inglaterra, Alemania, Francia y Japón tiene juntos un poder equivalente al 47% de los votos. Las decisiones importantes deben ser tomadas con 80% de los votos, lo que otorga a Estados Unidos poder de veto.

El acento puesto sobre los organismos internacionales, a partir de la década de los cincuenta, tanto para equilibrar balanza de pagos como para promover programas de desarrollo, viene del hecho de que los Estados Unidos ya no poseen los excedentes financieros del periodo anterior -por haber perdido terreno en el comercio internacional y por los enormes gastos militares en el extranjero- y puede imponer a los otros países desarrollados un aumento de sus cuotas en estas instituciones financieras. Estos, de esta manera, ponen en circulación sus propios excedentes comerciales en un circuito en gran manera definido por los Estados Unidos. Este país ya no es el centro de la circulación financiera, pero esta circulación puede influir en su favor gracias al poder con que cuenta en los principales organismos financieros internacionales. Si éstos no eran para los Estados Unidos -- los instrumentos más adecuados para reciclar excedentes financieros durante el periodo de la reconstrucción europea, si lo son a partir de la década de los cincuenta. Los excedentes financieros del mundo capitalista a partir de entonces ya no son sólo -- de los Estados Unidos. Europa y Japón, en la medida en que reorganizan su economía y empiezan a exportar parte de su producto. --

van acumulando capital dinero que deben poner en circulación - fuera de sus fronteras.

El fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial tienen un papel estratégico en las relaciones financieras internacionales en este período, que es cuando los Estados Unidos como Europa vuelcan una proporción importante de sus préstamos en -- América Latina. Estos organismos tienen importancia no sólo por los montos de capital que disponen sino también por su carácter nominalmente técnico. Este último es un rasgo que han conservado durante toda su historia y que les permite seguir jugando -- protagonicamente en la esfera financiera internacional, en particular cuando se trata de las relaciones de los países centrales con los de la periferia. Su poder actual no radica tanto en los montos de capital que controla como en la oportunidad en -- que los usa, lo que les da una capacidad de intervención que -- siempre es utilizada políticamente. Los ejemplos podrían multiplicarse. Pero el significado de la intervención del FMI y su utilización como pantalla de los intereses del capitalismo norteamericano está ilustrado por las declaraciones de D. Dillon, - secretario de Estado de la administración de Eisenhower al Senado norteamericano.

Las opiniones de este ministro son significativas porque el fue quien implemento la política que articuló el Fondo Monetario y el Banco Mundial con la política exterior norteamericana en 1958.

"En diferentes países el FMI ha ayudado a implementar políticas financieras sanas en un espíritu de cooperación con los

países miembros. Como organismo internacional está mejor preparado para aconsejar a gobiernos soberanos en materias delicadas de política fiscal, o para insistir en medidas correctivas apropiadas a cambio de créditos, que otros gobiernos soberanos. Esto, creemos, merece ser destacado. En la delicada área de política fiscal o monetaria los gobiernos encuentran mucho más fácil aceptar el consejo de una organización internacional, objetiva, imparcial y altamente competente, que el consejo de otros gobiernos, por bien intencionados que éstos sean.

Pero, el poder de estos organismos no es puramente ideológico, no es sólo su imagen tecnocrática lo que les permite imponer condiciones y exigir políticas económicas a los gobiernos que solicitan sus préstamos. Por lo demás, ya va quedando poca gente que crea en su imparcialidad. Su poder tiene un sustento efectivamente económico y otro efectivamente político.

Los créditos del FMI son para equilibrar balanzas de pagos deficitarias. Pero, dadas las condiciones bajo las cuales estos créditos son otorgados, los gobiernos los piden sólo cuando no hay otra forma de equilibrar la balanza de pagos. Atraer capital extranjero en la forma de inversión directa, mejorar precios para los productos de exportación o frenar la importación de ciertos productos no son fáciles de efectuar sin provocar trastornos sociales o, lo que es más decisivo, aunque fueran posibles no producen efecto en el corto plazo y en el grado necesario. Cualquier política económica con el único objeto de equilibrar la situación financiera de un país toma tiempo más o menos largo dependiendo de las circunstancias propias del

país- para producir los efectos deseados. A veces, los compromi-
 sos financieros no pueden esperar el resultado de tales medidas,
 otras veces los países no quieren introducir las correcciones -
 más evidentes porque esperan resolver sus problemas financieros
 en el futuro. Esto lleva a los gobiernos a recurrir a préstamos
 especiales, como los del Fondo Monetario, para resolver proble-
 mas financieros de corto plazo.

En los últimos años muchos países de América Latina han-
 recurrido a bancos privados para obtener préstamos con el obje-
 to de equilibrar balanzas de pago. Esto quiere decir que el FMI
 no tiene el monopolio de tales préstamos pero sí que es la ins-
 titución financiera a la que se recurre en extremo. Cuando los-
 bancos pierdan la confianza en la solvencia de un posible país-
 deudor, no queda más recurso que el FMI para conseguir los fon-
 dos necesarios. Un préstamo del FMI puede llegar a ser también-
 la condición necesaria para recuperar la confianza de los ban-
 cos internacionales. La razón de esto y los motivos para recu-
 rrir al Fondo Monetario Internacional sólo en última instancia-
 son las condiciones que impone esta institución para conceder -
 el préstamo, e implican una orientación determinada de toda la
 política económica del país. El poder del FMI radica precisamen-
 te en el hecho que se recurre a él cuando otra vía de obtener -
 fondos financieros está agotada, lo que lo deja en posición ven-
 tajosa en la negociación de los préstamos. Y de paso reorienta-
 la economía en una dirección tal que da confianza a los banque-
 ros internacionales.

Un crédito del FMI es entonces no sólo un medio de pro--

porcionar fondos a los países con déficit, sino también un instrumento para "sanear" la economía y para crear condiciones seguras de inversión.

Una línea de créditos en el FMI (o stand by agreement) es concedida sólo cuando el país que la recibe acepta introducir medidas de política económica como las siguientes:

- a) Liberación del comercio internacional,
- b) Abolición de los controles de cambio,
- c) Un programa antinflacionario,
- d) Control de crédito bancario,
- e) Disminución del gasto público,
- f) Control de salarios,
- g) Atracción de inversión directa extranjera.

Las condiciones concretas impuestas a cada país dependen de circunstancias propias de los países solicitantes y de la habilidad de los negociadores. Todas estas medidas combinadas -- pueden formar un programa máximo y uno mínimo, con muchas posibilidades intermedias. Si bien todos los préstamos (stand by) del FMI comportan medidas correctivas en todas las áreas mencionadas, éstas pueden ser aplicadas con diferente intensidad en cada ocasión particular.

En cualquier caso, lo que llama la atención de las políticas del FMI es su carácter contradictorio, cuando se aplican a los países de la periferia, como son los de América Latina. Si los préstamos que concede son para equilibrar balanza de pagos -- y las políticas económicas que propugna tienen el objeto de sanear la economía, resulta difícil creer que la liberación del --

comercio internacional y la abolición de los controles de cambio vayan a llevar a mejorar la situación financiera de un país y, - al mismo tiempo, vayan a estimular el desarrollo nacional. Se -- puede razonablemente esperar de estas medidas un empeoramiento-- de la disponibilidad de divisas, a menos que haya un endeudamien-- to considerable.

Ambos componentes de las políticas económicas recomenda-- das por el FMI: liberalización del comercio internacional y abo-- lición de los controles de cambio, son recibidos entusiastamente por la comunidad Bancaria internacional. Estas medidas forman par-- te de los objetivos iniciales del FMI, lo que sugiere que la - - constitución y la práctica del Fondo están vinculadas a la exten-- sión de las relaciones económicas capitalistas a escala mundial. En la etapa actual, que es una en la que el proceso de interna-- cionalización del capital parece ser la manera más adecuada para resolver la crisis en términos capitalistas, políticas económi-- cas como las impulsadas por el FMI son un elemento decisivo. Son necesarias también para implementar la nueva división internacio-- nal del trabajo, redefinida por la crisis económica.

El FMI ha sido llamado el hermano gemelo del Banco Mun -- dial. Ambos tienen políticas estrechamente relacionadas. Su cam-- po de acción es diferente, aunque a veces haya recubrimientos.-- El FMI ha mostrado ser el campeón de la ortodoxia financiera pro-- poniendo siempre políticas económicas conocidas como monetaris-- tas. Mientras que el Banco Mundial en los últimos años viene ad-- quiriendo un tinte populista. Mac Namara, presidente del Banco-- Mundial, hace varios años, viene insistiendo en que el programa--

central de los países subdesarrollados es la pobreza y que debe estar en el centro de las preocupaciones del Banco Mundial la - lucha contra este mal, no obstante los discursos populistas de Mac Namara a la comunidad financiera internacional y vislumbrar los trastornos sociales que trae consigo las políticas implementadas por el FMI: y el Banco Mundial, estos nos se apartan de su - línea, ambos organismos internacionales forman un gran sistema bancario, que combina funciones financieras monetarias y de inversión. El todo como una pieza del sistema bancario internacional. Uno ordenando los datos monetarios, el otro definiendo e - implementando prioridades de desarrollo, funciones necesarias - para una política económica del sistema capitalista actual.

D) LOS EFECTOS DE LA RECESION MUNDIAL EN LA ECONOMIA MEXICANA.

Los efectos de la crisis económica mundial, se hicieron sentir rápidamente en la economía mexicana, la cual se caracteriza por: Inflación, devaluación, recesión, déficit del sector público y de la balanza de pagos, deterioro en la producción -- agrícola y desarticulación industrial. De hecho una consecuen-- cia bastante grave de dicha crisis es el constante y acelerado endeudamiento que ha adquirido el país en los últimos años, por ello nuestro estudio se centrara fundamentalmente en la crisis financiera y la deuda externa.

Sin duda, la deuda externa es uno de los principales problemas de México en el presente. No sólo alcanza un volumen sin precedentes sino que sus tendencias y características tienen importantes consecuencias en el ámbito nacional y proyectan, in - cluso, una gama de variados efectos en lo internacional. El "ca

so mexicano" constituye quizá uno de los ejemplos más claros de interdependencia no sólo de factores internos y externos en la ampliación de una crisis nacional, sino de actores en la escena internacional.

En la actualidad puede hablarse de una doble cautividad-deudores -acreedores. Esto crea sin duda un espacio para replantear la problemática mexicana en busca de soluciones acordes no sólo con las exigencias de corto plazo, sino también con las necesidades del desarrollo y la soberanía nacionales.

El Gobierno Mexicano empezó a recurrir al crédito externo de manera sistemática, y como parte de una estrategia, de un modelo de desarrollo económico, a partir de los años sesenta -- con apoyo de una corriente de pensamiento entonces en boga no sólo en el país sino en América Latina (el famoso "desarrollismo") -- conocida después en México con el nombre oficial de "desarrollo estabilizador". En función de esa corriente, la deuda externa -- se convirtió en el mecanismo menos inflacionario por excelencia, que permitiera ajustar el desequilibrio nacional (déficit -- presupuestal) y el externo (déficit en cuenta corriente), y crecer, sin necesidad de recurrir a otras medidas consideradas más inflacionarias (emisión de circulante) o contrarias a los grandes intereses privados (reforma fiscal). Al mismo tiempo fue posible mantener una paridad fija y a todas luces artificial entre el peso y el dólar.

Así es importante destacar en este período no tanto la -- expansión propiamente dicha de la deuda externa (básicamente gubernamental) sino su concepción y conceptualización como "meca-

nismo de ajuste".

Al terminar la década de los sesenta y, más concretamente, al concluir el sexenio del Presidente Díaz Ordaz, la deuda externa del sector público se aproximaba a los 4000 millones de dólares.

Al finalizar el sexenio del Presidente Echeverría, la deuda externa del sector público se había quintuplicado, alcanzando un nivel cercano a los 20000 millones de dólares. Se decía que la del sector privado fluctuaría entre los 8000 y los 12000 millones, lo que colocaba a la deuda externa nacional en alrededor de 30000 millones de dólares. Al concluir el régimen del Presidente López Portillo esa misma deuda se situó entre los 80000-85000 millones de dólares. De ello más de 70000 se irían atribuidos al sector público, sobre todo a partir de la nacionalización de la banca comercial y la asunción de su deuda externa íntegramente absorbida por el Estado Mexicano. Se sigue considerando que dicha deuda bancaria es pública, a pesar de que en el reciente decreto que establece las modalidades de la nacionalización se prevé la posibilidad de que el sector privado vuelva a adquirir hasta 34% de las acciones de esa banca.

Las graves consecuencias de este proceso expansionista de la deuda externa, que la llevo a crecer en más de trece veces de finales de 1970 a fines de 1982, han debido ser reconocidas por las autoridades mexicanas en diversas ocasiones.

Hacia finales del gobierno de Echeverría, el aumento acelerado del endeudamiento externo del país se consideró uno de los elementos responsables de la devaluación y la crisis finan-

ciera nacional de ese año (1976). Al finalizar el sexenio de -- López Portillo, el crecimiento sin precedentes de la deuda ex-- terna incluída la del sector privado (bancario e industrial), -- fue señalado como uno de los principales causantes de la presen-- te crisis.

En los años setenta, el excedente de liquidez en los mer-- cados internacionales de dinero facilitó la decisión gubernamen-- tal de recurrir al endeudamiento externo para hacer frente a -- los desequilibrios nacionales e internacionales. Al principio, -- ese excedente estuvo estrechamente vinculado a la recesión que-- se registró en la esfera de la producción de los países indus-- trializados y que los llevó a canalizar sus inversiones en las-- economías en desarrollo fundamentalmente por la vía financiera. Mas tarde, ese cambio de la inversión directa en favor de la in-- versión financiera se vio fomentado de la manera impresionante-- por la recirculación de cantidades crecientes de petrodólares -- depositados en el mercado de eurodivisas (y resultado a su vez-- de las revalorizaciones energéticas registradas a partir de la crisis de 1973), a través de los bancos transnacionales.

Además de la tendencia expansionista, a partir del dece-- nio pasado se conforman y definen otras de las actuales caracte-- rísticas del endeudamiento externo mexicano.

En primer lugar, las fuentes de ese endeudamiento se ha-- cen cada vez más privadas.

El monto global de la deuda pública externa era de -- 29 757.2 millones de dólares, de los cuales 28 315 millones -- eran a plazo mayor de un año y sólo 1 442.2 millones (4.8% del--

total) de corto plazo. En 1980, la contratación a corto plazo - (48.6 millones de dólares) cayó más aún, representando poco más de 1% de las contrataciones totales (4 055.6 millones de dólares).

Al año siguiente, sin embargo, la situación se modificó drásticamente. La caída de los precios y ventas de petróleo y, por tanto de los ingresos previstos, así como el desplome de los precios de otros productos mexicanos de exportación, forzaron la contratación de deuda externa de corto plazo a niveles sin precedente (9 263.1 millones de dólares), poco más de 50% de las contrataciones totales de ese año (19 147.8 millones). Como consecuencia de este hecho, la deuda externa del sector público en 1981 se proyectó a los 52 960.6 millones de dólares, de los cuales 42 206.7 millones eran deuda de largo plazo y 10 753.9 millones (20.3% del total) de corto plazo.

En 1982, la deuda externa total se siguió expandiendo en forma acelerada como consecuencia inmediata no sólo de la persistencia de condiciones nacionales e internacionales difíciles, sino como resultado, también, del mismo patrón de crecimiento acelerado de la deuda adoptado en el pasado.

La nueva deuda en 1982 se vinculó en sumo al pago de intereses y amortización de capital (por lo menos hasta la moratoria de agosto sobre el principal) de la deuda ya contratada. El endeudamiento externo, mecanismo de ajuste tradicional y preferencial, acabó convirtiéndose en restricción fundamental de la vida económica nacional. El país entró de lleno en un proceso vicioso; en el pasado había optado por una estrategia que lo-

llevó a endeudarse en exceso para crecer en el presente y el futuro inmediato, la única opción planteada parece ser dejar de crecer para pagar.

Las consecuencias de esta situación están muy estremecidas con la crisis financiera de 1982.

En primer lugar, la adopción de una meta de crecimiento tan elevada (entre 8 y 9 por ciento anual) que habría de alcanzarse en tan poco tiempo (a partir de 1978), no sólo resultó inviable en el mediano plazo, pese a que la tasa histórica había sido alta (6%), sino que en el corto causó severos desequilibrios y contribuyó al desbordamiento de la inflación.

En segundo lugar, el petróleo no resultó la "panacea" esperada; no sólo participó en la generación de los desequilibrios y la inflación, sino que la caída de sus precios durante el segundo semestre de 1981 puso de manifiesto la tan negada "dependencia petrolera" de México. El déficit en cuenta corriente, al final de ese año, fue de 11 700 millones de dólares.

En tercer lugar, desaparecidos los efectos de la devaluación de 1976, la política cambiaria no fue capaz de mantener una paridad realista, con la consecuente sobrevaluación del peso y sus consecuencias para la inflación, las importaciones y la fuga de capitales.

En cuarto lugar, las importaciones y el gasto (público y privado) se expandieron con gran celeridad y no siempre en la dirección correcta, generándose amplias brechas de recursos tanto externas como internas. A finales de 1981 por ejemplo, las importaciones alcanzaron la cifra récord de 23 000 millones de

dólares, mientras que para finales de 1982 el déficit presupuestario superaba al 16% del PIB.

En quinto lugar, a fin de cubrir esas brechas y compensar la caída de los precios y la disminución de los ingresos esperados por la venta de petróleo, así como de otros productos mexicanos de exportación, la deuda externa total se expandió enormemente, acentuando la dependencia financiera del país frente al exterior.

En sexto lugar, la elevación de las tasas de interés en los países industrializados, especialmente en Estados Unidos, como consecuencia de la puesta en marcha de una serie de medidas que pretendieron combatir la inflación y alentar la recuperación en el mundo desarrollado, llevó con el acortamiento de los plazos de los préstamos internacionales, a la acumulación de pesadas cargas por servicios de esta deuda externa, a la llamada "crisis de liquidez" y al eventual acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

En séptimo lugar, es un hecho ya reconocido que hubo momentos de grave ineficiencia y corrupción al administrar la riqueza recientemente adquirida, sobre todo por parte del sector público.

Por último, no puede ocultarse que también hubo momentos de profunda falta de compromiso real de importantes componentes del sector privado con la alianza propuesta por el gobierno y con un determinado pacto social que implicaba ganancias, pero también pérdidas, a juzgar por la magnitud de la fuga de capitales: según algunos cálculos, llegó a ser de alrededor de 22 000-

millones de dólares, en depósitos bancarios en el extranjero y adquisición de bienes inmuebles, fundamentalmente en Estados Unidos.

Las cifras que muestran la profundidad de la crisis de 1982 son igualmente impresionantes. En seis meses del tipo de cambio (controlado por el gobierno hasta que el presidente de la Madrid introdujo algunas modificaciones) pasó de 27 pesos el dólar a 70 (con uno "preferencial" de 50 pesos por dólar), sin olvidar que hubo un período de libre cambio (similar a una de las variantes actuales, según la cual el precio lo fijan la oferta y la demanda), en el cual la relación se colocó entre 100 y 200 pesos por dólar (situación que luego fue recreada por el mercado negro y que hoy se considera reflejo del libre juego de las fuerzas del mercado).

La inflación paso de 15% en 1973 a prácticamente 100% a finales de 1982, cifra muy alarmante aunque se compare con las ya altas de 1980 y 1981: 30 y 35 por ciento, respectivamente.

La deuda total del país, ya se señaló, se acerco peligrosamente a los 85 000 millones de dólares a fines del año pasado.

Es la segunda más voluminosa del mundo en el desarrollo, sólo superada ligeramente por la brasileña. Una elevada proporción de ella compromete al sector público y el compromiso se hizo mayor después de la nacionalización de la banca privada. En efecto, antes del 1º de septiembre de 1982, la deuda pública externa era de por lo menos 58 000 millones de dólares de la nacionalización bancaria, cerca de 7 000 millones de deuda exter-

na de esa banca la elevaron a casi 65 000 millones de dólares. - A fines de ese año, dado que siguió creciendo, se colocó alrededor de los 70 000 millones. Además de esos 70 000 millones de dólares que adeuda el sector público en la actualidad, más de 20% (por lo menos 16 000 millones de dólares) constituye deuda de -- corto plazo, hecho que tiene repercusiones aún más limitantes pa -- ra la acción gubernamental.

Durante 1981 la economía mexicana creció a una tasa cerca -- na a 9%.

Sin embargo, las severas dificultades registradas ya desde el segundo semestre de ese año, agudizadas por los evidentes -- problemas financieros del siguiente, hicieron que la tasa de cre -- cimiento resultara cercana a 0% para finales de 1982.

Es evidente que la caída de los precios y las ventas de -- petróleo así como el descenso de los precios de otros productos -- mexicanos de exportación, a mediados de 1981, tuvieron severas -- consecuencias para la economía del país. Lo mismo puede decirse -- de la elevación de las tasas de interés.

A medida que el petróleo se convirtió en el producto de -- exportación por excelencia (representa hasta el 75% de las expor -- taciones totales), la economía mexicana empezó a depender de ma -- nera creciente de ese producto y se hizo muy vulnerable a los -- cambios de los precios y las condiciones del mercado de energéti -- cos con las consecuencias actuales. Por otro lado, al establecer un límite a la producción y exportación petroleras, el Gobierno -- emitió un voto a favor de crecer con dinero prestado.

Tanto el sector público como el privado usaron el crédito

externo muy libremente y se acumuló una gigantesca deuda externa; así aumentaron la dependencia del país y su vulnerabilidad ante cualquier modificación de las reglas del juego, ya no sólo petrolero sino también financiero.

Después de intensas negociaciones entre el Fondo y las autoridades mexicanas, el 10 de noviembre de 1982 se dio a conocer el contenido de la Carta de Intención con que dichas negociaciones concluyeron y que marcó el inicio de tan solicitado acuerdo.

Quizás los puntos más importantes son: la exigencia de -- reducir el déficit financiero del sector público de 16.5% del -- PIB, registrado en 1982, a 8.5% en 1983, 5.5% en 1984 y 3.5% en 1985, año en que expiraría el acuerdo, el establecimiento de un tope al endeudamiento público externo de 5 000 millones de dólares netos para 1983, la revisión del sistema de precios y tarifas de la imposición directa e indirecta. Se mencionan también -- el carácter transitorio del control de cambios (impuesto por el presidente López Portillo al nacionalizar la banca) y la necesidad de racionalizar el comercio exterior.

Cierto, el acuerdo con el Fondo no sólo significa ingresos por 3 900 millones de dólares en los próximos tres años (e incluso algo más), a los que el país tiene derecho, pues es el equivalente previsto; 450% de su cuota en ese organismo.

Para fines de 1983, México haya recibido un volumen de recursos superior a 12 000 millones de dólares.

México espera recibir en 1983, alrededor de 25 000 millones de dólares netos por la venta de petróleo (17 000 millones - si lo permiten las condiciones del mercado, abruptamente altera-

das por segunda vez en enero del presente año), por otras exportaciones (3 000 millones de dólares, aproximadamente) y por créditos externo (5 000 millones de dólares netos, según las clasificaciones del acuerdo con el FMI). De ese volumen el gobierno de México debe descontar prioritariamente los 14 000 millones de dólares de intereses que debe pagar en 1983, más los 10 000 millones de dólares aproximadamente que el sector privado debe --saldar por el mismo concepto y que en situación de control de --cambios tienen que ser proporcionados por el Gobierno y queda --(alrededor de 8 000 millones) resulta insuficiente para solventar las necesidades de importaciones diferenciales, conservadoramente calculadas en 11 000 millones de dólares.

CUADRO 1
PARTICIPACION EN LA PRODUCCION INDUSTRIAL DEL MUNDO CAPITALISTA (%)

PAIS	1948	1958	1968	1970	1972
ESTADOS UNIDOS	54.6	46.6	44.6	40.8	40.8
REINO UNIDO	10.2	8.6	6.2	6.1	5.8
FRANCIA	4.6	5.0	5.2	5.0	5.2
R. F. A.	3.6	8.8	8.8	8.6	8.5
ITALIA	2.0	3.1	3.3	3.5	3.2
JAPON	1.2	3.5	7.6	9.0	9.4
OTROS					
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: ESTADOS UNIDOS, PERSPECTIVA LATINOAMERICANA.

CUADERNOS SEMESTRALES N° 2 y 3 CIDE, MEX. P. 30.

CUADRO 2
PARTICIPACION EN LA EXPORTACION DE BIENES MANUFACTURADOS (%)

PAIS	1913	1929	1937	1950	1967	1975	1976	1977
ESTADOS UNIDOS	13.0	20.4	19.2	26.6	20.6	19.0	17.2	15.5
REINO UNIDO	30.2	22.4	20.9	24.6	11.9	8.9	8.8	9.4
R. F. A.	26.6	20.5	21.8	7.0	19.7	18.5	20.5	20.7
FRANCIA	12.1	10.9	5.8	9.6	8.5	9.0	9.7	9.9
ITALIA	3.3	3.7	3.5	3.6	7.0	6.7	7.1	7.6
JAPON	2.3	3.9	6.9	3.4	9.9	14.4	15.6	15.4
OTROS	12.5	18.2	21.9	25.2	22.4	23.5	21.1	21.5
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: ESTADOS UNIDOS, PERSPECTIVA LATINOAMERICANA, CIDE MEXICO, JUNIO 1919.

PAIS	RESERVAS INTERNACIONALES (%)							
	1949	1952	1962	1965	1970	1971	1975	1977
ESTADOS UNIDOS	69.9	61.3	31.6	26.1	19.5	12.3	11.4	10.3
JAPON	n.d	2.7	3.7	3.1	6.5	14.4	9.2	12.4
R. F. A.	0.5	2.2	12.9	12.4	18.3	17.4	22.2	21.0
REINO UNIDO	4.8	5.0	6.1	5.6	3.8	6.2	3.9	11.2
OTROS PAISES DESARROLLADOS	24.8	28.8	45.7	52.8	51.9	49.7	53.3	45.1
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: REVISTA CIDE, Nº 1 y 2.

CUADRO 4

ESTADOS UNIDOS: FUSIONES Y ADQUISICIONES DE EMPRESAS (MANUFACTURERA Y MINAS)

PERIODO	CANTIDAD
1935 - 1939	577
1940 - 1944	906
1945 - 1949	1505
1950 - 1954	1424
1955 - 1959	3365
1960 - 1964	4366
1965 - 1969	8213

FUENTE: REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR, ABRIL DE 1981.

CUADRO 5

VENTAS DE LAS SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO COMO PARTE DEL TOTAL DE LAS TRANSNACIONALES, 1966, 1973 (MILES DE MILLONES DE DOLARES)

AÑO	TOTAL (1)	EXPORTACIONES DE E. U. (2)	VENTAS DE LAS- SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO. (3)	(%) DE LA PARTE VEN- DIDA AFUERA. (3 ÷ 1)
1966	127.1	29.3	97.8	77.0
1967	139.2	30.7	108.5	78.0
1968	154.4	33.6	120.8	78.2
1969	170.7	36.4	134.3	78.7
1970	197.8	41.9	155.9	78.8
1971	227.2	42.8	184.4	81.2
1972	261.1	48.8	212.3	81.3
1973	361.8	70.3	291.5	80.6

FUENTE: REVISTA CIDE Nº 1 y 2.

CUADRO 6

INVERSIONES DIRECTAS DE ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR (MILES DE MILLONES DE DOLARES)

REGIONES	1950	1955	1960	1965	1970	1975	1977
PAISES DESARROLLADOS	5.7	10.4	19.3	32.1	51.8	90.7	108.0
CANADA	3.6	6.5	11.2	15.2	21.0	31.0	35.4
EUROPA	1.7	3.0	6.7	14.0	25.3	49.3	60.6
OTROS	0.4	0.9	1.4	2.9	5.5	10.4	12.1
PAISES SUBDESARROLLADOS	5.7	8.3	12.0	15.3	19.2	26.3	33.7
AMERICA LATINA	4.6	6.4	9.3	10.8	13.0	22.2	27.7
OTROS	1.1	1.9	2.7	4.5	6.2	4.1	6.0
INTERNACIONAL Y NO LOCALIZADA.	0.4	6.6	8.4	2.0	4.5	7.1	7.0
TOTAL	11.8	19.3	32.7	49.4	75.5	124.1	148.8

FUENTE: ESTADOS UNIDOS, REVISTA DE COMERCIO VARIOS NUMEROS.

CUADRO 7

INDICES DE LA PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO 1960 - 1977 (PRODUCCION POR HORA) DE LOS TRABAJADORES INDUSTRIALES.

AÑO	E. U.	CANADA	JAPON	R. UNIDO	FRANCIA	RFA	ITALIA
1960	78.8	75.5	52.6	76.8	68.7	66.4	65.1
1965	98.1	94.4	79.1	92.4	88.5	90.4	91.6
1970	104.5	114.7	146.5	108.6	121.2	116.1	117.8
1973	119.4	133.4	179.0	126.3	143.7	136.6	141.8
1974	112.8	135.6	180.3	127.6	147.8	145.0	155.9
1975	116.3	133.4	172.4	124.4	151.1	150.4	150.2
1976	124.2	137.8	194.8	128.7	165.3	162.8	161.5
1977	126.9	143.3	206.6	126.6	171.6	196.6	162.3

FUENTE: REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR VOL. 31 N°. 4.

CUADRO 8

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE INFLACION, LOS SALARIOS MONETARIOS POR HORA Y LA PRODUCTIVIDAD EN LA MANUFACTURA (%)

	INFLACION		SALARIOS		PRODUCTIVIDAD	
	1954 - 1969		1954 - 1964		1954 - 1969	
	1968 - 1972		1968 - 1972		1968 - 1972	
FRANCIA	4.8	5.7	8.2	11.5	6.4	7.6
R. F. A.	2.6	6.0	7.4	10.5	4.5	4.5
ITALIA	3.4	5.8	5.5	10.8	7.3	2.6
JAPON	3.7	5.2	7.7	15.8	9.7	9.7
R. UNIDO	3.2	7.3	4.5	11.5	3.0	4.0
ESTADOS UNIDOS	2.2	4.6	3.7	6.1	3.4	3.2
PROMEDIO DE LA OCDE	3.3	5.9	6.7	11.2	4.9	5.1

FUENTE: REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR VOL. 31 No. 4.

CUADRO 9

SALARIOS POR HORA (EN DOLARES NOMINALES)

	1970	1975
ESTADOS UNIDOS	4.20	6.22
R. F. A.	2.32	6.19
HOLANDA	1.99	5.98
BELGICA	2.08	6.49
FRANCIA	1.74	4.57
SUECIA	2.93	7.12
JAPON	0.99	3.10
ITALIA	1.75	4.52
R. UNIDO	1.48	3.20

FUENTE: REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR VOL. 31. # 4.

CAPITULO III

LA POLITICA MONETARIA DEL PERIODO 1952-1982

A) FORMAS DE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO NACIONAL.

Para analizar la evolución de la política monetaria -- en el período 1952-1982, es necesario ubicar dentro del modelo -- de sustitución de importaciones que es un modelo a largo plazo, -- varios modelos de corto plazo como son: El de crecimiento con de -- valuación-inflación (1939-1958), el crecimiento estabilizador -- (1959-1970), el desarrollo compartido (1970-1976) y el de la -- alianza para la producción (1976-1982). Aunque no ha habido di -- ferencias considerables a partir del desarrollo estabilizador -- dentro de la política monetaria.

En el modelo de largo plazo el objetivo prioritario es el crecimiento económico, en este caso a través de la estrategia

de industrialización vfa sustitución de importaciones, " pensándo se " que los objetivos de empleo, redistribución de ingresos e - independencia externa vendrían con el avance del proceso mismo - de industrialización. Aquí la política proteccionista (comercial e industrial), junto al papel del estado como inversionista en - áreas de infraestructura y sectores estratégicos vienen a jugar - un papel central para implementar dicho modelo.

En el modelo de corto plazo los objetivos importantes - son: logro del equilibrio externo (equilibrio en balanza de pa - gos) e interno (estabilidad de precios y crecimiento), donde - - principalmente el conjunto de instrumentos de política comercial, fiscal y monetaria se conjugan para determinar dicho modelo.

Modelo de sustitución de importaciones en su primera -- etapa y el crecimiento con devaluación-inflación (1939-1958). En - este período, la industrialización prácticamente se termina, la - sustitución de importaciones de bienes de consumo y avanza con me - nor intensidad en la de bienes intermedios y de capital.

- Política comercial; la reducción en la oferta de ori - gen externo de productos manufacturados durante la segunda guerra mundial, garantizó automáticamente la protección necesaria para - impulsar a la industria naciente.

Los instrumentos de política comercial (tasa de cambio, tarifa y control cuantitativo) son manejados en diferente forma - con el objeto "directo o indirecto" de proveer a la industria de una estructura proteccionista.

Las devaluaciones de 1948 y 49 (de 4.85 a 8.65 pesos - por dólar) y de 1954 (de 8.65 a 12.50 pesos por dólar) represen -

taron un aumento del 158% en el precio nominal del dólar respecto a 1945. Lo que viene a caracterizar a la tasa de cambio como uno de los instrumentos proteccionistas más importantes durante esta etapa.

- Política Industrial; además de la política comercial (tasa de cambio, arancel y control cuantitativo) otros dos instrumentos de fomento a la inversión industrial vienen a promover el proceso de sustitución de importaciones, la ley de industrias nuevas y necesarias y la regla XIV de la tarifa general de importación.

El papel del Estado como inversionista en obras de infraestructura y sectores estratégicos, también jugó un papel importante en la promoción del desarrollo industrial.

La política fiscal jugó un papel muy importante para el logro del objetivo del crecimiento a través de una activa participación del gasto público en la formación del capital. Como política de estabilización, el nivel y composición del gasto más que los impuestos, fueron utilizados para tratar de equilibrar la demanda y la oferta agregada en el corto plazo.

B) LA POLÍTICA SOBRE TASAS DE INTERÉS Y AHORRO.

Por otra parte, la estructura del financiamiento del gasto, vino a determinar en buena medida las características de la política monetaria. Al no utilizar el Estado la política impositiva como fuente de financiamiento autónomo, originó que la participación de los impuestos al ingreso nacional disminuirán de 9.5% en 1939 a 7.4% en 1938 por lo que dada la política del gasto público creciente, fué necesario que el gobierno se financia-

ra en forma considerable a través de la emisión primaria de dinero. Un indicador de esto es que la oferta monetaria creció - al 19% promedio anual entre 1939 a 1950 y al 15.4% durante todo el período (1939-1958).

De esta manera, la reorientación de la política económica hacia el proteccionismo, como el papel del Estado que como agente económico es promotor del proyecto de industrialización, y las políticas (comercial, fiscal y monetaria) que implicó el modelo de crecimiento con devaluación, vinieron a configurar un nuevo modo de organización del sistema económico que permitió - se avanzara en la primera etapa de sustitución de importaciones.

El crecimiento estabilizador; el motor del crecimiento siguió siendo el desarrollo industrial y profundiza la economía en la sustitución de importaciones de bienes intermedios y de capital.

La política comercial para el logro del objetivo del equilibrio en balanza de pagos se basó "en la decisión de no devaluar, en el uso de crédito externo a largo plazo para complementar los recursos que antes proveía el sector exportador" y - en la inversión extranjera. En otras palabras, se decidió no -- utilizar la tasa de cambio como mecanismo de ajuste al desequilibrio externo (aceptándose la continuación del mismo).

La política fiscal y monetaria se reorientaron principalmente al objetivo de aumentar el ahorro interno. La política fiscal a través de subsidios exenciones y tarifas bajas de bienes y servicios públicos. Por otro lado, se mantuvo la tasa de interés real lo suficientemente atractiva, tanto para fomentar-

el ahorro interno como atraer fondos extranjeros, que ayudaran al equilibrio en la balanza de pagos. Así, se mantuvieron las tasas de interés, real netas, no a través de la política monetaria (aumentando la tasa de interés nominal), sino de la fiscal, al eximir de impuestos "a los rendimientos de valores de renta fija hasta un cierto límite (inicialmente 7%) y grabar con tasas ligeramente progresivas hasta un 10% de los rendimientos derivados de intereses más altos al mínimo".

El mecanismo de fomentar el ahorro interno del sector privado de la economía por medio de subsidios y exenciones fiscales, determinó que el Estado tuviese que financiar su gasto y déficit crecientes a través de endeudamiento interno y externo.

El logro del modelo de crecimiento estabilizador fue haber alcanzado un equilibrio interno completo (crecimiento con estabilidad de precios) a costa de un continuo y permanente desequilibrio externo financiado con capital extranjero y un creciente déficit gubernamental (del gobierno federal y empresas públicas) financiado con endeudamiento interno y externo.

En síntesis podemos decir que las raíces de la estrategia del modelo de crecimiento estabilizador se puede expresar de la siguiente manera; en el proceso de crecimiento económico existen dos cuellos de botella básicos representados por dos brechas: la de ahorro inversión ($S-I$) y la comercial o de divisas ($X-M$), las cuales son siempre iguales, ex post, e iguales a la entrada neta del capital extranjero ($S-I = E-M = I_f$).

La dirección y metas de la política económica se orientaron sobre la brecha ahorro inversión, y se aceptó como dada la

la brecha de divisas apoyándose en el capital extranjero para finciar dicho desequilibrio.

- Desarrollo Compartido; mientras el desarrollo estabilizador delineó sus objetivos a posterior, el desarrollo compartido 1970 - 1976 presentó los suyos a priori y se puede decir - que eran el crecimiento económico y la mejora en la distribución del ingreso. Se mantenían, desde luego las metas anteriores; estabilidad de precios y de tipo de cambio. De manera que en vez - de la relación tres objetivos, tres instrumentos del desarrollo-estabilizador. 1) Rápido crecimiento del producto real, 2) Estabilidad de precios, 3) Estabilidad de la balanza de pagos, representada por un tipo de cambio fijo y constante.

Para el logro de estos tres objetivos se usaron principalmente los siguientes instrumentos: 1) El nivel del gasto público 2) El control de la cantidad de dinero mediante el mecanismo de depósito legal en el Banco de México, y 3) El endeudamiento externo.

Ahora tendríamos cuatro objetivos y tres instrumentos, los dos primeros serían adicionados con medios de política comercial orientados a bajar la protección, mejorar la eficiencia industrial, eliminar el sesgo antiexportador y fortalecer la --competividad internacional para afianzar la independencia económica interna -menor endeudamiento externo-, y además se lleva -ría a cabo una reforma fiscal vinculada al objetivo de redistribución del ingreso.

Para reorientar la economía hacia un nuevo modelo que enmendará las deficiencias del desarrollo estabilizador, el - -

principal instrumento de política económica era el gasto público, su estructura, su monto y la calidad de los proyectos a que se destinaba. Sin embargo, una condición necesaria para poder ejercer un gasto público autónomo e independiente la constituyen el saneamiento de las finanzas públicas. Expresado de otra forma en 1972 hubo un intento de la reforma fiscal que no pudo llevarse a cabo lo que implicó una desvinculación entre objetivos e instrumentos lo que obligó al gobierno a recurrir al endeudamiento interno y externo entorpeciendo el esquema de desarrollo compartido, en la medida en que el endeudamiento externo se tornó insuficiente se financió mediante el endeudamiento interno, en buena medida vía emisión primaria, con las consecuentes presiones inflacionarias y poniendo en evidencia uno de sus objetivos como es la distribución del ingreso.

El no haber introducido una reforma fiscal y haber mantenido fijo el tipo de cambio en presencia de una inflación - - abierta determinó un desequilibrio de mayores proporciones.

- Alianza para la producción; como se ha visto en el análisis de los períodos anteriores la política monetaria implementada por el Estado pone en evidencia la separación de esta política en cuanto a la solución de los desequilibrios estructurales fijando su atención en la brecha ahorro-inversión más que de divisas.

Las tendencias estructurales se vieron acentuadas por el predominio de los criterios monetaristas de estabilización de las decisiones fundamentales de la política económica al ser --- aplicados tales criterios en un marco dominado por tendencias --

abiertamente depresivas de la actividad productiva, no hicieron otra cosa que exaservarlas, sin que por lo demás la inflación o el desequilibrio externo fueran contenidos en lo más mínimo. Al acentuarse el receso de la economía, las presiones inflacionarias se redoblaron como consecuencia de la contracción de la oferta y de las rigideces propias de una estructura productiva y de mercado altamente concentrados.

En el mismo sentido actuaron las medidas tomadas para atraer ahorro externo primero, y luego para frenar la salida de capitales. Por un lado los sucesivos incrementos en las tasas de interés que tuvieron lugar hicieron cada vez más difícil el acceso al crédito institucional, inclinando a las empresas a manejar sus precios no solo en función de los costos de producción y de la tasa de ganancia, sino también de sus necesidades de financiamiento corriente además, la política de tasas de interés puso fuera de la actividad a un número creciente de pequeñas y medianas empresas con lo que se contrajo aún la producción y se aumentó el desempleo. Por otro lado, el manejo de un esquema de tasas de interés favorecedor de la captación de corto plazo y más tarde el estímulo a los depósitos en dólares por parte de los nacionales hicieron más vulnerable el sistema financiero estimularon la especulación y, aun antes de las decisiones del 31 de agosto de 1976 en materia cambiaria, hicieron de la tasa de cambio una abierta ficción.

El año de 1936 marca un momento de cambio en la política económica, en especial la asociada al sector externo hasta ese año se habían utilizado los instrumentos tradicionales apa -

rentemente bajo los mismos criterios.

La modificación de la paridad del peso respecto al dólar significó algo más que el derrumbe del último reducto de la estabilidad de los 60's fué sin duda el primero de una serie de pasos en todos los ámbitos de la política económica que apuntan en una dirección muy diferente a la que siguió la administración echeverrista. No se trataba solamente del regreso al modelo estabilizador el cual había llegado con la crisis a sus últimas consecuencias. Se trata de un modelo con características del modelo anterior pero que se plantea como alternativa económica y política en las nuevas condiciones en que se desenvuelven la economía, en particular su sector externo, estas nuevas condiciones se determinan en general por dos factores básicos; la necesidad de enfrentar la crisis, que se expresa concretamente en la recesión y la inflación, y el descubrimiento de -- los nuevos yacimientos petroleros, en condiciones de alta rentabilidad (dadas las condiciones del mercado internacional) ha -- ciendo pensar de que el país se convierta en exportador de energéticos a corto plazo, tal parece que la opción quizás no escogida sino impuesta después de la devaluación apunta en la dirección de un modelo de desarrollo, que corresponde a una remodelación del orden económico internacional.

En este sentido se remodela la política económica bajo una visión de tipo liberal.

Como hemos señalado la devaluación de 1976 marca de hecho el inicio de un nuevo modelo de desarrollo capitalista en México el cual bajo el impulso de la exportación masiva de petróleo y derivados recuperaba la vieja idea de la industrialización acelerada pero ahora dentro de una nueva concepción de política-

económica forjada al calor de los tropiezos de la política echeverrista. No obstante considerada en sí la devaluación del 76, - no se utiliza como un mecanismo corrector en un marco coherente y articulado de disposiciones que entrarían en juego de inmediato ante el fracaso de la política del régimen echeverista. No, - debe interpretarse más bien como una medida de emergencia que debido a las condiciones políticas y económicas y a la forma en - que se lleva a cabo no podía constituir una medida suficiente para resolver la crisis del sector externo y se convirtió por sus efectos en una fuente más de desestabilidad tanto como económica por ejemplo en el nivel de la inflación, como política.

Pese a estos y otros errores en la conducción de la devaluación y las medidas colaterales, ella no fué sino un paso necesario dentro de una estrategia más amplia que lenta pero sólidamente que se impondría en el transcurso de los años que siguieron a la misma. Dicha estrategia se basa en la concepción de la crisis de la tecnocracia liberal. Las primeras se derivan del agotamiento del modelo de sustitución de importaciones que inhibido - la expansión hacia afuera al propiciar un mercado cautivo por -- la vía del proteccionismo. Lo que ocasiona escases y cuellos de botella que se agudizan por la acción del Estado. Por su parte, - la rigidez en el uso de instrumentos monetarios de ajuste como - el tipo de cambio, ha provocado una creciente sobrevaluación del peso y una alta sensibilidad de los inversionistas a las modificaciones del tipo de cambio. Finalmente ante la abundancia de mano de obra y la alta competitividad de los salarios es importante aprovechar esas ventajas relativas para estimular las exportacio

nes.

El plan de transición comprende las siguientes medidas a corto plazo, por lo que se refiere al sector externo; la devaluación, la estabilización del gasto público y la liberalización del comercio. Esto último consistiría en la eliminación de todas las prohibiciones no arancelarias a la importación, con tres objetivos: eliminar las distorsiones que ha creado el mercado cautivo, estimular la oferta global rompiendo así cuellos de botella importante y, forzar a los productores nacionales a la competencia con el extranjero para presionar los precios a la baja. Además - del programa de emergencia, de una política cambiaria y salarial. La primera debe considerar un ajuste permanente del tipo de cambio, de manera que el exportador real o potencial no se vea inhibido por la sobrevaluación del peso a causa de la inflación, -- que conlleva a minidevaluaciones periódicas; la segunda, por su parte debe seguir manteniendo el tope salarial y en todo caso -- ajustarlo por debajo de la inflación, a fin de impedir perder -- las ventajas relativas en los costos de la mano de obra.

De esta forma la política económica aplicada por el Gobierno federal funcionó en los hechos como una política de profundización de la crisis, aún cuando sus propósitos declarados -- y auténticos fueran otros.

C) SITUACION DE BALANZA DE PAGOS Y CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA.

Bajo los aspectos mencionados anteriormente sobre las formas de Financiamiento del desarrollo nacional y la política monetaria a partir de 1952, podemos decir que esta se ha orien-

tado a mantener bajo sus principios, el proceso de acumulación - trasnacional que principia en 1940 con el modelo de sustitución - de importaciones. Sin tomarse en cuenta el grave desequilibrio - ocasionado a nuestra balanza de pagos.

La política comercial para el logro del equilibrio de la balanza de pagos se basó en la decisión de no devaluar en el uso del crédito externo a largo plazo para complementar los recursos que antes provenían del sector exportador y en la inversión extranjera.

La política monetaria así como la fiscal se reorientaron principalmente al objetivo de aumentar el ahorro interno. -- Por otro lado, se mantuvo la tasa de interés real alta, tanto para fomentar el ahorro interno como para atraer fondos extranjeros que ayudara al equilibrio en la balanza de pagos. Aunque esto se tradujera más tarde en la acentuación de desequilibrio.

El mecanismo de fomentar el ahorro interno del sector privado de la economía por medio de subsidios y exenciones fiscales, determinó que el Estado tuviese que financiar su gasto/déficit creciente a través del endeudamiento interno y externo.

De esta manera podemos ver que la política principal - mente monetaria tuvo mucho que ver con el patrón de acumulación - de nuestro país dependiente del exterior, en la medida que esta - se orientó sobre la brecha ahorro inversión ($S-I$), y se acepto - como dada (sin actuar sobre ella) la brecha de divisas ($X-M$), -- apoyándose en el capital extranjero (I_f) para financiar dicho -- equilibrio.

En esta forma la política monetaria hasta la actuali--

Al terminar la década de los 60's, la deuda externa -- del sector público se aproximaba a los 4 mil millones de dólares. La del sector privado según estimaciones se acercaba a los 2 mil millones de dólares.

La balanza de pagos provee un barómetro de las condiciones generales como reflejo de la estrategia global de desarrollo. Durante los años 60's y específicamente durante el período 1965-1970, la balanza en cuenta corriente mostró un continuo déficit creciente. El déficit ascendía a 367 millones de dólares en 1965 y aumentó a 946 millones de dólares en 1970. Durante este período el déficit se financió básicamente con préstamos extranjeros directos e indirectos, las entradas de "capital a largo plazo" representaron el 56% del déficit de la cuenta bancaria entre 1965 y 1970. El financiamiento a corto plazo, cuyas cifras están ocultas "errores y omisiones" probeyó el resto del déficit, y todas las entradas de capital permitieron un aumento moderado de las reservas.

En los años 70's el excedente de liquidez en los mercados internacionales de dinero facilitó la decisión gubernamental de recurrir al endeudamiento externo para hacer frente a los desequilibrios nacionales e internacionales.

Al finalizar el sexenio echeverrista, la deuda externa del sector público se había quintuplicado, alcanzando un nivel -- cercano a los 20 mil millones de dólares. Se decía que la del -- sector privado fluctuaría entre los 8 mil y 12 mil millones de dólares, lo que colocaba a la deuda externa nacional en alrededor de 30 mil millones de dólares.

dad mantiene las condiciones del proceso transnacional de acumulación acentuándose cada vez más en desequilibrio externo. Por esto, que la trayectoria deficitaria que ha seguido nuestra balanza de pagos, principalmente a partir de los 60's se circunscribe más que nada a la política económica preferencial hacia los intereses extranjeros.

A partir de este momento, se empezó a recurrir al crédito externo de manera sistemática, y como parte de una estrategia de un modelo de desarrollo económico, y con apoyo en una corriente de pensamiento entonces en boga no solo en el país, sino en América Latina (el famoso "desarrollismo) conocido después en México con el nombre de "desarrollo estabilizador". En función de esa corriente, la deuda externa se convirtió en el mecanismo menos inflacionario por excelencia que permitía ajustar el desequilibrio nacional interno (déficit presupuestal) y el externo (déficit en cuenta corriente), y crecer, sin necesidad de recurrir a otras medidas consideradas más inflacionarias (emisión de circulante). Al mismo tiempo fué posible mantener una paridad fija a todas luces artificial entre el peso y el dólar.

Así, es importante destacar en este período no tanto la expansión propiamente dicha de la deuda externa (básicamente gubernamental), sino su concepción y conceptualización como mecanismo de ajuste. Esta característica sobrevive hasta la actualidad, a pesar del supuesto abandono, en los 70's de la estrategia del desarrollo estabilizador, y a pesar del surgimiento del petróleo como otra fuente de divisas para financiar el crecimiento del país.

Las tendencias existentes antes de 1970 se acentuaron durante el período 1970-1975, así el déficit comercial pasa de -1045.5 millones de dólares en 1970 a 3721.6 en 1975 y 2731 en -- 1976. Esta agravación no proviene sólo de tendencias inherentes al modelo, que implica una tasa de crecimiento de las importaciones superior a la de las exportaciones, sino también de la acentuación de ciertas tensiones y desequilibrios.

Del lado de las importaciones, la crisis agrícola entraña el fin de la autosuficiencia alimentaria. El país se ve -- obligado a hacer compras masivas de productos alimenticios básicos -trigo y maíz-, sobre todo que se reflejan en el aumento de la porción de los bienes de consumo en el total de importaciones.

Para las exportaciones la crisis agrícola se traduce igualmente en un estancamiento del excedente exportable; la tendencia más marcada es el crecimiento de las exportaciones de productos manufacturados que pasan de 454 millones en 1971 a 1134 millones de dólares en 1975. Sin embargo, tal dinamismo es insuficiente para compensar el débil crecimiento de las exportaciones agrícolas y evitar el agravamiento del déficit comercial.

Los principales renglones negativos aumentan a más del doble en 5 años. Los envíos de divisas en las empresas con inversión extranjera pasan de 38.3 millones en 1971 a 781.6 en 1976.- En el transcurso de los 6 años ascienden a 3477 millones, o sea más del doble de las nuevas inversiones extranjeras del período (1727 millones de dólares).

En el mismo período los intereses de la deuda oficial-

pasan de 236.8 millones a 1057.7 millones. El servicio total de la deuda -intereses y amortizaciones-, pasa de 691.8 millones en 1971 a 2162.5 millones en 1976. En este último año el servicio de la deuda representa el 65.5% de las exportaciones de mercancías o el 56.8% de los créditos obtenidos por parte del Estado.

Se ve así con claridad que el déficit comercial creciente no a podido cubrirse en los últimos años sino por la corriente de inversiones extranjeras, y sobre todo, por el endeudamiento externo masivo. En 1976 la situación desastrosa de la balanza comercial y las presiones del gran capital internacional obligaron a recurrir a la devaluación.

Cuando en la anterior administración llegó al poder, a finales de 1976, dos eran los más importantes elementos para superar la crisis de la economía nacional "descubrimientos petroleros" en momentos en que los precios del crudo eran altos y ascendía, y la alianza propuesta al sector privado por el Presidente-López Portillo, con el fin de restablecer las condiciones anteriores al echeverrismo. La crisis original fué resuelta, pero tal logro dió lugar al surgimiento de nuevos problemas.

En primer lugar, la adopción de una meta de crecimiento tan elevada (entre 8y 9% anual) que habría de alcanzarse en tan poco tiempo (a partir de 1978), no solo resultó invisible en el mediano plazo, pese a que la tasa histórica había sido alta (6%), sino que en el corto causó severos desequilibrios y contribuyó al desbordamiento de la inflación.

En segundo lugar, el petróleo no resultó la panacea esperada; no solo participó en la generación de los desequilibrios

y la inflación sino que la caída de sus precios durante el semestre de 1981 puso de manifiesto la tan negada "dependencia petrolera" de México. El déficit en cuenta corriente al final de ese año fué de 11700 millones de dólares.

En tercer lugar, desaparecidos los efectos de la devaluación de 1976, la política cambiaria no fué capaz de mantener una paridad realista con la consecuente sobrevaluación del peso y sus consecuencias para la inflación, las importaciones y la fuga de capitales.

En cuarto lugar las importaciones y el gasto (público y privado) se expandieron con gran celeridad y no siempre en la dirección correcta, generandose amplias brechas de recursos tanto externa como interna. A finales de 1981, por ejemplo, las importaciones alcanzaron la cifra record de 23 millones de dólares, mientras que para finales de 1982, el déficit presupuestario superaba el 16% del PIB.

En quinto lugar, a fin de cubrir esas brechas y compensar la caída de los precios y la disminución de los ingresos esperados por la venta de petroleo, así como de otros productos de exportación, la deuda externa total se expandió enormemente acentuando la dependencia financiera del país frente al exterior.

Por último, la elevación de las tasas de interes en -- los países industrializados, especialmente Estados Unidos, como consecuencia de la puesta en marcha de una serie de medidas que pretendieron combatir la inflación y alentar la recuperación en el mundo desarrollado, llevó, junto con el aportamiento de los -- plazos de los préstamos internacionales, a la acumulación de pe-

sadas cargas por servicios de esa deuda externa, a la llamada - "crisis de liquidez" y al eventual acuerdo con el F.M.I.

En 1982, la deuda externa total se siguió expandiendo en forma acelerada, como consecuencia inmediata no solo de la - persistencia de condiciones nacionales e internacionales difciles, sino como resultado también, del mismo patrón de crecimiento acelerado de la deuda adoptado en el pasado.

La nueva deuda en 1982 se vinculo en grado sumo al pago de intereses y amortización de capital (por lo menos hasta - la moratoria de agosto sobre el principal de la deuda ya contratada. El endeudamiento externo, mecanismo de ajuste tradicional y preferencial, acabó convirtiéndose en restricción fundamental de la vida económica nacional. El país entro de lleno en un progreso vicioso; en el pasado había optado por una estrategia que - lo llevó a endeudarse en exceso para crecer; en el presente y el futuro inmediato, la única opción planteada parece ser dejar de crecer para pagar. Así pues, al concluir el regimen del Presidente López Portillo, la deuda externa se situó entre los 80 -- mil a 85 mil millones de dólares. De ellos, más de 70 mil millones serían atribuidos al sector público, sobre todo a partir de la nacionalización de la banca comercial y la función de su deuda externa, íntegramente absorbida por el Estado.

D) DEVALUACIONES DEL 54, 76 Y FEBRERO Y AGOSTO DE 1982.

En los seis años que van de 1948 a 1954 hubo tres devaluaciones, en esos años seríanándose una serie de cambios en la estructura productiva que harían de la devaluación una medida cada vez más importante como mecanismo de ajuste de la balanz

za de pagos. Resultado del crecimiento de la industria que ya -- se había afirmado como el sector más dinámico, las importaciones dejaron de determinarse por su precio y/o por el nivel del ingreso nacional para pasar a depender básicamente de la tasa de crecimiento del producto interno; una vez que se decidió avanzar en el proceso industrializador por la vía de producir internamente bienes de consumo que antes se importaban, las importaciones preponderantes pasaron a ser las de bienes de producción. La industria y la economía en general solo podían crecer dependiendo en alto grado de las importaciones de bienes de capital y materias primas. Es decir, en las modalidades de la industrialización se haya la explicación fundamental del persistente deterioro a largo plazo de la balanza de pagos. Al carácter estructural de las importaciones se suma el hecho de que la demanda de exportaciones mexicanas es casi insensible a la disminución de sus precios en dólares -lo que ocurre al decidirse una devaluación-, -- tratándose de bienes ligeros de consumo y de bienes intermedios con muy bajo valor agregado. En particular, las exportaciones de manufacturas dependen de las condiciones de la demanda interna; solo en épocas de disminución de la actividad económica interna quedan saldos exportables. De modo que desde fines de los años 50's quedó "asegurado", estructuralmente, a mediano o largo plazo el crecimiento persistente del déficit comercial con el exterior. La insuficiencia de divisas se resolvió con inversión extranjera directa, con entradas de capital de corto plazo atraídas por altas tasas de interés y con la contratación de deuda externa, generándose así la dependencia financiera, que acentuaba-

el desequilibrio externo al sumar a los requerimientos de divisas para cubrir el deficit comercial, las divisas necesarias para pagar los intereses de una deuda creciente y para cubrir las remesas de ganancias y regalías de la inversión extranjera directa.

En tales condiciones una devaluación no tiene efectos sobre importaciones y exportaciones, solo frenando la actividad interna disminuirán las importaciones y -si la economía internacional esta creciendo-, las exportaciones manufactureras pueden aumentar. Sumese a esto que, una vez acumulado un monto crecido de deuda externa una gran parte del déficit externo se explica por los intereses de esa deuda, lo cual no se modifica con una devaluación.

Durante los cinco años que median entre la devaluación de 1948-1949 y la de 54 el país continuó por la senda de la industrialización y con altas tasas de crecimiento económico, junto con un alto índice de crecimiento económico en los precios y del déficit en la balanza comercial y de pagos. Si bien la guerra de Corea permitió al país mejorar un poco sus relaciones exteriores en los años siguientes se agravó sensiblemente el déficit con el anterior. Entre otras cosas por la caída de los precios en el mercado internacional a fines de 1953, de algunas materias primas como el algodón y el cobre, todo eso provocó que a principios del 54 se iniciará la fuga de capitales que tradicionalmente precede a la devaluación. En este caso el gobierno no esperó a que las reservas del Banco de México empezaran a agotarse sorpresivamente el 17 de abril de 1954 el Gobierno decidió alterar la paridad de 8.65 a 12.50 por peso por dólar. A diferencia de los casos anteriores el peso no "floto" sino que de inmediato --

se fijo una nueva paridad, pero la diferencia sustancial con las devaluaciones anteriores fué que a esta le siguieron 22 años de estabilidad cambiaria.

Las características de las devaluaciones de 48, 49, y 54 son muy parecidas, ambas ocurrieron en un contexto de deterioro constante del salario real, que a su vez se acentuaba.

Expresaban una política económica de industrialización que implicaba un alto costo social y que se manifestó en inflación, pérdida creciente de capacidad financiera del país para sostener su propio desarrollo y una dependencia mayor del exterior respecto al programa de industrialización. Si las devaluaciones se realizaron para evitar el agotamiento de las reservas del Banco de México ante una balanza de pagos crecientemente deficitaria, fue porque el equilibrio con el exterior era un factor determinante para la acumulación interna de capital.

La respuesta de los dirigentes oficiales del movimiento obrero a la devaluación de 1954, fué, primero apoyar al Presidente pero como el salario real tenía ya 15 años de deterioro y contaba con el golpe de la devaluación de 1948 y ahora de 1954 las cosas no podían quedar en simples declaraciones habiendo recibido el apoyo incondicional de la CTM y de las principales organizaciones obreras el Presidente Ruiz Cortines pudo entonces, sin presiones por su propia iniciativa recomendar un diez por ciento de aumento salarial, aumento que fué aplicado inmediatamente a los burócratas y a los obreros de las empresas.

La devaluación de 1976 fué el resultado de la acumulación a largo plazo de crecientes déficit externos de origen es -

tructural. Esto se agravó, a partir de 1973 por la recesión internacional, el resurgimiento de la inflación y la creciente fuga de capitales que ocurrió desde 1975. También es obvio que esa fuga, -así como la contracción de la inversión privada de esos años-, se acentuó, por la crisis de confianza de los empresarios frente al gobierno de entonces.

El retiro del Banco de México del Mercado de cambios - anunciado el 17 de febrero de 82, constituye el signo más reciente de una crisis que permaneció latente semi oculta durante el - período 78' mediados del 81 y que se manifestó abiertamente de -- 1973 a 1977 la crisis impulsó un debate creciente sobre la urgencia de realizar un conjunto de reformas económicas y políticas - que dieran paso a una forma de desarrollo capaz de sentar las -- bases para superar la vulnerabilidad de la economía nacional.

La devaluación de 1982, aunque muchos de los indicadores de la devaluación de febrero parecen similares en la forma a la crisis financiera que vivió el país durante los últimos meses del gobierno de Luis Echeverría, la fractura del fondo es radicalmente diferente en ambos momentos se han expresado en escases de divisas y en el consecuente deterioro de los precios relativos - con el exterior. Pero en 1976 se trataba fundamentalmente de un corte histórico de gran profundidad con la época del desarrollo-estabilizador, el esquema de acumulación de capital sustentado - en la extracción de excedentes del campo para la creación de un sector industrial que acabó siendo insuficiente, improductivo y - muy dado a las importaciones. Por el contrario, la disminución - en el ritmo de crecimiento y las dificultades actuales en el secu

tor financiero, y comercial configuraban una crisis a corto plazo. En 1982 estamos ante un corte coyuntural inducido por las dificultades del mercado petrolero internacional, dentro de un reacomodo global que trato de hacer de las divisas petroleras el pibote de desarrollo.

Los días previos al boletín del Banco de México, en el que se anunciaba el retiro temporal del mercado de cambios, se registro una de las salidas mas frecuentes de divisas lo que precipito el momento de la devaluación. Si se compara esto con el volumen de divisas que salieron, de manera absolutamente legal, por concepto -- del elevadisimo y creciente déficit en la balanza de pagos, los pagos a servicios y saldos de la deuda externa y la remisión al exterior de utilidades de la inversión extranjera.

La diferencia de inflación entre México y Estados Unidos y el creciente desequilibrio en balanza de pagos obligaron-- a reajustar el mercado de cambios.

Inflación, déficit comercial, deuda externa y falta -- de rigor en el manejo de la política monetaria fueron los factores que se conjugaron el 17 de febrero para la devaluación del-- peso. Después habrían de sumar otros elementos como, explosión-- en los precios, nueva baja en los precios internacionales del petroleo y ausencia de la autoridad en el mercado de cambios. La -- merma que significa para el Estado haberse visto obligado a disminuir el precio del petroleo días después de la devaluación, -- resto también el margen de maniobra con que contaba el Banco de México para enfrentar cualquier impulso especulativo. No obstante el Estado sigue contando con una gran cantidad de recursos -

que van desde la negociación del capital internacional interno,-
hasta el uso de los instrumentos de política económica con que--
ha contado históricamente.

CAPITULO IV

PERSPECTIVAS DE LA POLITICA MONETARIA

A) EL CRECIMIENTO DE LA DEUDA.

El endeudamiento externo de nuestro país y en general de todos los países subdesarrollados debió haber sido ubicado -- cuando se empezó a recurrir a él, función de factores económicos, políticos y sociales, ya que a final de cuentas por las propias características que tienen y han tenido sus economías el endeudamiento con el exterior tendrá impactos, mas o menos importantes -- en esos aspectos.

En el caso mexicano en la medida que nunca se hizo una valoración a los límites que debe tener este fenómeno, se acudió a él en forma constante y creciente.

En la pasada década de los años setenta determinado -- por un lado por el aspecto coyuntural externo de excesiva liqui

dez en los mercados financieros internacionales (consecuencia del reciclaje de los petrodolares de los países más importantes de la OPEP) así como, por la situación nacional de crecer y lograr resultados "positivos" en materia económica por los medios más fáciles, o sea, endeudamiento externo, se dependió (para lograr las artificiales tasas de crecimiento de la economía en su conjunto) en forma expansiva del financiamiento del exterior.

Paralelamente el mismo proceso de endeudamiento, desvió, obstaculizó y abortó las posibilidades de un crecimiento económico sano, ya que la casi totalidad de los recursos financieros obtenidos por este medio no fueron canalizados a apoyar al aparato productivo en general, ni en particular en aquellas ramas dinámicas que pudieran haber sido una alternativa como generadoras de divisas y esencialmente dentro del sector industrial.

Así, el endeudamiento externo ha sido para nuestro país (y lo sigue siendo) un elemento que apoya el crecimiento de un proceso sumamente especulativo que incide negativamente en la economía en su conjunto.

En la medida que el endeudamiento se va incrementando, va ensanchando la dependencia del país hacia el exterior en todos los sentidos, ya que, al no apoyar a la planta productiva industrial y agrícola no hay opciones de un proceso sano de ingreso de divisas, y por el contrario se le crean a dichos sectores límites en su proceso de maduración y desarrollo como industrias prioritarias para el crecimiento, desarrollo y mejoramiento de la economía y la sociedad, al mismo tiempo el fenómeno del endeudamiento externo ha sido, es y será un obstáculo al proceso de "de-

sarrollo" nacional.

La relación que tiene el endeudamiento externo con la política económica debería ser de subordinación del primero en el sentido de que, por el uso de él, se lograrán los objetivos que se persiguen, sin embargo en el caso de nuestro país, como economía subdesarrollada y dependiente no ocurre así, ya que es el endeudamiento externo, su origen, su monto y su incremento - el que determina como deben de comportarse todas las medidas de la política económica y esta en forma total, de ésta manera el endeudamiento es la imagen concreta de los problemas, estructurales y coyunturales de la economía, problemas que él acentúa - con lo que, limita una evolución económica del país, sana.

En etapas simples de endeudamiento cuando existe para los agentes financieros la necesidad de colocar su exceso monetario en los países que necesitan de financiamiento provocan dichos agentes la posibilidad de condiciones atrayentes para que esos países acudan a solicitar financiamiento, esto fue lo que le ocurrió a nuestro país en la década de los setentas implícitamente se condicionó a los administradores a no realizar cambios profundos en las concepciones sobre una adecuada política de ingresos públicos, política que de antemano se encuentra sumamente atrasada comparada con la realidad actual ya que no ha evolucionado en el sentido de adecuarse a la realidad concreta que define el desenvolvimiento del sistema de economía de mercado.

El uso de la deuda en nuestro país no ha tenido como fondo una idónea perspectiva de uso y por lo tanto ese financia

miento no ha sido dirigido a apoyar realmente los sectores clave, incluso dicha concepción ha estado limitada al haberse orientado principalmente a reforzar y ampliar la capacidad de producción de hidrocarburos, en un clima conyuntural de perspectivas favorables con elevación constante de los precios de los energéticos a nivel mundial. Se le dirigió la mayor cantidad de financiamiento externo, no se alcanzó a percibir que si bien es cierto que las economías industrializadas dependen casi totalmente de energéticos lo que predomina a nivel de comercio internacional como factor generador de divisas son los productos industrializados con alto valor agregado y elevada tecnología.

Al cambiar las condiciones señaladas por el repunte de reactivación de las economías desarrolladas, se vino abajo toda posibilidad de seguir captando divisas para el pago de la deuda -- por ese medio y al mismo tiempo se contrajo la posibilidad de crecimiento ya que al no contar con divisas para el pago de la deuda y al no ser mínimamente generadas por exportaciones no petroleras se paró de golpe la actividad de las empresas industriales, gran parte de las cuales es dependiente de insumos importados.

La administración actual al tomar las riendas del país en 1982 no hizo nada para mejorar la situación, ya que por un lado existe la limitante que impone el mismo monto de la deuda al manejo autónomo de la política económica y por otro lado las medidas que se implantaron no inciden positivamente en la solución -- de la crisis.

Específicamente en lo que se refiere al manejo del tipo de cambio no se hace en la actualidad un manejo estrictamente-

Sin embargo en la medida que es necesario solucionar esta necesidad habría que definir cuál es la posibilidad de lograrla por la importancia estratégica que tienen los bancos privados transnacionales, los cuales son los mayores acreedores. Es bien cierto que estos tienen un enorme grado de culpa y en caso de que no se establecieran posibles soluciones, serían los más afectados, por otro lado por que de antemano, se encuentran entre la espada y la pared ya que como se observa los deudores no cuentan con los medios para obtener divisas que dirijan a pago de todo lo que implica la deuda y los bancos transnacionales tienen la necesidad del flujo que representan por lo menos el pago de los intereses y amortización.

"Para mantener equilibrados sus balances financieros y no incurrir en pérdidas que podrían llevarlos a la quiebra" 12.

En consecuencia se observa que las perspectivas en el corto plazo sobre la evolución y tendencia de la deuda es al incremento, ya que se tiene que continuar alimentando con el financiamiento necesario, a los países deudores.

En el caso de nuestro país así ha ocurrido, sin ir más lejos en 1982 a finales de la administración anterior y con el convenio celebrado con el FMI se abrió la posibilidad de que dicho organismo facilitaría de inmediato un crédito por 2,000 millones de dolares, además de constituirse en aval para que se realizara la renegociación de casi 20,000 millones de dólares que vencían en el año de 1983, así como el otorgamiento de un crédito por 5,000 millones de dolares¹³. autorizados en la me

adecuado de él, ya que el deslizamiento gradual del mismo de 13-centavos diarios justamente lo que hace es incrementar el volumen de la deuda en moneda nacional a la par que no se tiene posibilidad de obtener divisas suficientes por medio de exportaciones petroleras y menos aún por concepto de las no petroleras y es que a pesar de todo la deuda se tiene que pagar en su mayor volumen en una sola manera.

Algunos teóricos señalan que el problema de la deuda tiene solución, ya que dice que éste es un problema de liquidez y no de insolvencia como podría pensarse lo , sin embargo habría que preguntarse para el caso específico de nuestro país, cuándo se podrá contar con la suficiente liquidez para solucionarlo si de acuerdo a lo señalado no existen posibilidades en el corto ni en el mediano plazo de allegarse divisas.

Como de una u otra forma puede deducirse el endeudamiento para México ha sido un problema creado por intereses ajenos y contrarios a nuestra economía, que ha sido apoyado desde el interior del país por las diferentes administraciones con el modelo de desarrollo que se ha seguido el cual en esencia es el mismo, aunque los distintos gobiernos le pongan nombres diferentes.

Es ampliamente manifiesta la necesidad de transformar la situación de la deuda, en el caso de nuestro país por que el reto no consiste solamente en solucionar el problema financiero, más que nada, la situación actual plantea encontrar medios con los cuales se asegure un proceso constante de crecimiento de la economía en su conjunto ll.

dida que no se puede dejar de tener relaciones económicas y comerciales con el exterior.

En el mismo año de 1983 se continuaron las renegociaciones de la deuda que está por vencer y lo que esas negociaciones de reescalonomiento significan no es otra cosa que otorga -- miento virtual de crédito que aumenta en términos nominales y reales el monto de la deuda, por un lado por que se constituyen como nuevos prestamos y por otro lado por que son negociados al igual que los demás a las tasas de interés vigentes en los mercados internacionales y por lo tanto implican el correspondiente -- pago de servicios por interés y amortizaciones.

Así mismo en 1983 se recibió otro crédito de varios -- bancos privados canadienses por 100 millones de dolares¹⁴ y se reestructuró en tres etapas la deuda que vencía entre 1983 y -- 1984.

1o. Etapa Agosto 26-83. Monto Reescalonado, 11,100 millones de dólares.

2da. Etapa Septiembre 29-83 Monto Reescalonado, 8,432 millones de dólares.

3ra. Etapa Octubre 25-83 Monto Reescalonado, 2,823 millones de dólares

La cuál ascendía a más de 20,000 millones de dólares.-- En el mismo octubre de 1983, se reestructuró la cantidad de -- 11,600 millones de dólares de deuda del sector privado.

En diciembre de 1983 el congreso autorizó para el año de 1984 un endeudamiento por 5,000 millones de dólares de los -- cuales se le concedió al país un crédito en los primeros días --

del año por 3,800 millones de dólares que ya había sido acordado desde el año pasado.

Aunque las renegociaciones que se han hecho con la banca transnacional implica períodos más largos esto no resuelve el problema ya que es obvio e innegable que no existe posibilidad de allegarse divisas, mas que por el medio del reescalamiento-renegociación o como se lo quiera llamar, a fin de cuentas es -- más deuda que incrementa la existente.

De lo anterior se desprende que: en el corto plazo las perspectivas de la deuda son a incrementarse; y en el mediano -- y largo plazo en la medida que no se busque mejorar drásticamente la solución tenderá a lo mismo, salvo que se planteen modificaciones a la política económica se podrá observar una tendencia -- en sentido contrario.

En la situación actual se ha tenido que seguir contratando más deuda, la cual se destina única y exclusivamente al pago de amortización e intereses, de esta manera no se esta apoyando real y ampliamente el proceso de reestructuración y reactivación del aparato productivo, por el contrario se genera un círculo vicioso de especulación, desinversión incremento de capacidad ociosa de la planta productiva y algo sumamente importante -- que acentúa la dependencia amplia del exterior en todos los sentidos, esto es un proceso de sustitución de importaciones de-- terminada por esta situación, en el largo plazo las posibilidades de disminuir y pagar la deuda externa son mínimas, mas bien no hay posibilidades, ya que no se trata de salir de la órbita -- dependiente del exterior mediante implantación de medidas de po-

litica economica de corte nacional.

Sin embargo a pesar de las condiciones tan negras que se preveen en el futuro del país, es posible señalar que desde nuestro punto de vista el problema de la deuda tiene solución, por un lado si se trata de lograr renegociaciones en bloque con la mayoría de países deudores con lo cual se presionará sobre mejores condiciones reales.

En esa medida reorientar las concepciones vigentes sobre un proceso real de desarrollo basado más que nada en las posibilidades y límites internos, en este sentido se haría necesario empezar a vivir más con lo que se tiene, con los pocos o muchos recursos internos.

En conclusión a este apartado se puede decir, que en la medida que no se trate de corregir en el corto plazo el problema de la deuda y darle la ubicación de solución en el largo plazo, realizándose toda una serie de modificaciones a la economía se continuará alimentando un proceso especulativo que no ayudara a las economías subdesarrolladas, nuestro país en especial a salir de la crisis en que se encuentra y de su enorme endeudamiento.

B) FORMAS DE FINANCIAMIENTO INTERNO E INFLACION.

Partiéndose del antecedente, que se conoce, la evolución de la política monetaria desde 1952 podemos enunciar una primera hipótesis que sitúa los problemas más relevantes de la política-económica, y muestra el agotamiento del modelo de desarrollo en general y de la eficacia de la política monetaria en particular.

- La erosión de los instrumentos tradicionales de poli

tica monetaria, a saber: "La política macroeconómica ha tenido - como eje central y exclusivo a la política monetaria, excepto -- en periodos de crisis que la política fiscal reaparece en forma de una contracción del gasto público." 15

- El déficit fiscal que plantea la impotencia del sector público para sanear sus finanzas, y por otro lado el deterioro de la capacidad para satisfacer el consumo social, es decir, - se agrava la concentración del ingreso y se disminuye la oferta de productos básicos. Entendemos que la política económica se expresa en dos niveles fundamentalmente macroeconómico y microeconómico, el primero compuesto de política monetaria y fiscal que pugna por el financiamiento del desarrollo con los instrumentos de política bancaria, deuda externa, política crediticia y política impositiva; el segundo nivel es residual al primero en lo - que respecta a la totalidad de la política económica del cual -- resalta en el caso de México las limitaciones de la política industrial tradicional.

ANTECEDENTES.

Durante el periodo "estabilizador" la política monetaria ha sido el eje sobre el cual se ha financiado el desarrollo por que se contaba con las condiciones adecuadas para ello entre las que, se cuentan; un manejo adecuado del gasto público - subordinado a los objetivos de política monetaria, dada la reducida carga fiscal existente; la ausencia de presiones inflacionarias significativas dado que gran parte de las importaciones agrícolas y el déficit del sector público no era significativo: contabamos con una relativa autonomía de los mercados fi-

nancieros internacionales, es decir, nuestro déficit con el exterior era mínimo, lo cual nos permitió, desligar la expansión monetaria interna del estado, de la balanza de pagos.

A partir de los setenta con el derrumbamiento de las exportaciones del sector agrícola y el abandono de este sector, estas tres condiciones para la efectividad de la política monetaria desaparecen, ante la reaparición de presiones inflacionarias significativas, el deterioro creciente de las finanzas públicas causadas principalmente por la política de freno y arranque del sexenio 1970-1976, el nivel tan alto al que llega el encaje legal y la liberación de reformas del sistema financiero que lo integra fuertemente a los mercados financieros locales con los del exterior.

Ante esta situación fue una exigencia para la sobrevivencia del sistema, la intervención del estado en la economía y el mayor uso de la política fiscal pero ante la indecisión del ejecutivo y a la vez la populista política salarial, se abuso del expediente de la deuda externa, luego entonces, la siguiente administración se encontró en 1977 con una crisis económica más profunda, y tan solo retardo su explosión bajo el expediente de las exportaciones petroleras y acudiendo de una manera irresponsable al financiamiento externo dejando al país con una deuda mayor de \$80,000 millones de dolares, ante la baja de los precios internacionales del petróleo y los compromisos adquiridos con el F.M.I.; la presente administración pretende controlar la inflación, corregir el déficit público, y el déficit comercial imponiendo una política económica de corte monetarista y una políti-

ca impositiva de alza de los impuestos indirectos. y precios y tarifas.

B.1) FORMAS DE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO Y POLITICA MONETARIA

En un contexto tan difícil las autoridades monetarias decidieron bajar los niveles de liquidez a toda costa, por que consideran que con ese instrumento principalmente se reducirán las presiones inflacionarias, los otros instrumentos de política monetaria que se utilizarán son: "El manejo de las tasas de interés tanto en lo relativo a sus niveles, como en lo tocante a su estructura, los depósitos obligatorios de regulación monetaria, la realización de subasta de depósitos a plazo fijo entre las instituciones financieras de crédito y la colocación de cetes entre el público¹⁶. y Petrobonos.

Existe una limitación en cuanto a la política monetaria y su impacto en el crecimiento económico de México, en relación con la naturaleza de la política de financiamiento del desarrollo, dado que, los recursos que se requieren para un sano financiamiento del proceso de desarrollo "pueden distinguirse en dos campos principalmente de la aplicación: las finanzas públicas y las políticas financieras, el campo de las finanzas públicas incluye principalmente; las políticas de gasto, ingresos y empresas públicas. Las políticas financieras incluyen entre otras, las políticas Crediticia, Monetaria, Cambiaria, de tasas de interés, de intermediación financiera, etc. A su vez, los recursos financieros incluyen tanto los recursos presupuestales co-

mo los recursos crediticios.

Ante la interdependencia de las políticas económicas y en especial las de financiamiento intentare ceñirme a las formas de financiamiento interno que se han utilizado en la actual situación económica del país. Tratando de describir una visión general de los instrumentos de política económica y monetaria para el financiamiento interno en general y del sector público en particular.

Los instrumentos básicos y adicionales de la política monetaria son: operaciones de mercado abierto, consiste en la compra y venta de valores por parte del Banco Central. Esta diseñado para influir directamente y a través de mecanismos de mercado típicos (la realización de subastas a plazo fijo entre las instituciones de crédito, y la colocación de Cetes entre el público). Con el manejo de este instrumento las autoridades monetarias pueden modificar el grado de liquidez del sistema económico. Este instrumento se rige por una regla fundamental; que dice: entre mayor es la tasa de interés mayor es la posibilidad de acciones de venta del Banco central: por cierto, esta regla no se aprovecha en el caso de México en este momento, contamos o padecemos, más bien, altas tasas de interés sin embargo el porcentaje de financiamiento que aporta este instrumento es insignificante.

El segundo instrumento básico es el crédito que la banca central otorga al gobierno a través del encaje legal que es, un sistema de acción directa que regula las reservas que la banca comercial sostiene con la banca central; en este instrumento-

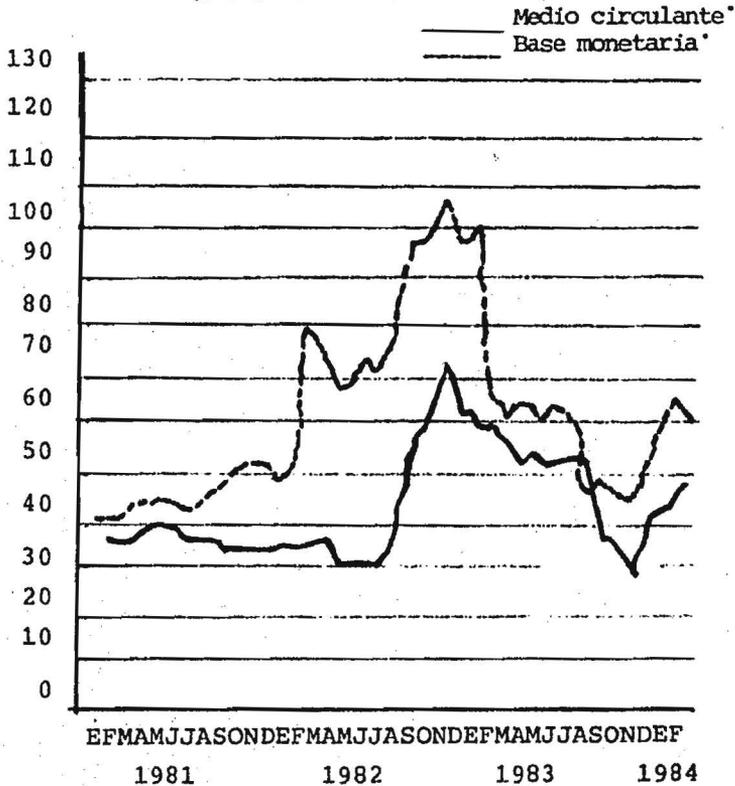
se pueden tomar en cuenta los niveles de emisión de billetes que hace el Banco Central.

El tercer instrumento es el crédito que la banca comercial puede obtener de la Banca Central.

Según estimaciones del Banco de México se observa que en febrero de 1948, la base monetaria registro un crecimiento -- anual de 58.2% contra un 64.6% en enero, lo cual nos indica un cambio importante respecto a los tres meses anteriores provocado por el agravamiento de déficit del sector público y el carácter restrictivo de la política monetaria con el propósito de reducir los agregados monetarios (M_1 a M_4).

GRAFICA 1

MEDIO CIRCULANTE Y BASE MONETARIA
(Tasas de crecimiento anual)



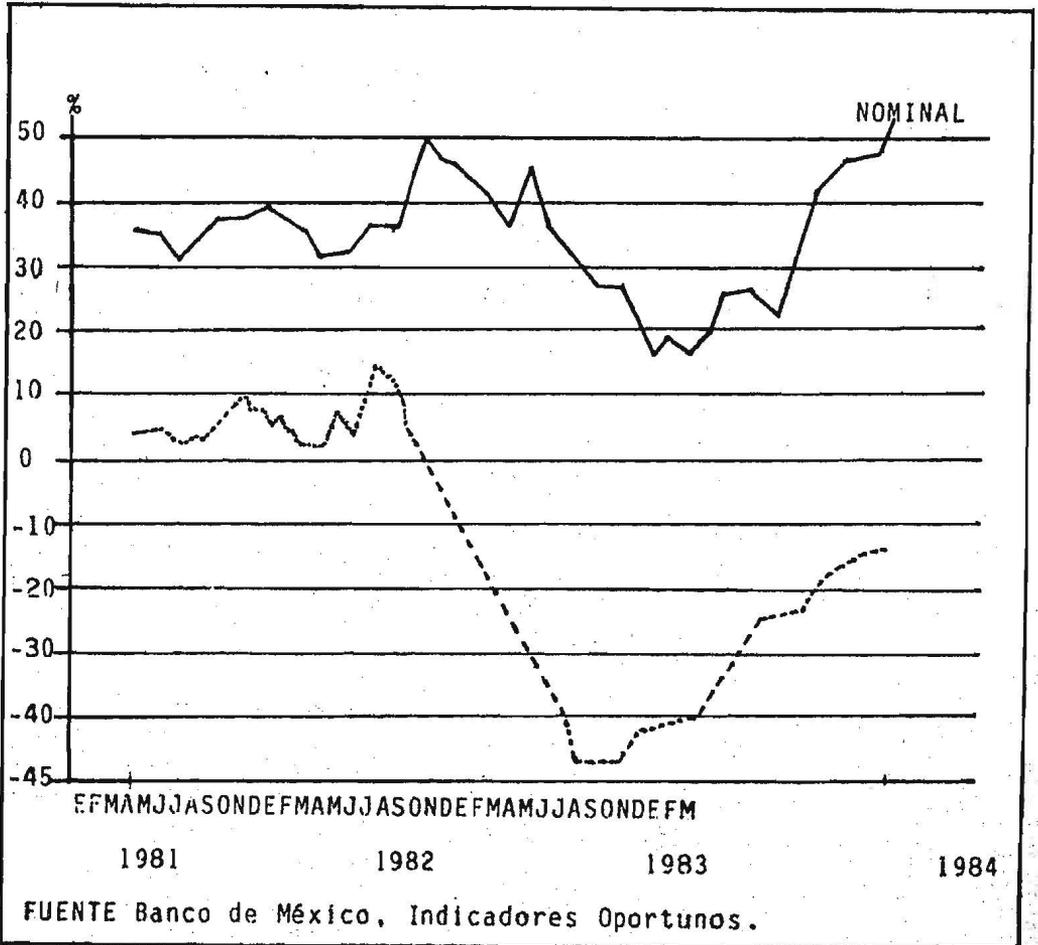
*Estimado por el Departamento de Estudios Económicos del Banco Nacional de México a partir de enero de 1984. FUENTE: Banco de México Indicadores Económicos

PERSPECTIVAS DE LAS FORMAS DE FINANCIAMIENTO INTERNO.

Como se ve claramente el financiamiento aportado por el sistema bancario a las actividades económicas también fue afectado y seguirá siendo afectado mientras no se controle la inflación, es decir, la inflación fomenta la especulación y esta reduce automáticamente los depósitos Bancarios, lo que implica una reducción en los recursos bancarios para financiar el déficit -- del sector publico, así como el fomento y el crédito al sector-- privado.

GRAFICA 6

FINANCIAMIENTO OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL A EMPRESAS Y PARTICULARES (Tasas de crecimiento anual).



Se estima que esta tendencia continúe durante todo el sexenio luego entonces el financiamiento estará basado en el -- instrumento de encaje legal en un 50% promedio durante esta década, los demás instrumentos de política monetaria en realidad -- su perspectiva es poco importante no así su alternativa, en especial el de operaciones de mercado abierto (venta de cetes y -- petrobonos).

El instrumento adicional de política monetaria denominado control sobre las transacciones en moneda extranjera está -- intimamente ligado a la política cambiaria, y está aunada a la -- política fiscal de alza de impuestos indirectos y precios y tarifas, tienen mucho que ver con los niveles de inflación.

El déficit del sector público es un grave problema a -- resolver, y la inflación, el otro es el desequilibrio externo; en pro de resolverlos se mezcla irracionalmente una política -- monetaria restrictiva, una política cambiaria de devaluaciones -- sucesivas, una política orientada a la oferta que grava inequiti -- tativamente al consumo, tope salarial, liberación de precios, -- etc. ante esta embestida a la tambaleante planta productiva y -- a la dividida clase trabajadora la única perspectiva hasta fi -- nes de la década es agravamiento de la crisis, transnacionaliza -- ción del proceso productivo e inflación.

"El proceso inflacionario complicó el cálculo económi -- co..cuestionando la función de la unidad de cuenta de la moda -- central... la inflación (además) mina la capacidad de equivalen -- te general) del dinero generando una proliferación de los obje -- tos monetarios, es decir, generando la especulación 18.

En México, a causa de la dependencia económica respecto a Estados Unidos, la especulación estimuló dos fenómenos que resquebrajaron la estabilidad del orden monetario, el primero la desintermediación financiera (el ahorrador al encontrarse con tasas de interés negativas canaliza sus recursos hacia la compra de dólares, metales preciosos, bienes raíces, etc) y en segundo término la fuga de capitales.

CUADRO 2 INDICADORES DE FUGA DE CAPITALS

(cifras en millones de dólares)

AÑO	ERRORES Y OMISIONES	VARIACION DE LA RESERVA.
1970	498.8	102.1
1971	217.7	200
1972	233.3	264.7
1973	378.4	122.3
1974	135.8	36.9
1975	460	165.1
1976	---- 1 983.2	----333.1
1977	1 737.1	470.7
1978	---- 17.7	434.1
1979	873	418.9
1980	---- 1 960.8	1 150.9
1981	---- 5 506	1 012.2
1982*	---- 2 228.6	---1 467.9

* Primer Trimestre.

FUENTE: Informes anuales del Banco de México. Cuaderno mensual-Indicadores económicos del Banco de México, Núm. 115, junio 1982.

CUADRO I. EVOLUCION DE LOS PASIVOS Y DEL FINANCIAMIENTO
EN EL SISTEMA MONETARIO MEXICANO

AÑO	PASIVOS	FINANCIAMIENTO	
	Δ REAL % +	Δ REAL% *	PID %
1970	11.28	11.48	7.5
1971	10.55	8.5	3.7
1972	11.05	10.89	7.3
1973	---- 3.0	--- 3.4	7.6
1974	.2	3.8	5.9
1975	14.2	15.8	4.2
1976	17.1	14.6	2.0
1977	8.77	5.6	3.2
1978	10.8	7.0	6.6
1979	11.2	11.7	8.0
1980	2.3	2.1	8.3
1981	15.5	16.0	8.1

FUENTE: Informes anuales del Banco de México.

*Deflaciados por el índice nacional de precios al consumidor.

La parte principal de lo captado aun corresponde a -- depósitos de uno, tres y seis meses los cuales son plazos cortos, para las necesidades de financiamiento del sector público y el privado, si a esta limitante le sumamos los índices de inflación y las tasas de interés negativas podemos conformar la perspectiva que continuará durante varios años la desintermediación financiera, como indicador de lo anterior, podemos decir-- que el financiamiento de la banca a las empresas, y a particulares en terminos reales decreció en --12.91% en 1983 (ver gráfica anterior).

Y esta tendencia a la menor captación bancaria de una u otra forma limita a los instrumentos de política monetaria, en especial al crédito que la banca central otorgue a la banca comercial, lo cual, limita la posibilidad de accesos que la banca-comercial tiene a las operaciones de redescuentos y la tasa a -- que estas operaciones son realizadas; esto reduce la liquidez -- del sistema monetario en general y disminuye las posibilidades -- de financiamiento a la industria, lo cual influye directamente -- en la recuperación económica del país.

Por otro lado en lo que respecta a los dos instrumen - tos de política monetaria utilizados para financiar al gobierno. el de operaciones de mercado abierto, el cual en el caso de Méxi - co se relaciona con la bolsa para emitir valores gubernamentales mejor conocidos como cetes y petrobonos; los cuales en 1984 partici - paron con un 10% con el financiamiento del déficit fiscal -- que en términos absolutos representó \$149,265,000 (pesos) lo --- cual equivale a una proporción de .535% del PIB.

CUADRO 3. EVOLUCION DE LA ESTRUCTURA DE PASIVOS DEL SISTE -
MA BANCARIO MEXICANO.

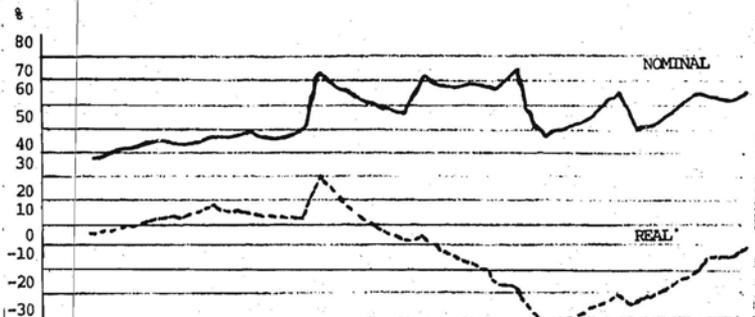
	1976	1977	1978	1979	1980	1981*
Monto*	767.1	983.5	1 208.9	1 589.7	2 158.4	3 317.5
Billetes (%)	10.4	9.0	9.5	9.4	9.0	8.5
Dep. a la vista (%)	11.6	12.7	13.5	25.1	25.9	22.0
Dep. a plazo (%)	5.0	11.8	15.4	25.1	25.9	28.7
Oblig. diversas (%)	69.5	62.3	58.4	38.8	37.9	39.4
Capital	3.5	3.3	3.2	1.6	1.3	1.4

: Cifras preliminares.

* Cifras en miles de millones de pesos.

FUENTE: Informes anuales del Banco de México.

GRAFICA 4
 CAPTACION DE RECURSOS DE LA BANCA COMERCIAL
 (Tasas de crecimiento anual).



EFMAMJJASONDEFMAMJJASONDEFMAMJJASONDEF
 1981 1982 1983 1984
 . Deflaciado con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (Base 1978 = 100)
 . Estimado.

FUENTE: Banco de México Indicadores Económicos.

Como vemos lo que representa la emisión de valores gubernamentales no es significativo en la estructura de financiamiento del déficit del sector público, la importancia de la política monetaria para financiar este déficit radica en el uso del encaje legal y emisión de billetes como componente de la estructura del crédito que otorga el Banco de México al Gobierno, este instrumento es la forma de financiamiento interno más importante y la relación porcentual entre sus componentes define el carácter de la política monetaria. En 1982 el crédito que el Banco Central otorgó al Gobierno representó el 63% del financiamiento del déficit compuesto con un 40% de encaje legal y un 23% en emisión de billetes; mientras en 1984 representa el 57% de encaje legal y 10% en emisión de billetes, o sea que, la política monetaria de la actual administración es de carácter restrictivo y presenta una estructura de financiamiento del déficit del sector público basada en los recursos del exterior y el encaje legal.

Los ingresos, los gastos del sector público para 1984 serán de la siguiente magnitud:

	BILLONES DE PESOS	PIB %	
P.I.B.	27.9	100	
INGRESOS SECTOR PUBLICO	10.2	36.58	
GASTOS SECTOR PUBLICO	<u>11.7</u>	<u>41.93</u>	DEFICIT
DEFICIT DEL SEC. PUR.			%
FORMAS DE FINANCIARLO	1.5	5.35	100
RECURSOS DEL EXTERIOR	.451,980	.62	33
VALORES GUB. (CETES)	.149,265	.53	10
CREDITO B.M. AL GOB.	<u>.891,405</u>	3.19	57
ENCAJE LEGAL	.739,350	2.65	47
EMISION DE BILLETES	.149,265	.53	10

Según la política monetarista que se impone actualmente esta estructura de financiamiento es la menos inflacionaria, pero a mi entender, esta política monetaria se contradice respecto al objetivo de contener la inflación.

Acaso no es un hecho evidente que el único componente de la estructura financiera que no es inflacionario es la emisión de valores gubernamentales, mas sin embargo, el 33 por ciento del déficit público se pretende cubrir con recursos del exterior, lo que implica claramente fuertes presiones inflacionarias, dada, la política cambiaria de devaluaciones sucesivas.

Acaso no sería mas sano para la economía utilizar el nuevo organismo internacional que pretende reunir a los países deudores latinoamericanos, en el mismo sentido que Argentina que busca suavizar las presiones financieras internacionales interponiendo un proyecto de desarrollo nacionalista, desoigamos los consejos de los capitalistas transnacionales y pugnemus por darle su verdadero sentido a la nacionalización de la Banca y al control de cambio generalizado, es decir, revaluemos nuestro peso, bajemos la tasa de interés bancario, y sólo en ese momento podremos instrumentar una política monetaria con la que se logre captar el ahorro interno suficiente para utilizar las formas de financiamiento interno menos inflacionaria. Cetes, Petrobonos y encaje legal.

C) LA POLITICA DE TASAS DE INTERES, AHORRO Y LA EXPANSION MONETARIA.

En este apartado se intentará contemplar la política de tasas de interés, sus efectos en el ahorro y la expansión mo-

netaria, así como su vinculación con la política monetaria -- económica en General, fundamentalmente ver su influencia en la actividad económica en México durante los últimos tres años. - El análisis se centrará en la política de tasas de interés, el ahorro y la expansión monetaria contemplando el cómo estas variables de política monetaria han influido en el cumplimiento - de los objetivos de la política económica global y sus perspectivas para los próximos años.

Así las cosas, la política de tasas de interés cumplirá 4 objetivos fundamentales: a) captar recursos de los ahorradores con una política flexible de tasas de interés, con la finalidad de incrementar el ahorro interno en el corto plazo; b) disminuir el exceso de liquidez de la economía; c) disminuir la desintermediación financiera; y d) canalizar más eficientemente los recursos hacia el financiamiento.

Para el logro de los objetivos señalados, el estado cuenta con dos instrumentos básicos; la banca nacionalizada -- con su nueva estructura en Banca de Fomento y Banca Múltiple, -- donde la primera será el canal para una mejor distribución de los recursos captados por la Banca Múltiple; y el control del tipo de cambio, que permite tener ya un control más compacto de la política cambiaria.

En el mercado de la actividad económica del país en los últimos 3 años, la política económica en general y en particular la política monetaria con todo y sus instrumentos de regulación se ha visto limitada y en ocasiones ante una situación de crisis económica generalizada, principalmente en los -

años de 1982, 1983 y parte de 1984.

En efecto durante el año de 1982 la actividad económica de México sufre una caída drástica que se refleja en el crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 0.5% y para 1983 un crecimiento de -4.7%, con una inflación también sin precedentes en nuestro país de aproximadamente 98.8% en 1982 y con un relativo descenso para 1983 de 80.8%, debido al fuerte descenso de gasto público en este último año. (Ver cuadro 1)

En este contexto, la política monetaria empieza a enfrentar una serie de dificultades, producto de la situación existente, que no es más que una herencia del pasado. Así, podemos enmarcar dos problemas fundamentales característicos de un país subdesarrollado como lo es México: primero, para el año de 1982 el Estado empieza a manifestarse impotente como para implementar una política monetaria idónea en momentos en que ha perdido el control de la actividad económica; y segundo, la gran dependencia de la política con respecto al exterior, con un sistema financiero poco desarrollado.

Durante 1982 la política monetaria se encuentra en una situación demasiado sensible a los embates de la crisis económica, en donde las tasas de interés pasivas están demasiado presionadas por las expectativas inflacionarias. Por ejemplo, a fines del año las tasas vigentes, para depósitos bancarios a uno, tres y seis meses tenían el siguiente comportamiento, 48, 69, 53, 29 y 53.89 por ciento respectivamente, mostrando reducciones en sus rendimientos de 6 y 8 puntos porcentuales.

Lo anterior muestra altas tasas de interés provocado por las crecientes tasas de inflación existentes. En efecto, las

expectativas inflacionarias obligan a mantener altas tasas de interés, con la finalidad de estimular el ahorro no bancario y obtener recursos para canalizarlos a las actividades productivas. Si bien la captación aumentó considerablemente lo fue en moneda extranjera a costa de la nacional²¹.

Consecuentemente, las características de la captación de recursos imposibilitará una expansión del crédito, prueba de ello son las tasas de interés activas que tuvieron un comportamiento similar al de las pasivas, al cierre del año (1982) el saldo de financiamiento a sectores no bancarios registro una reducción anual de 7.6% en términos reales, situación adversa a la de 1980 y 1981 años en que se manifestó un crecimiento de 9.3% y 18.3% respectivamente. En lo que respecta al ahorro de origen no bancario mostró como era de esperarse, una caída en términos reales de 15.9% respecto a diciembre anterior, en tanto que en 1980 y 1981 había registrado incrementos de 7.7% y 17.1% respectivamente ²².

Por otro lado, para este mismo año la expansión monetaria se mantuvo a un nivel muy alto, a un porcentaje de 61.9% comparado con el 1983 que fue de 42.2% resultante de la combinación de la expansión de la base monetaria y la caída del multiplicador -- 23 . Lo que demuestra que para el año de 1982 y parte de 1984- la economía se encontraba con un exceso de liquidez, que de alguna forma presiono a la devaluación del peso el 17 de febrero y esto a su vez influyó directamente sobre los costos de bienes y servicios producidos por las empresas que requieren de insumos importados y por otra, influye también sobre los costos financieros de las empresas endeudadas en moneda extranjera.

Así, los efectos de la crisis económica se reflejan en especulación* desintermediación financiera, fuga de capitales y altas tasas de inflación, es decir que los desequilibrios del sistema financiero constituyen desequilibrios de la misma estructura económica, en donde la actividad económica ya no encuentra el catalizador que lo reactive, esto es, el crédito suficiente oportuno, ya que durante 1982 se manifestó una gran descapitalización de la economía debido a la creciente fuga de capitales.

Ante la quiebra del sistema financiero, el estado tomó serias medidas, tales como la nacionalización de la banca y el establecimiento del control del tipo de cambio. Con dichas medidas se ampliam las perspectivas a la política monetaria ya que sufre un cambio radical, puesto que hoy sus principales objetivos son: abatir la inflación, disminuir la desintermediación financiera, coadyuvar al incremento del ahorro interno y en general impulsar el autofinanciamiento que permita la reactivación de la economía.

Ahora bien, si se considera que uno de los objetivos del Estado es disminuir los niveles de inflación y consolidar el sistema financiero que coadyuvar a sanear las finanzas públicas en el corto plazo, que lleven a una posterior recuperación de la economía en el mediano plazo. La política monetaria tendrá para 1983 como objetivos fundamentales. Disminuir la excesiva liquidez y eliminar la desintermediación financiera, para ello las tasas de interés, tiene una importante función ya que constituye

* Especulación provocada por la misma banca comercial, que para esos momentos le es demasiado lucrativa.

uno de los principales instrumentos que permiten incentivar el ahorro interno en moneda nacional, y controlar el circulante en el corto plazo y posteriormente canalizar esos recursos en forma más eficiente, que de acuerdo con la política económica general se logra crear las bases para un crecimiento económico sostenido en el mediano y largo plazo.

Sin embargo, es pertinente someter a consideración el funcionamiento de las tasas de interés, como un mecanismo de la política monetaria, durante 1983 y lo que va a 1984, que nos permitan tener una visión prospectiva para los años siguientes y -- ver en que medida estos mecanismos en el mediano y largo plazo -- pueden cumplir su cometido.

En este sentido el comportamiento de las tasas de interés pasivas, tendrán que mantenerse a niveles muy cercanos a los niveles de inflación, de otro modo, los porcentajes reales negativos, o sea inferiores a la tasa de inflación, desalentara el ahorro y tendrá efectos directos sobre la asignación de recursos.

Para fines de 1983 la política de tasas de interés se orientó a incrementar el ahorro, ofreciendo a los ahorradores -- tasas de interés altas que les permitiera obtener rendimientos positivos, considerando que el nivel inflacionario era alto. Por ejemplo: la tasa de inflación a fines de año fue de 80.8%, mientras que la tasa de interés pasiva fue de 54.76%. (Ver cuadro 1).

Las tasas de interés activas no preferenciales, es decir, las que se cobran por los créditos otorgados, deberfan de seguir la misma tendencia que las pasivas, a un nivel superior -- de manera que cubran el costo porcentual promedio (CPP) (Ver --

Cuadro 1).

La tendencia que seguirán las tasas para 1984 en adelante depende en gran medida de la disminución de la tasa de inflación, que según el gobierno federal se intenta reducir a 40% de diciembre a diciembre y 50% como promedio anual, esto tendrá efectos favorables sobre las tasas de interés, sobre salarios -- y el tipo de cambio. Por una parte la tendencia descendente a la tasa de inflación, y por el otro la reducción del costo porcentual promedio (CPP), resultado del menor requerimiento de recursos financieros del sector público permitirá sostener la tendencia descendente que muestra la tasa de interés activa.

Sin embargo resulta difícil que se alcance el nivel -- de inflación deseado por el Gobierno, ya que la política económica en sí misma se contradice; por ejemplo las tasas de interés-- dependen de la disminución de la inflación y del comportamiento del mercado de divisas, en este último punto se plantea que el peso continuará con su proceso minidevaluatorio en función del-- comportamiento interno de la inflación, esta medida por sí misma es inflacionaria ya que tiene efectos directos sobre los costos de importación y sobre los costos financieros de las empresas endeudadas en moneda extranjera, que se traducen directamente sobre los precios de los bienes de servicio producidos. Entonces una política flexible de tasas de interés, a corto, mediano y largo plazo será difícil que se lleve a cabo, lo que traduciría en una contradicción de los recursos captados por la banca, --- afectando directamente la expansión del crédito al sector privado.

En lo que respecta a la captación de la banca durante 1983, esta ha mostrado ligeros incrementos sobre todo en moneda nacional, sin embargo la canalización de estos recursos al financiamiento solo ha sido de 700.6 millones de pesos mientras que lo captado fue de 1,086.1. Considerando que las expectativas inflacionarias no se disminuirán hasta los niveles adecuados y que la actividad económica se seguira contrayendo al reducir el gasto público, es difícil prever una expansión crediticia para los próximos años. En este sentido el mismo Gobierno no prevee esta situación ya que los propósitos de la política económica global para 1984 son: combate a la inflación y mínima recuperación económica, estos dos objetivos son incompatibles en estos momentos.

Del mismo modo en un estudio realizado por la Wharton-Econometric Forecasting Associates establece que la confianza inversora que existía en México, previa la crisis, no retorna plenamente en 1984.21.

En conclusión, se pueden predecir los objetivos de la política de tasas de interés, para los años siguientes difícilmente se lograrán en el corto y en el mediano plazo, ya que su funcionalidad depende del comportamiento de la inflación y esta no disminuirá a los niveles planeados por el Estado, ya que el resto de políticas implementadas por la actual administración son inflacionarias; por ejemplo, la política de precios y tarifas con su respectivo incremento, la política cambiaria con devaluaciones del tipo de cambio, incremento en los impuestos indirectos, etc.

Por otro lado, la recuperación de la actividad económica

ca en los años por venir, esta supeditada a algunas variables externas como lo es: la crisis financiera internacional, caída de precios del petróleo, alza en las tasas de interés etc, de su comportamiento futuro depende el repunte económico nacional, con lo cual los objetivos de la política monetaria y en particular el objetivo de tasas de interés se cumplan a mediano plazo, ya que actualmente la demanda de crédito está contraída y seguirá para los años siguientes, esto lo atestigua la Wharton al mencionar en su estudio "No habrá repunte de la inversión bruta privada. Esto implica el continuado estancamiento de un elemento central de la demanda total de bienes fijos de producción (del 50% aproximadamente) y una contribución a debilitar el avance de los precios de este mercado" 25.

Así, las cosas las tasas de interés no están, ni podrán a mediano plazo ayudar a la expansión del crédito hacia las actividades productivas, probablemente hoy solo cumpla en forma relativa de disminuir el exceso de liquidez, en el corto plazo.

D) PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACION ECONOMICA (PIRE).

INTRODUCCION.

Desde el punto de vista oficial, el PIRE (junto con la estrategia de cambio estructural), han definido las orientaciones para lograr un funcionamiento económico eficiente. Para crear estas condiciones, la política económica (PE) ha planteado introducir desde el inicio, relaciones coherentes entre los distintos instrumentos de política, tomando en cuenta las restricciones más agudas de la actual coyuntura interna y externa y ---

CUADRO 1
 PRODUCTO INTERNO BRUTO, TASAS DE INTERÉS Y
 C.P.P. 1981-1984.

AÑOS	CRECIMIENTO DEL P.I.B. T.M.C.A.	TASAS DE- INFLACION	TASAS DE INTERES- PASIVAS*	TASAS DE INTERES- ACTIVAS.	C.P.P.
1981	N.D.	28.7	25.28	36.6	31.86
1982	-0.5	98.8	49.90	46.99	46.99
1983	-4.7	80.8	54.76	56.86	56.86
1984	0.0 A 1.0 ^P	40.0 ^P	N.D.	55.95 ¹	55.95

P CIFRAS PRELIMINARES.

* DEPOSITOS A PLAZO FIJO DE 30 A 89 DIAS DICIEMBRE A DICIEMBRE DE CADA AÑO.

1 HASTA ENERO DE 1984.

FUENTE: BANCO DE MEXICO.

los objetivos del cambio estructural.

La reorientación propuesta significa modificaciones -- importantes, en relación al pasado, pero, en general, se plan-- tea un gran realismo para superar gradualmente las restriccio-- nes estructurales internas y una cierta flexibilidad para mante-- ner el rumbo deseado frente a circunstancias desfavorables en-- el exterior.

Son cinco lineamientos generales de (PE) sobre los -- cuales el PIRE intenta restablecer en el mediano plazo (Tres -- años, 1983-1985) restituir estabilidad, imagen y perspectiva -- a la política del Estado ante la situación que vive el país en-- el presente sexenio.

En este sentido, las políticas de: gasto público; de-- empresa pública, de financiamiento para el desarrollo; del sec-- tor externo y de capacitación y productividad, son las vertien-- tes básicas a través de las cuales se intenta lograr determina-- dos objetivos.

I LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS EN EL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO-- DEL PND Y PIRE.

A) La política de gasto es fundamental para la estrategia y su-- instrumentación; como instrumento se reorientará en dos direc-- ciones.

Por una parte su monto global se adecuará a los nive-- les que pueda absorber eficientemente la economía en condicio-- nes de financiamiento sano. Por otra parte, se reorientará su -- estructura: se reducirá la participación relativa del servicio--

de la deuda, a través de la disminución del déficit; se contendrá el crecimiento del gasto corriente, se reforzará la dimensión social del gasto a través de la atención prioritaria de las necesidades básicas, la reestructura de los subsidios con propósitos explícitos de redistribución del ingreso y la reorientación de la inversión pública para aumentar la generación de empleos por peso invertido, se promoverá la descentralización de las actividades productivas manteniéndose y fortaleciéndose la participación gubernamental en áreas estratégicas para el desarrollo nacional.

Conforme con las prioridades de la reordenación económica y del cambio estrategia económica y social del PND fija cinco objetivos fundamentales a la política del gasto público.

1. Promover el desarrollo social mediante la generación de empleos, la prestación de servicios básicos y la reestructuración del sistema de subsidios con propósito de redistribución del ingreso.

2. Inducir, a través del nivel, estructura y calendarización del gasto, un comportamiento adecuado de la demanda interna, acorde con los niveles que puede absorber la economía en condiciones de eficiencia y de financiamiento sano.

3. Fortalecer la capacidad del aparato productivo y distributivo en áreas prioritarias y estratégicas para el desarrollo nacional.

4. Promover una distribución territorial más equilibrada de las actividades productivas y del bienestar social, en el marco del fortalecimiento del pacto federal y del municipio libre.

5. Asegurar eficiencia, honradez y control en la ejecución del gasto público.

B) LA POLITICA DE EMPRESA PUBLICA.

Las empresas paraestatales constituyen un importante instrumento para el logro de los objetivos nacionales; refuerzan la rectoría del estado en la vida económica y dan apoyo directo a la política económica y social que toca instrumentar -- al sector público, su presencia en el aparato productivo y distributivo, responde al mandato constitucional que reserva al -- Estado la intervención en sectores estratégicos de la economía, ó bien, al apoyo, complemento ó promoción de las demás actividades del desarrollo Nacional.

En estas condiciones, la política de empresa pública busca corregir ineficiencias y aprovechar plenamente las posibilidades de estas entidades en la producción de bienes y servicios, y en la promoción, regulación y desarrollo del crecimiento económico.

En esta forma, las empresas públicas se plantean como propositos fundamentales los siguientes:

1. Fortalecer el caracter mixto de la economía, participación en sectores estratégicos que le son reservados por mandato constitucional al Estado y con los sectores social y privado, de acuerdo con la Ley, para impulsar y organizar las áreas prioritarias del desarrollo.

2. Participación en la oferta de bienes y servicios socialmente necesarios y en aquellas actividades de producción básica que no sean cubiertas suficientemente por la empresa pri

vada, debido a la magnitud y riesgo por las inversiones, los plazos de maduración y su escaso rendimiento financiero.

3. Apoyar la integración del aparato productivo, a fin de darle mayor dinamismo y flexibilidad, por lo cual deberá buscarse y promoverse la integración vertical y horizontal de la planta productiva y fomentarse la expansión de carácter nacional.

4. Modernizar su organización, elevar, sus niveles de productividad y propiciar su reestructuración de acuerdo con la dotación de factores y a las condiciones actuales de austeridad.

5. Regular la actividad de los mercados de los bienes y servicios necesarios y estratégicos, a través de su participación directa o indirecta, con objeto de reducir los efectos negativos producidos por la desigualdad en el ingreso.

6. Promover el desarrollo nacional del país, descentralizando la operación de sus unidades a las zonas del territorio nacional más propicias a su naturaleza productiva con objeto de que apoyen la estructura de los mercados regionales.

7. Contribuir al sano financiamiento del desarrollo mediante la generación de ahorro corriente y mayor disponibilidad de divisas.

8. Adoptar mecanismos y política que garanticen el cumplimiento de sus objetivos y la moralidad de su administración.

Así el desarrollo de la empresa pública tendrá que basarse en consolidar su intervención en las áreas donde esta requiere, más que en el crecimiento indiscriminado de sus actividades.

C) POLITICA DE FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO.

En los próximos años, la política económica se propone hacer frente a los requerimientos de financiamiento del desarrollo, sin excesiva creación monetaria y con una menor utilización relativa del crédito externo, estableciendo un equilibrio adecuado entre las necesidades y los recursos disponibles. Para ello, se requiere, por un lado, fijar y ejercer el gasto en -- estricto apego a las prioridades del desarrollo y, por el otro, fortalecer las relaciones financieras con el exterior.

Esta reorientación de los esquemas de financiamiento -- permitirá que se alcance la máxima creación de empleos permanentes con el ahorro disponible en condiciones de estabilidad interna y menor dependencia del exterior. Así, la estrategia económica y social fija tres objetivos principales para este fin.

1. Recobrar y fortalecer la capacidad de ahorro interno en moneda nacional, aumentando el ahorro del Gobierno, de -- las empresas y de las familias, buscando además su permanencia.

2. Propiciar la canalización eficiente de los recursos financieros, de acuerdo con las prioridades del desarrollo.

3. Adaptar las relaciones financieras con el exterior con las nuevas circunstancias internas y externas.

El logro de los objetivos planteados aquí, está es -- trechamente vinculado con el abatimiento de la inflación, la estabilización de la economía y el crecimiento sostenido del ingreso y del empleo.

D) POLITICA DE VINCULACION CON LA ECONOMIA MUNDIAL.

Esta política asigna una importancia prioritaria a la modernización y reorientación del aparato productivo, con el propósito de promover una inserción eficiente del sector industrial dentro de las corrientes del comercio internacional y, de manera mas amplia, fortalecer la vinculación del país con la economía mundial.

La recuperación de las bases de crecimiento y la reorientación estructural del desarrollo del país exigen particularmente, que esta vinculación se acentúe en materia de industria y comercio exterior, financiamiento externo, inversión extranjera y transferencia de tecnología.

Así, la estrategia a seguir plantea tres objetivos básicos a esta política.

1. Ampliar, diversificar y equilibrar progresivamente las relaciones comerciales con el exterior.
2. Elevar al máximo la contribución neta de los recursos tecnológicos, administrativos y financieros del exterior.
3. Reorientar las relaciones financieras con el exterior para proveer al país de los recursos financieros complementarios que requiere su proceso de desarrollo.

Estos objetivos deben perseguirse a través de esquemas de cooperación económica multilateral y bilateral, con un enfoque global y en una perspectiva de mediano plazo, que favorezcan el desarrollo del país y una mayor estabilidad en torno internacional.

E) POLITICA DE CAPACITACION Y PRODUCTIVIDAD.

La movilización y la proyección del potencial de desarrollo nacional requieren ineludiblemente de políticas ambiciosas de capacitación. Sin embargo, para que la capacitación y el desarrollo se refuercen mutuamente, es necesario lograr un equilibrio adecuado entre ambos. Si para el grado de desarrollo alcanzado la capacitación es insuficiente, esta se convierte en estrangulamiento para un desarrollo mayor o aún continuado. Si la capacitación no se relaciona con las oportunidades que para su ejercicio ofrece el desarrollo alcanzado, habrá derroche de recursos. Así la capacitación es a la vez resultado y condición del desarrollo.

En este sentido, el propósito general de política de capacitación y productividad es obtener mejores niveles de utilización de los recursos de la economía. Para esto se establecen las siguientes prioridades.

1. Resolver los desequilibrios entre la estructura de la oferta y la demanda de mano de obra calificada, mediante una mayor disponibilidad de oportunidades de capacitación y adiestramiento a todos los niveles requeridos.

2. Garantizar que los mayores niveles de productividad así generados se distribuirán más equitativamente entre los factores de la producción y entre las regiones.

3. Disminuir los efectos negativos que pueden generarse entre mayores niveles de productividad y empleo.

4. Orientar los cambios de la productividad en forma selectiva considerando las características que la determinan y

OBJETIVOS DE POLITICA ECONOMICA DEL PIRE EN 1984

CONCEPTO	CRECIMIENTO REAL (RANGOS)	
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0.0	a 1.0
CONSUMO TOTAL	-3.0	a 0.4
INVERSION	1.0	a 2.6
EXPORTACIONES	6.5	a 8.5
IMPORTACIONES	9.0	a 10.0
 <u>PRODUCTO SECTORIAL</u>		
AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA	1.5	a 2.0
MINERIA	2.0	a 2.8
MANUFACTURAS	0.2	a 0.8
CONSTRUCCION	-0.5	a 0.3
ELECTRICIDAD	1.5	a 2.1
COMERCIO, RESTAURANTES Y HOTELES	-0.3	a 0.3
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	-0.2	a 0.8
SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES Y PERSONALES	-1.0	a 0.5
SERVICIOS FINANCIEROS, SEGUROS Y BIENES -- INMUEBLES	-1.0	a 0.2
 <u>INFLACION</u>		
ANUAL		40%
PROMEDIO		50%
 <u>FINANZAS PUBLICAS (PORCENTAJE DEL PIB)</u>		
DEFICIT PUBLICO		5.5
SUPERAVIT FINANCIERO EXCLUYENDO INTERESES		4.3
PAGO DE INTERESES		10.1
GASTO DE BIENES Y SERVICIOS		23.7
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA		54.8
INTERNA		39.3
EXTERNA		15.5
INGRESOS PUBLICOS		32.0
 <u>SECTOR EXTERNO</u>		
BALANZA COMERCIAL / PIB	5.7	a 6.0
BALANZA EN CUENTA CORRIENTE / PIB	0.0	a 0.5

FUENTE: IBID. PP.88

la dirección de la transformación estructural que se ha planteado en la estrategia de desarrollo.

5. Reducir los diferenciales de productividad entre -- ramas de actividades, estratos empresariales y regiones del país, para así disminuir las diferencias del país en cuanto a ingresos laborales se refiere.

Desde esta perspectiva generalizada del PIRE, ¿Cuales fueron los avances en 1983 y cuales las perspectivas para 1984?.

El país entro en 1983 con el compromiso gubernamental y la urgencia practica de estabilizar la economía. Como se viene estableciendo, el instrumento básico de esta estrategia de ajuste fué y es el PIRE, previsto para durar tres años, 1983-1985,-- suponiendo en lo fundamental que la actividad económica, basada en una estructura que genera déficit fiscales y de comercio exterior, debe contraerse hasta un nivel más real, o sea, compactible con los recursos internos disponibles.

1. AVANCES.

En síntesis la situación económica en 1983 se caracterizó por el hecho de haber sujetado los aspectos más agudos de la crisis para frenar el problema número uno, la inflación. Desde el punto de vista oficial, estos fueron los logros en 1983.

a) Se ha evitado el riesgo de la espiral hiperinflacionaria. Si bien la inflación es alta, esta, se está controlando con tendencia a la baja.

b) Se controló la grave inestabilidad cambiaria de -- 1982.

c) En el sector externo se ha logrado un ajuste sin --

precedentes, resultado de una fuerte contracción de importaciones, paro parcial de la actividad económica (40%) y contracción salarial.

d) El déficit público rebasó inclusive la meta planeada de reducción como proporción al PIB al pasar del 18% a 8.3%.

e) La situación de las finanzas públicas en relación con la producción nacional se corrige de un déficit de 9.2% en 1982 a un superavit de casi 2% en 1983.

f) La deuda pública disminuyó en términos reales; como proporción de la producción del país bajó de 69% en diciembre de 1982 a 58% en diciembre de 1983.

g) Se revistió la tendencia al deterioro del ahorro financiero; el crédito, si bien sigue siendo deprimido, empieza a reactivarse.

h) El crecimiento del PIB fué negativo, paso de 0.7 en 1982 a -3.5 en 1983.

i) En materia de empleo solo se ha atenuado el problema pero no se han dado pasos firmes para resolverlo, de hecho continúa una tasa abierta de desempleo del orden de 9 a 10% de la PEA.

El cuadro siguiente complementa los avances económicos del programa de ajustes con el PIRE a partir de 1983.

AVANCES EN LA REORDENACION ECONOMICA EN 1983

FINANZAS PUBLICAS (% DEL PIB)	1981	1982	1983
DEFICIT PUBLICO	14.5	18.0	8.3
GASTO DE BIENES Y SERVICIOS	30.7	28.1	24.3
PAGO DE INTERESES	5.2	8.8	10.1
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA (FIN DE PERIODO)	37.4	68.6	57.9
INTERNA	15.5	23.6	17.5
EXTERNA	21.9	45.0	40.4
INGRESOS PUBLICOS	26.8	29.5	31.2
GOBIERNO FEDERAL	15.8	16.1	16.4
ORGANISMOS Y EMPRESAS	11.0	13.4	14.7
TOTAL SIN PEMEX	7.3	6.6	6.8
PEMEX	3.7	6.8	7.9
<u>INFLACION</u>			
ANUAL	28.7	98.8	78.0
TRIMESTRAL ANUALIZADA	--	115.0 ^a 126	75.0 59 ^b
SECTOR EXTERNO			
TIPO DE CAMBIO (VARIACION ANUAL)			
CONTROLADO	--	267.8	49.0
LIBRE	12.8	466.0	8.4
BALANZA COMERCIAL/PIB	-9.1		
BCC/PIB	-5.2	-1.6	2.2

a) SE REFIERE AL ULTIMO TRIMESTRE.

b) SE REFIERE AL PRIMERO, SEGUNDO Y TERCER TRIMESTRE RESPECTIVAMENTE.

FUENTE: COMERCIO EXTERIOR.

CUESTIONAMIENTO DE LOS AVANCES EN 1983.

Evidentemente, se aprecian avances en el ajuste económico, pero estos avances son en función del detrimento de las condiciones de vida de las masas trabajadoras fundamentales.

La contracción se expresa simplíficadamente como un compromiso de reducción del déficit público y del déficit cuenta corriente de balanza de pagos; no garantiza por si misma la corrección de los numerosos problemas estructurales de la economía mexicana; ni su recuperación sostenida, pero espera que varios de esos problemas comiencen a cambiar y permitan tener una expansión no deficitaria mediante la consecución de dos estrategias de política económica: a) El fortalecimiento de la capacidad de exportación, y, b) Mediante la racionalización de las importaciones y la consolidación del ahorro interno.

Se puede pensar, que si estos planteamientos no son llevados y comprobados en la realidad, la contracción, no servirá de nada y la economía volverá al desequilibrio, en cuanto comienza a crecer de nuevo tal como lo hizo entre 1977 y 1982.

En esta perspectiva, para lograr la meta de reducir su déficit el estado debe allegarse de recursos propios y lo hace elevando los precios de sus bienes y sus tarifas de sus servicios, lo cual desata una ola de alzas que elevan el índice de precios y reducen el salario real restringiendo por consecuencia el consumo de las masas, y agravando así el problema socioeconómico de las mayoritarias clases de escasos recursos para afrontar la recesión; se aprecia así, que el PIRE busca eliminar presiones inflacionarias reduciendo la demanda agregada y -

el salario real, al tiempo que ajustar todos los precios que -- no reflejen adecuadamente sus costos de producción.

Desde este punto de vista, la implantación del PIRE - en 1983 tuvo resultados positivos pero a costa de:

1. Por el lado de la reducción del déficit del sector público, ya se apreció que se logra el objetivo más allá de lo- esperado. Para ello fue necesario que:

a) La inversión pública se redujera más que el gasto- corriente, limitando así la posibilidad de recuperación.

b) El incremento en los ingresos provino en su mayo-- ría del IVA y de los impuestos pagados por Pemex.

c) El pago por amortización de deuda fue considerable y represento 12.5% del presupuesto total del sector público.

Por lo que hace al segundo objetivo del PIRE, la re-- ducción del déficit en cuenta corriente, también fue positivo-- el resultado, se rebasó la meta original de tener un déficit de 3,400 millones de dólares a un superávit que osciló entre 3,000 y 3,500 millones de dólares. La forma de lograr esto fue a base de:

a) Se redujo las importaciones drásticamente, se re- ducen 56% hasta agosto de 1983 en relación al nivel de 1982, ya reducido 40% en relación a 1981.

b) No se aprovechó la ventaja del tipo de cambio para aumentar la x misma que creció en 3.9% hasta agosto y en 8.5% - las x no petroleras sobre su nivel de 1982. En dos años no ha - habido un aumento de exportaciones no petroleras; a pesar de la devaluación del peso, de la recuperación de la economía nortea- mericana y de un 40% de capacidad ociosa en la planta indus - -

trial mexicana.

c) El ajuste requirió una alta subvaluación del peso, que presenta el peligro de volver mas ineficiente la de por sí-pobre exportación.

d) La persistencia del tipo de cambio dual, beneficia más a las empresas endeudadas con dólares.

Todos estos aspectos, hacen pensar que, si bien la recuperación fue positiva los hechos demuestran que falta mucho - por hacer y, por tanto, nada esta garantizado.

III. PERSPECTIVAS DEL PIRE EN 1984.

Reconocida la persistencia de los desequilibrios, se plantea la necesidad de determinar la magnitud de esfuerzo del-PIRE en 1984 que deberá realizarse. Se dice, 1984, sera un año-(todavía) de sacrificio, en el cuál habrá de seguirse ajustan--do el cinturón.

En esta segunda etapa el programa se orienta al logro de los siguientes objetivos.

1. Combatir la inflación como propósito central para-consolidar lo ya logrado, afirmado la caída de las expectativas inflacionarias. Avanzar lo más posible en su abatimiento conti-núa siendo la maxima prioridad de la política económica.

2. Evitar un deterioro adicional en la actividad eco-nómica durante el primer semestre e inducir una recuperación --gradual y moderada durante el segundo, siempre y cuando no pro-voque un repunte de la inflación.

3. Defender el nivel de vida de las mayorías naciona-les mediante la protección al salario y atención prioritaria a-

los programas de desarrollo social.

4. Defensa del nivel de empleo y la planta productiva.

5. Saneamiento de las finanzas públicas, dando claridad y corrección a su ejercicio.

6. Superar la escases de divisas y reconstituir las reservas internacionales del Banco de México.

7. Continuar el desarrollo del cambio estructural.

8. Acentuar la atención en: salud, medio ambiente, seguridad pública e impartición de justicia.

9. Continuar con la R.N. (renovación moral).

10. Avanzar en el proceso de la planeación democrática.

De esta forma, con inflación a la baja; incremento -- en la inversión tanto pública como privada; crecimiento del 1% sostenimiento del nivel de desocupación; control de gasto presupuestal; continuación en la planeación democrática y sostenimiento de la política cambiaria, se pretende lograr las metas -- en 1984.

De esta manera, según estimaciones del Banco de México, la balanza de pagos en 1984 podría ser como sigue.

El cuadro anterior, permite apreciar ciertas divergencias desde un punto de vista muy oficial como lo es el PIRE, -- con otro no tanto y mas real como lo es el del Banco de México, a pesar de ello, ambos puntos coinciden en un ligero reporte -- económico si se continúa con la estrategia iniciada en diciembre de 1982.

En el corto plazo, la viabilidad de la implementación del PIRE se ve positiva; en el mediano, ya se cuestionan cier--

BALANZA DE PAGOS, 1984
(millones de dólares)

PETROLEO	TOTAL
X DE PETROLEO	15,375
X DE MERCANCIAS	5,606
TURISMO	2,000
MAQUILADORAS	1,200
TRANSACCIONES FRONTERIZAS	4,400
OTROS INGRESOS	2,810
ORO Y PLATA	450
INGRESOS TOTALES	31,841
M DE MERCANCIAS	13,000
FLETES Y SEGUROS	718
TRANSPORTES	1,226
TURISMO	620
TRANS. FRONTERIZAS	3,600
PAGO DE INTERESES	9,443
UTILIDADES	227
OTROS EGRESOS	2,000
EGRESOS TOTALES	30,834
CUENTA CORRIENTE	1,007
CUENTA DE CAPITAL	1,219.7
FONDOS NO USADOS	2,385.0
ERRORES Y OMISIONES	-- 226.7
RESERVAS INTERNAC	2,000

* FUENTE: Estimaciones del Banco de México, en, examen de la situación económica de México, Vol. LX Núm. 698.

tos mecanismos de funcionamiento por la estrechez y ensanchamiento que va provocando a distintos sectores sociales y productivos; en el largo plazo su viabilidad es incierta por la imposibilidad de seguir financiando una recuperación en función del agudizamiento de las tensiones sociales y con ello el resquebrajamiento de la estructura económica.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Sin duda alguna la situación actual por la que atravieza el capitalismo demuestra el resquebrajamiento que va sufriendo a través de su paso en la historia, las características actuales del capitalismo dejan mucho que desear como panacéa del sistema económico mundial, la grave situación por la que cruza el capitalismo se ve reflejada en la recesión que envuelve a todos los países capitalista, considerando a los desarrollados y a los subdesarrollados; a los del centro y a los de la periferia.

Obviamente la situación difiere en cada uno de estos-- países de acuerdo a su grado de desarrollo estructural, o sea de sus fuerzas productivas, ya que en los países donde la estructura económica es débil se reciente con mayor fuerza los problemas de ajuste que vive el sistema capitalista. Por otro lado el propio sistema capitalista va creando las propias bases para su extinción, a los problemas de financiamiento hacia los países periféricos se ha optado por otorgar préstamos con el de "cooperar"-- al desarrollo de éstos países, más sin embargo la ayuda a sido-- contradictoria, ya que los países periféricos no podrán pagar -- la deuda externa y ello conlleva la segura crisis del sistema fincanciero internacional, al no lograr el reciclaje de su capital-financiero.

Los esfuerzos de los países latinoamericanos para conseguir el ajuste de su equilibrio externo, se enmarcan en el contexto de una economía mundial en crisis, y esta crisis, en el -- marco de los cambios en el escenario internacional, ha afectado de manera diferente a los países industriales y a los países en-

desarrollo; por ello sus respectivas medidas de ajustes han sido también distintas.

Para los países industriales, en la mayoría de los casos la solución ha sido planteada mediante estrategias formuladas y establecidas deliberadamente por ellos mismos, los cuales han consistido fundamentalmente en la política de contracción económica para corregir los problemas de inflación, y en la política del neoproteccionismo para mejorar la capacidad del intercambio.

El resultado ha sido un sacrificio del crecimiento económico y la consecuente disminución del nivel del empleo. Por otro lado, es importante señalar que estas políticas han sido seguidas por un movimiento general al alza en las tasas de interés.

Toda la situación referida no deja a un lado a las instituciones financieras internacionales, de ello se desprende que, de persistir el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial en su enfoque monetarista, a América Latina y a todos los países del Sur (Incluyendo a los exportadores de capitales, de manufacturas y de materias primas) les convendrá promover la creación de un Banco Internacional para el desarrollo industrial y comercial, cuyo propósito sea restablecer el papel del comercio como motor del crecimiento industrial y del desarrollo. Al mismo tiempo se debería establecer una línea de apoyo financiero para desequilibrios coyunturales en balanza de pagos, según un nuevo enfoque de ajuste que promueva el desarrollo a través del comercio exterior y la industrialización, y no según el esquema-

del FMI que es regresivo, de ajuste contraccionista y desindustrialización.

El ajuste así considerado, en lugar de contraer la demanda debe promover la expansión selectiva de la demanda agregada, teniendo como prioridades las actividades que generan divisas en el mediano y el largo plazo; e instrumentar programas de "alivio social" para cuidar el impacto del ajuste en las clases más pobres. Por último, y esto es lo más importante, el Estado no debe minimizar su participación, sino hacerla más efectiva como Estado promotor y Estado-empresario, impulsando y participando en las actividades fundamentales que requiere la economía, particularmente en el desarrollo de un sector industrial exportador dinámico, agresivo, innovador y nacional.

En particular, México debe aprender a vivir con sus propios recursos -que estando bien administrados, pueden y deben satisfacer una parte muy importante de las necesidades nacionales- y depender cada vez menos de los aportes del exterior, que si bien le permitieron apoyar una parte de su crecimiento, hoy no sólo se convierten por su carga financiera, en una serie limitante, sino que ponen de manifiesto su vulnerabilidad tanto en términos de liquidez como en lo que se refiere a las características estructurales.

Respecto a las perspectivas de las partes integrantes de la política monetaria en México, se presentará ahora, las alternativas posibles para cada una de estas partes; contemplándose desde un ángulo totalmente general y esquemático en cada uno de ellos.

Así las alternativas propuestas son las siguientes:

A) PARA EL CRECIMIENTO DE LA DEUDA.

-- Buscar mecanismos de financiamiento interno, a través de la utilización eficiente de recursos y administración de la Banca Nacionalizada.

-- Reorientar el rumbo de la política impositiva gravando más al capital y menos al trabajo, esto con el fin de incrementar los ingresos gubernamentales.

-- Adecuar el uso correcto del gasto público en su asignación de acuerdo a los lineamientos de política que se implemente para recuperar la dinámica de desarrollo.

-- El recurrir a la contratación de deuda hara necesario que se oriente a las ramas dinámicas y de caracter social.

B) PARA FORMAS DE FINANCIAMIENTO INTERNO E INFLACION.

-- Crear instrumentos de política monetaria para el funcionamiento del sector privado y público, con la utilización de la Banca Nacionalizado.

-- Dar mayor utilización a los instrumentos de menor impacto inflacionario como son el encaje legal, operaciones de Mercado Abierto, Celes, Petrobonos, etc.

C) EN POLITICAS DE TASAS DE INTERES, AHORRO Y EXPANSION BANCARIA.

-- Es necesario que la política de tasas de interés altas, sean mucho más bajas con respecto a los niveles actuales, como medida para hacer mas rentable el crédito que otorga la Banca al público inversionista.

-- Es necesario que el crédito se expanda, si es que se quiere reactivar la economía en el mediano plazo, esto solo para hechar a andar parte de la planta productiva.

-- La política de tasas de interés flexible se tiene que seguir manteniendo, aunque esta se encuentra limitada mientras no se disminuya la inflación ya que de esta política depende la expansión o contracción del crédito.

-- En general el buen funcionamiento de las tasas de interés y la aseguración adecuada de los recursos depende de la reactivación de la economía en general y su primer reflejo será el incremento de la inversión privada, sin embargo para años posteriores la inversión estará sustentada por parte del sector público.

D) EN EL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACION ECONOMICA.

-- En corto plazo, los resultados obtenidos fueron positivos en el primer año de su implementación. El ajuste económico obtenido en función de un paro parcial de la actividad productiva, restricción salarial y cero importaciones.

-- En el mediano plazo, ya se cuestionan ciertos mecanismos de funcionamiento por la estrechez que va provocando a distintos sectores sociales y productivos de la economía. La necesaria apertura y una mayor flexibilidad salarial, pondrán entre dicho los aspectos contradictorios inherentes a la estructura interna de la estrategia del PIRE.

-- En el largo plazo su viabilidad es incierta, por la imposibilidad de seguir fincando una recuperación en función del agudizamiento de las tensiones sociales y con ello el resque-

brajamiento mayor de la estructura económica.

-- La puesta en marcha de la estrategia del PIRE no -- fue congruente con la realidad de la economía mexicana, fué mas bien una estrategia de política coyuntural, por que respondía a la necesidad de levantar la confianza en el país tanto interna como externa.

-- Sólo es un paliativo más para sortear la crisis interna y externa, el cambio estructural que el PIRE fomenta y pregona lo es solo a un nivel de estructura productiva y selectiva, y no a un grado mas generalizado y cualitativo.

NOTAS

1. Marx Karl.
El Capital. T.I. Cap. I. p. 43.
2. Jozsef Robert.
El Origen del Dinero. p. 15.
3. Marx, Karl.
Ibid. p. 85.
4. Jozsef Robert.
Ibid. p. 29.
5. Paul M. Samuelson.
Microeconomía.
6. M.G. Mueller.
Lecturas de Macroeconomía p. 172.
7. Shackle, G.L.S.
El Inquiridor Económico. P. 141.
8. Mandel, Ernest.
Tratado de Economía Marxista. T.I. p. 371.
9. Mandel, Ernest.
Ibid. T. II. P. 384.
10. "Crisis y Deuda en América Latina" en
Revista Comercio Exterior, Septiembre de 1983.
11. Bogdanowick-Bindert Christine.
"La reestructuración de la Deuda Externa, La perspectiva --
del Deudor" En revista comercio exterior. Noviembre de 1983.
12. "Crédito a México por 5,000 millones de Dólares" En el mer-
cado de valores Año XLIII, No. 11, Marzo 14-83.
13. "Negociaciones P/Reestructurar la Deuda Externa" En mercado
de Valores, Año XLIII, No. 7, Febrero 14 de 1983.

14. Crédito Canadiense a México en el Mercado de Valores Año -- XLIII, No. 19, Mayo 9 de 1983.
15. Revista de Economía Mexicana, Número 4 CIDE México 1982. -- pp. 19.
16. Banco de México, Informe Anual. 1982, pp. 123.
17. Proyecto de Guión del Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo, Dirección General de Planeación Hacendaria, México, 1984. pp. 2 y 3.
18. Dávila Flores Alejandro "El Contradictorio Sistema Financiero", Economía Informe Núm. 104 Mayo de 1983. UNAM, pp. 9.
19. Revista "Examen de la situación Económica de México, Volumen LX Núm 699 Banamex, México Febrero-Marzo-1984.
20. Informe Anual del Banco de México 1983.
21. Esta situación era legal ya que la ley desde 1936 permite a los Bancos Comerciales captar ahorros en moneda extranjera. Esto es patente si se considera que de 1977 en adelante se establece una tasa de interés de tipo dual, es decir, para depósitos nacional y para depósitos en moneda extranjera (fundamentalmente dólares). Este esquema legal se rompe --- el 1ro. de septiembre de 1982 con la nacionalización de la Banca y el establecimiento del control de tipo de cambio.
22. Op. Cit.
23. Op. Cit.
24. Revista Proceso. Marzo 5 de 1984.
25. Revista Proceso. Op. Cit.

BIBLIOGRAFIA

G.L.S. Shackle. El Inquiridor Económico.
Ediciones Nacionales.
Bogotá. 1977.

Karl Marx.
El Capital. T.I. Vol. I.
Ed. S. XXI.
México. 1982.

Andrew Gamble. Paul Walton.
El Capitalismo en Crisis. La Inflación y el Estado.
Ed. S. XXI.
México 1980.

Joszeff Robert.
El origen del Dinero.
Ed. Quinto Sol.
México, 1979.

Dudley Dillard.
La teoría Económica de J.M. Keynes.
Ed. Aguilar.
Madrid. 1980.

Ernest Mandel.
Tratado de Economía Marxista. (3 tomos).
Ed. Serie Popular Era.
México. 1978.

M.G. Mueller.
Lecturas de Macroeconomía.
Fotocopiado.

Rene Villarreal.
La Contrarrevolución monetarista.
Ed. Oceano.

Varios Autores.
Marco Monetario de Milton Friedman.
Ed. Premia.

Enciclopedia Internac. de las Ciencias Sociales.
Aguilar Editores.

Green Rosario.

México: CRISIS Financiera y Deuda Externa.
Revista Comercio Exterior, Vol. 33 Núm. 2.

Labarca Guillermo.

Los Bancos Multinaciones en América.
Latina y la Crisis del Sistema Capitalista.
Edit. Nueva Imagen.

Banco de México.

Cincuenta Años de Banca Central en México.
Edit. Fondo de Cultura Económica.

Martínez Marca Jose Luis.

La Crisis Internacional y la Nacionalización de la Banca en México.
Revista Coyuntura pp. 11-12 ENEP. ARAGON. UNAM.

Villarreal René.

La Contrarevolución Monetaria.
Edit. Fondo de Cultura Económica.

Torres Gaytán Ricardo.

Teoría del Comercio Internacional.
Edit. Siglo XXI.

Comercio Internacional.

Selección de Lecturas 9º Semestre.
Ediciones UNAM.

Villarreal René.

Desequilibrio Externo en la Industrialización de México.
1929-1975.
Edit. Fondo de Cultura Económica.

Banco de México.

Información Económica, Producto Interno Bruto y Gasto.
Cuaderno 1960-1977.

Nafinsa.

1980 La Economía Mexicana en Cifras.

Solís Leopoldo.

México: Hacia el crecimiento con distribución del Ingreso.
Edit. Siglo XXI.

Gómez Oliver Antonio.

Políticas Monetaria y Fiscal de México 1946-1976.

Edit. Fondo de Cultura Económica.

Diemex - Wharton.

"Modelo Económico Mexicano" 1983.

Chapoy B Alma.

Ruptura del Sistema Monetario Internacional.

Edit. UNAM 1979.

Angeles Luis.

El futuro Empieza Hoy.

Uno mas Uno 1º Dic. 1982.

Calzada Falcón Fernando.

Apuntes para una crítica de la Política Económica en México. --
1970-1983.

Revistas Investigación Económica. UNAM 1983.

Valencia Juan Gabriel.

Opciones de Financiamiento.

Uno mas Uno. Oct. 1982.

Hansen.

Guía de Keynes.

Edit. F.C.E.

Keynes J. M.

Teoría de la Ocupación el Interés y el Dinero.

Edit. F.C.E.

Friedman Milton.

Nueva Formulación de la Teoría Cuantitativa del Dinero.

Edit. Continental.