

104
Zej

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO
FACULTAD DE ECONOMIA

EL CAPITAL FINANCIERO Y LA CRISIS
ECONOMICA DE MEXICO. 1982 - 1986.

T E S I S P R O F E S I O N A L
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMIA
P R E S E N T A :

AIDA DIANA OSORNIO NEREA.



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.

I N D I C E

Página

INTRODUCCION

I

CAPITULO I

LA INTERNACIONALIZACION DEL CAPITAL FINANCIERO

1

1.- El Desarrollo del Capital Financiero.

1

a) La Concentración de la Producción
y los Monopolios.

1

b) El Nuevo Papel de los Bancos.

11

c) El Capital Financiero y la Centralización.

16

d) La Exportación de Capitales.

23

2.- El Auge del Capital Financiero en los Setentas.

31

a) La Internacionalización del Capital.

31

b) El Auge del Capital Financiero.

42

i) El Desarrollo del Euromercado.

43

ii) El Euromercado y los Países

Latinoamericanos.

50

CAPITULO II

LOS CICLOS ECONOMICOS Y LA ECONOMIA MUNDIAL.

56

1.- Los Ciclos Económicos.

56

2.- Relaciones Cíclicas Internacionales.

60

a) El Mecanismo del Ciclo Económico Mundial.

60

b) Estímulo y Reacciones en los Países
Subdesarrollados..

63

	<u>Página</u>
3.- El Ciclo Económico en una Economía. Subdesarrollada.	65
a) El Auge Económico en México (1978-1981)	65
b) Recesión y Crisis.	67

CAPITULO III

EL CAPITAL FINANCIERO Y LA CRISIS ECONOMICA DE MEXICO (1982-1986)	71
1.- El Capital Financiero en México (1970-1982).	71
a) Los Desequilibrios Coyunturales (1970-1976).	71
b) La Deuda Externa y Fuga de Capitales (1970-1976).	74
c) Los Desequilibrios Coyunturales (1976-1982)	77
i) El Deterioro de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.	79
ii) El Deterioro de las Finanzas Públicas.	84
d) Deuda Externa y Fuga de Divisas (1976-1982).	86
2.- La Crisis Económica de México (1982-1986).	90
a) La Ruptura del Crecimiento Económico.	90
b) Devaluación, inflación y Salarios.	93
i) Remuneraciones Reales.	94
c) El Sector Externo.	95
i) Relación de los Precios de Intercambio y el Poder de Compra de las Exportaciones.	99

	Página
ii) La Crisis Petrolera de 1985.	101
3.- El Capital Financiero y la Crisis Económica de México (1982-1986).	101
a) Los Factores Endógenos y Exógenos de la Crisis Económica.	102
b) Desequilibrios de las Finanzas Públicas y Deuda Interna.	103
c) Deuda Externa (1982-1986).	105
i) La Política Mexicana sobre la Deuda Externa.	108
ii) La Reprogramación de la Deuda Externa.	108
iii) El Servicio de la Deuda Externa.	109
iv) Nuevas Negociaciones sobre la Deuda Externa.	111
d) Fuga de Divisas.	112
e) Nuevos Lineamientos de Política Económica	115
<u>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</u>	120
<u>BIBLIOGRAFIA</u>	137

I N T R O D U C C I O N .

Los recientes acontecimientos de la economía mundial, han traído como consecuencia un aumento en la incertidumbre de lo que será el futuro de todos los países y, en especial, de las economías que como México afrontan serios obstáculos para salir del subdesarrollo. Esta situación crítica de inestabilidad de la economía mundial y principalmente de la mexicana, es una coyuntura favorable para descubrir aquellos factores que han incidido de manera negativa, acentuando desequilibrios ya existentes en nuestro país, como el exorbitante endeudamiento externo y que han deteriorado la capacidad del Estado como rector de la economía.

En el Capítulo I se analiza el origen y naturaleza del Capital Financiero Internacional y, en especial, los factores que han contribuido de manera determinante en su internacionalización, sobre todo en la época actual, se pone énfasis en cómo el propio desarrollo del capitalismo ha colocado ha este elemento en el centro de toda una cadena de desajustes de la economía mundial y, en especial, los casos de las economías débiles, que por sus vulnerabilidad han resultado más afectadas. Es precisamente el comportamiento crítico de la economía mundial lo que hace necesario el estudio del ciclo económico internacional, cuyo desarrollo e incidencia se analizan en el Capítulo II.

En el Capítulo III se analizan las repercusiones del Capital Financiero Internacional, cuya manifestación es el -- excesivo endeudamiento externo, sobre los desequilibrios ya -- existentes en el país, tales como: la inflación, el desempleo, la contracción de la producción, crecientes déficit fiscal y - del sector externo, altas tasas de interés, fugas de divisas, - etc.. Y cómo la interacción de estos elementos han desembocado en una grave crisis, que lejos de resolverse se acentúa, debi- do a la política económica que ha llevado a cabo el gobierno de México.

Finalmente, en el apartado especial de conclusiones y recomendaciones, se hace explícito analíticamente los resul- tados de la actual política económica y se recomiendan los --- cambios que a nuestro parecer deben instrumentarse después de este sexenio, y que no es otra cosa que un cambio radical en - el diseño de dicha política, como por ejemplo: moratoria - de la deuda, revalorización de salarios, reforma de política tributaria y el control de la inflación.

CAPITULO I

LA INTERNACIONALIZACION DEL CAPITAL FINANCIERO

1.- El Desarrollo del Capital Financiero.

a) La Concentración de la Producción y los Monopolios.

Desde su nacimiento hasta nuestros días el sistema capitalista ha experimentado notables cambios. Una de sus particularidades más notables es el gran crecimiento de la industria, así como, una acelerada concentración de la producción en empresas cada vez mayores.

Uno de los países capitalistas que refleja más fielmente el fuerte incremento en la concentración de la producción es Estados Unidos, donde " en 1904, había 1900 grandes empresas (sobre 216,180, es decir, el 0.9%), con una producción de un millón de dólares y más; en ellas, el número de obreros era de 1.4 millones (sobre 5.5 millones, es decir el 25.6%), y la producción, de 5,600 millones (sobre 14,800 millones, o sea el 38%). Cinco años después, en 1909, las cifras correspondientes eran las siguientes: 3,060 establecimientos (sobre 268,491, es decir, el 1.1%) con dos millones de obreros (sobre 6.6 millones, es decir, el 30.5%) y 9,000 millones de producción anual (sobre 20,700 millones, o sea el 43.8%." */

Nota */Véase: Lenin, V.I., "El Imperialismo fase superior del capitalismo". Ediciones Quinto Sol, S.A. México, 1970 p.14.

Cerca del cincuenta por ciento de la producción fue controlada por una centésima parte del total de empresas. De aquí que, la acumulación lleve en sí mismo el embrión del monopolio, que surge en el proceso mismo de la concentración de la producción: a unas cuantas empresas les es más fácil ponerse de acuerdo. La competencia y el monopolio surgen de las grandes proporciones empresariales. Esta es la evolución del capitalismo: lleva de la competencia al monopolio y éste es sólo un eslabón de toda una cadena que va entretejiendo el sistema capitalista.

Otra de la característica importante del capitalismo, es la llamada integración, que consiste en la conjunción de distintas ramas de la industria en una sola empresa. Estas representan fases sucesivas de la elaboración de una materia prima (por ejemplo, la fundición del hierro en acero, y la elaboración de distintos productos de acero), o distintas ramas que se auxilian entre sí. Esta integración elimina las diferencias de coyuntura y, por lo tanto, garantiza una mayor y más estable ganancia, además elimina la intermediación. Asimismo, hace posible un mayor perfeccionamiento técnico al especializarse en determinada fase de la producción; por consiguiente, un mayor margen de ganancia consolida la posición de la empresa en relación con las industrias no integradas.

Esta serie de ventajas que ofrece la integración, conlleva a la concentración de la producción en un número cada

vez menor de empresas y por tanto al nacimiento de asociaciones monopólicas patronales, cartels, etc.. En algunos países como Alemania, este proceso de concentración fue más acelerado y, por ende, la consolidación de los monopolios más prematura en relación a otras naciones, tales como Inglaterra. Por lo tanto, es irrefutable que el capital cuando llega a determinado grado de desarrollo, deriva en el monopolio.

Por una parte, la concentración de la producción ha llevado al empleo de enormes masas de capital; por tal motivo las nuevas empresas se hallan ante exigencias cada vez mayores en lo que a cuantía de capital se refiere, y esta circunstancia dificulta su aparición. Por otra parte, cada nueva empresa que quiere mantenerse al nivel de las grandes compañías, creadas por la concentración, representa un aumento tan enorme en la oferta de mercancías, que su venta lucrativa sólo es posible si se da un aumento extraordinario en la demanda, ya que en caso contrario la abundancia del producto provoca una reducción en su precio a un nivel desventajoso tanto para la nueva empresa, como para los monopolios ya existentes.

" En Inglaterra las asociaciones monopolistas de patrones, cartels, trusts, surgen en la mayor parte de los casos a diferencia de otros países únicamente cuando el número de las principales empresas competidoras se reduce a un par de docenas."*/

Desde principios del siglo XX se da la sustitución del viejo capitalismo por el nuevo. El primer período de desarrollo de los monopolios empieza en la década de 1870 y se prolonga hasta concluir el siglo XIX. Los cartels experimentaron un fuerte desarrollo durante el período de auge de 1889-1890, su participación aceleró el incremento en los precios y llevó a la depresión, la que una vez superada convierte al cartels en la base de toda la vida económica. Por otra parte, el gran auge de finales del siglo XIX y la crisis de 1900-1903 se desarrollan enteramente y por primera vez en lo que se refiere a la industria minera y siderúrgica-- bajo el dominio de los cartels. Así, era inevitable que la concentración dominara a los grandes sectores de la vida económica.

Para un número reducido de empresas, que concentran una gran proporción de la producción, (cartels) es más fácil ponerse de acuerdo: en las condiciones de venta, plazos de pago, reparto de los mercados, volumen de producción, precios, distribución de ganancias, etc.

La concentración de la producción no sólo propicia la obtención de grandes beneficios, también crea unidades técnicas de producción inmensas, con personal altamente calificado que se encarga de modernizar la producción para elevar en forma permanente la productividad de las empresas.

" Un informe de la comisión gubernamental norteamericana sobre los trusts dice: La superioridad de los trusts sobre sus competidores se basa en las grandes proporciones de sus empresas y, en su excelente instalación técnica. El trust del tabaco, desde el momento mismo de su fundación, consagró todos sus esfuerzos para sustituir en todas sus partes en vasta escala el trabajo manual por el trabajo mecánico. Con este objeto, adquirió todas las patentes que tenían una relación cualquiera con la elaboración del tabaco y empleó para esto sumas enormes. Muchas patentes resultaban al principio insertibles y tuvieron que ser modificadas por los ingenieros que se hallaban al servicio del trust. A fines de 1906 fueron constituidas dos sociedades filiales con el único objeto de adquirir patentes. Con este mismo objeto, el trust creó fundiciones, fábricas de construcción de maquinaria y talleres de reparación propios. Uno de dichos establecimientos en Brooklyn, da ocupación por término medio a 300 obreros; en él se experimentan y perfeccionan los inventos relacionados con la producción de cigarrillos, cigarros pequeños, tabaco, rapé, papel de estaño para el embalaje, cajas, etc. */

De lo anterior se desprende que el monopolio no sólo lleva a la obtención de magníficas ganancias y grandes avances técnicos, también lleva a la socialización de la producción -

Nota */Citado en: Report of the Commissioner of Corporation on the Tobacco Industry, Washington, 1909, p. 266. Tomado de Lenin, V. I. op. cit. p. 23.

y de los procesos innovadores, a diferencia de la etapa de libre concurrencia en la que los empresarios no se conocían entre sí y muchos menos los mercados para los que destinaban sus mercancías.

Otro de los aspectos importantes de los monopolios, es su conocimiento del mercado; se llega al punto de tener un cálculo aproximado de las materias primas no sólo de un país, sino del mundo entero, esto con el fin de apoderarse de dichas fuentes. Una vez que las grandes empresas se reparten el mercado, se monopoliza la mano de obra calificada, se toman los mejores ingenieros, y las vías y medios de comunicación se ponen a su disposición. Así el capitalismo conduce de lleno a la socialización de la producción.

La producción se convierte en un acto social, pero la apropiación continúa siendo privada, ya que este es el carácter de los medios de producción. Para su consolidación, los monopolios subordinaron a aquellas empresas que se mantenían bajo el marco de la libre concurrencia para ello recurrieron a distintos medios: a) privación de materias primas; b) privación de la mano de obra mediante alianzas (es decir, a través de acuerdos entre los capitalistas y los sindicatos obreros con el fin de que estos últimos acepten trabajo sólo en las empresas cartelizadas); c) Privación de los medios de transporte, d) privación de mercados; e) acuerdos con los comerciantes para sostener relaciones únicamente con los --

cartels; f) disminución sistemática de los precios (fijando éste último por abajo del costo); g) privación de créditos; y h) declaración del boicot.

Esta es la lucha (llena de arbitrariedades) que sostienen los monopolios con aquellas empresas que se enfrentan a sus intereses. Los medios de que se valen sólo pueden ser utilizados por los trusts, quienes tienen el control sobre las materias primas y las técnicas más avanzadas, así pueden abaratar los costos y en un momento determinado establecer un precio más bajo y de esta manera someter o eliminar a los competidores.

Durante 1985, las quinientas empresas más grandes de Estados Unidos obtuvieron ventas por 1.8 billones de dólares, de los cuales el 70%, es decir, 1.2 billones de dólares, correspondieron a las cien primeras de la lista. La concentración se hace más evidente si se consideran las ventas de los diez monopolios más grandes. * /ya que generaron el 28.9% del global (522.5 mil millones de dólares). (Véase cuadros adjuntos).

La obtención de enormes ganancias por parte de los monopolios se refleja en forma palpable en la concentración de activos. En 1985, dichos activos ascendieron a 1.5 billones de dólares, de los que 1.1. billones de dólares correspondie-

Nota * /General Motors, Exxon, Mobil, IBM, Texaco, Chevron, ATT, E. I. du Pont de Nemours, General Electric, For Moter.

ron a las cien empresas más grandes. Por su parte los diez monopolios más importantes */concentraron el 28.2% del global, es decir, 429 mil millones de dólares.

Por lo que respecta a los ingresos netos, los diez monopolios más grandes obtuvieron 26.8 mil millones de dólares - y repartieron utilidades por 187.3 mil millones de dólares.

Cabe recordar que países como México y Brasil registran una deuda externa individual por un monto mucho menor al citado (100 mil millones de dólares), debido a la cual padecen una crisis muy profunda, que se analizará más adelante.

Nota */Exxon, General Motors, IBN, Mobil, ATT, Chevron, Texaco, Ford Motor, Shell Oil, General Electric.

PRINCIPALES MONOPOLIOS INDUSTRIALES
DE ESTADOS UNIDOS

(Las 500 Empresas Gigantes en Ventas)

Clasificación por orden de importancia	VENTAS	
	Millones de dólares	% del total
Las 10 más grandes */	522,549	28.9
Las 20 más grandes	707,241	39.1
Las 30 más grandes	832,773	46.1
Las 40 más grandes	930,302	51.5
Las 50 más grandes	1,009,547	55.9
Las 60 más grandes	1,076,038	59.5
Las 70 más grandes	1,130,728	62.6
Las 80 más grandes	1,179,254	65.3
Las 90 más grandes	1,223,486	67.7
Las 100 más grandes	1,264,101	70.0

Las 400 restantes	542,968	30.0

Las 500 más grandes	1,807,069	100.0

Nota */ General Motors, Exxon, Mobil, Ford Motor, IBM, Texaco,
Chevron, ATT, E.I. du Pont de Nemours, General Electric.

Fuente: Elaborado con datos de Revista "Fortune", abril de 1986.

PRINCIPALES MONOPOLIOS INDUSTRIALES
DE ESTADOS UNIDOS

(Las 500 Empresas Gigantes en Activos)

Clasificación por orden de importancia	ACTIVOS	
	Millones de dólares	% del Total
Las 10 más grandes */	429,005	28.2
Las 20 más grandes	619,511	40.8
Las 30 más grandes	736,152	48.4
Las 40 más grandes	820,199	54.0
Las 50 más grandes	883,035	58.1
Las 60 más grandes	937,016	61.7
Las 70 más grandes	984,105	64.8
Las 80 más grandes	1,021,081	67.2
Las 90 más grandes	1,057,007	69.6
Las 100 más grandes	1,089,927	71.7

Las 400 restantes	429,536	28.3

Las 500 más grandes	1,519,463	100.0

Nota */Exxon, General Motors, IBM, Mobil, ATT, Chevron, Texaco, Ford
Motor, Shell Oil, General Electric.

Fuente: Elaborado con datos de Revista "Fortune". Abril 1986.

b) El Nuevo Papel de los Bancos.

Durante la etapa del capitalismo caracterizada por la libre concurrencia, la principal operación de los bancos era la de convertir el capital monetario inactivo en activo, es decir, con el fin de otorgar un beneficio, reunían los ingresos monetarios y los ponían a disposición de los empresarios capitalistas.

Esta función de los bancos, de modestos intermediarios, experimentó cambios relevantes con el desarrollo del capitalismo. Ya que al igual que las empresas monopólicas, los bancos registraron una creciente concentración en un número cada vez más reducido de establecimientos. Es decir, se transformaron en monopolistas omnipotentes al disponer de todo el capital monetario de todos los empresarios capitalistas y pequeños patronos, así como de la mayor parte de los medios de producción y de las fuentes de materia primas de uno o varios países. Este nuevo papel de los bancos constituye uno de los elementos fundamentales del imperialismo.

" En el año económico de 1907 a 1908, los depósitos de todos los bancos anónimos de Alemania que poseían un capital de más de un millón de marcos eran de siete mil millones de marcos, en el año económico de 1912 a 1913, de nueve mil ochocientos millones; aumentó un 40% en cinco años. Además de esos dos mil ochocientos millones de aumento, dos mil setecientos cincuenta millones correspondían a bancos con un capital de más de diez -

millones de marcos. La distribución de los bancos grandes y -
pequeños era la siguiente: " */

TANTO POR CIENTO DE TODOS LOS DEPOSITOS

Año	En los grandes bancos berlineses en número de 9	En los 48 bancos restantes con un capital de más de 10 millones	En los 115 bancos con un capital de 10 millones	En los pequeños bancos con menos de 1 millón.
1907-1908	47	32.5	16.5	4
1912-1913	49	36.0	12.0	3

Euente: Lenin V.I. op. cit. p 31.

Es evidente que los pequeños bancos son los que pierden al ser eliminados por los grandes establecimientos. Esta eliminación no sólo se da mediante la absorción directa de los pequeños bancos. También a través de la incorporación a su grupo, ya sea por medio de la participación en su capital o mediante el cambio de acciones. De esta manera, los pequeños establecimientos dependen de las decisiones de los bancos más poderosos, los que a su vez, forman una alianza con otros bancos importantes y participan en negocios cada vez más significativos, tales como empréstitos a los gobiernos. Así, el papel de simple intermediario se supera y se convierte en una alianza de monopolistas con un amplio mercado de inversiones-

Nota: */ Véase: Lenin, V.I., op. cit. p. 31.

y servicios.

Los siguientes datos resultan relevantes en relación al acelerado proceso de concentración que los negocios bancarios en Alemania experimentaron a fines del siglo XIX y principios del siglo XX.

CAPACIDAD DE SEIS GRANDES BANCOS BERLINESES

Año	Sucursales en Alemania	Cajas de Depósito y oficinas de cambio.	Participación permanente de los bancos anónimos Alemanes.	Total de establecimientos.
1895	16	14	1	42
1900	21	40	8	80
1911	104	276	63	450

Fuente: Lenin, V.I., op. cit. p. 34

Estos datos son relevantes en relación a la consolidación del poderío de los grandes monopolios bancarios, ya que a través del establecimiento de sucursales a lo largo de todo un país, en un principio, y del mundo, todos los capitales se centralizan, y lo que eran millones de explotaciones capitalistas dispersas e independientes, se convierten en grandes trusts financieros.

Esta conjunción de capitales, aparentemente es una simple ope

ración técnica, sin embargo cuando esta operación crece en -
proporciones gigantescas, " resulta que un reducido número de
monopolistas subordinan las operaciones comerciales e indus -
triales de toda la sociedad capitalista, obteniendo la posi -
bilidad, primero, de enterarse con exactitud del estado de -
los negocios de los distintos capitalistas y, después de con -
trolarlos, de ejercer influencia sobre ellos mediante la am -
pliación o restricción del crédito, facilitándolo y dificultán -
dolo y, finalmente, de determinar enteramente su destino, de -
determinar su rentabilidad, de privarles de capital o de per -
mitirles acrecentarlo rápidamente y en proporciones inmensas,
etc. todo esto, en función de los intereses del gran capital,
el cual a través de los bancos lleva a cabo la distribución -
de los medios de producción y determina el desarrollo de las -
distintas actividades económicas, de la población, etc. */

Otra de las características del nuevo capitalismo en -
que domina el monopolio, es la pérdida de importancia de la bol -
sa como intermediario necesario para la circulación. Durante -
1870, la bolsa fue un factor determinante para la industriali -
zación de Alemania; con el advenimiento del nuevo capitalismo,
los bancos y la industria lograron actuar de manera indepen -
diente.

Por otro lado, conforme se acentúa el proceso de concentra -
ción bancaria, se consolida el trust de los bancos con la fina -

Nota */Véase, Lenin, V.I., op. cit., p. 36

lidad de limitar el círculo de instituciones a las que puedan dirigirse los demandantes de crédito; como consecuencia aumenta la dependencia de la gran industria hacia un número cada vez más reducido de bancos.

Paralelamente, se desarrolla la unión personal de los bancos con las grandes empresas industriales y comerciales, mediante la fusión y la entrada de los directores de los bancos en los consejos de vigilancia de dichas empresas, y viceversa. Simultáneamente, se establece una determinada división del trabajo entre las personas encargadas de dirigir la sociedad. Esta especialización surge de la necesidad de ejercer un control organizado sobre las empresas aisladas; así, a ciertos sectores de los bancos se les encomienda la administración de una zona industrial en específico, o bien, de empresas aisladas con intereses comunes. Pero este proceso se da únicamente en el caso que la empresa bancaria, y particularmente sus relaciones industriales, tengan grandes dimensiones.

Por otro lado, algunos bancos crean sociedades especiales de investigación técnica, cuyos resultados son aprovechados, solamente, por industrias "amigas", es decir, sólo empresas estrechamente ligadas a los bancos tienen la posibilidad de lograr un mayor progreso técnico.

Estas nuevas funciones que realizan los bancos ponen evidencia el surgimiento y reforzamiento del nuevo capitalismo, basado en el dominio del capital financiero.

c) El Capital Financiero y la Centralización-

La consolidación del capital financiero se logra mediante la centralización del capital monetario y de las operaciones en un número cada vez más reducido de bancos." Una parte cada día mayor del capital industrial -- escribe Hilferding -- no pertenece a los industriales que lo utilizan. Pueden disponer de capital únicamente por mediación del banco que representa al propietario de dicho capital. Por otra parte, el banco también se ve obligado a colocar en las industrias una parte cada vez más grande del capital. Gracias a esto, se convierte en proporciones crecientes, en capitalista industrial. Este capital bancario, por consiguiente, capital en forma dinero, que por este procedimiento se trueca de hecho en capital industrial, es lo que llamo capital financiero. El capital financiero es el capital que se pone a disposición de los bancos y que es utilizado por las industrias." */

La importancia del capital financiero reside en que lleva a la obtención de grandes beneficios, ya que este capital se centra en un grupo reducido de personas que gozan del monopolio efectivo, a obtener enormes ganancias con: el control del proceso productivo y con la formación de sociedades; la emisión de valores; los empréstitos a gobiernos, etc.

Para mostrar más claramente los grandes beneficios que obtiene el capital financiero desde sus inicios, citaremos una

Nota */Véase: Hilferding, R. " El Capital Financiero " Editorial Caballito, México 1970. p. 58.

vez más a Lenin. " Los cuatro bancos más importantes gozan del monopolio absoluto para la emisión de valores. De hecho, se trata de un trust de grandes bancos. Y el monopolio garantiza beneficios enormes de las emisiones. Al hacerse los empréstitos, el capital que lo negocia percibe habitualmente no más del 90% del total; el 10% restante va a parar a los bancos y demás intermediarios. El beneficio de los empréstitos ruso-chino de 400 millones de francos fué del 8%; en el ruso (1904) de 800 millones, del 10%; en el marroquí (1904) de 62.5 millones, del 18.75%. El capitalismo, que inició su desarrollo en el pequeño capital usuario, llega al final de este desarrollo con un capital usuario gigantesco. Todas las condiciones de la vida económica sufren una modificación profunda a consecuencia de esta transformación del capitalismo. Con el estancamiento de la población, de la industria, del comercio y del transporte marítimo, el país, puede enriquecerse por medio de las operaciones usuarias." */

De aquí que, la emisión de valores sea una de las principales operaciones del capital financiero, ya que proporciona beneficios excepcionalmente elevados. Dicha emisión de valores se convierte en uno de los factores determinantes en su desarrollo y consolidación.

Por otra parte, durante los períodos de auge los beneficios que obtiene el capital financiero son muy altos, y como es de esperarse cuando la economía entra en crisis estos disminuyen.

nuyen, debido a que durante esta etapa las empresas pequeñas no resisten el peso de la crisis y quiebran; los bancos grandes intervienen a través de su compra o saneamiento; es por esto que la base sobre la que se calculan los beneficios es menor, no obstante, la operación no deja de ser ventajosa. Es importante resaltar que esta intervención de los bancos tiene dos objetivos: primero, realizar una operación lucrativa, y -segundo, tener a dichas empresas bajo su control.

Otra de las operaciones lucrativas del capital financiero es la adquisición de bienes inmuebles, cuya venta ventajosa depende, en buena medida, de las vías de comunicación que en muchos casos se encuentran en manos de compañías relacionadas con los mismos bancos.

Con toda esta serie de actividades el capital financiero influye inevitablemente en todos los aspectos de la vida económica. Este predominio del capital financiero implica, por un lado, el dominio de una reducida clase financiera, y por otro, la participación destacada de unas cuantas potencias financieras sobre los demás países.

En Estados Unidos la concentración bancaria es notable ya que, en 1985 los bancos más importantes de ese país sumaron activos por ~~13-750 mil~~ ^{13-750 mil} mil. de dólares, de estos, los 10 primeros */ concentraron el 44.2% de dichos activos (774 billones --

Notas: */ Citicorp, Bank America Corp., Chase Manhattan Corp, Manufacturers Hanover Corp, J.P. Morgan & Co., Chemical New York Corp, Security Pacific Corp, Bankers Trust New York Corp, First Interstate Bancorp, First Chicago Corp.

de dólares). Por su parte el Citicorp, que fué la institución bancaria más importante en ese año, absorbió el 9.9% de los activos totales, superando en 4.4 veces más a los del First Chicago Corp., que ocupó el décimo lugar de esa lista de 100 grandes bancos.

La concentración bancaria también se reflejó en los depósitos, ya que los cien bancos más importantes de dicho país sumaron depósitos por ^{1.2} 1,213 billones de dólares, de estos los diez primeros ^{*/} concentraron el 41.7% de los mismos (505 ^{mil millones} billones de dólares). El Citicorp en este rubro -- también se consolidó como la institución más importante absorbiendo 104 ^{mil millones} billones del total, superando en casi 4 veces al banco que ocupó el décimo lugar de la lista.

Los préstamos es un factor de gran importancia en la actualidad, para los cien bancos más importantes de Estados Unidos 1985 fue un año favorable en este aspecto, ya que otorgaron préstamos por ^{1.1} 1,107 billones de dólares, de los que el 46% correspondió a los diez más grandes monopolios financieros. ^{**/} dentro de los que se destacó nuevamente la participación del Citicorp, ya que sumó préstamos por 115 ^{mil millones} billones de dólares, superando en 11 ^{mil millones} billones de dólares a los depósitos obtenidos durante 1985. (Véase cuadros adjuntos)

Notas: ^{*/} Citicorp, Bank America Corp, Chase Manhattan Corp, Manufacturers Hanover Corp, J.P. Morgan & Co., Chemical New York Corp, Security Pacific Corp, Bankers Trust New York Corp, First Interestate Bancorp, -- First Chicago, Corp.

^{**/} Citicorp, Bank America Corp, Chase Manhattan Corp, Manufacturers Hanover Corp, J.P. Morgan & Co, Chemical New York Corp, Security Pacific Corp, Bankers Trust New York Corp, First Interestate Bancorp, -- Wells Fargo & Co.

LOS 100 GIGANTES DE LAS FINANZAS
DE ESTADOS UNIDOS

(Principales Bancos Comerciales; agrupación por activos)

Clasificación por orden de importancia	ACTIVOS	
	Millones de dólares	% del total
Los 10 más grandes */	774,680	44.2
Los 20 más grandes	1,034,720	59.1
Los 30 más grandes	1,224,173	69.9
Los 40 más grandes	1,359,237	77.6
Los 50 más grandes	1,455,553	83.1
Los 60 más grandes	1,534,586	87.6
Los 70 más grandes	1,601,729	91.5
Los 80 más grandes	1,658,388	94.7
Los 90 más grandes	1,707,786	97.5

Los 100 más grandes	1,750,909	100.00

Nota */Citicorp, Bank America Corp, Chase Manhattan Corp, Manufacturers Hanover Corp, J.P. Morgan & Co, Chemical New-York Corp, Security Pacific Corp, Bankers Trust New York Corp, First Interstate Bancorp, First Chicago Corp.

Fuente: Elaborado con datos de la Revista "Fortune", Junio 1986.

LOS 100 GIGANTES DE LAS FINANZAS
DE ESTADOS UNIDOS

(Principales Bancos Comerciales; agrupación por depósitos)

Clasificación por orden de importancia	DEPOSITOS Millones de dólares	% del total
Los 10 más grandes */	505,430	41.7
Los 20 más grandes	681,720	56.2
Los 30 más grandes	818,454	67.5
Los 40 más grandes.	915,443	75.5
Los 50 más grandes	990,865	81.7
Los 60 más grandes	1,053,751	86.9
Los 70 más grandes	1,104,444	91.0
Los 80 más grandes.	1,149,764	94.8
Los 90 más grandes.	1,187,860	97.7

Los 100 más grandes	1,213,033	100.0

Nota */ Citicorp, Bank America Corp, Chase Manhattan Corp, Manufacturers Hanover Corp, J.P. Morgan & Co., Chemical-New York Corp, Security Pacific Corp, Bankers Trust-New York Corp, First Interstate Bancorp, First Chicago Corp.

Fuente: Elaborado con datos de Revista "Fortune", Junio 1986'

LOS 100 GIGANTES DE LAS FINANZAS
DE ESTADOS UNIDOS

(Principales Bancos Comerciales; agrupación por préstamos)

Clasificación por orden de importancia	PRESTAMOS	
	Millones de dólares	% del total
Los 10 más grandes */	509,268	46.0
Los 20 más grandes	681,746	61.5
Los 30 más grandes	797,521	72.0
Los 40 más grandes	875,340	79.0
Los 50 más grandes	935,306	84.4
Los 60 más grandes	984,322	88.9
Los 70 más grandes	1,023,080	92.3
Los 80 más grandes	1,057,071	95.4
Los 90 más grandes	1,084,632	97.7

Los 100 más grandes	1,107,710	100.0

Nota */ Citicorp, Bank America Corp, Chase Manhattan Corp, Manufacturers Hanover Corp. J.P. Morgan & Co., Chemical --
New York Corp, Security Pacific Corp, Bankers Trust New
York Corp, First Interstate Bancorp, Wells Fargo & Co.

Fuente: Elaborado con datos de Revista "Fortune", Junio de 1986'

d) Exportación de Capitales.

Uno de los fenómenos característicos del capitalismo de libre concurrencia fue sin duda la exportación única y exclusivamente de mercancías, con el advenimiento del imperialismo también el capital se exporta.

Tanto Inglaterra como aquellos países donde el capitalismo se desarrolló más aceleradamente, experimentaron -- primeramente los cambios que trajo aparejado el imperialismo, estas modificaciones no sólo podrían darse al interior de un país, debía trascender al terreno internacional, ya que este es uno de los rasgos del capitalismo, el desarrollo desigual entre los distintos países, es un fenómeno inevitable.

Al inicio del siglo XX , el desarrollo del capitalismo da origen al nonopolio y a la acumulación de grandes masas de capital en pocas manos. El objetivo principal de los poseedores de esas enormes masas de capital, es el acrecentamiento constante de ganancias, las cuales se han incrementado enormemente con la exportación de dichos capitales.

CAPITAL INVERTIDO EN EL EXTRANJERO
(Miles de millones de Francos.)

Años	Inglaterra	Francia	Alemania
1862	3.6	--	--
1872	15.0	10 (1869)	--
1882	22.0	15 (1880)	--
1893	42.0	20 (1890)	--
1902	62.0	27 -37	12.5
1904	75.0-100	60	44.0

Fuente. Lenin, V.I. op. cit., p. 69.

La forma en que se distribuyó el capital financiero en el mundo a principio de siglo fue la siguiente:

PARTES DEL MUNDO ENTRE LAS CUALES SE HALLABAN DISTRIBUIDOS
 (APROXIMADAMENTE) LOS CAPITALES INVERTIDOS EN EL
 EXTRANJERO (HACIA 1910)
 (En miles de millones de marcos)

	Inglaterra	Francia	Alemania	Total
Europa	4	23	18	45
América	37	4	10	51
Asia, Africa, Australia	29	8	7	44
Total	70	35	35	140

Fuente: Lenin, V.I. op. cit. p. 69.

América Latina se ha caracterizado por ser uno de los mayores receptores de capital del grupo de países subdesarrollados. Ya antes de finalizar las últimas batallas de independencia algunos países latinoamericanos eran objeto de préstamos e inversiones directas provenientes de Inglaterra. Sin embargo, esta corriente fué interrumpida y reiniciada sistemáticamente a partir de 1860, pero es hasta 1900, cuando América Latina recibe mayores montos de capital extranjero, lo que facilitó a los países industrializados el control de esta zona.

Con el surgimiento del imperialismo el endeudamiento

de los países latinoamericanos tuvo una seria aceleración; en 1880-1890 la deuda de estos países con Inglaterra era de 70 millones de libras.

La exportación de capitales se ha convertido en un factor determinante para acelerar el desarrollo de los países hacia donde se destinan, tal es el caso de América Latina, donde la fuerte corriente de capitales contribuyó a su desarrollo ferroviario; a la modernización de los puertos; y al desarrollo de la minería. La exportación de capitales de Inglaterra hacia América Latina no ha mantenido la misma frecuencia, por ejemplo durante el período de 1820 - 1930 existieron ciclos pronunciados en esta transferencia de capital, esto se debe a que durante las épocas de crisis internacional la exportación de capitales disminuye. Los períodos durante los cuales este fenómeno se acentuó fueron: 1820-1825, 1860-1873, 1880-1890, 1902-1913 y 1920-1929, y se trata de los años de auge económico internacional. Esta exportación de capitales se contrajo durante las épocas de crisis, como son: la larga depresión de 1873, la crisis de 1890, la larga depresión de 1929, y el inicio de la primera guerra mundial.

La exportación de capitales no sólo se manifiesta en forma de préstamos, también se da mediante la inversión-productiva. Esto se debe a que durante ciertas épocas expan

sivas del capitalismo, en los países industrializados se produce una marcada sobreacumulación de capital que busca nuevas salidas, estas fuerzas tienden a dirigirse hacia aquellos países subdesarrollados donde el capitalismo ha llegado a un grado de desarrollo tal que les permite absorber cantidades importantes de capital y generar enormes beneficios.

En ciertos casos, algunos bancos establecieron como una de las condiciones para otorgar un préstamo la inversión de una parte del mismo en la compra de ciertos productos del país acreedor, particularmente, armamentos, bosques, etc. Francia fue uno de los países que entre 1890 y 1910 recurrió a este procedimiento para colocar sus mercancías en el mercado exterior. Los financieros alemanes, idearon una estrategia que articulaba los préstamos con la exportación de mercancías, la efectividad de esta política fue tal, que durante algunos años se convirtieron en los preferidos del régimen de Porfirio Díaz, para el caso de México.

Otro aspecto que facilita la exportación de capitales, es el establecimiento de bancos en otros países; en un principio fueron las naciones industrializadas quienes llevaron a cabo este proceso; inicialmente se dirigieron hacia sus colonias, tal es el caso de Inglaterra que en 1904 tenía 50 bancos coloniales con 2,279 sucursales, en 1910 estos aumentaron a 72 bancos con 5,449 sucursales; Francia, por su parte,

para el mismo año contaba con 20 bancos y 136 sucursales. Así, los países exportadores de capital se han repartido el mundo entre sí.

En los últimos años los flujos financieros internacionales muestran cambios bruscos en favor de los países industrializados, baste mencionar que durante el período 1979-1986 los créditos bancarios y los bonos pasaron de 82.8 mil millones de dólares a 295.2 mil millones de dólares, pero, este crecimiento tan notable se canalizó hacia los países desarrollados, puesto que en los países subdesarrollados se registra un estancamiento entre 1979 y 1984, para en los últimos dos años baja drásticamente a un nivel de 25 mil millones de dólares anuales contra 47.9 mil millones de dólares en 1979. (Véase cuadro adjunto).

Entre 1979 y 1986, la estructura del financiamiento mundial se modificó en los términos siguientes (%):

Grupo de países	1979	1986
Desarrollados	32.9	84.3
Subdesarrollados	57.9	8.4
Socialistas	8.8	1.5
Organismos Internacionales	0.4	5.8
Total	100.0	100.0

Fuente: Elaborado con datos de Morgan Guaranty Trust Company of New York, " World Financial Markets " Varios años.

Como puede apreciarse en el cuadro anterior, a finales de los setenta una mayor proporción del financiamiento mundial se dirigía hacia los países en desarrollo que intentaban modernizar sus economías y por lo tanto requerían de estos recursos. Durante los últimos años la situación cambia, ya que los países atrasados se debilitan y la economía mundial empieza a sentir los estragos de una crisis generalizada. Así, para 1986 el 84.3% de los flujos financieros globales recaé sobre los países industrializados, es decir, de un total de 295.2 mil millones de dólares en créditos y bonos, 248.7 mil millones de dólares se canalizan a esos países.

El notable incremento en la exportación de capital financiero ha llevado a una fuerte crisis que afecta especialmente a las economías débiles. Es claro que este fenómeno es inherente al propio desarrollo del capitalismo; sería erróneo concebirlo como una expresión particular e individual del ciclo económico de cada país. Es evidente que en los últimos años el financiamiento externo se ha convertido en uno de los problemas más agudos de los países subdesarrollados que ha acentuado su dependencia. (Véase cuadros adjuntos).

CREDITOS BANCARIOS Y EMISIONES DE BONOS INTERNACIONALES
(Miles de millones de dólares)

Grupo de países.	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Países desarrollados.	27.2	39.1	86.0	42.4	102.6	177.1	226.7	248.7
Países en desarrollo.	48.0	35.0	45.2	39.0	38.3	39.1	32.1	25.0
Países Socialistas.	7.3	2.8	1.8	0.7	1.3	3.2	5.2	4.4
Organismos Internacionales.	0.3	0.4	0.3	0.2	16.2	13.3	20.7	17.0
Total	82.8	77.3	133.3	82.3	158.4	233.3	284.7	295.1

Fuente: Elaborado con datos de Morgan Guaranty Trust Company of New York.
" World Financial Markets ". Varios años.

Continúa...

PARTICIPACION PORCENTUAL EN EL TOTAL

Grupo de países.	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Países desarrollados.	32.9	50.5	64.5	51.5	64.8	75.9	79.6	84.3
Países en desarrollo.	57.9	45.3	33.9	47.4	24.2	17.0	11.3	8.4
Países socialistas.	8.8	3.6	1.3	0.9	0.8	1.4	1.8	1.5
Organismos internacionales.	0.4	0.6	0.3	0.2	10.2	5.7	7.3	5.8
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Elaborado con datos de Morgan Guaranty Turst Company of New York.
"World Financial Markets". Varios años.

2.- El Auge del Capital Financiero en los Setenta.

a) La Internacionalización del Capital

La evolución del sistema capitalista no sólo la - lleva al desarrollo del monopolio y del capital financiero. La necesidad creciente del capital de buscar actividades lu - crativas le llevó a extender sus redes fuera de sus fronte - ras, principalmente hacia aquellas zonas donde el capitalis - mo ya se había establecido como relación social dominante, y donde existían condiciones de absorber cantidades importantes de capital y mercancías. Este proceso de internacionalización de capital, ha alcanzado niveles impresionantes en cuanto a: penetración; expansión; y competencia de fracciones combina - das de capital industrial, bancario y comercial. Este fenómeno se presenta fundamentalmente de dos maneras: a) mediante - la internacionalización de la producción; y b) otorgando fi - nanciamiento internacional.

El desarrollo de los monopolios ha jugado un papel fundamental en el proceso de internacionalización de la pro - ducción, ya que se trata de empresas que a medida que evolu - cionan concentran fuertes masas de capital, de mano de obra, - de producción y ponen especial énfasis en los avances tecnoló - gicos. Al llegar a determinado grado de desarrollo los monopo - lios experimentan un serio proceso de sobreacumulación, por -- tal motivo, surge la necesidad de extender sus actividades a - países donde la mano de obra, las materias primas y la renta -

del suelo son baratas, además de contar con vías de comunicación relativamente adecuadas. Por otro lado estas empresas mantienen serias relaciones con los bancos, que controlan enormes masas de capital, de aquí su capacidad para ampliar los procesos productivos.

Una vez superados los conflictos bélicos de 1939-1945, las empresas multinacionales experimentaron un fuerte auge, especialmente las norteamericanas, ya que se trataba de un país políticamente estable y próspero, en contraste con las economías europeas que se encontraban devastadas por las guerras. En un principio la inversión norteamericana se dirige hacia el viejo continente.

De lo anterior se desprende que, en la economía mundial del presente siglo la expansión internacional del capital productivo es un elemento fundamental, cuya forma funcional es la inversión extranjera directa, " la cual en 1910 sólo alcanzaba el 10% de los flujos internacionales de capital y, hacia 1970 el 75% de estos flujos respondían a este tipo de inversiones. "*/ La transformación de la empresa nacional en empresa transnacional, es una pieza clave de esta evolución, debido a que son estas últimas las que controlan la producción y la distribución a escala mundial.

Nota */ Véase: Rozo, Carlos. " Cuestiones de política económica Nacional en la acumulación a escala mundial," FE UNAM Revista Investigación Económica, No. 171. México, Enero-Marzo 1985. p.260.

Un aspecto importante de este proceso, es la renovación industrial, tecnológica y de empleo, que ha obligado - tanto a los países industrializados, como a los países subdesarrollados a una nueva adaptación y reestructuración de sus economías nacionales.

En sus orígenes la transnacionalización se basó en la automatización, lo cual maximizaba beneficios, de aquí la - constante preocupación de las empresas por renovar periódica - mente sus técnicas. En la actualidad, además de continuar con - ese proceso, utilizan la fuerza de trabajo barata como base de una nueva dinámica acumulativa. Cabe mencionar, que entre otras cosas, este proceso de internacionalización de la producción - ha provocado por primera vez en la historia, que los países -- subdesarrollados formen parte integral del proceso productivo - global de los países capitalistas avanzados mediante la exportación de manufacturas.

En los setenta, los capitalistas nacionales se convierten en empresarios transnacionales. Desarrollando los mercados de exportación las ganancias crecieron rápidamente. Con el fin de recuperar beneficios, algunos empresarios decidieron construir fábricas en el extranjero y producir para el mercado local. Durante esta etapa se dió la fase que se conoce como - sustitución de importaciones.

A principios de los años setenta, se establece una fuerte lucha entre los oligopolios dentro del mercado estadouni

denses debido a que Japón y en menor medida los países europeos, una vez recuperados económicamente, invaden de mercancías dicho mercado. Por su parte, Estados Unidos relocalizó su producción en Europa Occidental y América Latina; los países europeos desarrollados se trasladaron a Irlanda, Portugal, España y Grecia; y, por último, Japón se trasladó hacia Corea del Sur y Taiwán.

Paralelamente al traslado estratégico de las empresas multinacionales hacia los países subdesarrollados, se dió un mayor impulso a la automatización, las computadoras y la robotización, hoy por hoy, constituyen la máxima expresión del desplazamiento de mano de obra; además de reducir empleos, bajan la calificación del trabajo, los salarios, y presuncionan un cambio en la estructura ocupacional y social.

Ya para 1975, la industrialización orientada al mercado mundial se presentó en 51 países subdesarrollados. En 39 de ellos se demostró que las fábricas se encontraban en zonas francas para la exportación, y el resto se hallaban en preparación para el funcionamiento de dichas zonas. Para el mismo año, 725,000 trabajadores estaban ocupados en zonas francas y fábricas que destinaban su producción para el mercado mundial. */

Nota: Véase Trobel Folker. " Woels Maeket oriented industrialización of developing Counries. Fice production zones and-world market factories " Max Plank Institute, Federal Republic of Germany, citado en: Carrillo Jorge "La internacionalización de capital y la frontera México-E.U." Fe-UNAM. Revista Investigación Económica, No. 168. Abril junio de 1984, p. 214.

El establecimiento de estas zonas, es claro en el caso de México, y significa que a una región determinada (denominada zona industrial o zona libre) se le dota de un régimen de excepción, es decir, se le exenta de impuestos y se le asigna una administración específica que controla las operaciones de las plantas y se le prohíbe la venta en el mercado local.

La selección de las regiones donde se trasladaron el capital francés, alemán, japonés, estadounidense, ha dependido de varios factores, a saber: a) ventajas de comunicación; b) costos bajos de transportación; c) cercanía geográfica; d) viabilidad para el financiamiento local; e) bajas tasas de interés; f) telecomunicaciones y parques industriales; g) mano de obra y productividad; h) nivel de salarios y devaluación monetaria; i) adiestramiento de trabajadores; j) facilidades aduaneras y exención de impuestos; k) ausencia de reglamentos sobre las condiciones de trabajo y seguridad industrial l) aspectos políticos: como estabilidad y la sindicalización.

Esta forma de operar de las empresas transnacionales en los países, donde se han trasladado, se muestra con claridad en el caso de la frontera norte de México, específicamente en Tijuana, B.C.N adonde las zonas francas para la exportación están claramente delimitadas básicamente en las orillas de la ciudad, y cuentan con todos los medios de comuni -

cación y transporte necesario, es decir, los trabajadores cuentan con fácil acceso a las fuentes de trabajo. Aunado a esto, geográficamente éstas plantas se encuentran cerca del límite con los Estados Unidos. A estas empresas se les denomina, maquiladoras, y se caracterizan por: a) mantener jornadas de trabajo más largas en relación con las que operan en el país de origen del capital como Estados Unidos o Japón; b) los trabajadores no descansan en la mayor parte de los días festivos; c) hay una gran intensidad de trabajo, que depende a su vez, de la maquinaria, la organización del trabajo, y de la velocidad con que realicen la actividad; d) los salarios pagados son los mínimos de la región, incluso existe la contratación de aprendices otorgándoles un salario inferior al mínimo general; y e) el aprendizaje tecnológico escaso, ya que el trabajo consiste en la repetición de movimientos simples, que convierte a esta actividad en algo muy monótono. Por lo que respecta a la generación de empleos, éstos se ofrecen, mayoritariamente a mujeres jóvenes sin experiencia laboral, cientos de ellas son atraídas por las maquiladoras, las cuales se dan el lujo de escoger, provocando paralelamente el incremento del subempleo ya que la fuerza de trabajo femenina tiende a desplazar a la masculina. Otro aspecto importante, es la elevada rotación de la fuerza de trabajo, que provoca que cientos de trabajadoras sean desempleadas por las

maquiladoras actualmente.

Uno de los fenómenos que muestra la estrecha relación de las maquiladoras con el país de donde proviene el capital, es la existencia de un patrón similar al de Estados Unidos (en el caso de Tijuana) según el cual durante los períodos de recesión, se expulsa a un gran número de trabajadores por el cierre de fábricas, o el recorte de personal. " En el caso de Tijuana, según cifras oficiales, para 1982 se encontraban establecidas 127 empresas maquiladoras; las plantas que han desaparecido son datos velados oficialmente, sin embargo se pudo comprobar por listas obtenidas, que el cierre de plantas entre 1979 y 1980, fué de 100 fábricas, y entre 1967 y 1974 otras 102 ya habían dejado de operar. Es decir, ha sido más alta la tasa de empresas que han cerrado, que las que se han abierto en los 15 años que llevan operando las maquiladoras en Tijuana. Esto nos hace concluir, que si bien existe una relación directa manifestada más tarde o más temprano entre la crisis económica de Estados Unidos y el desempleo provocado en las plantas maquiladoras, también en períodos de recuperación o auge desemplean trabajadores, como sucedió con los 2275 trabajadores despedidos entre mayo y diciembre de 1982". */

Nota: Véase: Carrillo Jorge. Op. cit. p. 226.

Por lo que toca a las "ventajas" de la operación de las empresas trasnacionales en el país, una de las más significativas es la "generación de empleos". Sin embargo, este problema es relativo, ya que en el caso de "México, mantiene 140,000 empleos en 600 plantas maquiladoras, 85% de las cuales se encuentran ubicadas en la frontera norte. Viéndolo detenidamente, éste volumen de empleo significa sólo el 6% de la población económicamente activa en la frontera y, representa una pequeña proporción de la inversión extranjera norteamericana directa en México. Estas cifras que pierden importancia a nivel nacional, lo ganan a nivel fronterizo, ya que más del 50% del empleo es generado por las maquiladoras en la industria de la transformación. */

Las ventajas derivadas de la generación de empleos es relativa, ya que se ven seriamente mermadas por los bajos salarios, el deterioro de las condiciones de salud, el debilitamiento de los sindicatos y la rotación constante de personal. Esto se debe a las características mismas de estas plantas: bajo capital fijo invertido; alta utilización de la fuerza de trabajo; bajo uso de tecnología y elevado control laboral.

Paradójicamente, no obstante el elevado costo social que los trabajadores han tenido que pagar, el cierre de

Nota: * / Véase: Carrillo, Jorge. op. cit. p.227

estas empresas, o la pérdida de empleos tendría consecuencias críticas de la envergadura económica, política, e inclusive - de seguridad nacional para la región, dada la gran importancia que las maquiladoras tienen como generadoras de empleo a lo largo de la frontera norte del país.

El proceso de internacionalización de capital se ha agudizado durante los últimos 30 años, este se ha dado a través del establecimiento de las empresas en distintos países. La mayor relevancia de este proceso es que se ha erigido - primero, como un nuevo patrón de acumulación, y segundo, en que ha implicado una renovación industrial, tecnológica y de empleo, lo cual ha obligado tanto a los países desarrollados, como a los subdesarrollados, a una adaptación y reestructuración de sus economías locales.

En México la inversión extranjera es un caso siempre presente, Basta mencionar, que en una encuesta que se realizó durante 1985 */ de un total de 500 empresas gigantes, 75 eran multinacionales, 25 de las cuales se encontraban dentro de las cien primeras de México; de éste último grupo, -- cinco ** / son filiales de grandes monopolios estadounidenses y obtuvieron ventas en nuestro país por un equivalente a 2 mil millones de dólares, los cuales resultan insignifican -

Notas: */ Véase: Revista. " Expansión ", Agosto 30, 1986.
 **/ General Motors de México, S.A. de C. V. Chrysler de México, S.A. Ford Motor Company, S.A., IBM de México, S.A. Shell de México, S.A. de C.V.

tes si se les comparan con las ventas registradas en su país - de origen, (240.7 mil millones de dólares).

En México, la actividad en la que destaca la participación de las empresas multinacionales es la industria automotriz, baste mencionar que los cinco monopolios más grandes se dedican a esa actividad y registraron ventas por 1,126 mil millones de pesos, con variaciones respecto a 1984 de arriba - del 75%, es decir, se trata de una industria muy dinámica que - reditúa enormes ganancias, dado los costos relativamente bajos con los que operan.

Otro aspecto interesante, es la gran diferencia que existe entre la empresa número uno (General Motors de México, S.A. de C.V.) con respecto a la que ocupa el lugar veinticinco de la lista (Burroughs, S. A. de C. V.), ya que, mientras la primera registró ventas por 284,995 millones de pesos, la - segunda a penas obtuvo ventas por 14,628.9 millones de pesos. (Véase cuadro adjunto).

Es de esperarse un incremento sustancial en la en - trada de capital extranjero al país, ya que el gobierno vende - rá aproximadamente 1,200 millones de dólares de deuda exter - na a inversionistas de otras naciones, con el fin de reducir - sus compromisos con el exterior.

LAS 25 PRIMERAS EMPRESAS MULTINACIONALES EN MEXICO

(Millones de Ptas)

Núm	Empresa	Venta 1986	Variación % 85/84
1	General Motors de México, S.A. de C. V.	284,995.0	81.7
2	Crysler de México, S.A.	277,667.2	85.2
3	Ford Motor Company, S. A.	235,255.0	105.7
4	Wolkswagen de México, S. A. de C. V.	206,614.5	75.3
5	Nissan Mexicana, S. A. de C. V.	122,465.0	101.6
6	Compañía Nestlé, S. A. de C. V.	103,058.7	69.2
7	Tubos de Acero de México, S. A.	89,894.0	30.7
8	IBM de México, S. A.	80,605.0	95.8
9	American Express Co. México, S.A. de C. V.	70,148.0	37.1
10	Anderson Clayton & Co. S.A.	58,292.0	60.0
11	Cía. Hulera Euzkadi, S. A.	58,241.0	62.6
12	Teleindustria Ericson, S.A.	37,306.0	103.4
13	Renault de México, S.A. de C. V.	37,287.0	69.4
14	Cartón y Papel de México, S.A. de C.V.	35,756.0	57.1
15	Cibs Geigy Mexicana, S.A. de C. V.	32,942.0	58.1
16	Uniroyal, S. A. de C. V.	24,086.4	63.5
17	Sell México, S. A. de C. V.	23,997.0	110.7
18	Química Hoechst, S. A.	23,113.0	55.3
19	Bacardi y Cía. S. A. de C. V.	22,598.0	100.9
20	Aceros Nacionales, S. A.	22,231.0	71.1
21	Ici de México, S. A. de C. V.	19,916.5	71.8
22	Mexinos, S. A.	17,314.0	101.5
23	VAM, S. A. de C. V.	17,181.0	42.1
24	Hewlett Packard de México, S.A. de C. V.	15,730.0	78.4
25	Burroughs, S. A. de C. V.	14,628.9	123.1

FUENTE: Revista Expansión. agosto 20, 1986.

b) El Auge del Capital Financiero.

Señalabamos anteriormente cómo la dinámica del modo de producción capitalista ha llevado a un proceso creciente de internacionalización de capital, que básicamente se manifiesta de dos formas: 1) como capital productivo y comercial; y 2) como capital financiero, los cuales se manifiestan a través de la inversión extranjera directa; que se caracteriza por: generar enormes ganancias dado el uso de mano de obra barata, materias primas de bajo costo, insignificantes montos en la renta del suelo y por gozar de los beneficios que los gobiernos de los países huéspedes ofrecen. Sin embargo, desde el punto de vista empresarial, esta es la forma más riesgosa de inversión, ya que está sujeta a expropiaciones y a destrucción material. Adicionalmente, sus ganancias pueden ser afectadas por controles de cambio, modificaciones tributarias locales, así como, modificaciones en las tasas de cambio.

En un segundo momento, la internacionalización de capital se dió a través de la exportación de capital financiero, pero no se limita al sólo establecimiento de bancos fuera de las fronteras del país poseedor del capital, sino que es necesario tomar en cuenta las particularidades de las actividades internacionales de los bancos hoy en día." Pues no se trata solamente de una abultada cantidad de capital dinero que circula por el mundo, sumando nuevos espacios

y ganancias, más bien, se trata de las necesidades objetivas de penetración, expansión y competencia de las fracciones - combinadas del capital para ampliar su acumulación, estas necesidades objetivas surgen de una crisis económica que es en última instancia, la que determina que los movimientos de capital estén encabezados por los bancos, y que sean estos los que hoy caractericen el perfil económico de la combinación de las distintas fracciones que componen el capital financiero - internacional. */

Esta forma de dominio que ha adoptado el capital, ha venido cobrando gran importancia, pues en los últimos 35 años el capitalismo se ha venido transformando de una economía monetaria a una economía crediticia y financiera, esto es, los principales determinantes, instituciones, y políticas del sistema, son aquellas que regulan el crédito y no aquellas que administran la masa monetaria.

i) El Desarrollo del Euromercado.

Muchos fueron los fenómenos, tanto políticos como económicos, que contribuyeron a generar los cambios cualitativos que experimentó la economía mundial en los años setenta. Desde el punto de vista financiero, uno de los determinantes lo constituye el recrudescimiento de la lucha hegemónica por parte de Estados Unidos; la guerra de Vietnam es una de las manifestaciones de este fenómeno, ya que provocó graves desequilibrios estructurales que en cierto momento fueron imposibles

Nota */ Véase: Lichtensztejn, S. "Notas sobre el capital - Financiero en América Latina". CIDE, Revista Economía de América Latina, No.4 México, marzo de 1980. p.48

de resolver. Aunado a esto, las corporaciones monopólicas, - sobre todo estadounidenses, mostraron síntomas de debilita - miento frente a las firmas japonesas y europeas, hecho que - refleja a su vez las dificultades crecientes de la producti - vidad interna de los Estados Unidos.

Tal debilitamiento relativo obligó a estas empresas - a recurrir a los bancos de su país para satisfacer sus necesi - dades financieras. Aunado a esto, los enormes gastos resulta - do de la guerra de Vietnam generaron una gran oferta exterior de dólares que contrastó con la disminución en la demanda de - productos estadounidenses en Europa Occidental y Japón. Impor - tantes fueron los desajustes que sufrió la economía norteamer - icana, que el 15 de agosto de 1971 se desligó al dólar del - oro y se decretó la inconvertibilidad de su moneda, asimismo, se rompió el sistema de paridades fijas al lanzar a flotación al dólar, al margen del F.M.I., al mismo tiempo, este país es - tableció acuerdos especiales, con el fin de proteger su econo - mía, con Europa y Japón que a su vez buscaban nuevos meca - nismos monetarios y financieros acordes con la nueva realidad, de aquí surge el sistema de flotación conjunta acordado entre los países europeos.

Otro factor interesante que contribuyó en particular - al desarrollo del euromercado, fueron los fuertes controles es - tadounidenses implantados por las administraciones Kennedy, -

Johnson y Nixon, así como, el fantasma de la devaluación y la lucha por maximizar las ganancias. El gobierno de Kennedy - gravó los préstamos al extranjero, el de Johnson impuso controles a la salida de capital productivo y bancario, y Nixon prolongó estos controles con algunas modificaciones hasta - 1974. Estas medidas no tuvieron gran importancia, en un principio, pero a largo plazo los resultados fueron totalmente - contrarios al objetivo buscado; lejos de reducir el volumen de exportaciones de capital, éste se incrementó considerablemente. Entre 1964 y 1974 los bancos norteamericanos salen masivamente al exterior, hacia países donde las trabas fiscales resultaron insignificantes." Esta huída fue de tal magnitud - que sólo en 1973 los activos de las sucursales de los bancos trasnacionales de Estados Unidos en el exterior crecieron en un 56% */

Los serios desajustes que registró la Balanza de Pagos de Estados Unidos, la política antinflacionaria llevada a cabo por el mismo; la emisión creciente de dólares sin su correspondiente respaldo en oro; los fuertes gastos derivados de la guerra de Vietnam; la reducción de la demanda de - productos norteamericanos en Europa y Japón; las medidas que forzaron a los bancos a actuar desde una base diferente a - Nueva York; trajeron como consecuencia la inundación de dó -

Nota */ Véase: Estevez, J., Green, R., "El resurgimiento del capital financiero en los setentas: contribución a su análisis."

lares sin respaldo económico, lo cual a su vez provocó la ruina del sistema de Bretton Woods. Consecuentemente los países capitalistas más importantes estructuraron una especie de compromiso, que se tradujo en una nueva banca internacional caracterizada por no estar localizada en un país en particular, sino que se ha extendido en varios centros financieros, concentrándose en los países europeos, ya que estos gozan de elevada liquidez, seguridad, amplitud y facilidades para las operaciones bancarias, a esta nueva banca se le conoce como Euromercado.

El Euromercado absorbió los excedentes de dólares existentes en Europa y Japón; bancos, empresas y gobiernos, con más dólares de los necesarios tuvieron la oportunidad de depositar sus recursos y obtener un mayor beneficio. Los grandes bancos norteamericanos llevaron a cabo una fuerte competencia por expandirse en el mercado internacional y hacer buen uso del dinero barato existente en el euromercado, es por esto que aunque este mercado está constituido por depósitos en monedas extranjeras se observa un claro dominio de los dólares norteamericanos.

Un factor determinante en el acelerado desarrollo de la nueva banca internacional fué el alza de los precios del petróleo en diciembre de 1973, ya que provocó un incremento sustancial en la demanda de crédito, al mismo tiempo que los países exportadores de hidrocarburos se encontraron con un nivel de reservas sin precedentes, que depositaron en la banca interna -

cional; sólo en 1974 la Balanza de pagos de los países petroleros registró un superávit de 56 mil millones de dólares, la que se incrementó posteriormente en aproximadamente 35 mil millones de dólares. De hecho, entre 1974 y 1977, los bancos privados internacionales recibieron cerca de 60 mil millones de dólares como depósitos netos provenientes de los países de la OPEP, que equivalió al 40% del superávit de la Balanza de Pagos de dichos países. Este superávit petrolero se recicló básicamente hacia Estados Unidos e Inglaterra.

Paralelamente, se creó una amplia clientela para este mercado; tales como los bancos centrales extranjeros, las empresas estatales, las de servicios públicos y los gobiernos municipales, tanto de los países desarrollados como de los subdesarrollados. Es evidente que la existencia de grandes masas de recursos financieros y de una amplia clientela dispuesta a absorber dichos recursos, fueron factores determinantes en la vertiginosa expansión del euromercado, el que consiguió sostener una estabilidad aparente del Sistema Monetario Internacional, al generar un mecanismo de escape a las restricciones de las políticas monetarias nacionales y unificó los movimientos financieros internacionales en una escala sin precedente, que ha permitido evitar el incremento en las reservas de los bancos centrales europeos, ya que en determinado momento estas podrían presionar sobre las reservas en oro de los bancos estadounidenses.

El siguiente cuadro muestra claramente el proceso de consolidación del mercado de eurodivisas, baste mencionar que entre 1965 y 1986 el financiamiento total otorgado por dicho mercado - creció en términos netos en 162.4 mil millones de dólares, es decir, pasó de un mil millones de dólares a 163.1 mil millones de dólares, Por lo que toca a la estructura de dicho mercado, se observa el predominio del dólar, ya que a excepción de 1974, el financiamiento en dólares predomina sobre las demás monedas; -- 1986 el 62.9% de un total de 163.4 mil millones de dólares, se realizó en la moneda estadounidense y apenas el 37.1% se realizó en otras monedas. */ Esto refleja el fortalecimiento del dólar - como moneda hegemónica mundial

Nota */ Marco Alemán, Franco Suizo, Franco Francés y Libra Esterlina.

MERCADO DE EURODIVISAS. VOLUMEN BRUTO

(Miles de millones de dólares)

Año	Dólares	Otras monedas */	Global
1965	0.726	0.315	1.0
1966	0.921	0.221	1.1
1967	1.8	0.222	2.0
1968	2.5	1.1	3.6
1969	1.7	1.4	3.1
1970	1.8	1.2	3.0
1971	2.2	1.4	3.6
1972	3.9	2.4	6.3
1973	2.4	1.7	4.1
1974	1.0	1.1	2.1
1975	3.7	4.8	8.5
1976	9.1	5.2	14.3
1977	11.6	6.1	17.7
1978	7.3	6.8	14.1
1979	12.5	6.1	18.6
1980	16.3	7.5	23.8
1981	26.8	4.5	31.3
1982	45.0	7.0	52.0
1983	38.4	10.0	48.4
1984	63.6	15.8	79.4
1985	97.8	38.9	136.7
1986**/	102,7	60.7	163.4

Notas: */ Marco Alemán, Franco Suizo, Franco Francés y Libra Esterlina.

**/ Enero-octubre.

Fuente: Elaborado con datos de Morgan Guaranty Trust Company of New York. "World Financial Markets" Varios años.

ii) El Euromercado y los Países Latinoamericanos.

Los crecientes flujos de recursos financieros con que contaron los bancos transnacionales a partir de los años setenta, llevó a estas instituciones a buscar nuevos clientes en los países subdesarrollados de un nivel medio, básicamente aquellos que de alguna manera requerían de financiamiento para llevar a cabo un proceso de desarrollo más integral, y que hasta ese momento habían aliviado sus desajustes de Balanza de Pagos, a través de los préstamos que les concedían las instituciones oficiales.

Por lo que respecta a América Latina, la década de los setenta significó un cambio dramático de en lo que a flujos de capital se refiere, ya que durante los años precedentes sobresalía la inversión privada directa y los préstamos públicos (bilaterales y multilaterales) a diferencia de los últimos años en que predominan los créditos provenientes de la banca privada internacional. El siguiente cuadro es muy ilustrativo al respecto.

FINANCIAMIENTO DEL EUROMERCADO A LOS GOBIERNOS LATINOAMERICANOS

1970-1986

(Millones de dólares)

Año	Préstamos	Bonos	Total
1970	184.2	61.6	245.8
1971	768.9	30.0	798.8
1972	1,361.9	351.0	1,712.9
1973	3,351.9	352.5	3,704.4
1974	4,234.0	154.0	4,388.0
1975	5,985.8	294.5	6,280.3
1976	9,211.3	619.0	9,830.3
1977	9,048.1	2,778.5	11,826.6
1978	17,444.0	2,890.0	20,334.0
1979	25,779.0	831.0	26,610.0
1980	20,866.0	1,001.0	21,867.0
1981	30,152.0	3,658.0	33,810.0
1982	26,719.0	2,480.0	29,199.0
1983	15,406.0	71.0	15,477.0
1984	17,348.0	116.0	17,464.0
1985	8,115.0	--	8,115.0
1986 */	2,832.0	--	2,832.0

Total	198,807.1	15,688.1	214,495.2

Fuente: Stallings, B. " Los Bancos privados y políticos nacionalistas: La dialéctica de las finanzas internacionales" CIDE. Revista. Economía de América Latina, No. 4, México 1980 p.80.
 Investigación directa, Morgan Guaranty Trust Company of New York. " World Financial Markets ". Varios años.

Dentro del total de créditos concedidos destacan los de mediano plazo, con tasas de interés flotante ya que representaron el 92.7 del total, mientras que los bonos a largo plazo, con tasa fija sólo participan con un 7.3% del endeudamiento global.

FINANCIAMIENTO DEL EUROMERCADO POR PAIS 1970-1986
(Millones de dólares)

País	Cantidad	%
México	69,927.2	33.0
Brasil	56,104.2	26.5
Venezuela	38,148.4	18.0
Argentina	16,662.2	7.9
Perú	6,301.0	3.0
Panamá	1,165.6	0.6
Chile	10,681.0	5.0
Otros de América Latina	12,697.6	6.0

Total	211,686.6	100.0

Fuente: Stalling, B. " Los bancos privados...op. cit. y Morgan Guaranty Turst Company of New York. " World Financial Markets". Varios años.

De todo el conjunto de países latinoamericanos, las economías con un nivel de desarrollo medio son las que han tenido un mayor acceso al mercado de capitales: México y Brasil-

durante el periodo 1970-1986 han recibido más de la mitad de todos los préstamos que los mercados privados de capital destina a América Latina.

Una de las circunstancias importantes por las cuales los gobiernos de los países latinoamericanos recurrieron al euromercado, es el procedimiento de las demandas de créditos, ya que es mucho más rápido que las agencias públicas, esto se debe a la falta de capacidad de los bancos para evaluar proyectos, y a la poca importancia que le conceden al destino del préstamo. Sin embargo, el acudir al euromercado ha implicado riesgos, ya que en relación con las agencias públicas los créditos que otorgan presentan una estructura de vencimiento más reducida, así como, tasas de interés más elevadas.

TASAS DE INTERES DEL EUROMERCADO

Años	TASAS DE INTERES	
	PRIME	LIBOR
1970	7.9	8.9
1971	5.7	7.1
1972	5.3	6.0
1973	8.0	9.4
1974	10.8	10.8
1975	7.9	7.8
1976	6.8	6.1
1977	6.8	6.1
1978	9.0	9.1
1979	12.7	11.9
1980	15.2	13.9
1981	18.9	16.7
1982	14.8	13.6
1983	10.8	9.5
1984	12.0	13.3
1985	9.3	8.6
1986	8.5	7.2

Fuente: Banco de México. Tomado de Osornio Oscar "Economía y Deuda Externa de México " Abril de 1986. Inédito.

Las tasas de interés están pactadas como un porcentaje - fijo arriba de la tasa ofrecida entre los bancos de Londres (London Inter bank Offered Rate -(LIBOR,) pero esta tasa no es fija, - ya que tiene ajustes recurrentes dependiendo del nivel de la propia LIBOR. Con esta fluctuación se pretende proteger a los bancos

que financian préstamos a mediano plazo con depósitos de seis meses, pero ocasionan mayor incertidumbre para el deudor.

Es evidente que uno de los factores que ha permitido el impresionante desarrollo del capital financiero internacional ha sido la creciente participación de los gobiernos latinoamericanos en el mercado privado de capitales. En un principio dichos gobiernos recurrieron a los créditos externos con el fin de llevar a cabo su industrialización y de esta manera romper con la dependencia hacia las actividades primarias. Otro de los problemas que se pretendía solucionar era aliviar los problemas crónicos de balanza de pagos, pero los resultados han sido contrario a lo deseado. Hoy en día, el problema de balanza de pagos se concentra en la órbita financiera y se expresa en el crecimiento, sin precedentes, el endeudamiento externo de los países atrasados, y en especial el de los de América Latina.

CAPITULO II

LOS CICLOS ECONOMICOS Y LA ECONOMIA MUNDIAL

1.-Los Ciclos Económicos.

Los ciclos económicos son un fenómeno propio de las economías modernas, ya que muestran la forma en que se da el proceso de desarrollo del sistema capitalista. El ciclo económico se define mediante fluctuaciones que se presentan en la actividad económica total de aquellos países donde el trabajo se encuentra organizado en forma de empresas lucrativas. " Un ciclo consiste en expansiones que se dan al mismo tiempo en varias actividades económicas seguidas por recesos generales, contracciones y recuperaciones que se convierten en la fase de expansión del siguiente ciclo. Esto quiere decir que, el ciclo económico es un fenómeno ondulatorio y acumulativo que afecta a grandes magnitudes representativas de la actividad económica. " */

Nota */ Véase: Padilla Aragón, E. " Ciclos económicos y política de estabilización " Siglo XXI Editores, México 1981. p.20

DESCRIPCION ESQUEMATICA DE LOS
CICLOS ECONOMICOS

Características	Descripción
Recurrencia	Los ciclos económicos son fluctuaciones que se repiten en tiempo, pero con una longitud difícil de precisar.
Tiempo	Las expansiones se presentan casi al mismo tiempo en muchas actividades económicas, -- seguidas igualmente por recesos generales, -- contracciones y recuperaciones que se convierten en la fase de expansión del ciclo siguiente.
Amplitud	Define la intensidad o profundidad del ciclo económico.
Forma	La forma de los ciclos es irregular, debido a la influencia de las fluctuaciones que se presentan simultáneamente en la economía.

Clasificación	
Pequeños o de Kichin	Ocurre como pequeñas interrupciones en la fase de prosperidad de un ciclo largo y tiene un período aproximado de 40 meses.
Largos o de Juglar	Tienen una duración de 7 a 11 años.
De Construcción	Consiste en los ciclos de la inversión de construcciones residenciales y en edificios, tiene una duración de 17 a 18 años.
de Kondratieff	Tienen una duración de 48 y 60 años, tienen sus causas en la esencia misma del sistema capitalista, ya que tiene su origen en las innovaciones, en la explotación de nuevos recursos, la colonización y las modificaciones técnicas.

Continúa...

Continuación

Descripción

Medida

Recuperación

Un aumento en la demanda de bienes de inversión lleva al aumento de la producción, consecuentemente aumenta el nivel de empleo, la producción, los precios, los salarios, los beneficios y la demanda.

Auge

La producción de bienes de inversión supe- ra las necesidades de reposición, lo que lleva a una disminución en el grado de utilización del equipo, provocando un descenso en la rentabilidad y como consecuencia se reduce la inversión.

Recesión

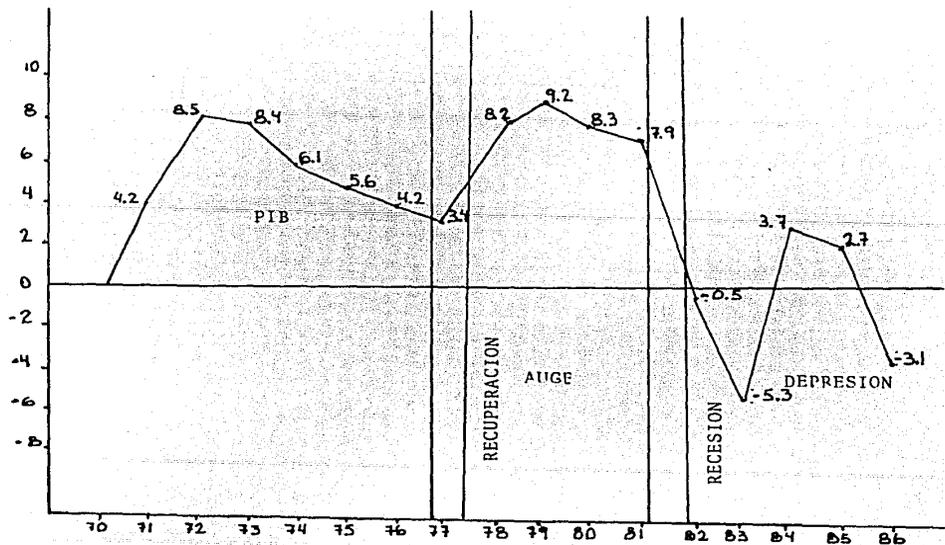
La contracción de la inversión origina una reducción en la producción, los salarios y la demanda de bienes de consumo, lo que conduce al paro de la economía en su conjunto.

Depresión

Es la etapa más difícil para una economía en crisis, debido a que la producción de bienes de inversión continúa su descenso provocando la contracción en todos los aspectos de la vida económica y social. El que la demanda se satisfaga con un menor número de plantas industriales lleva al aumento de su grado de utilización y como consecuencia la rentabilidad del equipo aumenta, lo mismo que la inversión con lo que se inicia un nuevo ciclo económico.

Fuente: Esquema elaborado en base al desarrollo teórico de Michel Kalecky.
Véase: Bibliografía.

LOS CICLOS ECONOMICOS DE MEXICO
PERIODO 1970-1976



2.- Relaciones Cíclicas Internacionales.

a) El Mecanismo del Ciclo Económico Mundial.

" Una de las características fundamentales del capitalismo en la década de los setenta y de los ochenta, es su funcionamiento cíclico, con fases de auge y crisis. Esto no quiere decir que desde la posguerra no haya existido un movimiento cíclico, pero se distingue del actual en que no era tan nítido, ni profundo, ni generalizado." */

Esto se debe a que el capitalismo, a través del proceso de internacionalización de capital industrial, comercial y financiero, ha llevado a un proceso creciente de integración de la economía mundial, con el que las economías nacionales son más vulnerables a los cambios que se dan en los países desarrollados, principalmente.

A diferencia de la crisis actual, la que se dió durante 1974-1975, afectó mayormente a los países industrializados que a los dependientes, ya que estos últimos continuaron creciendo. En general, dicha crisis se llevó con cierta facilidad, y una vez superada permitió el auge de la economía mundial. Los años de 1979-1980 marcan el final de la fase de auge, durante la cual las exportaciones globales crecen en un 27% y 25% respec-

Nota: */ Véase: Caputo Leyva, O. "La crisis económica mundial en las relaciones económicas internacionales" FE UNAM, Revista. Investigación Económica. México, octubre-diciembre de 1984, p. 77.

ticamente. Esto sucede con todos los países; pero en especial con las naciones en desarrollo no exportadoras de petróleo.

El desarrollo de la crisis cíclica se inicia en 1980, y se manifiesta en el mercado mundial a partir de 1981 con la caída de las exportaciones mundiales. En 1980 éstas caen en -11.5%; en 1982 descienden en 8%; en 1983 en 2.9% y en 1985 apenas presentan un crecimiento del 1.1%. Aunque esta situación es generalizada, las exportaciones de los países petroleros decaen más que las del resto de naciones. "La crisis que se inicia en los ochenta es más profunda y generalizada que la de 1974-1975, lo que ha ocasionado graves problemas en la producción, en el comercio mundial y particularmente en los precios internacionales de las materias primas. Esto explica que la crisis actual afecte más a los países dependientes */

Durante los años setenta, el ritmo de producción de los países desarrollados disminuyó en 3.2% y en 1985 en 3% a: 1) la desaceleración del progreso técnico-científico; y 2) al lento crecimiento de la productividad del trabajo. Es evidente, que el capitalismo se está adaptando a estas nuevas condiciones lentamente, por tal motivo los países en desarrollo no deben confiar en que sus mercados se desarrollen en los países industrializados.

En los setenta se hicieron más frecuentes las crisis periódicas en los países capitalistas. Se dieron tres crisis --

(1969-1970 , 1973-1975 y 1981-1986). Los problemas para los países en desarrollo se acentúan precisamente durante la última de dichas crisis." Es de esperarse que este fenómeno se haga más periódico, pues tanto en Estados Unidos como en Europa Occidental y Japón se ha creado una situación en la cual entre dos crisis cíclicas de una periodicidad de cerca de 8-10 años tienen lugar crisis adicionales o intermedias de una duración de 4-5 años. *_/

En el transcurso del decenio anterior la inflación se convirtió en un problema crónico en todos los países capitalistas. Una de sus causas ha sido el déficit generalizado de los presupuestos estatales en el que influye el complejo militar-industrial. Actualmente se muestra un especial interés por el problema inflacionario, para solucionarlo las naciones han optado por la utilización preferente de instrumentos monetarios, tales como el alza en las tasas de interés. En 1986 la PRIME fué de 8.5% y la LIBOR de 7.2% este fenómeno ha traído como consecuencia una disminución en los niveles de inversión y enormes flujos de capital en los países industrializa-

Nota.:

*7

Véase: Mənshikov, S.M. "Las crisis cíclicas y la inflación en los países capitalistas y perspectivas de los países en estado de desarrollo." FE-UNAM. Revista Investigación Económica., No.156, México - abril-junio de 1981 p.33.

dos, lo que ha provocado drásticas fluctuaciones del dólar norteamericano frente a las demás monedas.

Por otro lado, los graves problemas de balanza de pagos de algunos países industrializados, la persistencia del desempleo y el escaso avance en el sistema productivo han provocado la instrumentación de políticas proteccionistas que han afectado a los países subdesarrollados, pues sus mercancías empezaban a ganar terreno.

b) Estímulo y Reacciones en los Países Subdesarrollados.

El panorama confuso por el que atraviesan las naciones industrializadas ha creado serias dificultades para los países subdesarrollados, para los cuales el comportamiento presente y la evolución futuras de las economías industrializadas son fundamentales, lo cual es perceptible en algunos indicadores básicos.

La situación de la demanda interna, y en especial, el proteccionismo de los países industrializados, ha debilitado notablemente los precios de los productos básicos que durante los últimos años han venido disminuyendo persistentemente y no muestran signos de recuperación, tal es el caso de México, ya que entre 1980 y 1985 la relación de precios de intercambio registran un descenso del 23%, con tasas de crecimiento negativas en todos los años comprendidos en ese lapso.

El aumento en las tasas internacionales de interés,-

ha provocado un crecimiento acelerado del servicio de la deuda externa de los países en vías de desarrollo; baste mencionar que en el caso de México para 1986, 13.8 mil millones de dólares se destinaron al pago de este renglón de los cuales 4.5 mil millones de dólares se destinaron a las amortizaciones de 9.3 mil millones de dólares a intereses.

Las tendencias proteccionistas que en distintas formas han adoptado las economías industrializadas, amenazan con -- crear problemas al comercio de los países subdesarrollados, -- especialmente a América Latina cuyas exportaciones de productos manufacturados habían ganado terreno durante los últimos años.

Algunos factores importantes que inciden sobre la crítica situación a la que hacen frente las empresas de algunos países latinoamericanos son: la reducción del nivel de actividad interna, la disminución de los precios internacionales de materias primas y el aumento de las tasas de interés; estos factores acompañados de los desequilibrios que se dan al interior de cada nación profundizan la crisis por la que atraviesan actualmente

Una de las principales consecuencias de los cambios mencionados, es el creciente deterioro de la situación social (reducción de los salarios) y el aumento del desempleo. En -

estas circunstancias, resulta bastante difícil precisar el comportamiento de la economía mundial: recesión y recuperación, cuya intensidad habrá de transmitirse a los países en desarrollo.

3.- El Ciclo Económico en una Economía Subordinada.

a) El Auge Económico en México (1978-1981).

La creciente internacionalización de todas las formas del capital, y la creciente importancia del mercado mundial, ha llevado a la integración de la economía mundial. De tal manera que ninguna nación puede mantenerse al margen del ciclo internacional, sobre todo en el caso de los países subdesarrollados.

Después de la crisis de 1975-1976, la economía internacional experimenta una reanimación durante el período 1978-1981, antes de precipitarse a la crisis actual. La economía mexicana no ha escapado a este fenómeno.

Por lo que toca al PIB de México, durante los años de 1978-1981 experimentó ritmos veloces de crecimiento en la minería, el transporte, la industria de la construcción y el almacenamiento y comunicaciones, sin embargo su participación dentro de la producción global fué reducida. La industria manufacturera presentó una desaceleración progresiva que se agudizó entre 1980 y 1981. El sector agrícola experimentó una dinámica errática. Este comportamiento de la economía, que triplicó el crecimiento de la población, permitió la obtención de una tasa

tasa promedio del PIB por habitante de 5.5%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR SECTORES 1978-1981

Sectores	Crecimiento Anual				
	1978	1979	1980	1981	1978-1981
1.-Agropecuario, silvicultura y pesca.	6.0	-2.1	7.1	6.1	4.1
2.- Minería	14.3	14.7	22.3	15.3	17.5
3.-Industria manufacturera	9.8	10.6	7.2	7.0	8.2
4.-Construcción	12.4	13.0	12.3	11.8	12.3
5.-Electricidad.	7.9	10.3	6.5	8.4	8.4
6.-Comercio, restaurantes y hoteles.	7.9	11.7	8.1	8.5	9.4
7.-Transporte, almacenamiento y comunicaciones.	12.5	15.5	14.1	10.7	13.4
8.-Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles.	4.4	5.3	4.6	4.8	4.9
9.-Servicios comunales, sociales y personales.	6.7	7.9	7.5	7.7	7.7
Total	8.2	9.2	8.3	7.9	8.5

Fuente: INEGI, SPP, Sistema de Cuentas Nacionales de México, 1983.

En los componentes de la demanda agregada pueden desprenderse algunas conclusiones generales respecto al auge de 1978-1981. En primer lugar, resulta relevante la dinámica predominante de la formación de capital fijo. La expansión de la inversión pública impactaron significativamente el nivel de la actividad económica, al crecer ambas en una magnitud doblemente mayor que la del producto y que la del consumo. En relación a este último, la elevada tasa de consumo público reflejó la disposición a mantener un crecimiento "alto y sostenido" en el más breve plazo, después de la recesión de 1976-1977.

En segundo lugar, el acelerado crecimiento de las importaciones (27.2% en promedio), marcó la ampliación del grado de apertura de la economía y una profundización de su dependencia y vulnerabilidad hacia el exterior, lo cual se acentuó con la petrolización del sector externo. De aquí, las políticas proteccionistas implementadas por algunos países a partir de la recesión actual, afectan seriamente la situación del país.

PIB Y DEMANDA AGREGADA, 1978 - 1981
(Tasa de crecimiento)

PIB	8.5
Consumo total	8.1
--Privado	7.9
--Público	9.7
Inversión fija bruta	16.6
--Privada	16.7
--Pública	16.5
Exportaciones	8.1
Importaciones	27.2

Fuente: Montoya, Alejandro. " La coyuntura de la economía en crisis ". FE-UNAM. Revista Ensayos, Vol. 1 No.3, México, 1984 p. 59. Elaborado en base a datos de Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI, 1983.

b) Recesión y Crisis.

Desde 1982 la economía de los países subdesarrollados-

atraviesan por una fuerte crisis, la cual ha sido calificada como la más grave desde la Gran Depresión mundial de los años veinte y principios de los treinta. México cuyo auge de 1978-1981 se apoyó en una explotación y exportación de recursos petroleros y en un elevado ritmo de endeudamiento externo, hoy sufre los efectos de una economía auténticamente subordinada al capital financiero internacional y a las leyes del comercio exterior de los países desarrollados.

La fase recesiva por la que atraviesa el ciclo económico internacional ha afectado seriamente a nuestro país, esto se manifiesta a través de la desaceleración del PIB, sobre todo durante 1983 en que registró el decremento más drástico desde el inicio de la crisis, 5.3%; en 1986 cayó en 3.1%. El sector minero que durante el período de auge mostró un dinamismo acelerado, durante los últimos años ha sido severamente afectado por los efectos de la crisis petrolera, pasó de 34.5 mil millones de pesos en 1982 a 35.7 mil millones en 1986. Uno de los sectores que ha mostrado un mayor dinamismo relativo, es la industria manufacturera, dada la política económica encaminada a impulsar las exportaciones de dicho sector, sin embargo no ha sido capaz de compensar las pérdidas de los ingresos por parte del petróleo. (Véase cuadro adjunto).

La crisis económica actual no sólo se refleja en la contracción de la producción, también ha acentuado desequilibrios ya existentes, tales como la inflación el desempleo,

la mala distribución del ingreso, etc., es decir, ha afectado a todos los aspectos de la vida económica y social del país. Lo cual pone en evidencia la estrecha relación de las economías subordinadas, como México, con el comportamiento de las economías desarrolladas, y como ambas se mueven dentro del ciclo internacional.

PRODUCTO INTERNO-BRUTO 1982 - 1986
(Miles de millones de pesos de 1970)

Años	PIB	Incremento Anual	PIB Agropecuario*/	Incremento Anual	PIB Minería*/	Incremento Anual	PIB Manufacturas*/	Incremento Anual	PIB Construcción*/	Incremento Anual
1982	903.8	-0.5%	79.8	-0.6%	34.5	9.2%	217.8	-2.9%	49.2	-5.0%
1983	856.2	-5.3%	82.1	2.9%	33.5	-2.7%	202.0	-7.3	40.4	-18.0%
1984	888.4	3.7%	84.1	2.4%	34.1	1.6%	211.5	4.7%	41.9	-3.7%
1985	912.4	2.7%	86.5	2.9%	34.8	2.2%	222.9	5.4%	43.6	4.1%
1986	884.1	-3.1%	89.3	3.2%	35.7	2.5%	236.5	6.1%	45.9	5.3%

Nota*/ 1985 - 1986 estimados.

Fuente: Elaborado con datos de Grupo Interdisciplinario de Asesoría. "Reporte: Perspectivas de la Economía Mexicana para 1985 - 1986." México, Enero - Junio de 1985.

CAPITULO III

EL CAPITAL FINANCIERO Y LA CRISIS ECONOMICA DE MEXICO

1.- El Capital Financiero en México (1970-1982)

a) Los Desequilibrios Coyunturales (1970 - 1976).

La política económica implementada durante la etapa del desarrollo estabilizador, había permitido crecer aceleradamente pero en el fondo condujo en años posteriores a: a) un gran desempleo y subempleo; b) desigualdad en la distribución del ingreso; c) déficit de comercio exterior, d) desaceleración de la producción y; d) déficit fiscal. Estos desequilibrios se acentuaron entre 1970 y 1976, durante el gobierno de Luis Echeverría; y aunque se pretendía alcanzar un crecimiento más igualitario e independiente no se lograron las medidas de política económica que el momento requería, por lo que los desequilibrios coyunturales del país se acentuaron.

En primer lugar, el PIB pasó de una tasa de crecimiento de 3.4% en 1971 a 2.1% en 1976, dada la política contractionista llevada a cabo desde 1974 como resultado de la agudización de los desequilibrios del país, debido a la fuerte recesión económica, esto, a su vez, incrementó el nivel de desempleo. Por su parte, el déficit fiscal aumento acentuadamente su participación dentro del PIB, pasando de 2.5% en 1971 a

7.4% en 1976. */

Con el fin de financiar el creciente gasto público, se recurrió al endeudamiento interno, (el que en promedio entre 1970 y 1975 representó el 59% del financiamiento total) a través, por un lado, de la colocación de valores en la banca central, que se tradujo en un aumento del 112% de la tasa media anual de la masa monetaria entre 1971 y 1975, y por otro, por medio del incremento de las reservas obligatorias. **/

Un aspecto importante de resaltar, es que en 1976 el gobierno federal absorbió el 43.2% del financiamiento bancario total, mientras que al principio del sexenio apenas recibía el 24.3%. No obstante, estos recursos fueron insuficientes para financiar los requerimientos del gasto público, por lo que el gobierno se vió obligado a recurrir cada vez en mayor medida al endeudamiento externo.

FINANCIAMIENTO BANCARIO DEL SECTOR BANCARIO Y DEL
GOBIERNO, INCLUIDO EL BANCO DE MEXICO

(Miles de millones de Pesos)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Financiamiento total	194.4	220.2	256.4	304.4	378.7	480.1	682.5
A empresas y particulares	147.3	168.2	171.5	193.3	230.8	284.8	387.7
Participación (%)	75.7	76.4	66.9	63.5	60.9	59.3	56.8
Al Gobierno	47.1	52.0	85.0	111.0	148.0	195.3	295.1
Participación (%)	24.3	23.6	33.1	36.5	39.1	40.7	43.2

Fuente: Gribomont y Rimez " La política económica del gobierno de Luis Echeverría (1971-1976) ". Elaborado con datos del Banco de México, S. A.

Notas: */ Véase: Tello, Carlos "La Política económica de México 1970-1976" Siglo XXI, México 1980, pp.74 a 136.

**/ Véase: Guillén, Héctor. "Orígenes de la crisis en México 1940-1982" Ediciones Era, México 1985 p.48

Los desequilibrios coyunturales se expresaron claramente en el sector externo. En cuanto al déficit comercial, durante el período 1970-1976 registró aumentos considerables - debido a que las importaciones crecieron en mayor medida que las exportaciones, pues mientras las últimas pasaron de 1.3 mil millones de dólares a 3.7 mil millones de dólares, las compras al exterior aumentaron de 2.3 mil millones de dólares a 6.3 mil millones de dólares, respectivamente. Esto se tradujo en un incremento del déficit comercial de 158.8% durante dicho período.

DEFICIT COMERCIAL 1970-1976
(Miles de millones de dólares)

Concepto	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Déficit comercial.	1.0	0.9	1.1	1.8	3.3	3.6	2.6
Exportaciones	1.3	1.3	1.7	2.1	2.9	3.1	3.7
Importaciones	2.3	2.2	2.8	3.9	6.2	6.7	6.3

Fuente: Elaborado con datos de Grupo Interdisciplinario de Asesoría. op. cit.

La incapacidad del sistema económico para generar los recursos suficientes para financiar las crecientes importaciones, dado el escaso dinamismo de las exportaciones, por un lado, y la falta de reformas fiscales necesarias para asegurar las con

diciones requeridas para la continuación de capital, llevaron al gobierno a recurrir cada vez en mayor medida al endeudamiento externo, el que lejos de corregir los desequilibrios existentes los agudizó, lo cual se manifestó en la devaluación del 58% del peso mexicano frente al dólar el 30 de agosto de 1976.

b) La Deuda Externa y Fuga de Capitales (1970-1976)

Es necesario advertir que la decisión de recurrir al endeudamiento externo con el fin de financiar el crecimiento de la economía, se vió favorecido por los excedentes monetarios existentes en los mercados internacionales los que buscaban clientes que ofrecieran cierta estabilidad económica y política, como México. En efecto, entre 1970 y 1976 nuestro país incrementó su endeudamiento neto en 20.1 mil millones de dólares, es decir pasó de 6.0 mil millones de dólares a 26.1 mil millones de dólares, de los cuales 15.6 mil millones de dólares se canalizaron al sector público.

DEUDA EXTERNA TOTAL DE MEXICO 1970-1976
(Miles de millones de dólares)

Años	Deuda externa total			Sector Público			Sector Privado
	Saldo	31 Dic.	% PIB	Saldo	Plazo Corto	Plazo Largo	Saldo
1970	6.0		16.9	4.2	0.9	3.3	1.8
1971	6.7		17.1	4.6	1.1	3.5	2.1
1972	7.4		16.4	4.8	0.8	4.0	2.6
1973	10.0		18.1	6.8	1.2	5.6	3.2
1974	14.2		19.7	9.7	1.9	7.8	4.5
1975	20.3		23.0	14.6	2.8	11.8	5.6
1976	26.1		29.4	19.8	3.7	16.1	6.3

Fuente: Grupo Interdisciplinario de Asesoría. op. cit.

El endeudamiento externo se acentuó durante los dos últimos años del período, dado que desequilibrios conyuntales se agravaron fuertemente.

El endeudamiento externo constituyó así un mecanismo de dependencia y de su reproducción: Hasta 1975 el gobierno pudo mantener un coeficiente de solvencia por debajo del 25%, que es el límite de endeudamiento aceptado por los acreedores internacionales. */ Esto sólo se ha logrado mediante la renegociación constante de los términos de la deuda, ya que los intereses aumentan en mayor medida que las amortizaciones, baste mencionar que entre 1970 y 1976, las últimas registraron un incremento neto de 569.0 millones de dólares mientras que los intereses aumentaron en 828.2 millones de dólares.

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA Y COEFICIENTE DE SOLVENCIA
(Millones de dólares)

Año	Amortizaciones.	Intereses	Servicio Total	Coefficiente de Solvencia
1970	535.9	229.2	765.1	0.26
1971	455.0	236.8	691.8	0.22
1972	504.5	261.8	766.3	0.20
1973	845.3	378.5	1,223.8	0.25
1974	561.0	588.5	1,149.5	0.18
1975	805.6	850.9	1,656.5	0.26
1976	1,104.9	1,057.6	2,162.5	0.31
Total	4,812.2	3,603.3	8,415.5	

Fuente: Guillén, Héctor. op. cit. p. 57

Nota: */ Véase Guillén, Héctor op. cit. p. 52

Lo anterior muestra hasta qué punto el endeudamiento externo de los países pobres, más que favorecer a su acumulación, es un mecanismo de transferencia de plusvalía hacia los países industrializados bajo la forma de intereses - y/o beneficios, por otro lado, es claro que se ha llegado a un círculo en que se pide prestado para pagar compromisos - adquiridos anteriormente.

La creciente incertidumbre provocada por el creciente desorden económico y la incapacidad del gobierno para controlarlo, llevaron a un clima de especulación y desconfianza creciente en contra del peso mexicano. De tal manera que a partir de la devaluación del 31 de agosto de 1976 */ la fuga de capitales se aceleró notablemente, sobre todo a partir del mes de noviembre del mismo año, ya que, por una parte, - el capital extranjero tomó con oportunidad las medidas necesarias para remitir dólares a sus matrices o depositarlos en los mercados internacionales de divisas y de capitales, - a fin de protegerlos de devaluaciones posteriores; por otra parte, los ahorradores nacionales retiraron enormes masas -- de capital y los depositaron en los bancos del sur de Estados Unidos, particularmente en Texas. Esto se tradujo en una salida de capitales de aproximadamente 1,500 millones de dólares. Por tal motivo, el 22 de noviembre de ese año, el Banco de México imposibilitó a las instituciones de crédito a la compra y venta de dólares, debido a que las conversiones de-

*/Hasta el 30 de agosto de 1976 la cotización fue de 12.49 pesos/dólar, en septiembre \$19.70; en octubre 25.40; en noviembre \$ 22.07; y en diciembre \$ 19.95.

moneda nacional a moneda extranjera no guardaba relación - con las corrientes internacionales de bienes y servicios ni con los movimientos de capital de inversión productiva. Así mismo, se autorizó a las casas de bolsa a operar divisas en sus respectivas oficinas. Con ello la función reguladora - del Banco de México ante las fluctuaciones del peso desaparecía temporalmente. Sin embargo, estas medidas tardías -- fueron incapaces de evitar la fuga de capitales, lo que acentuó aún más los desequilibrios ya existentes.

c) Los Desequilibrios Coyunturales (1976-1982)

El período 1977-1982 del gobierno Lópezportillista, se inicia con la primera crisis de importancia de la economía mexicana en más de dos décadas. Dicho período comienza con una etapa de fluctuaciones en el ritmo de actividad económica caracterizado por: a) una fuerte tendencia al desequilibrio externo y de las finanzas públicas; b) resurgimiento de las presiones inflacionarias no conocidas desde mediados de los cincuenta; c) un gran estancamiento de la inversión privada y d) crecientes enfrentamientos del gobierno y los empresarios. La configuración de estos elementos llevaron a una fuerte devaluación del peso mexicano en febrero de 1982. */

Inmediatamente después de la devaluación de 1976,

Nota */ Pasó de 26.62 pesos por dólar en enero del mismo año a 44.64 pesos por dólar.

para tener acceso al financiamiento del FMI el gobierno mexicano se vió obligado a firmar un acuerdo de estabilización con dicha institución; con el cual se obtuvo un préstamo por 1.2 mil millones de dólares. Dicho acuerdo contaba de catorce puntos que fijaban los objetivos del gobierno mexicano para los años de 1977-1979, los cuales apuntaban en mayor medida hacia: a) reducción del déficit del sector público; b) la limitación del endeudamiento externo; c) el incremento de los precios de los bienes y servicios públicos; d) limitación al crecimiento del empleo del sector público; e) represión de los aumentos salariales y; f) la apertura de la economía hacia el exterior.

Sin embargo, la aparición de grandes recursos petroleros, que colocaron al país como la sexta potencia petrolera mundial ^{**/}, le dieron al país la alternativa de llevar a cabo una política económica diferente a la concebida en el acuerdo con el FMI, ya que dichos recursos funcionaron como aval para la obtención de importantes recursos financieros en los mercados internacionales de capital, esto a su vez permitiría aumentar el gasto público y reactivar la economía.

Dentro de los principales objetivos del gobierno estaban: a) el fortalecimiento de la economía; b) aumento

^{**/} En 1979 México disponía del 5.2% de las reservas mundiales de petróleo y del 2.4% de las reservas de gas natural.

en los mínimos de bienestar social; c) mejorar la distribución del ingreso, mediante la creación de 2.2 millones de empleos; d) un crecimiento menor de las importaciones; e) déficit de la cuenta corriente inferior al 1% del PIB; f) el déficit del sector público no debía alcanzar una proporción mayor a 4.2% del PIB y; g) la inflación no debía ser mayor al 4% en relación al exterior. Sin embargo estos objetivos, lejos de cumplirse se acentuaron.

i) El Deterioro de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.

El aparato exportador mexicano ha sido tradicionalmente débil, café, camarón, tabaco, minerales, algodón continuaron siendo durante los primeros años de los setenta los principales productos de exportación, sin embargo a partir de 1976 ^(las exportaciones se incrementaron) fueron creciendo de tal forma que para 1982 representaron el 74.4% del global. Durante el período 1976-1982 uno de los hechos más sobresalientes es el progresivo y sistemático aumento del déficit de cuenta corriente, acompañado paradójicamente, por el más rápido crecimiento de las exportaciones en varias décadas. Esto se debió a que el aumento de las exportaciones petroleras no pudo compensar el deterioro combinado de todos los renglones de cuenta corriente. Con la declinación de la capacidad exportadora, a pesar de la participación creciente del Estado, las necesidades de importación

se acentuaron por: a) el agotamiento de la política de sustitución de importaciones y; b) por la insuficiencia en la producción de granos, originada por la falta de apoyo y por la presencia de heladas y sequías generalizadas. Así, las exportaciones de manufacturas y las de los productos agrícolas disminuyen paulatinamente, pasando las primeras de 36.5% dentro del total en 1977, a 15.1% en 1982 y las segundas de 32.6% a 5.9% respectivamente. (Véase cuadro adjunto)

La creciente incapacidad del aparato productivo nacional para satisfacer la demanda interna coincidió con factores diversos en el ámbito internacional; a) un proceso inflacionario de dimensiones inusitadas en los países industrializados; b) crisis alimentaria mundial; c) dislocación del sistema monetario y; d) la manipulación de los precios del petróleo. Las consecuencias de la recesión mundial sobre las exportaciones mexicanas fueron significativas, el renglón más afectado fue el petróleo, como consecuencia del debilitamiento de su precio en los mercados internacionales a partir del primer trimestre de 1981, el crecimiento del volumen de exportaciones de este producto disminuyó, provocando una significativa reducción del ingreso de divisas por este concepto; que se tradujo en un déficit de la cuenta corriente de 12.5 mil millones de dólares en 1981 y de

4.9 en 1982.

EXPORTACIONES POR SECTOR
(Miles de millones de dólares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
<u>Exportaciones totales</u>	4,418	5,823	8,798	15,308	19,420	21,006
Agropecuario	1,459	1,600	1,779	1,544	1,481	1,233
Industria Extractiva	1,288	2,094	4,082	10,381	14,507	16,602
Petróleo crudo	988	1,805	3,765	9,430	13,305	15,623
Otros	300	289	317	951	1,202	979
Industria manufactu- rera.	1,611	2,009	2,936	3,379	3,427	3,167
Derivados del petróleo	42	20	210	544	744	377
Otros	58	100	209	540	739	363

Fuente: Nacional Financiera, S.A. Gerencia Técnica de Operaciones Internacionales. "Economía Mexicana 1975-1984" Junio 1984

Participación %

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
<u>Exportaciones totales</u>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Agropecuario	32.6	27.5	20.2	10.1	7.6	5.9
Industria Extractiva	29.2	36.0	46.4	67.8	74.7	79.0
Petróleo	22.4	31.0	42.8	61.6	68.5	74.4
Otros	6.8	5.0	3.6	6.2	6.2	5.0
Industria manufacturera	36.5	34.5	33.4	22.1	17.6	15.1
Derivados del petróleo	1.0	0.3	2.4	3.6	3.8	1.8
Otros	0.9	1.7	2.4	3.5	3.8	1.7

BALANZA DE CUENTA CORRIENTE
(Miles de Millones de dólares)

Año	Ingresos	Egresos	Saldo
1970	3.2	4.4	-1.2
1977	9.2	10.8	-1.6
1978	11.6	14.3	-2.7
1979	16.2	21.1	-4.9
1980	24.9	32.1	-7.2
1981	30.8	43.3	-12.5
1982	28.9	33.8	-4.9

Fuente: Nacional Financiera, S. A.op. cit.

Este recrudescimiento de las exportaciones se vió acompañado por aumentos importantes en las importaciones, lo que se tradujo en déficit crecientes de la balanza comercial, -baste mencionar que en 1977 las exportaciones ascendieron a 4.4 mil millones de dólares y las importaciones a 5.5 mil millones de dólares, lo que atrajo como consecuencia un saldo negativo de la balanza comercial de 0.9 mil millones de dólares, en ese año; para 1981, este fenómeno se acentuó, ya que las ventas al exterior fueron de 19.4 mil millones de dólares y las importaciones de 25. mil millones de dólares, lo que provocó un déficit comercial de 5.6 mil millones de dólares.

BALANZA COMERCIAL

(Miles de millones de dólares)

Año	Exportaciones	Importaciones	Saldo
1970	1.3	2.3	-1.0
1977	4.4	5.5	-0.9
1978	6.0	7.9	-1.9
1979	8.9	11.5	-2.6
1980	15.3	18.5	-3.2
1981	19.4	25.0	-5.6
1982	21.0	15.0	6.0

Fuente: Ibidem cuadro anterior.

El crecimiento inusitado de las importaciones durante el período 1977-1981, se debe a dos grupos de causas: a) las de carácter estructural y; b) las ligadas a la política económica. Dentro del primer grupo destaca, el hecho de que durante los períodos de auge se da la tendencia hacia la modernización y ampliación de la industria, lo que se traduce en un incremento de las importaciones de bienes de capital. En cuanto al segundo factor, durante este período se llevó a cabo una liberalización, que consistía en la eliminación del régimen de permisos previos a la importación, con el fin de obligar a los empresarios nacionales a elevar la eficiencia productiva, lo que provocó un aumento en las importaciones, particularmente de consumo suntuario.

Durante 1982, dado que comenzaban a sentirse los estragos de la crisis, se reprimieron las importaciones, permitiendo obtener un superávit de 6 mil millones de dólares, el que no impidió la agudización de los desequilibrios que se -- habían acentuado durante todo el período.

ii) El Deterioro de las Finanzas Públicas.

La crisis que se inicia en 1982 marca el fin a un largo período caracterizado por altas tasas de crecimiento del PIB, al registrarse un decremento en la tasa de crecimiento real de este indicador de 0.5%, la cual se ha agudizado durante los últimos años, esto se debió a la contracción de la actividad económica en general. En el aspecto social esto se -- tradujo en una disminución del PIB por habitante, debido a -- que la población continuó con una tendencia alcista. La recesión de la economía trajo como consecuencia un aumento en tasa de inflacionario de 98.8% en 1982, mientras que en 1977 -- apenas era de 32.0%.

Con el fin de corregir estos desequilibrios y de lograr las metas de crecimiento que en un principio se había -- propuesto el gobierno, se incrementó notablemente el gasto -- público, ya que pasó de 138.7 mil millones de pesos en 1977 a 1,660.0 mil millones de pesos en 1982, registrando el aumento más importante en este último año, (191.1% con respec-

to a 1981) debido a que los desequilibrios ya existentes se acentuaron y marcaron el inicio de una fuerte crisis que -- hasta la fecha lejos de corregirse se ha agudizado.

DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO EN RELACION AL PIB

(Miles de millones de pesos)

Período	PIB (1) (a precios corrientes)	Déficit del sector público(2)	Relación por ciento (2/1)
1977	1,849.3	138.7	7.5
1978	2,337.4	162.0	6.9
1979	3,067.5	223.7	7.3
1980	4,276.5	318.2	7.4
1981	5,874.4	868.4	14.8
1982	9,417.1	1,660.0	17.9

Fuente: Nacional Financiera, S. A.op. cit.

El severo deterioro de las finanzas del sector público tiene su explicación en el gasto excesivo del Estado en los últimos años de este período y en la ausencia de una política que adecuara los costos con los precios de las tarifas paraestatales. Con el fin de allegarse recursos para corregir este y todos los desequilibrios y ante ^{la ausencia de} una fuente de ingresos suficientemente sólida, el Estado recurrió cada vez en mayor medida al financiamiento externo.

d) Deuda Externa y Fuga de Divisas (1976-1982)

Así, entre 1977 y 1982 la deuda externa del país registró un incremento neto de 55.1 mil millones de dólares, de los cuales el sector privado absorbió 13 mil millones de dólares, es decir, se incrementó en 260% no obstante su participación -- dentro del global se mantuvo reducida, 20%. Un aspecto importante, fue la concentración de la deuda externa privada en un número reducido de grupos, de tal forma que para 1981 10 consorcios: Alfa, Vitro, Banamex, etc., concentraron el 10.6% del saldo financiero canalizado a este sector. */

Lo que condujo a una mayor integración entre el capital bancario y el capital productivo y de servicios.

Por otro lado, la política encaminada a reactivar la economía suponía una mayor participación del Estado en la misma, sin embargo, dada su incapacidad para incrementar sus ingresos y la pérdida de divisas por parte del petróleo, se recurrió en mayor medida al financiamiento externo, baste mencionar que entre 1977 y 1982 la deuda pública contratada en los mercados internacionales, pasó de 22.9 mil millones de dólares a 58.8 mil millones de dólares, es decir se incrementó en 156.7%, absorbiendo 35.9 mil millones de dólares del endeudamiento neto total. Es de suponerse que las condiciones de pago de dicha deuda empeoró en los últimos dos años del período, debido a que el financiamiento a corto plazo aumentó en 720% mientras que el de

Nota: */ Véase: Cardero Ma. Elena " Patrón monetario y acumulación en México, nacionalización y control de cambios" Siglo XXI, México 1984 pp. 171 y 172

largo plazo lo hizo en 117.3%, respectivamente.

DEUDA EXTERNA ACUMULADA 1977-1982
(Miles de millones de dólares)

Años	Deuda Pública			Deuda sector Bancario canalizada a:			Deuda Privada	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total	Sector público	Sector privado.	Total		Total
1970	3.3	0.9	4.2	--	--	--	1.8	6.0
1977	20.2	2.7	22.9	--	--	1.8	5.0	29.7
1978	25.5	1.2	26.7	0.8	1.2	2.0	5.2	33.9
1979	28.3	1.4	29.7	1.1	1.5	2.6	7.9	40.2
1980	32.3	1.5	33.8	2.7	2.4	5.1	11.8	50.7
1981	42.2	10.8	53.0	4.6	2.4	7.0	14.9	74.7
1982	49.5	9.3	58.8	4.5	3.5	8.0	18.0	84.8

Fuente: Nacional Financiera, S. A. op. cit.

Por otro lado, las tasas internacionales de interés continuaron su tendencia ascendente, en promedio en 1982 se colocan en 13%, lo cual acompañado de incrementos sustanciales en el monto de la deuda externa, en 1982 era de 84.8 mil millones de dólares, se tradujo en fuertes incrementos en el servicio de la misma, baste mencionar que entre 1977 y 1982 dicho servicio registró un incremento neto de 12.2 mil millones de dólares, al pasar de 4,3 mil millones de dólares a 16.5 mil millones de dólares, de los cuales 9,2 mil millones se destinaron al pago de intereses y apenas 3.0 mil millones de dólares al pago del principal. Esto pone en evidencia el creciente deterioro de los términos de la deuda externa y consecuentemente un aumento en la transferencia de plusvalía y de los recursos de México hacia el exterior.

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA EN MEXICO
Y TASAS DE INTERESES 1977-1982

Años	Tasas de interes ^{*/}		Servicio de la deuda externa ^{**/}		
	PRIME	LIBOR	Amortizaciones	Intereses	Total
1970	7.9	8.9	0.5	0.2	0.7
1977	6.8	6.3	2.3	2.0	4.3
1978	9.0	9.1	4.2	2.6	6.8
1979	12.7	11.9	7.3	3.7	11.0
1980	15.2	13.9	3.7	5.5	9.2
1981	18.9	16.7	4.8	8.4	13.2
1982	14.8	13.6	5.3	11.2	16.5

Notas: */ Porcientos
 **/ Miles de millones de dólares

Fuente: Elaborado con datos del Banco de México, S.A., tomado de: Osornio, Oscar "Economía y deuda externa en México" Abril de 1986, Inédito.

La necesidad de cubrir la brecha entre la tasa externa e interna de interés, junto con el deslizamiento constante de la moneda desde junio de 1980, estimularon la contratación de créditos en moneda extranjera, acentuaron el proceso inflacionario, y fortalecieron la tendencia de dolarización de los pasivos fi-

nancieros del sistema productivo. Al encarecer el tipo de cambio, aumentaron tanto los precios de las importaciones, como el monto de la deuda contratada en moneda extranjera. De esta manera se ingresó a un espiral de tasas de interés-tipo de cambio-- precios y a un circuito de especulación -- deuda. Con el propósito de mitigar estos desequilibrios, al inicio de 1982 se implantaron medidas correctivas de emergencia y se redujo en 3% el presupuesto federal. Para abril se decretó una reducción mayor del 8%. Sin embargo, lejos de disminuir los desequilibrios internos y externos, se -- acentuaron. Tal fue el caso de la fuga de capitales, que según estimaciones de World Financial Markets ascendió a 35 mil millones de dólares, aproximadamente, entre los años de -- 1976-1982 */ , esto agudizó la creciente descapitalización de la economía. Con el fin de actuar directamente sobre la salida de capitales, el 6 de agosto de 1982 entró en vigor un doble tipo de cambio" preferencial", éste último se cotizó en 104 pesos por dólar, lo que significó una devaluación del 454.3% con respecto a 1977. El 13 de agosto las autoridades financieras decretaron que los depósitos en moneda extranjera debían restituirse al tipo de cambio vigente en moneda nacional, cerrándose temporalmente el mercado cambiario. El 1 de septiembre se estableció un control de cambios generalizado y se nacionalizó el sistema bancario privado.

Nota: */ Véase Periódico Excelsior. Noviembre 17 de 1986.

Con las medidas anteriores se dió fin a una etapa monetaria y financiera sostenida por más de cuatro lustros, que mostraba cómo una vocación librecambista del Estado mexicano, al ser atravesada por las nuevas condiciones del sistema financiero internacional, y ante los límites del patrón de crecimiento interno, perdía control sobre el patrón monetario nacional.

2.- La Crisis Económica de México (1982-1986)

a) La Ruptura del Crecimiento Económico.

La crisis actual de México es la más profunda desde hace varias décadas, sin duda la más grave desde la posguerra. La disminución del Producto Interno Bruto, las tasas de inflación sin precedentes y las reducciones de los salarios reales superan por mucho a las ocurridas durante la Segunda Guerra Mundial y la inmediata posguerra.

Para subsanar estos desequilibrios el gobierno diseñó un nuevo programa de "estabilización", con un carácter básicamente contraccionista. Esta supone una reducción en el gasto público, principalmente en el renglón de la inversión, de aquí que en 1986 ésta última haya registrado un decremento en su participación en el PIB con respecto a 1982, ya que pasó de 9.9% a 5.3%. Esta reducción en el gasto público también ha afectado el consumo de este sector, de aquí que, su parti-

participación dentro de la producción del país se ha ya reducido de 11.2% en 1982 a 9% durante el año pasado.

Por su parte el sector privado, dadas las elevadas tasas de interés y la agudización de los desequilibrios existentes también redujo su participación en el PIB en lo que a inversión se refiere, al pasar de 12.4% al inicio de este período a 9.3 en 1986. Por lo que respecta al consumo de este sector, a partir de 1985 muestra una tendencia descendente en lo que a su participación en el PIB se refiere, al pasar 66.2% a 64.7% en 1986.

INDICADORES ECONOMICOS DE MEXICO

	1982	1983	1984	1985	1986
PIB (%)	-0.5	-5.3	3.7	2.7	-3.1
Consumo (% del PIB)	72.5	69.7	70.3	76.1	73.7
a) Sector público	11.2	9.3	9.5	9.9	9.0
b) Sector privado	61.3	60.4	60.8	66.2	64.7
Inversión fija bruta (%)	22.3	17.3	18.0	16.9	14.6
a) Sector público	9.9	9.7	7.4	6.1	5.3
b) Sector privado	12.4	7.6	10.6	10.8	9.3

Fuente: Elaborado con datos del Banco de México, S.A. y Grupo Disciplinario de Asesoría. op. cit.

Este comportamiento de la inversión y del consumo, - las restricciones financieras de las empresas, la reducción de los precios de exportación del petróleo y el aumento en - las tasas de interés, han provocado una tendencia contraccio - nista de la actividad económica, que se refleja en la dismi - nución del 3.1% del PIB en 1986, debido, en buena medida, a - la fuerte recesión de la economía mundial.

La conjugación de estos fenómenos ha traído como con - secuencia una reducción en el PIB por habitante, el que duran - te 1982 y 1983 registró las bajas más considerables de todo - el período, 2.6% y 7.6% respectivamente, durante los dos años - posteriores observó leves recuperaciones que no deben menos -preciarse, 1.4% en 1984 y 0.5% en 1985, sin embargo dado el - comportamiento contraccionista del PIB y la tendencia ascen - dente de la población es de esperarse nuevas reducciones en - este indicador.

VARIACION PORCENTUAL DEL PIB POR HABITANTE

	1982	1983	1984	1985
PIB por habitante	-2.8	-7.4	1.4	0.5

Fuente: Elaborado con datos de la CEPAL. Tomado de Osornio Oscar op. cit.

b) Devaluación, Inflación y Salarios.

La devaluación ha sido utilizada por el gobierno mexicano como una "medida de ajuste ante los desequilibrios - externos"; sin embargo los resultados han sido desfavorables; a) deterioro de los términos de intercambio; b) aumento en la especulación financiera; c) incremento de la incertidumbre del país.

A partir de 1985 el peso mexicano registró una mayor pérdida de valor con respecto al dólar; en 1983 se devaluó en 108.6%; con respecto a 1982; en 1985 en 301.3% y en 1986 en 622.9%, resultando un acumulado de 522.9% durante 1982-1986.

DEVALUACION DEL PESO MEXICANO 1982-1986

	1982	1983	1984	1985	1986
Peso/Dólar	148.5	161.3	210.0	447.5	925.0
Porcentaje	100.0	108.6	141.4	301.3	622.9

Fuente: Elaborado con datos del Banco de México, S.A. Tomado de Osornio, Oscar. op. cit.

Por su parte, la inflación presenta una tendencia acentuadamente alcista en los últimos años; entre 1982 y 1986 no ha bajado del 50% y sí, en cambio, superó el nivel del 100% el año pasado.

NIVEL DE INFLACION EN MEXICO

	1970	1982	1983	1984	1985	1986
Inflación	5.3	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7

Fuente: Ibidem Cuadro anterior.

La inflación es un fenómeno que acompañado de la devaluación ha obligado al aparato productivo a elevar las tasas de interés con el fin de proteger los ahorros financieros; esto ha actuado en detrimento de la inversión productiva ya que el elevado precio por el uso del dinero y los fuertes desequilibrios del país, han ocasionado que los inversionistas ven con mejores ojos a la especulación financiera.

Los aumentos en el nivel de inflación y la devaluación han afectado seriamente el déficit del sector público; en primer lugar, la devaluación del peso mexicano ha elevado los niveles de la deuda externa; y en segundo lugar, los aumentos en las tasas nacionales de interés, propiciado por la inflación, hacen cada vez más difícil la situación del gobierno frente a los acreedores internos, asimismo los aumentos en el nivel de precios incrementan los montos del gasto público.

b) Remuneraciones Reales.

El programa de austeridad diseñado por el gobierno afecta a todos los factores de la vida económica y social, en especial

a las remuneraciones salariales, esto se debe a que uno de los principales objetivos de política económica es el control del gasto público, lo que implica la contención de los salarios reales.

Durante el lapso de 1982-1986 el poder adquisitivo del salario muestra una acentuada tendencia a la baja, bastante menionar que entre 1982 y 1983 las remuneraciones reales descendieron 27.7% y en 1985 en 0.6%.

REMUNERACIONES REALES MEDIAS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Remuneraciones reales medias						
Indice promedio anual	100.0	102.4	107.7	77.9	74.6	68.4
Variación porcentual	-4.3	2.4	5.2	-27.7	-4.2	-0.6

Fuente: Osornio, Oscar. op. cit. Elaborado con datos del Banco de México, S.A.

c) El Sector Externo.

Uno de los principales objetivos de la política económica actual es incrementar el superávit de la balanza comercial, esto se refleja en los esfuerzos del gobierno por aumentar las exportaciones, para ello se ha recurrido a ciertos factores tales como la devaluación y los incentivos a la inversión extranjera, sin embargo no se han obtenido los resultados esperados, baste mencionar que en 1985 las exportaciones descienden en términos

de valor en 10.6% y en cantidad en 8.3%. La situación se torna más difícil en 1986 ya que las ventas al exterior registraron un decremento neto de 10.6 mil millones de dólares con respecto al año anterior, esto se debe en buena medida a la reducción de las exportaciones petroleras, las que en 1983 ascendieron a 16 mil millones de dólares, es decir, el 71.8% del global; durante los meses de enero-septiembre de 1986 se obtuvieron apenas 4.5 mil millones de dólares por este concepto, es decir, el 40.1% de global. Es evidente que la variable del tipo de cambio no ha tenido la capacidad suficiente para sanar los desequilibrios comerciales.

BALANZA COMERCIAL DE MEXICO

(Miles de millones de dólares)

	<u>1983</u>		<u>1984</u>		<u>1985</u>		<u>1986 */</u>	
	(MMDls)%		(MMDls)%		(MMDls)%		(MMDls)%	
Exportaciones totales.	22.3	100.00	24.2	100.0	21.9	100.0	11.3	100.0
Exportaciones petroleras.	16.0	71.8	16.6	68.6	14.8	67.5	4.5	40.1
Exportaciones no petroleras.	6.3	28.2	7.6	31.4	7.1	32.5	6.8	59.9
Importaciones totales.	8.6	100.0	11.3	100.0	13.4	100.0	8.7	100.0
Sector público	4.4	51.2	4.8	42.5	4.3	32.3	2.4	27.9
Sector privado	4.2	48.8	6.5	57.5	9.1	67.7	6.3	72.1
Superávit	13.8		12.9		8.5		2.6	

Nota */Enero-septiembre

Fuente: Banco de México, S.A. Tomado de Osornio, Oscar. op. cit.

Por lo que toca a las importaciones, entre 1983 y 1985 continuaron con una tendencia acentuadamente alcista, al pasar de 8.6 mil millones de dólares a 13.4 mil millones de dólares, esto se ha traducido en una fuerte contracción del superávit comercial ya que entre 1983 y 1986 registró un decremento neto de 11.6 mil millones de dólares, es decir se redujo en 81.1%. Este comportamiento de los indicadores del comercio exterior acentúan la vulnerabilidad de la economía hacia el mercado internacional.

Por otra parte, los aumentos de las importaciones en términos de valor han sido superiores con relación a la cantidad, baste mencionar que en 1985 las primeras aumentaron un 71% con respecto a 1980, mientras que las segundas lo hicieron en un 67%, esto se tradujo en un incremento en el valor unitario de las importaciones de 8%. (Véase cuadro adjunto).

Es evidente que estos desequilibrios en el comercio exterior de México han afectado seriamente el ingreso de divisas al país, sobre todo aquellas que se esperaban por la venta de petróleo y en las que el gobierno tenían puestas las esperanzas para sobrellevar la crisis de deuda por la que atraviesa actualmente.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES

	<u>Indices 1980=100.0</u>		<u>Tasas de Crecimiento</u>		
	1980	1985	1983	1984	1985
<u>EXPORTACIONES DE BIENES :</u>					
Valor	100.0	134.0	5.1	7.7	-10.6
Quántum	100.0	162.0	15.7	4.9	- 8.3
Valor Unitario	100.0	83.0	-9.1	2.7	- 2.5
<u>IMPORTACIONES DE BIENES:</u>					
Valor	100.0	71.0	-40.7	32.0	19.6
Quántum	100.0	67.0	-37.2	27.6	20.2
Valor Unitario	100.0	108.0	- 5.7	3.4	0.5

Elaborado con datos de la CEPAL y Banco de México, tomado de Osornio, Oscar, op. cit.

i) Relación de los Precios de Intercambio y el Poder de Compra de las Exportaciones.

Desde 1982 el gobierno mexicano ha encaminado su política comercial hacia el aumento de las exportaciones, con el fin de resolver el problema de las escasas divisas; de hecho la devaluación se ha usado como una medida para lograr este objetivo; sin embargo el problema lejos de resolverse se agudiza debido; a) al aumento de la especulación financiera; b) a la grave crisis nacional; c) a la considerablemente inestable situación internacional y; d) principalmente al deterioro del poder de compra de las exportaciones y por la desfavorable relación de los precios de intercambio.

Así, en 1984 el Banco de México inicia la elaboración de los sistemas de índices de precios de las exportaciones y de las importaciones, los cuales muestran los desfavorables términos de intercambio con el exterior, ocasionados en buena medida por los efectos que la devaluación tiene sobre los precios de las importaciones y de las exportaciones, ya que, mientras los primeros crecen los segundos se reducen.

Durante el período 1980-1985 la relación de los precios de intercambio disminuyó en 23%, acompañada de tasas de crecimiento negativas durante todos los años comprendidos en dicho período, sobre todo en 1982 en que se registró un decremento de 15.6%. Es de esperarse que en 1986 este comportamiento se -

agudice, ya que la devaluación aumentó considerablemente, en los últimos meses.

Por lo que toca al poder de compra de las exportaciones, hasta 1984 se había mantenido una tasa de crecimiento positiva, debido a que la reducción de los precios de exportación eran, de alguna manera, compensados por los aumentos de las ventas de petróleo. Sin embargo a partir de 1985, esta situación cambia al disminuir el valor de las ventas al exterior, provocado, en buena medida, por la disminución de los precios internacionales del petróleo y por la implantación de políticas proteccionistas por parte de Estados Unidos, país con el que se realiza una mayor proporción del comercio de nuestro país, así en 1985 el poder de compra de las exportaciones decae en 10.8%. Este conjunto de elementos ha afectado gravemente el ingreso de divisas al país, en un período por demás crítico.

RELACION DE PRECIOS DE INTERCAMBIO Y PODER
DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	Variación acumulada
Relación de precios de intercambio							
Indices	100.0	--	82.0	79.0	78.0	77.0	--
Tasa de crecimiento	--	-0.3	-15.6	-3.7	-0.8	-2.7	-23.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes:							
Indices	100.00	--	119.0	133.0	139.0	124.0	--
Tasa de crecimiento	--	15.5	3.3	11.5	4.1	-10.8	23.6

Fuente: Elaborado con datos del Banco de México y la CEPAL. Tomado de Osorio, Oscar. p. cit.

ii) La Crisis Petrolera de 1985.

La crisis petrolera es otro de los factores que ha acentuado la escasez de divisas, ya que las cuantiosas reservas de este hidrocarburo hicieron pensar que se contaba con una permanente y enorme fuente de divisas, y de hecho hasta 1984 el gobierno obtuvo por este medio los recursos necesarios para realizar sus gastos sin llevar a cabo reformas en su estructura de ingresos y gastos; sin embargo, la baja considerable de los precios internacionales de hidrocarburos han significado para el país fuertes desequilibrios en sus ingresos, baste mencionar que en 1983 las exportaciones petroleras permitieron un ingreso de divisas por 16 mil millones de dólares, mientras que en 1986 apenas se obtuvieron 4.5 mil millones de dólares por este concepto. Esto ha incidido negativamente sobre la balanza comercial al reducir el superávit de la misma, ya que pasó de 13.8 mil millones de dólares en 1983 a 2.6 mil millones de dólares en 1986. Esta pérdida de divisas de ninguna manera han sido compensadas con aumentos en las ventas al exterior de otros productos, por tal motivo es de esperarse la agudización de este desajuste; incluso en 1986 el precio del petróleo en los mercados internacionales fue de 8 dólares por barril. (Véase cuadro de balanza comercial. .

3.- El Capital Financiero y la Crisis Económica de México (1982-1986)

a) Los Factores Endógenos y Exógenos de la Crisis Económica.

Sin duda alguna, la crisis económica por la que actualmente atraviesa el país es la más severa en toda su historia moderna. Quizá la característica más importante de los desequilibrios actuales, es su estrecha vinculación con la acción del capital internacional, de tal manera que, la presente crisis no puede desligarse del comportamiento de la economía mundial.

La situación de la economía internacional en los ochenta se caracteriza por: a) débiles o negativas tasas de crecimiento; b) desempleo creciente; c) reducida expansión comercial; d) elevados déficit en la balanza de pagos de los países subdesarrollados; e) altas tasas de inflación; y f) violentas fluctuaciones en las tasas de interés y tipos de cambio. Es de suponerse que estos fenómenos negativos afectan mayormente a los países en desarrollo, ya que a los desequilibrios internos se añade el proteccionismo de los países industrializados; la baja en los precios de las materias primas; elevados montos de endeudamiento externo y altas tasas de interés.

En este contexto, la crisis socioeconómica de México tiene como principales antecedentes cuatro fenómenos interac

tuactes de origen interno y externo; a) la elevada liquidez - de la banca internacional; b) el incremento exorbitante de - su deuda externa; c) el recrudecimiento de los desequilibrios estructurales y d) la nueva política petrolera.

b) Desequilibrio de las Finanzas Públicas y Deuda Interna.

Corregir el déficit del sector público es uno de los principales objetivos dentro de los nuevos lineamientos de política económica, para lograrlo se pretende reducir el gasto público, principalmente a través de la disminución del endeudamiento excesivo y aumentar el nivel de ingresos mediante una revisión en los precios de los bienes y servicios provenientes de este sector.

Sin embargo, lejos de reducirse el déficit público se ha agudizado; en 1982 su participación dentro del PIB fué de 17.6%; durante los dos años siguientes dado el aumento en los ingresos provenientes del petróleo esta proporción se redujo a 8.9% en 1983 y 8.7 en 1984; para 1985 el comportamiento del déficit mostró una tendencia alcista al pasar a representar el 9.6% del PIB como resultado de la agudización de los desequilibrios internos y de la baja en los ingresos provenientes del petróleo. En 1986 el gobierno recurrió a otros medios para allegarse recursos, tales como, el aumento en los precios de

los bienes y servicios públicos, sin embargo hasta la fecha se ha resistido a modificar la estructura impositiva ya que el capital continúa gozando de favorables exenciones en lo que a impuestos se refiere, por tal motivo lejos de reducirse la participación del déficit público dentro del PIB, aumentó en ese año a 15.8%. Esto se tradujo en la aceleración del ritmo de endeudamiento del sector público.

PARTICIPACION DEL DEFICIT PUBLICO EN EL PIB

	1982	1983	1984	1985	1986
Déficit Público (%PIB)	17.6	8.9	8.7	9.6	15.8

Fuente: Elaborado con datos del Banco de México. Tomado de Osornio, Oscar. op. cit.

Por lo que toca a la deuda interna del gobierno federal, en 1982 inicia una nueva dinámica de crecimiento, vía CETES. Así, a fines de 1985 el saldo de la deuda pública interna fué de 9.12 billones de pesos, en relación a 5.41 billones de pesos de 1984, es decir, se dió un incremento de 68.6%.

DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL 1984-1985
Billones de pesos

	1984 (Dic)	1985 (Dic)	Incremento Monto.	%
Banco de México	4.51	6.20	1.69	37.5
Valores gubernamental.	0.90	2.92	2.02	124.4
CETES	0.73	2.60	1.87	256.2
Petrobonos	0.08	0.23	0.15	187.5
Otros	0.09	0.09	0.0	0.0
Deuda Total.	<u>5.41</u>	<u>9.12</u>	<u>3.71</u>	<u>= 68.6</u>

Fuente: Estimaciones en base a datos de SHCP. Tomado de Osornio Oscar op.cit.

Como resultado de los fuertes incrementos de las tasas internas de interés, el pago que el gobierno debe reeditar por el uso del dinero se ha incrementado en los últimos años, durante 1985 el pago por este concepto fue de 4.98 billones de pesos y para 1986 se incrementó en 25% al pasar a 6.2 billones de pesos. La política financiera que mantiene altas tasas de interés para evitar la salida de capitales, ha traído consigo graves desajustes, ya que eleva la carga fiscal del Gobierno Federal restándole margen de maniobra financiera al Estado.

No obstante los aumentos de la deuda interna, tanto el sector público como el privado han recurrido cada vez en mayor medida al endeudamiento externo, con el fin de hacer frente a sus necesidades financieras.

c) La Deuda Externa (1982-1986)

A principio de los ochenta se da el estallido de la crisis de la deuda externa del tercer mundo, sobre todo en los países latinoamericanos, de aquí que en la actualidad esta sea una de las mayores preocupaciones de la banca privada internacional.

El gobierno actual tuvo que enfrentarse ante desajustes que habían alcanzado su punto crítico y que dada la insuficiencia de los recursos internos era imposible corregirlos, por tal motivo se hizo necesario recurrir en mayor medida a los mercados internacionales de capital.

Así, durante el período 1982-1986 el endeudamiento exter -

no total del país pasó de 88.3 mil millones de dólares a 102 mil millones de dólares, sin embargo dada la acentuada crisis actual los incrementos anuales de dicha deuda en general tienden a ser más reducidos; 13.6 mil millones de dólares en 1982; 3.8 mil millones de dólares en 1983; 4.6 mil millones de dólares en 1984; 1 mil millones de dólares en 1985; y 4.3 mil millones en 1986, es decir, 27.3 mil millones de dólares en este lapso de tiempo. Dado que se ha entrado a un círculo vicioso en que se pide prestado para pagar compromisos adquiridos anteriormente, la deuda externa mantiene una tendencia alcista, sobre todo actualmente ya que los desequilibrios ya existentes se agudizan día a día provocando una reducción en la entrada de divisas al país.

DEUDA EXTERNA DE MEXICO

(Miles de millones de dólares)

Años	Deuda Externa	Incremento neto anual
1970	6.0	
1976	26.1	6.0
1982	88.3	13.6
1983	92.1	3.8
1984	96.7	4.6
1985	97.7	1.0
1986	102.0	4.3

Fuente: Elaborado con datos del Banco de México y S.H.C.P. Tomado de Osornio, Oscar. op. cit.

Por otro lado, debido a que la intervención del Estado en la economía ha adquirido un carácter fundamentalmente financie

ro, el sector público mantiene una participación elevada en el financiamiento global: entre 1982 y 1986 la deuda pública externa pasó de 58,8 mil millones de dólares, a 73 mil millones de dólares, por su parte el sector privado, dada la contracción de la economía disminuyó su deuda externa en 3.4 mil millones de dólares, al pasar de 21.4 mil millones de dólares al inicio del período a 18 mil millones de dólares en 1986; así durante este último año la participación del sector público en el financiamiento global fue de 71.1% y la del sector privado de 17.6% lo que significó un incremento por parte del primero en relación a 1982 en que fué de 66.7%, y una disminución por parte del segundo, ya que al inicio del período su participación dentro del global fué de 19.7%

DEUDA EXTERNA DE MEXICO POR SECTORES

(Miles de millones de dólares)

Años	MONTO				PORCENTAJES			
	Totales	Sectores		Privado	Total	Sectores		Privado
1970	6.0	4.2	-	1.8	100.0	70.0	--	30.0
1982	88.3	53.0	8.0	21.4	100.0	66.7	0.1	19.7
1983	92.1	62.6	8.0	21.5	100.0	67.9	8.7	23.4
1984	95.7	69.4	8.5	18.5	100.0	71.8	9.1	19.1
1985	87.7	72.1	7.1	18.5	100.0	73.8	7.3	18.9
1986	102.0	73.0	11.0	18.0	100.0	71.1	11.3	17.6

Fuente: Elaborado con datos de S.H. C.P. Tomado de Osornio, Oscar *cit.*

i) La Política Mexicana Sobre la Deuda Externa.

La política actual sobre la deuda externa tiene como base: a) una reprogramación más satisfactoria de los vencimientos; b) reducción del costo financiero y c) la obtención de más préstamos pero bajo mejores condiciones. Para ello se han buscado nuevos mecanismos de negociación encaminados a obtener una tasa de interés más baja y mayor acceso a nuevos recursos frescos. De aquí que las autoridades financieras mexicanas busquen un mayor acercamiento con el FMI, el Banco Mundial y el BID, así como una mejor negociación con los bancos privados y con las autoridades estadounidenses. Esta política ha traído como resultado; la reprogramación de la deuda externa por montos bastantes considerables y la contratación conservadora de nuevos créditos.

ii) La Reprogramación de la Deuda Externa.

Dada la crisis tan aguda por la que actualmente atraviesa el país, se ha vuelto prioritario modificar el perfil de la deuda externa, es por ello que en 1982/1983 se acordó una reprogramación de 23.7 mil millones de dólares, que correspondían a vencimientos entre 1982 y 1984; en 1983/1984: 12 mil millones de dólares y en 1984 por 48.7 mil millones de dólares.

Durante el período 1982-1985 se firmaron nuevos créditos por 9.8 mil millones de dólares con la banca privada y 3.6 mil millones de dólares con el FMI, además de otros presta-

mos con la banca mundial y el BID que ascendieron a 4.82 mil millones de dólares.

<u>REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO</u>			
	Primera 1982/83	Segunda 1983/1984	Tercera 1984/85
Monto (miles de millones de dls.)	23.7	12.0	48.7
Período (años)	Agosto 82-84	agosto 82-84	1985-90
Plazo (años)	7.6	10.0	14.0
Diferencial sobre LIBOR	1.95 %	1.50%	1.13
Comisiones	1.05%	0.63%	--
 Nuevos Créditos			
(miles de millones de dls.)	5.0	3.8	1.0

Fuente: Elaborado con datos de la S.H.C.P. y la CEPAL. Tomado de Osornio, Oscar. p. cit.

iii) El Servicio de la Deuda Externa.

Los fuertes incrementos en el monto de la deuda externa, ha traído como consecuencia que una parte considerable de los nuevos créditos se destine al servicio de la misma; entre 1982 y 1986 - se pagaron por este concepto 71.8 mil millones de dólares, de los cuales 52.3 mil millones de dólares se destinaron a intereses y - apenas 19.5 mil millones de dólares al pago del principal, es decir, el 70.4% de la deuda acumulada en 1986. (102 mil millones de dólares), corresponde al monto total del servicio de la deuda durante este período, esto quiere decir, que una parte considerable de los nuevos créditos se destinan a este concepto, pero básicamente hacia el pago de intereses, en 1986 el servicio de la deuda fue de 13.8 mil millones de dólares de los que 9.3 millones de dólares se destinaron al pago de intereses.

Esto responde en gran medida a los considerables aumentos en las tasas internacionales de interés; durante el año pasado la PRIME fue de 8.5% y la LIBOR de 7.2%. Consecuentemente la transferencia de plusvalía de los países en desarrollo hacia los países industrializados continúa ascendiendo.

TASAS DE INTERES Y SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA EN MEXICO

Años	Tasas de Interés ^{*/}		Servicio de la deuda externa		
	PRIME	LIBOR	Amortizaciones	Intereses	Total
1970	7.9	8.9	0.5	0.2	0.7
1982	14.8	13.6	5.3	11.2	16.5
1983	10.8	9.9	4.5	10.1	14.6
1984	12.0	13.3	2.4	11.7	14.1
1985	9.9	8.6	2.8	10.0	12.8
1986	8.5	7.2	4.5	9.3	13.8
Total			19.5	52.3	71.8

Notas: */ Por ciento

**/ Miles de millones de dólares.

Fuente: Elaborado con datos del Banco de México. Tomado de Osornio, Oscar. op. cit.

En 1986 el servicio de la deuda externa fue de 13.8 mil millones de dólares de los cuales, apenas 4.5 mil millones de dólares se destinaron a las amortizaciones y 9.3 mil millones de dólares al pago de intereses. Su desglose es el siguiente:

PAGO DEL PRINCIPAL EN 1986

	Miles de millones de dólares.
<u>Banca Comercial Privada</u>	<u>2.1</u>
Sector Público	1.2
Sector Privado	0.9
<u>Organismos Internacionales y Otros.</u>	<u>2.4</u>
Sector Público	1.9
Banco Mundial y BID	(0.4)
Acuerdos bilaterales	(0.5)
C.C.C.	(0.5)
Colocaciones privadas	(0.1)
Bonos	(0.4)
Sector privado.	0.8
Fondo Monetario Internacional	0.125
<u>Amortizaciones totales.</u>	<u>4.5</u>

Fuente: Osornio, Oscar. op. cit.

iv) Nuevas Negociaciones Sobre la Deuda Externa de México.

El Gobierno Federal ha buscado nuevas estrategias con el fin de ajustar el servicio de la deuda externa del país a su capacidad real de pago, esta consiste en: a) la fijación de una tasa de interés única; b) la obtención de nuevos créditos blandos; c) menores tasas reales de interés; d) condiciones -

más justas en los términos de intercambio; y e) aumentar el ahorro nacional de divisas. De lograrse estos objetivos las condiciones de la deuda mejorarían enormemente, ya que es precisamente el comportamiento contra de estos elementos lo que ha agudizado la crisis de deuda actual.

d) Fuga de Divisas.

Quizá uno de los más graves desequilibrios del país - en que el Estado ha tenido poca incidencia, es la fuga de capitales, ya que lejos de disminuir aumenta día con día. Sin embargo, este no es un fenómeno exclusivo de México, ya que - atañe a todos los países fuertemente endeudados y en donde el control de cambios es ineficiente. Tal es el caso de América-Latina, donde se ha acentuado fuertemente el problema de la - crisis de la deuda, basta mencionar que entre 1979 y 1985 se - estima que salieron 63 mil millones de dólares, de tan solo - tres países: 28 mil de México; 23 mil de Venezuela; y 12 mil - de Argentina. */, es decir, se trata de un fenómeno que invo - lucra a todas las economías débiles y cuya magnitud depende - de las circunstancias de cada nación, es evidente que el caso de México es el más significativo de toda la región.

La fuga de capitales incluye desde aquellos que sa - lieron del país para evadir impuestos; para ocultar riqueza - mal habida, y México tiene muchos ejemplos al respecto; para -

Nota:*/ Véase: Revista Time Magazine Latine American Edition, 2 de julio de 1984. Citado en Shatan, Jacob " Améri - ca Latino. deuda externa y desarrollo en un enfoque - heterodoxo ". FE-UNAM. Revista Investigación Económi - ca. No. 171, enero-marzo 1985, p. 323.

hacer todo tipo de compras en el exterior, donde sobresale la adquisición de bienes raíces en Estados Unidos; y aquellos fondos que salen ilegalmente através de la subfacturación de exportaciones y la sobrefacturación de importaciones, o la compra de equipo jamás utilizado o el sobreprecio de las compras del Estado al exterior. Es decir, se trata de operaciones que dado el ineficiente control de cambios del país, han escapado al control que el gobierno debe tener sobre el mismo, el único dato que se puede tener sobre este rubro es la sumatoria de los activos en el exterior con los pagos que aparecen como errores y omisiones en la Balanza de Pagos.

Durante los últimos años se ha acentuado la tenencia de utilizar los nuevos créditos para financiar: a) los intereses, que dado su elevado gravamen, absorben una proporción cada vez mayor del pago destinado al pago del servicio de la deuda; b) las importaciones; y c) la fuga de capitales. Es decir, se trata de una fuerte transferencia de recursos al exterior al que el propio proceso de desarrollo ha llevado.

La persistencia de la fuga de capitales es una de las causas determinantes de la grave crisis actual de pagos, ya que los nuevos flujos financieros son insuficientes para saldar el déficit comercial, los intereses y la fuga de capitales, baste mencionar que durante el período 1982-1986 la deuda externa registró un incremento neto de 27.3 mil millones de dólares.

res y la fuga de capitales fue de 21.5 mil millones de dólares, es decir, el 78.8% de los nuevos créditos se utilizó para financiar la transferencia de fortunas privadas al extranjero, consecuentemente, el gobierno ha tenido que recurrir a las reservas internacionales y a la reducción forzosa de las importaciones, para poder realizar el pago del servicio de la deuda.

Con el fin de corregir este fenómeno, el gobierno ha llevado a cabo una errónea política financiera que consiste en elevar las tasas de interés y hacer más activos los depósitos dentro del país, sin embargo los resultados no han sido muy favorables, ya que esta medida ha acentuado desequilibrios como la inflación y no ha frenado significativamente la fuga de capitales; entre 1982 y 1986 salieron del país 21.5 mil millones de dólares; 9.5 mil millones de dólares en 1982; 4.2 mil millones de dólares en 1983; 2.5 mil millones en 1984; 2.5 mil millones en 1985; y 2.8 mil millones en 1986.

FUGA DE CAPITALES */

Años	Miles de millones de dólares
1982	9.5
1983	4.2
1984	2.5
1985	2.5
1986 **/	2.8

Total	21.5

Notas */ Calculada en base a la suma algebraica de activos en el exterior más el rubro de errores y omisiones

Continúa: Nota */ de la balanza de pagos.
Nota **/ Incluye hasta el tercer trimestre.

Fuente. Banco de México. Tomado de Osornio, Oscar.
op. cit.

Es claro que el endeudamiento externo ha servido para financiar la fuga de capitales, cuyos costos se traducen en una pérdida significativa del ahorro nacional disponible, evitando así la expansión de la capacidad productiva del país.

e) Nuevos Lineamientos de Política Económica.

En febrero de 1986, el gobierno mexicano a sugerencia del FMI elaboró una nueva estrategia consistente básicamente en lineamientos contraccionistas, que esta institución impone para funcionar como aval y como prestatario, sin importar las condiciones económicas de cada país. Esta estrategia se basa: a) en la apertura de la economía hacia el exterior; b) aumentos en las tasas de interés; c) un mayor apoyo a la inversión extranjera; d) mayor vigilancia del gasto público; y e) aumentos de precios. Esto lejos de subsanar los desequilibrios, que día a día se acentúan, vuelve más vulnerable a la economía con respecto al exterior además de incapacitar al Estado en su papel regulador de los efectos de la crisis.

Esta nueva estrategia está suscitando cambios en el

patrón de acumulación, entre los que destacan: a) la descapitalización de la economía, con su consecuente depuración y reducción de la capacidad productiva; b) mayor centralización y extranjerización de la economía; c) perpetuidad del proceso inflacionario, como principal mecanismo para asegurar los niveles de rentabilidad y financiamiento del capital; d) desvalorización de la fuerza de trabajo derivadas de las altas tasas de desempleo y menores salarios reales; e) deterioro del nivel de vida de la población; f) reducción de la participación del Estado en las actividades no petroleras y la consecuente mayor participación del Estado en las actividades no petroleras y la consecuente mayor participación del sector privado en la conducción de la economía; y g) creciente supeditación de la economía nacional de las fluctuaciones de la actividad internacional.

Es evidente que la política económica actual lejos de resolver los desequilibrios actuales, los acentúa, por tal motivo es urgente el diseño de una política económica nacionalista encaminada a lograr el desarrollo más igualitario del país.

NUEVOS LINEAMIENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA DE MÉXICO

P O L Í T I C A S	I N S T R U M E N T O S Y M E C A N I S M O S	O B J E T I V O S
I. <u>Gasto Público</u>	(1) Mayor vigilancia y disciplina del presupuesto. (2) Ajuste presupuestal para evitar desviación y desperdicio. (3) Mayor control sobre contratación de personal - burocrático.	a) Ajustar el gasto a los nuevos ingresos. b) Reducir el déficit fiscal.
II. <u>Estructura del Sector Público</u>	(1) Venta y/o liquidación de entidades gubernamentales no prioritarias. (2) Control público sólo en áreas estratégicas que señale la Constitución de la República.	a) Disminuir el endeudamiento excesivo. b) Reducir la fragilidad fiscal.
III. <u>Ingresos Públicos</u>	(1) Ajustes graduales a precios y tarifas del Sector Público. (2) Esfuerzos adicionales de recaudación fiscal.	a) Evitar rezagos frente a la inflación. b) Modificar la estructura tributaria. c) Aumentar los ingresos del Sector Público.
IV. <u>Política Crediticia</u>	(1) Contención crediticia temporal. (2) Financiamiento a sectores de más alta prioridad (agricultura, vivienda, exportación y turismo). (3) Apoyo crediticio sólo a empresas con solvencia y viabilidad y que enfrenten problemas de liquidez.	a) Disminuir el déficit fiscal. b) Combatir la inflación. c) Proteger empresas productivas.

POLITICAS

INSTRUMENTOS Y MECANISMOS

OBJETIVOS

V. <u>Política de Tasas de Interés</u>	(1) Protección de los ahorros del público.	a) Aumentar y retener en el país el ahorro nacional.
	(2) Rendimiento positivo y realista en las Instituciones bancarias.	b) Revisar tasas de interés que impliquen subsidio - no justificado.
VI. <u>Política Cambiaria</u>	(1) Flexibilidad en la política cambiaria.	a) Coadyuvar al desarrollo de las exportaciones no petroleras.
	(2) El dólar controlado se regirá por: - el ritmo de los precios internos y externos. - modificaciones en los términos de intercambio. - ajustes arancelarios. - el comportamiento de monedas extranjeras.	b) Vincular el tipo de cambio del peso mexicano con la política arancelaria y con las divisuras internacionales más importantes.
VII. <u>Política Comercial</u>	(1) Revisión de sistemas de protección.	a) Liberalizar el comercio exterior del país.
	(2) Avance en política arancelaria.	b) Fomentar la exportación.
	(3) Mínimos controles cuantitativos.	c) Promover relaciones comerciales vía GATT.
	(4) Apoyo a las industrias maquiladoras y al desarrollo fronterizo.	
	(5) Continuación de negociaciones de acceso al GATT.	
	(6) Revisión de esquemas de subsidios.	d) Liberalizar el comercio exterior.
	(7) Revisión de esquemas de controles de precios (controles solo a productos de abasto popular).	e) Deshechar subsidios.

POLITICAS	INSTRUMENTOS Y MECANISMOS	OBJETIVOS
VIII. <u>Inversión Extranjera</u>	Modificación de disposiciones legales para alentar la inversión extranjera directa.	a) Fortalecer la capacidad exportadora. b) Contribuir a la modernización tecnológica.
IX. <u>Turismo</u>	(1) Promoción al turismo extranjero . (2) Fomento a Inversiones y mejora de servicios turísticos, incluyendo la aeronáutica.	Aprovechar los atractivos turísticos del país.
X. <u>Política de aumento de eficiencia y pro- ductividad</u>	Establecimiento de convenios entre obreros y empresarios para aumentar la productividad y la eficiencia.	Aumentar productividad y eficiencia de las empresas.

Fuente: Discurso Presidencial del 21 de Febrero de 1986, en Osornio. Oscar op. cit.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1.- La creciente concentración de la producción es un fenómeno propio del capitalismo, que lleva a la consolidación de empresas cada vez mayores, denominadas monopolios, éstos se caracterizan por: a) centralizar enormes masas de capital; b) obtener magníficas ganancias; c) controlar los avances técnicos; y d) llevar a la socialización de la producción. El poderío de estas empresas es tal, que en 1985 los 500 monopolios más grandes de Estados Unidos registraron ventas por 1.8 billones de dólares, de los que el 28.9% correspondió a las 10 empresas más importantes. La obtención de enormes ganancias también se refleja en la concentración de activos, los que durante el mismo año ascendieron a 1.5 billones de dólares y el 28.2% estuvo en manos de los diez primeros de esa lista de 500. Por otro lado, países como México y Brasil padecen una seria crisis que se agudiza por el elevado monto de su deuda externa, que es mucho menor a las cantidades citadas (100 mil millones de dólares).

2.- El nuevo capitalismo también ha llevado a la consolidación de los bancos como monopolios omnipotentes, que al disponer de todo el capital monetario de la sociedad subordinan las operaciones industriales y comerciales a sus intereses. Es precisamente el capital que se pone a disposición de los bancos y que es utilizado por la industria, lo que se conoce como Capi-

tal Financiero. La concentración de capital en los bancos es --
 tal, que en 1985 los 100 bancos más importantes de Estados --
 Unidos centralizaron activos por 1.7 billones de dólares, de --
 los que 774 ^{mil millones de} billones de dólares correspondieron a los 10 pri-
 meros; de un total de 1.2 billones de dólares en depósitos, --
 505 ^{mil millones de} ~~billones~~ de dólares fueron absorbidos por los 10 primeros --
 y de un total de 1.1 billones otorgados en préstamos, 509 ^{mil} ~~bi-~~
^{millones} ~~llones~~ estuvieron en manos de esos 10 monopolios financieros.

3.- La exportación de capital, es otra de las características
 de este nuevo capitalismo, se manifiesta en forma de présta -
 mos y de inversión productiva, y se debe a que durante las -
 épocas expansivas, en los países industrializados se produce -
 una sobreacumulación de capital que busca nuevas salidas, en -
 un principio básicamente hacia los países de desarrollo medio,
 sin embargo en los últimos años con el debilitamiento de es -
 tas naciones, la estructura de los flujos financieros han cam -
 biado en favor de los países industrializados, los que en --
 1986 recibieron el 84.3% del financiamiento total en relación
 al 32.9% absorbido en 1979, mientras que los países en desa -
 rrollo recibieron el 8.4% y el 57.9% en los mismos años.

4.- La internacionalización de capital también se manifiesta -
 a través de la inversión productiva que cobra vida en las Em-
presas Multinacionales . La importancia de este proceso es -
 que se ha erigido como un nuevo patrón de acumulación, que -
 lleva a la renovación industrial, tecnológica y de empleo, -

que obliga a los países subdesarrollados a la adaptación de sus economías locales. El poderío de estas empresas es claro en el caso de México, ya que en 1985 las 25 empresas multinacionales más importantes obtuvieron ventas por 1.9 billones de pesos, de los cuales el 14.9 estuvo en manos de la más grande, General Motors de México, S. A. de C. V. En los últimos años se pretende impulsar a estas empresas con el fin de salir de la crisis de la deuda, con lo que se prevee un aumento en la vulnerabilidad de la economía respecto al comportamiento del gran capital internacional.

5.- Uno de los factores que ha consolidado el dominio del capital financiero internacional es el desarrollo de Euromercado, el que surge como solución a la ruptura del sistema de Bretton Woods y se desarrolla gracias a los excedentes de liquidez internacional provenientes de los países de la OPEP. El mercado de eurodivisas ha alcanzado un poderío tal, que entre 1965 y 1986, aumentó el financiamiento neto en 162.4 millones de dólares, de los que el 62.9% se realizó en dólares, esto refleja el fortalecimiento del dólar como moneda hegemónica.

6.- La Internacionalización del Capital Financiero es un fenómeno generalizado, al que los países latinoamericanos no han podido escapar. Este fenómeno se acentúa en los países que cuentan con un desarrollo medio, como es el caso de Brasil y -

México, que entre 1970 y 1986 recibieron el 59.5% del financiamiento destinado a esta región, el que ascendió a 211.7 mil millones de dólares. Consecuentemente, la vulnerabilidad de estos países hacia el exterior se ha acentuado.

7.- El recurrir al Euromercado ha implicado riesgos, ya que en relación a las instituciones oficiales, los créditos presentan una estructura de vencimiento más reducida y tasas de interés más elevadas, en 1986 la PRIME se situó en 8.5% y la LIBOR en 7.2%. Esta es una de las principales causas de la crisis actual de deuda.

8.-Una de las características fundamentales del capitalismo en los últimos años, es su funcionamiento cíclico; es con fases de auge y crisis cada vez más profundas y generalizadas. Dada la creciente integración de la economía mundial, las economías nacionales se vuelven más vulnerables a los cambios de los países desarrollados principalmente. Un ejemplo nítido es el caso de México, cuyo comportamiento económico responde a los movimientos del ciclo mundial; durante 1978-1981 el auge internacional se reflejó en el aumento de las exportaciones globales en 27% y 25%, respectivamente. Lo cual se revierte en la economía mexicana y durante ese período en PIB crece a una tasa de 8.5% y las exportaciones en 8.1%. Dado que a las fases de auge, siguen las de recesión, al inicio de los ochenta se da paso a una grave crisis mundial, que se acentúa día a día,

afectando mayormente a los países subdesarrollados, como es el caso de México, donde durante 1986 el PIB cayó en 3.1%, - la inflación se situó en 105.7%, el desempleo aumentó 19%, el salario mínimo cayó en 50%.

9.- Dado el fuerte fortalecimiento del capital financiero, la crisis cíclica que se inicia en los ochenta, se manifiesta de inmediato como una crisis del sistema de crédito internacional que ha traído como consecuencia una disminución drástica en los créditos y aumentos importantes en las tasas de interés, que como es obvio, ha afectado mayormente a las economías débiles, como México.

10.- En este contexto la crisis socioeconómica que se inicia en el país en los ochenta, tiene como principales antecedentes -- cuatro fenómenos interactuantes de origen interno y externo: - a) la elevada liquidez internacional; b) el incremento exorbitante de la deuda externa; c) el recrudecimiento de los desequilibrios estructurales; y d) la nueva política petrolera.

11.- Los desequilibrios estructurales tienen su manifestación más inmediata en los setenta; y se expresa en la reducción del ritmo de crecimiento del PIB de 3.4% en 1971 a 2.1% en 1976; en el incremento de la participación del déficit público

en el PIB 2.4% durante y primer año a 7.4% en 1976, y en la tendencia alcista del déficit comercial de un mil millones de dólares a 2.6 millones de dólares, respectivamente. La incapacidad del sistema económico para generar los recursos que financiaran las crecientes importaciones, producto de la política de industrialización, y la falta de reformas en la política económica, llevaron al gobierno a recurrir en mayor medida al endeudamiento externo, el que pasó de 6 mil millones de dólares a 26.1 mil millones de dólares durante dicho período, consecuentemente una parte de cada vez mayor de las divisas que ingresaban al país tuvieron que destinarse al servicio que la deuda imponía; 8.1 mil millones de dólares; - 4.8 mil millones de pago del principal y 3.6 mil millones por concepto de intereses.

12.- La conjugación de estos fenómenos se tradujo en un creciente desorden económico y en la incapacidad del Estado para controlarlo, lo que a su vez condujo a un clima de especulación y desconfianza creciente como el peso mexicano dando como resultado una devaluación del 59.7% entre agosto y diciembre de 1976 y un acelerado proceso de fuga de capitales, estimada en 1,500 millones de dólares.

13.- Estos desequilibrios se acentuaron aún más durante el siguiente sexenio, 1977-1982, acompañado paradójicamente de -

la aparición de enormes reservas petroleras. Esto se debió a que no se dieron las medidas de política económica necesarias que llevaran al desarrollo del país sobre bases sólidas, a lo que se sumaron serios desajustes en el ámbito internacional, tales como: aumentos considerables en la inflación; crisis alimentaria; dislocación del sistema monetario y la manipulación de los precios del petróleo. La interacción de estos elementos llevó a: a) una tendencia ascendente en el déficit de la balanza comercial, que pasó de 0.9 mil millones de dólares en 1977 a 5.6 mil millones de dólares en 1981, debido a los considerables aumentos de las importaciones y a que los incrementos en la exportación petrolera no pudieron compensar la caída en los ingresos provenientes del resto de los productos exportables. En 1982 la balanza comercial registra el primer superávit de todo el período, como resultado del aumento en las exportaciones de hidrocarburos y de la represión de las importaciones.

14.- En 1982 se da fin a un largo período caracterizado por la persistencia de elevadas tasas de crecimiento del PIB, para ese año fue de 0.5%; la inflación fue de 98.8% en contraste con la de 1977 que fue de 32%; aumentó el déficit del sector público de 138 mil millones de pesos en el primer año del período a 1,660 mil millones de pesos en 1982. La falta de una fuente de ingresos sólida provocó que el Estado recurriera

en mayor medida al financiamiento externo, pasando de 29.7 - mil millones de dólares en 1977 a 84.8 mil millones de dólares en 1982, dado que una mayor proporción de estos nuevos - créditos se realizaron con la banca privada internacional y - que las tasas de interés mostraron una tendencia alcista; - 9.3 mil millones de dólares de un total de 12.2 mil millones - de dólares destinados al servicio de la deuda, se pagaron como intereses y apenas 3 mil millones de dólares como amortiza - ciones, esto pone en evidencia en creciente deterioro de los - términos de la deuda externa y su consecuente aumento en la - transferencia de recursos de México hacia el exterior.

15.- Ante estos desequilibrios, era evidente que la sobreva - luación del peso mexicano era insostenible, consecuentemente en junio de 1980 se pone a flotación esta moneda, que acom - pañado de aumentos en la tasa de interés y de la inflación - fortalece: la tendencia a la dolarización del sistema produc - tivo, los aumentos en los precios de las importaciones y el - monto de la deuda externa. De esta manera, se ingresa a un - espiral de tasa de interés-tipo de cambio-precios y a un cir - cuito de especulación de deuda, que llevaron a un aumento exorbi - tante de la fuga de capitales, ya que se estima que durante - este período fue de 35 mil millones de dólares, es decir, el - 63.5% de los créditos contratados durante el período. Con el - fin de actuar sobre la salida de divisas, el 6 de agosto en -

tra en vigor un doble tipo de cambio, que en el mercado libre se cotizó en 104.00 pesos por dólar, y el 1 de septiembre se establece un control de cambios generalizado y se nacionaliza la banca. Esto pone en evidencia, cómo la vocación librecambista del estado al ser atravesada por las nuevas condiciones del sistema financiero internacional, y ante los límites de crecimiento interno, perdía el control sobre el patrón monetario.

16.- Durante el presente sexenio, con el fin de salir de la profunda crisis económica, se ha puesto en marcha una política económica errática que sigue los lineamientos que el FMI impone y cuya base es la contracción de la actividad económica. -- Por lo que toca al PIB en 1986 registró un decremento de 3.1% consecuentemente el PIB por habitante creció en apenas 0.5%.

17.- Por otro lado, se ha utilizado la devaluación como medida "correctiva" de los desequilibrios externos, sin embargo los resultados han sido desfavorables; ya que se acentuó del deterioro de los términos de intercambio en 23% entre 1980 y 1985; se ha incrementado la especulación financiera y consecuentemente la incertidumbre del país. Esta medida acompañada del aumento inicitado de la tasa de interés y de la tendencia acen-
tuadamente alcista de la inflación, 105.7% en 1986, han afectado seriamente a las remuneraciones reales medias, que durante el año pasado cayeron un 0.6%, así como el superávit logra-

do en la balanza comercial desde 1982, ya que pasó de 13.8 mil millones de dólares en 1983 a 2.6 mil millones de dólares en 1986, dada la pérdida del valor de las exportaciones, sobretudo las petroleras que se vieron afectadas mayormente por la contracción de su precio en el mercado internacional, que incluso el año pasado se colocó en 8 dólares por barril. La conjugación de estos fenómenos se traduce en una pérdida significativa en el ingreso de divisas y consecuentemente en un aumento en el déficit público ; en 1986 su participación en el PIB fue de 15.8%.

18.- La creciente necesidad de recursos llevó a que a partir de 1982 se adoptara una nueva dinámica de crecimiento de la deuda pública interna, vía CETES; que en 1985 se situó en 9.12 billones de pesos. Sin embargo dada la acentuada crisis económica, la dependencia hacia el ahorro externo se ha gravado, no obstante la renuencia de la banca internacional a la otorgación de créditos, así entre 1982 y 1986 la deuda externa registró un incremento neto de 27.3 mil millones de dólares, los que como es lógico de suponer han sido insuficientes para financiar el servicio de la deuda, que en el mismo período fue de 71.8 mil millones de dólares, de los cuales 52.3 mil millones de dólares se destinaron al pago de intereses y 19.5 mil millones de dólares al pago del principal, debido en

gran medida a que los períodos de vencimiento son más cortos y las tasas de interés más elevadas. Esto pone de manifiesto la fuerte crisis de deuda por la que atraviesa el país y como se ha entrado a un círculo vicioso en que los nuevos créditos son insuficientes para hacer frente siquiera al servicio de la deuda, por tal motivo se ha recurrido a la contracción de las importaciones y al uso de las reservas internacionales.

19.- Este deterioro de los términos de la deuda han obligado al gobierno a modificar el perfil de la misma, a través de constantes reprogramaciones: en 1982/83 se acordó una por 23.7 mil millones de dólares; en 1983/84 se reprogramaron 12 mil millones de dólares y en 1984 48 mil millones de dólares.

20.-Uno de los elementos fundamentales que se ha dado como consecuencia de la deuda es la salida de capitales, que entre 1982 y 1986 se estima fue de 21.5 mil millones de dólares, es decir el 78.8% de los nuevos créditos, resulta obvio que los aumentos en la tasa de interés han tenido poco alcance y si han actuado en detrimento de la inversión productiva, tal parece que se pide prestado para financiar los intereses y la transferencia de enormes fortunas al exterior, y aún así los nuevos créditos son insuficientes.

21.- Es evidente, que la política económica actual lejos de corregir los desequilibrios, los acentúa, sin olvidar la incidencia negativa de la crisis internacional, por tal motivo es urgente implementar una política nacionalista totalmente contraria a los lineamientos que el FMI propone. Por lo que toca al problema de la deuda externa, que se ha convertido en un elemento altamente desajustador, se propone que el futuro gobierno lleve a cabo la moratoria sino del principal de una parte importante de los intereses, ya que se trata de una medida totalmente justa, en el sentido de que todo el dinero prestado fue obtenido originalmente de los países deudores, vía comercio, y regresó en forma de préstamos, que aún se deben, y sigue regresando de hecho a los países acreedores a través de las importaciones; el pago de los intereses; utilidades o simple fuga de capital, por tal motivo los beneficios reales para México, y el conjunto de países deudores, ha sido mínimo.

22.- Otra de las medidas correctivas, puede ser la expropiación de divisas en el extranjero propiedad de mexicanos radicados en el país, es difícil precisar el monto de estos capitales, sin embargo según datos del World Financial Markets entre 1976 y 1985 salieron del país 54 mil millones de dólares */ , es decir, más de la mitad de la deuda acumulada -

Nota: */ Véase periódico Excelsior, enero de 1987

hasta 1986. Una vez expropiadas estas divisas quedarían aplicadas al pago del principal, indemnizando con bonos en moneda nacional a los dueños del capital, precedido del descuento de los impuestos correspondientes.

23.- Paralelamente deberá reforzarse el control de cambios, el cierre de créditos a las personas que tengan bienes en el extranjero y la penalización legal a las transferencias no justificadas de divisas al exterior; con esto se atacaría la especulación financiera y se aumentaría la captación efectiva de divisas provenientes del turismo, las transacciones fronterizas y de las maquiladoras.

24.- Resulta extremadamente urgente la reducción drástica de las tasas de interés acordes a los niveles reales de pago del país, esto es, en función de la capacidad de exportación, ya que si bien es aceptable el pago del principal, no lo es seguir pagando elevados intereses que sólo favorecen a los acreedores y que agufizan fuertemente los desequilibrios internos. Asimismo se propone que esta nueva tasa de interés se mantenga estable.

25.- La reprogramación de las amortizaciones a largo plazo podría funcionar como una medida correctiva, ya que se establecería en función de: a) la capacidad exportadora del país; b) del acceso de los productos mexicanos a los mercados de los países industrializados; y c) del nivel remunerativo de los precios-

de los productos exportables. Es de vital importancia que al darse esta reprogramación de la deuda se cotice en relación a una moneda estable, que podría ser de nueva creación.

26.- El éxito de estas medidas dependerá de la unión de los deudores en un frente común de negociación, ya que está visto que los brotes aislados de moratoria han sido insuficientes para cambiar la actitud de los acreedores, por el contrario estos se muestran más reacios a la otorgación de nuevos créditos, además no hay que olvidar que desde hace años los acreedores actúan de manera coordinada y en bloque, ya sea a través del FMI o de otra instancia. A través de esta unión de deudores deberá lograrse evitar represalias económicas por parte de los países industrializados, una vez hecha la reprogramación de la deuda externa.

27.- Por otra parte, con el fin de corregir los desajustes internos se propone:

a) La revitalización de la economía pero de manera diversificada e igualitaria, corrigiendo los desequilibrios intersectoriales y facilitando el apoyo a todas las actividades prioritarias del país. Debe evitarse caer de nuevo en la trampa de un modelo monoexportador, como fue el caso del petróleo, ya que si bien es cierto que ha propiciado la

entrada de divisas al país, ha acentuado la vulnerabilidad de la economía con respecto al comercio mundial.

b) Se propone la desaceleración de la inflación a través de drásticas reducciones en la tasa de interés, ya que si bien es cierto que ésta última ha permitido cierto aumento en la captación de ahorro interno, también han propiciado un mayor desequilibrio en otros indicadores, tales como: a) la reducción en la inversión que resultará necesaria para la reactivación de las actividades productivas del país; b) la pérdida en el valor de la fuerza de trabajo, ya que la carrera entre precios y salarios siempre la ganan los primeros; c) se ha incrementado el gravamen que el Gobierno Federal debe pagar por concepto de intereses, esta elevada carga fiscal ha restado maniobrabilidad financiera al sector público; y d) de ninguna manera los aumentos en las tasas de interés han logrado controlar la fuga de divisas.

c) Otra de las medidas que se sugieren es el freno a la devaluación, ya que lejos de actuar como medida correctiva, ha propiciado: un mayor deterioro de los términos de intercambio; ha fortalecido la especulación financiera; y ha aumentado la incertidumbre del país acerca de lo que será el futuro del peso mexicano, coadyuvando de esta manera a actuar el proceso de fuga de capitales. Queda claro los resul -

tados que la devaluación ha tenido sobre los desequilibrios externos son escasos, y en cambio su coexistencia con la inflación han llevado a los aumentos en las tasas de interés, por tanto, en sí mismo se trata de un elemento desestabilizador.

d) La liberalización de los salarios debe constituirse como uno de los objetivos principales del nuevo gobierno, ya que las actuales disminuciones en las remuneraciones reales ha afectado gravemente el nivel de vida de la población sobre todo de la clase trabajadora. Esta recuperación en el poder de compra promoverá el desarrollo de una rama prioritaria, la producción de bienes salarios.

e) Elevar el superávit comercial a través del aumento de las exportaciones, promoviendo el aumento en la competitividad que estas deben tener en sí mismas, esto es elevar la calidad de los productos. Asimismo debe diversificarse los productos destinados al mercado externo, evitando caer en la trampa de la monoexportación, como sucede con el petróleo, paralelamente debe llevarse a cabo un control estricto de las importaciones, de tal manera que sólo se adquieran productos básicos, y aquellos que lleven a un tipo de industrialización basada en la producción de bienes salarios, intermedios y de capital.

f) Evitar la apertura externa frenando el apoyo a la in -

versión extranjera directa, ya que si bien es cierto que las empresas Multinacionales crean empleos, no lo hacen en sectores prioritarios, con esto modifican la estructura productiva y social del país, además de transferir una enorme plusvalía a sus países de origen. Con esto se logrará disminuir en gran medida la vulnerabilidad que el país presenta actualmente con respecto al exterior.

g) Disminuir el déficit público, más que por el lado de los gastos, por el de los ingresos aumentándolo fundamentalmente a través de la instrumentación de una reforma fiscal a fondo, que grave progresivamente las ganancias de capital y en menor medida al trabajador. También es necesario el incremento gradual en los precios de los bienes y servicios públicos; de manera que no sean multiplicador de la inflación hacia el resto de la economía, esto permitirá a las empresas hacer sus cálculos económicos con certidumbre, y no perjudicará como hasta ahora al consumo de la clase trabajadora.

En general, se propone la elaboración de una política nacionalista que lleve al cambio total de las estructuras del país en favor de los intereses de las mayorías, esto presupone modificaciones en: la distribución del ingreso; en la estructura de las importaciones; en la estructura productiva; en la estructura industrial; en los patrones de consumo, etc., en general aquellos cambios que lleven a la independencia económica y política del país, en el que sea la mayoría quien decida su rumbo.

BIBLIOGRAFIA

- Aguilar. Alonso et al. La Nacionalización de la Banca. Nuestro Tiempo. 1983.
- Angeles. Luis. Crisis y Coyuntura de la Economía Mexicana. Ediciones Caballito. 1982.
- Banco de México, S.A. Boletín de Economía Internacional. - 1986.
- Banco de México, S.A. Indicadores Económicos. Varios años.
- Banco de México, S.A. Informes Anuales. 1980 - 1985.
- Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A. Revista. Comercio Exterior; Diversos Números.
- Blanco, José. El Desarrollo de la Crisis en México. 1970-1976, en Lecturas de El Trimestre Económico. N°.39. FCE. 1983.
- Centro de Investigación y Docencia Económica. Revista Economía de América Latina. Varios números.
- Cardero María Elena. Patrón Monetario y Acumulación en México, Nacionalización y Control de Cambios. Siglo XXI. 1984.
- Colmenares, David. La Devaluación de 1982. Terra Nova. 1982.
- Chapoy Alma. Ruptura del Sistema Monetario Internacional. Editorial UNAM. 1979.
- División de Estudios de Posgrado. Facultad de Economía. -- UNAM. Revista Ensayos. Varios Números.

- Escobedo. Gilberto. Deuda Encrucijada Mundial, CELMA. 1985.
- Estey J. Tratado Sobre Ciclos Económicos. FCE. 1974.
- Facultad de Economía - UNAM. Revista Economía Informa. Varios Números.
- Facultad de Economía - UNAM. Revista Investigación Económica. Varios Números.
- Facultad de Economía - UNAM. Revista Teoría y Política. Varios Números.
- Facultad de Economía - UNAM. Seminario de Economía Internacional. Selección de Lecturas. Sector Externo de México. 1982.
- Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras -- Internacionales. 1986.
- Flores Antonio. La Crisis Monetaria Internacional y sus -- Efectos en la Deuda Externa de México. Tesis UNAM. 1979.
- Guillén. Héctor. Orígenes de la Crisis en México. 1940-1982. Era. 1985.
- Grupo Interdisciplinario de Asesoría. Reporte: Perspectivas de la Economía Mexicana para 1985-1986. Enero-Junio. 1985.
- Gurria Angel. Algunas Interrogantes Sobre Deuda Externa. - Tesis UNAM. 1982.
- Hilferding. R. El Capital Financiero. Editorial Caballito. 1970.

- Huerta Arturo. Economía Mexicana Más Alla del Milagro. --- Ediciones Cultura Popular. 1986.
- Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática, Sistema de Cuentas Nacionales. 1980.
- Kalecki, Michel. Estudios Sobre la Teoría de los Ciclos Económicos. Ariel. 1970.
- Lenin V.I. El Imperialismo Fase Superior del Capitalismo. Ediciones Quinto Sol, S.A. 1970.
- Márquez, David. Deuda Externa. Explosión o Solución. Agosto. Mimeo. 1986.
- Morgan Guaranty Trust. Company of New York. World Financial Markets. Varios Números.
- Nacional Financiera, S.A. Centro de Investigación Internacional. Ensayos. Varios Números.
- Osornio Rojo, Osócar. Economía y Deuda Externa de México. - Abril 1986. Inédito.
- Osornio Rojo Oscar. La Inestabilidad Monetaria Mundial y la Economía Mexicana. Tesis UNAM. 1973.
- Padilla. E. Ciclos Económicos y Política de Estabilización. Siglo XXI. 1981.
- Revista Expansión. Agosto, 1986.
- Revista FORTUNE. Varios Números.
- Samuelson. Economía. Libros Mc. Graw Hill de México. 1985.

- Solis Leopoldo. La Realidad Económica Mexicana, Retrovisión y Perspectivas. Siglo XXI. 1980.
- Tello Carlos. La Política Económica en México. 1970-1976. Siglo XXI. 1980.
- Torres Ricardo. Un Siglo de Devaluaciones del Peso Mexicano. Siglo XXI. 1982.
- Universidad Autónoma Metropolitana. Azcapotzalco. División de Ciencias Sociales y Humanidades. Revista. Análisis Económico. Varios Números.
- Varios Autores. La Crisis Hoy, en Estrategia, Año VIII, Vol.5 Num. 47. Publicaciones Sociales Mexicanas. 1982.
- Varios Autores. El Desafío Mexicano. Editorial Océano. 1982.
- Wonnacott Paul. Economía. Libros Mc Graw Hill de México, 1985.