

00461  
1  
14

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

Facultad de Ciencias Políticas y Sociales

LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO  
EN MEXICO

00461  
1981

T E S I S   D E  
M A E S T R I A

ALICIA ADELAIDA GIRON GONZALEZ

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

México, D.F.

1981



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

Pág.

## LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO EN MEXICO

### INTRODUCCION

5

### CAPITULO I. CONCEPTUALIZACION TEORICA Y ALGUNAS PARTICULARIDADES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO PUBLICO EN EL PERIODO DE 1940-1960.

1.1	Conceptualización teórica de la Deuda.	17
1.2	Características del endeudamiento en el período de 1940 a 1960 y su canalización a los diferentes sectores de la economía.	24
1.2.1	Consolidación de Deudas Anteriores.	25
1.2.2	Endeudamiento con Instituciones Oficiales.	27
1.2.3	Conclusiones.	31
1.3	Formación de los organismos oficiales en la pos guerra.	32
1.3.1	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.	33
1.3.1.1	Grupo Banco Mundial.	34
1.3.2	El Fondo Monetario Internacional.	36
1.3.3	Eximbank.	39

### CAPITULO II. LA DEUDA EXTERNA EN LA DECADA DE LOS AÑOS SESENTA.

2.1	Política de Deuda Pública.	42
2.2	El Endeudamiento Externo Público en el Período 1960-1967.	48
2.2.1	Variaciones absolutas y relativas de la Deuda Externa.	49

2.2.2.	Componentes generales de la Deuda Externa.	50
	a) Modificaciones en los componentes de la deuda con fuentes privadas.	52
	b) Modificaciones en los componentes de origen oficial.	54
2.3	Canalización de la deuda externa en la estrategia del proceso de acumulación internacional.	55
2.4	El "financiamiento" en la estrategia del desarrollo.	59
2.4.1	Agencia Internacional para el Desarrollo	62
2.4.2	El Banco Interamericano de Desarrollo	65
CAPITULO III CARACTERISTICAS DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO EN EL MARCO DE LA CRISIS ACTUAL DEL CAPITALISMO.		
3.1	La Crisis del Sistema Capitalista.	74
3.1.1	Crisis actual del capitalismo. Caracterización	83
3.2	América Latina y la Crisis Actual.	95
A.	Características de los indicadores económicos.	100
B.	Perspectivas de América Latina en la Crisis Actual.	102
3.3	La crisis capitalista y la deuda externa en México	104
3.4	El endeudamiento Externo Público en el Período 1968-1976.	116
A.	Componentes de la Deuda Externa Total según origen.	118
B'.	Origen de la Deuda según Organismos Oficiales	119
3.5	Destino del financiamiento de organismos oficiales según sector de la actividad económica.	121

	Pág.	
A.	Origen de la Deuda según Organismos Oficiales.	121
B.	Canalización de la Deuda Externa de origen oficial, período 1968-1976.	123
<b>CAPITULO IV. LA TRASNACIONALIZACION DE LA DEUDA PUBLICA.</b>		
4.1	Trasnacionalización del endeudamiento.	132
4.2	Mercado Eurodólar. Antecedentes.	138
4.3	Comportamiento global del endeudamiento público externo con organismos privados (1968-1972, 1973-1976).	143
4.4	Modificaciones en la composición de la Deuda - Pública de Origen privado.	144
4.5	Las Empresas Públicas, Petróleos Mexicanos.	149
4.5.1	La deuda externa de Petróleos Mexicanos.	151
4.6	Los bancos privados mexicanos y el mercado europeo de capitales.	156
4.7	Ley General de Deuda Pública.	159
<b>CONCLUSIONES.</b>		167
<b>BIBLIOGRAFIA.</b>		173
<b>APENDICE ESTADISTICO.</b>		

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

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

La crisis actual del sistema capitalista ha venido configurando, - importantes modificaciones en el sistema de acumulación de los países latinoamericanos, especialmente en aquéllos como México, que presentan un mayor grado de desarrollo capitalista. Este proceso necesariamente ha afectado las modalidades que presentaba la deuda pública externa que, en el caso de nuestro país, no solamente se expresa en altas tasas de crecimiento hasta el punto de ubicarse entre los primeros prestatarios del mercado internacional de capitales, sino también en cambios cualitativos en cuánto a origen y efectos.

El hecho de que el Estado haya usado la deuda externa como un mecanismo para financiar sus planes de política económica al interior de su formación económica política y social, indicaría la interrelación entre el proceso de acumulación interno con el proceso de acumulación externo. El Estado ha usado el endeudamiento como un mecanismo necesario a la reproducción ampliada del capital.

De esta forma, la deuda externa es significativa por presentar la relación casual entre la necesidad del Estado de proseguir su proceso interno de acumulación y la necesidad de valorización del capital-dinero excedente a nivel internacional. En el marco de la crisis el financiamiento es la forma posible de contrarrestar la caída de la tasa de ganancia - En otras palabras, la agilización del crédito en un proceso de crisis, viene a ser el resultado de la necesidad de valorización y circulación del ca-

pital en su conjunto y a su vez de la elevación de la tasa de ganancia a nivel internacional.

El objetivo primordial del presente ensayo, es el estudio de la Deuda Pública Externa de México de 1968 a 1978. El período de estudio escogido está determinado precisamente, por la relación entre el objeto y el inicio de la crisis. En efecto, las repercusiones de la crisis sobre un país subdesarrollado han llevado al endeudamiento a un alto grado de crecimiento. La deuda externa tenía un nivel de 26,264 millones de dólares para finales de 1978; sin embargo, tan sólo diez años antes, ésta ascendía a 3,154 millones de dólares. Es decir, tuvo un incremento absoluto de 23,154 millones, con una tasa anual de crecimiento del 83.27%. A finales de los setentas, se estima en 30,000 millones de dólares.

Durante dicha trayectoria, analizamos la composición de la deuda pública contratada con organismos oficiales y organismos privados. La composición de la deuda pública externa a partir de 1968, presenta según su origen, una tendencia creciente en relación con los bancos privados, pertenecientes a conglomerados trasnacionales. Hasta antes de 1965 la deuda contratada con organismos privados era menor del 50%. Tan sólo para finales de 1976, la deuda pública externa estaba contratada con estos bancos en un 83.4%. Para finales de la década de los setentas se estima aproximadamente, que el 90% de la deuda esta contratada con bancos trasnacionales.

Entre los organismos oficiales, son importantes los de origen multilateral como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Interna-



cional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) o Banco Mundial, El Banco Interamericano de Desarrollo (BID). De origen bilateral, Banco de Exportación e Importación de los Estados Unidos (EXIMBANK), la Agencia Internacional de Desarrollo (AID).

Entre los organismos privados, están aquéllos pertenecientes a grupos o conglomerados trasnacionales, los cuales trabajan en el mercado mundial de capitales; para efectos de este estudio los denominaremos bancos trasnacionales. Entre ellos destacan principalmente el Chase - Manhattan Ltd. Citicorp International Bank Ltd., Morgan Guaranty Trust, Bank of America, de origen norteamericano. Entre los bancos japoneses más importantes: Bank of Tokyo Ltd., Sumitomo Bank Ltd., Mitsui Bank Ltd., Credit Bank of Japan Ltd. De origen alemán: Deutsche Bank A.G., Westdeutsche Landesbank Girozentrale, Dresdner Bank A.G. De origen suizo se encuentra el Swiss Bank Corp., Credit Suisse, Union Banque de Suisses. Otros, de origen francés, árabe, incluso algunos bancos de origen mexicano, pertenecientes a los grupos privados más importantes del país como el Banco Nacional de México, Banco Internacional y el Banco de Comercio, S.A.

La canalización de los diferentes préstamos a los sectores de la economía, en cierta forma, está ligada a las políticas de los correspondientes organismos. El Fondo Monetario Internacional proporciona asistencia, mediante los "créditos de contingencia" o stand by, para afrontar problemas de balanza de pagos. El Banco Mundial, y el Banco Interamericano de Desarrollo prestan sobre proyectos específicos. Estos orga-

los Estados. En este contexto, el capital monopolista de Estado juega un papel importante.

En efecto, el capital monopolista de Estado, en México, ha facilitado la profundización del desarrollo de las fuerzas productivas así como las contradicciones inherentes al mismo desarrollo capitalista. Por lo tanto, en la década de los setentas, el Estado se ha fortalecido dentro del marco de la crisis a través del endeudamiento público, en tanto que ha permitido la ampliación del proceso de acumulación sin afectar los intereses monopolistas. Por un lado, ha permitido la valorización del capital excedente al interior de la economía; por el otro lado, facilita su continua reproducción en un proceso de acumulación a nivel internacional.

Entre los factores internos y externos que vienen a articularse como determinantes de la crisis, a partir de mediados de los sesentas y con mayor énfasis en los setentas enumeraremos los siguientes:

#### Factores Internos:

- la necesidad creciente de fondos por parte del Estado para mantener un ritmo considerable en su inversión, asimismo su incapacidad de implementar una política fiscal radical sin afectar sensiblemente a los grandes monopolios.
- la desaceleración relativa de la inversión extranjera directa, tanto por la crisis mundial como por la incertidumbre de la política económica en el desarrollo financiero nacional.
- la imposibilidad de agilizar el comercio externo ante la recesión mundial, las medidas proteccionistas y la moneda nacional sobrevaluada.

-crecientes déficits en cuenta corriente de la balanza de pagos.

### Factores Externos:

-creciente liquidez de capitales provenientes de fuentes privadas: bancos comerciales, bancos de pagos internacionales, bancos - centrales nacionales, autoridades monetarias, ahorradores privados y especialmente los derivados de los países exportadores de petróleo.

-necesidad de valorizar tales recursos, lo que ha conllevado a la constitución y revitalización de grandes Centros Financieros Internacionales, o a revitalizarlos.

-la creación del fondo del petróleo de parte del Fondo Monetario Internacional, en orden de intentar solventar problemas de balanza de pagos.

-las características de flexibilidad en cuanto a criterios de otorgamiento, para algunos países, tasas de intereses que compiten con las nacionales y en cuánto a mayor tiempo en el plazo de amortización.

-la necesidad de una política agraria externa por parte de los Estados Unidos así como de el Banco Mundial.

### H I P O T E S I S .

I. La Deuda Pública Externa ha experimentado modificaciones no solo en términos cuantitativos absolutos y relativos, sino también de tipo cualitativos, en su articulación de las modificaciones del sistema de acumulación. En un principio el mayor monto de sus préstamos estaba contrata-

do con organismos oficiales. A mediados de los setentas una gran porción se encuentra contratada con estos bancos; bancos pertenecientes a conglomerados trasnacionales.

II. El incremento de los recursos privados de financiamiento se origina en la necesidad de valorizar los crecientes fondos internacionales. En el contexto de la crisis del capitalismo el capital financiero ha conformado tendencias nuevas para la realización de el mismo. La expansión del mercado europeo de divisas y, los Centros Financieros en la perifería.

III. El control de las empresas descentralizadas por la inversión extranjera indirecta conlleva, a un manejo de recursos, como es el caso del petróleo, en función de los intereses de las trasnacionales (Petróleos Mexicanos) y no del proceso de desarrollo nacional de las fuerzas productivas. El Estado en su función de implementar una política económica favorable al desarrollo capitalista ha privatizado la deuda pública externa en manos de grandes bancos trasnacionales.

IV. El destino de la deuda externa proveniente de organismos oficiales, se ha canalizado el sector primario. Los datos muestran que a partir de 1968 el financiamiento al sector primario tiene un incremento mayor que en el sector secundario. A partir de 1973 el financiamiento a dicha área se ha intensificado.

V. La crisis actual del sistema capitalista ha venido a configurar a nivel latinoamericano el perfil de un proceso de acumulación de capital que tiende a virar de una política industrial sustitutiva a una política agrícola o extractiva y es mas, hacia la agro-industria. Estas políticas se perfilan

en relación a una nueva división internacional del trabajo, a la reestructuración del sistema capitalista, a la necesidad de elevar la tasa de ganancia invirtiendo en sectores estratégicos, a la propia política encaminada al control de recursos alimenticios de parte de los Estados Unidos. De allí la necesidad, a nivel de el Estado, de intentar proyectar una política económica en el que los recursos sean base de un desarrollo de las fuerzas productivas, en contraposición a una política que favoreciendo la indiscriminada exportación de recursos, descuide el último aspecto. En tal sentido el papel que juegue la política de endeudamiento, será determinante para tal objetivo.

Las anteriores reflexiones, y el objeto mismo del estudio determinarán el período central de análisis de nuestro trabajo: 1968 a 1976. Consideramos que dichos años están enmarcados en la crisis del sistema capitalista, por ser 1968 el año en que se presentan a nivel internacional, tanto en países desarrollados como subdesarrollados, problemas de balanza de pagos y especulación de las monedas, además por la tendencia a la baja tasa de ganancia a nivel internacional. El año extremo 1976, representa el fin de una política económica sexenal y de una nueva articulación con el Fondo Monetario Internacional, a través de un plan de estabilización que orienta la política económica en una dirección distinta.

El período ha sido dividido en dos etapas; la primera corresponde a 1968-1972, en el que comienza a manifestarse todos los efectos de la crisis mundial sobre la economía mexicana, además de fenómenos de tipo político interno que, empleando la terminología Gramsciana, estaría indicando modificaciones en el bloque hegemónico. La segunda de 1973 a 1976,

donde claramente la deuda pública externa -íntimamente ligada a las otras instancias señaladas- asume proporciones y contenidos distintos a los prevalecientes a períodos anteriores, aunque dichas tendencias vienen en gestación en la etapa anterior.

Ante la necesidad de captar en forma más clara todo el significado de tales modificaciones, se incluye un análisis muy general del período - 1960-1967.

La información estadística proviene básicamente de Latin American External Indebtedness, del Banco Interamericano de Desarrollo, los cuadros del financiamiento proveniente de organismos multilaterales y bilaterales - fueron obtenidos de El Mercado de Valores de Nacional Financiera.

Para dicha selección de préstamos, según el sector, se adoptó la diferenciación que hace el Banco de México del Producto Interno Bruto por actividades. Consideramos Actividades Primarias: agricultura, ganadería, silvicultura, y pesca; Actividades Secundarias; minería, petróleo y productos derivados del carbón, petroquímica básica, manufactura, construcción, energía eléctrica; Actividades Terciarias: transporte, comunicaciones, comercio, y otros.

La deuda externa contratada con bancos privados la obtuvimos de la publicación Borrowing in International Capital Markets. Localizamos los préstamos contratados por PEMEX, CFE, BANRURAL, NAFINSA, y la SHCP, con el objeto de obtener un análisis del endeudamiento por cada una de las dependencias del gobierno.

El contenido del presente ensayo esta dividido en varios capítulos:

En el primero se intenta acercarse teóricamente al endeudamiento público. Se analiza el papel que juega el financiamiento externo a partir de la posguerra, hasta antes de 1960. El período de 1940 a 1960, está representado únicamente por el Eximbank, Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, los cuales fueron los que suscribieron préstamos a nuestro país.

En el segundo, sintetizamos la canalización de los préstamos de 1960 a 1968 los cuales van dirigidos principalmente, a crear la infraestructura necesaria para la expansión de la industria que, bajo la política de "substitución de importaciones", la llevaban a cabo los grupos transnacionales. A partir de 1960, la creación del Banco Interamericano de Desarrollo configura un mayor financiamiento hacia la región latinoamericana.

El tercero, constituye un análisis de las variaciones absolutas y relativas de la Deuda Global, bajo el marco de la crisis capitalista en el período 1968-1976. El análisis, se basa en relación a la canalización de los préstamos de origen oficial, que ha ido a través de Nacional Financiera al sector primario principalmente; no obstante, que en años anteriores, se basaban las políticas de los organismos oficiales en el financiamiento a el sector secundario.

En la parte cuarta, analizamos el comportamiento que tiene la deuda contratada con organismos trasnacionales, de 1968 a 1976. Posteriormente, se observa su comportamiento de 1973 a 1978 en base a los presta-

mos contratados en el Mercado Mundial de Capitales.

En la quinta parte, a manera de conclusiones, se hace la reflexión sobre los efectos del creciente endeudamiento en nuestro país en el marco de un proceso de transnacionalización.

El trabajo no hubiese podido realizarse sin el avance logrado por investigadores anteriores. En este sentido ha sido valiosa la ayuda de Rosario Green, no sólo por lo que significan sus aportes al tema, sino por su ayuda directa.

El esfuerzo de Mollyee Garrett Ridgley y el maestro José Luis Flores en el envío del material solicitado desde Washington, D.C.

El apoyo, finalmente, del Licenciado Arturo Bonilla, Ex-director del Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM, y el apoyo mecanográfico de las Señoritas: Elizabeth Ceja N. y Dolores Unzueta Reyes.



## C A P Í T U L O I

Conceptualización teórica y algunas particularidades  
del endeudamiento externo público en el período de  
1940- 1960.

### 1.1 Conceptualización Teórica de la Deuda.

El hecho de que la deuda pública de México haya aumentado considerablemente desde finales de los años sesenta, acelerando su tasa de crecimiento a mediados de los setentas, ha reorientado las preocupaciones de los estudiosos del tema hacia nuevas y diferentes perspectivas.

A la par de un proceso recesivo, de una crisis de sobreproducción y una inflación galopante, el crédito pasó a ser un instrumento mediador. El endeudamiento, es un elemento presente que en un primer plano, tiene una explicación. Esta explicación, a nuestro juicio, sólo puede obtenerse dentro del marco analítico trazado por Marx: la crisis como un fenómeno propio o inherente al sistema capitalista y la tasa de ganancia como eje explicativo del funcionamiento del mismo.

En otras palabras, la agilización del crédito en un proceso de crisis, viene a ser el resultado de la necesidad de valorización y circulación del capital en su conjunto y a su vez de la elevación de la tasa de ganancia a nivel internacional. Antes de indicar las funciones que cumple el crédito en la producción capitalista observaremos el tratamiento que se da entre  $M-D-M'$  al pasar a un sistema  $D-M-D'$ .

#### Crédito de Circulación.

Para poder entender el origen del crédito es necesario antes partir de que en toda economía capitalista, hay una economía monetaria; entendida en el sentido de que "la riqueza de las sociedades en las que domina el modo de producción capitalista se presenta como un enorme cúmulo de -

mercancías=, y la mercancía individual como la forma elemental de esa riqueza". \*/

En esa economía mercantil se lleva acabo un intercambio de mercancías. Este intercambio se realiza por medio de una mercancía, -equivalente general- la cual se cristaliza en la forma de dinero. Marx parte siempre, del supuesto de que el oro es la mercancía dineraria. ...Funciona así como medida general de los valores, y sólo en virtud de esta función el oro, la mercancía equivalente específica, diviene en primer lugar dinero" \*\*/

Para entender el surgimiento del crédito y, lo que es nuestro objetivo, nos detendremos en la función del dinero como medio de pago.

"El dinero crediticio surge directamente de la función del dinero como medio de pago, ya que los propios certificados de deudas -correspondientes a las mercancías vendidas circulan a fin de transferir a otros esos créditos. Por otra parte, al expandirse el sistema crediticio se extiende también la función del dinero como medio de pago. En cuanto tal el dinero asume formas propias de existencia; revistiéndolas, se establece en la esfera de las grandes transacciones comerciales, mientras que las monedas de oro y plata quedan relegadas principalmente al ámbito del comercio en pequeña escala!" \*\*\*/

De esta forma, el dinero es el instrumento de intercambio entre las mercancías, el dinero se inscribe en la esfera de la circulación de las mercancías. Y, el dinero cumple la siguiente función. M-D-M. En la medida que se incrementa la circulación de mercancías, aparece la letra de cambio, los cheques, los billetes cambiarios.

\*/ Marx, Carlos, El Capital Tomo I libro I Editorial Siglo XXI México, D.F. p. 43.

\*\*/ Ibidem. p. 115

\*\*\*/ Ibidem. p. 170

"El billete de banco no es otra cosa que una letra de cambio contra el banquero, pagadero en todo momento al portador, y con el que el banquero sustituye las letras de cambio privadas!". \*/

Por ésto, la letra de cambio sustituye la forma -moneda dineraria- oro. Con el desarrollo del comercio y de la circulación de mercancías se perfecciona el sistema crediticio. A este sistema Marx lo llama crédito de circulación; mismo que se va centralizando a través de las instituciones financieras como son los Bancos.

#### Crédito de Capital o Bancario.

A medida que los bancos reciben fondos monetarios de capital ocioso congelado, y avanza el comercio mercantil, los bancos se vuelven administradores del capital, al mismo ritmo que avanza el desarrollo de la producción capitalista.

"Un banco representa por un lado la centralización del capital dinerario, de los prestamistas, y por el otro la centralización de los prestatarios". \*\*/

De ahí qué, aquél crédito que servía para sustituir el dinero como medio de pago se transforma en dinero o capital productivo, se transformará en crédito de capital.

"Si por consiguiente el crédito de circulación efectúa una sustitución del dinero efectivo, denominaremos el crédito en su función de transformar el dinero en la forma que sea, esto es, ya sea dinero congelado en capital monetario activo: crédito de capital. Crédito de capital, precisamente, porque esta transferencia es siempre transferencia a aquellos que emplean el dinero como capital monetario mediante la compra de los elementos del capital productor". \*\*\*/

\*/ Marx, C. Opus Cit. Tomo III, libro 7 p. 516

\*\*/ Ibidem p. 515.

\*\*\*/ Hilferding, R. El Capital Financiero Editorial El Caballito, p. 85-86.

El crédito de capital se representa por  $D-M-D'$ , independientemente de que se ubique por el comerciante o el industrial en las esferas de la circulación o producción, respectivamente.

### El crédito de capital y la tasa de ganancia.

El dinero como crédito de capital lo ponen a disposición los bancos para los capitalistas productivos. Y, aquí queremos añadir, los capitalistas industriales cuya inversión de capital quedaría inbricada en la esfera de producción, y para los capitalistas mercantiles la inversión se encontraría en la esfera de la circulación, ambos capitalistas concluirían el proceso de producción global. Los capitalistas industriales son aquéllos que permiten la creación de la plusvalía y los capitalistas mercantiles son aquéllos que permiten su realización.

Por tanto, en la medida en que dicho capital se pone en manos de la clase de capitalistas productivos, dicho capital cumple una función dentro del proceso de reproducción ampliada y en la obtención de dinero excedente  $-D'$ .

La ganancia, "...una expresión, peculiar al modo capitalista de producción..." <sup>\*</sup>/, se obtiene una vez que la mercancía ha cumplido su fin; dicha ganancia objeto de la producción capitalista se interrelaciona con la función del crédito de capital. Las funciones del crédito son las siguientes:

- I. Necesaria formación del mismo para mediar la nivelación de la tasa de ganancia o el movimiento de dicha nivelación, en la cual se basa toda la producción capitalista.

<sup>\*</sup>/ Marx, Carlos. Opus Cit. Tomo III Vol. y p. 271.

proceso de acumulación al interior de sus fronteras pero, a su vez, también permite el proceso de acumulación en el exterior. En la medida en que ambos procesos de acumulación forman parte de la acumulación a nivel internacional del modo de producción capitalista.

Al analizar la relación que tiene el crédito, crédito de capital - D-M-D', con las partes que forman la tasa de ganancia; las funciones de éste en un contexto de crisis, sólo restaría señalar su ubicación en el capital financiero y la internacionalización del capital.

#### Capital Financiero e Internacionalización del Capital.

Lenin, en su obra El Imperialismo Fase Superior del Capitalismo, señalaba en base a una definición de Hilferding "...llamo capital financiero al capital bancario, esto es, capital en forma de dinero, que de este modo se transforma realmente en capital industrial" <sup>\*/</sup>, la importancia que tiene el nuevo papel de los bancos, es la estrecha relación entre los bancos y los industriales, lo que determinan la mayor concentración y centralización de capital, categorías ambas dialécticas, donde "...en la misma medida en que se desarrolla la producción y la acumulación capitalista, se desenvuelven también la competencia y el crédito, las dos palancas más poderosas de la centralización". <sup>\*\*/</sup>

Por tanto, "...el aumento de la concentración de la producción y del capital en un grado tan elevado, que conduce y ha conducido al monopolio. (...) Concentración de la producción; monopolios que se derivan

<sup>\*/</sup> Hilferding, pp. 253-254.

<sup>\*\*/</sup> Tomo I, Vol. 3, Cap. XXIII, p. 779.

de la misma; fusión o ensambladura de los bancos con la industria, tal es la historia del capital financiera y lo que dicho concepto encierra". \*/

Un segundo aspecto, es la visualización del capital financiero en el proceso de acumulación de capital, y, de su internacionalización. "Si el propósito del capital es, como lo demostró Marx, reproducirse a si mismo en escala ampliada, el logro de tal propósito por medio del proceso de acumulación capitalista no sólo ha ido creando las formas productivas que le son necesarias, sino acomodándolas al creciente proceso de internacionalización del capital que se inicia durante el siglo XIX, se interrumpe en los años comprendidos entre la Gran Depresión y la Segunda Guerra y cobra auge inusitado a partir de 1945." \*\*/

En tal forma el capital financiero internacional adquiere una nueva característica; ser trasnacional. La expansión de las inversiones extranjeras directas y las inversiones extranjeras indirectas, por parte de grupos trasnacionales; fortalecidos bajo la hegemonía de los Estados Unidos, permitieron el avance de una mayor concentración y centralización del capital. Con ello la expansión del crédito de capital a través de las instituciones multilaterales Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y su articulación con la expansión del crédito de capital privado perteneciente a conglomerados trasnacionales: Morgan Guaranty Trust, Rockefeller Chase Manhattan Bank, Du Pont Chemical, First National City Bank, Mellon;

\*/ V.I. Lenin, El Imperialismo, Fase Superior del Capital, Ediciones en Lenguas Extranjeras. Moscú, Tomo I, p. 760-761.

\*\*/ Girón, Alicia "Hacia una conceptualización de la empresa trasnacional". Problemas del Desarrollo, IIEc-UNAM. No. 35 pp. 47-48.

de origen estadounidense; Mitsui Bank, Mitsubichi Bank, japoneses, Deutsche, Dresdner Bank A.G., alemanes; y otros de origen francés, suizo y árabe. Han venido a configurar una "nueva modalidad" en el proceso de acumulación de capital de carácter trasnacional, en la década de los sesenta y setentas, señalando perspectivas nuevas para los ochentas.

-En la fase de expansión del proceso de internacionalización del capital, el crédito cumplió, período 1944-1967, una función primordial; anticipar la valorización de la producción, acelerando el ciclo del capital productivo, a través de promover la expansión de la demanda internacional de bienes y consumo y medios de producción.

-En la fase de crisis, período de 1968 hasta la fecha= el crédito asumió una doble función: ganancia rentable para el capital-dinero; nuevas áreas de expansión para el capital productivo.

Por tanto, la expansión del crédito de capital y el endeudamiento externo de los países subdesarrollados, nos lleva a proseguir en el análisis, con un método más real, dejando de lado el enfoque tradicional de balanza de pagos y relaciones de dependencia, unido al objetivo del modo de producción capitalista: la ganancia.

El crédito de capital, o inversión extranjera indirecta, llamada deuda externa, en el marco de Estado, permiten a través del análisis coherente, real y objetivo nuevas alternativas para las formaciones político-sociales-económicas, de nuestros países.

## 1.2 Características del endeudamiento en el período de 1940 a 1960.

La utilización de la deuda externa por parte del gobierno de Méxi-



co durante el inicio de la década de los cuarentas presentó modificaciones importantes. Dos hechos fundamentales son los que convergen en replantear el esquema anterior del endeudamiento.

El Estado durante el momento coyuntural bélico se vio fortalecido frente al proceso interno de acumulación permitiendo consolidar deudas anteriores así como el pago a los capitalistas extranjeros por concepto de indemnizaciones en las expropiaciones petroleras y ferrocarrileras, durante la época Cardenista: dichas medidas respondieron al propósito oficialista<sup>\*/</sup> de impedir a las naciones agresoras aprovecharse recursos para realizar ocupaciones territoriales.

Por otra parte, en el ámbito internacional, la hegemonía alcanzada por los Estados Unidos incidió en el campo financiero. Las instituciones de carácter oficial como el Banco de Exportación e Importación de Washington, la creación del Banco de Reconstrucción y Fomento. Y, el Fondo Monetario Internacional, otorgarían a México préstamos bajo lineamientos bien definidos.

### 1.2.1 Consolidación de Deudas Anteriores.

#### a) Deuda Directa.

El Convenio con el Comité Internacional de Banqueros de Nueva York fue uno de los más importantes celebrado durante la administración del gobierno del general Manuel Avila Camacho. Las deudas se reducen a un peso por dólar y se ajustan las tasas de interés. De ahí que, las canti

<sup>\*/</sup> No debemos olvidar que gran parte de la deuda externa hasta antes del Convenio de la Huerta- Lemont, el 2 de enero de 1923, ascendía a la suma de \$962, 121, 631.00 pesos mexicanos. Los acreedores eran europeos; los bonos estaban diseminados en Inglaterra, Francia, Suiza, Bélgica, Holanda, Países Bajos, etc.

dades de 264,669,277 dólares, por capital, y 278,884,248, por intereses, al 31 de diciembre de 1942 quedarón reducidas a 230,631,974.00 pesos - por capital, y algo más de dos millones de dólares por intereses. \*/

b) Deuda Ferrocarrilera.

Siguiendo los lineamientos de congelación de deudas, se concertó con el Comité Internacional de Banqueros con Negocios de México, un convenio al igual que el de la deuda directa. Las características de este convenio, cubrieron las diecinueve emisiones de la deuda de los Ferrocarriles, con monto nominal, incluyendo capital e intereses, de 557,604,382 - dólares, que representaron la cantidad de 244,971,707 pesos. \*\*/

En virtud de dicho convenio, México redimiría títulos de diversas emisiones que constituyeron la deuda, en un plazo que vencería el año de 1975. El adeudo que originalmente tenía un valor nominal de más de 233 millones de dólares, se redujo a un poco más de 48 millones de dólares y los intereses acumulados que ascendían a 324 millones de dólares, se liquidáron mediante el desembolso de solamente 2,450 millones de dólares.

A mediados de 1962 la Deuda Directa y la Deuda Ferrocarrilera, ambas se amortizaron por la suma de 452.5 millones de pesos.

c) La Deuda Petrolera.

De acuerdo con el decreto de 18 de marzo de 1938, el Gobierno - fundado en la fracción VI del Artículo 27 Constitucional declaró expropiados por causa de utilidad pública y en favor de la nación, todos los bienes

\*/ 5 de Noviembre de 1941.

\*\*/ 20 de Febrero de 1946.

de las diversas compañías petroleras y empresas subsidiarias conectadas con esa actividad; bienes que fueron necesarios para el descubrimiento, - conducción, almacenamiento, refinación y distribución de productos de la industria petrolera, y en cumplimiento de las normas constitucionales estableció que la Secretaría de Hacienda debería proceder a cubrir la indemnización correspondiente, quedando así realizado el trascendental acto, dentro de un marco de estricta legalidad.

El saldo por indemnización por la expropiación de empresas petroleras extranjeras, ascendió a 170,458,349.41 dólares por capital e intereses. La primera anualidad fue de 8,589 dólares como pago inicial a las compañías petroleras inglesas que fueron expropiadas. La segunda anualidad fue de 8,689,000 dólares.

De las obligaciones contraídas por el Gobierno en virtud de la expropiación de las compañías petroleras, se pagaron 20,350 mil dólares a "El Aguila" por concepto de capital, y 8,689,257 dólares 85% a las compañías americanas, el finiquito fue por 4,600,566 dólares. La deuda petrolera se cubrió completamente para mediados de 1962.

#### d) La Deuda de la Revolución.

La deuda proveniente de los daños causados por la Revolución ascendió a 21,500,000 dólares. Para finales de los cuarenta únicamente faltaba por pagar 2.5 millones de dólares en cumplimiento de los convenios para liquidar los daños causados a extranjeros por la revolución.

#### 1.2.2 Endeudamiento con Instituciones Oficiales.

La contratación de préstamos con Bancos de carácter oficial se inició a través del Banco de Exportaciones e Importaciones de Washington

de los Estados Unidos con la intermediación de Nacional Financiera. Por ello, el Eximbank suscribió dos préstamos a la Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas; bonos de caminos por valor de diez millones de dólares al año, al tipo de interés de 3.6 por ciento anual, y otro, por valor de veinte millones de dólares, ambos en el año de 1941. Posteriormente, - hecho otro con el mismo fin de 1945 y por un valor de diez millones de dólares.

Ferrocarriles Nacionales de México, suscribió del Eximbank un préstamo por 19 millones de dólares en 1945 y otro por 7 millones de 1948.

Los demás préstamos de estos bancos fueron canalizados, en su mayor parte, a la industria como Altos Hornos de México, S.A.; Petróleos Mexicanos; Comisión Federal de Electricidad; Central Sinaloa, S.A. y Cía Azucarera del Río Guayalejo, S.A.; Enlatadoras de Carne; Nueva Cía. Eléctrica de Chapala, S.A.; Maquinaria Agrícola, S.A.; La Consolidada, S.A. Estos fondos fueron dados a Nacional Financiera para la realización de obras industriales de interés nacional, como las de electrificación y rehabilitación de los ferrocarriles y petróleos, tuvieron un monto en préstamos del exterior de sesenta y tres millones de dólares .

En materia de endeudamiento es importante destacar que en la medida en que nuestro país concurrió a la Conferencia Monetaria en Bretton Woods, se sujeto, por un lado, a una política monetaria internacional; mantener el tipo de cambio fijo y los precios internos; por el otro, los préstamos provendrían de bancos multilaterales. Esto determinó en cierta forma la política de endeudamiento y además su dependencia a países hegemónicos .

La creación de un fondo internacional de estabilización y un Banco de Reconstrucción y Fomento permitieron a través de Nacional Financiera, suscribir un préstamo de 24.1 millones de dólares para Comisión Federal de Electricidad para destinarlos a la construcción de sus sistemas hidroléctricos. El BIRF canalizó durante los años cincuentas 134.8 millones de dólares a la industria; únicamente 61 millones se destinaron a servicios a través de un programa de rehabilitación y modernización.

Se negoció además, con la Tesorería Norteamericana la extensión del crédito de estabilización concedido al Banco de México por la suma de 50.0 millones de dólares. Dicho crédito se canalizó hacia la producción, dándole mayores recursos a los bancos oficiales.

El Fondo Monetario Internacional implementó de esta forma, el primer plan de "estabilización" en México. Ofreció ayuda adicional de 67.5 millones de dólares, sin embargo el préstamo fue de 22.5. El objetivo fue apoyar el nuevo tipo de cambio, restringir las importaciones, alentar las exportaciones y el turismo, estimular la repatriación de capitales y fomentar la ree inversión de los ahorros.

Nuevamente, ante el clima de intranquilidad de los primeros años de los cincuentas, la balanza de pagos en cuenta corriente pasó de un saldo positivo de 31 millones de dólares, en 1949, año en que se fijó la paridad de 8.65 pesos por dólar y, de 60 millones en 1950; a partir de 1951 dejó saldos adversos a nuestro país de 101 millones de dólares en 1951, de 47 millones en 1952 y de 82 en 1953. Por otra parte, la balanza comercial siguió agravándose en los primeros meses de 1954, como consecuencia de

las importaciones necesarias para el proceso interno de acumulación, y de la articulación de nuestras exportaciones con la baja de precios en el mercado internacional. La recesión a nivel mundial en 1949 y su contención en 1953 permitieron un período "estable, a través del Fondo Monetario Internacional en nuestro país.

La recesión presentada, en los Estados Unidos a mediados de los años cincuenta, al finalizar la Guerra de Corea, tuvo efectos en la economía mexicana, "...el drástico empeoramiento de la relación de los precios del intercambio (los precios de exportación disminuyen en 14.1% y los precios de importación aumentaron 9.8%)" <sup>\*/</sup> de tal forma que incidieron en el empeoramiento de la balanza de pagos. En consecuencia, "...ante la situación, las autoridades monetarias del país decidieron previo permiso del FMI, devaluar el peso mexicano en abril de 1954, al tipo de cambio de 12.50 pesos por un dólar" <sup>\*\*/</sup>.

El FMI puso a disposición 50 millones de dólares, pero 22.5 representan la aportación de nuestro país y 27.5 como crédito adicional que, unido a los 75 millones de dólares del convenio de estabilización con el Gobierno Norteamericano, formaron una masa de maniobra de 102.5 millones de dólares para completar los recursos propios del Banco de México.

El plan de emergencia, sugerido por el Fondo permitió que el financiamiento del gobierno se orientara a la industria, facilitando la inversión privada mediante reformas fiscales. Sin embargo, y aún así, la ter-

<sup>\*/</sup> Manrique, Irma La Política Monetaria en la Estrategia del Desarrollo; Cuadernos Preliminares de la investigación IIEc. UNAM p. 123.

<sup>\*\*/</sup> Ibidem P. 134.

cera recesión -después de la posguerra- en los Estados Unidos para 1957 y 1958, ahondó las contradicciones internas.

No sólo en México, sino en los demás países latinoamericanos, para finales de esta época, de los años cincuenta se presenta una situación crítica. A nivel general, la tasa de crecimiento del producto interno y el producto por habitante, tuvieron un decrecimiento y el precio de sus exportaciones en el mercado internacional sufrió un deterioro intensificando la lucha de clases a cada formación social.

### 1.2.3. Conclusiones.

El financiamiento proveniente de los organismos oficiales se canalizó en el período 1940-1960 al sector secundario en un 45.3% y de servicios el 45.8%. Esto coincidió con los lineamientos de la política económica en este período. Promover la "industrialización" y crear una infraestructura adecuada, principalmente, vías de comunicación. En el mismo orden - "... la inversión extranjera realizó una reorientación básica de su actividad, trasladándose de la agricultura y las industrias extractivas a la industria manufacturera y el comercio en gran escala". \*/

Este período, "...coincidió con la nueva actitud imperialista de Estados Unidos empeñado en afianzar su posición de líder en el mundo occidental". \*\*/ Por eso, la inversión extranjera directa en los sectores de punta estuvieron financiados en gran parte con préstamos provenientes

\*/ Cordera, Rolando "Estado y Desarrollo en el Capitalismo Tardío y Subordinado"; Rev. Investigación Económica Vol. XXXI, Julio-Septiembre de 1971, número 123, UNAM, p. 470.

\*\*/ Chapoy, Alma "Las Inversiones Extranjeras Directas en el Sexenio de Echeverría". Investigaciones Económicas. Revista de la Facultad de Economía, UNAM, Oct.-Dic. No.4 P. 49.

del exterior. "Las IED complementadas con fuertes créditos otorgados por agencias norteamericanas o por organismos supuestamente internacionales, pero controlados por Estados Unidos se convirtieron entonces en el instrumento clave para satisfacer los deseos estadounidenses de dominación y política". \*/

El Eximbank y el Banco Mundial participaron con el 70.0% y el 28.4% respectivamente, del componente total de la deuda pública externa. La otra institución fue el Fondo Monetario Internacional cuyo monto de préstamos de carácter "estabilizador" ascendieron aproximadamente en 67.5 millones de dólares y cuyo objetivo fue enfrentar los problemas de balanza de pagos.

Concomitante, a este proceso, el Banco Mundial junto con el Fondo Monetario Internacional enmarcaron toda una ideología planteada en primer lugar por los Estados Unidos y los países desarrollados principalmente los Europeos. Entre ellos los países como Alemania, Francia, Inglaterra, posteriormente el Grupo de los Diez, inclinaron sus intereses de financiamiento a los países subdesarrollados en íntima relación con la expansión de sus propias inversiones directas.

En relación a lo anterior consideramos necesario, aunque no indispensable, hacer en el próximo acápite, una síntesis del surgimiento y desarrollo de los organismos oficiales de post-guerra.

### 1.3 Formación de los organismos oficiales en la posguerra.

---

\*/ Ibidem.



### 1.3.1 Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento. (BIRF)

El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, surgió de la Conferencia de Bretton Woods, al igual que el Fondo Monetario Internacional, en 1944. Su objetivo primordial fue financiar las áreas devastadas por la guerra y promover el desarrollo económico; además facilitó las inversiones extranjeras de origen estadounidense en Europa.

En el período inmediato a la post-guerra, los préstamos del Banco Mundial para la reconstrucción (junto con los fondos del Plan Marshall, concedidos directamente por el gobierno de los Estados Unidos), sirvieron para garantizar en Europa Occidental, cualquier posibilidad de una salida socialista. Hasta junio 30, 1949, tales empréstitos sumaron unas 4/5 partes del total de 650 millones de dólares que el Banco concedió, y el resto (20%) se canalizó hacia Latinoamérica.

A finales de la década de los cincuentas (1957-58) se desarrolló un programa de préstamos para Asia, con la finalidad de contrarrestar la construcción socialista y la ayuda soviética a China. El promedio anual de créditos se elevó a más del doble, cerca de 670 millones de dólares - por año, más de la mitad, se canalizó a Asia y Cercano Oriente, fundamentalmente India, Japón y Paquistán.

Por otro lado, el rumbo de Cuba hacia el socialismo, cambió las perspectivas en América Latina. De un promedio de 148 millones al año a finales de los cincuentas, paso en 1961-1962 a percibir 412 millones de dólares. El promedio anual de 1966-70 fue de 438.8; 1971-75 de 861.4.

Para 1976 los créditos ascendieron a 1 448.4; 1977 a 1, 893.2; para 1978 - a 2, 110.1 y 1979 a 2, 264. 8 millones de dólares <sup>\*/</sup>.

#### 1.3.1.1 Grupo Banco Mundial.

El Grupo del Banco Mundial esta integrado por tres instituciones, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), la Asociación Internacional de Fomento (AIF) y la Corporación Financiera Internacional.

El Banco lo constituyen actualmente 132 países. El capital del Banco lo suscriben los países miembros, además financía sus operaciones crediticias con empréstitos que obtiene en el mercado de capitales. Gran parte de sus recursos provienen de utilidades no distribuidas y de los reembolsos de los préstamos.

El Convenio Constitutivo del Banco establece que los préstamos se deben dar a gobiernos, o garantizados por éste. Los préstamos del Banco tienen un período de gracia de cinco años y son reembolsables durante un plazo de 20 años. El tipo de interés que el Banco cobra sobre sus préstamos se calcula de acuerdo con una fórmula que tiene en cuenta el costo de sus empréstitos. Los intereses son pagados en la moneda prestada. No participa en moratoria o en reprogramación de pagos, y no se prevén pérdidas sobre los saldos por cobrar.

El derecho de voto, por parte de los países, en el Banco, corresponde al número de acciones. Estados Unidos con 67 880 acciones le corresponde el 22.74%; le siguen Reino Unido con 26 000 acciones y 8.76%; República Federal Alemana con 13 903 y 4.64%; Francia 12 792 y 4.35%.

<sup>\*/</sup> World Bank, Annual Report 1979.

Como vemos la hegemonía de los Estados Unidos y de los países desarrollados capitalistas alcanza más del cuarenta por ciento del voto sobre los demás países. Esto implica que los gobiernos de países subdesarrollados, en alguna forma, responden a la estrategia del "desarrollo" capitalista y de ninguna forma a planteamientos diferentes.

#### La Corporación Financiera Internacional. (CFI)

La CFI, fue establecida en 1956. El objetivo de sus préstamos es promover el crecimiento económico del sector privado. El requisito para ser miembro es pertenecer al Banco Mundial, y no necesariamente el gobierno del país prestatario tiene que dar garantías a la empresa, el préstamo se da directamente a proyectos de empresas privadas.

La Corporación Financiera Internacional suscribió sus primeros préstamos a Industrias Perfect Circle, S.A. para equipo industrial, por la cantidad de 800 000 dólares; a Briston de México, S.A. por 500 000 dólares para motores de aviones; éstos, a finales de los cincuentas. Posteriormente, los demás préstamos se dirigieron al sector industrial y a empresas privadas. Para finales de 1977, la suma de los créditos concedidos ascendió a 69.6 millones de dólares.

#### Asociación Internacional de Fomento. (AIF)

La Asociación Internacional de Fomento fue establecida en 1960; sus recursos son aportados por países desarrollados ("ricos") y se utilizan a las áreas cuyo producto nacional bruto per capita era inferior a \$520 al año (en dólares de 1975).

Las condiciones de los "créditos" son diferentes a los "préstamos" que da el Banco: vencimientos a 50 años, período de gracia de 10 años antes de comenzar los reembolsos del capital y sin ningún interés. Son créditos dados únicamente a gobiernos.

La estrategia de dichos préstamos sigue los lineamientos gestados a mediados de los sesentas por el Banco Mundial, por dar una mayor prioridad a la agricultura; por lo que tienen carácter de ayuda.

### 1.3.2 El Fondo Monetario Internacional (FMI)

En 1944 en Bretton Woods, se elaboró un proyecto de "Declaración conjunta de los expertos sobre la institución del Fondo Monetario Internacional (FMI) de las Naciones Unidas y asociados". El convenio se basó fundamentalmente en el Plan White, presentado por Estados Unidos que similar en objetivos al planteamiento del Plan Keynes, propuesto por Inglaterra - coincidían en "intensificar las relaciones económicas internacionales en una plataforma multilateral en base a la estabilización del tipo de cambio de las monedas excluyendo así el dumping cambiario como método para la expansión del comercio exterior y creando las condiciones para un movimiento normal de capitales".<sup>\*/</sup> Intrínsecamente, sin embargo, ambos diferían, en el fondo estaba la lucha por la hegemonía del sistema financiero mundial de una nación sobre otra.

<sup>\*/</sup> p. 87 Manrique, Irma. La Política Monetaria en la Estrategia del Desarrollo, Editores Asociados Mexicanos, S.A. p. 87.

Por tanto, la hegemonía de los Estados Unidos, alcanzada durante la Segunda Guerra Mundial permitió que los propósitos primordiales del Fondo Monetario Internacional fueran los siguientes:

Cooperación monetaria, ayudar a la expansión del comercio mundial; lograr estabilizar las devaluaciones competitivas; establecer un sistema multilateral de pagos en relación con las transacciones corrientes, eliminando todo tipo de restricciones; evitar los desajustes de balanza de pagos, evitar desequilibrios fundamentales; y, sostener las monedas con respecto del dólar, mantener tipos de cambio fijos.

Además, es importante mencionar, que la moneda dólar se convirtió en la clave del sistema monetario internacional al igualarla al precio fijo de 35 dólares la onza troy. El 70.1 de las reservas oro mundiales en los Estados Unidos, en ese momento, propiciaron que el dólar se le viera "tan bueno como el oro". Por tanto la circulación de los capitales empezó a darse en gran parte en dólares; muchos países optaron por tener esta divisa como parte de sus reservas monetarias; sin olvidar el marco del Fondo Monetario Internacional.

El capital del Fondo lo suscribieron los miembros; fue importante que la mayor parte estuviera dada por los países subdesarrollados bajo la hegemonía de los Estados Unidos, de tal forma que el derecho de voto de cuatro países alcanza las 3/4 partes de todos los votos.

"Planes de Estabilización" ó "Planes stand by"

Los planes de estabilización responden a lineamientos generales de una política "austera", cuyos efectos para la población de América -

Latina en particular, han sido desde su inicio un empobrecimiento de la región, disminución del consumo por la inflación galopante, instrumento de ganancia del capital monopólico.

Estos planes responden a situaciones de desequilibrio; déficit - en la balanza de pagos; creciente ritmo inflacionario, crecimiento del - gasto en relación al ingreso; subsidios del estado; la elevación de los salarios; y, por tanto, las inversiones no son rentables para la inversión privada.

En oposición a dichas situaciones, la receta del Fondo Monetario Internacional, ha sido las "políticas de estabilización", "... las áreas consideradas son, pues, las del comercio exterior, fiscal, monetario-crediticio y salarial, es dable constatar, sin embargo, que es la primera la que observa mayor importancia en su aplicación. Sobre el campo de relaciones externas se concentran la gran parte de las medidas adoptadas en ese entonces y también donde se reconoce una mayor incidencia de las decisiones, incluso a posteriori de la vigencia del programa de estabilización". \*/

### C o n c l u s i o n e s

Dado que nuestro trabajo no tiene por objetivo profundizar en el carácter del Fondo Monetario Internacional ni del Banco Mundial, sólo - queremos destacar que dichas instituciones fueron creadas con objetivos - bien definidos, el desarrollo económico del capitalismo en áreas desvas-

\*/ Lichtensztjn, Samuel "Sobre el Enfoque y el Papel de las Políticas de Estabilización en América Latina". CIDE No. 1 Sept. 1978, p. 27.

tadas por la guerra y, posteriormente los países subdesarrollados. A lo largo de treinta y cinco años, y después de la más severa crisis monetaria, (parte de la crisis estructural del sistema capitalista, el Fondo Monetario Internacional se ha reestructurado bajo nuevas perspectivas así como las políticas del Banco Mundial.

### 1.3.3 El Banco de Exportación e Importación de Washington. (EXIMBANK)

El Banco de Exportación e Importación de Washington nació como respuesta a la crisis económica internacional prevaleciente al inicio de los treinta. La dificultad presentada por el ambiente bélico obstaculizaban en cierta forma el comercio multilateral de los países, y con ello la expansión de las inversiones de los Estados Unidos. Por, ello, "...el objeto y propósito declarado del Banco, según se indica en sus estatutos, consistió en "ayudar al financiamiento y facilitar las exportaciones e importaciones y el intercambio de mercancías entre los Estados Unidos y otras naciones o los organismos o súbditos de los mismos". \*/

Al finalizar la Segunda Guerra Mundial en 1945, las necesidades del financiamiento se triplicaron, las zonas devastadas y el desarrollo industrial de los países demandaron mayores cantidades de crédito. Se aprobó, la nueva Ley del Banco de Exportación e Importación, \*\*/ en sustitu

\*/ Certificate of Incorporation of the Export-Import Bank of Washington, p. 1. Esta declaración de los propósitos del Banco aparece con ligeros cambios de redacción en la Ley del Banco de Exportación e Importación de 1945, Public Law 173-79 Th. Congress. Citado en Comercio Mundial e Inversión Internacional Marxh, Donald B. Fondo de Cultura Económica, 1957 p. 652.

\*\*/ Public Law 173-79 Th. Congress; 31 de julio de 1945.

ción a la establecida en 1934. \*/ De esta forma, el Banco se constituyó en organismo gubernamental ampliando su capacidad de préstamos y sus propósitos.

Entre los objetivos del Banco se encuentran los siguientes:

- 1) En su mayoría los préstamos se dan a gobiernos o empresas privadas, para el uso, directo o indirecto, del financiamiento, de la compra de mercancías norteamericanas.
- 2) Préstamos a gobiernos extranjeros para el desarrollo industrial.
- 3) Garantiza el riesgo que corren los exportadores norteamericanos.
- 4) Los créditos son a largo plazo.

En México, este banco ha canalizado sus recursos, hasta la fecha, en diversas ramas en "...el sistema ferrocarrilero (28.5%), a la importación de bienes de capital para diversas industrias (17.5%), a proyectos de energía eléctrica (15.9%), a la adquisición de equipo aéreo (10.7%), a obras de riego y otras inversiones de infraestructura (8.2%) y a proyectos de expansión de la industria siderúrgica y otras inversiones industriales (19.2%)

\*/ Decreto del Ejecutivo No. 6,581, del 2 de febrero de 1934, se registró el Banco de acuerdo con las leyes del Distrito de Columbia, Public Law 67-73 rd Congress.

\*\*/ Nacional Financiera, Mercado de Valores, Vol. XXXVIII No. 41, 1978.



## C A P I T U L O   I I

### La Deuda Externa en la década de los años sesentas.

## 2.1 Política de Deuda Pública.

La política de deuda pública del gobierno mexicano, se enmarca en la década de los sesentas bajo lineamientos de una política económica que caracterizó tanto a la administración de López-Mateos como a la de Díaz Ordaz; en una política "estabilizadora". Los lineamientos de dicha política estabilizadora <sup>\*/</sup> fueron garantizar la solidez de la moneda a un tipo de cambio fijo; combatir las presiones inflacionarias; alcanzar un crecimiento económico superior al 6% anual como promedio; impulsar la industrialización y aumentar la eficiencia productiva; corregir y atenuar desequilibrios en el desarrollo regional y en las diversas ramas de la actividad, y lograr mayor equidad en la distribución del ingreso nacional; el producto bruto interno, en términos reales logró ser del 46 por ciento al menos en dicho período. <sup>\*\*/</sup> Dicha política se logró "gracias" al endeudamiento externo.

Nacional Financiera en su publicación La Economía Mexicana en Cifras nos muestra un balance de la política "estabilizadora" y la función del crédito externo. De 1960 a 1969 entraron por concepto de créditos del exterior neto la suma de 1,982.9 millones de dólares cuya contrapartida en el mismo período le correspondió el renglón de intereses sobre deudas oficiales por 840.6 millones y, por concepto de amortización de la deuda fue de 3,430.6 millones de dólares. Ambas cifras suman la cantidad de 4,271.2

<sup>\*/</sup> México a través de los informes presidenciales La Hacienda Pública Vol. IV Tomo 2 p. 794.

<sup>\*\*/</sup> Ibidem.

millones de dólares. La sangría de capitales hacia el exterior sólo por el uso del crédito externo, implica una depauperación de la clase trabajadora, y califica a nuestro país, como un país lo suficientemente "rentable" y sujeto de crédito en los mercados internacionales.

Esto explicaría en forma más articulada el por qué México para mediados de los sesentas obtuviera financiamiento de Francia, Holanda, Alemania y Canadá. "Por primera vez en 50 años, México tuvo acceso al mercado internacional abierto de valores. Los bonos de los Estados Unidos Mexicanos para Fomento Económico se colocaron de inmediato y pronto alcanzaron una cotización, que han mantenido por encima de su valor nominal". \*/ Por otro lado, la característica de los créditos contratados, a partir de 1960, eran amortizables, el 20% de ellos, en plazos de 5 a 10 años; y el 80%, con vencimiento de 10 a 40 años; la mitad de los créditos devengaron 6% de intereses, y sólo un 7.9% alcanzó tipos ligeramente superiores al 6.5%. Sin embargo, la incertidumbre internacional, la especulación con el oro, el alza desproporcionada de las tasas de interés el debilitamiento del dólar y el déficit de la balanza de pagos de los Estados Unidos obligaron particularmente a finales de los sesentas, a encarecer el crédito de tipo oficial y privado, además de la expansión de éste último.

La reserva del Banco de México a principios de los sesentas fue de 424.6 millones de dólares con disponibilidades en el extranjero de 345 millones. Para 1970 la reserva de oro, plata y divisas ascendía a 762 millones, incluyendo 47.4 millones en derechos especiales de giro; casi

---

\*/ Ibidem p. 702.

55.72 por ciento superior a 1960. La estabilidad de la moneda estaba respaldada por 500 millones de dólares por apoyo secundario al peso mexicano; 100 procedentes de conformidad con los acuerdos de asistencia monetaria recíproca de la Tesorería de los Estados Unidos; 130 con el Sistema de Reserva Federal de la propia nación, 270 de los derechos normales de giro en el Fondo Monetario Internacional; respaldo adicional que se elevaría a 600 millones, con el aumento propuesto, de 270 a 370 millones de dólares, en la cuota de nuestro país en el organismo internacional. \*/

La política tributaria usó del endeudamiento externo, como una forma de proporcionarse ingresos. Por un lado, logró que los recursos provenientes del impuesto a la renta, aumentaran el número de causantes de 5,399,622 en diciembre de 1964 hasta 10,174,229 a finales de 1969; - con una tasa de crecimiento promedio de 13.9%. Pero "...El propio gravamen contribuyó a redistribuir el ingreso a favor del capital, al otorgar un tratamiento preferencial a los ingresos personales provenientes de esa fuente"; por otro lado, además ...el rendimiento del impuesto sobre ingresos del trabajo aumentó a una tasa anual de 15%, mientras que el impuesto sobre utilidades de las empresas (proporcional) lo hizo el 10.7% y el gravamen sobre productos de capital en un 4%. \*\*/ La "reforma fiscal" se ubicó en los impuestos directos e indirectos clasificándose la carga tributaria como una de las más bajas y altamente regresivas del mundo.

---

\*/ Ibidem. p. 783.

\*\*/ Retchkiman, Benjamín "La "reforma" fiscal en México" Revista Problemas del Desarrollo Instituto de Investigaciones Económicas, No. 19 p. 93.

El investigador Retchkiman al respecto señala: "se ha recurrido al endeudamiento a pesar de que es nocivo para la economía nacional porque las esferas gubernamentales aceptan cualquier riesgo con tal de mantener los privilegios o en todo caso en enfrentarse a los grupos reales de poder, constituídos por una reducida oligarquía que sí posee canales, tanto económicos como políticos por los cuales manifiestan su descontento" \*/

Por otra parte, Francisco Javier Alejo señala que "Los gastos efectivos del gobierno federal han llegado a superar a los ingresos ordinarios casi en un 80% en los últimos años; paralelamente, el endeudamiento ha contribuido con más de la mitad de los fondos necesarios para inversión, con una contribución creciente del crédito externo. Los intereses y los pagos por servicios de la deuda externa, absorbieron el 22% de los ingresos totales de divisas en cuenta corriente en 1967, lo que, junto con las remesas de utilidades de la inversión extranjera directa, colocó al país en cerca de lo que las instituciones financieras internacionales llaman vagamente límites de seguridad ; la situación del gobierno federal parece un poco más delicada, ya que el endeudamiento neto aportó casi el 30% del financiamiento de su inversión en 1960, el 63% en 1966 y el 70% en 1968". \*\*/

\*/ Retchkiman, Benjamín "Política Fiscal Mexicana" Revista Problemas del Desarrollo Instituto de Investigaciones Económicas, No. 24, noviembre 1975 enero 1976. México p. 87.

\*\*/ Francisco Javier Alejo, y otros, ¿Crecimiento o desarrollo económico? septiembre setentas, México, 1971. Citado en Retchkiman - "La "reforma" fiscal..." No. 19 p. 103, 104.

El presidente Gustavo Díaz Ordaz resume en uno de sus informes la política de endeudamiento externo de la siguiente forma:

"A. La capacidad de endeudamiento externo ha crecido, y probablemente seguirá creciendo, a medida que nuestra actividad productiva incremente su demanda de recursos. El buen crédito de México se debe a su estabilidad política, a la prosperidad de su economía y a la escrupulosa observancia de sus compromisos internacionales.

B. El crédito externo es, al igual que la inversión extranjera directa, factor complementario del insuficiente ahorro nacional; pero no se piensa alterar la práctica de los últimos años en cuanto a que la inversión del país ha sido financiada principalmente con recursos nacionales.

C. Los frecuentes anuncios de que ha sido concertado un nuevo crédito no deben ser motivo de preocupación. Es común la aparición de varias noticias con relación al mismo crédito, que dejan la impresión que se trata de préstamos distintos; cuando se está gestionando, cuando se llega a un principio de acuerdo, cuando se terminan los detalles, cuando se firma el contrato, cuando comienza a ejercerse, cuando se discute o se critica, etcétera; pero se trata, en realidad, de diversos momentos de un mismo proceso, y no de distintos préstamos. Además, cada caso requiere autorización individual.

D. La deuda se documenta a plazos cada vez más largos y con tasas de interés lo más bajo que permite el mercado.

E. Los recursos obtenidos se emplean para financiar obras productivas, que dejan un remanente de nueva riqueza en el país. Nunca se utilizan para financiar gastos corrientes.

F. La sola firma del Gobierno opera como suficiente garantía de pago, sin necesidad de constituir garantías específicas.

G. Todo esto se ha conseguido no obstante las condiciones del marco mundial, que ha presionado las tasas de interés hacia el alza, llegando a niveles que hacía varias décadas no se habían alcanzado. \*/

Una vez reseñada la política de endeudamiento externo en la década de los sesentas; como un mecanismo en el marco "estabilizador" de una política económica dependiente del imperialismo norteamericano. Con objetivos claros bajo el programa de la "Alianza para el Progreso", aliviar el desequilibrio externo, mejorar la capacidad de compra e impulsar programas de carácter social para aliviar las presiones existentes. Sólo restaría señalar que la corriente de préstamos se vierte en forma masiva al iniciarse la crisis general del capitalismo.

El endeudamiento externo, tendrá por tanto, modificaciones en su estructura y su tasa crecerá casi exponencialmente hacia la década de los setentas consecuencia de una creciente liquidez, en el ámbito internacional y, el deseo oficialista, de no querer aceptar la crisis económica, en el plano nacional, secuencia de una política "estabilizadora" articulada con el exterior.

La crisis de sobreproducción del sistema capitalista configurará a nivel latinoamericano tendencias nuevas a partir de 1968. "No se trata como ha señalado Castells -de vaticinar por enésima vez el adveni-

\*/ Informe Presidencial Gustavo Díaz Ordaz, 1º. de septiembre de 1966 en la apertura del período ordinario del tercer año de Sesiones del 46º. Congreso de la Unión.

miento del socialismo. La sociedad que resulte de la crisis estructural en curso se configurará en cada país según la práctica concreta de las clases y fuerzas sociales que se enfrentan para salir de la crisis con arreglo a sus intereses". \*/

## 2.2 El Endeudamiento Externo Público en el Período 1960-1967.

El período central de nuestro análisis lo constituye aquel comprendido entre los años de 1968 a 1976, el que a su vez hemos dividido en dos subperíodos: 1968-1972, en que la estructura de la deuda externa refleja un cambio de las tendencias prevalecientes en el período 1960-67, en gran parte derivadas de la crisis que a nivel mundial se inicia, a partir de 1968; el segundo, 1973-1976, en que tales cambios toman un rasgo definitivo y que se expresan, en el tema que nos ocupa, en una expansión sin precedentes de la deuda externa de México, hasta culminar con la devaluación monetaria. Como vemos posteriormente, no sólo el endeudamiento externo sino también sus componentes asumen características particulares como consecuencia de las fluctuaciones internas, que se reflejan en las líneas de política adoptadas y, de lineamientos de naturaleza externa.

Captar estos fenómenos, empero, implica revisar cuando menos en líneas muy generales esas tendencias del período anterior, que nos permiten llamarlo de "pre-crisis". Tomando en cuenta el modelo de acumulación de capital y las características que asume el desarrollo económico, hemos escogido como marco temporal 1960-67, en que -

\*/ Castells, Manuel. La Teoría Marxista de las Crisis Económicas y las Transformaciones del Capitalismo Editorial Siglo XXI, Oct. 1978.



las magnitudes económicas <sup>\*/</sup> exhiben tendencias que estadísticamente podríamos llamar normales y en que la deuda misma se comporta dentro de ciertos límites.

Dentro de tales objetivos, el siguiente inciso se dedicará a estudiar las variaciones, especialmente relativas, en la deuda externa total, en las fuentes oficiales y privadas, en sus principales destinos y en sus efectos generales sobre la economía y en algunas de las características principales de los préstamos obtenidos. Sólo en el período objeto de nuestro estudio pasaremos a un análisis más detallado de los organismos y naturaleza de la fuente, de la dirección concreta en las esferas de la economía mexicana, enmarcándolos en el nuevo modelo que plantea el viraje en el patrón de acumulación.

### 2.2.1 Variaciones Absolutas y Relativas de la Deuda Externa.

Los cuadros. -Estructura de la Deuda Pública Externa (1)- y, -Modificaciones en los componentes de la deuda con fuentes privadas (2)- nos permiten observar el comportamiento, tanto absoluto, como relativo de la deuda pública externa total en el período 1960-1967. En términos absolutos, se produce un crecimiento que va de 1,643 millones de dólares. En términos relativos, tales cifras estarían expresando una tasa promedio anual de crecimiento de 12.85% y una tasa acumulativa del período de 90.1%.

Es importante, no obstante detenerse en tanto en la tendencia que expresan en términos relativos cada uno de los respectivos años. De tasas

<sup>\*/</sup> Por magnitudes económicas entendemos las variaciones de la estructura de la deuda externa, tanto en términos absolutos como relativos.

de 2.8% y 3.5% en los años 1965 y 1961, se mueve a tasa de 21.1% y - 22.3% en los años 1964 y 1962 respectivamente. Ello, a nuestro juicio, esta indicando una tendencia no lineal, qué habría que incluirla dentro de la política económica del período y las coyunturas externas.

Ello contrasta, como luego veremos, con tendencias claras, por lo menos en el primer subperíodo de nuestra etapa de interés.

Si extendiésemos nuestro período hasta el año 70, para tener una visión en función de sexenios veríamos que en materia de deuda pública el período de López Mateos y Díaz Ordaz tuvieron una tasa promedio anual de 13.75% y 12.34% respectivamente; coherente con la tasa promedio anual de la década de los sesentas, igual a 12.82%.

	Tasa Promedio Anual	Tasa acumulativa
1960-64	13.25	62.25
1965-70	12.34	61.97
1960-70	12.82	128.20
1960-67	12.85	90.07

\*/ Falta un año para completarle, pero ello no produce sesgamiento en el análisis.

### 2.2.2 Componentes Generales de la Deuda Externa.

Cuando hablamos de los componentes de la deuda, nos estamos refiriendo a la naturaleza de los organismos fuente de los recursos: los privados -que tienen su origen en operaciones de bonos, créditos y préstamos realizados con organismos comerciales que tienen su sede en otros países- y los oficiales, origen de préstamos provenientes de organismos

bilaterales y multilaterales.

El origen del crédito de acuerdo a los organismos tanto privados como oficiales, determina la canalización de los préstamos, en los diferentes sectores de la economía. De ahí que, el peso que uno u otro tome en el total de la deuda externa tiene no solamente efectos específicos o particulares, tales como los que se producen en la balanza de pagos en el monto de las reservas internacionales, sino también implicaciones en cuanto a la autonomía misma del Estado y en los efectos sociales de la llamada política de estabilización propugnada por el Fondo Monetario Internacional.

CUADRO No. 1

-Estructura de la Deuda Pública Externa, <sup>\*/</sup> 1960-1967

(Millones de dólares)

Año	Privadas <sup>1/</sup>	%	Oficiales <sup>1/</sup>	%	Total
1960	574	49.9	577	50.1	1.151
1961	609	51.1	582	48.9	1.191
1962	729	50.0	728	50.0	1.457
1963	905	53.2	794	46.8	1.699
1964	1.236	60.1	820	39.9	2.056
1965	1.160	54.9	954	45.1	2.114
1966	1.187	52.5	1.073	47.5	2.260
1967	1.503	56.9	1.140	43.1	2.643

<sup>\*/</sup> FUENTE: Cuadro del Apéndice Estadístico No. 1.

En el período que estudiamos (1960-1967), como puede verse en el cuadro -Estructura de la Deuda Pública Externa- comenzó a presentarse una tendencia definida que se extiende hasta el período posterior (1968-1976); el aumento paulatino, en términos tanto absolutos como relativos, de las fuentes privadas y el decrecimiento de las de carácter oficial.

En 1962 ambos componentes llegaron a significar el 50% cada uno del total de la deuda externa. A partir de ese año el privado aumenta, hasta llegar a significar el 56.9% del total para 1967.

Como esta tendencia nos parece de suma importancia por las implicaciones que tendrá, en especial, en el período posterior (1968-1976), intentemos en forma general desglosar más detalladamente el comportamiento de los componentes integrantes de ambas fuentes.

a) Modificaciones en los componentes de la deuda con fuentes privadas.

El cuadro inserto, indica que aunque ha habido una ligera tendencia hacia el aumento de los Bonos en la deuda privada, el grueso del total ha sido el rubro de créditos.

Esta tendencia, que nos parece continua a la de períodos anteriores, indica la poca participación de los bonos, bien en manos de gobiernos o instituciones gubernamentales. En efecto, en los años extremos se han movido en términos absolutos de 19 a 255 millones de dólares, dentro de totales de 574 y 1,503 millones de dólares respectivamente. Su significación relativa en el total de cada año ha fluctuado entre un mínimo de 2.2% en 1962 y un máximo de 17.0% en el año extremo de 1967.

## CUADRO No. 2

- Modificaciones en los componentes de deuda con fuentes privadas -

(Millones de dólares)

Año	Bonos	%	Créditos	%	Total
1960	19	3.4	555	96.6	574
1961	16	2.7	593	97.3	609
1962	16	2.2	713	97.8	729
1963	55	6.1	850	93.9	905
1964	127	12.1	1109	87.8	1263
1965	150	13.0	1010	87.0	1160
1966	184	15.5	1003	84.5	1187
1967	255	17.0	1248	83.0	1503

FUENTE: Cuadro No. 1 del Apéndice Estadístico.

En cuanto al rubro de créditos, los cuales se desglozan en proveedores, bancos, otros financieros y nacionalizaciones. El mayor peso ha correspondido a la banca privada extranjera, que alcanzó su máximo en el año de 1967 con 585 millones de dólares.<sup>\*/</sup> Le siguió el crédito de proveedores, en el fondo constituyen un tipo de crédito atado otorgado directamente por los proveedores de los países desarrollados. El menor peso ha correspondido a las nacionalizaciones, o sea a operaciones derivadas de indemnizaciones por expropiación o mexicanización de empresas.

<sup>\*/</sup> Esto significa, una participación de más del 46%, únicamente en el renglón de créditos.

Por tanto, podemos observar la tendencia creciente de la banca privada, sobre los demás tipos de crédito, tendencia hegemomizante en el período 1968-1976.

b) Modificaciones en los componentes de origen oficial de la -  
Deuda Pública Externa.

CUADRO No. 3

- Modificaciones de la Estructura de la Deuda Pública  
Externa de origen oficial -

( Millones de Dólares )

Año	Multilaterales	%	Bilaterales	%	Total
1960	187	32.4	390	67.6	577
1961	206	35.4	376	64.6	582
1962	362	49.8	366	50.2	728
1963	430	54.2	364	45.8	794
1964	481	58.7	339	41.3	820
1965	608	63.8	346	36.2	954
1966	658	61.4	415	38.6	1 073
1967	660	57.9	480	42.1	1 140

FUENTE: Cuadro General No. 1 Apéndice Estadístico.

El cuadro inserto indica una tendencia clara, con excepción de los dos últimos años del período, al aumento relativo de los créditos provenientes de fuentes multilaterales y el consiguiente descenso de los de carácter bilateral. Esto a nuestro juicio tiene gran importancia no sólo de carácter económico, sino también político. Por un lado, la importancia del "crédito institucional" a partir de los sesentas, con objeto de ampliar el desarrollo capitalista a países subdesarrollados. Y, por otro, la orientación del crédito bilateral, estadounidense, a zonas geopolíticamente más importantes, en la obtención de materias primas para la producción del aparato bélico.

### 2.3 Canalización de la deuda externa en la estrategia del proceso de - acumulación internacional.

La canalización de la deuda externa en este período, responde al sistema crediticio internacional que encubre una de las fuentes del proceso de acumulación iniciado después de la Segunda Guerra Mundial. La canalización de los créditos estuvo determinada por la influencia de los Estados Unidos sobre los organismos financieros internacionales lo cual no fue casual, satisficó la necesidad de colocar y expandir sus excedentes de producción. Por otra parte, la internacionalización del capital productivo a través de las empresas trasnacionales hicieron del crédito la palanca necesaria, en demanda a una mayor participación del Estado para continuar con el desarrollo de un proceso de industrialización articulado al capital trasnacional.

En el plano nacional, el reforzamiento del modelo estabilizador,

proyecto que desde los 40 venía funcionando por substitución de importaciones, se vió hondamente penetrado por la inversión extranjera directa.

Se articuló en toda Latinoamérica una estructura económica y social arraigada al nuevo imperialismo, cuya llave fue la mencionada Alianza para el Progreso.

"El plan de la hegemonía norteamericana facilitará el desarrollo de sus inversiones extranjeras, acompañadas de reformas internas imprescindibles, para profundizar y sistematizar el estatuto colonial. Es claro que cuanto más invierta el imperialismo en un país sometido -inversiones directas, préstamos, -ayuda- de diversos tipos, etc.-, más posibilidades tiene de difundir el "soborno" en su sociedad y lograr grados de consentimiento que vuelven menos útiles la dictadura militar y la mera y brutal presión para sustentar el régimen. \*/

Como por ejemplo vemos que en 1950 el mayor monto de inversión extranjera directa en México, procedía de los Estados Unidos con 389 millones de dólares, representando el 69% del total y, Canadá con la suma de 85 millones de dólares representaba el 15%, después seguía Suiza con 51 millones representando el 9% del total.

En 1960 Estados Unidos sigue a la cabeza con 899 millones de dólares, esto viene a ser 83% del total, el país que le sigue en importancia es Inglaterra que apenas participa con el 5.1%. Para 1970 Estados Unidos tenía invertidos en el país, 2 240 millones de dólares, esto representa el 70%;

---

\*/ Trías, Vivian. La Crisis del Dólar y la Política Norteamericana Ediciones Península; Barcelona, España P. 14.



Alemania con 95 millones de dólares participa con el 3.3% e Inglaterra con 94 millones de dólares invertidos representa el 3.3% del total. <sup>\*/</sup>

Es importante mencionar, como la inversión directa norteamericana, tuvo incrementos sorprendentes en manufacturas. En 1960 alcanzó la suma de 391 millones de dólares; en 1965 se incrementó a 756; en 1968 fue de 1 290 y, en 1970 disminuyó a 1 191. <sup>\*\*/</sup>

Una vez reseñado lo anterior, podremos a grosso modo articular la canalización de los préstamos de los organismos financieros internacionales según los diferentes sectores de la economía, para posteriormente sintetizar la canalización del endeudamiento externo. (Ver Cuadro No. 4.)

1. El crédito de organismos oficiales contratado en el período 1960-1967 alcanzó el monto de 1 308.9 millones de dólares. La mayor parte se destinó al sector secundario 606.3 millones de dólares, representando el 46.3% del total. El sector primario absorbió 418.6 millones que vendría a ser el 32.0%; y, el sector terciario absorbió 283.9 millones, 21.7 por ciento del total.

2. El Banco Mundial canalizó en total 581.5 millones de dólares. El 56.7 por ciento lo destinó a la industria, 26.8 a servicios y 16.5 al sector primario.

<sup>\*/</sup> De 1950 a 1970 el incremento ha sido notable, éste fue de 2 256 millones de dólares que viene a representar el 80%. Alemania en este mismo lapso ha incrementado su inversión en 93%. Inglaterra en cambio únicamente tuvo un incremento del 41% mientras que Japón se ha incrementado en un 77%. Suiza en 82%, Italia en 80%, Holanda 84%, Francia 62%, y Canadá 45%.

<sup>\*\*/</sup> Survey of Current Business, Departamento de Comercio de los Estados Unidos de Norteamérica, varios números.

3. La Corporación Financiera Internacional canalizó el cien por ciento de sus créditos a la industria, principalmente a la industria privada.

4. El Banco Interamericano de Desarrollo destinó 325,8 millones de dólares; el 57.6 por ciento lo absorbió el sector primario; 26.8 por ciento el sector servicios; y, por último 15.5 por ciento el secundario.

5. El Banco de Exportación e Importación de Washington canalizó el 64.4 por ciento a la industria, es decir 198.1 millones de dólares y, 35.6 por ciento al sector primario. Participó con un total de 307.6 millones de dólares durante el período 1960-67.

6. La Asociación Internacional de Desarrollo aportó 66.5 millones de dólares; el 62.4 por ciento se destinó a servicios y el 37.6 por ciento al sector primario.

#### CUADRO No. 4

Canalización del Crédito por Sectores, Provenientes de Organismos Oficiales 1960-1967.  
(Millones de dólares)

	BIRF	CFI	BID	EXIMBANK	AID	TOTAL
PRIMARIO	96.5	-	187.7	109.5	25.0	418.6
SECUNDARIO	330.0	27.5	50.7	198.1	-	606.3
TERCIARIO	155.0	-	87.4	-	41.5	283.9
T O T A L	581.5	27.5	325.8	307.6	66.5	1308.0

De lo anterior podemos concluir dos líneas en relación a la canalización de los créditos. Por un lado, el sector secundario se vió beneficiado principalmente por el Banco Mundial, Corporación Financiera Inter-

nacional y Eximbank. Por el otro, el sector primario tomó importancia vital a través del Banco Interamericano de Desarrollo y la Asociación Internacional de Desarrollo.

Ambos lineamientos, no son contradictorios, los del primer grupo irían en íntima relación a la expansión de las empresas transnacionales en el sector secundario y, los del segundo se encuentran en el marco de la Alianza para el Progreso. La ampliación del sector primario como una alternativa para evitar problemas sociales y coadyuvar a un mejoramiento en el nivel de vida de los sectores sociales será una tendencia que posteriormente se verá enfatizada en años posteriores, especialmente en la década de los setentas con la entrada de las transnacionales en la agricultura.

#### 2.4 El "financiamiento" en la Estrategia del desarrollo.

Al iniciarse la década de los sesentas, dos hechos fundamentales convergieron en replantear el esquema de dirección de las políticas económicas: en el plano latinoamericano, la necesidad de buscar nuevas alternativas de desarrollo, sin romper las estructuras existentes; en el plano internacional, la Revolución Cubana obligó a los Estados Unidos a reorientar su política exterior en relación a América Latina y a convertirse en los primeros defensores y propulsores del reformismo. Con tal propósito impulsó el programa "Alianza para el Progreso", a la vez que puso a disposición de tales gobiernos amplias líneas de crédito =Banco Interamericano de Desarrollo y Asociación Internacional de Desarrollo= para aliviar temporalmente el desequilibrio externo, mejorar la capacidad de compra en el exterior y colaborar con el impulso a programas de carácter so-

cial a fin de disminuir presiones existentes. \*/

"El 13 de marzo de 1961, el presidente de los Estados Unidos, - John F. Kennedy se dirigió a las naciones del hemisferio llamándolas a "...unirse en una nueva Alianza para el Progreso, en un vasto esfuerzo cooperativo, sin paralelo en magnitud y nobleza del propósito..." \*\*/ - Así, la "Alianza" nació en medio del entusiasmo de los gobernantes de - América, que creían haber encontrado al fin la respuesta eficaz a la creciente influencia de la Revolución Cubana, a la inconformidad de ampliar sectores populares en el continente y el fantasma del comunismo internacional." \*\*\*/

La Declaración de los Pueblos y la Carta de Punta del Este eran la solución al "desarrollo" esperado por los pueblos latinoamericanos,

Una corriente aparentemente contraria a esta ideología promovida en los Estados Unidos señalaba que el problema inflacionario y el desequilibrio externo correspondían a "factores estructurales". Prebisch, a nombre de CEPAL, en efecto, señalaría: "Los males que aquejan la economía latinoamericana no responden a factores circunstanciales o transitorios. Son expresión de la crisis del orden de cosas existentes y de la escasa aptitud del sistema económico -por fallas estructurales que no hemos sabido o podido corregir para lograr y mantener un ritmo de desarrollo que responda al crecimiento de la población y a sus exigencias de rápido desarrollo".

\*/ Menjívar, Rafael Crisis del Desarrollismo Colección Añil, EDUCA Costa Rica P. 9.

\*\*/ Aguilar Monteverde, Alonso El Panamericanismo; Cuadernos Americanos, México, 1965, P. 15.

\*\*\*/ Ibidem P. 154.

gramas de desarrollo, ambos presentaron la entrada del capital estadounidense a América Latina. Y, con ello toda una estrategia de "caridad," desde los mismos Estados Unidos, ayudar al reciclaje de su economía. \*/

#### 2.4.1 Agencia Internacional para el Desarrollo.

La Ayuda Exterior de los Estados Unidos ha jugado diferentes papeles a lo largo de su diplomacia en el campo internacional. Su institucionalización como organismo bilateral se inicia a partir de 1948, año en que se estableció, gracias a una ley del Congreso norteamericano, con el nombre de Administración de Cooperación Económica (ECA), encargada de manejar el recién creado Plan Marshall para la reconstrucción europea. La ECA se denominó sucesivamente: Administración de Seguridad Mutua (MSA), Administración de Operaciones Extranjeras (FOA), Administración de Cooperación Internacional (ICA) y, finalmente en 1961, Agencia para el Desarrollo Internacional (AID). \*\*/

La Agencia para el Desarrollo Internacional usa un esquema triple que abarca; desarrollo, estabilidad -seguridad y, objetivos bien limitados. Encargada en un principio, en la implementación del Plan Marshall, su interés en América Latina, será a partir del triunfo de la Revolución Cubana. John F. Kennedy diría "La ayuda exterior es un método por el cual los Estados Unidos mantienen una posición de influencia y control alrededor del mundo, y sostienen a buena cantidad de países que de otro modo sucumbirían definitivamente, o pasarían al bloque comunista"\*\*\*/

\*/ Ver: Galeano, Eduardo Las venas abiertas de América Latina Editorial Siglo XXI, p. 354-370

\*\*/ Green, Rosario El Endeudamiento Público Externo de México 1940-1973 El Colegio de México p. 58

\*\*\*/ Magdoff, Harry La era del imperialismo Monthly Review p. 104.

El Manual de Instrucción de la AID señala que "...el descontento social, la mala distribución del ingreso, la inflación, el desempleo y la riqueza concentrada en grupos privilegiados; así como la falta de consenso del gobierno en el poder, falta de varios partidos, etc. hace necesario que se sigan tácticas antiguerrilleras, y antimotines, así como toda una red de comunicación necesaria en el contraespionaje y la recomendación de usar el "programa de seguridad pública" en contra de los "enemigos" - exaltando la "patria" y el "nacionalismo", necesario también expiar los - movimientos financieros de ciertas personas" \*/

Es decir, la diplomacia usada para establecer una presencia de los Estados Unidos no sólo abarca programas económicos y militares. La presencia incluye como afirma John D. Montgomery, "...la invasión de marines para desplegar o ejercer poder, los supuestos agentes secretos de la CIA y otras agencias de inteligencia, los turistas casuales o no; - los hombres de negocios, films y cinescopios. No todas las proyecciones de la imagen exterior norteamericana allende los mares, son benévolas, controlables o siquiera predecibles."

"Los contratos de la Agencia para el Desarrollo Internacional, AID, no sólo implican mercancías y fletes norteamericanos, sino que - además, habitualmente prohíben el comercio con Cuba y Vietnam del Norte y obligan a aceptar la tutela administrativa de sus técnicos. Para - compensar el desnivel de precios entre los tractores o los fertilizantes de

\*/ Nava, José, "La Agencia Internacional de Desarrollo", Periódico - Excelsior, miércoles 15 de noviembre de 1978.

\*\*/ Montgomery, John D. Foreign Aid in International Politics Prentice Hall, Inc, New Jersey p. 8.

Estados Unidos y los que pueden obtenerse, más baratos, en el mercado mundial, imponen la eliminación de los impuestos y aranceles aduaneros para los productos importados con los créditos. La ayuda de la AID incluye jeeps y armas modernas destinadas a la policía, para que el orden interior de los países pueda ser debidamente salvaguardado. No en vano un tercio de los créditos de la AID se obtiene inmediatamente después de su aprobación, pero los dos tercios restantes se condicionan al visto bueno del Fondo Monetario Internacional, cuyas recetas normalmente desatan el incendio de la agitación social. Y por si el FMI no hubiera logrado desmontar, pieza por pieza, como se desmonta un reloj, todos los mecanismos de la soberanía, la AID suele exigir también, de paso, la aprobación de determinadas leyes o decretos. La AID es el vehículo principal de los fondos de la Alianza para el Progreso".<sup>\*/</sup>

En México, la Agencia Internacional para el Desarrollo, concedió préstamos directamente hacia la agricultura, preparación de técnicos, vivienda y obras de irrigación.

Se canalizó un crédito para el Centro Nacional de Agricultura de Chapingo por 2 millones de dólares. Posteriormente, se amplió el crédito para el Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura, que opera como un fideicomiso del Gobierno Federal en el Banco de México. Dicho crédito se destinó a financiar toda clase de obras que aumenten la producción total o los rendimientos por hectá-

<sup>\*/</sup> Galeano, Eduardo Las Venas Abiertas de América Latina Siglo - XXI p. 360.

rea de las tierras ejidales o de las pequeñas propiedades agrícolas y ganaderas. Otro crédito, se destinó para la Universidad de Guadalajara por 21.5 millones de dólares. Posteriormente, hubo un préstamo de 0.1 millones, desconociéndose la canalización de éste.

Como puede observarse, la AID en nuestro país carece de importancia con respecto a el Eximbank, también organismo bilateral de origen estadounidense. Y, más aún con los organismos multilaterales. La influencia de la AID es más notable en otros países como el caso del Brasil y Chile especialmente en sus préstamos "atados" relacionados íntimamente a la "ayuda militar".

#### 2.4.2 El Banco Interamericano de Desarrollo.

El Banco Interamericano al constituirse, en diciembre de 1959, precisó en el Convenio Constitutivo sus objetivos; "contribuir a acelerar el proceso de desarrollo individual y colectivo de los países miembros", y además, "cooperar con los países miembros a orientar su política de desarrollo hacia una mejor utilización de sus recursos en forma compatible con los objetivos de una mayor complementación de sus economías y la promoción del crecimiento ordenado de su comercio exterior".

Las características del tipo de financiamiento en una primera etapa, estuvieron condicionadas a proyectos prioritarios, no favorecidos por el financiamiento externo. Entre dichos proyectos, se encontraron el financiamiento a la constitución del Banco Centroamericano para dirigir proyectos industriales y agrícolas en dicha zona. En segundo -



lugar, el avance de planes nacionales de desarrollo, hicieron posible que el BID financiara proyectos encuadrados dentro de una visión global y coordinada del crecimiento económico de los países miembros. Posteriormente, los proyectos nacionales fueron analizados en función de una más amplia perspectiva.

Los sectores prioritarios que han recibido mayor financiamiento por parte del BID, en América Latina, han sido los de energía con 25% y agricultura con 22%; industria y minería 16%; transportes y comunicaciones 14%; saneamiento 10%; financiamiento de exportaciones, preinversión y turismo 5%; desarrollo urbano y educación 4% respectivamente. Estos préstamos autorizados por el banco, de 1961 a 1978 tuvieron un monto de 13,988 millones de dólares.

El número de miembros del Banco ha crecido, inicialmente la participación estaba condicionada únicamente en los países miembros de la Organización de los Estados Americanos, que para 1959 comprendía a 21 naciones: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Cuba, Chile, Ecuador, El Salvador, Estados Unidos, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela. En la década de los sesentas, ingresaron Trinidad y Tobago, Barbados y Jamaica y, Guyana y Bahamas en 1973.

Antes de mencionar los recursos del Banco, desearía mencionar su estructura, para luego sintetizar la política de dicho organismo.

### La Estructura del BID

La Asamblea de Gobernadores es la autoridad más importante del Banco; se constituye por gobernadores los cuáles son regularmente los ministros de hacienda de cada país, y los suplentes los presidentes del Banco. El presidente es elegido por dicha asamblea por un período de cinco años.

Es importante mencionarse que las decisiones de la Asamblea se adoptan por mayoría de votos, únicamente se acude a dos tercios del voto cuando el Convenio Constitutivo lo requiere.

El porcentaje de número de votos está distribuido de la siguiente manera. Los países latinoamericanos miembros tienen el 56.18%; Argentina y Brasil con 12.09% respectivamente, México 7.77% y Venezuela la 6.48%. Estados Unidos tienen el 34.91%; Canadá 4.74% y los países - miembros extrarregionales el 4.18%.

### Recursos del BID

Los recursos del Banco en su principio fueron de mil millones de dólares; 850 millones de capital ordinario y, 150 millones del fondo para operaciones especiales. Actualmente dichos recursos ascienden a 28,000 millones; los fondos no sólo provienen de los países latinoamericanos sino de países fuera de la región, europeos principalmente.

1.- Ventanilla de Capital Ordinario.- Se constituye por capital pagadero en efectivo, responde a las contribuciones aportadas al Banco por los países miembros (una mitad en dólares de los Estados U-

nidos y la otra en moneda nacional). En cambio, el capital exigible está sujeto a requerimiento de pago sólo cuando se necesite para satisfacer las obligaciones del Banco derivadas de empréstitos obtenidos en los mercados de capital.

Por lo tanto, el capital exigible constituye, de hecho, una garantía solidaria de los países miembros en respaldo de los valores que emite el Banco. Con el objeto de reponer sus recursos ordinarios el Banco ha utilizado frecuentemente la mecánica de obtener empréstitos, tanto en los Estados Unidos como en América Latina y en varios países miembros.

Es por ésto, que los préstamos que la institución otorga con cargo a esta fuente de recursos se conceden en términos convencionales; es decir, a tasas de interés y plazos de amortización que guardan estrecha relación con el costo que significa la obtención de estos recursos en los mercados de capital.

2. - Fondo para Operaciones Especiales.- Este fondo constituye la otra fuente de recursos propios del Banco y está integrado por las contribuciones de los países miembros, que se mantienen y utilizan en forma completamente separada de los recursos ordinarios de capital. Los préstamos se caracterizan porque se conceden en términos y condiciones relativamente más liberales que los préstamos otorgados con los recursos ordinarios; sus tasas de interés son más bajas y períodos de amortización y de gracia más amplios.

3. - Fondo Fiduciario de Progreso Social.- En 1961 se creó la administración del Fondo Fiduciario de Progreso Social, al cual el go

bierno de los Estados Unidos aportó hasta 1964 un total de 525 millones de dólares. El Fondo fue creado específicamente para proporcionar recursos destinados al desarrollo social de América Latina y ayudar a los sectores de menores ingresos de la región. Sus préstamos van dirigidos a sectores de la agricultura, saneamiento, vivienda y educación superior.

Los recursos originales en dólares del Fondo, quedaron comprometidos. Sin embargo, el Banco está utilizando las amortizaciones de los préstamos del Fondo Fiduciario para otorgar nuevos préstamos y adquirir participaciones en los préstamos del Fondo para Operaciones Especiales destinados a los mismos propósitos. Una parte importante de las amortizaciones se ha destinado también a financiar programas de cooperación técnica. Al 31 de diciembre de 1978, las participaciones pendientes en préstamos del Fondo para Operaciones Especiales llegaban a 251 millones.

En 1978 el Banco aprobó un préstamo por 2, 350, 000 dólares en diferentes monedas, de este Fondo, provenientes de amortizaciones de préstamos, y otorgó, además, \$43.00 millones para cooperación técnica en los países miembros.

Finalmente, en virtud de un convenio suscrito entre el Banco, y el gobierno de los Estados Unidos, el Banco, ha canalizado un total de 74 millones de los recursos del Fondo Fiduciario de Progreso Social por intermedio de la Fundación Interamericana, un organismo del gobierno de los Estados Unidos, para la concesión de préstamos y asistencia no reembolsable a instituciones latinoamericanas y a organizaciones de fomento del desarrollo económico y social.

4. - Fondos Canadienses. - En 1964 el Banco suscribió un acuerdo del Canadá, antes del ingreso de este país al BID, mediante el cual la Agencia Internacional del Canadá colocó bajo la administración del Banco recursos para ayudar a financiar proyectos en América Latina en condiciones especialmente favorables.

Al incorporarse al Banco, el 3 de mayo de 1972, el Canadá había canalizado por esa vía un total de 74 millones de dólares canadienses, de los cuales 73 millones se habían comprometido en préstamos. En esa misma oportunidad, el Canadá determinó que todos los recursos recibidos por concepto de capital, intereses o pago de servicios de los préstamos, pasaran a formar parte del Fondo para Operaciones Especiales como contribución de este país a dicho Fondo. Al 31 de diciembre de 1978 estas contribuciones alcanzaban 6.1 millones de dólares canadienses.

Además, el gobierno canadiense estableció en 1974 un fondo especial de 1.5 millón de dólares canadienses para financiar la preparación de proyectos de desarrollo en América Latina, y en 1975 proporcionó 7.5 millones de dólares canadienses adicionales para este Fondo. Los recursos de este Fondo de 9 millones de dólares canadienses, se utilizan en la formulación de proyectos de desarrollo, incluyendo la ejecución de estudios básicos de prefactibilidad, factibilidad y de estudios finales de ingeniería. Los países de menor desarrollo reciben una atención prioritaria. Al finalizar el año, el Banco había comprometido 5.3 millones de dólares canadienses con cargo a este Fondo.

5.- Otros Fondos.- Hasta el 31 de diciembre de 1978 el Banco había administrado fondos para diversos países, incluyendo 12.6 millones para Alemania; 23.2 Argentina; 2 por Noruega; 15.4 para el Reino Unido; 5 para Suecia; 4.7 para Suiza; 1 millón para la Santa Sede, y 1.3 para el Comité Intergubernamental de Migraciones Europeas.

Ya para finalizar diríamos que "las operaciones del Banco, desde la aprobación de su primer préstamo en 1961, se ha caracterizado por un volumen de préstamos sostenidos en aumento. Entre 1961 y el 30 de junio de 1978, el BID aprobó 1,094 préstamos por un total de 12,773 millones de dólares (Cuantías aprobadas originalmente en precios corrientes. En precios constantes de 1976, este total ascendería a US\$ 16,522 millones). El 48% de estos préstamos se financió con los recursos del capital ordinario y del interregional, el 45 por ciento con los del Fondo para Operaciones Especiales y el 7 por ciento con Fondo Fiduciario de los Estados Unidos, Venezuela, Argentina, Canadá, Reino Unido, Suecia, Noruega y la Santa Sede. Por lo tanto, el Banco ha prestado casi 12,800 millones con destino a proyectos de desarrollo cuyo costo total pasa de 48,000 millones!". <sup>\*/</sup>

En México, los préstamos se han canalizado de 1961-79 principalmente hacia agricultura y pesca por un monto de 1,225,451 dólares; industria y minas 337,920; las otras ramas son transporte y comunicaciones 309,008; turismo 81,021, educación ciencia y tecnología 64,112; fi-

---

\* / BID, Opus Cit. p. 11.

nanciamiento de exportaciones 49, 932; salud pública y ambiental 45, 962; preinversión 30, 297; desarrollo urbano 10, 000. El monto total fue de - 2, 153, 703 con un costo total de los proyectos de 5, 836, 336 dólares.

Una vez reseñado el breve esquema del Banco Interamericano de Desarrollo queremos hacer incapié en la política de dicho organismo está condicionada a intereses tanto de los Estados Unidos, Canadá y países extraregionales, qué controlan el 43.82 por ciento de los votos. Si el Convenio Constitutivo señala que se requiere dos tercios de la votación en disposiciones expresas, ¿hasta qué punto el financiamiento a los países - latinoamericanos está condicionado por los países capitalistas?

Por otro lado, tanto el BID como la AID son instituciones, donde Estados Unidos tienen no solamente un peso económico en cuanto al número de votos y el capital del que disponen, sino que políticamente son organismos financieros constituidos para América Latina, para lograr la penetración del capital trasnacional vía el Estado y crear una infraestructura adecuada para sus inversiones directas. Además la preocupación del "comunismo", intensificado en la década de los sesentas, la inestabilidad económica de la zona, hicieron necesario un mayor financiamiento para - mantener gobiernos autoritarios e impedir el avance de las luchas socia-les y de reformas estructurales.

## C A P I T U L O   I I I

**Características del endeudamiento externo en el marco  
de la crisis actual del capitalismo.**



### 3.1 La crisis del Sistema Capitalista.

Después de un largo período de crecimiento económico que - podría ser ubicado entre 1940-45 y 1966-67, el sistema capitalista - mundial entra en un nuevo período depresivo de largo plazo, en el que se inicia la profunda crisis que actualmente enfrentan nuestros países. Una manifestación es el resquebrajamiento del sistema monetario internacional, cuyos problemas se venían expresando en el debilitamiento del dólar, la moneda clave del sistema. Al mismo tiempo, la - stagflation -alta inflación y bajo crecimiento económico- hizo su - aparición y en 1974-75 se presentó lo que se ha llamado slumpflation, esto es, recesión o cero crecimiento con inflación. \*/ Y, para 79-80 la recesión es nuevamente bienvenida por los países desarrollados - atisbando en sus políticas económicas signos proteccionistas, siendo ésta la séptima recesión económica después de la Segunda Guerra - Mundial. \*\*/

La tendencia a la baja en la tasa de ganancia, ha venido a - acelerar el proceso de concentración y centralización de capital, bajo la hegemonía del capital financiero transnacional; las contradicciones del proceso de acumulación y la relación capital-trabajo se revierten

\*/ Chapoy, Alma Ruptura del Sistema Monetario Internacional. Universidad Nacional Autónoma 1979 p. 105.

\*\*/ Las recesiones anteriores son: 1948-49 (11 meses); 1953-54 (13 - meses); 1957-58 (9 meses); 1960-61 (9 meses); 1969-1970 (12 meses); 1973-75 (16 meses); 1980 (primer semestre). Cf. U.S. News and World Report, marzo 31, 1975 citado en Semo, Enrique La crisis actual del capitalismo Ediciones de Cultura Popular, S.A. 1975.

en un proceso crónico, no cíclico sino profundo; la economía trasciende de la esfera superestructural reflejando cambios en las políticas económicas y se fortalece el capital monopolista de Estado. Todo ello, signo de una crisis estructural y general del sistema económico, político e ideológico mundial cuyos efectos sociales intensifican la lucha de clases y pone en peligro el equilibrio de sociedades cuestionándose nuevas alternativas de desarrollo.

### Antecedentes.

Nos parece importante, por su hegemonía en el área, detallar los antecedentes que han jugado un papel importante en las características propias de la crisis y en la condición deficitaria de la balanza de pagos, en el caso de los Estados Unidos y de su relación con el problema de la devaluación del dólar.

1) El Plan Marshall, cuyo fin principal, fue detener el avance del comunismo en Europa, se disfraza de "ayuda económica" para los países y de fomento a la reconstrucción. El monto del crédito fue de casi 13 mil millones de dólares, en un período de cuatro años (1948-1952). "Y, éstos fluyeron con condiciones: a) utilizarlos para compra en Estados Unidos, aumentando masivamente sus exportaciones y b) facilitar las inversiones yanquis en las economías europeas y en sus colonias. <sup>\*/</sup> Además se distribuyeron bajo el mismo rubro a otros países

---

<sup>\*/</sup> Triás, Vivian; La crisis del dólar y la política monetaria norteamericana, Ediciones Península, 1971.

la cantidad de 18 186 millones de dólares. El flujo de capitales al exterior se canalizó no sólo bajo el programa de Foreign Assistance Act, sino que posteriormente en fondos a instituciones financieras como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo, la AID, Alimentos para la Paz, Cuerpos de Paz. En la década de los setentas el monto fue de más de 40 000 millones de dólares y según fuente del Departamento de Estado esta tuvo un monto de 120, 891 millones de dólares en el período 1946-1977.

2) El fuerte incremento de los gastos militares con la creación de la Organización del Atlántico Norte en el exterior, significó una sangría para la balanza de pagos; después de la Segunda Guerra Mundial, éstos se redujeron de 81 277 millones de dólares a 13 018 en 1950. En 1948 los Estados Unidos sufren una recesión económica por falta de estímulos a la inversión de capital, pero se supera al incrementar con el establecimiento de bases militares alrededor del mundo para asegurar la hegemonía del control político en la región europea y ayudar a la expansión de las gigantescas corporaciones norteamericanas; la política orientó sus objetivos a "prevenirse de posibles invasiones comunistas", generando la llamada "Guerra Fría". Por otra parte, el triunfo de la Revolución Popular China fue un golpe mortal al sistema capitalista; en consecuencia; la guerra de Corea fue diseñada política y estratégicamente para contrarrestar el avance del comunismo en la zona.

De 1948 a 1949 se dió una recesión económica en los Estados Unidos registrando una baja de 1.6% del Producto Nacional Bruto, una tasa de desempleo del 7.9% con una secuela de devaluaciones de las monedas europeas. Desde entonces los gastos militares han significado una proporción significativa en el presupuesto nacional. Los gastos militares tanto en forma de préstamos y de donaciones significaron 24 243 millones de dólares en el período 1953-1961, durante los sesenta; la guerra de Viet Nam y la pérdida de control en el sudeste asiático representaron en préstamos y donaciones militares 19 324 millones de dólares; sin embargo, éstos tuvieron un monto de 52 004 millones durante el período 1970-77; lo cual profundiza de manera creciente la salida de divisas bajo el concepto de gastos militares, de 1946 a 1977 el monto total ha sido de 78 178 millones de dólares.

3) Las inversiones extranjeras de las empresas transnacionales propiciaron cuantiosos flujos principalmente a Europa, sin duda que su interés en establecerse en esta zona fue "político" pues con ello penetraban y afianzaban su poder en un lugar donde tenía que detener el "avance comunista"; además al colocarse en una estructura ya desarrollada, y, al incrustarse en un mercado donde muy pronto elevarían barreras a otros inversionistas sus ganancias serían mayores.

En 1947, se crea la Organización de la Comunidad Económica Europea, antecedente del Mercado Común Europeo, con objeto de proteger sus mercados. Sin embargo, la inversión directa procedente -

de Estados Unidos siguió avanzando y causará cuantiosas salidas de capital por concepto de remesas de utilidades que fueron a parar a manos del capital financiero internacional. Solo para ejemplificar, el monto de las inversiones extranjeras directas en el mundo capitalista de origen estadounidense, señala mos que fueron de 11 788 millones en 1950; 32 744 millones en 1960; 78 178 millones en 1970 y 148 782 millones de dólares en 1977,

4) A lo largo de la posguerra la exportación de mercancías de los Estados Unidos inundaron el mercado europeo y japonés; sin embargo, la recuperación de los países desarrollados, el acceso a nueva tecnología y el acelerado crecimiento de sus capitales fijos permitió que los productos fueran mucho más competitivos que los estadounidenses en el comercio internacional. Al principio de los sesentas las exportaciones de los Estados Unidos fueron de 20 576 millones y sus importaciones de 14 654 millones de dólares.

El panorama cambió para los setentas: en 1974, las importaciones superan a las exportaciones en 2 490 millones de dólares, siendo una tendencia para los años siguientes; las importaciones fueron de 146 817 millones contra 120 163 millones de dólares de exportaciones en 1977. Lo cual muestra que a pesar de la devaluación constante del dólar y la búsqueda por abaratar los productos en el exterior, los productos alemanes y japoneses han venido a desplazar a los norteamericanos, no sólo en su país sino en el ámbito internacional y, por ello profundiza cada vez más el déficit en la balanza de bienes y servicios.

5) El dólar al estar sobrevaluado por haberse mantenido a un tipo de cambio fijo con respecto al oro, permitió a los turistas norteamericanos gastar enormes sumas de dinero en otros países. Este gasto pasó de 309 millones de dólares en 1945 a 1 634 millones en 1960. En 1970, este ascendió a -

5 260 millones de dólares; en 1974 su incremento fue mucho menor al lustro anterior, siendo éste de 6 467 millones de dólares.

Por lo cual, el flujo de divisas hacia el exterior, no fueron suficientes para compensar los ingresos provenientes de la balanza comercial superavitaria, provocando -con excepción de 1951 y 1957- un déficit persistente en la balanza de pagos. En 1950 las enormes reservas auríferas subsanan los primeros desajustes, en esta fecha las reservas eran de 24 560 millones de dólares frente a 5 000 millones de dólares pasivos. En 1955 las reservas oro eran de 21 753 <sup>\*</sup>/ millones de dólares, cantidad suficiente para cubrir ampliamente sus obligaciones con el exterior, las cuales en cinco años se habían visto -- disminuidas a 11 895 millones de dólares, consecuencia de la guerra de Corea, la cual finalizó con Eisenhower.

Uno de los efectos más notables fue la inundación de dólares en el continente europeo y la fuerte penetración de los monopolios estadounidenses. Ante esto se efectuó el Tratado de Roma en 1957 que da origen al Mercado Común Europeo. En este año la balanza comercial fue deficitaria. Para 1968 las reservas oro descendieron a 10 703 millones frente a 13 926 millones de dólares en pasivos. Con objeto de detener a los especuladores se creó un doble precio para el oro, permitiéndole en el mercado un precio por arriba de 35 dólares la onza.

El presidente Johnson impuso fuertes restricciones a las inversiones estadounidenses en el exterior. Los problemas que tuvieron que afrontar los Estados Unidos en 1968, hicieron necesario conducir un plan que detuviera el déficit de

---

<sup>\*</sup>/ Chapoy, Alma. Problemas Monetarios Internacionales. IIEc. UNAM, 1971.

la balanza. Las inversiones extranjeras se limitarían de acuerdo a la zona; es decir, aquellas zonas subdesarrolladas donde no se pudiera contar con capital nacional las ganancias se reinvertirían hasta en un 110%; en aquellas zonas subdesarrolladas de "mayor desarrollo" sería el 65% del total de las inversiones; y en el Mercado Común Europeo éstas serían del 35%. Los gastos del turismo se reducirían en el exterior fuera de la zona dólar; y se solicitaría a los bancos que restringieran sus exportaciones de capital a corto plazo con -- objeto de aumentar el superávit de la balanza comercial.

La gravedad de la crisis monetaria ocasionó una disminución de las reservas de oro del "Grupo de los Diez" <sup>\*</sup>/ para lo cual determinaron a) mantener inalterable la paridad del marco; y b) concederle a Francia un crédito por -- 2 000 millones de dólares para evitar su caída. Sin embargo, la devaluación del franco fue inminente así como la revaluación del marco alemán, que junto con la creación de los Derechos Especiales de Giro <sup>\*\*</sup>/ disminuyeron considerablemente las presiones sobre el dólar.

En 1969, se presenta una nueva recesión, baja la producción industrial norteamericana en un 8.1%; el desempleo llega al 6% y el Producto Nacional Bruto (deflacionado) baja en 1.4%. Las reservas oro sufren un ligero incremento en 11 859 millones de dólares, sus pasivos aumentan a 40 199 millones de dólares. Esto mantiene en constante deterioro la situación monetaria a lo largo de 1970. En 1971 las reservas oro disminuyeron a 10 206 millones

<sup>\*</sup>/ En diciembre de 1961 se creó el "Grupo de los Diez", lo forman Estados Unidos, Inglaterra, República Federal Alemana, Italia, Francia, Japón, Canadá, Holanda, Bélgica, y Suecia, cuyas monedas son las más fuertes".

<sup>\*\*</sup>/DEG, moneda escritural creada por el Fondo Monetario Internacional, procurando ser el principal activo de reserva, para aumentar la liquidéz como complemento de las reservas en oro y divisas de los países miembros.

de dólares y los pasivos a corto plazo aumentaron a 55 428 millones de dólares. Se presentó un déficit en balanza de 23 779 millones de dólares. Aunado a esto la especulación del dólar motivó una enorme salida de divisas que incidieron en una devaluación del dólar frente a las demás monedas europeas.

El 15 de agosto de 1971, el presidente Nixon anuncia su "Nueva Política Económica"; el dólar se desliga del oro y se establece una sobretasa del 10% a los productos del exterior principalmente japoneses y alemanes, controles de precios y salarios en tiempo de paz, subsidios de impuestos a las empresas, y se reducen los impuestos a la venta de automóviles.

Con estas medidas se derrumba Bretton Woods y con ello se vislumbra la pérdida de la hegemonía norteamericana. Las presiones internas sociales y políticas en las operaciones internacionales, con agravamiento -en países desarrollados y subdesarrollados- de la balanza de pagos, y aumentos en especulación del oro, dan paso a la "reforma monetaria" en 1972, génesis de los Acuerdos de Jamaica.

El Comité de los Veinte formado por los diez países más ricos y diez naciones del Tercer Mundo iniciaron la "reforma" en 1972.

La génesis de la reforma monetaria se planteó como una necesidad a la -suspensión de la convertibilidad del dólar en oro (agosto 1971), lo cual marcó el fin del sistema monetario Internacional existente desde fines de la II Guerra Mundial, y los tipos de cambio flotantes.

Después del Primer Bosquejo de "reforma". se crearon los Acuerdos de Jamaica ( 4 al 10 de enero de 1976) cuyos resultados dieron la siguiente legalización:



1. - La liberalización de los términos del Servicio de Financiamiento Compensatorio, tuvo por objeto aumentar los giros hasta en un 50% de la cuota del país miembro, para apoyar los déficit en las balanzas de pago.

2. - Se legalizan los tipos de cambio flotantes en una serie de países importantes de diferentes regímenes cambiarios y se crea un sistema de paridades basado en tipos de cambio estables pero ajustables \*/. Con ello se modifica el artículo IV, del acuerdo de constitución del FMI el cual establecía: "El valor par de la moneda de cada miembro será expresado en términos de oro como denominador común, o en términos del dólar de los Estados Unidos según peso y ley en vigor desde el 1° de julio de 1944" \*\*/ Lo cual finiquita al dólar al haberse considerado "tan bueno como el oro" y permite la ampliación de los "derechos especiales de giro".

3. - Se abolió el precio oficial del oro y las cuotas al Fondo podrán ser cubiertas en divisas o DEG; además, se establece su precio libre del mercado. En consecuencia se crea el Fondo Fiduciario en beneficio de aquéllos países con ingresos per cápita inferiores a 300 DEG, con los recursos provenientes de las ventas de oro del FMI.

4. - Aumentar las cuotas de los países miembros en un 50 % para mejorar los rendimientos de los derechos especiales de giro, se promueve éste como principal activo de reserva del sistema monetario internacional, objetivo de -

\*/ Chapoy, Alma. Opus Cit p. 81.

\*\*/ Magdoff, Harry La Era del Imperialismo, Revista Monthly Review. p. 76

la emmienda del Convenio Constitutivo.

"En relación con el DEG se decidió:

- i) incrementar el volumen de DEG's efectuando nuevas asignaciones,
- ii) mejorar el rendimiento de las tenencias de DEG's elevando el tipo de interés del mismo,
- iii) liberalizar las condiciones relativas a la utilización del DEG reduciendo el requisito de "reconstitución" del saldo promedio de tenencias de DEG, y
- iv) ampliar los usos del DEG permitiendo su utilización en ciertas "operaciones" mediante acuerdo de los participantes".\*/

Las transacciones en DEG han aumentado entre los países, no por ello se ha mejorado la situación de los países subdesarrollados cuyos déficits en balanza de pagos tienden a acentuarse por el pago de regalías, tecnología, know how, amortización e intereses del endeudamiento. Además los DEG van en proporción a las cuotas de los miembros, por ejemplo: Estados Unidos recibió 874 millones DEG, y en Maldivas, cuya cuota es la más pequeña, DEG 93,600. El total acumulativo de las asignaciones de DEG se situó en DEG 13 300 millones, es decir, alrededor del 5% de las reservas oficiales mundiales, excluido el oro.

### 3.1.1 Crisis actual del capitalismo. Caracterización.

El análisis de los principales indicadores de las economías desarrolladas muestra algunos aspectos que nos interesa recalcar a fin de establecer un marco de referencia para el análisis posterior de la istuación latinoamericana. En su

\*/ Fondo Monetario Internacional. Informe Anual, 1979 Washington, D.C. p. 72.

orden, estos puntos principales son: El análisis de las variaciones en las tasas globales de crecimiento de los países desarrollados; análisis de las modificaciones en las principales variables económicas de las mismas economías; diferencias en el comportamiento global de los principales indicadores de los países desarrollados; intento de establecer diferentes fases en el período mismo de crisis; y un intento de caracterización de la crisis y con base a ello determinar las perspectivas.

Considerando la importancia dentro del sistema capitalista mundial y tomando en cuenta que el comportamiento de otros países se asimila a las tendencias generales, nos concretaremos a revisar algunos indicadores, los centrales, de los siguientes países: Estados Unidos de Norteamérica, Japón, Reino Unido, Francia, Alemania Occidental e Italia.

#### 1. - Variaciones en las tasas de Crecimiento de las Economías Desarrolladas.

El International Economic Report of the President <sup>\*</sup>/ muestra el producto nacional bruto (PNB) real de los Estados Unidos, Japón, Reino Unido, Francia, Alemania Occidental e Italia; dicho informe nos permite, tomando como año base el de 1967, comparar las tasas de crecimiento en los períodos 1960/67 y 1967/76 y obtener algunas conclusiones al respecto.

---

<sup>\*</sup>/International Economic Report of the President. Transmitted to the Congress. January 1977. Superintendent of Documents. Washington, 1977.

Encontramos en los casos de Estados Unidos, Reino Unido e Italia una clara reducción de las tasas de crecimiento del producto nacional bruto. En efecto, mientras en el período de 1960/67 el primer país crecía a una tasa anual de 3.3%, en el de 1967/76 lo hace únicamente a una tasa promedio de 2.5%; Italia igualmente pasa de 3.9% a 3.7% respectivamente; Inglaterra tiene la tasa de crecimiento más baja entre todos los países, al pasar de 2.2% al 1.9% en ambos períodos.

En el caso de Japón y Alemania, lo primero que llama la atención es que dentro de la tendencia depresiva, aumentan las tasas de crecimiento en el último período. Durante ocho años, las correspondientes a 1960/67 caso típico de Japón, prácticamente duplicó su Producto Nacional, al pasar de 50.1 a 100% mientras en los diez años siguientes el PNB crece un 90% en números redondos. La tasa anual de crecimiento pasó de 6.2% a 9.1% en ambos períodos. Alemania creció 2.9% en el primer período y 4.9% en el segundo.

Lo anterior nos estaría indicando claramente dos aspectos que iremos profundizando en el transcurso de este primer inciso; por un lado, la tendencia recesiva que caracteriza al período comprendido entre 1967 y los momentos actuales (1973/74 y 1979/80), no obstante algunos momentos o años de crecimiento en el mismo y, por otro, el diferente comportamiento de las tasas de crecimiento del Producto en los distintos países, lo que nos da pautas para comprender algunas de las contradicciones interimperialistas, capaces de incidir en la economía mexicana por la vía del comercio o la inversión.

## 2.- Modificaciones en las principales variables económicas.

Hay una serie de indicadores importantes que relacionados con la tasa de crecimiento general del Producto, nos permiten captar mejor la profundidad de la crisis e intentar una caracterización más precisa de la misma en relación al proceso monopolista. Para tal efecto, hemos seleccionado los siguientes: el comportamiento de los precios internacionales o nacionales en las economías desarrolladas; los niveles de desempleo, los problemas de balanza comercial y de pagos, las tasas de inversión, las de ganancia media y las de salario medio.

a. Comportamiento de los precios.- Una de las características más estudiadas en la actual etapa depresiva es su coincidencia con una orientación al aumento creciente de los precios. El interés por este fenómeno ha surgido de la aparente contradicción, entre un proceso recesivo y una inflación galopante. <sup>\*/</sup> Ello, además de ayudar a detectar lo grave de la crisis actual, - permite profundizar en la relación entre precios y estructura monopólica de los mercados determinada por las transnacionales.

Tomando cada uno de los países y comparando los períodos anterior y posterior a 1967, año base, observamos la espiral inflacionaria sin precedentes - que presentan internamente los mismos. Mientras Estados Unidos experimentó un aumento en los precios al consumidor de 11.3% entre 1960/67, aquél se elevó a 70.5% en el período 1967-76, lo que da tasas anuales de 1.4% y 7.5%, respectivamente. En Inglaterra, estas últimas se movieron de 2.6% a 25.2%;

\*/ Para un resumen sobre las posiciones en relación a esta contradicción. Menjívar, Rafael; Caro, Concepción y Girón Alicia. Un Enfoque Marxista del Problema Inflacionario. Colección Universidad y Pueblo, Colombia, 1976, parte II.

en Italia del 3.2 al 11.8 respectivamente. Conviene señalar que ninguno de los países que se vienen trabajando ha escapado a tal fenómeno. Si tomamos nuevamente el caso de Japón, encontramos las mayores tasas de inflación; en efecto en el primer período el aumento de precios al consumidor experimentado fue de 32.3 %, contra 123.7%, lo que da tasas anuales de crecimiento del proceso de 4.02%, contra 12.3%, respectivamente. El crecimiento acumulado desde 1967 ha llevado a índices de 223.7% para tal país, nivel en que se mueven el resto de países, en el mundo capitalista.

Esto, como ya hemos señalado, tiene grandes implicaciones en cuanto a la profundidad y la duración de la etapa depresiva y estaría reflejando la estructura eminentemente monopólica del sistema capitalista y los grandes obstáculos para desplegar una política anti-recesiva, como intentaremos de mostrar posteriormente. La aparente contradicción entre inflación y depresión lleva, pues, a una contradicción de fondo entre la necesidad de flexibilizar los precios y una estructura monopólica que se resiste a ello debido al particular avance del modo de producción capitalista en esta etapa.

Pero es importante recalcarlo, el proceso inflacionario asume una mayor gravedad en el contexto de la internacionalización de la economía, como lo muestran los precios de exportación e importación.

El aumento de los precios de exportación en los diferentes países en los períodos 1960-67 y 1967-76 muestran en el caso de los Estados Unidos, cómo se pasa de un aumento de 10% en el primero, a uno de 105% en el segundo; en Japón de 14% a 111%; en el Reino Unido de 8% a 99%; en Alemania de 11% a 125% y, finalmente, en Italia de 2% a 99%. Eso explica, como intentaremos ver, la

internacionalización del proceso y sus graves efectos en las economías subdesarrolladas latinoamericanas.

Igualmente, sucede con los precios de importación: Japón pasa de un aumento de 2% a uno de 16%; Estados Unidos, de 4% a 158% y el Reino Unido, de 4% a 140%.

b. Niveles de desempleo.- El proceso depresivo, aumentado con los efectos del proceso inflacionario ha tenido efectos en los niveles que en el caso de los Estados Unidos estudiaremos en función de las guerras en Corea y Viet-Nam. En efecto, en el año de 1975, las tasas de desempleo llegan a 8.5% en Estados Unidos, 4.7% en Inglaterra, 4.3% en Francia y sólo es relativamente baja en Japón con el 1.9%.

Por las características que, a nuestro juicio, adopta la expansión de la crisis a los países periféricos, el agravamiento de la desocupación estructural latinoamericana alcanzó cifras que sólo tienen precedente en la depresión de la década de los años treinta.

c. Problemas de balanza comercial y de pagos.- El análisis de los problemas de balanza comercial nos permiten no solamente observar los problemas de los países centrales, sino explicarnos algunos de los enfrentamientos competitivos que vienen dándose entre ellos y que se manifiestan en la reunión de "Los Diez".

A reserva de profundizar el caso de los Estados Unidos, por su inmediata relación con nuestro objeto de estudio, los datos sobre balanza comercial, nos muestran ya algunos aspectos contradictorios; mientras Estados Unidos y el Reino Unido muestran, en promedio las situaciones más graves,

con déficits que llegan en determinados años a 9.0 billones de dólares en 1976 y, 12.3 en 1974, respectivamente, países como Japón y Alemania Occidental alcanzan excedentes que llegan a 9.2 en 1976 y 21.9 billones de dólares en 1974 -- respectivamente. Ello, estaría indicando, entre otros aspectos, un reacomodo de hegemonías en la estructura imperialista, vía de resolución distinta a la de la crisis de los años treinta.

Incluyendo los rubros que componen la balanza de pagos el déficit de los Estados Unidos ha ido en descenso de 1971 a 1973, al pasar de 29 753 millones a 5 356, millones de dólares respectivamente; sin embargo, en 1976 subió a 10 542 y, para 1977 llegaba a la suma de 35 250 millones de dólares. \*/

Automáticamente, el constante desequilibrio de la balanza de pagos implica una devaluación del dólar frente al marco alemán y el yen japonés. Consecuencia, que altera las divisas de los países latinoamericanos al ligar sus monedas al dólar y aceptar tasas flotantes, deteriorando su poder adquisitivo frente a las monedas europeas.

d. Tasas de Ganancia y variaciones en las inversiones privadas. No ha sido posible encontrar datos completos sobre ganancias para los diferentes países. W. D. Nordhaus en su libro The Falling Share of Profits permite analizar los beneficios como porcentaje de los ingresos de las corporaciones norteamericanas mostrar una notable caída a partir del año de 1966 y que alcanza el punto más bajo en 1970, para subir ligeramente a 1973 y luego comenzar su descenso. Asimismo, señala como las tasas de salario han tenido una tendencia ascendente hasta el año de 1974 en que comienzan a caer; con la pérdida de pro--

---

\*/ Chapoy, A. Ibidem p. 112.



ductividad, se comprende la baja de las tasas de inversión, y la profundidad de la crisis del sistema. El comportamiento de la tasa de ganancia ha insidido en la caída de las tasas de inversión la cuál es clara a partir de 1973 para todos los países estudiados y sólo en el caso estadounidense se produce una recuperación a partir de 1976.

Por otro lado, la revista Fortune señala la disminución del "margen promedio de beneficio", el cual bajó de 4.5% del año anterior a 3.9%, en 1975 para ascender a 4.6 a 1976 y mantenerse igual en 1977. Además, esto va en íntima relación con el desempleo el cual ha ido acrecentándose hasta llegar a una tasa del 8%.

Los datos señalados anteriormente dejan clara la existencia de la crisis en los países capitalistas; ello, sin embargo, no es suficiente para efectos de nuestro trabajo, se requiere encontrar las características que distinguen a la presente crisis de otras anteriores y de tratar de obtener algunas perspectivas. Sólo sobre tal marco es posible interpretar la situación latinoamericana.

### 3. Configuración de la Crisis Actual.

Al haber estudiado, las variables centrales del sistema, encontramos una correlación, o mejor dicho una coexistencia, entre un proceso recesivo que puede aparecer como crisis de realización en promedio para todos los sectores de la economía pero que no lo puede ser para todas las empresas con mayores ventas absorben otras en la lucha de competencia, pero eventualmente se desgravan, algunas del proceso productivo, causando lo que Marx llama "la pléto-  
ra". Aquí entran ya las tendencias especulativas del capital.

Este fenómeno, constituye a nuestro juicio, una de las particularidades de la actual crisis, particularidad que tiene una gran trascendencia en relación a la política anti-depresiva de las economías desarrolladas, propuestas por el Fondo Monetario Internacional; con el agravante de que la inflación actual se presenta, como hemos visto, como una tendencia de largo plazo en el alza de los precios.

Este último aspecto, que nos interesa recalcar, se relaciona con las condiciones en que se realiza actualmente la acumulación de capital, llamada por algunos autores "acumulación monopólica". \*/

Encontramos así en la crisis actual una contradicción entre una estructura monopólica que hace inflexible el sistema de precios y la necesidad de superar el proceso inflacionario.

Como ha señalado Theotónio Dos Santos \*\*/ hay una contradicción a nivel de política económica, entre medidas antidepresivas y anti-inflacionarias. Cada período de crecimiento económico se enfrenta necesariamente a una escalada inflacionaria, o contrario sensu, toda política anti-inflacionaria lleva a efectos depresivos.

La muestra clara de tal fenómeno puede obtenerse revisando las tasas de crecimiento global con los niveles de precios. La aparente recuperación experimentada a partir de 1976, se vió acompañada de un mayor nivel de desempleo.

\*/ Jourdain, V. y Valver, J. "El Fracaso de las explicaciones burguesas de la Inflación"; en Mandel, Ernest La Inflación Editorial Rodolfo Alonso Editor S.R.L. Buenos Aires, Argentina 1970.

\*\*/ Dos Santos, Theotónio "La Crisis Capitalista: Carácter y Perspectivas" (exposición de SEPLA) México, 16 de junio de 1977.

La anterior situación puede llevarnos, asimismo a determinar otra característica de la actual crisis: se trata de una crisis de tipo estructural.

Otra característica sería, a nuestro juicio, el tipo de comportamiento que dentro de la crisis han experimentado los diferentes países capitalistas desarrollados, lo que ha llevado a contradicciones interimperialistas con modalidades distintas a las que presentaban después de la década de los treinta.

En efecto, vemos dos bloques bien definidos: Japón y Alemania, por un lado, con tasas de crecimiento mayores, fuertes reservas internacionales, con un grado menor de problemas en sus balanzas de pagos y tasas menores de inflación; por otro, Estados Unidos, Gran Bretaña y Francia, con los problemas señalados en la parte anterior.

Estas características, están relacionadas con las condiciones de acumulación de capital, dentro del cual juegan un papel importante el comportamiento de la tasa de ganancia y las modificaciones tecnológicas que se han experimentado en las últimas décadas.

#### 4. Perspectivas de la Actual Crisis

A principios de 1977, las previsiones de la crisis, no obstante la aparente recuperación en la economía capitalista en ese momento eran las siguientes:

##### a. Previsiones del Chaso Econometric.

"Las perspectivas respecto a la inflación mundial son sombrías. La estampida inflacionaria de principios de 1977 promovida por los altos precios

en alimentos y combustibles será proseguida por un mayor y más rápido aumento en los salarios y precios. Por otra parte, el retorno a un crecimiento más acelerado en los países industrializados más importantes, presionará el nivel de los precios de las materias primas industriales dando a los productores la oportunidad de incrementar sus márgenes de ganancias. En consecuencia, no esperamos una disminución significativa de la inflación en la mayor parte de los países industrializados hasta comienzos de 1978. Se estima que el índice de precios mundial al consumidor se elevará a 9.9% en 1977, comparado con 8.7% en 1976. Para 1979 se llegaría a una tasa de aumento ligeramente más baja de 9.3%. La inflación europea se elevará de 11.4% en 1976 a 12.3% en 1977, disminuyendo a 11.4% en 1978<sup>11</sup>.

#### 11. Previsiones de la OECD.

Las previsiones anteriores comunes a otros trabajos, indicarían, - en consecuencia, que el período 1978-79 sería la SIMA de una nueva depresión. No obstante, la recesión económica llegó al principio de 1980 con un saldo desfavorable para los países industrializados: 23 millones de desocupados con un pronóstico de 25.5 millones para 1982; el desempleo tendrá según el Informe, un aumento masivo al pasar de un promedio de 2.9 por ciento de la fuerza de trabajo en la década de los sesenta hasta una tasa estimada en 7.5 por ciento para la primera mitad de 1982. Se prevee que el producto nacional bruto (PNB) caerá a una tasa ajustada estacionariamente en 1.5 por ciento en la primera mitad de 1981, en 2.25 por ciento en los últimos seis meses y en tres por ciento para el primer semestre de 1982.

La inflación será más alta en Estados Unidos que en los otros países miembros de la OECD, la cual aumentará de 10.3 a 11 por ciento en la primera mitad de 1981, para bajar a 10 por ciento en 1982. Con respecto al consumo privado bajará de 10.5 por ciento en la primera mitad de 1981, a 9.5 en el resto del período. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos disminuirá a 34 mil millones de dólares contra 96 mil millones en 1980. Por el contrario los países no exportadores de petróleo mostrarán un creciente déficit en sus cuentas comerciales que aumentarán entre 50 y 60 millones para principios de 1982.

Finalmente y con el objeto de establecer un puente entre este apéndice y el próximo, dedicado al análisis de América Latina, nos permitimos transcribir parte de algunas consecuencias que ante las perspectivas de una nueva recesión ha señalado Dos Santos. \*/

"1. ... el Estado capitalista tendería a no definir una clara política ANTI-DEPRESIVA ...

2. Continuará la discusión entre Keynesianos y Monetaristas, éstos últimos ganando terreno sobre los primeros, ya que son los que tienen una política de corto plazo para la situación de crisis, consistente en la contención de salario y la eliminación de las empresas medianas, a fin de permitir la recuperación. Los Keynesianos insisten, mientras tanto, en una mayor inversión estatal, que una situación inflacionaria como esta, no tiene mayores perspectivas;

3. Existen factores políticos que limitan enormemente la implementación anti-depresiva. Por lo tanto, la resolución de este problema deberá llevar a una violenta confrontación de clases.

4. Todo esto conduce hacia una respuesta de fuerza de la burguesía. - - Desde el punto de vista económico, consistirá en un programa liberal-conservador, y desde el punto de vista político, en la implementación de un sistema fascista o parafascista.

\*/ Santos, Theotonio Dos, Opus cit.

5. Una política liberal-conservadora permitiría elevar la tasa de ganancia, impulsando una nueva división internacional de trabajo, a fin de garantizar una tasa de crecimiento que se prolongue a largo plazo. Esto acentuaría la inversión capitalista en los países de desarrollo mediano.

6. Al mismo tiempo, habría una intervención estatal creciente a nivel nacional e internacional, y una nueva ola de innovaciones tecnológicas que permitirían un nuevo crecimiento de más largo alcance".

### 3.2 América Latina y la Crisis Actual

La década de los setentas de América Latina sólo pueden ser estudiada en el marco de la internacionalización del capital y de la crisis general del capitalismo. Por un lado, la creciente expansión del capital productivo en manos de las empresas trasnacionales en la posguerra, en su mayoría norteamericanas, se articula plenamente con las formaciones latinoamericanas, especialmente en los años sesentas, período llamado -década del desarrollo- por instituciones gubernamentales y oficiales, entre ellas la CEPAL. Por el otro, al presentarse la crisis de sobreproducción en los países desarrollados, el capital productivo disminuye y aumenta el capital-dinero, el cual se interrelaciona con el capital del Estado para valorizarse, en la fase del capitalismo monopolista de Estado.

El tipo de desarrollo llevado a cabo en éstos años, por las empresas trasnacionales y las burguesías nacionales, conllevó a la expansión del crecimiento industrial dependiente de los lineamientos del capital monopolista internacional; en un principio, para satisfacer el mercado interno; posteriormente, la exportación de materias primas, bienes terminados e, incluso de fuerza de trabajo, dieron pie a la creación de "zonas francas" y maquiladoras.

De esta forma, el proceso de industrialización modificó la estructura productiva, en razón de los intereses de las burguesías nacionales y del capital - trasnacional. "La participación de la industria manufacturera pasó de 18% en 1950 a 24% en 1975". \*/ El sector agrícola, por tanto, se vió desplazado, al pasar su tasa de crecimiento de 3.7% en los años cincuenta a 3.2% en los sesenta y a menos de 3% en los setentas". \*\*\*/

Este crecimiento económico que incluso fue nominado de "milagroso" en países como Brasil y México por sus tasas altas al pasar de 17.9% a 25.6% y de 18.6% a 24.1% \*\*\*\*/ respectivamente; la participación de la industria manufacturera en el producto interno bruto, tuvo implícitas las contradicciones del modo de producción capitalista. Contradicciones notables en la cada vez mayor concentración del ingreso en un grupo minoritario de la población, así como de la disminución de los salarios reales de la población. El 10% más alto de la población controlaba el 52.8% y 42.1% del ingreso, en Brasil y México, respectivamente; en tanto que, el 50% más pobre alcanzaba el 10.9% y 15.7% respectivamente. \*\*\*\*\*/

La estrategia de este "desarrollo" se basó no sólo en las necesidades del capital extranjero, sino en el diseño de políticas económicas en relación a las necesidades de la acumulación.

\*/ El desarrollo económico y social y las relaciones externas de América Latina, doc. E/CEPAL/AC. 70/2, presentado a la Tercera Reunión del Comité de Expertos Gubernamentales de Alto Nivel para evaluar la Estrategia Internacional de Desarrollo, Santo Domingo, República Dominicana, 9 al 5 de marzo de 1977, c.f. y al cuadro "América Latina: Participación del Sector Agropecuario y Manufacturero en el Producto, cuadro No. 1 p. 38.

\*\*/Opus Bt. p. 39

\*\*\*/ Ibidem p. 38

\*\*\*\*/ Opus cit. Cf. al cuadro No. 2 "América Latina: Distribución del ingreso - en algunos países!" p. 10.

Sólo para ejemplificar señalaremos que la inversión extranjera directa de origen estadounidense pasó de 8,365 millones de dólares en 1960 a 14,683 en 1970 y ascendió según el Survey of Current Business \*/ a 32,509 millones en 1978. La deuda externa creció en proporciones mayores, de 7,205 millones de dólares en 1960 pasó a 20,986 millones en 1970; a 58,069 millones en 1975 y según la organización de los Estados Americanos ascendía a 120,000 millones en 1980.

Por un lado, se subsidió a las empresas transnacionales mediante políticas fiscales no gravables a las utilidades. Y, por el otro, el endeudamiento externo fue, una costumbre necesaria para llevar adelante los planes de expansión, definidos según lineamientos del Fondo Monetario Internacional, lo que causa deterioro de las formas nacionales del CME.

Para caracterizar el creciente endeudamiento, en el marco de una crisis general y profunda cuyo inicio 1966-1968, ahondan las contradicciones implícitas del tipo de desarrollo, "dependiente del exterior", cabe hacer mención a Agustín Cueva:

"Es de sobra conocido que cada crisis del capitalismo favorece la centralización, pero en el caso de América Latina hay una particularidad que no cabe pasar por alto. Las fuerzas del mercado que aquí se expresan como instancia predominante no son precisamente las locales, lo que quiere decir, que en este caso el proceso de centralización es virtualmente sinónimo de una desnacionalización aún mayor de nuestras economías.\*\*/ Es decir, la fuerte centralización por parte de grupos monopólicos extranjeros ha ido en

\*/ Whichard, Obie G. "U.S. Direct Investment Abroad in 1978" Departamento de Comercio de los Estados Unidos, agosto de 1979.

\*\*/ Girón, Alicia "Hacia una conceptualización de la Empresa Transnacional" Problemas del Desarrollo. No. 35 IIEc., UNAM. p. 34 y 36.



aumento; sin embargo, la inversión extranjera indirecta -deuda pública- vía los estados acompañan el proceso de acumulación latinoamericano, siendo su crecimiento casi exponencial.

Por tanto, el crédito, una de las palancas más poderosas de la centralización (la otra la competencia) conllevan al capital bancario a tener mayor fuerza. \*/ De ahí que, los grandes bancos transnacionales canalicen los excedentes en el proceso de desgajamiento de las actividades productivas concomitante a la recesión para ser exportados a los países en forma de endeudamiento, proseguir el proceso de acumulación a nivel internacional; valorizar el capital, buscar una mayor rentabilidad que en la etapa actual se caracteriza por la intensa innovación tecnológica que va a ocasionar desvalorización de masas de capital productivo.

A manera de síntesis podríamos señalar globalmente:

1. La década de los sesentas se caracteriza por una internacionalización del capital transnacional ubicada en el sector productivo, principalmente el sector industrial; a partir de la década de los setentas, dichas inversiones se orientan a ubicarse en sectores agrícolas y de energéticos. Igualmente, el financiamiento proveniente de la Banca Oficial tendrá nuevas áreas de interés, el desarrollo industrial sigue siendo importante pero hay mayor interés en el primario: agricultura y ganadería.

2. La década de los setentas, en el marco de una crisis global, el endeudamiento, para los países subdesarrollados corresponde al "excedente" de capital-dinero no rentable en las economías desarrolladas; que se vuelca a países donde el tipo de desarrollo "de crecimiento hacia fuera" hace elusión, para

\*/ Cueva, Agustín El Subdesarrollo del Capitalismo en América Latina, Siglo XXI, México D.F. 1977. p. 231.

evitar de alguna forma contener la contienda social.

3. El Estado, y de ahí su tipicidad en los setentas, -creciente milita-  
rización o llamado por O'Donnell como burocrático-autoritario \*/ se convierte  
en captador creciente de fondos de carácter trasnacional, por la vía de los -  
presupuestos crecientemente deficitarios. Serán grandes bancos trasnaciona-  
les, y no solamente de origen estadounidense, sino alemanes y japoneses los --  
que copen financieramente al sector público. El Estado se "fortalece" frente  
al sector privado, sólo en apariencia; en realidad ese fortalecimiento sirve a -  
la expansión de la demanda que plantea el intenso desarrollo de las fuerzas pro-  
ductivas capitalistas en ciertos sectores dinámicos y, a través de la investiga-  
ción científica y técnica prepara la nueva etapa del desarrollo de las fuerzas --  
productivas.

Es esto lo que está en juego durante la recesión que sólo en aparien-  
cia resuelve ciertos problemas del capitalismo; en la fase actual, el CME comien-  
za a mostrar incapacidad creciente para desplegar políticas económicas que fa-  
vorezcan la acumulación de capital a escala nacional.

Sólo para afirmar lo anterior, de cómo el endeudamiento de la región  
es el pivote para proseguir el proceso de acumulación, citaremos a Walter Ro-  
vichek del Fondo Monetario Internacional:

"La entrada neta de capital a esta región durante los cinco años si-  
guientes a la primer alza pronunciada de los precios mundiales del  
petróleo -el período de 1974 a 1978- fue de 85 000 millones de dóla-  
res.

\*/O'Donnell, Guillermo "Reflexiones sobre las tendencias de cambio del  
Estado burocrático autoritario" Revista Mexicana de Sociología Año  
XXXIX Vol. XXXIX Núm. 1, enero-marzo de 1977.

Esta afluencia de capital neta financió un déficit de cuenta corriente regional de balanza de pagos de 61 000 millones y una acumulación neta de reservas internacionales de 24 000 millones; 20 000 millones netos de ahorro extranjero fueron al sector privado de la región y 65 000 millones netos a su sector público. Las instituciones financieras privadas del extranjero suministraron más de las dos terceras partes del último flujo, lo cual hizo subir sus créditos sobre los poderes públicos de la región de 11 000 millones de casi 56 000 millones durante este período de cinco años" \*/

Es decir, el excedente de los países desarrollados vino a valorizarse en países subdesarrollados, en este caso América Latina; además, el grado de centralización por fuentes privadas -bancarias transnacionales- se agilizó a través del sector público, provocando mayor endeudamiento de los Estados.

Es importante destacar, el costo de dicho capital procedente del exterior: el servicio de la deuda pasó de 1,400 millones de dólares en 1960, a 2 504 en 1970; 6, 492 en 1975 y, 17,518.2 en 1978. Igualmente, la suma de el pago por transferencia de tecnología y remesa de utilidades en el período 1970-78 alcanzó la suma de 15,411 millones de dólares. Muestran dichas cifras, la rentabilidad de la región latinoamericana; por tanto necesidad de zona de "paz" propicia a inversiones y obtención de ganancias.

#### A. Características de los indicadores económicos

De manera sintética analizaremos las variaciones que han sufrido durante los últimos años el producto interno bruto, los precios, la balanza de pagos y, la deuda externa, con objeto de caracterizar los efectos de la crisis es-

\*/ Robichek, Walter E. "Consideraciones sobre el endeudamiento público externo" Revista Finanzas y Desarrollo, Fondo Monetario Internacional, marzo 1980 Vol. 17 número 1.

tructural y su configuración en América Latina. No hay que olvidar que el "desarrollo" de éstos países fue bajo la réplica de los países industriales; sin embargo, las contradicciones del desarrollo capitalista en formaciones subdesarrolladas se profundizan en el mismo proceso, y se agudizan cuando aparecen los primeros síntomas de resquebrajamiento del sistema a nivel internacional.

1. La tasa de crecimiento del producto interno bruto, fue para la región de 5.2% entre 1950-1966; 6.6% entre 1966-73; 7.1% entre 1970-74; para -- descender a 3.2% en 1975 y, 4.2% en 1976; para ascender a 4.6% en 1977; 4.7% en 1978 y 6.5% en 1979. \*/ Sin embargo, la recuperación de la economía tenderá a decrecer por las medidas de carácter proteccionista tomados por los -- países desarrollados ante la recesión de principios de 1980. No obstante, hay que tener presente que el crecimiento del producto no necesariamente significa una mejoría para la gran población, pues son los dueños de los medios de producción los que obtienen mayores ganancias.

2. La relación de intercambio se agudizó con la continua devaluación del dólar frente a las monedas europeas en el campo del comercio exterior. -- Además, un proceso continuo de inflación que llegó a tasas sorprendentes en países como Chile en 347.11% en 1976; Brasil 64.8% en 1979 y en México 27.2% en 1976. Para el conjunto de la región la variación anual de los precios al consumidor fué de 40.7%; 60.3%; 64.3%; 41.9%; 51.1%; en los años que va de -- 1974-79 respectivamente.

\*/ Banco Interamericano de Desarrollo Informe Anual 1979 todas las cifras son tomadas de este informe y de anteriores.

La inflación, sirvió para el control de las economías por parte del Fondo Monetario Internacional, sus planes de estabilización procuraron medidas monetaristas como la reducción de salarios y del gasto público. Se logró en países como Chile cuya disminución fue evidente para finales de 1979 al alcanzar una tasa anual de 157.5%.

3. La balanza en cuenta corriente registró su mayor déficit en 1975 al alcanzar 16 500 millones de dólares; tan sólo en 1973, éste era de 4 500 millones; en 1977; alcanzó la suma de 8 600 millones de dólares y según datos del Banco Interamericano de Desarrollo fue de 17 036 millones de dólares en 1978. El déficit de América Latina y el Caribe fue compensado por el financiamiento del Fondo Fiduciario del Petróleo y el crédito proveniente del mercado internacional de capitales.

4. La deuda externa del sector público de América Latina ha variado de 21,133 millones de dólares en 1970 a 109,797 millones en 1978. Los países con mayor endeudamiento son Brasil y México, los cuales absorbían de 1978 el 54%; según cifras de la Organización de los Estados Americanos, dichos países junto con Argentina absorbían a principios de los ochenta el 75% del total de la deuda externa de América Latina.

#### B. Perspectivas de América Latina en la Crisis Actual.

América Latina se ubica en el contexto mundial en una encrucijada. Las medidas proteccionistas tomadas por los países desarrollados a finales de 1980 determinaron que el crecimiento alcanzado del 6.5% de su PNB no pueda seguir siendo sostenido; la inflación galopante de más del 50%; el creciente endeudamiento y el déficit en cuenta corriente, en el cual se incluyen el servicio -

de la deuda y el pago por el uso de inversiones directas se acrecentarán, representando una sangría de capitales; por otro lado, la secuela de movimientos populares cuya lucha se manifiesta en una crisis política y desestabilización de los Estados, refleja la tendencia creciente de Estados burocrático-autoritarios en la región.

Las cifras crecientes de la deuda externa en América Latina, señalan aunado a la crisis del sistema capitalista, el control político de grandes bancos y de los Estados Unidos a través del voto y veto en sus agencias oficiales, por una zona rentable con recursos no renovables como los energéticos, minerales y alimentos necesarios para el aparato político-militar y económico del imperialismo norteamericano.

La estrategia de la política exterior de los Estados Unidos hoy en día es el resurgimiento de la Doctrina Monroe y de la guerra fría por un control estratégico de nuestros países. La deuda externa refleja el control de la acumulación interna de los Estados; así como, el grado de rentabilidad del capital-dinero. A la luz de los últimos acontecimientos en materia de política exterior por parte de los Estados Unidos, la deuda externa surge como un fenómeno político de origen económico. La estrategia de los Estados Unidos y de su exponente Ronald Reagan, inciden en el control de la acumulación interna de los países para beneficio de sus grupos transnacionales norteamericanos y el deseo hegemónico ya fallido, de una "América para los americanos"; sin embargo, la crisis estructural de América Latina engarzada con la crisis internacional del sistema capitalista presenta hoy en día tendencias nuevas ante el avance de los movimientos sociales en los países latinoamericanos.

### 3.3 La crisis capitalista y la deuda externa en México

Para finales de la década de los sesentas el llamado "milagro mexicano" había llegado a su fin; los síntomas del resquebrajamiento social y político de la economía mexicana en demanda de una mayor democratización, mostraban - lo endeble de una política económica "nacionalista que se convirtió en una compleja problemática interminable para nuestro pueblo. Continuando con palabras de Fernando Carmona señala "... salta a la vista que uno de los pilares del celestialérrimo "desarrollo estabilizador" fue el creciente endeudamiento del país".\*/

Se desprenden, por tanto, dos líneas generales para el estudio de la economía mexicana en la década de los setentas: la incapacidad del Estado para controlar las manifestaciones populares, cuya señal es la represión del movimiento estudiantil el 2 de octubre, resultado de la fuerte concentración del ingreso en beneficio de los poseedores de los medios de producción tanto privados como extranjeros por un lado y, segundo, la internacionalización de la economía mexicana, vía el creciente endeudamiento e inversión extranjera directa, que dieran pie a que el proceso de acumulación interna se engarzara con el proceso de acumulación internacional en el transcurso de la posguerra. Después de un período de auge que transcurre hasta antes de 1968, se hacen evidentes los primeros - síntomas de la crisis capitalista a nivel internacional, para la misma fecha a nivel interno la economía del país presenta la necesidad de una "nueva alternativa", dicha alternativa se dá por el paso hacia un nuevo sexenio, pero cuyos planteamientos hacen eclosión de 1971 en adelante y, a partir de 1973 el Estado se enfrenta a una situación incontrolable.

\*/ Carmona, Fernando. El Milagro Mexicano. Editorial Nuestro Tiempo, México, D.F.

La deuda externa de 1968 a 1976 va a presentar tendencias nuevas en cuanto a la canalización y origen de sus recursos; pues será el instrumento que durante este período y a partir de 1973 el Estado usará para enfrentar: el déficit fiscal, el déficit de su balanza de pagos, el incremento en sus inversiones públicas. El Estado vía una creciente trasnacionalización de sus empresas públicas y el gasto corriente. De ahí que, de 1973 a 1976 se inclina la estructura de la deuda externa a favor de los grandes bancos.

Por ello la periodización de la deuda externa la hemos dividido a partir de 1968 a 1976; donde la canalización de los recursos procedentes de organismos multilaterales y bilaterales mostrarán tendencias diferentes al período 1960-1967 y, por tanto, se puede hablar como el capitalismo monopolista de Estado transfiere las inversiones extranjeras indirectas procedentes de la banca oficial trasnacional a beneficio de la expansión de las empresas trasnacionales, en la agricultura y en la industria. A partir de 1973, el Estado contratará sus préstamos con la banca trasnacional para hacer frente al proceso interno de acumulación y el avance de la contienda social desbordada por el incremento de la inflación; sumando a ello la coyuntura internacional presentaba una oferta de dinero excedente a causa de la crisis de sobreproducción y el incremento de los precios de petróleo, cuyo objetivo será valorizarse a través de la obtención de ganancias mayores; el Estado mexicano aprovechará la liquidez del mercado internacional para expandir de manera creciente sus planes de inversión; no obstante que, las fuerzas sociales se vuelven insostenibles a finales de 1976 ocasionando la crisis social, política y económica en México, más grave de los últimos años.



Antes de abordar la política de Luis Echeverría y las particularidades de la deuda externa en el período 1968-1976; así como la canalización de los recursos procedentes de la banca oficial multilateral y bilateral; sintetizaremos en una breve nota el panorama económico nacional que da lugar al intento de una "nueva estrategia" al inicio de los setentas.

En primer lugar, en el sector agrícola el desarrollo capitalista ligado a la empresa trasnacional se dinamizó, desarrollando ciertos productos más para la exportación que para el consumo interno; por otro lado, siguió predominando en su mayoría las tierras de temporal en manos de pequeños propietarios y ejidatarios; y la producción de éstos en su mayoría se vió disminuida. En segundo lugar, la política de "substitución de importaciones" fue subsidiaria por los gastos de turismo y la exportación de productos agrícolas más la deuda externa y la inversión extranjera directa; dándosele prioridad más a la producción de bienes de consumo que a la de bienes de capital; el aumento de una demanda de bienes de consumo ocasionada por el incremento de una clase media ligada al proceso industrial y al aparato administrativo del Estado, se procuró a través del lema "Hecho en México; esta bien hecho"; obstaculizando de esta forma, el desarrollo de una industria de bienes de capital que si ocasionaba salida de capitales, tanto por la tecnología usada por los consorcios trasnacionales y su respectivo "knowhow", cómo el no satisfacer plenamente la demanda del pequeño y mediano productor nacional. En tercer lugar, el Estado intenta a través de los recursos externos ampliar su gasto social y su inversión

pública, postergando una reforma fiscal que sólo venía favoreciendo la concentración y centralización de los monopolios privados nacionales, cuyas demandas en cuanto a una mayor participación de el proceso de acumulación; el descontento social y el freno a todo movimiento obrero llegó a límites represivos; Tlctelolco sería una mancha negra para la imagen externa de México ante los Juegos Olímpicos del 68.

Por ello, al finalizar la década de los sesentas hay una necesidad intrínseca para plantear una "nueva alternativa" que saque avante una sociedad en crisis. La alternativa será Luis Echeverría Alvarez, quién ya en la presidencia y a los pocos días de su mandato señalaba:

"Ante la realidad de una estructura fiscal "poco flexible para sostener una política social más amplia., y ante la necesidad de "no continuar por la senda peligrosa del incremento en el endeudamiento. externo", el nuevo gobierno de México ha empezado a adoptar "decisiones que se había postergado", orientadas a "captar recursos internos adicionales para lograr el equilibrio presupuestal, la redistribución de ingresos entre la población y la mejor distribución de los ingresos tributarios entre municipios, estados y federación", con las cuales "se corrigen desviaciones tributarias que debilitaban el sistema fiscal mexicano y se amplía la base del impuesto, peligrosamente restringida en el pasado".\*/

Por tanto, las "reformas" enunciadas por el ejecutivo, se sintetizaron de la siguiente forma:

"... a) reforma de diversas disposiciones impositivas, tendientes a corregir desviaciones tributarias y tratos discriminatorios que debilitaban al sistema fiscal mexicano y ampliar la base impositiva:

\*/ Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A. México: La política económica del nuevo gobierno; México, 1971, p. 18 Cf. a la Declaración del Secretario de Hacienda y Crédito Público sobre la política económica del nuevo gobierno de México, 18 de diciembre de 1970 p. 226.

b) establecimiento de normas y criterios para la formulación, manejo y ejecución del presupuesto de egresos del sector público federal, previendo una función presupuestal más estrechamente ligada a la realidad de la ejecución de los programas de gasto de las entidades del Gobierno Federal y de los organismos descentralizados sujetos a control presupuestal.

c) expedición de un nuevo mecanismo de control por parte del gobierno federal, de los organismos y empresas del Estado, para llevar a cabo una vigilancia más acuciosa de la operación de estos organismos, y,

d) fijación de una serie de bases para la promoción y coordinación de las reformas administrativas del sector público federal, para contribuir a la descentralización económica y al incremento de la productividad de la función pública. \*/

De valor importante fueron, las reformas a la Ley del Impuesto sobre la Renta, en su base gravable, con el objeto de obtener una mayor recaudación; en sí la ley, dió amplias facilidades a los empresarios en el fomento de la reinversión de utilidades, reestructuración del regimen de depreciación de activos - fijos; igualación en el trato fiscal a los pagos por regalías y asistencia técnica; aplazamiento de la deducción de gastos en publicidad, y generalización del impuesto sobre las ganancias de capital.

Con relación al impuesto sobre Ingresos Mercantiles. Se creó una tasa adicional del 7% sobre el gasto en artículos de consumo no indispensables; los Certificados de Devolución de Impuestos, utilizables únicamente para el pago de impuestos federales, se crearon con el fin de reanimar las exportaciones de manufacturas que venían descendiendo por las políticas proteccionistas de los países desarrollados, resultados de la crisis; la Ley de Ingresos y de Presupuesto de Egresos de la Federación para 1971 fue modificado en función de lo

\*/ Opus. Cit. p. 95.

grar una mejor planeación administrativa, apegada más a un equilibrio presupuestal; los recursos del exterior, con prioridad, deberán ser usados en el "financiamiento de gastos de capital de rápida recuperación".

Desde un punto de vista "oficialista" el objetivo de la Reforma Fiscal fue contar con una estructura tributaria que gravara en forma rápidamente progresiva el ingreso personal, eliminando la discriminación en favor de los productos del capital y en contra de los ingresos derivados del trabajo, y en forma proporcional los ingresos de las empresas; estructura tributaria - cuyo intento fue complementado con un impuesto también progresivo al gasto, que gravara las manifestaciones externas de la riqueza, como por ejemplo el consumo suntuario. "En suma, a través del fortalecimiento de su estructura financiera, el sector público mexicano podrá desempeñar adecuada y eficazmente el papel que le corresponde en la orientación del desarrollo nacional, de manera congruente con los objetivos generales de la estrategia económica que ha planteado la nueva administración mexicana".

Las medidas adoptadas por el "nuevo gobierno" lograron sus objetivos. El segundo informe presidencial manifestaba que por primera vez se había reducido la deuda externa del sector público a plazo de un año o más, su incremento había sido de 2.5% en 1971, cifra muy inferior al promedio de los últimos años. Sin embargo, contrariamente a los resultados que debió de haber arrojado una reforma tributaria -mayores ingresos- menor endeudamiento - puesto que el nivel general del gasto también se redujo, suponiendo su disminución un mecanismo para contener la inflación; posteriormente "... una vez reducidas las presiones inflacionarias (el incremento fue de 2.6% precios al

mayoreo) y con el fin de reanimar la actividad económica, el Gobierno Federal aumentó considerablemente el gasto público y la inversión<sup>\*/</sup>. Así, los niveles de la deuda externa a plazo mayor de un año llegaron a representar 3 259.2 millones en 1970; 3 554.4 millones en 1971 y 4 322.2 millones de dólares en 1972. Sin embargo, el déficit en cuenta corriente que llegaba a 945.9 millones en 1970 disminuyó a 726.4 millones de dólares en 1971, pero aún así, el desequilibrio externo se vio acentuado; las medidas adoptadas por los Estados Unidos el 16 de agosto de 1971, el impuesto al 10% de manufacturas provenientes de países como el nuestro, coadyuvaron al aumento del déficit en la cuenta corriente de mercancías y servicios a 1 175.4 millones de dólares en 1973.

Las reservas del Banco de México aumentaron de 102.1 millones en 1970 a 200.0 millones en 1971 y 264.7 millones de dólares en 1972; dicho año sería el punto culminante de mayor crecimiento en el sexenio pues estas tenderían a disminuir en los años consecuentes hasta llegar a ser negativas en 320.9 millones de dólares en 1976.

La política adoptada ya para finales de 1972 y principios de 1973 fue resultado de la imposibilidad de administrar los efectos de la crisis económica. El Estado recurriría al financiamiento externo, para incrementar sus programas de inversión pública, favorecer la acumulación del sector privado.

La fuerte participación del Estado en la economía lo muestran los enormes gastos del gobierno federal: los cuales pasaron de 77 231 millones de pesos en 1972 a 238 062 millones para 1976. Al triplicarse éste, se mantuvo por un lado el empleo gubernamental<sup>\*\*/</sup>. Esto dejó claro la ampliación y el fortalecimiento

<sup>\*/</sup> México a través de los informes. Opus. Cit. p. 803

<sup>\*\*/</sup> en su mayor parte correspondió a gastos corrientes, los gastos de capital únicamente les correspondió 25 374 a 72 013 millones en el mismo período.

miento de un aparato burocrático que ya no sería característica sólo del régimen echeverrista.

Es de destacarse el incremento de los ingresos del gobierno federal; estos aumentaron de 76 589 a 286 649 millones de pesos en el período de 1972-76. Su mayor parte correspondió a los ingresos corrientes, los cuales fueron de 53 580 a 160 863 millones. En tanto que, los ingresos de capital aumentaron de 673 millones a 2 229 en el mismo período. Los ingresos corrientes por concepto de renta aumentaron de 21 010 a 66 046 millones de pesos; los de ingresos mercantiles aumentaron de 5 461 a 30 362 millones, mostrando el carácter de un régimen fiscal y tributario fuertemente regresivo y favorecedor al capital. En resumen, la Reforma Fiscal benefició a los empresarios pues los ingresos aumentaron vía impuestos indirectos -precios-. La elevación de los precios, aunada al proceso inflacionario mundial, se disparó con el incremento de los precios de hidrocarburos y las nuevas tarifas eléctricas; se elevó el medio circulante y se elevaron las importaciones. La inflación con recesión (stancflación) apareció en diciembre de 1973, y en menos de un año el incremento fue de 10%; las ventas al exterior disminuyeron un 7%.

La política tutelar se vió enfatizada, a través de un incremento en la infraestructura, en bienestar y en educación, ampliación de una política concertada en la vivienda, en empleo, salarios, justos; resultado de ello, es la creación del INFONAVIT. En materia jurídica se establecieron varias leyes, la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera, la Ley de Registro de Transferencia de tecnología y el Uso y Explotación de Patentes y Marcas, la Ley Federal de Protección al Consumidor, la Ley General

de Instituciones de Crédito\*/.

La administración de Luis Echeverría finiquitó la política de "estabilización", hondamente enraizada en el modelo de la década de los sesentas. Su política económica correspondió al servicio de la acumulación de capital a nivel internacional y a una mayor dependencia del exterior.

Luis Echeverría Álvarez diría: "Es justificado obtener financiamientos externos para apoyar el aparato productivo nacional y mejorar nuestra eficiencia; es menos justificable obtener créditos externos para financiar en forma permanente deficientes de bienes de consumo o de materias primas; pero resulta absolutamente inaceptable permitir aumentos excesivos de la deuda pública externa o utilizar las reservas básicas de oro y divisas de Banco de México para financiar salidas especulativas de capital exterior" \*\*/.

La flotación del peso -peso mexicano- se dejó al libre juego económico, llegando incluso hasta el 100% frente al dólar. Combinado con la flotación, de inmediato se estableció un plan de emergencia acompañado de una estrategia económica y financiera.

1. Recuperar y preservar la capacidad competitiva de nuestras exportaciones de bienes de servicios. Para ello, deberá asegurarse que la elevación de los precios y costos internos sea sustancialmente menor que el ajuste en el tipo de cambio.
2. Proteger el poder adquisitivo de las clases populares.
3. Evitar lucros indebidos.
4. Proteger la salud financiera de las empresas.
5. Controlar el déficit público.

\*/ con la introducción de la Banca Múltiple favorece la constitución de grupos financieros y alienta la "descentralización" de las actividades bancarias en beneficio de nuevas inversiones y estímulos para los pequeños ahorradores: el objetivo es incentivar la captación financiera, en un momento de fuerte recesión.

\*\*/ "México a través de los Informes..." Opus. Cit. p. 864.

## 6. Regular el crecimiento del crédito.

La paridad del peso mexicano frente al dólar caracterizó la etapa del "desarrollo estabilizador" que durante 22 años había sido mantenida por el Estado. Al dejar el peso a su libre flotación, se da el paso a una "nueva" etapa, que venía siendo una tendencia desde finales de los sesentas: la abierta trasnacionalización de la economía mexicana y la supeditación de la política económica a los lineamientos del Fondo Monetario Internacional.

A su vez, engarzado ello con el advenimiento de un nuevo ciclo sexenal, y de una nueva administración.

La emergencia de un plan de estabilización con las características convenidas entre las autoridades monetarias y las del Fondo Monetario Internacional, venían argumentándose con las visitas de tres misiones del Fondo, desde octubre-noviembre 1974, otra en febrero de 1975 y, febrero-marzo de 1976, en agosto cuando se lleva a cabo una visita oficial mexicana en Washington precedida por el director del Banco de México. En agosto-septiembre las autoridades mexicanas se subsumieron al programa del Fondo.

El apoyo financiero consistió en 1 075 millones de dólares: 212.8 millones girados sobre el tramo de financiamiento compensatorio por bajas en las exportaciones, y para corregir un desequilibrio en la balanza de pagos; 154.2 millones con cargos al tramo oro; 595.7 millones con un crédito contingente (como seguro y garantía para la obtención de créditos) que puede ser girado en un período de tres años. Se recibió además un préstamo "sindicalizado" en el mercado



de cuodólares, en el mes de noviembre, por 800 millones de dólares, proveniente de grandes bancos trasnacionales. \*/

### C. Conclusiones.

Resulta imposible lograr una clara explicación de la política de deuda pública a partir de su examen cuantitativos, sin enmarcar éste en las funciones llevadas a cabo por la política económica en general. La evaluación objetiva del papel jugado por el financiamiento externo, es necesario abordarla dentro de la serie de "reformas" a la crisis interna del país, que se ha desplegado en los años más recientes.

La crisis estructural de la economía mexicana, cuya política económica estuvo basada en el desarrollo "estabilizador", mostraba signos débiles a finales de los sesentas, su articulación a un proceso de acumulación internacional, determinó un agravamiento de la situación política y social, - asumiendo un papel cada vez más significativo el Estado. La existencia de oferta en los mercados interno de capital, dado el exceso de liquidéz fruto de la venta de petróleo por los países árabes, liquidéz vinculada a la recesión económica en 1973-74, que afectó a todo el mundo capitalista, permiten que el nivel de la deuda externa en México creciera de 3 259.2 millones en 1970 a cerca de 30 000 millones de dólares a finales de 1979.

Los efectos de la política económica llevada a cabo por la administración pública durante los setentas han causado una mayor profundiza-

\*/ C.f. Document of International Monetary Fund and not for public use. EBS 76-424; septiembre 23, 1976; ver también: "La Economía Mexicana y el F. M.I." David R. Colmenares en El Economista Mexicano. Vol. XII Núm. 6 noviembre-diciembre de 1978; Un siglo de Devaluaciones del peso mexicano. Ricardo Torres Gaytán, Siglo XXI 1980 p. 353.

ción de la dependencia financiera en México, y por tanto la limitación de una política nacionalista y de desarrollo autónomo. Las medidas de política económica, a las cuales la nueva administración de López Portillo, tendría que acoplarse serían la estrecha vigilancia del Fondo durante los tres primeros años de su administración 1° de enero de 1977 al 31 de diciembre de 1979; y, la reducción del gasto público; incrementar el empleo en el sector público en no más de 2% en 1977; crecimiento de salarios en 10%. En materia de deuda pública, el tope del financiamiento no sobrepasaría los 3 000 millones de dólares anuales. Por ello, entre las primeras leyes decretadas por L. López Portillo, estaría la Ley de Deuda Pública, que entraría en vigor el 1° de enero de 1977<sup>\*/</sup>.

La canalización de el financiamiento externo hacia el petróleo, el sector agrícola, la extracción de el gas natural, y la petroquímica básica determinaron una mayor dependencia del país, vía un mercado externo sujeto a controles invisibles de grandes corporaciones y un mercado interno que se expande a través de mecanismos de subsidio al sector privado monopolista. Así mismo, las presiones políticas del FMI para que México entrase al GATT y desplegaran manifestaciones públicas en la prensa por parte del sector empresarial pugnando por una política "nacionalista", sin embargo, al rechazar la entrada al GATT, el gobierno mexicano aparentemente logró una autonomía a su interior, que posteriormente manifestaría su debilidad al reducir sus aranceles y permitir la libre importación de ciertos artículos en competencia con los nacionales.

<sup>\*/</sup> El Mercado de Valores, Nacional Financiera, S.A. Año XXXVII, Núm. 2, enero 10 de 1977.

### 3.4 Comportamiento del endeudamiento externo en el período 1968-1976.

En el cuadro a continuación (No. 5) hemos resumido para cada uno de los años los valores absolutos alcanzado por la deuda externa global. En lo que se refiere a los valores relativos, primero hemos observado las tasas de crecimiento de cada año en todo período, tomando como año base el año de 1968, primero de la serie a fin de determinar el crecimiento acumulativo, para pasar luego a determinar las variaciones de cada año en relación al inmediato anterior, obteniendo así las tasas acumulativas anuales de crecimiento en cada uno de los períodos.

Los datos, que complementamos en otro capítulo con un intento de análisis cualitativo, nos permiten ver las substanciales modificaciones que, a nivel global, se producen de uno a otro subperíodo.

En efecto, tomando como índice para 1968, de la deuda externa a 100, encontramos que en el año extremo de 1976 ésta había alcanzado 621.4% - en otras palabras la deuda total se había más que sextuplicado, pasando de 3 154 millones a 19 601 millones de dólares. El comportamiento por subperíodos, no obstante, es totalmente distinto. Siempre tomando como base 1968 = 100; el endeudamiento externo a 1972 había crecido en un 51.7%. Inmediatamente de iniciado el segundo subperíodo la deuda alcanza un índice de 230.1 para de allí continuar subiendo en forma galopante, hasta alcanzar un índice de 621.4 en 1976. En forma acumulativa, sólo en el segundo subperíodo se produjo un aumento a 270.02 es decir, un crecimiento total de 12 342.0 millones de dólares, de 1973 a 1976, mayor al subperíodo anterior en que fue de 1 631 millones de dólares.

## C U A D R O No. 5

## Variaciones Absolutas y Relativas de la Deuda Externa

1968-1976. México.

(Subperíodos 1968/72 -1973/1976).

(Millones de Dólares).

Años	Deuda Externa Total	Índice Relativo	Tasas Anuales de crecimiento	Tasa Acumulativa anual promedio.
1968	3 154	100.0		
1969	3 432	108.8	8.8	
1970	3 775	119.7	10.9	
1971	4 207	133.3	13.6	
1972	4 785	151.7	18.3	12.93
1973	7 259	230.1	78.4	
1974	10 237	324.5	94.4	
1975	13 480	427.4	102.9	
1976	19 601	621.4	194.0	117.42

FUENTE: Cuadro General No. 1 Apéndice Estadístico.

Las tasas anuales de crecimiento, muestran la siguiente evolución:

Aun que en el primer subperíodo la tasa fue siempre creciente en relación a la correspondiente al año inmediato anterior; las variaciones son leves; el cambio que se produce de 1972 a 1973 es, por el contrario, mayor al pasar al 51.7% desde una tasa de 13.7% en 1972. En éste segundo sub-período, no obstante la variabilidad en el comportamiento de las tasas, reflejan una velocidad del endeudamiento poco comparable con el anterior subperíodo. El índice más significativo es el de las tasas acumulativas anuales promedio: 12.93% para 1968/1972 en comparación con una de 117.42% para 1973/1976.

### A. Componentes de la Deuda Externa total según origen.

Ya en el análisis de las cifras correspondientes al período 1960-1967 en el capítulo anterior, hicimos notar una clara tendencia dentro del endeudamiento externo total, que se expresaba en un constante crecimiento, tanto en términos absolutos como relativos, de los préstamos externos de origen privado. Las causas de este fenómeno originadas en la excesiva liquidez en los mercados internacionales, así como la concentración del capital-dinero en manos de bancos trasnacionales permiten a México, en la medida en que se profundiza la crisis estructural, el acceso fácil a este tipo de créditos. Para 1976 el componente privado era de 84.8% y, finales de la década había aumentado alrededor del 90%.

El cuadro resumen inserto, nos muestra claramente lo que hemos manifestado.

#### C U A D R O No. 6

Estructura de la Deuda Pública Externa. 1968-1976.  
(Millones de dólares)

Años	Deuda Privada	%	Deuda Oficial	%	Deuda Total
1968	1 821	57.7	1 333	42.3	3 154
1969	2 056	59.9	1 376	40.1	3 432
1970	2 158	57.1	1 617	42.9	3 775
1971	2 504	59.5	1 703	40.5	4 207
1972	2 788	58.2	1 997	41.8	4 785
1973	4 524	62.3	2 735	37.7	7 259
1974	7 083	69.1	3 154	30.9	10 237
1975	9 831	72.9	3 649	27.1	13 480
1976	16 622	84.8	2 979	15.2	19 601

FUENTE: Cuadro General No. 1. Apéndice Estadístico.

Relacionando este hecho con el comportamiento general del endeudamiento externo total en ambos sub-períodos, nos permite aseverar que la mayor parte del endeudamiento en el segundo sub-período tuvo como fuentes organismos de tipo privado.

#### B. Origen de la Deuda según Organismos Oficiales.

Sin perjuicio de referirnos posteriormente al tipo de organismos participantes de la Deuda, deseamos analizar en términos muy generales la forma en que se integró la deuda con organismos oficiales, clasificando su forma de implementación, en Multilateral y Bilateral, desde dos puntos de vista: su peso por cada uno de los años del período y, por otro lado, las tasas de crecimiento anual en el período, para observar su correspondiente dinamismo.

El cuadro resumen No. 7, nos indica que en el cubrimiento de la deuda pública externa oficial en el período de análisis, ha sido una constante la mayor participación de los organismos multilaterales en comparación con los bilaterales, Incluso en el primer subperíodo se ve una tendencia decreciente de la participación de estos últimos, muy evidente. A partir de 1973, sin dejar de moverse dentro de la tendencia ya señalada, se ve un crecimiento en el componente bilateral, que se acercaría a la situación prevaleciente en 1970. En los años subsiguientes la tendencia es a bajar, la participación de los organismo oficiales, pero siempre a una velocidad mayor que en el subperíodo 1968-1972.

## CUADRO No. 7

Participación relativa por año de organismos  
multilaterales y bilaterales en la Deuda Externa Oficial  
en México. ( Millones de dólares)

Años	Multilaterales	%	Bilaterales	%	Total
1968	837	62.8	496	37.2	1 333
1969	899	65.3	477	34.7	1 376
1970	1 126	69.6	491	30.4	1 617
1971	1 238	72.7	465	27.3	1 703
1972	1 542	77.2	455	22.8	1 997
1973	1 867	68.2	868	31.8	2 735
1974	2 221	70.4	933	29.6	3 154
1975	2 585	70.8	1 064	29.6	3 649
1976 <sup>1/</sup>	2 627	-	1 825	-	2 979

FUENTE: Cuadro General No. 1, Apéndice Estadístico.

<sup>1/</sup> World Bank, World Debt Tables II, Ec -167-78, octubre 20, 1978. p. 117

El análisis de las tasas anuales de crecimiento de ambos componentes no muestra un comportamiento regular, aunque se registra una tendencia hacia un mayor peso en los de fuente multilateral. Ello sin duda, obedece a las modalidades que asume el financiamiento de tipo oficial en cuanto a formas de contratación y desembolso.

En el cuadro No. 8, llama inmediatamente la atención la brusca tasa de aumento en los bilaterales en el primer año del segundo subperíodo, - 1973, en que se pasa de un incremento de 7.8% a un incremento de 90.8%. Esto a nuestro juicio señalaría el interés de organismos de implementación bilateral como Eximbank en conceder préstamos a Comisión Federal de Electricidad - y Ferrocarriles Nacionales de México, principalmente por operar éstas entidades gubernamentales con un considerable déficit. De esta forma, hace frente a bs

problemas de balanza de pagos y de finanzas públicas del país causadas (aunque no sólo) por la disminución de la participación en el comercio internacional de productos mexicanos, a raíz de la crisis económica y la recesión, en un momento en que el Estado y los monopolios transnacionales norteamericanos se apoyan mutuamente como nunca, y se enfrentan las nuevas inversiones en infraestructura que los benefician.

C U A D R O No. 8

Tasas anuales de crecimiento de cada uno de los componentes de la Deuda Oficial.

Años	Multilaterales %	Bilaterales %
1968	-	-
1969	7.4	6.1
1970	25.2	2.9
1971	9.9	4.7
1972	24.8	7.8
1973	21.0	90.8
1974	18.9	7.5
1975	16.3	14.4
1976		

FUENTE: Cuadro General, No. 1. Apéndice Estadístico.

3.5 Destino del financiamiento de organismos oficiales según sector de la actividad económica.

A. Origen de la Deuda según Organismos Oficiales.

Los datos incluidos en el cuadro No. 9, muestran, en términos generales poca variación en el peso que los diferentes organismos de carácter oficial han tenido en la deuda externa. Ha sido el BIRF el que en todo el período, 1968-76, han mantenido un mayor peso en la deuda que estudiamos, su partici-



pación sobrepasa el 50.0%. Para el primer subperíodo participó con el 52.2% de la deuda oficial, cifra que pasa a ser del 58.3% en el segundo, correspondiente al 1973-76. Le ha seguido el BID, con participación promedio en todo el período de 30.8% y cifras de 34.2% y 28.3% en los subperíodos correspondientes. El Eximbank ha aumentado levemente su participación y le corresponde al segundo subperíodo 12.1%. La participación relativa de Asociación Internacional de Desarrollo (AID) y Corporación Financiera Internacional (CFI), es de poco peso, no habiéndose registrado incluso de parte de la primera, una participación significativa en 1973-76.

CUADRO No. 9  
Participación de Organismos Oficiales en la Deuda Externa.  
1968-1976.  
(Millones de Dólares y %).

Organismos	1968- 1972		1973 - 1976		1968- 1976	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
BIRF	706.3	52.2	1 239.0	58.3	1 945.3	56.3
CFI	37.2	3.0	27.3	1.3	40.8	1.2
EXIMBANK	146.7	10.8	257.3	12.1	404.0	11.7
AID	0.1	-	-	-	0.1	-
BID	462.8	34.2	601.2	28.3	1 064.0	30.8
TOTAL	1 353.1	100.0	2 124.8	100.0	3 454.2	100.0

FUENTE: Cuadros generales. Apéndice Estadístico.

## B. Canalización de la deuda externa de origen oficial, período 1968-1976.

La internacionalización del comercio, la inversión y el monopolio, determinó igualmente, la internacionalización del crédito y sus objetivos comunes; el desarrollo industrial de los países subdesarrollados, en su inicio; posteriormente, a finales de los sesentas y principios de los setentas, se desplaza su esfera de actividad al sector primario, especialmente el agroindustrial. Correspondió dicha etapa, a la necesidad de nuevos campos lo suficientemente rentables para los grandes conglomerados transnacionales. La crisis capitalista, y la crisis alimentaria en 1973, han desarrollado nuevas pautas de consumo, nuevos giros de inversión, dentro del proceso de acumulación a nivel mundial. Gonzalo Arroyo\* al decir, que se pasa de un "modelo de sustitución de importaciones" a un "modelo agro-miñero exportador", en algunos países de América Latina, no en México, sino hasta años recientes; el resultado de dicha investigación refuerza la canalización que ha tenido el financiamiento externo en nuestro país.

No es casualidad que el Estado, a través de Nacional Financiera en el período (1968-1976), haya privilegiado al sector primario a través de los préstamos de la banca oficial; en efecto, el sector primario participa del 43.2%, en comparación con el 30% para el secundario y el 25.3% para el terciario. Esta tendencia que, a nuestro juicio, está latente desde los años sesenta, se ve ya claramente definida en el subperíodo 1973-1976 en que este sector participa del 48.7% del total de la deuda oficial, contra 27.5% para la industria y 23.8% para servicios. Este

---

\*/ Arroyo Gonzalo "Modelos de Acumulación, clases sociales y agricultura".  
Revista Estudios Sociales Centroamericanos, No. 22 enero-abril 1979.

viraje obedece a la cada vez mayor participación de las trasnacionales en el sector primario, por una parte y, a la necesidad de dotar la infraestructura (riego, transportes, insumos) principalmente del sector agrícola, para favorecer a la inversión extranjera en las agroindustrias.

El interés del Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo en canalizar cada vez más, sus préstamos hacia el sector primario no es, pues una casualidad. El caso de México en particular, resalta por ser un país con abundantes recursos y una población grande, considerando más que un mercado cautivo para las agroindustrias un importante mercado de exportación, además, al norte del país se entrelazan los intereses de la oligarquía financiera y sus - agencias, con la creación de una infraestructura para agricultura tecnificada, de la que también se lucran trasnacionales, en tanto que los grupos sociales beneficiados dentro del país, corresponden a una burguesía nacional fuerte, ligada a los intereses estadounidenses.

Los créditos en este sector, parecerían ubicarse en dos líneas bien definidas; la creación de zonas de riego y, el fomento de ganadería y avicultura\*/. Por otro lado los créditos para obras de riego han sido definitivos al establecer "zonas de riego": proyecto de riego Valle de Temascalcingo; Chontalpa; Río - Huiniaya y Sinaloa; El Sabino; El Rosario, El Mezquite, las Piedras; San Lorenzo, Municipio de Tonatlán, Valle de Juárez. Complementados con el establecimiento de el Plan Nacional de Obras de Riego para el Desarrollo Rural. Estos créditos provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo, ascienden a -

\*/ El Fondo de Garantía y Fomento para la agricultura, ganadería y avicultura (FIRA), dependiente del Banco de México, S.A, recibió fondos por parte -- del Banco Mundial por 375 millones de dólares en 1968-1976. Cf. Feder, - Ernest. (Varios trabajos).

más de mil millones de dólares. No debemos pasar por alto que la segunda ventanilla del Banco Interamericano de Desarrollo -Recursos del Fondo para Operaciones Especiales- está dedicada en su mayor parte a el desarrollo del sector primario, al igual que la ventanilla de -Recursos Ordinarios de Capital- cuyos fondos se transmiten a través del Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FIRA) y, de los diferentes planes y proyectos en diferentes zonas de riego.

La creación del Programa de Inversiones Públicas para el Desarrollo Rural, con una inversión de, 1 307 millones de pesos. Cubre 50 regiones del país en 30 Entidades Federativas, comprenden obras de infraestructura con el uso preferente de la mano de obra campesina, procura la creación de fuentes de empleo a través de la apertura de nuevas tierras al cultivo y el mejoramiento de las existentes, así como el establecimiento de agroindustrias y centros artesanales. \*/ - Este programa cuenta con la participación del Banco Mundial por 120 millones de dólares (dados en 1977) y además el Banco Interamericano de Desarrollo por 20.5 millones de dólares (dados en 1976).

"Antes de 1960 la mayor parte de los créditos otorgados por el Banco Mundial eran destinados a proyectos de irrigación y a otras obras de infraestructura, como electrificación y caminos, necesarios para la modernización de la agricultura, lo que algunos autores han considerado el desarrollo de enclaves en etapas previas de agricultura capitalista exportadora. México, uno de los favoritos del Banco Mundial, ha recibido créditos en abundancia, la mayoría de los cuales para proyectos de riego y crédito agropecuario. Estos proyectos, localizados sobre todo en el norte

\*/ La Hacienda Pública. México a través de los Informes Presidenciales p. 814.

del país, han conducido a la formación de una burguesía agraria exportadora, la cual ha contado con un apoyo sostenido del Estado que le abrió créditos, le subsidió insumos y le condonó impuestos".\*\*/

El estado de la deuda en el período echeverrista culminó con un monto considerable de créditos a este sector a través de varios programas. Programa Nacional de Inversión y Desarrollo Campesino; Fondo Nacional de Fomento Ejidal; Programa del Desarrollo Rural; Comité Coordinador de las Instituciones Nacionales de Crédito Agropecuario; Comisión Nacional Coordinadora del Sector Agropecuario; todo esto dentro de los lineamientos de la Comisión Nacional Coordinadora del Sector Agropecuario y del Plan Agrícola Nacional.

Incluso, se decretó la integración de los Bancos de Crédito Ejidal, Agrícola y Agropecuario en una sola institución el Banco Nacional de Crédito Rural.

Los créditos al campo durante el sexenio de Luis Echeverría alcanzaron un total cercano a 90 mil millones de pesos, más del doble, a precios corrientes que los otorgados de 1936 a 1970.\*\*/ En el período 68-76, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo canalizaron juntos 1,495.1 millones de dólares, ésto representó el 62% del total de la deuda externa contratada con los organismos oficiales.

En el sector secundario, en el período de estudio, el mayor monto de crédito -casi 390 millones de dólares- se destinó al Programa de expansión del

\*/ Ver Ruth Rama, Fernando Rello y Gonzalo Arroyo en Investigación Económica, enero-marzo 1979 núm. 147 Volumen XXXVIII. Facultad de Economía-UNAM.

\*\*/ México a través ... La Hacienda Pública Opus Cit. p. 859.

sector industrial; el Fondo de equipamiento Industrial dependiente del Banco de México, S.A. recibió 85 millones de dólares. Para sintetizar, diremos que el Banco Mundial destinó 640.0 millones de dólares que equivalen al 32.8 % de sus préstamos a México.

Por otra parte, el Banco Interamericano de Desarrollo destinó al Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña (FOGAIN) 37.4 millones de dólares, además participó en la construcción de la planta Siderúrgica Lázaro Cárdenas - Las Truchas (SICARTSA); así como en el Programa de Descentralización de la industria lechera. El BID aportó 661.1 millones de dólares y representa el 16% del total de los créditos dado a México en este período.

El Banco de Exportación e Importación de los EUA, (EXIMBANK) destinó, por su parte el 45.6% de sus créditos a este sector, el mayor monto de destina a empresas del sector paraestatal como Comisión Federal de Electricidad, la cual absorbió 158.1 millones de dólares; con créditos menores están: Consorcio Minero Benito Juárez -Peña Colorada; Cementos Hidalgo, S.C.L., Productos Tubulares de Masdora; Mexicana de Papel Periódico, S.A.; Tereftalatos Mexicanos, S.A.; Kimmex, S.A. e Industrias Polifil, S.A. El Eximbank destinó 184.2 millones de dólares, es decir el 45.6% del total de sus créditos.

La Corporación Financiera Internacional destinó 40.8 millones de dólares a Minería del Norte, S.A.; Celanese Mexicana, S.A. Promotora de Papel Periódico, S.A.; de C.V.; Cementos Veracruz, S.A.; Hotel Cancún, Aristos; Mexinox, S.A. Como hemos explicado anteriormente, la CFI es una ventanilla del Banco Mundial para ayuda a los inversionistas privados en el campo industrial; así -- como se ejemplifica en México la trayectoria de dicha institución, Se canalizaron

a través de ella 40.8 millones de dólares, correspondiéndole su participación el 18.0 por ciento al sector secundario.

Es interesante observar que el 42.2 por ciento de los créditos para el sector terciario han sido canalizados a través del Banco de Exportación e Importación (EXIMBANK). Quizás es importante mencionar que éste sector a partir de los años cuarentas fue financiado por el EXIMBANK cuyos objetivos en su política de préstamos con el exterior coincidía con el interés del desarrollo de las comunicaciones y transportes por parte del Estado en la década de los cuarentas y cincuentas. Posteriormente, siguió otorgando los créditos principalmente a Ferrocarriles Nacionales de México, el monto ascendió a 84.4 millones de dólares; - también, se le otorgaron créditos a Ferrocarril del Pacífico, S.A. de C.V. y - Constructora Nacional de Carros de Ferrocarril, S.A. por un monto de 9.9 millones. En total a esta rama -ferrocarriles- se destinaron 94.3 millones de dólares.

Por otro lado, la Cía. Mexicana de Aviación, S.A. ha recibido para compra de aviones la cantidad de 47.9 millones. Aeronaves de México, S.A. recibió 17.9 millones; ambos hacen un total de 65.8 millones de dólares.

El Banco Mundial a través de la Secretaría de Obras Públicas canalizó para el mejoramiento y construcción de carreteras la cantidad de 164.3 millones; Ferrocarriles Nacionales de México, 174.7 millones; Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONATUR) 64 millones; \*/ Secretaría de Recursos Hidráulicos 90.0

\*/ Se incluye un préstamo otorgado para el proyecto turístico en Baja California Sur en 1977 por la suma de 42.0 millones; el anterior fue dado para el centro turístico de Ixtapa por 22.0 millones en 1972.

millones; y, la Comisión Nacional Coordinadora de Puertos, dependiente de la Secretaría de Marina 20.0 millones. El total de los préstamos asignados por el Banco Mundial en el período 1968-76 ascendieron a 471 millones de dólares; dicha cantidad representa para el Banco Mundial el 24.2 por ciento del total de sus préstamos y, además representa el 54 por ciento del total del sector servicios.

El Banco Interamericano de Desarrollo canalizó 232.9 millones de dólares al sector servicios, esto representa el 22.0 por ciento del total de sus préstamos. En su mayoría fueron canalizados a través del Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manufactureros (FOMEX) en la siguiente forma: construcción de un Gseducto en Caldas, Colombia 6.7 millones; Muelle en Puerto Limán, Costa Rica, 1.9 millones; en total, 8.6 millones de dólares. Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONATUR) para el desarrollo turístico de Cancún, Quintana Roo 47.9 millones de dólares. Para agua potable y alcantarillado en Nuevo León, a través del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos 31.4 millones de dólares; para equipo, construcción y mantenimiento de carreteras 116.6 millones. La suma de los préstamos asignados por el Banco Interamericano de Desarrollo representa el 26.0 por ciento de los créditos destinados al sector servicios.

A manera de conclusiones podemos afirmar que si observamos el destinado por organismos y sectores de la deuda, encontramos que a lo largo de todo el período (1968-1976) es el BIRF el que mayores recursos ha aportado 55.8% de la suma total al sector primario; siguiéndole el BID con una aportación de 44.2 %.

El Banco Mundial, seguido por el Eximbank son los mayores participan-



tes en el sector secundario, con 62% y 18%, respectivamente, siguiendo el BID con 16% y la CFI con 4%. Nuevamente el BIRF es el mayor participante en el sector de servicios con un 54%, en comparación con el 26% del BID y el 20% del Eximbank. Es notorio, pues, que en todo el período es el Banco Mundial el que cobra mayor peso en todos los sectores, mientras el BID tiende a concentrarse en los sectores primario y terciario y el Eximbank en el secundario.

Por otra parte, observando cuál sector tiende a absorber el mayor monto de créditos, resulta ser el sector primario con 1 495.1 millones; secundario 1 035.0; servicios con 874.0 millones de dólares. Recogiendo únicamente el período 1973-1976 los datos muestran lo siguiente: sector primario 1 035.1 millones; sector secundario 533.9 millones; sector terciario 505.9 millones de dólares; tendencia que ya se presentaba entre 1968-1972 donde el sector primario absorbió 460.0 millones; el sector secundario 474.8 millones y sector servicios 368.2 millones de dólares; lo cual marca la tendencia a privilegiar el sector primario en respuesta a las políticas financieras de los organismos oficiales y de nuevos intereses dentro del proceso de acumulación a nivel internacional.

## CAPITULO IV.

### La Trasnacionalización de la Deuda

#### Pública.

#### 4.1 Trasnacionalización del endeudamiento.

La deuda externa del sector público de los países subdesarrollados presentó modificaciones cualitativas y cuantitativas en sus componentes durante la década de los setentas. Dichas modificaciones se caracterizaron porque se ha pasado a depender, en los créditos, de fuentes de origen privado o trasnacional. La "privatización" de la deuda, - como se le ha llamado por muchos estudiosos del tema y su crecimiento a tasas casi exponenciales, tiene una explicación lógica y teórica en el marco de la crisis mundial capitalista.

El endeudamiento del sector público de los países subdesarrollados alcanzó una suma sin precedentes en 350, 000 millones de dólares para 1978. Si consideramos que para la mayoría de ellos cerca del 45.86% de la deuda está contratada con bancos privados, y por tanto, - desde 1974 a la introducción de tasas de interés variable <sup>\*/</sup> cuyo servicio corresponde el 72.70 por ciento sobre el total de la deuda, <sup>\*\*/</sup> significa que si el financiamiento se ha de entender como un esfuerzo por el progreso en los países en desarrollo, se seguirá necesitando del re-

<sup>\*/</sup> Klein M., Thomas "La situación de deuda externa de los países en desarrollo", Revista Finanzas y Desarrollo, Fondo Monetario Internacional, Vol. 13 Núm. 4 diciembre de 1976 p. 25. La tasa para préstamos internacionales de instituciones financieras - privadas es la London Interbank offer rate (LIBOR). Su margen ha variado desde un 0.5 por ciento hasta un 11.2 por ciento.

<sup>\*\*/</sup> La deuda contratada por los 96 países subdesarrollados en 1978 alcanzó la suma de 351, 870.4 millones de dólares, el servicio de ésta fue de 37,642.1 millones. La deuda privada alcanzó 161,386.2 millones con un servicio de 27,367,2 millones de dólares. El servicio de la deuda corresponde al pago por amortizaciones e intereses hecho en moneda extranjera, vía compra de bienes, servicios.

financiamiento de las deudas que se vencen. En los mercados de capital, esto se ha interpretado en el sentido de que "los ajustes bancarios que han permitido aumentar los créditos financieros a los países en desarrollo deberán seguir siendo suficientemente flexibles para que a su vez, permitan ajustes monetarios"\*/ es decir, devaluaciones periódicas.

Lo anterior es coincidente con los criterios de organismos financieros oficiales como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional y el mismo Banco Interamericano que reconocen que tanto el financiamiento externo como las inversiones directas han ampliado "...el desarrollo industrial y la construcción de la infraestructura necesaria, en especial en transportes, comunicaciones y energía..." aunque "...el proceso de desarrollo en la mayoría de los países ha exhibido una naturaleza desigual, no sólo entre las diversas regiones que componen los países, sino también entre los distintos grupos que integran cada sociedad"\*\*. Por tanto, la necesidad de seguir con un tipo de desarrollo capitalista hace necesario el financiamiento externo, a pesar de las contradicciones implícitas en él.

El desproporcionado incremento del endeudamiento externo y sus implicaciones, son evidentes a partir de las evidencias empíricas. Según las Tablas de Deuda Pública Externa del Banco Mundial,\*\*\* se

---

\*/ Ibidem p. 25

\*\*/ Banco Interamericano de Desarrollo, Reunión Extraordinaria de la Asamblea de Gobernadores, Washington, D.C. diciembre de 1978 p. 4.

\*\*\*/ World Bank, External Public Debt of Developing Countries, World Debt Tables, EC- 167/78. p. 4.

registraba para 1976 un total de 160,526 millones de deuda desembolsada. Para ser más precisos, el 70.5% de la contratada, ascendía a un total de 227 403 millones de dólares.

Esta misma publicación, nos hace ver el hecho de que los déficits en cuenta corriente de esos países, excluidos los exportadores de petróleo, ascendieran nada menos que a 33,000 millones de dólares. Si a esto agregamos la inminente recesión de los países capitalistas centrales para fines de 1979, lo que supone políticas con rasgos proteccionistas, el panorama es sombrío al ver que dentro de la división del comercio mundial, el precio de las exportaciones de la mayoría de los productos de dichos países excepto hidrocarburos, sufrirán descensos.

No hemos considerado en las cifras antes mencionadas, las inversiones extranjeras directas, ni la deuda contratada por el sector privado sin garantía oficial, ni -finalmente- las transacciones de corto plazo que registran las balanzas de pagos, ni los préstamos de portafolio.

Ocupándonos de América Latina en particular, los informes del Banco Mundial estiman para el último día de diciembre de 1978 una deuda contratada de 109,743.8 millones de dólares, <sup>\*/</sup> lo que vendría a significar un 33% aproximadamente de la cifra estimada por la Conferencia de Naciones Unidas (UNCTAD), <sup>\*\*/</sup> como deuda de los 96 países "en desarrollo".

<sup>\*/</sup> World Debt Tables I, Banco Mundial. EC-167/79.

<sup>\*\*/</sup> Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), realizada en marzo de 1978 en Ginebra, Suiza.

El monto de los préstamos contratados con bancos privados asciende a 71, 882.5 millones de dólares, es decir el 65.5% del total. Es importante mencionar la tendencia a predominar de dichos préstamos sobre los de carácter multilateral y bilateral, pues tan solo para 1970, éstos representaban el 44.07% del total de deuda de América Latina.

Dentro del total correspondiente a América Latina, solamente cuatro países en conjunto captaban para 1976 <sup>\*/</sup> el 67.5% de tal deuda, en el siguiente orden: Brasil, 18 111; México, 17 517; Argentina, - 6 235 y Perú, 4 383 millones de dólares.

Posteriormente, la deuda de la región había ascendido para 1978, a 109 743 millones de dólares. Brasil, 31 757; México, 27 021; Argentina, 8 403; Perú, 7 177; el monto correspondiente a Venezuela representó 7 350, mientras que sólo dos años antes había contratado - 3 077 millones. Estos países representan el 75.0 por ciento de la deuda total en Latinoamérica.

En el caso mexicano, el monto desembolsado (15 547.2) se descompone para 1976 en la siguiente forma:

Oficial Bilateral.....	1 045.8
Oficial Multilateral.....	3 108.4
Proveedores.....	449.6
Bancos.....	10 924.1
Otros.....	1 989.6

\*/ La deuda contratada para ese año fue de 68 481.8 millones de dólares según el Banco Mundial publicado en el Informe Anual de 1978.

La comparación entre la magnitud del incremento de la deuda del sector público entre 1970 y 1978 fue la siguiente de 3 774.9 millones de dólares pasó a 27 021.5. Sin embargo, es importante relacionar que la contratación con bancos privados pasó en el mismo período de 57.62% a 80.21% correspondientemente. El servicio de la deuda tan sólo con aquellos, representó sobre el total, el 91.22 por ciento para finales de 1978. Se estima que el servicio total de la deuda para 1980 alcanzará la suma de 7 388 millones de dólares de los cuales, 6 807 millones corresponden <sup>o</sup> crédito procedente de la banca de origen privado.

Creemos, y ello está en la base de nuestro enfoque, que el fenómeno de crecimiento a tales niveles, así como la llamada "transnacionalización" que adopta en sus componentes la deuda, sólo puede comprenderse dentro del grado de monopolización alcanzado por el capitalismo en nuestra época, así como del papel que juega, el capital financiero dentro del ciclo económico, "...en un período de recesión económica de los países desarrollados y en un momento de exceso de liquidez bancaria" <sup>\*/</sup> determinado por el propio proceso de concentración y centralización del capital.

Ellos nos llevaría a comprender el por qué México, Brasil y Corea son los países con mayores magnitudes de endeudamiento y a la misma vez son considerados como "deudores solventes". <sup>\*\*/</sup> Esto -

<sup>\*/</sup> Gorastiaga, Xavier "Los centros financieros internacionales en los países subdesarrollados", Instituto Latinoamericano de Estudios Transnacionales. México, D.F. 1978, p. 20

<sup>\*\*/</sup> Castañeda, Jorge y Hett, Enrique El economismo dependientista, - Siglo XXI, México, D.F. 1978. p. 24.

nos presenta la necesidad, de enfrentar el análisis ya no sólo contemplando los problemas de los Estados para atender su propio desarrollo, sino incluyendo dentro del mismo y en forma privilegiada el papel que, por sus capacidades productivas, puedan presentar los países en la valorización del capital internacional.

El anterior planteamiento se ve reforzado, si observamos para el caso de México, y de América Latina en general, que gran parte de la deuda se encuentra contratada con bancos trasnacionales, la mayoría integrados a grandes conglomerados trasnacionales, cuyas casas matrices se encuentran en los Estados Unidos y Europa Occidental y en los Centros Financieros extrarregionales como las Bahamas, Bermudas, Singapur, Hong Kong y Panamá. Consecuencia de la articulación del capital bancario al capital financiero internacional durante los setentas. <sup>\*/</sup>

Estos hechos coinciden con las políticas del Fondo Monetario Internacional, cuyas presiones a favor de una política de "estabilización", no excluye la contratación de préstamos con bancos trasnacionales, y una supuesta "libertad" en relación al destino del financiamiento. Tal hecho encuentra explicación en el liderazgo que el Fondo Monetario reasume en relación a los bancos trasnacionales en 1973 y en el enorme excedente originado en los países árabes, que exige una recirculación del dinero ocioso con la garantía de los suscriptores del Fondo.

<sup>\*/</sup> C.F. Los Centros Financieros Internacionales. Gorastiaga, Xavier. I.I.E.T. México, D.F.



#### 4.2 Mercado Eurodólar. Antecedentes.

El endeudamiento externo de los países desarrollados y subdesarrollados no es un fenómeno simplemente coyuntural sino obedece a movimientos de capital originados en los mercados financieros internacionales en la década de los sesentas, agudizado en los setentas por la crisis del sistema capitalista, cuyos efectos se acentúan en los países mas necesitados de financiamiento para el desarrollo.

Es así que el mercado de "eurodólar" -entendido genéricamente para incluir todos los mercados externos de las principales monedas convertibles- como una innovación financiera internacional que se inicia en los años 1958-59. "...se desarrolló y continúa haciéndolo sin privilegios oficiales, subsidios, ni ventajas tributarias (...) tan amplio, tan irracional y tan competitivo, que ningún país puede controlarlo y ni siquiera influir mucho en él. <sup>\*/</sup> Esto necesariamente produjo efectos en los mercados financieros internacionales, el origen del financiamiento de las diferentes formaciones sociales de los países capitalistas avanzados y, en menor grado pero no por ello insignificantes -como lo muestran los datos que hemos venido analizando y analizaremos- especialmente en países en desarrollo capitalista, como es el caso mexicano, con grandes atractivos en la coyuntura petrolera.

En su gran mayoría las tasas de interés en el mercado de eurodólares, muchas veces superiores a las nacionales, actuando con crite-

<sup>\*/</sup> Altman, Oscar L. "Eurodolares" en Finanzas y Desarrollo, Vol. IV, N.º. 1, marzo de 1967, p. 12.

rios flexibles en cuanto al destino, que incluyen financiamiento de los déficits en la balanza de pagos y extendiendo su campo de acción a bancos, empresas y gobiernos, permitió, que -reforzado en los últimos años con fondos líquidos, entre otros los provenientes de los países petroleros- ejerciera una influencia determinante en la composición de la deuda pública externa de los distintos países.

La influencia del mecanismo financiero que estudiamos y que sería la variable de mayor significación, no ha tenido similar comportamiento, tanto en el tiempo, como en el volumen de montos aportados en los diferentes países. En cuanto a los subdesarrollados su acceso ha sido históricamente restringido y sólo ha cobrado importancia en los últimos años y concentrado en un reducido número de países considerados de "altos o medianos ingresos" como sería el caso de México.

Algunos recientes estudios como el del Comité de Desarrollo del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional integrado en junio de 1975, llegaba a las siguientes conclusiones: "Es bien sabido que los países menos desarrollados han podido aprovechar el mercado eurocréditos de manera sustancial en los últimos años. No obstante reconocerse la importancia y el valioso papel de los bancos durante el reciente período de acentuadas dificultades de balanza de pagos, las autoridades monetarias nacionales han estado poniendo cada vez mas en duda lo acertado de la intervención permanente y a gran escala de los bancos comerciales en financiamiento directo de las balanzas de pago". El mismo informe muestra la relativa "exclusión" de los países menos desarrollados, ante

el "aumento de la demanda de los países industriales", además de lo modesto de tal participación, especialmente por prácticas y reglamentaciones que limitan su acceso. \*/

Se trata, entonces, de un fenómeno congruente con la necesidad de valorización, del capital monopolista internacional en un momento histórico en que cobra mayor fuerza, la competencia a ese nivel tiende a invertirse -vía Estado- en los países donde se asegura una rentabilidad atrayente. El objetivo del capital será obtener una mayor tasa de ganancia y su misma reproducción. Por ello serán países como Brasil, Argentina y México, donde el capitalismo monopolista de Estado asegura -sobre las clases sociales y para recurrir a dicho mercado internacional para impulsar el proceso de acumulación interno dentro del contexto mundial.

Como un marco de referencia en nuestro análisis y concretado a una de las fuentes -euro-créditos- que en parte han determinado -la nueva orientación en las fuentes de financiamiento privado, conviene incluir un breve cuadro sobre el destino por países en los años 1973 a 1979:

---

\*/ Comprende países exportadores de petróleo.

C U A D R O N<sup>o</sup>. 10  
 EURO - CREDITOS 1973/1979 <sup>\*/</sup>  
 (Billones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Países Industriales	11.7	17.2	5.0	8.3	11.1	31.3	18.8
Países en Desarrollo <sup>**/</sup>	7.0	7.5	10.9	17.3	20.3	38.3	42.4
Otros	2.1	3.8	4.6	3.2	2.9	4.1	7.7
T O T A L	20.8	28.5	20.5	28.8	34.3	73.7	68.9

<sup>\*/</sup> World Bank, "Borrowing in international capital markets" varios números.

<sup>\*\*/</sup> Comprende países exportadores de petróleo.

El cuadro muestra un comportamiento irregular y una sensible orientación creciente en el año de 1975 y 1978 hacia los países en desarrollo. Otras estimaciones, factibles a nuestro juicio ya que el cuadro anterior recoge solo algunos créditos "hechos públicos", hacen ascender la cifra de 1975 a países en desarrollo a 17 000 millones de dólares y a 21 000 millones para 1976. <sup>\*/</sup> Si ampliamos nuestro análisis, diríamos que el total de euro-créditos en el mercado mundial de capitales ha aumentado a ritmos crecientes; en 1973 el total fue de 20 800 millones y ascendió a 68 900 millones de dólares en 1979; por tanto, el crecimiento relativo fue de 231.0 por ciento, es decir, 38.5% tasa anual.

<sup>\*/</sup> Kapur, Ishan "Fondos en Eurodivisas para los países en Desarrollo", Finanzas y Desarrollo. Vol. 14, No. 3, septiembre de 1977. p. 32.

Los países subdesarrollados absorbieron en ese período 35 400 millones de dólares al pasar de 7 000 millones de 42 400 millones de dólares en el período de 1973-79; el incremento relativo fue de 506% es decir, 84,6% anual medio superior al incremento del total de euro-créditos. Es curioso analizar la variación en los euro-créditos absorbidos por los países industriales; éstos desaceleran en 1975 y 1979 y el mayor incremento lo tuvieron al pasar de 11.1 millones en 1977 a 31.3 millones de dólares en 1978.

Si reducimos nuestro enfoque a los países latinoamericanos, - todos los datos indican que la utilización en mayor grado y con una tendencia permanente se ha concentrado en unos pocos países: "Las sumas considerables y crecientes que están tomando en empréstitos, países en desarrollo en todo el mercado de euro-divisas, se han concentrado principalmente entre relativamente pocos países de altos ingresos, tales como Argentina, Brasil, México, y Perú..."<sup>\*/</sup>

En términos generales, este viraje en la composición de la deuda externa hacia las fuentes privadas y dentro de ellas las euro-divisas, ha tenido efectos importantes sobre las economías de los países en desarrollo receptores: el aumento de las tasas de desembolso y el consecuente aumento en el flujo neto de capital; la reducción de los plazos de vencimiento que afectarán, indudablemente, los pagos del servicio de la deuda en los próximos años y, por lo tanto, la cuenta de capital de la balanza de pagos. Todo ello incide en necesidades de mayor financiamiento y refinanciamiento de pagos a vencer.

---

<sup>\*/</sup> Kapur, I. Opus Cit. p. 32.

#### 4.3 Comportamiento global del endeudamiento público externo con Bancos privados.

En la parte anterior -Capítulo III- hemos hecho un análisis del comportamiento de la Deuda Privada en relación a la Oficial durante el período 1968/76. No insistiremos en ello para poder concentrarnos en la primera considerada como un todo y sólo recordaremos que de 57.7% que significaba la deuda con organismos privados, del total en 1968 pasó al 84.8% en 1976, manteniendo en todos los años intermedios un comportamiento creciente. (Ver cuadro No. 6 capítulo III).

#### C U A D R O N°. 11

Deuda Pública de Origen Privado (1968-1976). Crecimiento.

(millones de dólares)

A ñ o s	T o t a l	Crecimiento (1968 = 100)	Tasas Anuales	Tasa Promedio (68-72/73-76)
1968	1 821	100.0	-	
1969	2 056	112.9	12.90	11.30
1970	2 158	118.5	4.96	
1971	2 504	137.5	16.03	
1972	2 788	153.1	11.34	
1973	4 524	248.4	62.26	
1974	7 083	388.9	56.56	
1975	9 831	539.8	38.79	56.67
1976	16 622	912.7	69.07	

Fuente: Cuadro No. 2, Apéndice Estadístico.

En el cuadro anterior hemos agregado los datos generales de la deuda privada y su evolución, los cuales desagregaremos posteriormente para lograr una visión más completa.

Si comparamos los datos del cuadro anterior con los correspondientes a los de la deuda externa total calculados en el cuadro No. 5, "Variaciones Absolutas y Relativas de la Deuda Externa 1968-1976" inmediatamente salta a la vista que el papel más dinámico de los componentes estuvo determinado por el financiamiento de origen privado. En efecto, en el sub-período 1968-1972 las tasas de crecimiento relativo, tomando 1968 como año base, siempre fueron mayores para las fuentes de origen privado que las de crecimiento de la deuda total. El fenómeno se acentúa en el segundo sub-período, donde en el año extremo el crecimiento de las fuentes de origen privado alcanzan 912.7%, en comparación 621.4% de la deuda total, que incluye ambos componentes.

Lo mismo expresan las tasas promedio anuales: mientras la deuda total registra tasas de 10.99% y 42.42% para cada sub-período, la privada las tiene de 11.30% y de 56.67% respectivamente. Ello indica claramente, como ya hemos señalado, que la dinámica de la deuda total estuvo determinada por la de la privada.

#### 4.4 Modificaciones en la composición de la Deuda Pública de Origen privado.

Para captar mejor la evolución del endeudamiento público con fuentes de tipo privado, continuaremos con otros dos niveles de desa-

gregación; el primero, aquel que corresponde a los dos grandes rubros de "Bonos" y "Créditos", continuar en otros apartados descomponiendo cada uno de ellos en sus diferentes rubros y sacar, finalmente, algunas conclusiones.

El cuadro No. 2 del Apéndice Estadístico, puede ser resumido, en la parte que nos interesa en este acápite en el siguiente cuadro:

C U A D R O No. 12

Componentes globales del endeudamiento público con Fuentes Privadas  
1968-1976

(millones de dólares)

Años	Total	%	B O N O S		C R E D I T O S	
			Total	%	Total	%
1968	1 821	100.0	366	20.1	1 455	79.9
1969	2 056	100.0	404	19.7	1 652	80.3
1970	2 158	100.0	388	18.0	1 770	82.0
1971	2 504	100.0	396	15.9	2 108	84.1
1972	2 788	100.0	464	16.7	2 324	83.3
1973	4 524	100.0	551	12.2	3 973	87.8
1974	7 083	100.0	572	8.1	6 511	91.9
1975	9 831	100.0	655	6.7	9 176	93.3
1976	16 622	100.0	1 372	8.3	15 250	91.7

Fuente: Cuadro No. 2 del Apéndice Estadístico.



Si comparamos los resultados del cuadro anterior con el No. 2 <sup>\*/</sup> que cubre el período 1960-67 vemos confirmarse algunas de las hipótesis planteadas en el marco general del presente Capítulo. Por un lado, un crecimiento del peso de los créditos en el total; por otro, un acentuamiento por la vía de Créditos llega a ser el 91.7% del total de créditos privados, que a su vez, como hemos venido demostrando, tiene mayor participación que el oficial.

Y, continuando con nuestro nivel de desagregación, remitimos las consideraciones sobre los bonos, al cuadro No. 2 del Apéndice Estadístico, primero porque sus cifras absolutas se han movido poco en el período general, pasando de 366 millones a 908 millones de dólares en los años extremos y segundo, porque tampoco se han producido cambios sensibles en cuanto a los rubros que lo integran: Bonos Públicos y Bonos Privados, en que el predominio siempre ha correspondido a los primeros.

Ello nos permite, de esta forma, centrar nuestro enfoque en el rubro "Créditos" que, como hemos mostrado, es el de creciente importancia en la deuda de origen privado y la que por tanto ha dado la pauta al ritmo de la deuda externa pública global.

Comencemos con un análisis del peso o significación por cada uno de los años del período de los integrantes del rubro Créditos: Proveedores, Bancos, Otros y Nacionalizaciones; (éste último ha venido perdiendo significación desde el período anterior). <sup>\*\*/</sup>

\*/ Ver cuadro 2 del Capítulo II; 6, el cuadro No. 2 del Apéndice Estadístico.

\*\*/ Rosario Green en su libro El endeudamiento público externo de México. 1940-1973.

El cuadro No. 13 muestra cómo el mayor peso, por las razones que hemos explicado en nuestro marco general, corresponde al rubro "bancos", fenómeno que se acentúa en nuestro segundo sub-período en que desaparecen ya rubros como el de nacionalizaciones y otras finanzas, quedando 12.6% para el rubro de proveedores, que como señalamos anteriormente provienen de préstamos atados, proporcionados por proveedores extranjeros.

## C U A D R O No. 13

## Componentes de los Créditos Contratados con Organismos Privados

(Millones de dólares)

AÑOS	Proveedores.		Bancos		Otras Finanzas.		Nacionalizaciones.		Total
		%		%		%		%	
1968	437	30.1	758	52.1	231	15.8	29	2.1	1 455
1969	458	27.7	800	48.4	370	22.4	24	1.5	1 652
1970	424	24.0	858	48.4	469	26.5	19	1.1	1 770
1971	388	18.4	231	58.4	474	22.5	15	0.7	2 108
1972	349	15.0	503	64.7	462	19.9	10	0.4	2 324
1973	351	8.8	2 958	74.4	658	16.6	6	0.2	3 973
1974	576	8.8	5 019	77.1	914	14.1	2	-	6 511
1975	480	5.2	7 561	82.4	1 135	12.4	-	-	9 176
1976	1 500	12.6	10 427	87.4	-	-	-	-	11 927

Fuente: Cuadro No. 1 Apéndice Estadístico.

Nuestro enfoque y el peso de los organismos bancarios, tanto a nivel del crédito con organismos privados como a nivel de la deuda pública externa total, nos permiten hacer abstracción de los otros componentes y ubicar nuestro interés en los "Bancos".

La importancia en destacar el renglón bancos radica, en su mayoría, en que dichos préstamos son contratados con el conjunto de bancos transnacionales, más importantes, nombrándose créditos sindicados. Un ejemplo, es el préstamo por 1 000 millones de dólares que contrató Petróleos Mexicanos <sup>\*/</sup> el año de 1978 en el mercado de euro-créditos, los organismos privados fueron el Bank of America, Bank of Montreal, Bank of Tokyo, Chemical Bank, First National City Bank y otros organismos más.

Estos bancos forman parte de la estructura del capital financiero internacional que opera progresivamente en la estructura de los países subdesarrollados subordinando sus operaciones industriales y comerciales. Sus prácticas son "...primero, de conocer con exactitud la situación de los distintos capitalistas, después, de controlarlos, de ejercer influencia sobre ellos mediante la ampliación o la restricción del crédito, facilitándolo o dificultándolo y, finalmente, de decidir enteramente su destino, de terminar su rentabilidad, de privarle de capital o de permitirles acrecentarlo rápidamente y en proporciones inmensas, etc". <sup>\*\*\*</sup>

\*/ Banco Mundial, Barrowing in International Capital Markets, IV trimestre correspondiente a 1978.

\*\*/ Lenin, V.I. "El Imperialismo, Fasc Superior del Capitalismo", - Obra Escogida, Tomo I, Ediciones en Lenguas Extranjeras, Moscú, p. 750.

En el caso de México en particular, los préstamos "sindicados", préstamos de varios bancos reunidos en un sólo crédito, se han canalizado en su mayoría a Petróleos Mexicanos, Comisión Federal de Electricidad, Nacional Financiera y Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Llama la atención el creciente endeudamiento de Pemex, - por lo cual trataremos en el siguiente índice.

#### 4.5 Las Empresas Públicas, Petróleos Mexicanos.

La creciente participación del Estado en la economía y las finanzas a través del sector paraestatal se remonta de los años veinte - con la consolidación del Banco de México, al centralizar las actividades financieras. La creación de Nacional Financiera en los treinta fortaleció dicho proceso. Durante los años cuarentas y cincuentas la subordinación al capital monopolista norteamericano en particular, y, a ubicarse en la fase del capitalismo monopolista de estado, si entendemos por capitalismo monopolista de estado, aquél cuya "... acción -la del Estado- tiende a contrarrestar la caída en la tasa de utilidades del sector privado, mediante lo que equivale a una socialización de los riesgos y privatización de las utilidades". \*/ En nuestro país, particularmente es el sector paraestatal el que cumple dicho fin en beneficio de los "grupos financieros" privados nacionales y extranjeros, el creciente déficit y endeudamiento al que recurren dichas empresas es muestra de ello.

Al analizar la década del setenta se observa que las empresas públicas tuvieron un incremento absoluto de 20 232 millones de dólares

---

\*/ Ceceña Gámez, José Luis "Reflexiones sobre el capitalismo de Estado" Revista Problemas del Desarrollo IIEc-UNAM, México 1970

al pasar de 2 558 millones de dólares en 1970 a 22 790 millones en 1979; cuyo incremento relativo durante el mismo período fue de 90.9 %, cifra superior al crecimiento del total de la deuda del sector público. El cuadro inserto muestra que son dichas empresas las que contratan en mayor medida préstamos con el exterior.

C U A D R O No. 14  
DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO  
(millones de dólares)

	1970	1974	1979 <sup>*/</sup>
Sector Gobierno	701.1	1,948.7	5,524.2
Empresas Públicas	2,558.1	6,032.1	22,790.8
Menor de un año	3,259.2		28,315.0
<b>T O T A L SECTOR PUBLICO</b>	<b>4,262.0</b>	<b>9,975.0</b>	<b>29,757.2</b>

Fuente: José López Portillo. Cuarto Informe de Gobierno. Presidencia de la República, México, D.F., septiembre de 1980, ISBN 968-828-020-8. Anexo I Estadístico Histórico.

<sup>\*/</sup> Estimaciones fichas hasta abril de ese año.

Dos son las empresas paraestatales con un capital de inversión más importante: Comisión Federal de Electricidad y Petróleos Mexicanos (PEMEX). Llama la atención CFE porque es una empresa que desde

su inicio ha recibido préstamos del Eximbank; según datos del propio banco ha concedido 183.6 millones de dólares. Sin embargo los préstamos concedidos en el mercado internacional del capital, ascienden a 1 942 millones de dólares. La deuda externa total ascendía para 1979 a 5 823 millones de dólares. Es importante mencionar que el ritmo de endeudamiento ha sido cada vez mayor manifestándose un creciente déficit de inversión. En 1970 el déficit de CFE alcanzó la suma de 1 573 millones de pesos y, pasó a 34 117 para finales de la década. La deuda externa representó 22 806 millones de pesos únicamente a finales de 1979 en el financiamiento de sus inversiones.

#### 4.5.1 La deuda externa de Petróleos Mexicanos.

Para el caso particular de Pemex es una tendencia, en cuanto al origen de sus créditos, desde sus primeros empréstitos, a provenir de bancos privados. En 1958, contrató un préstamo con cuatro bancos estadounidenses entre lo que figuró el Chase Manhattan Bank por 40 millones de dólares, los que se destinarían a la construcción del gasoducto de Reynosa a ciudad de México. Más tarde, se contrató un nuevo préstamo de un banco privado en Estados Unidos por 50 millones de dólares. En 1963, se obtuvo otro de Francia por 750 millones de francos de los cuales 550 millones se destinarían a Pemex (unos 110 millones de dólares). La inversión de dichos fondos empezó en 1964.

El proceso de endeudamiento en la década de los sesenta se profundizó en los setenta con mayor énfasis en los ochenta; si visua-

lizamos el papel tan importante que en este momento juega la industria del petróleo en la división internacional del trabajo capitalista, la política económica nacional tenderá a girar alrededor de dicho recurso.

El cuadro siguiente nos permite observar algunos aspectos - del endeudamiento externo de Petróleos Mexicanos en el transcurso de la década de los setentas.

C U A D R O No. 15.

DEUDA EXTERNA DE PETROLEOS MEXICANOS

(millones de dólares)

A Plazo mayor de un año o más.	357.6	860.0	5,801.9
A Plazo menor de un año	81.0	65.0	411.2
T O T A L	438.6	925.0	6,213.1

Fuente: Informe de Gobierno, 1980 (datos hasta el 31 de diciembre).

Entre 1970 y principios de 1979 la deuda pasa, en términos absolutos de 438.6 millones a 6,213.1 millones de dólares; lo que en términos relativos, estaría indicado un crecimiento de 1 326.5% en el transcurso de nueve años, o sea un incremento relativo mayor que la deuda total del sector público y la deuda global de las empresas descentralizadas, con

una tendencia permanentemente creciente. El cuadro indica igualmente que es una constante el predominio de los créditos a plazos de un año.

Una vez reseñado lo anterior, nos atrevemos a afirmar, a pesar de que el pueblo mexicano encabezado por Lázaro Cárdenas en 1938, realizara uno de los actos de política económica más importante en la historia de México, logrado con la expropiación petrolera, el desenvolvimiento durante los últimos años en relación a Pemex ha sido todo lo contrario. Es decir, el proceso de nacionalización se ha volcado en un proceso de transnacionalización a pesar de otras mediaciones. \*/

Y, decimos qué, por un lado, bancos trasnacionales, porque desde 1973 hasta la fecha han sido las siguientes instituciones, las que han suministrado los préstamos a Pemex. Bank of America, Bank of Montreal, Bank of Tokyo, Bankers Trust LTD, Canadian Import Bank of Commerce, Chemical Bank, First National City Bank (Citycorp.), European American Bank & Trust Co., Mitsubishi Bank LTD., Mitsui Bank LTD, Bank of Japan LTD., Commerzbank Ag., incluyendo a bancos de origen mexicano como Banco Serfin S.A. y Banco Nacional de México S.A. y Banco Internacional, S.A.

---

\*/ Las mediaciones, pueden ser, no solo por la vía de la deuda de Pemex, sino por la de los precios subsidiados, tanto del crudo, como del gas; así como de los petroquímicos básicos, la tecnología, el deterioro de la relación de intercambio pese al aumento de los precios internacionales del crudo, etc., las remesas de utilidades del capital, extranjero invertido en turismo, hotelería, los crecientes nexos con la banca privada, el Pentágono (vía abastecimiento para sus reservas estratégicas) y vía compra de bienes para el sector servicios del Estado.



De 1973 a 1976 se contrataron 1 312.5 millones de dólares en el mercado internacional de capitales; para 1977 el monto fue de 779.4; para 1978 alcanzó la suma de 1 362.5 y para finales de 1979 se estimaba que el monto ascendía a cerca de 1 063 millones de dólares, además del préstamo sindicado por 2 500 millones encabezado por el Bank of America, y 66 bancos de once países. <sup>\*/</sup>

Corresponde, por el otro lado, al creciente déficit de Pemex, empresa descentralizada, el que se sigan contratando este tipo de préstamos, sobre cuya orientación no es necesario insistir, ya que de un superavit de 667 millones de pesos en 1970 se pasa a un déficit de inversión de 7 974 millones en 1976, con un substancial crecimiento de 20 511 millones; en 1977 a 34 102 millones de pesos en 1978 y para 1979 superaba dicha cantidad. Las cifras proporcionadas por el Informe Presidencial, muestran un gran desequilibrio en el déficit de dicha empresa; tan sólo de 1976 a 1978 hubo un aumento de 26 128 millones de pesos, crecimiento superior al de los años anteriores.

La importancia radical en cuanto al creciente endeudamiento de Pemex, que se traduce en un correspondiente déficit, va ligado indistintamente a los lineamientos planteados por el Fondo Monetario Internacional a través de su "plan de estabilización" implementado a finales de 1976 y también con el enorme componente de deuda ligado con los bancos transnacionales. El petróleo de 1976 a nuestros días, viene a ser el -

<sup>\*/</sup> Nacional Financiera. "Mercado de Valores" año XXXIX, Núm 38, septiembre 17 de 1979.

"fiador", recurso no renovable usado para solventar el servicio de un monto abrumador correspondiente al financiamiento que hemos obtenido con el exterior. A partir de dicha fecha, los créditos concedidos van contra la venta de petróleo en este caso, el mayor monto de eurocréditos ha sido canalizado a dicho sector.

Hace tres años, el Banco Mundial en su estudio -Current Economic Position and Prospects of Mexico- proyectaba la forma en que las exportaciones del petróleo cubrirían la paga correspondiente a los intereses y amortización de nuestra deuda. Así, decía que de un servicio por deuda que alcanzaba alrededor del 50% se pasaría para 1982 a un porcentaje de 28.8%. Este estudio, por supuesto, va encaminado a mostrar cómo el buen manejo de nuestra deuda tomando en cuenta el petróleo reduciría dicho coeficiente y, con la entrada de divisas petroleras aumentaría nuestra capacidad de pago. El resultado ha sido contrario.

El suministro que proporciona nuestro país a los países capitalistas desarrollados, se lleva a cabo bajo ciertos lineamientos, concesiones y presiones a favor de ellos, tomando en cuenta y temiendo que quizás México pudiese aprovechar la coyuntura mundial. No es casual, que del total de ventas comprometidas para fines del año 1979, Estados Unidos recibió el 53%, Europa (España, Francia y Suecia) 28.1% Japón 7.2% Canadá 3.5% Israel 3.2%, mientras que a los países subdesarrollados (América Latina, India y Yugoslavia) sólo se les vendió el 5 por ciento.

Valdría la pena preguntarse hasta qué punto sería factible que la política de México aprovechara un recurso mundialmente estratégico en

la actual coyuntura. La actual crisis en los Estados Unidos combinada con bajas en los ritmos de crecimiento de los países industrializados, - podría ser aprovechada en lo interno para estimular el desarrollo de - nuestras fuerzas productivas, con cierto grado de una menor dependen- cia del capital extranjero, utilizando los recursos financieros que pro- porciona el petróleo para tal fin. Por otro lado, México no debe ser utilizado para debilitar a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), sino fortalecerla.

Ante estas dos alternativas, sólo resta por decir, que la ten- dencia de contratar los préstamos con bancos trasnacionales, se enla- za con el control de un recurso natural no renovable al satisfacer la - demanda creciente de los países capitalistas desarrollados y desapro- vechar la potencialidad de dicho recurso hacia la expansión de la eco- nomía mexicana en un futuro mediano. Además, perder la oportuni- dad que la coyuntura brinda en cuanto a precios por la situación del - mercado y en cuanto a cantidades exportables durante un tiempo de- terminado, cualquiera sea la reserva. Ante la respuesta de los - países desarrollados a la crisis, México no debe permitir ser vál- vula de escape para los excedentes de producción y capital de estos países.

#### 4.6 Los bancos privados mexicanos y el mercado europeo de capita- les.

A la luz de la trasnacionalización de la deuda externa del sec- tor público en la década de los setenta, por parte de bancos privados

transnacionales pertenecientes a conglomerados transnacionales norteamericanos, japoneses, árabes y franceses, han aparecido bancos de origen mexicano, pertenecientes a grupos financieros privados nacionales. La presencia de los bancos mexicanos: Banco Nacional de México, S.A.; Banco Internacional Mexicano, S.A.; Banco de Comercio, S.A. y Banco Serfin, S.A. en el mercado internacional de capitales, refleja la necesidad presentada por las instituciones nacionales de crédito de dar una mayor agilidad de sus operaciones de crédito en el exterior. Desde el inicio de la administración de Echeverría<sup>\*/</sup> y posteriormente a principios de 1974, en la exposición de motivos de la iniciativa de Reformas y Adiciones a la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares<sup>\*\*/</sup> se establece que las instituciones pueden establecer sucursales en el país o en el extranjero y, "...asimismo, se les faculta para invertir en acciones, o participaciones en el capital social, de entidades financieras del exterior..."<sup>\*\*\*/</sup>

Las instituciones de crédito pudieron a partir de entonces participar en el capital social de entidades financieras del exterior. El Banco de Comercio de México es accionista de la institución financiera nominada Libra Bank con sede en Londres y cuyos otros accionistas son

<sup>\*/</sup> Reformas a la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares presentadas al Congreso de la Unión y promulgada el 29 de diciembre de 1970.

<sup>\*\*/</sup> 26 de diciembre de 1973 Cf. Nacional, Financiera. "El Mercado de Valores" Año XXXIV, Núm. 1, enero 7 de 1974.

<sup>\*\*\*/</sup> Ibidem p. 28 Cf. Diario Oficial del 3 de enero de 1974.

el Chase Manhattan Bank de Estados Unidos; National Westminster, de Inglaterra Swiss Bank Corp; de Suiza, The Royal Bank of Canada, LTD.; Mitsubishi Bank, LTD., del Japón; Westdeutsche Landesbank, de Alemania, entre otros. \*/

Por otro lado, en la medida en que dichas instituciones de crédito, necesitaron expandir sus operaciones y valorizar su capital, que al interior no era lo suficientemente rentable, se convirtieron en acreedores del mismo Estado mexicano y de otros países de América Latina, ya como participantes de algún grupo financiero: Libra Bank, Inter Mexican Bank ó Euro Latinamerican Bank; ó también como bancos autónomos, pero constituidos en grupos financieros nacionales fuertes.

Sólo para ejemplificar, y observando nuestros cuadros referentes a la "Deuda del Sector Público contratada con Bancos Privados en el Mercado Mundial de Capitales" citaremos a Petróleos Mexicanos como acreedor de un préstamo sindicado por 76 millones de dólares liderado por el Banco Internacional Mexicano, S.A. acompañado de Singer & Friedlander LTD.; Wobaco Investments LTD.; Canadian Imperial Bank of Commerce; Iran Overseas Investment Bank LTD.; First National Bank of Memphis; National Bank of Detroit. Dicho préstamo es a un plazo de dos años y a una tasa de 1.25 por ciento sobre la tasa LIBOR.

Otro ejemplo, lo tenemos con el Banco Nacional de México y el Banco Internacional Mexicano, S.A. en mayo de 1976, al suscribir - PEMEX un préstamo sindicado por 300 millones de dólares en los cuá-

---

\*/ Opus Cit., Año XXXIV, Núm. 42, octubre 21 de 1974.

los participaron asociados a bancos americanos en su mayoría.

Para marzo de 1979, es el Banco Nacional de México el que otorga como único acreedor 240.0 millones de dólares a un plazo de tres años a PEMEX. Además en septiembre del mismo año el Banco Serfin, S.A. suscribió otro préstamo por 120 millones de dólares.

Otras empresas del sector paraestatal como Banobras, Comisión Federal de Electricidad y Nacional Financiera han suscrito préstamos del Banco Internacional Mexicano, S.A., Banco Nacional Mexicano, S.A., el Banco de Comercio, S.A., y el Banco Serfin S.A.

El proceso de la creciente participación de las instituciones de crédito en el mercado mundial de capitales viene a consolidar dichos grupos financieros en el exterior y, a su vez, provocar el fortalecimiento del capital financiero nacional en unión con el capital financiero internacional.

La expansión de la banca correspondió a un momento coyuntural, de la agudización de la crisis nacional combinada con la crisis internacional; es decir: la crisis del sistema capitalista internacional. Las reformas del sistema bancario correspondieron a dicha fase ampliando las perspectivas de los grupos financieros para los ochentas, que seguramente cristalizarán en mayores ganancias. Además, la profundización del capitalismo monopolista de estado.

#### 4.7 Ley General de Deuda Pública.

La Ley General de Deuda Pública que entró en vigor el 1º de enero de 1977, está planteada dentro de una serie de medidas de

reajuste económico. Entre ellas y, no debemos olvidar, el control por parte del Fondo Monetario Internacional a limitar el endeudamiento a 3 000 millones de dólares anuales, mientras estuviese vigente el "plan de estabilización". Sin embargo, la ley es el reflejo de la continuidad de la política de endeudamiento en el marco de las políticas económicas: sustitución de importaciones; desarrollo compartido y alianza para la producción. Presenta una relación de continuidad del proceso de acumulación vía capitalista y dependiente del exterior; indispensable en el ámbito de una política económica sujeta a intereses del Fondo Monetario Internacional en beneficio de la iniciativa privada nacional y el capital extranjero internacional.

Así mismo en la exposición de motivos se manifiesta, como que,

"... la política de endeudamiento público adquiere una relevancia primordial en el manejo de las finanzas nacionales, que obliga al Estado a planear, en forma cada día más cuidadosa, la aplicación racional del crédito que se requiere". \*/

Y, por el otro lado, se garantizan las ganancias de las inversiones, paz social y la solvencia del país.

"De fundamental importancia es que el servicio de la deuda pública se mantenga siempre dentro de la capacidad de pago del sector público y del país en su conjunto". \*\*/

A la exposición de motivos, seguiríamos con el análisis de la Ley. Si bien en el artículo 1º. define la constitución de la deuda pública por las obligaciones de pasivo, directos o contingentes deri-

\*/ C.F. "Iniciativa de Ley de Deuda Pública", El Mercado de Valores Nacional Financiera, S.A. Año XXXVI, Núm. 52, Diciembre 27 de 1976.

\*\*/ Ibidem.

vados de financiamientos y a cargo de las siguientes entidades: I.- El Ejecutivo Federal y sus dependencias; II.- El Departamento del Distrito Federal; III.- Los organismos descentralizados; IV.- Las empresas de participación estatal mayoritaria, V.- Las instituciones y organizaciones auxiliares nacionales de crédito, las nacionales de seguros y de fianzas, y VI.- Los fideicomisos en los que el fideicomitente sea el Gobierno Federal o alguna de las entidades mencionadas en las fracciones II al V.

En el artículo 2º. define lo que se entiende por financiamiento; es decir, la contratación dentro o fuera del país, de créditos, empréstitos derivados de la emisión de títulos, adquisición de bienes, los pasivos contingentes de ambos y la celebración del acto jurídico análogo a ello.

Posteriormente en el artículo 3º. y del capítulo II al capítulo VII se privilegia el papel de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en cuanto a la ejecución de la ley, la aprobación de los créditos y del cuidado de dichos recursos, vigilar la capacidad de pago y su debido cumplimiento; además, la programación de la deuda pública y la contratación de los préstamos por parte del Gobierno Federal.

Independientemente de la buena aplicación por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público con respecto a la Ley, hay un punto que es digno de mencionarse y es el correspondiente al Artículo 4º. del Capítulo II que dice:



A nuestro juicio, el artículo cuarto es el de mayor aplicación, dado que el refinanciamiento es la actividad crediticia, de los últimos años, para contratar "nuevos" préstamos, obtener fondos y pagar deudas por vencer, han permitido al Estado mantener una imagen de solvencia en el exterior y lo fortalecen como uno de los primeros prestatarios de los bancos privados trasnacionales. Sólo para ejemplificar, en la medida en que son los bancos trasnacionales los que permiten dicha renegociación y no prestan sobre proyectos específicos. México ha usado créditos contratados en el mercado internacional con dicho propósito.

"Artículo 4º.- Corresponde al Ejecutivo Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público:

I. Emitir valores y contratar empréstitos para fines de inversión pública productiva, para canje o refinanciamiento de obligaciones del Erario Federal o con propósitos de regulación monetaria".

De esta forma, sumando el monto de los préstamos, que con el nombre -Estados Unidos Mexicanos- son publicados por el Borrowing in International Markets del Banco Mundial, ascienden a 5 613.60 millones de dólares en el período 1973-1979.

En enero de 1974 destaca el préstamo por 500 millones de dólares contratados con el Kuhn Lab & Co.; First Boston (Europe); Dai-Ichi Kangyo Bank LTD.; European Banking LTD.; Friji Bank LTD. a un plazo de 7 años; en 1975 hubo dos préstamos uno en mayo por 200 millones de dólares con el Morgan Guaranty Trust; Citicorp International Bank LTD. y el Chase Manhattan Bank; además, el Banco de Londres y México S.A.; Banco Nacional de México S.A.; Banco Internacional Me

xicano, S.A.; y, el Banco de Comercio S.A. El otro préstamo por 300 millones de dólares en su mayoría bancos alemanes.

La inestabilidad monetaria que se venía presentando en el país hizo necesario el monto de dichos créditos. En 1976, a dos meses de la devaluación del peso mexicano y para finalizar el sexenio se contratan dos préstamos sindicados, cuyo monto fue de 1 200 millones de dólares dada la mitad a un plazo de 5 años y el otro a 7 años. Los bancos fueron Algensene Bank Nederland NV; Bk of Montreal; Bk of Nova Scotia Int. LTD.; Bankers Trust Int. LTD.; Canadian Imp. Bk of Commerce; Chase Manhattan LTD.; Chemical Bank; Citicorp Int. Group, y diez más.

En noviembre de 1977 se da un préstamo por 1 200 millones de dólares a un plazo de 7 años y una sobretasa de 1,75 sobre LIBOR con los siguientes bancos Abu Dhabi Investment Co.; Amsterdam - Rotterdam Bank N.V.; BC Do Brazil S.A.; Bk Fur Gemeinwitschaft AG (UK); Bk of America N. T. & S. A.; Bk of Montreal; Bk of nova Scotia Int. LTD. Bk of Tokyo; BQ Nationale de Paris; Fuji Int. Finance LTD.

En 1979. Hay dos préstamos significativos, uno por 500 millones de dólares dado por la Societe Generale y otro por 600 millones de dólares dado por Westdeutsche Landesbk Girozentrale; Bk of Tokyo LTD.; Canadian Import Bk of Commerce (Int.); Chase Merchant Banking Group; Citicorp Int. Group; Lloyds Bank Int. LTD.; Morgan Guaranty Trust Co.; Nat. Westminster Bk Group; Royal Bank of Canada (London) LTD., y otros veinte más.

A la luz de los anteriores ejemplos se concluye, que el punto débil de la ley corresponde al de "renegociación"; pues es evidente

que el servicio de la deuda ha aumentado considerablemente en los últimos tres años y, el coeficiente del servicio de la deuda rebasaba para el inicio de los ochentas según cifras del Fondo Monetario Internacional el 80%. <sup>\*/</sup> Límite peligroso, si consideramos que el mayor monto de nuestras exportaciones es en el momento actual las ventas por petróleo, esto indica que a la entrada de divisas por la renta de un recurso no renovable, salen mismas divisas por compras en alimentos y bienes de capital, cuyo objetivo es la continuidad del proceso de acumulación, aludido anteriormente, en desajuste de tiempo atrás.

Por último, el capítulo VIII de la Ley, se refiere a la creación de la Comisión Asesora de Financiamientos Externos, como órgano consultivo y asesor en materia de endeudamiento. Su integración será con representantes de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, quién será quién la presida y, el Banco de México, S.A.; Nacional Financiera, S.A.; Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.A.; Banco Nacional de Crédito Rural, S.A.; Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.; Sociedad Mexicana de Crédito Industrial, S.A. y, Financiera Nacional - Azucarera, S.A.

La Comisión cuya actividad estará a cargo del Director General de Crédito de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público será la de asesoramiento, únicamente, en cuanto a materia de endeudamiento le con-

\*/ Cf. Boletín del Centro de Estudios Monetario Latinoamericanos, Volumen XXV, número 3, Suplemento mayo-junio de 1979. Ver cuadro "América Latina y El Caribe: Coeficiente de la Deuda Pública Externa respecto al Producto Interno Bruto y del Servicio de la Deuda Respecto a las Exportaciones" p. 207.

cierna. La Comisión Especial de Financiamientos Exteriores de Nacional Financiera, mencionada en el artículo 26 de su Ley Orgánica dejó de funcionar.

Para terminar nos gustaría agregar que la Ley de Deuda Pública ha venido a aumentar el acervo en materia de Derecho cuyo propósito ha sido la "buena" administración pública, una mayor concentración en las decisiones de créditos por parte del Ejecutivo, asegurar la solvencia y rentabilidad de las inversiones en el país en relación al campo exterior y legislar jurídicamente la necesidad del endeudamiento en el marco de la valorización del capital a nivel mundial.

## C O N C L U S I O N E S

## CONCLUSIONES

A la luz de los últimos informes cuantitativos de las agencias oficiales como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo y el IV Informe de Gobierno del Presidente López Portillo, la deuda externa del sector público seguía su ritmo ascendente e incluso se hablaba que de 1976 a 1980, había tenido un incremento absoluto de más de 10 000 millones de dólares. El coeficiente del servicio de la deuda además, alcanzaba cerca del 80% a finales de 1979, lo cual indicaba que para los siguientes años por terminar el Sexenio y la década del ochenta el endeudamiento sería continuo y creciente. Por otro lado, la agudización de la crisis económica internacional <recesión con inflación> en la medida en que incida con mayor profundidad en nuestro país, provocará que los recursos del exterior sigan siendo utilizados por la política económica nacional.

De esta forma, podríamos concluir varios aspectos señalados a lo largo del trabajo. El endeudamiento en el marco de una crisis mundial del capitalismo - primordialmente, es una forma correspondiente al excedente en forma de capital-dinero, que se expande considerablemente debido al propio proceso de concentración y centralización del capital, sumado a la coyuntura del excedente de las ventas de petróleo en 1973, necesario de valorizar.

Los países subdesarrollados, sin riesgo, son mercados cautivos para invertir dichos capitales a través del sector público con garantía oficial del Fondo Monetario Internacional en los setentas. No debemos olvidar que el monto del endeudamiento de dichos países ascendía a 500 000 millones de dólares a finales de 1981; el monto para América Latina se calculaba en 145 000 millones. Esto

necesariamente, es expresión de la necesidad de fondos en las formaciones sociales para proseguir el proceso de acumulación y el "desarrollo" económico - para contener la contienda social.

Por otro lado, la articulación del capital financiero con los diferentes países vía inversiones indirectas permite una mayor concentración y centralización de el sector público y de la política económica de el Estado.

El aumento constante de las tasas de interés, muestra en determinado momento una mayor parte del total de la ganancia media a nivel mundial, dada por el capital bancario y superior a si el capital productivo o capital comercial, y acelerado la carrera inflacionaria por la ganancia obtenida. De ahí la necesidad, una vez unidos los capitales, de la articulación del capital financiero en los diferentes países con propósitos de centralización y de su implementación en forma de inversiones indirectas mas rentables. No es casual, que al ser anunciada la nueva recesión de 1979=80, las tasas de interés tiendan al alza paralela a la inflación y muestren una necesidad de ubicarse en países de menor riesgo para canalizar sus recursos.

La transnacionalización de la deuda externa de México llegaba para principios de los ochentas a 90 por ciento, cifra superior a lo que era en 1970. Dicho proceso, intensificado en la década de los setentas, corresponde a la expansión del mercado internacional de capitales y a la creciente participación de los bancos de carácter transnacional con la modalidad de préstamos sindicados. Es interesante observar la participación de bancos nacionales, pertenecientes a grupos privados de la burguesía mexicana, participar en préstamos sindicados con los grandes bancos transnacionales y, así impedir riesgos en el pago de sus créditos

como posibles moratorias o atraso en sus pagos. Este proceso facilita más la credibilidad del país receptor y contribuye a garantizar la inflación por ganancia. No es casual, que México y Brasil sean los primeros prestatarios en el mercado mundial de capitales, a pesar del incremento acelerado de sus deudas con el exterior, grandes déficits de balanza de pagos, inflación acelerada sigan siendo considerados "deudores solventes", a mayor dependencia financiera, mayor garantía para la inversión extranjera global.

La canalización de los créditos de bancos privados va a las grandes empresas paraestatales como son Petróleo Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad cuyos montos de endeudamiento de cada institución por separado superan incluso la deuda externa de Centroamérica cuyo monto total sumaba 5 135 millones de dólares para 1978.

La banca oficial sólo participó en un 10% del total del endeudamiento para finales de la década del ochenta. El Banco Mundial y el Banco Interamericano vinieron a ser los mayores prestamistas de la deuda oficial superando incluso al Eximbank y a la Asociación Internacional de Desarrollo. Las políticas de dichas instituciones responden a políticas financieras mundiales, cuya canalización de sus préstamos a los diferentes sectores de la producción, se inclinan en priorizar el sector primario sobre el secundario y terciario. Para el caso de México en particular observamos lo siguiente: En el período 1940 a 1960, el sector secundario absorbió el 45.3% y el de servicios el 45.8%. El Eximbank y el Banco Mundial participaron con el 70.0% y el 28.4% respectivamente. En el período de 1960-1968, el sector secundario representó el 46.3%, el sector primario el 32.0% y el terciario el 21.7%. En el período 1968-1976, el sector primario el 43.2% en comparación con el 30% en la industria y el 25.3%



en servicios. De 1973-1976, el financiamiento a la agricultura absorbió el 48.7% el secundario el 27.5% y terciario el 23.8%.

El fracaso de las políticas de "desarrollo" implementado a los países - subdesarrollados en la posguerra hicieron necesario un mayor financiamiento por parte de los Organismos Mundiales. El llamado "milagro mexicano", la Alianza para el Progreso y el Mercado Común Centroamericano, conllevaron a mayores desajustes sociales. Como respuesta ha ello se buscaron nuevos "moldes" en el campo intensificando su capitalización. Es importante -- añadir que son también las empresas trasnacionales las que han girado sus intereses de la manufactura a la agricultura a partir de los setentas. El "boom" de la "revolución verde", las agroindustrias norteamericanas, una política alimentaria de los Estados Unidos a nivel mundial han llamado la atención de -- otros campos de inversión más rentables y controlados a su vez, por los grupos monopólicos. No es casual, que sea México uno de los países con mayores zonas de riego, y cuyas exportaciones de productos alimentarios en un 80%, - sea enviada a Estados Unidos.

Como compromiso político no debemos olvidar la opinión de J. Petras y M. Morley al decir "la deuda externa fue como un albatros alrededor del cuello del gobierno de Allende" y fue uno de los pivotes dentro de las presiones externas para derrocar al gobierno de la Unidad Popular, en la "justa" demanda de las corporaciones trasnacionales cupríferas. Otro elemento de juicio son los -- préstamos condicionados que tanto Carter como Reagan hubieron querido otorgar a Nicaragua para frenar el avance de la Revolución Sandinista. Incluso los -- préstamos dados a El Salvador a principios de los ochentas, muestran el in-

terés de los Estados Unidos a través de la Agencia Internacional de Desarrollo por el control de una zona de estrategia geopolítica en América Latina, no obstante que, redunde en sostener gobiernos decantados frente al avance popular. Y, si para estos países el endeudamiento significa el control político del país y de su desarrollo, lo es también para el caso de México.

Si bien nuestro país es un deudor "solvente" y el nivel de endeudamiento ya fue causa de una devaluación de la moneda nacional en 1976, nosotros nos cuestionamos si dada la coyuntura actual prevalenciente a nivel internacional en el conflicto permanente del Medio Oriente y la amenaza constante de cancelar las ventas del petróleo árabe a los países desarrollados europeos, sería motivo de inquietud, pues el caso específico del petróleo -PEMEX- y muy particularmente su política de expansión, condiciona un mayor incremento de ventas al extranjero.

A nosotros sólo resta decir que la presente investigación ha sido un estudio de carácter cualitativo y cuantitativo de la deuda externa del sector público en México, con una visión dentro de una perspectiva más amplia, el contexto latinoamericano. En el caso de México, la "continuidad" del capitalismo monopolista de Estado permitirá la mayor dependencia del exterior en cuanto a créditos, a no ser que dentro de un marco más amplio de lucha de clases se opte por una política realmente "nacionalista". Dentro del contexto de crisis permanente al principio de la década de los ochentas, las tendencias hacia nuevas vías de desarrollo se irán perfilando; la incidencia de la crisis, su profundización y sus efectos ocasionarán en nuestro país la creciente concientización de las clases sociales que decidirán las pautas a nivel político, económico y social a seguir en el curso de la historia de México y América Latina en general.

## BIBLIOGRAFIA

## BIBLIOGRAFIA - LIBROS

AGUILAR MONTEVERDE, Alonso

El Panamericanismo, Cuadernos Americanos, México 1965.

CARMONA, Fernando  
y otros.

El Milagro Mexicano. Editorial Nuestro Tiempo, México, D.F. 1977.

CASTAÑEDA, Jorge y HETT, Enrique

El economismo dependientista, Siglo XXI, México, D.F. 1978.

CASTELIS, Manuel.

La Teoría Marxista de las Crisis Económicas y las Transformaciones del Capitalismo. Editorial Siglo XXI. Oct. 1978.

CUEVA, Agustín

El Desarrollo del Capitalismo en América Latina. Siglo XXI, México D.F. 1977.

CHAPOY, Alma

Ruptura del Sistema Monetario Internacional. Universidad Nacional Autónoma, 1979.

---

Problemas Monetarios Internacionales. IIEc-UNAM, 1971.

DOS SANTOS, Theotónio

"La crisis capitalista: Carácter y Perspectivas!!". Cuadernos del SEPLA; México, 16 de junio de 1977.

GALEANO, Eduardo

Las venas abiertas de América Latina. Editorial Siglo XXI.

GREEN, Rosario

El endeudamiento público externo de México 1940-1973.  
El Colegio de México.

GOROSTIAGA, Xavier.

Los centros financieros internacionales en los países subdesarrollados, Instituto Latinoamericano de Estudios Transnacionales. - México, D.F. 1978.

HILFERDING, R.

El Capital Financiero. Editorial. El Caballito

LENIN, V. I.

El Imperialismo, Fase Superior del Capital. Ediciones en Lenguas Extranjeras, Moscú, Tomo I.

MAGDOFF, Harry.

La era del imperialismo. Monthly Review, 1967.

MARINQUE, Irma.

La política Monetaria en la Estrategia del Desarrollo; Cuadernos - Preliminares de la Investigación, IIEc.-UNAM.

MARSH, Donal B.

Comercio Mundial e Inversión Internacional. Fondo de Cultura - Económica, 1957.

MARX.

El Capital. Editorial Siglo XXI.

MENJIVAR, Rafael.

Crisis del Desarrollismo. Colección Añil, EDUCA, Costa Rica.

---

Un enfoque marxista del Problema Inflacionario. Colección Universidad y Pueblo, Colombia, 1976.

MONTGOMERY, John D.

Foreign Aid in International Politics. Prentice Hall, Inc. New Jersey.

PREBISCH, Raul

Hacia una Dinámica del Desarrollo Latinoamericano. Fondo de Cultura Económica, México. 1971.

SALDIVAR, Américo

Ideología y Política del Estado Mexicano. 1970-1976, Siglo XXI, 1980.

SECRETARIA DE LA PRESIDENCIA.

México a través de los informes presidenciales. La Hacienda - Pública.

TELLO Carlos

La política económica en México 1970-1976, Siglo XXI, México, D.F. 1979.

TRIAS, Vivian

La crisis del Dólar y la Política Norteamericana. Ediciones Península; Barcelona, España.

## BIBLIOGRAFIA - ARTICULOS Y DOCUMENTOS

ALTMAN, Oscar L.

"Eurodólares". Revista Finanzas y Desarrollo, Vol. IV, No. 1, marzo de 1967.

ARROYO, Gonzalo.

"Modelos de Acumulación, Clases Sociales y Agricultura". - Revista de Estudios Sociales Centroamericanos, enero-abril de 1979 año VIII número 22.

BATES Y DONALDSON

"La mayor importancia del crédito al sector rural", Revistas Finanzas y Desarrollo, junio de 1975, Vol. 12 Núm. 2

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

Latin American external indebtedness: current situation and prospects. Washington, mayo de 1977.

"Observaciones en la Sesión de Clausura de la XIII Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo, Quito, 12 de mayo de 1972.

Reunión Extraordinaria de la Asamblea de Gobernadores, Washington, D.C. diciembre de 1978.

BANCO MUNDIAL

Borrowing in International Capital Markets. EC- 181/782

External Public Debt of Developing Countries, World Debt Tables, EC-167/78.

Informe del Banco Mundial 1978.

BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.A.

México: La política económica del nuevo gobierno, México 1971.

C E P A L

"La economía latinoamericana en 1978", No. 286/287, enero de 1977.

El desarrollo económico y social y las relaciones externas  
de América Latina Doc. E/CEPAL/A.C. 70/2. marzo de 1977.

COLMENARES PARAMO , David.

El FMI en la economía mundial y su intervención en México. Periódico El Día, Sección Testimonios y Documentos, 5 de diciembre de 1978.

CORDERO, Rolando

"Estado y Desarrollo en el Capitalismo Tardío y Subordinado". Revista, Investigación Económica, Vol. XXXI, julio - septiembre de 1971, Núm. 123.

CHAPOY, Alma.

"Las Inversiones Extranjeras, Decretos en el Sexenio de Echeverría". Investigación Económica, Revista de la Facultad de Economía, UNAM. oct-dic. No. 4.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

Document of International Monetary Fund and not for Public use,  
FBS-76-424. Septiembre 23, 1976.

GIRON, Alicia

"Hacia una conceptualización de la empresa transnacional" Problemas del Desarrollo, IIEc- UNAM, No. 35

GREEN, Rosario

"Deuda Externa y Política Exterior: La Vuelta a la Bilateralidad en las relaciones Internacionales de México". Revista Foro Internacional, - El Colegio de México, juli-septiembre 1978.

"Deuda Pública Externa y Dependencia. El caso de México" Revista Foro Internacional, El Colegio de México, Vol. XIII, No. 50, Oct-Diciembre 1972.

JOURDAIN, G. y VALIER, J.

"El Fracaso de las explicaciones burguesas de la inflación" en Mandel, Ernest La Inflación. Editorial Rodolfo Alonso Editor S. R. L. Buenos Aires, Argentina 1970



KAPUR, Ishan

"Fondos en Eurodivisas para los Países en Desarrollo"  
Revista Finanzas y Desarrollo Vol. 14, No. 3 septiembre  
de 1977.

KLEIN M. Thomas

"La situación de deuda externa de los países en desarrollo,  
Revista Finanzas y Desarrollo, Fondo Monetario Interna-  
cional, Vol. 13 Núm. 4 diciembre de 1976.

LICHTENSZTJN, Samuel.

"Sobre el Enfoque y el Papel de las Políticas de Estabiliza-  
ción en América Latina". Centro de Investigación y Docen-  
cia Económicas, A.C. -CIDE - No. 1. Septiembre 1978.

NACIONAL FINANCIERA

México en Cifras  
Mercado de Valores, octubre de 1976.

\_\_\_\_\_ mayo de 1977.

\_\_\_\_\_ octubre de 1978.

NAVA, José Manuel

"La Agencia Internacional de Desarrollo", Periódico Excelsior,  
miércoles 15 de noviembre de 1978.

O' DONNELL, Guillermo

"Reflexiones sobre las tendencias de cambio del Estado burocrá-  
tico autoritario". Revista Mexicana de Sociología. Año XXXIX, -  
Vol. XXXIX Núm. 1, enero-marzo de 1977.

ORGANIZACION DE ESTADOS AMERICANOS

Financiamiento de Organismos Oficiales para México, Publicado  
por la Unidad de Financiamiento, 1977.

RAMA, RELLO, ARROYO.

Investigación Económica, Fac. de Economía - UNAM, enero-marzo  
1979, Núm. 147.

RETCHKIMAN, Benjamín.

"La "reforma" fiscal en México", Revista Problemas del Desarrollo, Instituto de Investigaciones Económicas No. 19.

\_\_\_\_\_  
"Política Fiscal Mexicana". Revista Problemas del Desarrollo, IIEC-UNAM, No. 24

RUBICHEK, Walter E.

"Consideraciones sobre el endeudamiento público externo". Revista Finanzas y Desarrollo, Fondo Monetario Internacional, marzo de 1980  
Vol. 17 número a.

SURVEY OF CURRENT BUSINESS

Departamento de Comercio de los Estados Unidos de Norteamérica,  
varios números.

## APENDICE ESTADISTICO

I N D I C E

A P E N D I C E      E S T A D I S T I C O

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO CONTRATADA CON  
BANCOS OFICIALES

- |               |  |
|---------------|--|
| CUADRO No. 1  | COMPONENTES PRINCIPALES DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MEXICO: 1960-1976. (Millones de dólares).   |
| CUADRO No. 2  | DESCOMPOSICION DE LA DEUDA PUBLICA PRIVADA POR AÑOS EN TERMINOS ABSOLUTOS Y RELATIVOS.   |
| CUADRO No. 3  | DEUDA CONTRATADA EN ORGANISMOS OFICIALES. (En Porcentajes).  |
| CUADRO No. 4  | DEUDA CONTRATADA EN ORGANISMOS OFICIALES. (Millones de dólares).   |
| CUADRO No. 5  | BANCO MUNDIAL (Autorizado).  |
| CUADRO No. 6  | BANCO MUNDIAL (Autorizaciones por año).  |
| CUADRO No. 7  | BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO. (Millones de dólares).<br>I.- PRESTAMOS CON RECURSOS ORDINARIOS DE CAPITAL.  |
| CUADRO No. 8  | BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (Millones de dólares).<br>II.- PRESTAMOS CON RECURSOS DEL FONDO PARA OPERACIONES ESPECIALES.                        |
| CUADRO No. 9  | BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (Millones de dólares).<br>III.- PRESTAMOS CON RECURSOS DEL FONDO FIDUCIARIO DE PROGRESO SOCIAL DEL GOBIERNO DE E.U. |
| CUADRO No. 10 | BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO<br>IV.- PRESTAMOS CON FONDOS CANADIENSES.   |
| CUADRO No. 11 | BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO<br>V.- PRESTAMOS CON RECURSOS DE CAPITAL INTERREGIONAL.   |

CUADRO No. 12	I. - RESUMEN POR AÑO DE LOS PRESTAMOS DEL BID A TRAVES DE SU VENTANILLA DE RECURSOS ORDINARIOS POR SECTORES.
CUADRO No. 13	II. - RESUMEN DE RECURSOS DEL FONDO PARA OPERACIONES ESPECIALES.
CUADRO No. 14	III. - RESUMEN DE RECURSOS DEL FONDO FIDUCIARIO DE PROGRESO SOCIAL DEL GOBIERNO DE E.U.
CUADRO No. 15	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO TOTAL DE PRESTAMOS POR AÑO. (Millones de dólares).
CUADRO No. 16	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO TOTAL DE PRESTAMOS POR AÑO. (En porcentajes).
CUADRO No. 17	CORPORACION FINANCIERA INTERNACIONAL (Millones de dólares).
CUADRO No. 18	CREDITOS DEL EXIMBANK OBTENIDOS A TRAVES DE NACIONAL FINANCIERA, S.A. AL 30 DE JUNIO DE 1978. (Millones de dólares) (Autorizado).
CUADRO No. 19	EXIMBANK (Autorizaciones por año).
CUADRO No. 20	AGENCIA INTERNACIONAL DEL DESARROLLO.

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO CONTRATADA CON BANCOS PRIVADOS EN EL MERCADO MUNCIAL DE CAPITALS.

CUADRO No. 21	PETROLEO MEXICANOS
CUADRO No. 22	COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD
CUADRO No. 23	BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS, S.A.
CUADRO No. 24	NACIONAL FINANCIERA, S.A.

CUADRO No. 25	ESTADOS UNIDOS MEXICANOS
CUADRO No. 26	COMPAÑIA NACIONAL DE SUBSISTENCIAS POPULARES.
CUADRO No. 27	EMPRESAS CON PARTICIPACION ESTATAL
CUADRO No. 28	INSTITUCIONES FINANCIERAS
CUADRO No. 29	EMPRESAS PRIVADAS

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO CONTRATADA  
CON BANCOS OFICIALES

Cuadro No. 1.

APENDICE ESTADISTICO  
COMPONENTES PRINCIPALES DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MEXICO: 1960-1976.  
(Millones de Dolares)

ACREEDORES	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975 <sup>1/</sup>	1976 <sup>2/</sup>	1977	1978
I. Privados	574	609	729	905	1,236	1,160	1,187	1,503	1,821	2,056	2,158	2,504	2,788	4,524	7,083	9,831	13,608	17,851	21,579
A. Bonos	19	16	16	55	127	150	184	255	366	404	388	396	464	551	572	655	801	1,323	2,622
1. Públicos	19	16	16	55	113	137	172	244	356	395	380	390	437	528	458	581			
2. Privados	-	-	-	-	14	13	12	11	10	9	8	6	27	25	74	74			
B. Créditos	555	593	713	850	1,109	1,010	1,003	1,248	1,455	1,652	1,770	2,108	2,324	3,973	6,511	9,176	12,807	15,922	18,954
1. Provedores	175	195	288	314	332	318	340	370	437	458	424	388	349	351	576	480	483	451	404
2. Bancos	268	228	254	336	554	454	437	585	758	800	858	1,231	1,503	2,958	5,019	7,561	12,319	15,471	18,593
3. Otras Financieras	89	98	109	144	182	194	188	210	231	370	469	474	462	653	914	1,135			
4. Nacionalizaciones	83	72	62	56	50	44	38	83	29	24	19	15	10	6	2	-	-	-	-
II. Oficiales	577	582	728	794	820	954	1,073	1,140	1,333	1,376	1,617	1,703	1,937	2,735	3,154	3,649	4,365	4,516	5,346
A. Multilaterales	187	206	362	430	481	603	658	660	837	899	1,126	1,238	1,542	1,867	2,221	2,585	3,106	3,153	3,369
B. Bilaterales	390	376	366	364	339	346	415	480	496	477	491	465	455	668	933	1,064	1,259	1,363	1,977
TOTAL DE LA DEUDA	1,151	1,191	1,457	1,699	2,056	2,114	2,260	2,643	3,154	3,432	3,775	4,207	4,785	7,259	10,237	13,480	17,973	22,367	27,022
Desembolsada	827	1,000	1,142	1,363	1,733	1,718	1,820	2,153	2,444	2,922	3,228	3,523	3,942	5,416	8,075	11,251	15,618	20,354	24,822
No desembolsada	324	191	315	336	323	396	440	490	710	510	547	684	843	1,843	2,162	2,229	2,355	2,013	2,200

<sup>1/</sup> Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo, Latin America's external indebtedness: current situation and prospects, Washington, mayo de 1977, cuadro 37. %

<sup>2/</sup> Ibidem, julio de 1980.



APENDICE

ESTADISTICO

Descomposición de la Deuda Pública Externa

Privada por años en términos absolutos y relativos. 1/

	Descomposición de la Deuda Pública Externa										Privada por años en términos absolutos y relativos. 1/				
	A. Banos	1. Públicos		2. Privados		B. Créditos		1. Proveedores			2. Bancos	3. Otras Financieras		4. Nacionali- zaciones	
	%		%		%		%		%		%		%		%
1960	19	-	19	-	-	-	555	-	175	-					
1961	16	-15.8	16	-15.8	-	-	595	6.8	195	11.42	208	-	99	-	83
1962	16	-	16	-	-	-	713	20.2	288	47.6	228	9.6	98	10.1	72
1963	53	243.7	55	243.7	-	-	850	19.2	314	9.02	254	11.4	109	11.2	62
1964	127	130.9	113	105.4	14	-	1 109	30.5	332	5.7	356	32.3	144	32.1	56
1965	150	18.1	137	21.2	13	-7.1	1 010	- 8.9	318	-4.2	545	62.2	132	26.3	50
1966	184	22.6	172	25.5	12	-7.6	1 003	- 0.69	340	6.9	454	-16.7	194	6.5	44
1967	255	50.6	244	41.8	11	-	8.3	1 248	24.4	370	8.8	437	3.7	188	- 3.09
1968	366	43.5	356	45.9	10	-9.1	1 455	16.6	437	18.1	585	53.86	210	11.7	83
1969	464	10.4	395	11.0	9	-10.0	1 652	13.5	458	4.8	758	29.5	257	12.8	29
1970	368	- 4.0	380	- 3.8	8	-11.1	1 770	7.14	424	-7.42	800	5.5	370	56.1	24
1971	396	2.0	390	2.63	6	-25.0	2 108	19.0	388	-8.5	858	7.25	469	26.7	19
1972	464	17.2	437	12.05	27	-	350.0	2 524	10.2	349	-10.0	1 231	43.4	474	1.06
1973	531	18.7	526	20.4	25	- 7.4	3 973	70.95	351	0.6	1 503	21.09	462	-2.5	10
1974	572	5.8	498	- 5.5	74	-	196.0	6 511	63.88	576	64.1	2 958	96.80	658	42.4
1975	655	14.5	581	16.7	74	-	9 176	40.93	480	16.6	5 019	69.67	914	38.9	2
1976	801	22.5	-	-	-	-	12 807	59.57	488	1.6	7 561	50.64	1 135	24.2	-
1977	1 929	140.82	-	-	-	-	15 922	24.32	451	7.5	12 319	62.93	-	-	-
1978	2 682	39.03	-	-	-	-	18 994	19.29	404	10.42	13 471	25.55	-	-	-
											18 590	50.90			

FUENTE: Cuadro General. Apéndice Estadístico.

1/ Referencia del cuadro No. 1.

## DEUDA CONTRATADA EN ORGANISMOS OFICIALES.

(En Porcentajes).

	BANCO MUNDIAL	CFI	EXIMBANK	AID	BID	TOTALES
1941			100.0			100.0
1942			100.0			100.0
1943			100.0			100.0
1944			100.0			100.0
1945			-			100.0
1946			-			100.0
1947			-			100.0
1948			100.0			100.0
1949	55.4		44.6			100.0
1950	52.4		47.6			100.0
1951	-		100.0			100.0
1952	28.4		71.6			100.0
1953	-		100.0			100.0
1954	92.4		7.6			100.0
1955	-		-			100.0
1956	-		-			100.0
1957	-		81.5	18.5		100.0
1958	52.9	0.6	46.5			100.0
1959	-	0.6	99.4			100.0
1960	43.0		57.0			100.0
1961	33.3	0.6	30.6		35.5	100.0
1962	75.8		7.0	9.4	7.8	100.0
1963	41.0	1.5	17.0		40.5	100.0
1964	-		29.2	16.9	53.9	100.0
1965	78.2		17.1	1.5	3.2	100.0
1966	10.6	1.2	42.0	12.0	34.2	100.0
1967	-		48.8		51.2	100.0
1968	57.8	9.6	11.0		21.6	100.0
1969	50.5		11.5		38.0	100.0
1970	42.5	0.5	7.0		50.0	100.0
1971	38.0	6.0	5.8		50.2	100.0
1972	63.6		15.9	0.1	20.4	100.0
1973	50.0	2.0	18.0		30.0	100.0
1974	67.6	0.4	12.4		19.6	100.0
1975	54.0	2.7	11.7		31.6	100.0
1976	63.4		6.8		29.8	100.0
1977	53.7		2.8		43.5	100.0
	49.3	1.3	21.6	1.4	26.4	100.0

## DEUDA CONTRATADA EN ORGANISMOS OFICIALES.

(Millones de Dólares).

	BANCO MUNDIAL	CFI	EXIMBANK	AID	BID	TOTALES
1941			30.0			30.0
1942			8.0			8.0
1943			10.0			10.0
1944			49.0			49.0
1945			-			-
1946			-			-
1947			-			-
1948			29.0			29.0
1949	24.1		19.4			43.5
1950	36.0		32.7			68.7
1951	-		16.5			16.5
1952	29.7		74.9			104.6
1953	-		3.6			3.6
1954	61.0		5.0			66.0
1955	-		-			-
1956	-		-			-
1957	-		59.8	13.6		73.4
1958	45.0	0.5	39.5			85.0
1959	-	0.8	130.9			131.7
1960	25.0		33.1			58.1
1961	15.0	0.2	13.8		16.0	45.0
1962	160.5		14.9	20.0	16.3	211.7
1963	52.5	1.7	21.8	-	51.0	127.8
1964	-		38.8	22.5	71.7	133.0
1965	167.0		36.7	3.0	6.9	213.6
1966	19.0	1.9	75.1	21.5	61.2	178.7
1967	-		46.2		48.5	94.7
1968	142.5	23.7	27.2		53.4	246.8
1969	65.0		14.8		48.8	128.6
1970	146.8	1.5	24.2		172.7	345.2
1971	75.0	12.0	11.3		98.9	197.2
1972	277.0	0.0	69.2	0.1	89.0	435.3
1973	270.0	10.5	97.0		161.7	539.2
1974	289.0	1.2	53.2		84.0	427.4
1975	310.0	15.6	67.3		181.7	574.6
1976	370.0		39.8		173.8	583.6
1977	162.0		8.6		131.1	301.7
TOTAL	2 742.1	69.6	1 201.3	80.7	1 467.5	5 561.2

FUENTE: Mercado de Valores, NAFINSA, varios números.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO No. 5

BANCO MUNDIAL  
(Autorizado).

FECHA DEL CONTRATO	BENEFICIARIO	SECTORES			DESTINO
		AGRICULTURA.	INDUSTRIA	SERVICIOS.	
1949	Comisión Federal de Electricidad.		24.1		Construcción de sus sistemas hidroeléctricos.
1950	Compañía de Luz y Fuerza del Centro, S.A.		26.0		Instalación de tres plantas generadoras.
1950	Consortio de bancos privados.		10.0		Créditos para el desarrollo de la industria privada.
1952	Comisión Federal de Electricidad.		29.7		Programa de electrificación.
1954	Ferrocarril del Pacífico, S.A. de C.V.			61.0	Programa de rehabilitación y modernización.
1958	Cía. de Luz y Fuerza del Centro, S.A.		11.0		Programa de expansión de la red de fuerza aérea.
1958	Comisión Federal de Electricidad.		34.0		Construcción y mejoramiento de cuatro plantas hidroeléctricas.
1960	Secretaría de Obras Públicas.			25.0	Proyecto de Construcción, re construcción y mejoramiento de carreteras.
1961	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	15.0			Rehabilitación de los distritos de riego.
1962	Comisión Federal de Electricidad.		130.0		Programa de expansión del sector eléctrico 1962/1965.
1962	Caminos y Puentes Federales de Ingresos y Servicios Conexos.			30.5	Programa de caminos y un transbordador.
1963	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	12.5			Rehabilitación de los distritos de riego.
1963	Secretaría de Obras Públicas.			40.0	Segundo proyecto de construcción, reconstrucción y mejoramiento de carreteras.
1965	Caminos y Puentes Federales de Ingresos y Servicios Conexos.			32.0	Ejecución de obras y compra de equipo.
1965	Banco de México, S.A.	25.0			Fondo de garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.
1965	Comisión Federal de Electricidad.		110.0		Programa de expansión del sector eléctrico 1965/1967.

1966	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	19.0		Rehabilitación de los distritos de riego de la región lagunera.
1968	Secretaría de Obras Públicas.		27.5	Programa de mejoramiento de la red federal de carreteras.
1968	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	25.0		Rehabilitación del sistema de riego del distrito del Río Colorado.
1968	Comisión Federal de Electricidad.		90.0	Programa de expansión del sector eléctrico 1968/1969.
1969	Banco de México, S.A.	65.0		Fondo de garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.
1970	Comisión Federal de Electricidad.		125.0	Programa de expansión del sector eléctrico 1970/1971.
1970	Secretaría de Obras Públicas.		21.8	Programa de construcción y mejoramiento de carreteras.
1971	Banco de México, S.A.	75.0		Fondo de garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.
1972	Fondo Nacional de Fomento al Turismo.		22.0	Infraestructura de un centro turístico en Ixtapa.
1972	Secretaría de Marina y Comisión Nacional Coordinadora de Puertos.		20.0	Mejoramiento de cinco puertos.
1972	Banco de México, S.A.		35.0	Fondo de equipamiento industrial.
1972	Ferrocarriles Nacionales de México.		74.7	Modernización y renovación del equipo ferroviario y mejoras de operación.
1972	Secretaría de Comunicaciones y Transportes.		0.3	Rehabilitación de equipo y dragado de puertos.
1972	Comisión Federal de Electricidad.		125.0	Programa de expansión del sector eléctrico.
1973	Banco de México, S.A.	110.0		Fondo de garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.
1973	Secretaría de Recursos Hidráulicos.		90.0	Comisión de Aguas del Valle de México.
1973	Siderurgica Lázaro Cárdenas-Las Truchas.		70.0	La construcción de la planta siderurgica.
1974	Secretaría de Obras Públicas.		90.0	Programa de ampliación y mejoramiento de carreteras.
1974	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	77.0		Proyecto de riego del Río Pánuco.

1974	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	47.0		Proyecto de riego del Río Sinaloa.
1974	Secretaría de Obras Públicas.		25.0	Construcción de siete aeropuertos.
1974	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	50.0		Desarrollo rural de la Cuenca del Río Papaloapan.
1975	Secretaría de la Presidencia PIDER.	110.0		Financiar el desarrollo rural integral de 30 regiones de <u>di</u> versas zonas del país.
1975	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	150.0		Proyecto de irrigación del - bajo Río Bravo y bajo Río San Juan.
1975	Guanos y Fertilizantes de México, S.A.		50.0	Construcción de dos plantas de urea y una de parathira.
1976	Banco de México, S.A.	125.0		Fondo de garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.
1976	Banco de México, S.A.		50.0	Fondo de equipamiento industrial.
1976	Ferrocarriles Nacionales de México.		100.0	Tercer programa de rehabilitación.
1976	Siderúrgica Lázaro Cárdenas-Las Truchas, S.A.		95.0	Expansión y construcción de instalaciones.
1977	Nacional Financiera, S.A. Fondo Nacional de Fomento al Turismo, para el proyecto turístico en Baja California Sur.		42.0	
1977	Secretaría de Programación y Presupuesto PIDER para la segunda etapa del desarrollo <u>ru</u> ral integral de 30 regiones de diversas zonas del país.	120.0		

FUENTE: de datos para la elaboración del Cuadro: Nacional Financiera, S.A. El Mercado de Valores No. 18, México, mayo 2 de 1977.

**APENDICE ESTADISTICO.**  
**CUADRO No. 6**  
**BANCO MUNDIAL.**  
**(Autorizaciones por año).**

	AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	TOTALES
1949	-	24.1	-	24.1
1950	-	36.0	-	36.0
1951	-	-	-	-
1952	-	29.7	-	29.7
1953	-	-	-	-
1954	-	-	61.0	61.0
1955	-	-	-	-
1956	-	-	-	-
1957	-	-	-	-
1958	-	45.0	-	45.0
1959	-	-	-	-
1960	-	-	25.0	25.0
1961	15.0	-	-	15.0
1962	-	130.0	30.5	160.5
1963	12.5	-	40.0	52.5
1964	-	-	-	-
1965	25.0	110.0	32.0	167.0
1966	19.0	-	-	19.0
1967	-	-	-	-
1968	25.0	90.0	27.5	142.5
1969	65.0	-	-	65.0
1970	-	125.0	21.8	146.8
1971	75.0	-	-	75.0
1972	-	160.0	117.0	277.0
1973	110.0	70.0	90.0	270.0
1974	174.0	-	115.0	289.0
1975	260.0	50.0	-	310.0
1976	125.0	145.0	100.0	370.0
1977	120.0	-	42.0	162.0
	1 025.5	1 014.8	701.8	2 742.1

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO No. 7

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.

(Millones de dólares)

I.- PRESTAMOS CON RECURSOS ORDINARIOS DE CAPITAL.

FECHA DE APORTACION Y DE FIRMA	P R O Y E C T O	AGRICULTURA		INDUSTRIA	SERVICIOS
		Y PESCA	(Aprobado)		
1961	FOGAIN			3.0	Nacional Financiera, S.A.
1961	Cuatro proyectos de riego.	13.0			
1962	Tres proyectos de riego.	5.7			
1963	Proyecto de riego Valle de Temascalcingo.	1.2			
1963	Proyecto de riego y mejora miento de la tierra La Chontalpa.	29.6			
1963	FOGAIN.			5.0	
1963	Química del Rey, S.A. Plan ta de Sulfato de Sodio.			0.5	Instituciones Privadas
1963	Negromex, S.A. Fábrica de negro de humo.			0.7	
1963	Industria del Hierro, S.A. Producción de maquinaria pe sada.			3.0	
1964	Proyecto de riego Río Huma ya, Sin.	22.0			NAFINSA.
1964	Fondo para el Fomento de las exportaciones de productos manufacturados (FOMEX).			26.9	
1964	Industria del Hierro, S.A. Producción de maquinaria pe sada.			3.0	Instituciones Privadas
1966	Construcción y mejoramiento de caminos vecinales.			18.6	NAFINSA.
1966	FOGAIN			8.6	
1967	Proyecto de riego El Sabino.	19.0			
1968	Financiamiento a la exporta ción de componentes para la fabricación de 1200 vagones a los Ferrocarriles Nacionales de Colombia.				4.9



1968	Proyecto de riego El Rosario-El Mezquite.	14.4		NAFINSA
1969	Proyecto de riego Las Adjuntas.	43.3		
1969	Financiamiento a las exportaciones de bienes y servicios para la construcción de un oleoducto en Caldas, Colombia.		4.3.	
1970	Proyecto de riego Las Piedras.	11.8		
1970	Proyecto de riego San Lorenzo.	8.1		
1970	Financiamiento a la exportación de bienes y servicios para la construcción de un gasoducto en Colombia.		2.4	
1970	Construcción de carreteras y caminos rurales.	46.5		
1970	FOGAIN		6.1	
1970	Plan Hidráulico del Centro.		15.5	
1970	Agua Potable y Alcantarillado en Monterrey, N.L.		10.7	BANOBRAS.
1971	Construcción y mejoramiento de caminos alimentadores.		17.5	NAFINSA
1971	Proyecto de desarrollo turístico en Cancún, Quintana Roo.		27.4	
1972	Financiamiento de exportaciones para construcción de un muelle en Puerto Limón, Costa Rica.		1.9	
1972	Equipo para mantenimiento de carreteras.		31.7	
1973	Proyecto de riego Municipio de Tonatlán.	22.1		
1973	FOGAIN		12.3	
1973	Rehabilitación del distrito de riego del Valle de Juárez.	14.7		
1973	Construcción de la planta de SIGARTSA.		57.0	
1973	Programa de desarrollo integral del sector pesquero.	45.6		
1974	Construcción y mejoramiento de caminos alimentadores.		36.9	
1975	Fondo para el fomento de las exportaciones de productos manufacturados (FOMEX).		2.5	

1975	Plan Nacional de Obras de riego para el desarrollo rural.	8.5		
1975	Proyecto de riego en el Noroeste.	46.5		
1975	FOGAIN		19.0	
1975	Fideicomiso para la Campaña Nacional contra la Garrapata.	37.2		
1976	Programa de inversiones públicas para el desarrollo rural (PIDER).	20.5		
1976	Fondeo de Garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.	34.8		
1976	Programa de crédito agropecuario en zonas de riego.	34.2		
1976	Programa de descentralización de la industria lechera.		46.8	
1976	Segunda etapa del proyecto de desarrollo turístico en Cancún Quintana Roo.		20.5	
1976	Agua potable y alcantarillado, N.L.		17.0	BANOBRAS
1977	Programa de CONACYT de becas en ciencia y tecnología.		20.1	NAFINSA
1977	Cuarta etapa del Plan Nacional de Obras de Riego para el Desarrollo Rural.	54.3		
1977	Fondo Nacional de Estudios de Preinversión (FONEP).		5.1	

FUENTE: Cuadro elaborado con datos de Nacional Financiera, S.A.  
 Revista El Mercado de Valores. Año XXXVIII, Núm. 42, octubre 16 de 1978.

APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO NO. 8

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.

(Millones de dólares)

II.- PRESTAMOS CON RECURSOS DEL FONDO PARA OPERACIONES ESPECIALES.

FECHA DE APORTACION Y DE FIRMA	P R O Y E C T O	AGRICULTURA Y PESCA			INDUSTRIA	SERVICIOS
		(Aprobado)				
1963	Plan Lerma-Asistencia Técnica es- tudios de preinversión en la <u>cu</u> <u>en</u> ca Lerma-Chapala-Santiago.	3.8				NAFINSA
1964	Nueve sistemas de riego en la cuenca Lerma-Chapala-Santiago.	9.8				
1966	Construcción y mejoramiento de <u>ca</u> <u>mi</u> minos vecinales.				33.0	
1966	Eneñanza e Investigación Superior de Monterrey, A.C., ampliación del Instituto Tecnológico y de Estu- dios Superiores de Monterrey.				1.0	
1967	Proyecto de riego El Sabino.	11.0				
1967	Fondo Nacional de Estudios de <u>Pre</u> <u>in</u> versión.				5.0	
1967	Proyecto de riego en el noreste.	13.0				
1968	Fondo de garantía y fomento para - la agricultura, ganadería y <u>avicu</u> <u>l</u> tura.	20.0				
1968	Plan de pequeño riego.	34.1				
1969	Proyecto de riego Valle de Jiménez Tamps.	1.2				
1970	Plan Lerma- Asistencia técnica.	2.5				
1970	Proyecto de riego Las Piedras.	9.6				
1970	Proyecto de riego San Lorenzo.	10.4				
1970	Construcción de carrcteras y cami- nos rurales.				11.0	
1970	FOGAIN			5.0		
1970	Programa de pequeño riego en el Noreste.	26.0				
1970	Plan Hidráulico del Centro.			5.8		

1970	Agua potable y alcantarillado en Monterrey, N.L.		3.7	BANOBRAS
1971	Construcción y mejoramiento de caminos alimentadores.		22.0	NAFINSA
1971	Fondo de Garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.	32.0		
1972	Programa de pequeño riego.	35.0		
1972	Primera etapa de tecnificación del riego y Plan de Mejoramiento Parcelario.	23.1		
1973	Fondo Nacional de Estudios de Preinversión (FONEP).		10.0	
1974	Proyecto de riego en el noreste.	34.0		
1974	Construcción y mejoramiento de caminos alimentadores.		15.0	
1975	Plan Nacional de Obras de Riego para el Desarrollo Rural.	37.0		
1975	Programa de inversiones públicas para el desarrollo rural (PIDER).	20.0		
1975	Fondo de garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.	11.0		
1977	Fondo Nacional de Estudios de Preinversión (FONEP).		10.0	

FUENTE: Datos elaborados con base a Nacional Financiera, S.A.  
 Revista El Mercado de Valores. Año XXXVIII, Núm. 42, octubre 16, 1978.

APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO No. 9

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.

(Millones de dólares).

III.- PRESTAMOS CON RECURSOS DEL FONDO FIDUCIARIO DE PROGRESO SOCIAL DEL GOBIERNO DE E.U.

FECHA DE APORTACION Y DE FIRMA	P R O Y E C T O	AGRICULTURA Y PESCA.	INDUSTRIA (Aprobado)	SERVICIOS
1962	Abastecimiento de agua para 12 ciudades en el Estado de Yucatán.			9.2 NAFINSA
1962	Mejoramiento de la tierra en el Estado de Yucatán.	1.0		
1962	Instituto Mexicano de Investigaciones Tecnológicas, A.C.			0.4
1963	Mejoramiento de la tierra en la - - cuenca Lerma-Chapala-Santiago.	3.0		
1963	Colonización y mejoramiento de la tierra en la Chontalpa, Tabasco.	5.0		
1964	Viviendas para familias de bajos ingresos.			10.0
1964	Centro Nacional de Agricultura de Chapingo.	2.1		
1965	Agua potable y alcantarillado en las ciudades de Querétaro y Durango.			4.8
	TOTAL = 35,524,000			

FUENTE: Datos elaborados con base a Nacional Financiera, S.A.  
Revista EL Mercado de Valores. Año XXXVIII, Núm. 42, octubre 16 de 1978.

APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO No. 10

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.

IV.- PRESTAMOS CON FONDOS CANADIENSES.

FECHA DE APORTACION Y DE FIRMA.	P R O Y E C T O	AGRICULTURA Y PESCA	INDUSTRIA	SERVICIOS
		(Aprobado)		
1967	Fondo Nacional de Estudios de Preinversión. (FONEI)			0.5

APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO No. 11

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.

V.- PRESTAMOS CON RECURSOS DE CAPITAL INTERREGIONAL.

FECHA DE APORTACION Y DE FIRMA	P R O Y E C T O	AGRICULTURA Y PESCA	INDUSTRIA (Aprobado)	SERVICIOS
1977	Obras de riego en el Estado de Guerrero.	41.6		

APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO No. 12

I.- RESUMEN POR AÑOS DE LOS PRESTAMOS DEL BID A TRAVES DE SU VENTANILLA DE RECURSOS ORDINARIOS POR SECTORES.

	PRIMARIO	SECUNDARIO	SERVICIOS	TOTAL
1961	13.0	3.0	-	16.0
1962	5.7	-	-	5.7
1963	30.8	9.2	-	40.0
1964	22.0	29.9	-	51.9
1965	-	-	-	-
1966	-	8.6	18.6	27.2
1967	19.0	-	-	19.0
1968	14.4	-	4.9	19.3
1969	43.3	-	4.3	47.6
1970	66.4	21.6	10.7	98.7
1971	-	-	44.9	44.9
1972	-	-	33.9	33.9
1973	82.4	69.3	-	151.7
1974	-	-	35.0	35.0
1975	92.2	21.5	-	113.7
1976	89.5	46.8	37.5	173.8
1977	54.3	-	25.2	79.5
TOTAL 1961-1977	533.0	209.9	215.0	957.9*

Al no tomar en cuenta las dos últimas decimales no concuerda con el total dado de NAFINSA = 960.725



APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO No. 13

II.- RESUMEN DE RECURSOS DEL FONDO PARA OPERACIONES ESPECIALES.

	PRIMARIO	SECUNDARIO	SERVICIOS	TOTAL
1961	-	-	-	-
1962	-	-	-	-
1963	3.8	-	-	3.8
1964	9.8	-	-	9.8
1965	-	-	-	-
1966	-	-	34.0	34.0
1967	24.0	-	5.0	29.0
1968	34.1	-	-	34.1
1969	1.2	-	-	1.2
1970	48.5	10.8	14.7	74.0
1971	32.0	-	22.0	54.0
1972	55.1	-	-	55.1
1973	-	-	10.0	10.0
1974	34.0	-	15.0	49.0
1975	68.0	-	-	68.0
1976	-	-	-	-
1977	-	-	10.0	10.0
TOTALES 1961-1977.	310.5	10.8	110.7	432.0*

\* El total es 455.140

APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO No. 14

III.- RESUMEN DE RECURSOS DEL FONDO FIDUCIARIO DE PROGRESO SOCIAL DEL GOBIERNO DE E.U.

	PRIMARIO	SECUNDARIO	SERVICIOS	TOTAL
1961	-	-	-	-
1962	1.0	-	9.6	10.6
1963	8.0	-	-	8.0
1964	-	-	10.0	10.0
1965	2.1	-	4.8	6.9
1966				
1967				
1968				
1969				
1970				
1971				
1972				
1973				
1974				
1975				
1976				
1977				
TOTALES 1961-1977.	11.1	-	24.4	35.5

APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO No. 15

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.

TOTAL DE PRESTAMOS POR AÑO.

(Millones de dólares).

	AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	TOTALES
1961	13.0	3.0	-	16.0
1962	6.7	-	9.6	16.3
1963	42.6	9.2	-	51.8
1964	31.8	29.9	10.0	71.7
1965	2.1	-	4.8	6.9
1966	-	8.6	52.6	61.2
1967	43.0	-	5.5	48.5
1968	48.5	-	4.9	53.4
1969	44.5	-	4.3	48.8
1970	114.9	32.4	25.4	172.7
1971	32.0	-	66.9	98.9
1972	55.1	-	33.9	89.0
1973	82.4	69.3	10.0	161.7
1974	34.0	-	50.0	84.0
1975	160.2	21.5	-	181.7
1976	89.5	46.8	37.5	173.8
1977	95.9	-	35.2	131.1
TOTAL				
1961-1967	896.2	220.7	350.6	1 467.5

APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO No. 16

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.

TOTAL DE PRESTAMOS POR AÑO.

(En porcentajes).

	AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	TOTALES
1961	81.2	18.8	-	100.0
1962	41.10	-	58.9	100.0
1963	82.2	17.8	-	100.0
1964	44.4	41.7	13.9	100.0
1965	30.4	-	69.6	100.0
1966	-	14.0	86.0	100.0
1967	88.6	-	11.4	100.0
1968	90.8	-	9.2	100.0
1969	91.2	-	8.8	100.0
1970	66.5	18.8	14.7	100.0
1971	32.4	-	67.6	100.0
1972	62.0	-	38.0	100.0
1973	51.0	42.8	6.2	100.0
1974	40.5	-	59.5	100.0
1975	88.2	11.8	-	100.0
1976	51.5	27.0	21.5	100.0
1977	73.2	-	26.8	100.0

APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO No. 17

CORPORACION FINANCIERA INTERNACIONAL.

(Millones de dólares)

FECHA DE AUTORIZACION	DEUDORES	SECTORES INDUSTRIA	D E S T I N O
1958,1959	Industrias Perfect Circle, S.A.	0.8	Equipo industrial
1958	Bristol de México, S.A.	0.5	Reparación de motores de aviones.
1961	Acero Solar, S.A.	0.2	Brocas
1962,1965 1966,1968	Fundidora Monterrey, S.A.	23.7	Acero
1963	Tubos de Acero de México, S.A.	1.0	Tubos de acero sin costura.
1963	Química del Rey, S.A.	0.7	Sulfato de sodio.
1964,1966	Industria del Hierro, S.A.	1.9	Equipo para construcción.
1970	Minería del Norte, S.A.	1.5	Minería de hierro.
1971	Celanese Mexicana, S.A.	12.0	Textiles.
1972	Promotora de Papel Periódico, SA. DE C.V.	0.0	Pulpa y papel.
1973	Cementos Veracruz, S.A.	10.5	Cementos.
1974	Hotel Cancún Aristos.	1.2	Turismo.
1975	Mexinox, S.A.	15.6	Acero inoxidable.
T O T A L		69.6	

FUENTE: Este cuadro fue elaborado con datos de Nacional Financiera, S.A.  
Revista El Mercado de Valores. Año XXXVI, Núm. 43, octubre 25 de 1976.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO No. 18

Créditos del EXIMBANK obtenidos a través de Nacional Financiera, S.A.  
al 30 de junio de 1978.

(Millones de dólares)

(Autorizado)

FECHA DE CONTRATO	BENEFICIARIO	SECTORES				DESTINO
		AGRICULTURA.	INDUSTRIA	SERVICIOS.	NO ESPECIFICADO.	
1941	Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas.			10.0		Caminos
1941	Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas.			20.0		Caminos
1942	Altos Hornos de México, S.A.		8.0			
1944	Petróleos Mexicanos		10.0			
1945	Ferrocarriles Nacionales de México.			19.0		
1945	Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas.			10.0		Caminos
1945	Comisión Federal de Electricidad.		20.0			
1948	Central Sanalona, S.A. y Cía. Azucarera del Río Guayalejo, S.A.		5.0			
1948	Enlatadoras de Carne		1.0			
1948	Ferrocarriles Nacionales de México.			7.0		
1948	Nueva Cía. Eléctrica de Chapala, S.A.		3.5			
1948	Maquinaria Agrícola, S.A.		5.0			
1948	La Consolidada, S.A.		1.5			
1948	Guanos y Fertilizantes de México, S.A.	6.0				
1949	Planta Potabilizadora de Agua de Ciudad Madero.			1.5		
1949	Ferrocarriles del Pacífico, S.A. de C.V.			5.0		
1949	Ferrocarriles Nacionales de México.			12.9		
1950	Carbonífera Unida de Palma, S.A. Líneas Globales 1/.		2.7		30.044	
1951	Secretaría de Recursos Hidráulicos.		11.5			Presa Falcón.

1951	Altos Hornos de México, S.A.	5.0	
1952	Ferrocarriles Nacionales de México.		51.0
1952	Ferrocarril Mexicano.		5.0
1952	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	17.5	Canal Alto del Río Yaqui.
1952	Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas.		1.4
			Telecomunicaciones.
1953	Hojalata y Lámina, S.A.	3.6	
1956	Banco Nacional de Crédito Agrícola, S.A.	5.0	Ganado
1957	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	2.0	Canal de Anzaldúas.
1957	Altos Hornos de México, S.A.	16.0	
1957	Ferrocarriles Nacionales de México.		23.2
1957	Banco Nacional de Crédito Agrícola, S.A.	5.0	Segunda línea de ganado.
1957	Almacenes Nacionales de Depósito, S.A. 2/		13.6
1958	Ferrocarriles Nacionales de México.		28.6
1958	Azufrera Mexicana, S.A.	2.5	
1958	Ferrocarriles Nacionales de México.		5.4
1958	Ingenio El Potrero, S.A.	3.0	
1959	Importaciones de bienes de capital.	100.0	
1959	Almacenes Nacionales de Depósito, S.A.		3.7
1959	Secretaría de Obras Públicas.		7.2
			Caminos
1959	Ferrocarriles Nacionales de México.		20.0
1960	Empresas Eléctricas. 3/	20.6	
1960	Secretaría de Marina (draga)		5.5
1960	Ferrocarriles Nacionales de México.		7.0
1961	Ferrocarriles Nacionales de México.		13.8
1962	Ferrocarriles Nacionales de México.		14.9

1963	Altos Hornos de México, S.A.	16.9	
1963	Banco Nacional de Crédito Agrícola, S.A.	3.7	Plantas lecheras.
1963	Industrial Eléctrica Mexicana, S.A.	1.2	
1964	Caminos y Puentes Federales de Ingresos y Servicios Conexos.	2.7	
1964	Universidad Nacional Autónoma de México.	1.1	Laboratorios.
1964	Comisión Nacional de Energía Nuclear.	2.0	
1964	Cementos Hidalgo, S.C.L.	1.5	
1964	Aeronaves de México, S.A.	5.5	
1964	Ferrocarriles Nacionales de México.	26.0	
1965	Secretaría de Recursos Hidráulicos.	23.7	Presa de la Amistad.
1965	Ferrocarriles Nacionales de México.	13.0	
1966	Secretaría de Comunicaciones y Transportes.	1.7	Micro-ondas.
1966	Ferrocarriles Nacionales de México.	10.0	
1966	Aeronaves de México, S.A.	56.5	
1966	Aeronaves de México, S.A.	2.1	
1966	Aeropuertos y Servicios Auxiliares.	3.0	
1966	Secretaría de Marina.	1.8	Draga
1967	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.	3.5	
1967	Cía. Mexicana de Aviación, S.A.	4.0	
1967	Altos Hornos de México, S.A.	27.5	
1967	Cía. Industrial de Atenquique, S.A.	6.7	
1967	Secretaría de Comunicaciones y Transportes.	4.5	Micro-ondas.
1968	Ferrocarriles Nacionales de México.	20.6	
1968	Comisión Nacional de Energía Nuclear.	0.7	
1968	Ferrocarril del Pacífico, S.A. de C.V.	0.9	
1968	Comisión Federal de Electricidad.	5.0	



1969	Ferrocarriles Nacionales de México y Ferrocarril del Pacífico, S.A. de C.V.		5.3
1960	Cía. Mexicana de Aviación, S.A.		9.5
1970	Comisión Federal de Electricidad.	18.9	
1970	Cía. Mexicana de Aviación, S.A.		1.5
1970	Ferrocarriles Nacionales de México y otros ferrocarriles.		3.2
1970	Secretaría de Comunicaciones y Transportes.		0.6
1971	Ferrocarriles Nacionales de México.		7.5
1971	Cía. Mexicana de Aviación, S.A.		3.8
1972	Línea Global diversos deudores.		50.0
1972	Cía. Mexicana de Aviación, S.A.		7.1
1972	Consorcio Minero Benito Juárez-Peña Colorada.	2.2	
1972	Línea Global sector ferrocarrilero.		6.5
1972	Comisión Federal de Electricidad.	3.4	
1973	Cía. Mexicana de Aviación, S.A.		7.3
1973	Aeronaves de México, S.A.		15.1
1973	Línea global diversos deudores.		45.0
1973	Comisión Federal de Electricidad.	35.1	
1973	Industrias Polifil, S.A.	0.6	
1973	Comisión Federal de Electricidad.	27.0	
1973	Cía. Mexicana de Aviación, S.A.		11.9
1974	Ferrocarriles Nacionales de México.		39.7
1974	Cementos Hidalgo, S.C.L.	2.7	
1974	Cía. Mexicana de Aviación, S.A.		6.8
1974	Ferrocarril Chihuahua al Pacífico, S.A. de C.V.		1.6
1974	Comisión Federal de Electricidad.	0.5	
1974	Comisión Federal de Electricidad.	1.9	
1975	Ferrocarril del Pacífico S.A. de C.V.		2.1
1975	Ferrocarriles Nacionales de México.		13.4
1975	Aeronaves de México, S.A.		2.8
1975	Constructora Nacional de Carros de Ferrocarril, S.A.		2.6
1975	Kimex, S.A.	0.2	
1975	Comisión Federal de Electricidad.	17.1	
1975	Comisión Federal de Electricidad.	8.3	

1975	Comisión Federal de Electricidad.	16.2
1975	Comisión Federal de Electricidad.	1.0
1975	Comisión Federal de Electricidad.	3.6
1976	Productos Tubulares de Monclova.	5.5
1976	Mexicana de Papel Periódico, S.A.	14.4
1976	Comisión Federal de Electricidad.	2.5
1976	Comisión Federal de Electricidad.	2.5
1976	Tereftalatos Mexicanos, S.A.	6.2
1976	Comisión Federal de Electricidad.	8.7
1977	Comisión Federal de Electricidad.	1.0
1977	Comisión Federal de Electricidad.	2.3
1977	Comisión Federal de Electricidad.	2.1
1977	Comisión Federal de Electricidad.	1.0
1977	Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas.	2.2
1978	Mexicana de Cobre, S.A.	36.0

- 1/ Cancelaciones de la línea global de 150 millones otorgada en 1950 y de la línea global de 50 millones contratada en abril de 1947.
- 2/ La obligación fue transferida en agosto de 1966 a favor de la Agencia para el Desarrollo Internacional del propio gobierno de Estados Unidos.
- 3/ Obligación asumida por Nacional Financiera al adquirir los activos de la antigua Compañía Impulsora de Empresas Eléctricas.

FUENTE DE DATOS para la elaboración del Cuadro. Nacional Financiera, S.A.  
El Mercado de Valores, No. 41, México, Octubre 9 de 1978.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO No. 19

EXIMBANK

(Autorizaciones por año)

	AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	NO ESPECIFICADO	TOTALES
1941	-	-	30.0	-	30.0
1942	-	8.0	-	-	8.0
1943	-	10.0	-	-	10.0
1944	-	20.0	29.0	-	49.0
1945	-	-	-	-	-
1946	-	-	-	-	-
1947	-	-	-	-	-
1948	6.0	16.0	7.0	-	29.0
1949	-	-	19.4	-	19.4
1950	-	2.7	-	30.0	32.7
1951	-	16.5	-	-	16.5
1952	17.5	-	57.4	-	74.9
1953	-	3.6	-	-	3.6
1954	5.0	-	-	-	5.0
1955	-	-	-	-	-
1956	-	-	-	-	-
1957	7.0	16.0	36.8	-	59.8
1958	3.0	2.5	34.0	-	39.5
1959	-	100.0	30.9	-	130.9
1960	-	20.6	12.5	-	33.1
1961	-	-	13.8	-	13.8
1962	-	-	14.9	-	14.9
1963	-	21.8	-	-	21.8
1964	-	3.5	35.3	-	38.8
1965	-	23.7	13.0	-	36.7
1966	-	-	75.1	-	75.1
1967	-	34.2	12.0	-	46.2
1968	-	5.7	21.5	-	27.2
1969	-	-	14.8	-	14.8
1970	-	18.9	5.3	-	24.2
1971	-	-	11.3	-	11.3
1972	-	5.6	13.6	50.0	69.2
1973	-	62.7	34.3	-	97.0
1974	-	5.1	48.1	-	53.2
1975	-	46.4	20.9	-	67.3
1976	-	39.8	-	-	39.8
1977	-	6.4	2.2	-	8.6
TOTAL					
1941-1977	38.5	489.7	593.1	80.0	1 201.3

FUENTE DE DATOS = Mercado de valores No. 41/1978.

APENDICE ESTADISTICO.

CUADRO No. 20

AGENCIA INTERNACIONAL DEL DESARROLLO.

D E S T I N O		AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	TOTAL
1957	Proyecto de asistencia.			13.6	13.6
1962	Crédito agricultura.	20.0			20.0
1964	Vivienda			20.5	22.5
1964	Centro Nacional de Agricultura.	2.0			
1965	Crédito Agrícola.	3.0			3.0
1966	Universidad de Guadalajara.			21.5	21.5
1972	No especificado (0.1)				0.1
T O T A L E S		25.1		55.1	80.7

FUENTE: Unidad de Financiamiento. Documento de la OEA. Cuadro No. 3.

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO CONTRATADA  
CON BANCOS PRIVADOS EN EL MERCADO MUNDIAL DE  
CAPITALES

CUADRO No. 21

PETROLEOS MEXICANOS

-PEMEX-

(Millones de dólares)

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1973	Enero Singer & Friedlander LTD.	\$ 10.00	10	+ 3/4
	Abril Union Bank	15.00	10	n.a.
	Abril n.a.	20.00	10	n.a.
	Sep. Banque Europeene de Tokyo S.A. Bank of Tokyo LTD; Industrial Bank of Japan LTD.	50.00	15	+ 5/8
	Sep. Loeb, Rhoades & Co.	30.00	10	+ 1/2(4) + 5/8(6)
	Oct. Banque de Bruxelles S.A.	25.00	5	n.a.
	Nov. Toronto Dominion Bank.	30.00	5	n.a.
	Nov. Dai-Ichi Kangyo Bank LTD.	10.00	10	n.a.
	Nov. Sumitomo Bank LTD.	15.00	15	n.a.
	Dic. Credit Lyonnais; Banque Commerciale pour l'Europe du Nord.	25.00	10	+ 1/2(5) + 5/8(5)
	Dic. Singer & Friedlander LTD.	25.00	10	+ 1/2-5/8
			13	+ 5/8
	<b>T O T A L</b>	<u>\$ 255.00</u>		
1974	Marzo Banque du Bruxelles S.A. Dresdner Bank A.F.	\$ 25.00	10	1/2
	Abril Bank of America N.T. & S.A.	100.00	12	+ 5/8
	<b>T O T A L</b>	<u>\$ 125.00</u>		
1975	Mayo First Boston (Europe) LTD; Kuhn, Loeb & Co. Bankers Trust Co. Bank International LTD. Royal Bank of Canada; Westdeutsche Landesbank Girozentrale.	\$ 135.00	5	+ 1 1/2
	Oct. Bank of America N.T. & S.A. Chemi- cal Bank; Citicorp International Bank LTD.; Continental Bank; First Chicago Panama S.A.; Morgan Guaranty Trust Co.; Chase Manhattan Bank N. A. Royal Bank of Canada; Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Algeme- ne Bank Nederland N.V.; Bank of Nova Scotia; Commerzbank A.G.; Cred- it Lyonnais; First Pennsylvania Bank N.A.; Norddeutsche Landesbank International S.A. Luxembourg; Secu- rity Pacific National Bank.	380.00	5	+ 1 1/2
	Nov. International Mexican Bank LTD.; Singer & Friedlander LTD.; Wobaco Investments LTD.; Canadian Imperial Bank of Commerce; Iran Overseas In- vestment Bank LTD.; First National Bank of Memphis; National Bank of Detroit.	\$ 76.00	2	+ 1 1/4
	<b>T O T A L</b>	<u>\$ 591.00</u>		

PEMEX

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1976 Mayo	Citicorp International Group; Chase Manhattan LTD.; Security Pacific National Bank; Bank of Montreal; Banco Nacional de México S.A.; First Chicago Panama S.A.; Bank of Nova Scotia International LTD.; Morgan Guaranty Trust Co; Algemene Bank Nederland N.V.; Barclays Bank Internacional LTD; Commerzbank A.G.; Continental Bank; Crocker National Bank; International Mexican Bank LTD.; Girard Trust Bank; Banca del Gottardo; Bank of New York; National Bank of Detroit; First Pennsylvania Bank N.A.; Orion Bank LTD.	\$ 300.00	5	+ 1 1/2
Nov.	Commerzbank A.G.; Credit Lyonnais; Manufacturers Hanover LTD; Swiss Bank Corp. (Overseas) LTD; Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Norddeutsche Landesbank Girozentrale.	DM (100.00) \$ 41.5	7	3.750
T O T A L		\$ 341.5		
1977 Marzo	Chase Manhattan LTD.; Citicorp Int. Group; Westdeutsche Landesbank Girozentrale; BK of America NT & S.A. BK of Montreal; Bq Nationale de Paris; Security Pacific Bank; Societe Generale; Canadian Imp. BK of Commerce; y seis más.	\$ 350.0	5	1.5. 1.6
Junio	Swiss Bank Corp. (Luxembourg) LTD; Algemene Bank Nederland N.V.; Chace Manhattan LTD.; Citicorp Int. Bank LTD.; Credit Lyonnais; Daiwa Europe N.V. Kuwait Investment Co Sak; Lloyds Bank Int. LTD.; M. Lynch Int. & Co. y otros dos más.	75.0	5	9.0
Sept.	Societe de Banque Suisse; Credit Suisse; Union de Banques Suisses.	SWF (100.00) \$ 42.1	10	5.750
Agt.	Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Commerzbank A.G.; Deutsche Bank A.G. BQ Nationale de Paris; Chase Manhattan LTD.; Citicorp Int. Bank LTD; Manufacturers Hanover LTD; Swiss Bank Corp. (Overseas) LTD; B.C. Nacional de México S.A.; Norddeutsche Landesbank Girozentrale.	DM (150.00) \$ 64.8	7	7.0
Sept.	BK. of Montreal	\$ 50.00	n.a.	n.a.
Oct.	M.Lynch, Pierce Fenner & Smith Inc.	90.00	15	9.875

## PEMEX

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1977 Oct.	BQ Arabe et Int. D'Inv. (Middle east); ABU DHABI Investment Co; Algemene Bank Nederland N.V.; Bahrain Investment Co.; BQ Nationale de Paris; Citicorp Int. Bank LTD.; Gulf - Int. Bank (Bahrain) Int. Mexican Bank LTD.; Kuwait Investment Co. Sak.; y otras cinco más.	BD (15.00 \$ 37.00)	10	8.750
Dic.	Kuwait Investment Co. Sak.	KD (7.00 \$ 24.00)	10	8.5
Dic.	Deutsche Bank A.G.; Commerzbank A. G.; Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Citicorp Int. Bank LTD. Societe Generale; Swiss Bank Corp. (overseas) LTD.; Bancomer S.A.	DM (100.00) \$ 46.5	8	7.0
T O T A L		<u>\$ 779.40</u>		
1978 Feb.	BK of Tokyo LTD.; Sumitomo.; LTD.; Mitsui Bank LTD; Mitsubishi Bank LTD.; Longterm Credit Bk of Japan LTD.; Dai-ichi Kangyo Bank LTD.	\$ 65.00	7	1.0
Mzo.	M. Lynch Int. Bank LTD.	\$ 15.00	7	1.75
Abr.	Bk of America Int. LTD; BK - of Montreal; BK of Tokyo LTD; Bankers Trust Int. LTD; Canadian Imp. BK of Commerce; - Chemical Bank Int. LTD; Citicorp Int. Group. European American BK & Trust Co.; Industrial Bank of Japan LTD; y veintidos bancos más.	1000.00	10	1.250



## PEMEX

F E C H A		INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1978	Agt.	M. Lynch; W. Weld Capital Markets Group.	\$ 50.00	15	9.875
	Agt.	Syndicate of Mexican Banks	56.50	n.a.	n.a.
	Agt.	Toronto-Dominio BK	50.00	n.a.	n.a.
	Sept.	Barclays Bank Int. LTD.	\$ 25.00	n.a.	n.a.
	"	Commerzbank A.G.	50.00	5	0.750
	Nov.	BK of Tokyo LTD.	51.00	5	0.875
T O T A L			<u>\$1,362.50</u>		
1979	Enc.	Manufacturers Hanover - LTD; Credit Commercial de France S.A.; BK of America Int. LTD.; Bankers Trust - Int. LTD; BQ. Bruxelles - Lambert S.A.; Chase Man- hattan LTD.; Commerzbank A.G.; Cocenty Bank LTD.; Kredietbank S.A. Luxem- bourgeoise; y otros cuatro más.	\$ 100.0	5	0.250
	Feb.	Union Bank of Sevit. (Secu- rities) LTD.	\$ 50.0	5	0.625
	Mzo.	B.C. Nacional de México S.A.	\$ 240.0	3	0.5
	Abr.	Chemical Bank.	\$ 80	10	0.75
	Mayo.	Sumitomo Bank LTD.; Ba- relays Bank Int. LTD.; Cie Luxembourgeoise de Dresd- ner BK; Taiyo Kobe Bank LTD.; Tokai Bank LTD.	125.0	5	0.750
	Mayo.	Midland Bank LTD.	\$ 50.0	5	0.625

## PEMEX

F E C H A		INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1979	Jul.	BK. of Tokyo LTD.	\$ 125.0	5	0.625
	Jul.	Long Term Credit BK of Japan LTD; Mitsui Bank LTD.; Sanwa Bank LTD.; Tokai Bank LTD.; Fuji Bank LTD.; Mitsu bishi Bank LTD.	100.0	10	0.750
	Sep.	BC. Serfin S.A.	\$ 120	-	-
	Jul.	Goldman Sachs & Co.	73.0	16	10.750
T O T A L			<u>1 063.0</u>		

CUADRO No. 22.

COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD

-CFE-  
(Millones de dólares)

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1973	Abril Loeb, Rhoades & Co.	\$ 20.0	10	n.a.
	Junio Industrial Bank of Japan LTD.	25.0	14	n.a.
	Julio Loeb, Rhoades & Co.	10.0	n.a.	n.a.
	Dic. Industrial Bank of Japan LTD.	25.0	15	n.a.
	Dic. Loeb, Rhoades & Co.; Bank of Montreal.	25.0	12	n.a.
	Dic. Taiyo Kobe Bank LTD.; Overseas Investors Inc.	25.0	15	n.a.
	<b>T O T A L</b>	<u>\$ 130.0</u>		
1974	Marzo Sanwa Bank LTD.; Goldman Sachs International Corp.	\$ 25.0	12	+ 1/2 (2) + 5/8 (2) + 3/4 (8)
	Mayo Chase Manhattan Bank N.A.; Orion Banking Group; Westdeutsche Landesbank Girozentrale.	100.0	10	+ 3/4
	Octb. Libra Bank LTD.; Crocker National Bank; Westdeutsche Landesbank Girozentrale.	60.0	5	+ 1 1/4
	<b>T O T A L</b>	<u>\$ 185.0</u>		
1975	n.a. Kredietbank, S.A.; Credit Commercial de France.	\$ 10.0	2	+ 1 1/4
	n.a. Wobaco Investments LTD.; International Mexican Bank LTD.	5.3	9	+ 1 1/2
	<b>T O T A L</b>	<u>\$ 15.3</u>		
1977	Junio Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Algemene Bank Nederland N.V.; BC de Comercio S.A.; Commerzbank A.G. Credit Commercial de France; Kredietbank S.A. Luxembourgeoise; Orion Bank LTD; Swiss Bank Corp. (Overseas) LTD.	\$ 42.5 DM (100.00)	7	8.0
	Sept. Swiss Bank Corp.	\$ 12.6 SWF(30.00)	5	6.5
	Agt. Bayerische Vereinsbank A.G.; European Banking Co. LTD.; Bayerische Hypotheken & Wechsel Bank; Creditanstalt Bankverein; Deutsche Genossenschaftsbank; Industrial Bank of Japan A.G. (Ger); Kidder Peabody Int. LTD.; Societe Generale; Societe Generale de Banque S.A.; Vereins & Westbank A.G.	\$ 25.9 DM (60.00)	5	7.0

## C.F.E.

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1977	Agt. European Banking Co. LTD Bayerische Vereinsbank A.G.	\$ 34.0	n.a.	n.a.
	Nov. BQ De Paris et des Pays-bas (Suisse); Handerbank N.W.; BQ Von Ernst & Cie A.G. B.C. del Gottardo; BQ Privece S. A.; La Roche & Co.; Schweiz Hypotheken & Handesbank; BC. Della Svizzera Italiana.	\$ 27.3 SWF (60.00)	10	5.5
	Oct. Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Algemene Bank Nederland N.V.; BC de Comercio S.A. Commerzbank A.G.; Credit Commercial de France; Deutsche Genossenschaftsbank; Kredietbank S.A. Luxembourgeoise; Orion Bank LTD.	\$ 43.9 AM (100.00)	8	7.250
	Feb. n.a. (Suiza)	\$ 31.5 SWF (60.00)	5	5.0
	T O T A L	\$ 217.7		
1978	Marzo Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Algemene Bank Nederland N.V.; BANCOMER, S.A.; Commerzbank A.G.; Credit Commercial de France; Deutsche Genossenschaftsbank; Kredietbank S.A. Luxembourgeoise; Orion Bank LTD.; Swiss Bank Corp. (Overseas) LTD.	\$ 73.7 DM(150.00)	10	0.75
	Enero Inter-Alpha Group	\$ 20.0	3	1.375
	Junio Royal Bank of Canada	\$ 25.00	3	1.375
	Julio Algemene Bank Nederland N.V.; Pierson, Heldring & Pierson N.V.; Union Bank of Swit. (Securities) LTD.; Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Amsterdam-Rotterdam Bank N.V.; BK Mus & Hope N.V.	\$ 33.8 NLG (75,00)	5	7.750
	Julio Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Citicorp Int. Group; Credit Commercial de France S.A.; Morgan Guaranty Trust Co.; D.G. Bank-Deutsche Genossenschaftsbank; Fuji Bank LTD.; Kredietbank N.V.; Nat. Westminster BK LTD.; Royal Bank of Canada y dieciseis más.	\$ 600.0	7	1.0
	Oct. BC Commerciale Italiana (London); BQ Belge LTD.; Credit Suisse; Midland Bank LTD.; Mitsui Trust & Banking Co. LTD.; Societe Generale de Banque S.A.	\$ 30.0	2	0.875
	T O T A L	\$ 782.5		

C.F.E.

F E C H A		INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1979	Mar.		\$ 270.0	12	1.0
	Mar.	BK of Montreal, Citicorp Int. Bank LTD.; Credit Commercial de France S.A.; Fuji Bank LTD; Morgan Guaranty Trust Co.; - Westdeutsche Landesbk Girozentrale; Algemine Bank Nederland N.V.; BK fur Gemeinwirtschaft A.G.; BK of Tokyo LTD.; y otros veinte más.	330.0	10	0.875
	Mayo.	BK of Tokyo LTD; Syndicate of Japanese Banks.	\$ 160.0	10	0.875
	Mayo.	Sumi tomo Bank LTD.; Daiwa Bank LTD.; Nippon Credit Bank LTD; Saitama Bank LTD.	\$ 50.0	-	-
	Jul.	Commerzbank Int. S.A.; Bayerische Vereinsbank A.G.; Canadian Imp. BK of Commerce LTD Credit Lyonnais; Mitsui Bank - LTD.	\$ 100.0	10	0.750
	Agt.	Industrial Bank of Japan LTD.; Rosenthal Int. LTD.; Irving - Trust Co.; SFE Banking Corp. LTD.; Hypobank INT. S.A.	\$ 100.0	10	0.625 0.750
	Sep.	Kredietbank Int. Group.	\$ 50.0	10	0.750
	Oct.	Long - Term Credit BK of Japan LTD.	\$ 100.0	10	0.750
	Nov.	Bankamerica Int. Group; BK of Montreal; BK of Tokyo LTD.;	\$ 400.0	12	0.625

C.F.E.

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
	Chase Mernhant Banking Group; Citicorp Int. Group, Fuji Bank LTD.; Lloyds Bank Int. LTD.; Lloyds Bank Int. LTD.; Mitsu- bishi Bank LTD.; Morgan Gua- ranty Trust Co.; y otros dos - más.			
T O T A L		<u>\$1 560.0</u>		

CUADRO No. 23

BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS, S.A.

-BANOBAS-

(Millones de dólares)

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1973 Julio	First Boston (Europe) LTD; Kuhn, Loeb & Co.; Long-Term Credit Bank of Japan LTD.; Manufacturers Hanover LTD.	\$ 300.00	12	+ 1/2 (3)
T O T A L		<u>\$ 300.00</u>		
1974 Marzo	Orion Banking Group	\$ 25.00	8	+ 1
Junio	Bankers Trust Co.; Loeb, Rhodes & Co.; Bank of Montreal; Taiyo Kobe Bank LTD.	\$ 100.00	10	+ 3/4
Julio	Libra Bank LTD.; Orion Banking Group; Royal Bank of Canada.	\$ 45.00	8	+ 1
Oct.	Blyth Eastman Dillon & Co.; Wobaco Investments LTD. Bank of America N. T. & S.A.; Lazard Brothers & Co. LTD.; Bank of Montreal; Crocker National Bank.	\$ 50.00	8	+ 1 1/4
T O T A L		<u>\$ 220.00</u>		
1975 Marzo	Royal Bank of Canada	\$ 25.00	5	+ 1 1/2
Sept.	Kuhn, Loeb & Co.; First Boston (Europe) LTD.; Bank of America N.T. & S.A.; Bank of Nova Scotia; Bankers Trust Co.; Libra Bank LTD.; Midland Bank LTD.; Rabomerica International Bank N.V.	\$ 100.00	5	+ 1 1/2
Dic.	Singer & Friedlander LTD.; International Mexican Bank LTD.; J. Henry Schroeder & Co. S.A. L.	\$ 40.00	2	1 1/2 6 1:1/4
n.a.	Commerzbank A.G.; First Chicago LTD.	\$ 15.0	5	1 1/2
T O T A L		<u>\$ 180.00</u>		
1976 Marzo	Libra Bank LTD.; Chase Manhattan LTD.; Banco de Comercio S.A.; Canadian Imperial Bank of Commerce; Citicorp International Group; Western American Bank (Europe) LTD; Associated Japanese Bank (International) LTD.; Fidelity Union Trust Co.; First Pennsylvania Bank N.A.; Japan International Bank LTD.; Manufacturers National Bank of Detroit; Morgan Guaranty Trust Co.; Chemical Bank; First International Bankshares LTD.; First Wisconsin National Bank of Milwaukee; London Interstate Bank			

## BANOBRAS

FECHA		INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERESES (Porcentaje)
		LTD.; Marine Midland Bank; Orion Bank LTD; Westdeutsche Landesbank Girozentrale.	\$ 220.0	5	+ 1 1/2
1976	Abr.	Mercado Internacional de Capitales.	20.5 KD (6.0)	10	8.54
	Agt.	Dresdner Bank A.G.; N.M. Rothschild & Sons LTD.; Deutsche Bank A.G.; M. Lynch Int. & Co.; Commerzbank A.G.; Credit Suisse White Wild LTD.	\$ 39.6 DM (100.00)	5	9.0
TOTAL			<u>\$ 280.1</u>		
1977	Mar.	Singer & Friedlander LTD. - Kredietbank N.V.; BQ de L'Indochine & de Suex.	\$ 19.8 SWF (50.00)	5	1.5
	Mayo	BC de Santander; BK of Montreal; Bankers Trust Int. LTD.; Dresdner Bank A.G.; Lloyds - Bank LTD.	\$ 150.0	5	1.5
	Sep.	Dresdner Bank A.G.; N.M. Rothschild & Sons LTD.; Deutsche Bank A.G.; M. Lynch Int. & Co. Commerzbank A.G.; Credit Suisse White Weld LTD.	\$ 64.6 AM (150.00)	7	7.0
TOTAL			<u>\$ 234.4</u>		
1978	Enr.	Nomura Securities Co. LTD; M. Lynch Securities Co. (Tokyo); Daiwa Bank LTD.	\$ 41.50 Y (10,000.00)	10	8.0
	Abr.	Kuwait Int. Investment Co. Sak.	\$ 25.4	12	8.250
	Agt.	Sanwa Bank LTD.; Tokyo Trust & Banking Co. LTD.	\$ 50.0	12	9.625



## BANOBRAS

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1978 Dic.	BK Of Nova Scotia Group; - Lloyds Bank Int. LTD.; Manu- facturers Hanover LTD.; Swiss Bank Corp. Tokai Bank LTD.; Amsterdam-Rotterdam Bank - N.V. Bankamerica Int. Group BK of Montreal; BK of Tokyo - LTD. y doce bancos más.	\$ 500.00	8	0.750
T O T A L		<u>\$ 616.9</u>		
1979 Jul.	Bankers Trust Int. LTD.; BK of Nova Scotia; Barelays Bank Int. LTD.; Chase.	\$ 600.0	10	0.750
T O T A L		<u>\$ 600.0</u>		

CUADRO No. 24

NACIONAL FINANCIERA, S.A.

-NAFINSA-

(Millones de dólares).

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1973	Abril Kredietbank S.A. Luxembourgeoise.	\$ 35.0	13	+ 3/4
	Sept. Industrial Bank of Japan LTD.	10.0	15	n.a.
	Dic. Banque Europeenne de Credit; Societe Generale.	25.0	10	n.a.
	T O T A L	<u>\$ 70.0</u>		
1974	Oct. Libra Bank LTD.; Banco de Comercio S.A.	\$ 30.0	7	+ 1
	T O T A L	<u>\$ 30.0</u>		
1975	Marzo Credit Lyonnais; International Commercial Bank LTD.; Union de Banques Arabes et Francaises.	\$ 25.0	5	1 1/2
	Marzo Credit Commercial de France; Kredietbank N.V.; Kredietbank S.A. Luxembourgeoise.	25.0	3	1 1/2
	Mayo Baring Brothers & Co. LTD.; International Mexican Bank LTD.; London Multinational Bank LTD.; Chemical Bank.	25.0	5	+ 1 1/2
	Julio Wells Fargo Bank N.A.; Libra Bank LTD.; Iran Overseas Investment Bank LTD.; Bank of Montreal; Bank of America N.T. & S.A.; Bayerische Landesbank Girozentrale; Irving Trust Co.; Banco de Londres y México, S.A.	100.0	5	+ 1 1/2
	Oct. Manufacturers Hanover LTD.; Brandts LTD.; Canadian Imperial Bank of Commerce; Dresdner A.G.; Allied Bank International; Bank of New York; United International Bank LTD.	150.0	5	+ 1 1/2
	Oct. Barclays Bank International LTD.	20.0	5	+ 1 1/2
	Oct. Western American Bank (Europe) LTD.; Security Pacific National Bank.	20.0	5	+ 1 1/2
	Nov. Deutsche Genossenschaftskasse; London & Continental Bankers LTD.	40.0	4	+ 1 1/4
	T O T A L	<u>\$ 405.0</u>		
1976	Enero Suiza. Bonos en el Mercado Internacional de Capitales.	\$ 11.5 SWF (30.00)	4	8 1/2
	Marzo Suiza. Bonos en el Mercado Internacional de Capitales.	\$ 11.7 SWF (30.00)	4	8
	Febr. J. Henry Schroeder Banking Corp. (New York); J. Henry Schroeder Wagg & Co. LTD (London); J. Henry Schroeder & Co. S.A.L. (Beirut); J. Henry Schroeder Bank A.G. (Zurich).	110.0	2	+ 1 1/4

## NAFINSA

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1976 Junio	Mercado Internacional de Capitales.	\$ 30.0	5	10.0
Agt.	Libra Bank LTD. Bankers Trust Int. LTD.; Citicorp Int. Bank LTD.; Grindlay Brandts LTD.; Morgan Guaranty Trust Co. (U.S.); BK of Montreal; First Chicago (Panama) S.A.; Royal Bank of Canada; BC de Comercio S.A. y otros nueve más.	175.0	7	1.75
Agt.	Libra Bank LTD.; Bankers Trust Int. LTD.; Citicorp Int. Bank LTD.; Grindlay Brandts LTD.; Morgan Guaranty Trust Co. (U.S.) BK of Montreal; First Chicago (Panama) S.A.; Royal Bank of Canada; BC de Comercio S.A. y otros nueve más.	35.0	5	n.a.
Sep.	Suiza. Bonos Privados en el Mercado Internacional de Capitales.	\$ 20.2 SWF (50.00)	5	7.0
Sep.	Suiza. Mercado Internacional de Capitales.	\$ 10.3 KD (3.0)	6	n.a.
Sep.	Bonos. Mercado Internacional de Capitales.	\$ 20.5 KD (6.0)	7	8.75
Nov.	Bonos. Mercado Internacional de Capitales.	\$ 20.5 SWF (50.00)	5	7.0
Nov.	Bayerische Vereinsbank A.G. European Banking Co. LTD.; Dresdner Bank A.G.	\$ 24.9 DM (60.00)	7	8.75
T O T A L		\$ 469.6		
1977 Marzo	Dredner Bank A.G.; Deutsche Bank A.G.; BQ Bruxelles Lambert S.A.; Credit Commercial de France; Credit Suisse White Weld LTD.; D.G. Bank Deutsche Genossenschaftsbank; Krediet bank S.A. Luxembourg; Westdeutsche Landesbank Girozentrale.	41.8 DM (100.00)	7	8.750
Marzo	Singer & Friedlander LTD. (Zurich)	\$ 39.2	5	1.75
Mayo	Credit Suisse. Bonos.	\$ 19.8 SWF (50.00)	5	6.75
Mayo	Kidder Peabody Int. LTD.; Gulf Int. Bank (Bahrain), National Bank of Abu Dhabi; National Commercial Bank (S. Arabia); Scandinavian Bank LTD.; (Bahr); Union de BQ Arabes et Francaises.	\$ 15.2 BD (6.00)	5	8.75
Julio	n.a.	\$ 20.7 SWF (50.00)	5	6.75
Agt.	n.a.	\$ 20.8 SWF (50.00)	5	6.375
Sept.	Dredner Bank A.G.	\$ 8.6 DM (20.00)	5	7.0

## NAFINSA

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1977 Jul.	Libra Bank LTD.; BC Inter- national S.A.; BQ Nationale de Paris; Chase Manhattan Bank N.A.; Societe Genera- le; Lloyds Bank Int. LTD.; Krediet Bank N.V.; Royal Bank of Canada; BC de Co- mercio S.A. y otros siete más.	\$ 383.0	10	1.250 1.375 1.500 1.750
Dic.	Credit Commercial de Fran- ce; BK of Tokyo (Holland) N.V.; Bankers Trust Int. LTD.; BQ Bruxelles Lam- bert S.A.; Continental Illi- nois LTC.; County Bank LTD.; Dressner Bank A.G.; Lloyds Bank Int. LTD. y otros cuatro más.	\$ 100.0	15	
T O T A L		<u>\$ 649.10</u>		
1978 Jun.	BK of Tokyo LTD.; National S.A.; BK of Yokohama LTD.; Fuji Bank LTD.; Fuji Bank LTD.; Industrial Bank of Ja- pan LTD.; Mitsubishi Bank LTD.; Sanwa Bank LTD.; To- kai Bank LTD y seis más.	\$ 265.0	10	1.250
T O T A L		<u>\$ 265.0</u>		
1979 Enc.	Bankamerica Int. Group; BQ of Montreal; BK of Tokyo LTD; Citicorp. Int. Group. Dresdner Bank A.G. BK of Nova Sertia Group; BQ Nationale de Paris; Barclays Bank Int. LTD.; Ca- nadian Imp. BK of Commerce; y ocho más.	\$ 600	10	0.875

NAFINSA

F E C H A	INSTIFUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)	
1979	Ene.	Grindlay Brandts LTD.	\$ 25.0	10	1.25
	Agt.	Chemical Bank Int. LTD.	100.0	10	0.750
	Sep.	Sanwa Bank LTD.	40.0	7	0.625
	Jul.	Societe Generale; Salomon Brothers Int. LTD.; Manu- facturers Hanover LTD.; Bankers Trust Int. LTD.; B. Eastman Dillan & Co. Int. LTD.	100.0	7	0.25
	Dic.	Sumitomo Bank LTD.; Ban- kers Trust Co.; Canadian Imp. BK of Commerce; Kyowa Bank LTD.; Toron- to - Dominion BK; Yosuda Trust & Finance (H.R.G.) LTD.; Dresdner Bank A.G; First National Bank of - Atlanta.	\$ 100.0	5	0.5
TOTAL			<u>\$965.0</u>		

CUADRO No. 25  
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

(Millones de dólares)

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1973 Dic.	Wm. Brandt's Sons & Co. LTD.	\$ 150.00	n.a.	n.a.
	T O T A L	<u>\$ 150.00</u>		
1974 Enero	Kuhn Loeb & Co.; First Boston (Europe) LTD.; Dai-Ichi Kangyo Bank LTD.; European Banking LTD.; Fuji Bank LTD.	\$ 500.00	7	+ 1/2 (4) + 5/8 (5)
	Dic. First Boston (Europe) LTD.; Kuhn Loeb & Co.; Chemical Bank; Euro-Latinamerican Bank LTD.; Morgan Guaranty Trust Co.; Royal Bank of Canada.	170.00	5	+ 1 3/8
	T O T A L	<u>\$ 670.00</u>		
1975 Mayo	Morgan Guaranty Trust Co.; Citicorp International Bank LTD.; Chase Manhattan Bank N.A.; Banco de Comercio S.A.; Banco de Londres y México S.A.; Banco Nacional de México S.A.; Libra Bank LTD.; International Mexican Bank LTD.; Euro-Latinamerican Bank LTD. Banco Real S.A.; National Westminster Bank LTD.; Rothschild Intercontinental Bank LTD.; Wells Fargo Bank N.A.	\$ 200.00	5	+ 1 1/2
	Nov. Amsterdam-Rotterdam Bank N.V.; Bayerische Landesbank Girozentrale; Bayerische Vereinsbank International S.A.; Canadian Imperial Bank of Commerce; Commerzbank A.G.; Compagnie Financiere de la Deutsche Bank S.A.; D.G. Bank Deutsche Genossenschaftsbank; Societe Generale; Wells Fargo Bank N.A.	300.00	5	+ 1 1/2
	T O T A L	<u>\$ 500.00</u>		
1976 Feb.	n.a. Bonos en el Mercado Internacional de Capitales.	\$ 50.00	5	9 1/2
	Junio Japón, Bonos en el Mercado Internacional de Capitales.	\$ 33.4 Y (10,000.00)	10	9.12
	Mayo Mercado Internacional.	\$ 39.0 DM (100.00)	7	8.38

## E.U.M.

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1976 Nov.	Algemene Bank Nederland NV; BK of Montreal; BK of Nova Scotia Int. LTD.; Bankers Trust Int. LTD.; Canadian Imp. BK of Commerce; Chase Manhattan LTD.; Chemical Bank; Citicorp Int. Group, y diez más.	\$ 400.0	5	1.5
Nov.	Idem.	400.0	7	1.75
T O T A L		<u>\$ 922.4</u>		
1977 Mayo	M. Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.; BC Nacional de México S.A.	\$ 60.0	5	9.0
Junio	Deutsche Bank A.G.; Dresdner Bank A.G.; BC Nacional de México S.A.; First Boston (Europe) LTD.; Kuhn, Loeb & Co. M. Lynch Int. & Co.; Nomura Europe N.V.; N.M. Rothschild & Sons LTD.	\$ 42.5 DM (100.00)	7	7.75
Junio	Algemene Bank Nederland N.V. Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Swiss Bank Corp. (Overseas) LTD.; Amsterdam-Rotterdam Bank N.V.; BK Mus & Hope N.V.; Pierson, Heldring & Pierson N.V.	\$ 30.3 NLG (75.00)	5	8.25
Oct.	Daiwa Securities Co. LTD.; Nomura Securities Co. LTD.; Nikko Securities Co. LTD.; Yamaichi Securities Co. LTD.	\$ 78.4 Y (20,000.00)	10	7.1
Nov.	Abu Dhabi Investment Co.; Amsterdam-Rotterdam Bank N.V.; BC Do Brazil S.A.; BK Fur Gemeinwirtschaft AG (UK); BK of America NT & S.A.; BK of Montreal; BK of Nova Scotia Int. LTD.; BK of Tokyo; BQ Nationale de Paris; Fuji Int. Finance LTD.	1,200.0	7	1.75
T O T A L		<u>\$1,411.20</u>		
1978 Feb.	Swiss Bank Corp.; Credit Suisse; Union De Banques Suisses.	\$ 157.5 SWF (300.0)	5	5.250
Abril	Deutsche Bank A.G.; Dresdner Bank A.G.; BC Nacional de México S.A.; First Boston (Europe) LTD; Kuhn Loeb Lehman Brothers Int.; M. Lynch Int. & Co. Nomura Europe N.V.; M. Rothschild & Sons LTD.	\$ 98.0 DM (200.00)	7	6.0
Oct.	Sanwa Bank LTD; Dai-Ichi Kangyo Bank LTD.	300.0	10	0.875 1.000

E.U.M.

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1978 Oct.	Sanwa Bank LTD.	\$ 50.0	10	9.625
Oct.	Industrial Bank of Japan LTD.	100.0	3	0.625
Nov.	Mitsubishi Bank LTD; Chase Manhattan LTD.; Manufactu- res Hanover LTD.; BQ de Pa- ris et des Pays-bas; Nat. Wes- tminster BK LTD.; Deutsche Bank A.G.	\$ 104.5 Y (20,000.00)	10	1.250
T O T A L		<u>\$ 810.0</u>		
1979 Mayo	Societe Generale.	\$ 500.0	2	0.375
Jul.	Bc. de Billas; Bc. Exterior de España S.A.; Bc. Hispano Americano; Bc. Uguijo S.A.	50.0	5	0.5
Oct.	Westdeutsche Landesbk Giro zentrale; BK of Tokyo LTD.; Canadian Imp. BK. of Commer- ce (Int.); Chase Merchant Ban- king Group; Citicorp Int. Group; Llays Bank Int. LTD.; Morgan Guaranty Trust Co; Nat. West- minster BK Group; Royal Bank of Canada (London) LTD.; y - otros veinte más.	\$ 600.0	6	0.5
Dic.	Societe Generale de Banque S.A. BQ Belge LTD.; Amsterdam Rotterdam Bank N. U. B.Q Europeenne de Credit S.A.; European Benking Co. LTD.; Samuel Montagu & Co. LTD.; Societe Generale; Credit Sui- sse First Boston LTD.; BQ de Paris et des Pays - Bas; y otros tres.	\$ 250.0	10	0.625 0.750
T O T A L		<u>\$1,400</u>		



## CUADRO No. 26

## COMPANIA NACIONAL DE SUBSISTENCIAS POPULARES.

-CONASUPO-

(Millones de dólares)

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1973	Oct. French-American Banking Corp.	\$ 21.5	n.a.	n.a.
	T O T A L	<u>\$ 21.5</u>		
1975	Oct. Lloyds Bank International LTD.; Brandts LTD.	\$ 24.00	5	+ 1 1/2
	T O T A L	<u>\$ 24.00</u>		
1976	Marzo n.a.	\$ 25.00	2	+ 1 1/4
	T O T A L	<u>\$ 25.00</u>		
1978	Dic. Rosenthal Int. LTD.	\$ 15.00	2	1.5
	T O T A L	<u>\$ 15.00</u>		

CUADRO No. 27

EMPRESAS CON PARTICIPACION ESTATAL

(Millones de dólares)

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
<u>TELEFONOS DE MEXICO, S.A.</u>				
1975	Agt.	Bank of America N.T. & S.A.; \$ 100.0 International Mexican Bank LTD Skandinaviska Enshilda Banken; Bank of America New York; Com pagnie Financiera de la Deutsche Bank A.G.; Financiera BANA- MEX, A.A.; Marine Midland - Bank (New York); Rabomerica - International Bank N.V.	5	+ 1 1/2
1976	Oct.	N. D. \$ 20.4 SWF (50.4)	5	7
1977	Agt.	Kredietbank S.A. Luxembour geoise; Citicorp Int. Bank LTD.; Bk Brussels Lambert N.V.; Berliner Handels & Frank Furten Bank; Commerz bank A.G.; N. Lynch Int. & Co.; Nederlandsche Middens- tandsbank N.V. Swiss Bank Corp. (Overseas) LTD. Unión Bank of Swit. (Securities). LTD.	\$ 50.0	7 9.250
	Agt.	Bancos Sindicados N.D.	\$ 25.0	7 1.750
1979	Feb.	Sumitomo Bank LTD.; Sumi tomo Trust & Bk Co. LTD.	15.0	10 1.125
	Dic.	Wells Fargo Bank; First Na- tional Bank in Dallas; Girard Trust Bank; Seattle -First	\$ 47.0	10 0.750

E.P.E.

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
	National Bank; Republic National Bk of Dallas. Texas Commerce Bank N.A.; Hokkaido Takesshoku Bank LTD; Toyo Trust & Banking Co. LTD.; BC DI Roma.			
TOTAL		<u>\$ 257.4</u>		
	<u>MEXICANA DE COBRE, S.A.</u>			
1973 Dic.	Bank of America N.T. & S.A.; Manufacturers Hanover Trust Co.; United California Bank.	\$ 150.0	10	n.a.
1974 Sep.	United California Bank; Bank of America N.T. & S.A. Manufacturers Hanover Trust Co.			
1978 Feb.	Citicorp Int. Group; Chase - Manhattan LTD.; Morgan Guaranty Trust Co.; Lloyds Bank Int. LTD.; BC Nacional de México S.A.; Int. Mexican Bank LTD.	\$ 270.0	8	1.500 1.625
1979 Sep.		\$ 500.0	10	0.750
"	Bankamerica Int. Group; Bk of Montreal; Manufacturers Hanover LTD.; Citicorp Int. Group; Chase Manhattan LTD.; Lloyds Bank Int. LTD; Toronto - Dominion Bk; Morgan Guaranty Trust Co.; United California Bank; Millan Bank N. A.	160.0	10	0.750
TOTAL		<u>\$1,080.0</u>		

E.P.E.

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)	
<u>ALTOS HORNOS DE MEXICO, S.A.</u>					
1974	Dic.	Brandts LTD.; Bank of Ame rica N.T. & S.A.; Lloyds Bank International LTD.; Lon don Multinational Bank LTD.; Royal Bank of Canada; United California Bank.	\$ 84.0	8	+ 1 1/8
T O T A L		<u>\$ 84.0</u>			
<u>FERTILIZANTES MEXICANOS, S.A.</u>					
1975	Sep.	Atlantic International Bank LTD.	\$ 15.0	5	+ 1 5/8
T O T A L		<u>\$ 15.0</u>			
<u>MEXICANA DE PAPEL PERIODICO, S.A.</u>					
1977	Agt.	Lloyds Bank Int.; Morgan Gua ranty Trust Co.; BC Nacional de México, S.A.; Int. Mexican Bank LTD.	\$ 25.0	7	1.750 1.875
T O T A L		<u>\$ 25.0</u>			
<u>SIDERURGICA LAZARO CARDENAS LAS TRUCHAS, S.A.</u>					
1975	Jul.	Lazard Freres & Cic.	\$ 30.0	7	+ 1 1/2
T O T A L		<u>\$ 30.0</u>			
<u>FUNDIDORA MONTERREY, S.A.</u>					
1975	Feb.	Bank of America N.T. & S.A.; Brandts LTD.; Banco Nacional de México; Lloyds Bank Inter- national LTD.	\$ 105.0	6	+ 1 3/4
T O T A L		<u>\$ 105.0</u>			

E.P.E

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
<u>TUBOS DE ACERO DE MEXICO.</u>				
1978 Dic.	Chase Manhattan Bank N.A.; E.F. Hutton Int.; Security Pa- cific Bank; First National Bank in Dallas; Crocker Natio- nal Bank; Provident National Bank; Shawmut Bank of Bos- ton N.A.	\$ 16.0	7	2.0
1979 Oct.	Bankamerica Int. Group; Ban- kers Trust Int. LTD.; Chase Merchant Banking Group; Secu- rity Pacific Bank; Credit Sui- sse; United California Bank	\$ 70.0	10	1.250
T O T A L		<u>\$ 86.0</u>		

CUADRO No. 28  
 INSTITUCIONES FINANCIERAS.  
 (Millones de dólares)

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
<u>SOCIEDAD MEXICANA DE CREDITO INDUSTRIAL, S.A.</u>				
1978	Sept. Deutsche Bank A.G.; BQ Europeenne de Credit S.A.	\$ 25.0	5	1.0
	Oct. Bankamerica Int. Group; Chemical Bank Int. Group; Lloyds Bank Int. LTD.; Manufacturers Hanover LTD; Orion Bank LTD.; BQ de L'Indochine & de Suez; Chase Merchant Banking Group; Credit Suisse; Int. Mexican Bank LTD.; Royal Bank of Canada.	\$ 225.0	7	0.875
T O T A L		<u>\$ 250.0</u>		

<u>BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.A.</u>				
1977	Agt. Wells Fargo Bank; A.M. Express Int. BK Corp.; First National Bank of Bost; BK of California N.A.; Security Pacific Bank.	\$ 100.0	n.a.	n.a.
1978	Junio BK of Montreal; Citicorp Int. Group; Lloyds Bank Int. LTD.; Int. Mexican Bank LTD.; Mellan Bank N.A. AL-UBAF Group; Libra Bank LTD.; BK FUR Gemeinwirtschaft A.F. Bankers Trust Int. LTD.; y otros nueve más.	\$ 700.0	10	1.000 1.125 1.250
T O T A L		<u>\$ 800.0</u>		

<u>BANCO NACIONAL AGROPECUARIO, S.A.</u>				
1974	Sep. n.a.	\$ 16.0	5	+ 1 1/8
1975	Feb. Singer & Friedlander LTD.	29.0	3	+ 1 1/2
T O T A L		<u>\$ 45.0</u>		

<u>BANCO NACIONAL DE CREDITO RURAL, S.A.</u>				
1975	Sep. Singer & Friedlander LTD; Toronto Dominion Bank; International Mexican Bank LTD.	\$ 20.0	5	+ 1 1/2
1977	Junio Singer & Friedlander LTD; BK Julins Boer Int. LTD.; Canadian Imp. BK of Commerce; Klwinwort Benson LTD.	\$ 36.2 SWF (90.0)	7	1.5

## INST. FINAN.

F E C H A		INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1977	Jul.	London & Continental Bankers LTD.	\$ 21.9 DM (50.0)	5	1.5
	Sep.	Westdeutsche Landesbank Giroz. (Ger); Libra Bank LTD.; BC de Vizcaya; Bk of Montreal (Nassau) Int. LTD.; Chemical Bank; European Brazilian Bank LTD.; Hong Kong & Shanghai Banking Corp.; Nederlandsche Middenstandbank N.V.; Norddeutsche Landesbank Int. S.A.; R B C Finance B.V.	\$ 43.0 DM (100.0)	5	1.500
	Sep.	Bankers Trust Int. LTD.; Bk of Nova Scotia Int. LTD.; Nippon Credit Bank LTD.	\$ 75.0	3	1.750
1978	Mzo	Swiss Voksbank; Handelsbank N.W.; Bk Julius Baer & Co. A.G.; BC del Gottardo; BC Dilla Svizzera Italiana.	\$ 21.1 SWF (90.0)	5	5.0
	Mayo	Kumait Foreign Trading & Inv. Co. SAK; M. Lunch Int. & Co.; ABU Dhabi Investment Co.; Gulf Int. Bank; Kuwait Int. Investment Co. Sak.	\$ 36.0 KD (10.0)	12	8.250
	Agt.	Bankers Trust Int. LTD.; Libra Bank LTD; Lloyds Bank Int. LTD.; London & Continental Bankers LTD.; Royal Bank of Canada; Bk of Nova Scotia Int. LTD.; Chase Manhattan LTD.; D.G. Bank Deutsche Genossenschaftsbank; Mitsubishi Bank LTD.; y doce más.	\$ 600.0	5	1.0

## INST. FINAN.

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1979 Jul.	Bk of Montreal; Bk of Ame rica.	\$ 500.0	10	0.750
T O T A L		<u>\$1 353.2</u>		
<u>FONDO ESPECIAL DE FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS.</u>				
1978 Jun.	Chase Manhattan Bank N.A.	\$ 50.0	7	1.5
T O T A L		<u>\$ 50.0</u>		
<u>FINANCIERA NACIONAL AZUCARERA, S.A.</u>				
1973 Oct.	French-American Banking Corp.	\$ 75.0	n. a.	n. a.
1975 Mayo	First Boston (Europe) LTD Kuhn, Loeb & Co.; Allied Bank International; Bank of America N.T. & S.A.; Na tional Bank of North Ameri ca.	\$ 20.0	3	+ 1 3/8
Jul.	Lazard Brothers & Co. LTD	\$ 10.0	n. a.	n. a.
1976 Jul.	First Boston A. G.; Kuhn, Loeb & Co. Arab Finance Corp. Sal, Kuwait Int. Investment Co. Sak National Commercial Bank; - UBAF LTD.	\$ 30.0	3	1.375
Sep.	Bk of America NT. & S. A.; Bk of California N.A.; Int. Me xican Bank LTD.; Lloyds Bank (California); Security Pacific Bank; Union Bank; United Cali fornia Bank; Wells Fargo Bank N.A.; Girard Trust Bank; y tres más.	\$ 170.0	5	1.5



## INST. FINAN.

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
1977 Oct.	Naciona Bank of Kuwait Sak; Kuhn, Loeb & Co.; Nat Com mercial Bk (S. Arabia); First Boston A.G.; Arab Finance Corp. Sal.; Kuwait Foreign Trading & Inv. Co. Fak.; Libyan Arab Foreign Bank; National Bank of ABU DHABI; National Bank of Bahrain; y otros dos más.	\$ 60.0	5	n. a.
Nov.	Citicorp Int. Group.	\$ 225.0	7	n. a.
1979 Mayo	Bk of Montreal	\$ 300.0	10	0.875
TOTAL		<u>\$ 890.0</u>		

CUADRO No. 29

EMPRESAS PRIVADAS

(Millones de dólares)

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)
<b>CONSTRUCCION:</b>				
<u>AUSTROPLAN DE MEXICO.</u>				
1974	n.a. Libra Bank LTD.	\$ 38.0	2	+ 1 1/4
T O T A L		<u>\$ 38.0</u>		
<u>CEMENTOS ANAHUAC, S.A.</u>				
1973	Abril Smith, Barney & Co.; Banco de Comercio S.A.; Banco Nacional de México, S.A.	\$ 16.0	6	+ 1 1/2
1975	Junio Smith, Barney & Co.; International Mexican Bank LTD.	\$ 6.6	5	+ 1 7/8
T O T A L		<u>\$ 22.6</u>		
<u>CEMENTOS TOLTECA, S.A.</u>				
1975	Agt. Citicorp International Bank LTD.; International Mexican Bank LTD.; First National City Bank.	R 30.0	6	+ a 3/4
1977	Oct. Libra Bank LTD.; Chase Manhattan LTD. BC de Comercio S.A.; Royal Bank of Canada.	\$ 30.0	5	n.a.
1978	Dic. Libra Bank LTD; BK of America Int. LTD.; BK of Montreal; Chase Merchant Banking Group; Citicorp Int. Group; First National Boston LTD.; Nat. Westminster BK Group; Samuel Montagu & Co. LTD.; Security Pacific Nat. Bank.	\$ 85.0	8	1.375
T O T A L		<u>\$ 145.0</u>		
<u>GRUPO DE VIDRIO DE MONTERREY.</u>				
1976	Enero Societe Centrales de Banque; Deltec Banking Corp. LTD.; Royal Bank of Canada International LTD.; Security Pacific National Bank.	\$ 12.0	5	+ 1 3/4
T O T A L		<u>\$ 12.0</u>		

## EMPRESAS PRIV.

F E C H A	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERES (Porcentaje)	
<u>INDUSTRIA:</u>					
<u>FOMENTO DE INDUSTRIAS Y COMERCIO PRIVADO, S.A.</u>					
1978	Oct.	Wells Fargo Bank N.A.	\$ 12.0	8	1.5
T O T A L			<u>\$ 12.0</u>		
<u>CELANESE MEXICANA, S.A.</u>					
1975	Jul.	Chase Manhattan Bank N.A.; Morgan Guaranty Trust Co.; Bank of America N.T. & - S.A.; Chemical Bank; Secu- rity Pacific National Bank.	\$ 50.0	7	+ 2
1977	Feb.	BC Nacional de México S.A.; Int. Mexican Bank LTD.; Ro- yal Bank of Canada; Bk of Mon- treal.	\$ 50.0	6	n. a.
1979	Mayo	BC. Nacional de México S.A.; Int. Mexican Bank LTD; Bk of Montreal; Royal Bank of Cana- da.	\$ 39.0	-	-
	Mayo	BC. Nacional de México S.A.; Int. Mexican Bank LTD.; Bk of Montreal; Royal Bank of Cana- dá.	\$ 13.1	-	-
T O T A L			<u>\$ 152.1</u>		
<u>CERVECERIA CUAUHTEMOC, S.A.</u>					
1978	Oct.	Wells Fargo Bank N.A.; First Chicago S.A. (Panama).	\$ 60.0	8	1.375 1.500
T O T A L			<u>\$ 60.0</u>		

EMPRESAS PRIV.

<u>F E C H A</u>	<u>INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS</u>	<u>MONTO EN MILLONES</u>	<u>AÑOS</u>	<u>INTERES (Porcentaje)</u>
------------------	---	----------------------------------	-------------	---------------------------------

HYLSA DE MEXICO (GRUPO ALFA)

1975	n.a.	International Mexican Bank LTD.; Banco Nacional de México.	\$ 35.0	5 1/2	n. a.
1979	Enr.	First Boston Corp. Dillon, Read & Co. Inc.	\$ 65.0	14	11.25
<u>T O T A L</u>			<u>\$ 100.0</u>		

INDUSTRIA QUIMICA DEL ISTMO, S.A.

1976	Oct.	Euro-Latinamerican Bank LTD.	\$ 12.0	5	2.0
<u>T O T A L</u>			<u>\$ 12.0</u>		

INDUSTRIAS UNIDAS, S.A.

1973	Dic.	Smith, Barney & Co.	\$ 10.0	7	n. a.
<u>T O T A L</u>			<u>\$ 10.0</u>		

INVERSIONES Y ASESORIAS, S.A.

1974	Feb.	Merrill Lynch-Brown Shiply Bank LTD.	\$ 10.0	7	+ 1 3/4
<u>T O T A L</u>			<u>\$ 10.0</u>		

EMPRESAS PRIV.

<u>F E C H A</u>	<u>INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS</u>	<u>MONTO EN MILLONES</u>	<u>AÑOS</u>	<u>INTERES (Porcentaje)</u>
------------------	---	----------------------------------	-------------	---------------------------------

CIA. INDUSTRIAL KINDY, S.A.

1974	Junio	First National City Bank; Bank of America N.T. & S.A.; Wells Fargo Bank; United California Bank; Bank of Montreal.	\$ 20.0	n.a.	n.a.
<u>T O T A L</u>			<u>\$ 20.0</u>		

MINERIA:INDUSTRIAL MINERA MEXICO, S.A.

1978	Nov.	Manufacturers Hanover LTD.	\$ 120.0	10	1.0 1.125 1.375
		Nov. Manufacturers Hanover LTD.	\$ 80.0	6	n.a.
<u>T O T A L</u>			<u>\$ 200.0</u>		

INDUSTRIAS PEÑALES, S.A.

1976	Enero	First Boston Corp.	\$ 40.0	15	11.0
<u>T O T A L</u>			<u>\$ 40.0</u>		