

38-A
22j



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO
FACULTAD DE ECONOMÍA

LA CRISIS ECONOMICA DE MEXICO
Y EL PROGRAMA INMEDIATO DE
REORDENACION ECONOMICA 1983-1985
(UNA EVALUACION CRITICA)

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN ECONOMIA
P R E S E N T A N
ARIOSTO GENEL GARCIA
VICTOR MANUEL OCHOA FUENTES

MEXICO, D. F.

1988



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.

CONTENIDO

"LA CRISIS ECONOMICA DE MEXICO Y EL PROGRAMA
INMEDIATO DE REORDENACION ECONOMICA 1983-1985
(UNA EVALUACION CRITICA)"

	PÁG.
PRESENTACION	1
I MARCO TEORICO	3
1. LOS MONETARISTAS Y KEYNESIANISTAS	3
2. LOS ESTRUCTURALISTAS	11
3. LOS PROGRAMAS DE AJUSTE DEL FMI	15
A. ENFOQUE TEÓRICO	15
B. FUNCIONAMIENTO	21
II EVOLUCION DE LA ECONOMIA MEXICANA	29
1. 1957-1970: EL DESARROLLO ESTABILIZADOR	29
2. 1970-1982: LA GESTACIÓN Y MANIFESTACIÓN DE LA CRISIS	36
2.1 LA DEUDA EXTERNA Y SU VINCULACIÓN CON LA CRISIS	45
3. 1983-1985: EL PROGRAMA DE AJUSTE: (PIRE) UN INTENTO FALLIDO DE ESTABILIZACION	55

	PÁG.
III EVALUACION CRITICA DEL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACION ECONOMICA	64
1. EL AJUSTE INTERNO	64
A) INFLACIÓN	64
B) DÉFICIT PÚBLICO	68
C) EMPLEO Y SALARIOS	71
D) PRODUCCIÓN	73
E) SECTOR FINANCIERO	76
2. EL AJUSTE EXTERNO	81
A) FUNCIONES DE EXPORTACION NO PETROLERAS	85
B) FUNCIÓN DE IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS	89
C) EL MANEJO DE LA DEUDA 1983-1985	94
D) LOS ACONTECIMIENTOS DE 1986	98
IV CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	107
ANEXO ESTADISTICO	114
A. GRÁFICAS PARA EL SOPORTE DEL APARTADO SOBRE DEUDA EXTERNA (PARTE 2.1 DEL CAPÍTULO II)	115
B. CUADROS QUE APOYAN EL DESARROLLO DEL ANÁLISIS DEL AJUSTE INTERNO (PARTE 1 DEL CAPÍTULO III)	128

C. GRÁFICAS QUE ILUSTRAN EL AJUSTE
EXTERNO (PARTE 2 DEL CAPÍTULO III)

PRESENTACION

EN EL PRESENTE TRABAJO SE EFECTUARÁ UNA EVALUACIÓN CRÍTICA DEL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA, PIRE, -- QUE EN TÉRMINOS ESTRICTOS TUVO VIGENCIA DE 1983 A 1985. PARA TAL PROPÓSITO EN EL PRIMER CAPÍTULO PRESENTAREMOS UN -- BREVE RECUENTO TEÓRICO EN LAS PRINCIPALES ESCUELAS DE PENSAMIENTO ECONÓMICO EN CUANTO A LA EXPLICACIÓN DE LA CRISIS ECONÓMICA POR LA QUE ATRAVIESA NUESTRO PAÍS, A LA VEZ QUE SE PRESENTARÁ UNA DESCRIPCIÓN DE LOS PROGRAMAS DE AJUSTE - DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

EN EL SEGUNDO CAPÍTULO ANALIZAREMOS LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA DURANTE EL PERÍODO 1957-1982, PARA ASÍ DAR CABIDA AL ANÁLISIS DEL PERÍODO EN EL QUE ESTAMOS MÁS INTERESADOS 1982-1985. POR ESTA RAZÓN, DIVIDIREMOS ESTA PARTE DEL ESTUDIO EN TRES PERÍODOS: 1957-1970, O DESARROLLO ESTABILIZADOR; 1970-1982, AL QUE HEMOS DENOMINADO DE GESTACIÓN Y MANIFESTACIÓN DE LA CRISIS Y, FINALMENTE EL SUBPERÍODO - 1983-1985 AL QUE DENOMINAMOS COMO UN INTENTO FALLIDO DE ESTABILIZACIÓN.

POSTERIORMENTE, EN EL TERCER CAPÍTULO EFECTUAREMOS UN ANÁLISIS DE LA PARTE MEDULAR DEL ESTUDIO, ES DECIR, LA EVALUACIÓN CRÍTICA DEL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓ-

MICA. PARA ELLO HEMOS SUBDIVIDIDO LA EVALUACIÓN DEL PIRE - EN AJUSTE INTERNO (ES DECIR, EL ANÁLISIS SOBRE INFLACIÓN, DÉFICIT FINANCIERO, EMPLEO Y SALARIOS, PRODUCCIÓN Y SECTOR FINANCIERO) Y EN AJUSTE EXTERNO DONDE ESTUDIAREMOS BÁSICAMENTE LA BALANZA COMERCIAL DE NUESTRO PAÍS, PRESENTANDO ALGUNOS RESULTADOS ECONOMÉTRICOS QUE NOS PERMITIRÁN HACER - - AFIRMACIONES ACERCA DEL COMPORTAMIENTO Y LAS POLÍTICAS INSTRUMENTADAS PARA INFLUIR EN EL DESEMPEÑO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES MEXICANAS. EL ASPECTO DEL MANEJO DE LA DEUDA DE 1983 A 1985, ASÍ COMO EL ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS DE 1986 TAMBIÉN SERÁN TRATADOS EN ESTE APARTADO.

FINALMENTE EN EL CAPÍTULO CUARTO, DAMOS POR TERMINADO EL ESTUDIO CON UNAS BREVES CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA A LA LUZ DE LA EVALUACIÓN CRÍTICA DEL COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS DURANTE LA INSTRUMENTACIÓN DEL PIRE. EN ESTE SENTIDO, PLANTEAREMOS QUE LAS NEGOCIACIONES CON EL FMI DEBEN EFECTUARSE SOBRE BASES QUE NO CONTRAIGAN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LA CREACIÓN DE EMPLEO, DE LO CONTRARIO SE PONDRÍA EN PELIGRO - LA ESTABILIDAD POLÍTICA Y SOCIAL DEL PAÍS.

I MARCO TEORICO

1. LOS MONETARISTAS Y KEYNESIANISTAS

EL MONETARISMO ES UNA DE LAS PRINCIPALES CORRIENTES DE PENSAMIENTO DENTRO DE LA ECONOMÍA. ESTA ESCUELA ENFATIZA LA IMPORTANCIA DEL COMPORTAMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA ($M1$) PARA DETERMINAR LA TASA DE INFLACIÓN EN EL LARGO PLAZO Y EL COMPORTAMIENTO DEL PRODUCTO (Y) EN EL CORTO PLAZO.

EL ARGUMENTO CENTRAL SOSTIENE QUE UNA ECONOMÍA, CON UNA TASA DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA CONSTANTE, UN NIVEL DE INGRESO CONSTANTE Y CON COMPLETA ANTICIPACIÓN (PREVISIÓN) DE LA INFLACIÓN, LOS PRECIOS SE INCREMENTARÁN AL MISMO RITMO AL QUE SE INCREMENTA LA OFERTA MONETARIA. ESTO ES, EN UNA ECONOMÍA ESTACIONARIA, LA TASA DE INFLACIÓN ES IGUAL A LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA CANTIDAD NOMINAL DE DINERO. AUN ASÍ, SI SE POSTULA QUE EL PRODUCTO TAMBIÉN CRECE, PERO A UNA TASA CONSTANTE, LA RELACIÓN ANTES MENCIONADA SE MANTIENE. ESTO SE EXPLICA POR MEDIO DE LA RELACIÓN ENTRE LA DEMANDA REAL DE DINERO Y EL PRODUCTO NACIONAL: EN UNA ECONOMÍA QUE CRECE, UN INCREMENTO EN EL PRODUCTO PROVOCARÁ UN INCREMENTO EN LA DEMANDA REAL DE DINERO, DEBIDO A QUE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA DE DINERO ES IGUAL A LA SUMA DE LA TASA DE INFLACIÓN Y DE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA

DEMANDA REAL DE DINERO. LA INFLACIÓN RESULTA IGUAL A LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA CANTIDAD DE DINERO MENOS LA ELASTICIDAD DE LA DEMANDA DE DINERO CON RESPECTO AL INGRESO MULTIPLICADO POR EL CAMBIO DE INGRESO, ESTO ES:

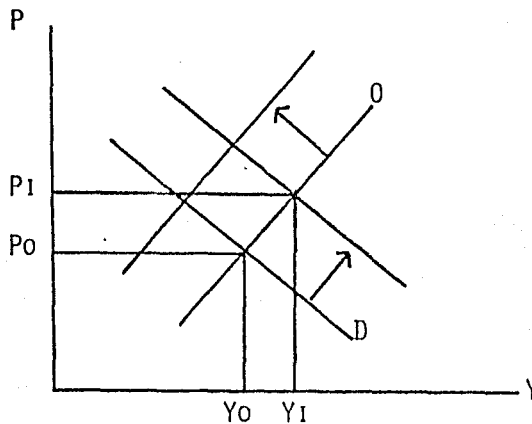
$$T = \dot{M} - (E_{LY})(\dot{Y})$$

DONDE T ES LA TASA DE INFLACIÓN
 \dot{M} ES EL CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA
 E_{LY} ES LA ELASTICIDAD DE LA DEMANDA DE DINERO CON RESPECTO AL INGRESO
 \dot{Y} ES EL CRECIMIENTO DEL INGRESO NACIONAL

LUEGO ENTONCES, TENEMOS UNA RELACIÓN CONSTANTE ENTRE TASA DE INFLACIÓN, TASA DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA Y TASA DE CRECIMIENTO DEL INGRESO REAL, DADA LA ELASTICIDAD INGRESO DE LA DEMANDA POR DINERO.

EN CUANTO AL PAPEL DE LA OFERTA MONETARIA SOBRE EL INGRESO EN EL CORTO PLAZO, LOS MONETARISTAS POSTULAN QUE LOS CAMBIOS EN LA OFERTA MONETARIA, TENDRÁN EL EFECTO DE VARIAR EL INGRESO REAL EN EL CORTO PLAZO. LA MECÁNICA DE LOS EFECTOS ES COMO SIGUE: UN INCREMENTO EN LA OFERTA DE DINERO INCREMENTARÁ LA DEMANDA AGREGADA. LA OFERTA AGREGADA POR SU PARTE ESTARÁ INMÓVIL, LO CUAL PROVOCARÁ QUE AUMENTEN LOS PRE--

CIOS COMO EL INGRESO REAL, GRÁFICAMENTE:



SIN EMBARGO, EL MAYOR NIVEL DE ACTIVIDAD HABRÁ INCREMENTADO LA DEMANDA DE TRABAJO, Y SUPONIENDO PLENO EMPLEO, SE INCREMENTARÁN SALARIOS Y COSTOS DE PRODUCCIÓN. ESTO, AUNADO A QUE LOS TRABAJADORES MODIFICARÁN SUS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS Y REQUERIRÁN DE AUMENTOS SALARIALES PARA CONTRATARSE, PROVOCARÁ QUE LA OFERTA AGREGADA SE RESTRINJA.

EN EL LARGO PLAZO EL NIVEL DE PRODUCTO REGRESARÁ A SU NIVEL NATURAL Y TODO EL INCREMENTO DE LA OFERTA MONETARIA QUEDARÁ REFLEJADO EN PRECIOS.

ESTOS DOS EFECTOS, SON LOS RASGOS MÁS CONOCIDOS Y CARACTERÍSTICOS DEL MONETARISMO. ESTA ESCUELA BASA SUS FUNDAMENTOS EN LA TEORÍA NEOCLÁSICA TRADICIONAL, Y PODRÍA DECIRSE -

QUE ES SÓLO UNA EXTENSIÓN DE ÉSTA. SUS APORTES HAN SIDO -
BÁSICAMENTE EN LA EXPLICACIÓN DE LOS FENÓMENOS MONETARIOS.

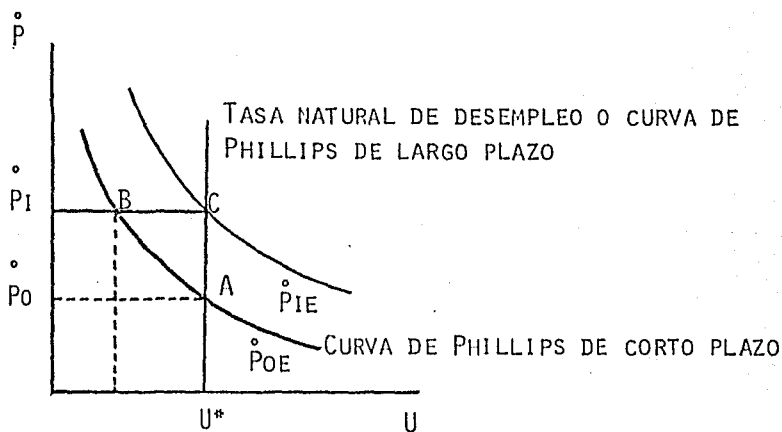
LOS MONETARISTAS POSTULAN TAMBIÉN QUE DEBEN SEGUIRSE RE- -
GLAS MONETARIAS, Y LA MÁS CONOCIDA ES LA QUE SE REFIERE A
QUE LA OFERTA DE DINERO DEBE INCREMENTARSE A UN RITMO FIJO
O CONSTANTE. ARGUMENTAN QUE DEBIDO A QUE EL COMPORTAMIENT-
TO DE LA CANTIDAD DE DINERO ES DE IMPORTANCIA CRÍTICA PARA
DETERMINAR LOS MOVIMIENTOS DEL PIB REAL (EN EL CORTO PLAZO)
Y DEL PIB NOMINAL (EN EL LARGO PLAZO), Y DEBIDO A QUE LOS
MOVIMIENTOS DEL DINERO FRECUENTEMENTE OPERAN CON REZAGOS -
GRANDES Y VARIABLES, LA POLÍTICA MONETARIA NO DEBERÍA UTI-
LIZARSE PARA INTENTAR AJUSTAR LA ECONOMÍA; OPINAN QUE UNA
POLÍTICA DISCRECIONAL Y ACTIVA, PODRÍA INCLUSO ACENTUAR LA
INESTABILIDAD ECONÓMICA.

LOS MONETARISTAS AFIRMAN QUE UNA POLÍTICA MONETARIA AUTOMÁ
TICA, DE CRECIMIENTO FIJO, TENDRÍA EFECTOS ESTABILIZADORES
SOBRE LA ECONOMÍA, YA QUE TAL POLÍTICA (SIN INTERFERENCIA -
DISCRECIONAL) SE ENFRENTARÍA A LOS DISTURBIOS ALEATORIOS A
LOS CUALES ESTÁ SUJETA CUALQUIER ECONOMÍA REAL.

LOS MONETARISTAS CREEN QUE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CRECI-
MIENTO DEL DINERO SON RESPONSABLES DE LAS VARIACIONES EN EL
NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA. LA OFERTA DE DINERO AFECTA A

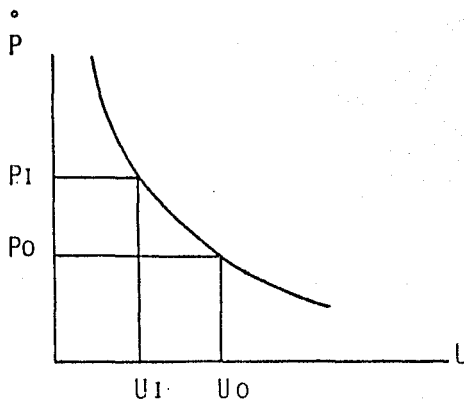
LA TASA DE INTERÉS, QUE A SU VEZ AFECTA LA INVERSIÓN. DE MANERA QUE LA CLAVE PARA ESTABILIZAR LAS FLUCTUACIONES ECONÓMICAS ES ESTABILIZAR LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA CANTIDAD DE DINERO.

FINALMENTE LOS MONETARISTAS DIFIEREN CON LOS KEYNESIANOS EN CUANTO A LA EXISTENCIA DE LA CURVA DE PHILLIPS DE LARGO PLAZO. LA MENCIONADA CURVA RELACIONA NIVELES DE DESEMPLEO CON NIVELES DE INFLACIÓN,



CURVA DE PHILLIPS MONETARISTA

UN AUMENTO EN LA INFLACIÓN DE (\dot{P}_0 A \dot{P}_1) OCASIONARÍA EN EL CORTO PLAZO UNA DISMINUCIÓN EN LA TASA DE DESEMPLEO (PASANDO DE A A B), PERO CUANDO LOS AGENTES ECONÓMICOS SE ADAPTAN EN EL LARGO PLAZO, UN AUMENTO EN LA INFLACIÓN DE (\dot{P}_0^e A \dot{P}_1^e , DONDE P^e ES LA EXPECTATIVA DE INFLACIÓN) PROVOCARÍA ÚNICAMENTE UN INCREMENTO EN LA INFLACIÓN, OCASIONANDO QUE EL DESEMPLEO VUELVA A SU TASA NATURAL.



CURVA DE PHILLIPS KEYNESIANA

EXISTE PERMANENTEMENTE UNA RELACIÓN INVERSA ENTRE DESEMPLEO E INFLACIÓN ($\dot{P} - \dot{U}$).

LOS KEYNESIANOS POSTULAN UNA RELACIÓN INVERSA ENTRE LA INFLACIÓN Y EL DESEMPLEO: MAYOR INFLACIÓN IMPLICA MENOR DESEMPLEO. EN ESTE SENTIDO, SÍ EXISTE LA CREENCIA DE QUE EL NIVEL DE DESEMPLEO ES MAYOR AL DESEADO, UNA POLÍTICA EXPANSIONISTA PODRÁ DISMINUIRLO, AUNQUE AL COSTO DE ELEVAR EL RITMO DE INFLACIÓN. LOS MONETARISTAS DIFIEREN CON ESTA CONCEPCIÓN Y OPINAN QUE LAS POLÍTICAS KEYNESIANAS DE PLENO EMPLEO, BASADAS EN LA CURVA DE PHILLIPS SÓLO RESULTARÍAN EN UNA ACELERACIÓN DEL RITMO INFLACIONARIO, DEJANDO EL EMPLEO INALTERADO EN EL LARGO PLAZO.

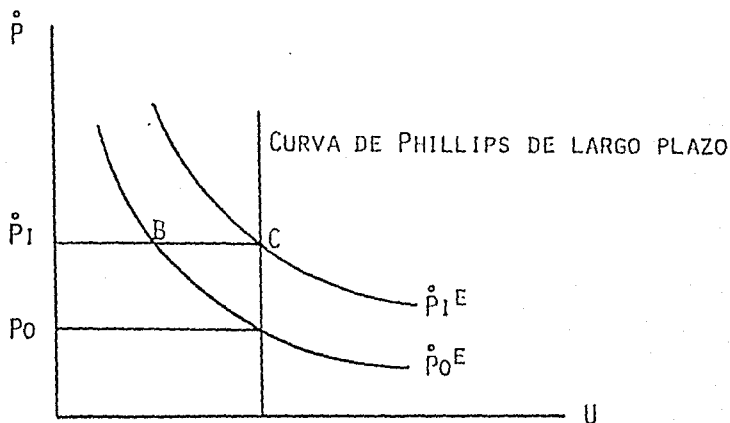
SU ARGUMENTO SOSTIENE QUE EN EL CORTO PLAZO, UNA POLÍTICA -

EXPANSIONISTA EFECTIVAMENTE ESTIMULA LAS VENTAS Y UTILIDADES DE LAS EMPRESAS; ESTANDO INALTERADOS LOS SALARIOS RESULTA RENTABLE INCREMENTAR LA PRODUCCIÓN Y CONTRATAR MÁS TRABAJADORES. EN EL CORTO PLAZO LOS TRABAJADORES SE CONTRATARÁN Y EN EFECTO DISMINUIRÁ LA TASA DE DESEMPLEO. SIN EMBARGO, PRONTO LOS TRABAJADORES CORREGIRÁN SUS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN, PUES SE DARÁN CUENTA QUE SUS SALARIOS NO SE INCREMENTARON COMO LO HICIERON INICIALMENTE LOS PRECIOS. LOS TRABAJADORES EXIGIRÁN AUMENTOS SALARIALES COMPENSADOS AL AUMENTO EN PRECIOS Y LA INICIAL CONVENIENCIA DE CONTRATARLOS DESAPARECERÁ. EL EMPLEO EN EL LARGO PLAZO VOLVERÁ A SU NIVEL "NATURAL".

DE ESTA FORMA, MIENTRAS SE MANTENGA LA IDEA DE QUE SE QUIERE AUMENTAR EL EMPLEO SÓLO SE TENDRÁN MAYORES NIVELES DE INFLACIÓN. (VER LA CURVA DE PHILLIPS "MONETARISTA"). ESTO SIGNIFICA QUE HAY UNA TASA NATURAL DE DESEMPLEO QUE SI QUIERE DISMINUIRSE MEDIANTE POLÍTICAS EXPANSIONISTAS SÓLO LLEVARÁ A MAYORES NIVELES DE INFLACIÓN, DEJANDO EL EMPLEO INALTERADO.

AUN MÁS, SI SE SUPONE QUE HAY COMPLETA PREVISIÓN O ANTICIPACIÓN PERFECTA DE LA INFLACIÓN, NI SIQUIERA EN EL CORTO PLAZO, LA POLÍTICA EXPANSIONISTA PODRÁ REDUCIR EL DESEMPLEO. NADIE MODIFICARÁ SUS ACTITUDES Y LA EXPANSIÓN SE --

IRÁ DIRECTA A PRECIOS. ESTE PUNTO DE VISTA ES SOSTENIDO POR LA ESCUELA DE LAS EXPECTATIVAS RACIONALES. GRÁFICAMENTE LO ANTERIORMENTE EXPUESTO SE REPRESENTA DE LA SIGUIENTE MANE--
RA:



CURVA DE PHILLIPS DE LAS EXPECTATIVAS RACIONALES.

PARA LA TEORÍA DE LAS EXPECTATIVAS RACIONALES UN AUMENTO EN LA INFLACIÓN NO OCASIONA, NI EN EL CORTO PLAZO, UNA DISMINUCIÓN EN LA TASA DE DESEMPLEO. POR LO TANTO, UN INCREMENTO EN EL GASTO DEL GOBIERNO NO CAUSARÁ UNA CAÍDA EN EL DESEMPLEO, SINO ÚNICAMENTE UN AUMENTO EN LA INFLACIÓN (PASO DIRECTO DE A A C).

EL RESULTADO DIRECTO ES QUE LOS MECANISMOS KEYNESIANOS PARA ALCANZAR UNA TASA DE DESEMPLEO "DE PLENO EMPLEO" GENERARÁ - UNA ACELERACIÓN DE LA TASA DE INFLACIÓN, Y NO UN MENOR DES-

EMPLEO.

2. ESTRUCTURALISTAS

LA ESCUELA ESTRUCTURALISTA ES DE ORIGEN LATINOAMERICANO. SU FUNDADOR PRINCIPAL ES JUAN F. NOYOLA, CON SU LIBRO DESEQUIBRIO FUNDAMENTAL Y FOMENTO ECONÓMICO EN MÉXICO, Y UNO DE SUS MÁS BRILLANTES EXPOSITORES FUE RAÚL PREBISCH, QUE CONTRIBUYÓ A AMPLIAR DICHA ESCUELA.

NOYOLA FORMULÓ UNA SERIE DE PRINCIPIOS BÁSICOS DE LA TEORÍA DEL DESARROLLO ECONÓMICO, PREOCUPADO FUNDAMENTALMENTE POR LA PROBLEMÁTICA LATINOAMERICANA. UN LUGAR CENTRAL EN ESTA TEORÍA DEL DESARROLLO LO OCUPA EL CONCEPTO DE DESEQUIBRIO DE FOMENTO. ÉSTE SE DEFINE COMO UN "PROCESO EN EL QUE LAS IMPORTACIONES TIENDEN A CRECER MÁS RÁPIDAMENTE QUE EL INGRESO NACIONAL Y LAS EXPORTACIONES MÁS LENTAMENTE, COMO CONSECUENCIA DEL PASO DE UNA ECONOMÍA POCO DESARROLLADA HACIA FORMAS SUPERIORES DE EVOLUCIÓN" 1/, ESTE FENÓMENO ES EXCLUSIVO DE PAÍSES SUBDESARROLLADOS.

EL PRIMER DETERMINANTE OBEDECE TANTO A LA LEY DE ENGEL COMO A QUE LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES POR BIENES NACIONALES NO ES INMEDIATA. LA LEY DE ENGEL ESTABLECE QUE CONFORME AUMENTA EL NIVEL DE VIDA SE VAN CREANDO NUEVAS NECESIDADES --

QUE SUPERAN EN PROPORCIÓN AL INGRESO, POR TANTO, AUMENTAN LAS IMPORTACIONES. POR OTRO LADO, LA OFERTA INTERNA DE ARTÍCULOS SUSTITUTOS DE LAS IMPORTACIONES ES MUY INELÁSTICA EN EL CORTO PLAZO. LAS RAZONES DE LA INELASTICIDAD RADICAN EN TRES FACTORES. PRIMERO, PARA QUE EXISTA LA SUSTITUCIÓN EL MERCADO INTERNO DEBE SER LO SUFICIENTEMENTE AMPLIO PARA HACER COSTEABLE LA PRODUCCIÓN INTERNA. SEGUNDO, SUPONIENDO QUE EXISTA ESTE MERCADO, SE REQUIERE DE INVERSIONES FIJAS Y DE MAQUINARIA IMPORTADA. TERCERO, SUPONIENDO QUE EL PRODUCTO ES YA FABRICADO AL INTERIOR DEL PAÍS, EL CAMBIO DE CONSUMIDORES HACIA LOS NUEVOS PRODUCTOS TOMARÁ CIERTO TIEMPO.

EL SEGUNDO DETERMINANTE, ESTO ES, EL CRECIMIENTO DEL INGRESO NACIONAL SUPERIOR A LAS EXPORTACIONES, ENFRENTA SU MÁS SERIO OBSTÁCULO EN LA FALTA DE DESARROLLO DE LA INDUSTRIA NACIONAL QUE PERMITA PASAR DE EXPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS A MANUFACTURAS. ESTA CARENCIA SE VE DIFICULTADA, TANTO POR LA COMPETENCIA EN LOS MERCADOS MUNDIALES (INDIVIDUALMENTE LOS PAÍSES DESARROLLADOS CUENTAN CON LA VENTAJA DE "TEMPRANO COMIENZO"), COMO POR EL GRADUAL DETERIORO EN LA RELACIÓN DE INTERCAMBIO ENTRE MANUFACTURAS LIGERAS Y BIENES DE CAPITAL.

PARA LOS ESTRUCTURALISTAS, EL DESEQUILIBRIO NO ES UN PRO--

BLEMA CÍCLICO, AUNQUE SE PUEDE VER AFECTADO POR EL MISMO. EN EL SECTOR EXTERNO UN AUJE TIENDE A DESEQUILIBRAR MÁS - QUE UNA DEPRESIÓN. DURANTE EL AUJE, QUE SUPONE UNA INVERSIÓN SUPERIOR AL AHORRO, SE GENERARÁ UN EXCESO DE IMPORTACIONES QUE PROVOCARÁ UNA DISMINUCIÓN DE RESERVAS. LO CONTRARIO ACONTECERÁ EN UNA DEPRESIÓN, EL AHORRO SUPERARÍA A LA INVERSIÓN, DECAERÍAN LAS IMPORTACIONES Y CREARÍA UN -- SALDO FAVORABLE EN LAS RESERVAS.

UNA DE LAS DIFERENCIAS FUNDAMENTALES ENTRE ESTRUCTURALISTAS Y MONETARISTAS RADICA EN LA CONCEPCIÓN DEL DESEQUILIBRIO. PARA LOS MONETARISTAS ES UN FENÓMENO COYUNTURAL, - CREADO POR PERTURBACIONES EN EL MERCADO, Y LOS MECANISMOS DE AJUSTE SON AUTOMÁTICOS. EN CAMBIO, LOS ESTRUCTURALISTAS LO CONSIDERAN UN FENÓMENO INHERENTE AL CRECIMIENTO -- ECONÓMICO, POR ENDE NO ES COYUNTURAL NI CREADO POR PERTURBACIONES DEL MERCADO, Y LOS MECANISMOS DE AJUSTE SON EJECUTADOS POR EL ESTADO FUNDAMENTALMENTE. EN PALABRAS DE - NOYOLA "SI EL DESEQUILIBRIO EXTERNO FUNCIONARA EN REALI-- DAD DE ACUERDO CON LOS PRINCIPIOS DE LA MÁS PURA LÓGICA MARSHALIANA, NO EXISTIRÍA EL DESEQUILIBRIO DE DESARROLLO, O MEJOR DICHO, SE FINANCIARÍA AUTOMÁTICAMENTE". 2/

JUAN NOYOLA AFIRMA QUE EXISTEN DOS TIPOS DE SOLUCIONES POSIBLES AL DESEQUILIBRIO DE FOMENTO: LAS PRIMERAS INFLUYEN

DIRECTAMENTE EN LOS DETERMINANTES DEL DESEQUILIBRIO. UNA CONSISTE EN CAMBIAR LA ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES, - MANTENIÉNDOLA EN UN MONTO EQUIVALENTE AL DE LAS EXPORTA-- CIONES. POR CAMBIO DE ESTRUCTURA SE ENTIENDE EL INCENTI-- VO A BIENES DE CAPITAL Y EL DESALIENTO A LOS BIENES DE -- CONSUMO NO ESENCIALES. OTRA ES FOMENTAR LA SUSTITUCIÓN - DE PRODUCTOS NACIONALES POR EXTRANJEROS.

EL OTRO TIPO DE RESPUESTAS AL DESEQUILIBRIO COMPRENDE - - TRES SOLUCIONES. LA PRIMERA ES EL FINANCIAMIENTO EXTERNO, ESTO ES, ENDEUDAMIENTO E INVERSIÓN EXTRANJERA. EN LA ÉPO CA DE NOYOLA LA INVERSIÓN ERA DE MAYOR MONTO QUE LOS CRÉ-- DITOS EXTERNOS. SIN EMBARGO, LA INVERSIÓN ACARREA UN IN-- CONVENIENTE: ACENTÚA LA ESPECIALIZACIÓN GEOGRÁFICA DE LOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS. ES DECIR, TIENDE A HACER QUE SE ESPECIALICEN EN UNOS CUANTOS PRODUCTOS. CON ELLO, LOS -- PAÍSES SE HACEN SENSIBLES A LAS FLUCTUACIONES CÍCLICAS.

LA SEGUNDA SON LAS DEVALUACIONES, AUNQUE ELLAS NO SON EN REALIDAD UNA SOLUCIÓN, SINO UN RESULTADO INEVITABLE DEL - DESEQUILIBRIO. LAS DEVALUACIONES RESUELVEN EL DESEQUILI-- BRIO, PERO SÓLO TEMPORALMENTE. NO OBTANTE, ES UNA SOLU-- CIÓN DEFECTUOSA POR SER UNA MEDIDA IMPUESTA POR LAS CIR-- CUNSTANCIAS, Y POR TANTO NO PLANEADA, Y HACE BAJAR EL NI-- VEL DE CONSUMO E INVERSIÓN, ESTO ES, ACARREAN UNA PÉRDIDA

DEL INGRESO REAL.

LA ÚLTIMA SOLUCIÓN ES EL FOMENTO AL AHORRO NACIONAL. ESTO PUEDE LOGRARSE A TRAVÉS DE IMPUESTOS ELEVADOS AL CONSUMO - Suntuario y bebidas alcohólicas, y el uso progresivo del - ahorro forzado, basado en los impuestos. Noyola afirma que "EL SISTEMA IMPOSITIVO MEXICANO ES MUY POCO PROGRESIVO". 3/ SE PODRÍA OBJETAR QUE LOS BAJOS IMPUESTOS ALIENTAN LA IN-- VERSIÓN. SIN EMBARGO, LOS IMPUESTOS CONSTITUYEN UN ELE-- MENTO SECUNDARIO EN LA DECISIÓN DEL INVERSIONISTA. ES DE MAYOR RELEVANCIA LA TASA DE INTERÉS Y LA PEQUEÑEZ DEL MERCADO. EL AHORRO INTERNO ENFRENTA DIVERSOS OBSTÁCULOS, UNO DE ELLOS ES LA FUGA DE CAPITAL.

ESTAS SON, EN ESENCIA, LAS TÉSIS FUNDAMENTALES DE NOYOLA. EN ELLAS SE EXPRESAN LOS PRINCIPIOS FUNDAMENTALES DE LA ESCUELA ESTRUCTURALISTA.

3 LOS PROGRAMAS DE AJUSTE DEL FMI

A. ENFOQUE TEÓRICO

LOS PRINCIPIOS DE CONDICIONALIDAD DEL FMI, ES DECIR, LA -- SERIE DE POSTULADOS EN QUE SE BASA PARA LA ADOPCIÓN DE POLÍ-- TICAS DE AJUSTE RESULTAN DE UN ENFOQUE ECLÉCTICO DE LA -- BALANZA DE PAGOS. LOS FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LOS PROGRAMAS

DE AJUSTE DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL PROVIENEN PRINCIPALMENTE DEL ENFOQUE MONETARIO Y DEL ENFOQUE DE ABSORCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS.

EL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS POSTULA QUE -- LOS DESEQUILIBRIOS EXTERNOS SON BÁSICAMENTE FENÓMENOS MONETARIOS. CON ÉSTO CENTRA SU ATENCIÓN SOBRE LA BALANZA DE CAPITALES, YA QUE LA DE CUENTA CORRIENTE REFLEJA MOVIMIENTOS DE BIENES Y SERVICIOS Y NO DE CAPITAL, Y ESENCIALMENTE EN LAS RESERVAS INTERNACIONALES. ÁGREGANDO QUE LOS MOVIMIENTOS DE DICHAS RESERVAS SON EL PRINCIPAL INDICADOR DE LOS DIVERSOS CAMBIOS QUE SE DEN EN LA BALANZA DE PAGOS. ENFATIZA SU ANÁLISIS EN EL STOCK MONETARIO POR UNA DOBLE RAZÓN. EN PRIMER LUGAR POR TENER UN EFECTO SOBRE LOS PRECIOS, ANTE EL CUAL SE BASA LA YA CONOCIDA ECUACIÓN QUE ESTABLECE QUE LA MASA MONETARIA MULTIPLICADA POR SU VELOCIDAD ES IGUAL A LOS PRECIOS POR EL INGRESO NACIONAL ($MV=PY$), EN SEGUNDO LUGAR, PORQUE LAS RESERVAS FORMAN PARTE DEL STOCK MONETARIO. PARA EFECTOS DE ESTE ENFOQUE TEÓRICO, PODEMOS ESTABLECER QUE LA OFERTA MONETARIA PUEDE DIVIDIRSE EN BILLETES Y MONEDAS EN PODER DE INSTITUCIONES CREDITICIAS, ADEMÁS DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS. ÉSTO SE ESTABLECE EN LA SIGUIENTE ECUACIÓN:

$$M = B + H + D \quad (1)$$

AHORA BIEN, LOS ACTIVOS DE UN BANCO, ES DECIR LOS DEPÓSITOS (D), SE PUEDEN CLASIFICAR EN CRÉDITO DISPONIBLE (CD), O SEA EMPRÉSTITOS DEL BANCO, O RESERVAS (R), DE ACUERDO A LA ECUACIÓN DOS:

$$D = CD + R \quad (2)$$

UN BANCO SÓLO TIENE DOS ALTERNATIVAS CON SUS ACTIVOS, O LOS PRESTA (CD) O LOS GUARDA (R). MEDIANTE ESTA ECUACIÓN QUEDA CLARA LA RELACIÓN EXISTENTE ENTRE STOCK MONETARIO Y RESERVAS. CABE ACLARAR QUE LAS RESERVAS PUEDEN SER INTERNAS O EXTERNAS, LAS CUALES VENDRÍAN A CONSTITUIR LAS RESERVAS INTERNACIONALES. ANTE UNOS DEPÓSITOS DADOS, LA ÚNICA FORMA DE INCREMENTAR LAS RESERVAS ES DISMINUYENDO EL CRÉDITO DISPONIBLE.

EL ENFOQUE MONETARIO ESTABLECE QUE LOS DESEQUILIBRIOS EXTERNOS TIENEN MECANISMOS DE AUTOCORRECCIÓN, AUNQUE SE PUEDEN ESTABLECER POLÍTICAS PARA ACELERAR EL PROCESO DE AJUSTE.

ENTRE ESTAS POLÍTICAS, LA DEVALUACIÓN Y EL CONTROL DE CRÉDITO DISPONIBLE JUEGAN UN PAPEL CENTRAL. LA PRIMERA POR PERMITIR INCREMENTAR EL MONTO DE RESERVAS INTERNACIONALES. LA SEGUNDA PORQUE AL RESTRINGIR EL CRÉDITO DISPONIBLE PER-

MITE QUE LAS RESERVAS INTERNACIONALES AUMENTEN, COMO SE --
DESPRENDE DE LA ECUACIÓN DOS.

PARA LOGRARLO SE RECURRE FUNDAMENTALMENTE AL ALZA DE LAS TA
SAS DE INTERÉS QUE PERMITEN ELEVAR LA CAPTACIÓN DEL SISTEMA
FINANCIERO Y DISMINUIR EL CRÉDITO DISPONIBLE, DADO LO ONE--
ROSO DEL MISMO.

POR SU PARTE, EL ENFOQUE ABSORCIÓN POSTULA QUE LOS CAMBIOS
EN LA BALANZA DE PAGOS ESTÁN ÍNTIMAMENTE VINCULADOS A LA PO
LÍTICA ECONÓMICA INTERNA O EN EL CASO DE LA BALANZA DE CUEN
TA CORRIENTE (BCC) ES IGUAL LA DIFERENCIA ENTRE EL INGRESO
NACIONAL Y GASTO NACIONAL, EXPRESANDO EN TÉRMINOS DE UNA --
ECUACIÓN SE TIENE:

$$BCC = X - M = Y - A \quad (3)$$

EN DONDE X SON LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, M -
LAS IMPORTACIONES, Y EL INGRESO NACIONAL Y A EL GASTO NACIO
NAL. LA DIFERENCIA ENTRE EL INGRESO Y GASTO RADICA EN QUE
EL PRIMERO ESTÁ CONSTITUIDO POR EL AHORRO (S) Y EL SEGUNDO
POR LA INVERSIÓN (I), DE TAL MANERA QUE OTRA FORMA DE EXPRE
SAR LA ECUACIÓN SERÍA:

$$BCC = X - M = S - I \quad (4)$$

DE ESTA FORMA, LAS POLÍTICAS DE CORRECCIÓN DE LA BALANZA DE

CUENTA CORRIENTE TAMBIÉN IMPLICAN CAMBIOS ENTRE AHORRO E INVERSIÓN.

SI EXISTE UN DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE ($M > X$), PARA CORREGIRLO SE DEBE INCREMENTAR EL INGRESO NACIONAL, SIN QUE EL GASTO NACIONAL AUMENTE. ESTO SE DENOMINA COMO POLÍTICA DE CAMBIO EN EL RUBRO DE IMPORTACIÓN Y TODO TIPO DE MEDIDAS PARA INCREMENTAR EXPORTACIONES Y REDUCIR IMPORTACIONES SON EJEMPLOS DE POLÍTICAS DE CAMBIO DE GASTO. OTRA FORMA DE CORRIGIR EL DÉFICIT DE LA BALANZA DE PAGOS ES REDUCIR LA INVERSIÓN, QUE TENDRÁ EFECTO SI NO VA ACOMPAÑADA POR UNA CAÍDA IGUALMENTE PROPORCIONAL EN EL AHORRO, PARA LO CUAL SE IMPLEMENTA UNA POLÍTICA DE REDUCCIÓN DEL GASTO. ENTRE AMBAS POLÍTICAS NO EXISTE CONTRADICCIÓN E INCLUSO PUEDEN COMPLEMENTARSE; A.P. THIRWALL AFIRMA: "LAS POLÍTICAS DE REDUCCIÓN DEL GASTO EN COMBINACIÓN CON LAS POLÍTICAS DE CAMBIO DE GASTO EN EL PLENO EMPLEO TIENE QUE REDUCIR EL GASTO EN BIENES COMERCIALES CON EL EXTERIOR, DE OTRA FORMA EL CAMBIO DE GASTO NO TENDRÍA ÉXITO". 4/

BASADO EN LAS TEORÍAS ANTERIORMENTE EXPUESTAS, EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL EN SUS PROGRAMAS DE AJUSTE BUSCA REDUCIR LA INFLACIÓN, EL DÉFICIT FISCAL Y EL USO DEL CRÉDITO EXTERNO. PARA CONSEGUIRLO ESTABLECE UNA SERIE DE MEDIDAS PRESENTES EN PRÁCTICAMENTE TODOS LOS PROGRAMAS DE AJUSTE DE --

LOS ÚLTIMOS AÑOS. CON LA DEVALUACIÓN DE LA MONEDA, SE BUSCA INCREMENTAR LAS RESERVAS Y REDUCIR EL USO DEL CRÉDITO EXTERNO, EN VIRTUD DEL DESALIENTO A LAS IMPORTACIONES Y EL FOMENTO DE LAS EXPORTACIONES, DEBIDO A LA VARIACIÓN EN LOS PRECIOS RELATIVOS EN FAVOR DE LAS MERCANCÍAS NACIONALES -- QUE RESULTA DEL CAMBIO DE PARIDAD.

CON EL AUMENTO DE PRECIOS Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO - QUE RECOMIENDAN, SE BUSCA AUMENTAR LOS INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO. ESTO SE COMPLEMENTA A TRAVÉS DE LA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, FUNDAMENTALMENTE EN SUBSIDIOS, SUELDOS Y SALARIOS, VENTA DE EMPRESAS DEL SECTOR PÚBLICO, ETC. CON ESTAS POLÍTICAS SE PRETENDE REDUCIR EL DÉFICIT FINANCIERO GOBERNAMENTAL, PARA CONTROLAR LAS PRESIONES INFLACIONARIAS.

EL AUMENTO DEL AHORRO Y LA REDUCCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA SE CONSIGUEN POR MEDIO DEL AUMENTO DE LA TASA DE INTERÉS QUE INCENTIVA AL AHORRO POR SER DICHA TASA EL PRECIO - QUE SE PAGA POR RENUNCIAR A LA LIQUIDEZ Y DESALIENTA A LOS INVERSIONISTAS, PORQUE LA TASA DE INTERÉS ES EL COSTO DE DINERO.

ESTAS POLÍTICAS ESTÁN INSPIRADAS EN EL ENFOQUE MONETARISTA DE LA BALANZA DE PAGOS. UNA MEDIDA ADICIONAL PARA REDUCIR LA INFLACIÓN ES EVITAR LA CARRERA DE PRECIOS-SALARIOS A,--

TRAVÉS DEL CONTROL DE ÉSTOS ÚLTIMOS. ADICIONALMENTE LA REDUCCIÓN EN EL DÉFICIT FISCAL TENDERÁ A HACER QUE LOS PRECIOS BAJEN DE NIVEL, AL FINANCIAR DICHO DÉFICIT CON CRÉDITO INTERNO, MÁ S QUE CON LA CREACIÓN DE DINERO.

LAS ANTERIORES MEDIDAS OCASIONAN UN BAJO CRECIMIENTO ECONÓMICO. EN PRIMER LUGAR, EL CONSUMO PRIVADO DIFÍCILMENTE SE PUEDE EXPANDIR, DADA LA BAJA EN LOS SALARIOS REALES. EN SEGUNDO LUGAR, LA INVERSIÓN PRIVADA SE CONTRAE POR LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS QUE HACEN AL CRÉDITO ONEROSO. EN TERCER LUGAR, EL GASTO PÚBLICO AL CONTRAERSE DESINCENTIVA EL INGRESO NACIONAL.

B. FUNCIONAMIENTO DEL FMI

EN LA CONFERENCIA DE BRETTON-WOODS SE ESTABLECIÓ LA NECESIDAD DE EQUILIBRAR LAS BALANZAS DE PAGO DEFICITARIAS DE LOS PAÍSES CON PROBLEMAS CRÓNICOS, MEDIANTE LA APLICACIÓN DE MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA. PARA ELLO SE CREÓ EL 27 DE DICIEMBRE DE 1945 EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

DESDE SUS INICIOS SE PRECISÓ QUE LA VOTACIÓN DE CADA PAÍS IBA A ESTAR EN FUNCIÓN DE SUS CUOTAS, LO QUE PERMITÍA EL DOMINIO DE LAS NACIONES INDUSTRIALIZADAS EN LA TOMA DE DECI--

SIONES. EL MAYOR PORCENTAJE HA CORRESPONDIDO A ESTADOS UNIDOS, QUE SI BIEN HA DECLINADO, AL PASAR DE CERCA DEL 40% -- DEL TOTAL EN 1946, A UN 23% EN LA ACTUALIDAD, SIGUE CONSERVANDO LA MAYOR CUOTA, 5/

A ESTE PAÍS CORRESPONDE, JUNTO CON LOS CUATRO MIEMBROS CON -- MAYOR PODER DE VOTO, EN LO QUE SE HA DADO A LLAMAR GRUPO DE LOS CINCO, NOMBRAR AL DIRECTOR EJECUTIVO. ESTE GRUPO ESTÁ FORMADO POR ESTADOS UNIDOS, GRAN BRETAÑA, FRANCIA, ALEMANIA OCCIDENTAL Y JAPÓN.

LOS PAÍSES MIEMBROS DEL FMI HAN IDO EN CONSTANTE AUMENTO, -- PRÁCTICAMENTE TODAS LAS NACIONES SUBDESARROLLADAS FORMAN -- PARTE DE ÉL. PARA 1983 EL NÚMERO DE MIEMBROS ASCENDÍA A -- 146 PAÍSES, INCLUYENDO A ALGUNOS DEL ÁREA SOCIALISTA COMO -- CHINA Y VIETNAM.

EL FMI DIFIERE DE UN BANCO COMERCIAL INTERNACIONAL EN QUE -- SU PRINCIPAL FUNCIÓN NO ES EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITO, SINO EL ESTABLECIMIENTO DE POLÍTICAS DE CADA PAÍS MIEMBRO DE -- ACUERDO A PRINCIPIOS CLARAMENTE ESTABLECIDOS Y A METAS CONCRETAS, O INCLUSO CUANTITATIVAMENTE. LO PRIMERO SE CONOCE COMO CIRTERIO DE CONDICIONALIDAD Y LO SEGUNDO COMO CRITERIO DE EJECUCIÓN.

JOSEPH GOLD ESTABLECE QUE SON CUATRO LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL CRITERIO DE CONDICIONALIDAD. PRIMERA, PARA USAR LOS RECURSOS DEL FMI EN EL PAÍS MIEMBRO "DEBE ESTAR PREPARADO" PARA UTILIZAR POLÍTICAS DE AJUSTE EN SU BALANZA. SEGUNDA, LAS POLÍTICAS DEBEN SER CONSISTENTES EN LOS PROPÓSITOS DEL FMI. POR EJEMPLO "...LAS POLÍTICAS TIENEN QUE POSIBILITAR A LOS MIEMBROS A EVITAR LA INTRODUCCIÓN DE RESTRICCIONES COMERCIALES Y DE CAPITAL EN LA BALANZA DE PAGOS E INCLUSO ELIMINARLAS". LAS RESTRICCIONES TIENDEN A INTENSIFICAR Y NO CORREGIR DISTORSIONES QUE DAN ORIGEN A LA NECESIDAD DE AJUSTES, Y PUEDEN SER DAÑINAS A OTROS MIEMBROS. TERCERA, LAS POLÍTICAS DEBEN DE RESOLVER LOS PROBLEMAS DE LOS PAÍSES MIEMBROS EN UN PERÍODO "MODERADO DE TIEMPO". Y CUARTA, LAS POLÍTICAS TIENEN QUE BUSCAR EL AUMENTO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES DE LOS PAÍSES MIEMBROS BAJO TRATAMIENTO. CON ELLO SE REALIZAN COMPRAS DE SU MONEDA EN EL FMI DE ACUERDO CON EL PRINCIPIO DE QUE SU USO DEBE SER TEMPORAL. 6/

LA DOCTRINA DE CONDICIONALIDAD ESTABLECE LOS LINEAMIENTOS DEL PROGRAMA DE AJUSTE A NIVEL GENERAL. SU FORMULACIÓN PRECISA SE DA BAJO EL CRITERIO DE EJECUCIÓN, Y VARÍA DE ACUERDO A LOS "DESAJUSTES" DE CADA PAÍS MIEMBRO Y A LA DURACIÓN DE LOS PROGRAMAS DE AJUSTE. DE ESTA FORMA, MIENTRAS QUE EL PRINCIPIO DE CONDICIONALIDAD ES EL MISMO PARA TODOS LOS

PAÍSES, EL CRITERIO DE EJECUCIÓN VARÍA SEGÚN EL CASO.

EL ÁMBITO DE CRITERIO DE EJECUCIÓN SE EXTIENDE TANTO A LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS, COMO A TODAS AQUELLAS NECESARIAS PARA IMPLEMENTAR "PREVISIONES ESPECÍFICAS" , LO QUE PUEDE - SUCEDER EN CASOS EXCEPCIONALES.

ES DIFÍCIL ESTABLECER UNA REGLA PARA TODOS LOS CRITERIOS DE EJECUCIÓN. SIN EMBARGO, EXISTEN ALGUNAS QUE CASI SIEMPRE -- SON USADAS, COMO:

- A) EL ESTABLECIMIENTO DE UN TOPE A LA EXPANSIÓN DE CRÉDITO DEL BANCO CENTRAL, ACOMPAÑADO CASI SIEMPRE POR UN TOPE A LA EXPANSIÓN DEL CRÉDITO DESTINADO AL SECTOR PÚBLICO.
- B) LA REDUCCIÓN, DE ACUERDO A UN CALENDARIO ESTABLECIDO, DE LAS RESTRICCIONES EN LAS IMPORTACIONES.
- C) SI EXISTEN PROBLEMAS CON EL SERVICIO DE LA DEUDA, LIMITAR EL MONTO DE NUEVOS CRÉDITOS.
- D) SI LA PARIDAD CAMBIARIA NO ES CONSISTENTE CON LAS CONDICIONES ECONÓMICAS, EXIGIR UN MÍNIMO DE RESERVAS INTERNACIONALES PARA RESTRINGIR EL USO DEL BANCO CENTRAL COMO - REGULADOR DE LA PARIDAD.

A ESTOS OBJETIVOS SE PODRÍAN AGREGAR OTROS, QUE PRÁCTICAMEN

TE NO SE MENCIONAN EN LOS ESTUDIOS DEL FMI, Y CUYA UTILIZACIÓN HA SIDO FRECUENTE EN LOS PROGRAMAS DE AJUSTE ESTABLECIDOS A PARTIR DEL DECENIO DE LOS OCHENTAS:

- E) EL INCREMENTO EN LOS PRECIOS DE BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO, CUYO OBJETIVO ES INCREMENTAR LOS INGRESOS GUBERNAMENTALES COMO UNO DE LOS MECANISMOS DE REDUCIR EL DÉFICIT FISCAL.
- F) TOPE A LOS SALARIOS, PARA REDUCIR LA DEMANDA AGREGADA, Y POR ENDE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS.
- G) LA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, FUNDAMENTALMENTE DEL QUE ESTÁ BAJO CONTROL DE LA POLÍTICA ECONÓMICA (EDUCACIÓN, INFRAESTRUCTURA, BUROCRACIA, ETC.)

LA APLICACIÓN DE LAS CLÁUSULAS DE CONDICIONALIDAD Y DEL PRINCIPIO DE EJECUCIÓN TIENEN COMO PUNTO DE PARTIDA LA CARTA DE INTENCIÓN. EN ELLA EL PAÍS MIEMBRO ESTABLECE LAS CARACTERÍSTICAS QUE CONTENDRÁ SU PROGRAMA DE AJUSTE. GENERALMENTE ES ELABORADA POR EL MINISTRO DE FINANZAS Y DIRIGIDA AL DIRECTOR EJECUTIVO DEL FMI. ADEMÁS EN LA CARTA DE INTENCIÓN SE REALIZA UN ANÁLISIS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS MIEMBRO, EN LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS MÁS RELEVANTES PARA EL FMI: PRECIOS, DÉFICIT FISCAL, PRODUCCIÓN,

TE NO SE MENCIONAN EN LOS ESTUDIOS DEL FMI, Y CUYA UTILIZACIÓN HA SIDO FRECUENTE EN LOS PROGRAMAS DE AJUSTE ESTABLECIDOS A PARTIR DEL DECENIO DE LOS OCHENTAS:

- E) EL INCREMENTO EN LOS PRECIOS DE BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO, CUYO OBJETIVO ES INCREMENTAR LOS INGRESOS GUBERNAMENTALES COMO UNO DE LOS MECANISMOS DE REDUCIR EL DÉFICIT FISCAL.
- F) TOPE A LOS SALARIOS, PARA REDUCIR LA DEMANDA AGREGADA, Y POR ENDE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS.
- G) LA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, FUNDAMENTALMENTE DEL QUE ESTÁ BAJO CONTROL DE LA POLÍTICA ECONÓMICA (EDUCACIÓN, INFRAESTRUCTURA, BUROCRACIA, ETC.)

LA APLICACIÓN DE LAS CLÁUSULAS DE CONDICIONALIDAD Y DEL PRINCIPIO DE EJECUCIÓN TIENEN COMO PUNTO DE PARTIDA LA CARTA DE INTENCIÓN. EN ELLA EL PAÍS MIEMBRO ESTABLECE LAS CARACTERÍSTICAS QUE CONTENDRÁ SU PROGRAMA DE AJUSTE. GENERALMENTE ES ELABORADA POR EL MINISTRO DE FINANZAS Y DIRIGIDA AL DIRECTOR EJECUTIVO DEL FMI. ADEMÁS EN LA CARTA DE INTENCIÓN SE REALIZA UN ANÁLISIS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS MIEMBRO, EN LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS MÁS RELEVANTES PARA EL FMI: PRECIOS, DÉFICIT FISCAL, PRODUCCIÓN,

CRÉDITO, RESERVAS INTERNACIONALES, BALANZA COMERCIAL, PARIDAD CAMBIARIA, ETC.

LA CARTA DE INTENCIÓN ES SUSCRITA COMO PASO PREVIO AL OTORGAMIENTO DE UN PRÉSTAMO DEL FMI. LOS GRANDES BANCOS COMERCIALES CUENTAN CON MAYORES RECURSOS MONETARIOS QUE EL FONDO, PERO EN CONTRAPARTE NO CUENTAN CON LAS FACULTADES PARA INTERVENIR EN LA ELABORACIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DE CADA PAÍS. UN PAÍS MIEMBRO RECURRE AL FMI CUANDO ENFRENTA PROBLEMAS DE LIQUIDEZ QUE HACEN NECESARIA LA APLICACIÓN DE UN PROGRAMA DE AJUSTE PARA QUE DISMINUYA SU NECESIDAD DE CRÉDITO EXTERNO. SU PUESTA EN PRÁCTICA CONCEDE AL PAÍS MIEMBRO PRESTIGIO ANTE LA BANCA INTERNACIONAL, Y CONTRIBUYE A QUE SE PUEDA RECURRIR AL OTORGAMIENTO DE NUEVOS CRÉDITOS.

CON LA APARICIÓN DEL FENÓMENO DE ESTANFLACIÓN (BAJO CRECIMIENTO ECONÓMICO CON INFLACIÓN) Y ANTE LA GRAVEDAD DE LA CRISIS MUNDIAL, LA DURACIÓN DE LOS PROGRAMAS DE AJUSTE, POR LO GENERAL DE UN AÑO, EMPIEZA A MOSTRARSE COMO INSUFICIENTE. SE HACE NECESARIO IMPLEMENTAR METAS ESPECÍFICAS HASTA CON DOS O TRES AÑOS DE DURACIÓN. POR ELLO, EN 1975 LOS LLAMADOS PRÉSTAMOS DE FACILIDAD AMPLIADA HACEN SU APARICIÓN. A DIFERENCIA DEL PRÉSTAMO STAND-BY QUE ERA PRÁCTICAMENTE EL ÚNICO TIPO DE CRÉDITO OTORGADO POR EL FMI, NO SÓLO DEFINE EN CUANTO TIEMPO, SINO QUE LOS CRITERIOS DE EJECUCIÓN SON MÁS RI-

GUROSOS Y ESPECÍFICOS. LOS PAÍSES QUE HAN UTILIZADO LOS -- PRÉSTAMOS DE FACILIDAD AMPLIADA HAN SIDO AQUELLOS QUE PADECEN MAYORES PROBLEMAS DE LIQUIDEZ, Y EN DONDE EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA RESPECTO A LAS EXPORTACIONES ES CONSIDERABLEMENTE ELEVADO. LOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS MÁS ENDEUDADOS, POR TANTO, HAN RECURRIDO A ESTE TIPO DE PRÉSTAMOS: - MÉXICO, ARGENTINA Y FILIPINAS, ENTRE OTROS. UNA EXCEPCIÓN ES BRASIL, QUE HA CANCELADO EN FORMA SUCESIVA ACUERDOS CON EL FMI DESDE 1980. FUERA DE ESTE PAÍS, EL USO DE PRÉSTAMOS DE FACILIDAD AMPLIADO HASTA 1985 ASCENDÍA A CERCA DE 33 - - ACUERDOS, ALGUNOS DE ELLOS APLICADOS HASTA DOS VECES EN UN PAÍS. POR EJEMPLO, MÉXICO FIRMÓ DOS ACUERDOS, UNO PARA EL PERÍODO 1977-1970 Y OTRO PARA EL DE 1983-1985. Z/

NOTAS DEL CAPITULO I.

1. JUAN F. NOYOLA VÁZQUEZ, DESEQUILIBRIO FUNDAMENTAL Y FOMENTO ECONÓMICO EN MÉXICO, UNAM-EHE MÉX. 1949, P. 23
2. IBID P. 42
3. IBID P. 51
4. A.P. THIRWALL, BALANCE OF PAYMENTS THEORY ED. MC. MILLAN, INGLATERRA,1980.
5. CHERYL PAYER, THE DEBT TRAP, MONTHLY REVIEW PRESS, NEW YORK, LONDON,1974. PP 217-218
6. JOSEPH GOLD, FINANCIAL ASSISTENCE BY THE INTERNATIONAL MONETARY FUND, IMF PAMPLETH SERIES No. 27, 1979 WASHINGTON, D.C. PP 19-22
7. IMF ANNUAL REPORT,1985. WASHINGTON, D.C. 1985 P. 102

II EVOLUCION DE LA ECONOMIA MEXICANA

1. 1957-1970: EL DESARROLLO ESTABILIZADOR

EL LLAMADO DESARROLLO ESTABILIZADOR COMPRENDIÓ EL PERÍODO QUE VA DE 1957 A 1970. SUS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS -- SON UN CRECIMIENTO ECONÓMICO ESTABLE Y VIGOROSO, CON UNA - TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PROMEDIO DEL PIB REAL DE 6.2%, - CON ESTABILIDAD DE PRECIOS, PUES LA INFLACIÓN NO LLEGÓ A - REBASAR EL 3.5 PROMEDIO ANUAL, Y SIN DEVALUACIONES.

EL CRECIMIENTO SIN INFLACIÓN, CARACTERÍSTICA ESENCIAL DEL DESARROLLO ESTABILIZADOR, PERMITIÓ AVANCES SUSTANCIALES EN LA INDUSTRIALIZACIÓN DEL PAÍS, AL AMPLIAR EL NÚMERO DE CARRETERAS, ELECTRIFICAR A DIVERSAS REGIONES, AMPLIAR LA GAMA DE BIENES DE CONSUMO DURADEROS Y NO DURADEROS Y AUMENTAR LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. LA INDUSTRIALIZACIÓN INICIADA CON ALEMÁN, ALCANZA UNA NUEVA ETAPA BAJO EL PERÍODO DEL DESARROLLO ESTABILIZADOR, YA QUE MÉXICO DEJA DE SER UN - - PAÍS FUNDAMENTALMENTE AGRÍCOLA.

EL CONTEXTO INTERNACIONAL FUE UN FACTOR IMPRESCINDIBLE DURANTE EL PERÍODO 1957-1970 PARA QUE LA ECONOMÍA MEXICANA - ALCANZARA LA TRIPLE ESTABILIDAD QUE SE MENCIONÓ ARRIBA: -- PRODUCCIÓN, PRECIOS Y MONEDA NACIONAL. EN EFECTO, LA ECO-

NOMÍA INTERNACIONAL GOZÓ DURANTE ESTOS AÑOS DE LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL DESARROLLO ESTABILIZADOR. TANTO LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS COMO LOS DESARROLLADOS MOSTRARON ENTRE 1957 Y 1970 UNA TASA ANUAL PROMEDIO DE CRECIMIENTO SUPERIOR AL 4%. LA INFLACIÓN ERA UN FENÓMENO RELATIVAMENTE DESCONOCIDO. LA HIPERINFLACIÓN NO PASABA DE SER UNA PREOCUPACIÓN TEÓRICA, CUYA EXPERIENCIA HABÍA QUEDADO EN LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, EN LA ALEMANIA. DEBIDO A LA ESTABILIDAD DE PRECIOS, LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS PRÁCTICAMENTE NO EXPERIMENTARON DEVALUACIONES.

EN MÉXICO, LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL SE CONVIRTIÓ EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA MÁS IMPORTANTE, CON UN CRECIMIENTO DEL 20% ANUAL PROMEDIO. LA AGRICULTURA CRECIÓ A TASAS MENORES, ALCANZANDO UN PROMEDIO ANUAL DE 3.5%. ESTA ACTIVIDAD PRIMARIA, ADEMÁS DE SATISFACER LA DEMANDA DE MATERIAS PRIMAS Y ALIMENTOS A BAJOS PRECIOS PARA EL MERCADO INTERNO, OBTUVO DIVISAS GRACIAS A LA EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS. DESTACARON EL MAÍZ, EL ALGODÓN, EL AZÚCAR Y LAS LEGUMBRES.

DURANTE EL PERÍODO BAJO ANÁLISIS, LOS PRECIOS MOSTRARON -- UNA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PROMEDIO DE 3.5%. LOS BAJOS PRECIOS SE EXPLICAN POR VARIOS FACTORES. EL DÉFICIT FISCAL FUE PRÁCTICAMENTE ESTABLE Y EL ESTADO NO AUMENTÓ LOS -- PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO. ADI-

CIONALMENTE, LA DEVALUACIÓN NO ALIMENTÓ A LA INFLACIÓN, YA QUE NUNCA EXISTIÓ. EL CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS FUE PRÁCTICAMENTE ESTABLE. LOS BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PÚBLICO, (M_1), OBSERVARON UNA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE 11%, QUE NO EXPERIMENTÓ VARIACIONES BRUSCAS DE UN AÑO A OTRO.

LA PARIDAD DE LA MONEDA SE MANTUVO EN 12.5 PESOS POR DÓLAR DURANTE TODO EL PERÍODO DEL DESARROLLO ESTABILIZADOR. ESTE FENÓMENO SE EXPLICÓ PORQUE LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS EN MÉXICO Y EUA FUE PRÁCTICAMENTE LA MISMA. EN EL PRIMER CASO EL PROMEDIO ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR FUE DE 3.5% Y EN EL SEGUNDO 2.6%. LAS RESERVAS INTERNACIONALES, BUEN INDICADOR DE LAS EXPECTATIVAS DE LA PARIDAD CAMBIARIA, NO TUVO ALTERACIONES DE IMPORTANCIA. SU UTILIZACIÓN NO REBASÓ LOS 100 MILLONES DE DÓLARES, CON LA EXCEPCIÓN DE 1963.

EN LO RELATIVO A FINANZAS, EL GASTO SE DESTINÓ MAYORITARIAMENTE A LA INVERSIÓN PÚBLICA DIRECTAMENTE PRODUCTIVA: ENERGÉTICOS, SIDERURGIA, Y COMUNICACIONES Y TRANSPORTES. JUNTO CON LA AMPLIACIÓN DE LA INFRAESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA Y DE LA PROPIA RECTORÍA ESTATAL QUE CREÓ EL GASTO PÚBLICO, LA CARGA FISCAL SE MANTUVO INALTERABLE. TODO ELLO CREÓ LAS BASES PARA FORTALECER LA INVERSIÓN PRIVADA. EL --

DÉFICIT FISCAL, RESULTANTE DE EGRESOS GUBERNAMENTALES SUPERIORES A LOS INGRESOS, SE MANTUVO EN MENOS DEL 3.5% COMO PROPORCIÓN DEL PIB. ESTE DÉFICIT SE FINANCIÓ CON DEUDA EXTERNA E INTERNA Y CON EMISIÓN PRIMARIA DE DINERO. COMO RESULTADO, LA DEUDA EXTERNA FUE DE 3 700 MILLONES DE DÓLARES EN 1970, CASI CINCO VECES SUPERIOR AL NIVEL REGISTRADO EN 1960.

PARALELAMENTE AL DESARROLLO DEL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO, SE EMPEZÓ A GESTAR EL DESBALANCE EN LA BALANZA COMERCIAL. ESTE ÚLTIMO CONSECUENCIA DE UN CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES SUPERIOR AL DE LAS EXPORTACIONES. EL CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN Y EL MANTENIMIENTO DE LA PARIDAD FUERON UN FUERTE ACICATE SOBRE LAS IMPORTACIONES. EN CUANTO A LAS EXPORTACIONES, CONSTITUIDAS BÁSICAMENTE POR MATERIAS PRIMAS, SU EXPANSIÓN NO BASTÓ PARA CUBRIR LAS IMPORTACIONES. EL DÉFICIT COMERCIAL MOSTRABA LOS SIGNOS DE UNA INDUSTRIALIZACIÓN DEPENDIENTE Y CONCENTRADA. POR UN LADO, LAS IMPORTACIONES SE CONSTITUÍAN BÁSICAMENTE DE BIENES DE CAPITAL, ANTE LA INSUFICIENCIA DE LA INDUSTRIA NACIONAL PARA PRODUCIR SUS PROPIOS INSUMOS. EN LAS EXPORTACIONES, LAS MANUFACTURAS NO PASARON DE REPRESENTAR EL 15% DEL TOTAL. ESTO HACÍA QUE LAS DIVISAS OBTENIDAS DEPENDIERAN DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE

UNOS CUANTOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS. SIN EMBARGO, EL DÉFICIT COMERCIAL DURANTE ESTE PERÍODO SE MANTUVO ESTABLE Y BAJO CONTROL. EL MAYOR DÉFICIT COMERCIAL SE OBTUVO EN 1970, -- CUANDO FUE DE 1.06 MIL MILLONES DE DÓLARES. UN FACTOR -- ESENCIAL QUE INFLUYÓ EN ESTE COMPORTAMIENTO FUE QUE LOS -- PRECIOS INTERNACIONALES DE LA MAYOR PARTE DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS NO OBSERVARON UNA TENDENCIA A LA BAJA, LO QUE CONTRIBUYÓ A QUE LOS PAÍSES EXPORTADORES DE MATERIAS PRIMAS -- COMO MÉXICO, PUDIERAN EXPANDIR SUS VENTAS AL EXTERIOR.

SIN EMBARGO, LOS FRUTOS OBTENIDOS POR LA EXPANSIÓN DE LA -- ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE EL DESARROLLO ESTABILIZADOR SE DISTRIBUYERON EN FORMA CONCENTRADA. EN LO REGIONAL, UNAS CUANTAS ZONAS ABSORBIERON LA MAYOR PARTE DE LAS INDUSTRIAS Y DE LA MANO DE OBRA: DISTRITO FEDERAL, MONTERREY Y GUADAJAJARA. EN LOS INGRESOS, EL 90% DE LA POBLACIÓN SÓLO TENÍA EL 10% DE LOS INGRESOS TOTALES NACIONALES. ESTE FENÓMENO DE CONCENTRACIÓN DE LA RIQUEZA ES QUIZÁS EL FACTOR -- MÁS NEGATIVO DEL DESARROLLO ESTABILIZADOR.

SIN EMBARGO, EL DESARROLLO ESTABILIZADOR FUE CAPAZ DE COMBATIR TANTO EL DÉFICIT FISCAL, Y EL COMERCIAL Y LOS MANTUVO -- EN INTERVALOS CONTROLABLES. AL FINALIZAR EL PERÍODO ESTABILIZADOR EL DÉFICIT FISCAL PASÓ A REPRESENTAR DEL 0.9% RESPECTO AL PIB EN 1965 AL 3.5% EN 1970, EN TANTO QUE EL DÉFI-

CIT COMERCIAL PASÓ DE 290 MILLONES DE DÓLARES EN 1957 A - -
1 070 MILLONES DE DÓLARES EN 1970.

NO OBSTANTE, NO MEJORÓ LA INJUSTA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO, LO ANTERIOR IMPLICABA UN CRECIMIENTE ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y LA CONCENTRACIÓN DE LA INDUSTRIA EN UNAS CUANTAS REGIONES E INCAPAZ DE PRODUCIR BIENES DE CAPITAL EN GRANDES PROPORCIONES. LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL SE CONCENTRÓ MÁS BIEN EN LA PRODUCCIÓN DE BIENES DE CONSUMO DURADERO, COMO AUTOMÓVILES, QUE REQUERÍAN DE TECNOLOGÍA AHORRADORA DE MANO DE OBRA, LO CUAL AGUDIZÓ EL PROBLEMA DEL DESEMPLEO. LOS EMIGRANTES DEL CAMPO SE VEÍAN EN MUCHAS OCASIONES DESEMPLEADOS AL LLEGAR A LA CIUDAD. SU MANIFESTACIÓN MÁS CRUDA FUE EL DESEMPLEO Y LA CREACIÓN DE CINTURONES DE MISERIA ALREDEDOR DE GRANDES CIUDADES.

MEXICO
PRINCIPALES MACROINDICADORES
1957-1970

	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
PRODUCTO INTERNO BRUTO TASA (%)	7.5	5.4	3.0	3.1	4.9	4.7	8.0	11.7	6.5	6.9	6.3	8.1	6.3	6.9
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (PROMEDIO)	5.1	12.2	2.6	4.9	1.6	1.2	0.6	2.3	3.6	4.2	3.1	0.9	3.4	5.2
DEFICIT FINANCIERO COMO PROPORCION DEL PIB	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	0.9	1.2	2.0	1.8	2.0	3.5
MERCADO CAMBIARIO PESOS POR DOLAR	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5
OFERTA MONETARIA M ¹ TASA (%)	N.D.	6.6	13.1	12.1	6.0	8.3	14.0	19.8	9.0	8.4	10.1	12.3	12.6	11.3
BALANZA COMERCIAL MILES DE MILLONES DE DOLARES	-0.36	-0.34	-0.22	-0.35	-0.26	-0.17	-0.20	-0.37	-0.35	-0.34	-0.61	-0.63	-0.53	-1.06
BALANZA CUENTA CTE. MI- LES DE MILLONES DE DOLA RES.	-0.29	-0.26	-0.16	-0.32	-0.24	-0.18	-0.22	-0.42	-0.40	-0.39	-0.68	-0.74	-0.59	-1.07
VARIACION TOTAL RESER- VAS MILLONES DE DOLARES	36	80	-62	16	29	14	-120	-42	61	-2	-27	-94	53	-75

FUENTE : FMI ESTADÍSTICAS FINANCIERAS INTERNACIONALES WASHINGTON, D. C. DIVERSOS NÚMEROS

2. 1970-1982: LA GESTACIÓN Y LA MANIFESTACIÓN DE LA CRISIS.

DURANTE EL PERÍODO 1970 -1982 SE INICIARON Y PROFUNDIZARON LOS CAMBIOS EN LA ECONOMÍA MEXICANA. LA ESTABILIDAD EN PRECIOS Y PARIDAD CAMBIARIA DEL DESARROLLO ESTABILIZADOR SE ROMPIÓ COMPLETAMENTE, INICIANDO UN PERÍODO DE INFLACIÓN PERMANENTE, AUNQUE SIN LLEGAR A LA HIPERINFLACIÓN. POR ELLO, LOS INTENTOS POR MANTENER FIJA LA PARIDAD DEL PESO SE DESVANECIERON, PRIMERO EN 1976, EN FORMA TEMPORAL, Y LUEGO EN 1982, EN FORMA DEFINITIVA.

PARALELAMENTE, EL ESTADO AMPLIÓ SU CAMPO DE ACCIÓN EN EL ÁMBITO ECONÓMICO. ASÍ, SE CREARON INSTITUCIONES COMO CONASUPO E INNECAFE; EL SECTOR OFICIAL AFIANZÓ SU CONTROL SOBRE LOS HIDROCARBUROS Y SE EXTENDIÓ A LA INDUSTRIA MINERO-METALÚRGICA, AL CREAR LA SIDERÚRGICA LÁZARO CÁRDENAS. PARA 1982 SE NACIONALIZA LA BANCA, QUEDANDO LOS INSTRUMENTOS CREDITICIOS COMO UNA PALANCA CLAVE DE LA POLÍTICA ECONÓMICA GUBERNAMENTAL.

EN EL ÁMBITO EXTERNO, LA EXCESIVA LIQUIDEZ INTERNACIONAL FACILITÓ AL GOBIERNO RECURRIR AL CRÉDITO EXTERNO COMO UNA FORMA DE FINANCIAR EL DÉFICIT FISCAL Y EL COMERCIAL, SOBRE TODO CUANDO AMBOS MOSTRARON UNA TENDENCIA A SU EXPANSIÓN.

LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA PASÓ DE 6.8 MIL MILLONES DE DÓLARES EN 1970 A 58.14 MIL MILLONES DE DÓLARES EN 1982. 1/ - ESTE CRECIMIENTO SIN PRECEDENTE EN LA HISTORIA DE MÉXICO POST-REVOLUCIONARIO PROVOCÓ QUE EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA, LAS OBLIGACIONES DERIVADAS DEL USO DE FONDOS EXTERNOS, SE CONVIRTIERA EN EL PRINCIPAL OBSTÁCULO QUE TUVO QUE ENFRENTAR LA POLÍTICA ECONÓMICA A PARTIR DE 1982. ES TE SERVICIO AUMENTÓ NO SÓLO POR LA MAYOR DEUDA, SINO TAMBIÉN POR LA PRIVATIZACIÓN DE LA MISMA. ES DECIR, LA MAYOR PARTE DE LOS EMPRÉSTITOS EXTERNOS PROVINO DE BANCOS COMERCIALES, CUYAS TASAS DE INTERÉS SON FLUCTUANTES Y DEPENDEN EN LO ESENCIAL DE LA TASA PRIME O LIBOR, ES DECIR, FACTORES EXÓGENOS.

CON EL PROPÓSITO DE DESARROLLAR UN MEJOR ANÁLISIS, LAS CARACTERÍSTICAS ESENCIALES DE LA ECONOMÍA DURANTE EL PERÍODO 1970-1982 SE PUEDEN DIVIDIR EN TRES CAMPOS: PRODUCCIÓN Y PRECIOS, FINANZAS PÚBLICAS Y SECTOR EXTERNO.

A PRODUCCIÓN Y PRECIOS

LA TASA DE CRECIMIENTO REAL DEL PIB EN 1970-1982 OBSERVÓ UN PROMEDIO ANUAL DE 6.2%, INCREMENTO SIMILAR AL EXPERIMENTADO DURANTE EL DESARROLLO ESTABILIZADOR, EL VIGOROSO CRECIMIENTO SE BASÓ EN UNA EXPANSIÓN CONTINUA DE GASTO PÚBLI-

CO Y EN TASAS DE INTERÉS RELATIVAMENTE BAJAS QUE PERMITIE
RON UN AUMENTO EN LA INVERSIÓN PRIVADA.

AL IGUAL QUE EN EL DESARROLLO ESTABILIZADOR, EL SECTOR MÁS
DINÁMICO EN 1970-1982 FUE EL INDUSTRIAL. SU PRODUCCIÓN DE
REPRESENTAR EL 24% DEL PIB EN 1975 PASÓ A SER EL 34% EN --
1982. EL FUERTE CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA NO FUE COMPAR
TIDO POR TODOS LOS SECTORES. EL SECTOR ENERGÉTICO FUE EL
MÁS DINÁMICO, SEGUIDO POR LA INDUSTRIA TEXTIL.

POR SU PARTE, LA AGRICULTURA CRECIÓ DURANTE 1957-1982 A --
UNA TASA DE 3.4%, APOYANDO SU CRECIMIENTO PRIMORDIALMENTE
EN LOS CULTIVOS BÁSICOS: MAÍZ Y TRIGO. SIN EMBARGO, DEBI-
DO AL ALTO CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN, AMBOS SE EMPEZARON
A IMPORTAR A MEDIADOS DEL DECENIO DE LOS SETENTAS. COMO -
RESULTADO, LAS DIVISAS QUE ANTES GENERABAN ESTOS PRODUCTOS,
VÍA EXPORTACIÓN SE CONVIRTIERON EN EGRESOS. LA BALANZA --
AGRÍCOLA EXTERIOR REDUJO CONSIDERABLEMENTE SU SUPERÁVIT.

EN LO REFERENTE A INFLACIÓN DOMÉSTICA, LOS PRECIOS EMPEZA-
RON DESDE 1970 A CRECER. EL PROMEDIO ANUAL DURANTE 1970--
1982, MEDIDO A TRAVÉS DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR,
FUE DE 23.9%. EN SU COMPORTAMIENTO SE PUEDEN DIFERENCIAR
DOS PERÍODOS. UNO ENTRE 1970-1979, EN QUE LOS PRECIOS NO

REBASAN EL 29% ANUAL. OTRO, A PARTIR DE 1979 EN QUE LOS -
PRECIOS SON MAYORES AL 29%, HASTA LLEGAR AL 98.8% EN 1982.
LAS CAUSAS QUE GENERARON ESTOS AUMENTOS SON DIVERSAS. EN
PRIMER LUGAR, EL DÉFICIT FISCAL CRECIO SUSTANCIALMENTE, AL
PASAR DE REPRESENTAR EL 3.5% COMO PROPORCIÓN DEL PIB EN --
1970 A 17.6% EN 1982. UN AUMENTO DE EGRESOS SIN CONTRAPAR
TIDA EN LOS INGRESOS GENERÓ PROBLEMAS INFLACIONARIOS. EN
SEGUNDO LUGAR, LA ECONOMÍA INTERNACIONAL TAMBIÉN EXPERIMEN
TÓ ALTOS NIVELES DE INFLACIÓN. EL PRINCIPAL IMPACTO FUE --
OCASIONADO POR LOS INCREMENTOS EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO
ENTRE 1972-1973 Y 1978-1979. PARA 1974 LOS PRECIOS AL CON
SUMIDOR EN ESTADOS UNIDOS REGISTRARON UNA TASA DE 11.0%. -
POR PRIMERA VEZ EN MUCHOS AÑOS LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE
ALCANZABA UNA INFLACIÓN DE DOS DÍGITOS. PARA EL PERÍODO -
1979-1982 LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR DE ESTADOS UNIDOS CRE-
CIERON A UNA TASA DE 10.3%. 2/ DURANTE ESTOS AÑOS SE PRE-
SENTÓ UN FENÓMENO ANTES DESCONOCIDO: LA ESTANFLACIÓN. ES
DECIR, EL ESTANCAMIENTO ECONÓMICO CON INFLACIÓN.

POR TANTO, LA ESPIRAL INFLACIONARIA DURANTE ESTOS AÑOS SE
DEBIÓ TANTO A CAUSAS INTERNAS, COMO EXTERNAS, A TRAVÉS DEL
MECANISMO DE LA TRANSMICIÓN INTERNACIONAL DE LA INFLACIÓN.

B FINANZAS PÚBLICAS

EL DÉFICIT FINANCIERO, QUE SE MANTUVO EN NIVELES CONTROLA-

BLES DURANTE EL DESARROLLO ESTABILIZADOR, SE AMPLIÓ DURANTE 1970-1982. EN UNA PRIMERA ETAPA, ENTRE 1970-1980, DICHO -- DÉFICIT FLUCTUÓ ENTRE 2% Y 9% DEL PIB. EN UNA SEGUNDA ETAPA, 1981 Y 1982 SE UBICÓ EN DOS DÍGITOS, EN 14,7 Y 17,6%, RESPECTIVAMENTE. EN LA PRIMERA ETAPA EL DÉFICIT CRECIÓ PERO EN LA SEGUNDA PRÁCTICAMENTE SE DISPARÓ. EL ESTADO EMPEZÓ A PERDER EL CONTROL DE SUS PROPIAS FINANZAS.

AL ASUMIR EL PODER, EL PRESIDENTE LUIS ECHEVERRÍA BUSCÓ LA REACTIVACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS; TRATÓ DE MEJORAR LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO Y DE AMPLIAR LA PLANTA INDUSTRIAL. PARA ELLO, EL GASTO PÚBLICO JUGÓ UN PAPEL CENTRAL. DURANTE EL - SEXENIO 1970-1976 EL GASTO PÚBLICO CRECIÓ A UNA TASA REAL - ANUAL DE 9,9%. COMO LOS EGRESOS CRECÍAN MÁS ACELERADAMENTE QUE LOS INGRESOS, A MEDIADOS DEL SEXENIO SE INTENTÓ EFEC- - TUAR UNA REFORMA FISCAL. SIN EMBARGO, TRAS PROLONGADAS NEGOCIACIONES Y ANTE LA NEGATIVA DE LAS ORGANIZACIONES EMPRESARIALES, SE OPTÓ POR ABANDONAR EL PROYECTO. 3/

DE ESTA MANERA, LOS INGRESOS RESULTARON INSUFICIENTES, Y PA RA 1976 EL DÉFICIT FINANCIERO REPRESENTÓ EL 9,2% DEL PIB.

EN EL SEXENIO DE LÓPEZ PORTILLO SE RECURRIÓ A UN PROGRAMA - DE AJUSTE CON EL FMI. ENTRE SUS METAS ESTIPULABA LA RE- --

DUCCIÓN DEL DÉFICIT. LOS INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO AUMENTARON, FUNDAMENTALMENTE COMO RESULTADO DE LOS HALLAZGOS PETROLEROS QUE PERMITIERON A MÉXICO EXPORTAR EL LLAMADO -- "ORO NEGRO" EN VOLÚMENES CONSIDERABLES. ÉLLO PROPICIÓ QUE NUESTRO PAÍS ABANDONARA SU PROGRAMA DE AJUSTE EN 1978, LOGRANDO AL MISMO TIEMPO REDUCIR EL DÉFICIT FINANCIERO COMO PROPORCIÓN DEL PIB A 7.4%. SIN EMBARGO, LA MISMA PALANCA -- QUE SIRVIÓ PARA INCREMENTAR LOS INGRESOS HARÍA QUE EN 1981 DECAYERAN. LA CAÍDA DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO HIZO QUE LOS INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO SE VIERAN REDUCIDOS EN TÉRMINOS REALES EN 6.3%. 4/

ADICIONALMENTE, LA TASA "PRIME", PRINCIPAL DETERMINANTE DEL PAGO DE INTERÉS DE LA DEUDA EXTERNA, PASÓ DE 15% A 19% EN 1982. COMO CONSECUENCIA SE INCREMENTÓ SUSTANCIALMENTE EL PAGO DE INTERESES DEL SECTOR PÚBLICO, INCREMENTANDO SU DÉFICIT.

DADO QUE EL GOBIERNO OPTÓ ESE MISMO AÑO POR NO REDUCIR EL NIVEL DE GASTO, PARA MANTENER EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, EL RESULTADO FINAL FUE UN AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO EN 10.1% EN TÉRMINOS REALES, LO CUAL ELEVÓ EL DÉFICIT FINANCIERO COMO PROPORCIÓN DEL PIB A 17.69% EN 1982.

C SECTOR EXTERNO

EN EL PERÍODO 1970-1982 LAS IMPORTACIONES COMERCIALES CRECIERON ACELERADAMENTE, EN PROMEDIO, Y EXCLUYENDO 1982, LA TASA ANUAL FUE DE 25,2%. LAS EXPORTACIONES RESULTARON INSUFICIENTES PARA "CONTRARRESTAR" LAS IMPORTACIONES. AUN, CONSIDERANDO EL "BOOM" PETROLERO, LAS EXPORTACIONES NO FUERON SUFICIENTES PARA SALDAR LAS IMPORTACIONES QUE RESULTARON DEL CRECIMIENTO ACELERADO DEL PIB.

COMO LA PARIDAD SE MANTUVO INALTERABLE, LAS IMPORTACIONES AUMENTARON DE 5.8 MIL MILLONES DE DÓLARES EN 1977 A 14.4 MIL MILLONES DE DÓLARES EN 1982. SIN EMBARGO, LA DEUDA EXTERNA TAMBIÉN SIRVIÓ PARA FORTALECER LAS RESERVAS INTERNACIONALES, Y ENTRE 1977 Y 1981 A PESAR DE QUE EL DIFERENCIAL DE PRECIOS ENTRE MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS ERA MUY ACENTUADO, LA PARIDAD NO EXPERIMENTÓ MODIFICACIONES. COMO RESULTADO EL PESO SE SOBREVALUÓ. MANTENER LA PARIDAD FIJA SIGNIFICA UN USO CADA VEZ MAYOR DE RESERVAS INTERNACIONALES. EN 1982 SE TUVO QUE HACER USO DE 3.5 MIL MILLONES DE DÓLARES DE RESERVAS. 5/ EN ESE MISMO AÑO SE DECIDE, FINALMENTE, DEVALUAR LA MONEDA.

AL FINALIZAR 1982 LA DEUDA EXTERNA ASCENDÍA YA A 84.1 MIL MILLONES DE DÓLARES, LO QUE EQUIVALÍA AL 43% DEL PIB. 6/ . POR ELLO, ERA YA IMPOSIBLE SEGUIR RECURRIENDO INDISCRIMINADAMENTE AL ENDEUDAMIENTO EXTERNO. NI EL PESO PODÍA SEGUIR

SOBREVALUADO, NI PODÍA SEGUIR SUBSISTIENDO EL DÉFICIT COMERCIAL, POR LO QUE SE HACÍA NECESARIO REALIZAR UN PROGRAMA DE AJUSTE SEVERO QUE PUDIERA GARANTIZAR EL PAGO PUNTUAL DE LOS INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA, QUE EN 1982 ASCENDIERON A 13.4 MIL MILLONES DE DÓLARES, Y PARALELAMENTE REDUCIR LA NECESIDAD DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO. EN LO INTERNO SE HACÍA IMPOSTERGABLE REDUCIR LA INFLACIÓN, CONTENER EL DÉFICIT PÚBLICO Y DISMINUIR LAS PRESIONES NEGATIVAS EN EL MUNDO FINANCIERO A LA VEZ QUE INCENTIVAR EL EMPLEO Y DETENER EL DETERIORO EN EL SALARIO REAL. ESTE FUE EL LEGADO QUE NUESTRO PAÍS TENÍA QUE ENFRENTAR A FINES DE 1982.

MEXICO
PRINCIPALES MACROINDICADORES
1970-1982

	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82
PRODUCTO INTERNO BRUTO TASA (%)	6.9	4.2	8.5	8.4	6.1	5.6	4.2	3.4	8.2	9.2	8.3	7.9	-0.5
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (DIC-DIC)	4.8	5.2	5.5	21.3	20.7	11.2	27.2	20.7	16.2	20.0	29.8	28.7	92.9
DEFICIT FINANCIERO COMO PROPORSION DEL PIB	3.5	2.2	4.6	6.7	6.7	9.2	9.3	6.7	6.7	7.4	7.9	14.7	17.6
MERCADO CAMBIARIO PESOS POR DOLAR (TIPO LIBRE FIN PERIODO)	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	19.2	22.7	22.7	22.8	23.3	26.2	148.5
OFERTA MONETARIA M1 TASA (%)	10.5	8.3	21.2	24.2	22.0	21.3	30.9	26.4	33.0	33.1	33.1	32.8	61.9
BALANZA COMERCIAL MMD	-1.06	-0.89	-1.09	1.82	-3.29	3.64	-2.64	-1.05	-1.85	-3.16	-3.70	-4.5	6.79
BALANZA CUENTA CTE. MMD	-1.07	-0.92	-1.00	-1.52	-3.22	-4.44	-3.68	-1.59	-2.69	-4.87	-7.22	-12.54	-6.22
VARIACION TOTAL RESERVA MMD	0.05	0.17	0.21	0.09	-0.01	0.16	-1.11	0.56	0.42	0.36	0.96	0.57	-4.73

FUENTE : FMI, ESTADISTICAS FINANCIERAS INTERNACIONALES, WASHINGTON, DC, DIVERSOS NUMEROS, Y CIEMEX-WARTHON, PERSPECTIVAS ECONOMICAS DE MEXICO, NOVIEMBRE DE 1965.

2.1 LA DEUDA EXTERNA Y SU VINCULACION CON LA CRISIS

PARA PROPÓSITO DE ANÁLISIS, NUESTRO ENFOQUE DEL PROBLEMA - DE LA DEUDA EXTERNA SE CENTRARÁ EN EL ESTUDIO DE LOS PERÍODOS 1973-1976 Y 1976-1982.

PROCEDEREMOS DE LA MANERA PREVIAMENTE REFERIDA, EN VIRTUD DE QUE, CON ANTERIORIDAD A 1973, LA DEUDA EXTERNA DE MÉXICO NO REPRESENTÓ UNA RESTRICCIÓN AL CRECIMIENTO ECONÓMICO. ASÍ, DURANTE EL "DESARROLLO ESTABILIZADOR", COMO SE CONSIGNA EN EL PUNTO I. DEL CAPÍTULO II, LOS DETERMINANTES -- PRINCIPALES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO (DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO Y DÉFICIT FINANCIERO EN CUENTA CORRIENTE) SE MANTUVIERON BAJO CONTROL, DE FORMA TAL QUE NO HUBO PRESIONES PARA ADQUIRIR PASIVOS CON EL EXTERIOR.

EL PERÍODO 1973-1976

EN 1973 SE CONSOLIDARON TANTO EL AUMENTO DE LA INTERVENCIÓN PÚBLICA EN LA ECONOMÍA MEDIANTE POLÍTICAS FISCALES MONETARIAS EXPANSIONISTAS, COMO LA IMPORTANCIA DE LA DEUDA EXTERNA EN EL FINANCIAMIENTO PÚBLICO.

ASÍ, EL GASTO PÚBLICO, QUE EN EL PERÍODO 1960-1972 MANTUVO SU PROMEDIO DE APROXIMADAMENTE 2 700 MILLONES DE DÓLARES, -

SE ELEVÓ NOTORIAMENTE HASTA 14 540 MILLONES DE DÓLARES EN 1975 (COMO SE OBSERVA EN LA GRÁFICA 1); GENERÁNDOSE CON ELLO UN AUMENTO EN LA PROPORCIÓN DEL GASTO A PIB NOMINAL - (COMO SE MUESTRA EN LA GRÁFICA 2). A LA VEZ, LA INVERSIÓN - PÚBLICA MANTENÍA LAS SIGUIENTES TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL: 34.3% EN 1973, 30.0% EN 1974 Y 23.8% EN 1975.

AUNQUE ESTA POLÍTICA PERMITIÓ ALCANZAR ALTAS TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB NOMINAL ENTRE 1973 Y 1975, TAMBIÉN PROVOCÓ QUE LA DINÁMICA DEL GASTO PÚBLICO SUPERARA LA RESPUESTA DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA Y QUE SE OBTUVIERA, COMO RESULTADO TRASCENDENTAL, UN RÁPIDO INCREMENTO EN EL DÉFICIT PÚBLICO FINANCIERO. EL DÉFICIT FINANCIERO CRECIÓ MARCADAMENTE HASTA ALCANZAR LOS 6 150 MILLONES DE DÓLARES EN 1976, LO CUAL REPRESENTA UN AUMENTO DE 277.3% CON RESPECTO A SU NIVEL DE 1972; EN TANTO QUE LA RELACIÓN DÉFICIT PÚBLICO/PIB NOMINAL CRECIÓ DE 3.61% EN 1972 HASTA 7.0% EN 1976. (VER GRÁFICAS 3 Y 4).

SIN EMBARGO, EL IMPULSO TAN MARCADO EN LA ABSORCIÓN PÚBLICA PRESIONÓ FUERTEMENTE SOBRE LAS NECESIDADES FINANCIERAS DEL GOBIERNO. ASÍ, EN SU GRAN MAYORÍA, LAS CRECIENTES NECESIDADES DE RECURSOS SE CUBRIERON CON FINANCIAMIENTO EXTERNO, DE FORMA QUE AUMENTÓ ACELERADAMENTE EL MONTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA (GRÁFICA 5), PASANDO DE 8 440 MILLONES

DE DÓLARES EN 1973, HASTA LOS 20 840 MILLONES DE DÓLARES EN 1976. POR SU PARTE, LA RELACIÓN DEUDA/PIB NOMINAL SE MANTUVO CON LIGERAS VARIACIONES ENTRE 1973 Y 1974, PERO SE ELEVÓ SIGNIFICATIVAMENTE PARA 1976 (VER GRÁFICA 6).

LOS ACONTECIMIENTOS ANTERIORES Y PARTICULARMENTE LA ELEVACIÓN MENCIONADA EN LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB NOMINAL ENTRE 1972 Y 1975, DIERON LA IMPRESIÓN DE QUE EL FLUJO NETO DE ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EXTERNO SE PODÍA CONSTITUIR COMO UN ELEMENTO DINAMIZADOR DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO; ES DECIR, COMO UNA "PALANCA" DEL CRECIMIENTO. SIN EMBARGO, HABRÍA QUE TOMAR MUCHAS RESERVAS ANTES DE ADOPTAR UNA PERSPECTIVA DE ESTE TIPO, PARTICULARMENTE EN LA SITUACIÓN QUE ACTUALMENTE VIVIMOS. SE DEBE CONSIDERAR QUE LA ECONOMÍA MEXICANA ADOLECE DE ALGUNOS DESEQUILIBRIOS ESTRUCTURALES, LOS CUALES ROMPEN LA CAUSALIDAD DESCRITA Y COLOCAN A LA DINÁMICA DEL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO EXTERNO COMO DEPENDIENTE DEL ESTADO Y NATURALEZA QUE GUARDA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL.

SIMILARMENTE, EN EL PERÍODO 1973-1976 SE OBSERVÓ UN INCREMENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE, QUE PASÓ DE 1 010 MILLONES DE DÓLARES EN 1972 A 1 530 MILLONES DE DÓLARES EN 1973, A 3 230 MILLONES EN 1974, HASTA 4 440 MILLONES EN 1975 (SU NIVEL MÁXIMO CONSIDERADO DESDE 1960), Y FINALMENTE

CON UNA LIGERA DISMINUCIÓN, HASTA 3 680 MILLONES DE DÓLARES EN 1976. A ESTE ACELERAMIENTO EN EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE CONTRIBUYÓ EL INCREMENTO QUE SE OBSERVÓ EN LAS IMPORTACIONES TOTALES.

COMO CONSECUENCIA DE LO ARRIBA EXPUESTO, SE DETERIORARON -- LOS INDICADORES DE LA CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO, ENTRE LOS QUE DESTACAN LA RELACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA A LOS INGRESOS EN CUENTA CORRIENTE PASANDO DE 1.6 EN 1973 A 2.5 - EN 1976 Y LA RELACIÓN ENTRE EL PAGO DE INTERESES Y LOS INGRESOS EN CUENTA CORRIENTE QUE CASI SE DUPLICÓ ENTRE 1973 Y 1976 AL PASAR DE 0.08 A 0.16; (SEGÚN SE MUESTRA EN LA GRÁFICAS 7 Y 8).

ADICIONALMENTE, HASTA 1975 Y ALGUNOS MESES DE 1976, LAS AUTORIDADES MONETARIAS DECIDIERON MANTENER FIJO EL TIPO DE -- CAMBIO NOMINAL, PARA LO CUAL SE UTILIZARON PARTE DE LOS RECURSOS EXTERNOS CAPTADOS A TRAVÉS DE LA DEUDA PÚBLICA. ESTA DECISIÓN PERMITIÓ QUE CONTINUARA LA REVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL (VER GRÁFICA 9), HASTA UN MOMENTO EN QUE SE PRODUJERON SALIDAS MASIVAS DE CAPITALES Y SE EVIDENCIARON -- LOS DESEQUILIBRIOS INTERNO Y EXTERNO, FINALMENTE SE APLICÓ UNA SEVERA DEVALUACIÓN NOMINAL EN UN INTENTO POR CORREGIR -- PARTE DEL DETERIORO ECONÓMICO NACIONAL.

EL PERÍODO 1976-1982

EL PANORAMA ECONÓMICO ERA POCO FAVORABLE PARA FINALES DE -- 1976. LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB NOMINAL SE DESPLOMÓ, - EN TANTO QUE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA REGISTRÓ UN 8.7%; NO OBSTANTE QUE EL GASTO PÚBLICO TODAVÍA SE INCREMENTÓ EN POCO MÁS DE 5% CON RESPECTO AL AÑO ANTE--- RIOR.

PARA ENFRENTAR LAS CONDICIONES ECONÓMICAS ADVERSAS, EL NUEVO GOBIERNO ESTUVO OBLIGADO A PACTAR UN PROGRAMA DE AJUSTE CON EL FMI. COMO RESULTADO, PARA 1977, EL GASTO PÚBLICO SE REDUJO 11.0% CON RESPECTO A 1976, LA INVERSIÓN PÚBLICA SE - LIMITÓ A UN CRECIMIENTO ANUAL DE 2.4% Y EL DÉFICIT PÚBLICO FINANCIERO DISMINUYÓ EN 34.0%, PASANDO SU RELACIÓN CON EL - PIB NOMINAL DE 7.0% EN 1976 HASTA 4.99% EN 1977.

CONSECUENTEMENTE, LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DECAYÓ ANTE UN - - AJUSTE DE ESA NATURALEZA, CAYENDO LA TASA DE CRECIMIENTO -- DEL PIB NOMINAL HASTA UN 7.28%. SIN EMBARGO, SE OBTUVIERON A PRIMERA VISTA, ALGUNOS RESULTADOS FAVORABLES, COMO SON -- UNA DISMINUCIÓN DE 56% EN EL DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE Y UNA DEVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL EN 1977.

SIN EMBARGO, LAS POLÍTICAS DE AJUSTE ECONÓMICO NO SE APLICA

RON EN SU TOTALIDAD, DEBIDO A DOS FACTORES ESENCIALES:

1. EL MANEJO DEL POTENCIAL ECONÓMICO QUE REPRESENTABAN LAS RESERVAS PETROLERAS.
2. LA POSIBILIDAD DE CAPTAR RECURSOS FINANCIEROS EXTERNOS, DEBIDO A QUE EL PACTO CON EL FMI ESTABLECÍA UN ENDEUDAMIENTO DE 3 000 MILLONES DE DÓLARES.

COMO RESULTADO, EL PROGRAMA DE AJUSTE SE ABANDONÓ A UN AÑO DE SU INICIO Y EL MODELO DE CRECIMIENTO BASADO EN LA ABSORCIÓN PÚBLICA SE REACTIVO PARA 1978. EL GASTO PÚBLICO SE INCREMENTÓ HASTA 17 240 MILLONES DE DÓLARES EN 1978, EN TANTO QUE EL DÉFICIT FINANCIERO LLEGABA A LOS 6 900 MILLONES DE DÓLARES EN EL MISMO AÑO (COMPARADO CON 4 070 MILLONES DE DÓLARES EN 1977) Y SU RELACIÓN CON EL PIB NOMINAL SE INCREMENTÓ HASTA ALCANZAR UN 6.73% EN 1978. ESTAS VARIABLES NO VOLVIERON A ESTAR POR DEBAJO DE SU NIVEL REGISTRADO EN 1977. ADICIONALMENTE, LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA SE ELEVÓ DE 1977 A 1978 EN UN 19.1%.

LA ESTRATEGIA ANTERIOR PERMITIÓ OBTENER ALTAS TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB NOMINAL ENTRE LOS AÑOS 1978-1981 SIN EMBARGO, LOS DESEQUILIBRIOS INTERNO Y EXTERNO DE LA ECONOMÍA SE PROFUNDIZARON.

POR UN LADO, A PESAR DEL RÁPIDO INCREMENTO DE LAS EXPORTACIONES PETROLERAS, QUE PERMITIERON OBTENER INGRESOS POR -- 10 440 MILLONES DE DÓLARES EN 1980, EL FUERTE AUMENTO DE LAS IMPORTACIONES ANULÓ LOS AJUSTES INICIALES EN LA CUENTA CORRIENTE, DE FORMA QUE EL DÉFICIT EN DICHA CUENTA ALCANZÓ LOS 7 220 MILLONES DE DÓLARES EN 1980, SEGÚN SE MUESTRA EN LAS GRÁFICAS 10 Y 11.

POR OTRO LADO, EL NOTABLE INCREMENTO DE LOS INGRESOS PÚBLICOS EN EL RENGLÓN DE LAS EXPORTACIONES PETROLERAS TAMPOCO -- PUDO PROPICIAR UNA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT FINANCIERO DEL -- SECTOR PÚBLICO. POR EL CONTRARIO, DICHO DÉFICIT SE ELEVÓ SUSTANCIALMENTE HASTA 1981, REGISTRANDO TASAS DE CRECIMIENTO DE 43% EN 1979, 49% EN 1980 Y 137% EN 1981 (VER GRÁFICA 3). A ESTE HECHO CONTRIBUYÓ SIGNIFICATIVAMENTE LA EXPAN -- SIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA COMO RESULTADO DEL AUMENTO EN -- EL GASTO PÚBLICO, EL CUAL SE ELEVÓ DE 13 610 MILLONES DE DÓLARES EN 1977, HASTA 56 290 MILLONES DE DÓLARES EN 1981 -- (VER GRÁFICA 1).

ADICIONALMENTE, LOS AJUSTES REALIZADOS ENTRE 1976 Y 1977 NO IMPIDIERON QUE LA INFLACIÓN AUMENTARA PARA 1979, LO CUAL, -- AUNADO AL HECHO DE QUE EL TIPO DE CAMBIO SE MANTUVO PRACTICAMENTE FIJO ENTRE 1977 Y 1981, PROPICIÓ UNA FUERTE REVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL (SEGÚN SE MUESTRA EN LA GRÁFICA 9).

COMO SE DESPRENDE DE LOS ARGUMENTOS ANTERIORES, EL GOBIERNO EJERCIÓ, CON SU POLÍTICA ECONÓMICA, UNA FUERTE PRESIÓN SOBRE SUS FINANZAS; AL PUNTO DE QUE LA RELACIÓN DÉFICIT PÚBLICO/PIB NOMINAL SE ENCONTRABA YA EN 5.0% DURANTE 1977 Y POSTERIORMENTE ALCANZARÍA EL 17,60% PARA 1982. COMO RESULTADO, LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL GOBIERNO SE INCREMENTARON NOTABLEMENTE, LO CUAL NO PUDO SER IMPEDIDO POR LA DINÁMICA DE LOS INGRESOS PETROLEROS.

EL PUNTO A DESTACAR ES QUE LA ECONOMÍA LOGRÓ ALTAS TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB NOMINAL ENTRE 1978 Y 1981, GRACIAS AL FLUJO DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO EXTERNO (VER GRÁFICA 12). HAY QUE CONSIDERAR QUE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA MANTUVO LOS SIGUIENTES VALORES: 10,87% EN 1978, 12,64% EN 1979, 13,81% EN 1980 Y 54,0% EN 1981. DESDE OTRO PUNTO DE VISTA, LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA NO SÓLO IMPIDIÓ QUE LA ECONOMÍA EXPLOTARA ENTRE 1978 Y 1981, SINO QUE SE CONSTITUYÓ EN EL ELEMENTO QUE PERMITIÓ DIFERIR LA INSTRUMENTACIÓN DE LAS MEDIDAS CORRECTIVAS NECESARIAS. ESTA ES UNA CARACTERÍSTICA TRASCENDENTAL DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA, MISMA QUE YA ANTES HABÍA SIDO MENCIONADA.

NO OBSTANTE, LA ECONOMÍA SE ENCONTRABA YA EN UN PROCESO IRREVERSIBLE DE DETERIORO Y, A FINAL DE CUENTAS, LA CRISIS SE MANIFESTÓ MÁS PROFUNDAMENTE.

EL AÑO DE 1982 MARCA EL INICIO DE LA CRISIS MÁS SEVERA DE LOS ÚLTIMOS AÑOS. LA CRISIS FINANCIERA SE AGUDIZÓ DESDE PRINCIPIOS DE AÑO. LA ESPECULACIÓN CONTRA EL PESO SE INCREMENTÓ DÍA CON DÍA Y SE REGISTRARON, CONSECUENTEMENTE, SALIDAS DE CAPITALES DE GRAN MAGNITUD. EN FEBRERO SE APLICÓ UNA FUERTE DEVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL, PERO PARA INICIOS DE ABRIL SE OBSERVARON NUEVOS SIGNOS DE FUGAS DE CAPITAL. GRACIAS AL USO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES Y A LOS CRÉDITOS EXTERNOS DE QUE TODAVÍA SE PUDO DISPONER, SE LOGRÓ EVITAR OTRA GRAN DEVALUACIÓN. POSTERIORMENTE SE ESTABLECERÍA UN TIPO DE CAMBIO DUAL, SE SUSPENDERÍAN LAS TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y FINALMENTE, SE DECRETARÍA LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA. DADOS TODOS ESTOS ACONTECIMIENTOS, ERA EVIDENTE QUE EL CRÉDITO EXTERNO NO FLUIRÍA NORMALMENTE HACÍA EL PAÍS. LAS CARACTERÍSTICAS QUE ADOPTÓ LA CRISIS DURANTE 1982 Y QUE DE ALGUNA MANERA CONTINÚAN MANIFESTÁNDOSE, PERMITEN ABRIR UNA NUEVA PERSPECTIVA EN EL ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA, ESTO ES: LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA COMO MEDIO DE FINANCIAMIENTO DEL FLUJO DE SALIDAS DE CAPITALES.

SE PUEDE HIPOTETIZAR QUE EN TANTO NO SE ELIMINE LA ESPECULACIÓN CONTRA EL PESO (ESPECULACIÓN QUE MUCHAS VECES ES MÁS DE CARÁCTER PSICOLÓGICO QUE ECONÓMICO), SE ABANDONEN LAS POLÍTICAS QUE CONDUZCAN A UN TIPO DE CAMBIO NOMINAL --

SOBREVALUADO Y NO SE OBTENGAN RECURSOS DEL EXTERIOR POR EXPORTACIONES, LAS AUTORIDADES MONETARIAS TENDRÁN QUE COMPROMETER PARTE DE LA DEUDA PARA FINANCIAR FUGAS DE CAPITAL.- EL PROBLEMA SE AGRAVA SI CONSIDERAMOS QUE LOS INTERESES GENERADOS POR LOS CAPITALES SACADOS DEL PAÍS, NO REINGRESAN AL MISMO, POR LO CUAL NO CONSTITUYEN LA CONTRAPARTIDA DE LOS INTERESES QUE EL GOBIERNO TIENE QUE PAGAR POR LA DEUDA INVOLUCRADA EN ESTE PROCESO.

PARA FINALES DE 1982 LA ECONOMÍA ESTABA EN UNA CRISIS MAYOR QUE LA OBSERVADA EN 1976, LO CUAL ES BASTANTE SORPRENDENTE SI SE CONSIDERA QUE EL PAÍS HABÍA RECIBIDO APROXIMADAMENTE 48 350 MILLONES DE DÓLARES EN INGRESOS POR CONCEPTO DE EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO EN EL PERÍODO 1977-1982.

3. 1983-1985: EL PROGRAMA DE AJUSTE: PIRE UN INTENTO FALLIDO DE ESTABILIZACIÓN

ANTECEDENTES

LA CRISIS ECONÓMICA MEXICANA SE MANIFESTÓ EN 1982 Y FUE RECONOCIDA POR LA NUEVA ADMINISTRACIÓN QUE TOMÓ POSESIÓN A FINES DE DICHO AÑO. LA ESTRATEGIA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA PARA ENFRENTARLA FUE DELINEADA MEDIANTE EL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA, QUE COMPRENDÍA DOS PUNTOS PRINCIPALES.

1. EL DISEÑO DE UN PAQUETE DE MEDIDAS QUE POR EL LADO DE LA DEMANDA BUSCÓ CORREGIR LOS DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS FUNDAMENTALES: INFLACIÓN, INESTABILIDAD CAMBIARIA Y DÉFICIT FISCAL.
2. POR EL LADO DE LA OFERTA SE BUSCÓ EVITAR LA PARALIZACIÓN DE LA PLANTA PRODUCTIVA, INTENTANDO DISTRIBUIR EN FORMA EQUITATIVA LOS COSTOS ASOCIADOS AL AJUSTE ECONÓMICO.

ÉSTOS OBJETIVOS SE TENDRÍAN QUE LOGRAR PRESCINDIENDO DE LA UTILIZACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, DADO EL CONSIDERABLE SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA Y LA RETICENCIA DE LA BANCA COMERCIAL A OTORGAR NUEVOS EMPRÉSTITOS.

LA POLÍTICA ECONÓMICA IMPLEMENTADA FUE BAJO LA ADOPCIÓN DE UN PROGRAMA DE AJUSTE CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, QUE INCLUYE DOS ÁREAS BÁSICAS Y, QUE SON LAS MISMAS EN QUE SE DIVIDE ESTE APARTADO.

A) PRODUCCIÓN Y PRECIOS

EN 1983 EL PIB REAL DESCENDIÓ A UNA TASA DE 5.3%, EL MENOR NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE NUESTRO PAÍS EN SU HISTORIA. PARA 1984 EL PIB CRECIÓ A UNA TASA REAL DE 3.7% Y PARA 1985 FUE DE 2.7%.

EL RELATIVO ESTANCAMIENTO ECONÓMICO OBSERVADO EN 1983-1985, RELATIVO EN EL SENTIDO QUE JUNTO CON TASAS NEGATIVAS HUBO CRECIMIENTO AUNQUE EN MAGNITUDES MODESTAS, OPERÓ SOBRE LOS DIVERSOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA:

EN PRIMER LUGAR, EL CONSUMO PRIVADO PRINCIPAL COMPONENTE DE LA DEMANDA AGREGADA, DECRECIÓ EN 1983 EN 6.8% EN TÉRMINOS REALES. PARA LOS DOS AÑOS SIGUIENTES CRECIÓ EN 3.0% Y 4.5%, RESPECTIVAMENTE. EL ELEMENTO CENTRAL QUE EXPLICA ESTE FENÓMENO ES EL DETERIORO DEL SALARIO REAL. NO EN BALDE EN 1983 ESTE EXPERIMENTÓ UNA CONTRACCIÓN DEL 35%.

EN SEGUNDO LUGAR, LA INVERSIÓN BRUTA TOTAL FUE OTRO ELEMENTO

QUE SE CONTRAJÓ DE LA DEMANDA AGREGADA. EN 1983 DECRECIÓ EN TÉRMINOS REALES EN 14.9%. EN REALIDAD, LA TEORÍA ECONÓMICA POSTULA QUE LA INVERSIÓN ES EL FACTOR MÁS VOLÁTIL DE LA DEMANDA AGREGADA. LA ELEVACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS, AUMENTÓ CONSIDERABLEMENTE EL "COSTO" DEL CRÉDITO. PARA 1984 Y 1985 VOLVIÓ A CRECER LA INVERSIÓN BRUTA FIJA, PERO SIN ALCANZAR LOS MONTOS DE 1981.

LAS CARTAS DE INTENCIÓN QUE MÉXICO HA SUSCRITO CON EL FMI POSTULAN UN SEVERO CONTROL SOBRE EL CRÉDITO DISPONIBLE. -- MIENTRAS NO SE EXPANDA EL MISMO, RESULTA DIFÍCIL, Y QUIZÁ HASTA IMPOSIBLE, ESPERAR QUE LA INVERSIÓN PRIVADA SE RECUPERE.

EN TERCER LUGAR, EL GASTO DEL GOBIERNO SE CONTRAJÓ EN 1.3% DURANTE 1983. EN LOS DOS AÑOS POSTERIORES VOLVIÓ A CRECER. EL GASTO PÚBLICO SERÁ TRATADO MÁS ADELANTE, CON MAYOR PROFUNDIDAD.

EN CUANTO A LOS PRECIOS, EN EL TRIENIO 1983-1985 EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR FLUCTUÓ ENTRE 80.8% Y -- 65.7%, RESPECTIVAMENTE. UN ELEMENTO DEL CONTROL IMPORTANTE FUE EL DE LOS SALARIOS NOMINALES, SUS INCREMENTOS NO SIGUIERON NINGUNA INDEXACIÓN, EVITANDO LA ESPIRAL PRECIOS-SALARIOS-PRECIOS. NO OBSTANTE, LA INFLACIÓN NO PUDO SER ABA

TIDA, EN PARTE DEBIDO AL DESLIZ CAMBIARIO QUE CARACTERIZÓ AL PERÍODO. EN 1983 EN EL MERCADO LIBRE 150.3 PESOS EQUIVALÍAN A UN DÓLAR COMO PROMEDIO ANUAL, PARA 1984 FUERON -- 185.2 PESOS Y EN 1985 A 334.8 PESOS POR DÓLAR. ADEMÁS LAS TASAS DE INTERÉS SE MANTUVIERON ARRIBA DEL 50%.

EN 1985 LA INFLACIÓN FUE DE 63.7%, LIGERAMENTE SUPERIOR AL 59.2% DE 1984, ROMPIÉNDOSE CON ELLO LA TENDENCIA DECRECIENTE DE LA INFLACIÓN OBSERVADA DESDE 1982. ESTA REVERSIÓN SE EMPEZÓ A MANIFESTAR A PARTIR DE JUNIO DE 1985.

EN 1985, EL DÉFICIT FISCAL EN LUGAR DE REDUCIRSE, AUMENTÓ AL PASAR DE 7.3% COMO PROPORCIÓN DEL PIB EN 1984 A 9.7% EN 1985. LA EVOLUCIÓN DE AMBAS VARIABLES VIENE A REFORZAR LA TESIS DE QUE LA INFLACIÓN SE ALIMENTA DEL DÉFICIT FISCAL.- COMO ESTE ÚLTIMO NO FUE CONTROLADO, LA INFLACIÓN LEJOS DE CEDER, AUMENTÓ EN 1985.

B) FINANZAS PÚBLICAS

LAS CARTAS DE INTENCIÓN DE MÉXICO CON EL FMI POSTULABAN REDUCIR EL DÉFICIT FISCAL COMO PROPORCIÓN DEL PIB. PARA -- 1983 SE ESTABLECIÓ DISMINUIR ESTA RELACIÓN A 8.5%, EN 1984 A 5.5% Y A 3.5% EN 1985. DURANTE EL PRIMER AÑO, LO REALIZADO FUE PRÁCTICAMENTE LO MISMO QUE LO PROGRAMADO: 8.9%. -

PARA 1984 LA DIFERENCIA FUE MAYOR, EL DÉFICIT FINANCIERO -
COMO PROPORCIÓN DEL PIB FUE DE 7.3%. PARA EL SIGUIENTE --
AÑO LA META LEJOS DE CUMPLIRSE REBASÓ LAS EXPECTATIVAS, AL
ALCANZAR EL 9.7% COMO PROPORCIÓN DEL PIB. 7/

¿ QUÉ OCASIONÓ LA IMPOSIBILIDAD DE REDUCIR EL DÉFICIT DE -
ACUERDO A LO PROGRAMADO EN LA CARTA DE INTENCIÓN? POR EL
LADO DE LOS INGRESOS SE PRESENTARON DOS TENDENCIAS OPUES--
TAS. EL INCREMENTO EN LOS PRECIOS Y SERVICIOS DEL SECTOR
PÚBLICO, VÍA PRECIOS DE GASOLINA, TELÉFONO, LUZ ENTRE - --
OTROS, PERMITIÓ AL GOBIERNO AUMENTAR SUS PERCEPCIONES. SIN
EMBARGO, EL BAJO NIVEL DE PRODUCCIÓN SIGNIFICÓ UNA MENOR -
CAPTACIÓN DE IMPUESTOS.

EN 1983 COMO RESULTADO DE ESTAS MEDIDAS LOS INGRESOS CRE--
CIERON A UNA TASA REAL DE 10.7%. PARA 1985 LOS INGRESOS -
REALES FUERON INFERIORES A LOS DE 1983. 8/

EN OTRAS PALABRAS, EL AUMENTO EN LOS INGRESOS DEL SECTOR -
PÚBLICO EN 1983-1985 NO FUE SIGNIFICATIVO.

POR EL LADO DE LOS EGRESOS, EN 1983 EXPERIMENTARON UNA CAÍ
DA DE 11.2% EN TÉRMINOS REALES. PERO LA REDUCCIÓN CONTI--
NUA DE LOS GASTOS DEL GOBIERNO SE ENFRENTÓ CON DOS LIMITAN
TES. UNA CREADA POR LAS MISMAS POLÍTICAS DE AJUSTE: LAS -

TASAS DE INTERÉS, PUESTO QUE LOS DESEMBOLSOS SOBRE LA DEUDA TOTAL DE NUESTRO PAÍS ESTÁN AFECTADOS EN FORMA EXÓGENA Y ENDÓGENA. EN FORMA EXÓGENA POR EL PAGO DE INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA Y QUE VIENE DADA POR LA TASA PRIME O LIBOR; Y EN FORMA ENDÓGENA POR LA TASA DE INTERÉS DE LA DEUDA INTERNA. EL PAGO DE INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA E INTERNA, DISMINUYÓ DURANTE 1984 AL PASAR DE REPRESENTAR EL 27% DEL GASTO PÚBLICO EN 1983 AL 25% EN 1984, 9/ SIN EMBARGO, COMO CONSECUENCIA DEL INCREMENTO DEL COSTO PORCENTUAL PROMEDIO DE CAPTACIÓN OBSERVADO EL SIGUIENTE AÑO, PARA 1985 REPRESENTÓ MÁS DEL 30%. LA CARTA DE INTENCIÓN SUSCRITA EN 1985 RECONOCE QUE EN DICHO AÑO LOS DIVERSOS COMPONENTES DEL GASTO PUDIERON SER REDUCIDOS, CON LA EXCEPCIÓN DEL PAGO DE INTERESES. LA OTRA LIMITANTE ES EL COSTO SOCIAL. UN PAÍS CON UN SISTEMA POLÍTICO DEMOCRÁTICO NO PUEDE IMPLEMENTAR UN CORTE DEL GASTO PÚBLICO INDISCRIMINADO DURANTE VARIOS AÑOS. UN EXCELENTE EJEMPLO LO CONSTITUYE CHILE, PAÍS QUE IMPLEMENTÓ UNA SEVERA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO A PARTIR DE 1974 HASTA ALCANZAR UN SUPERÁVIT FISCAL. TODO ESTO BAJO EL ESQUEMA DE UN GOBIERNO AUTORITARIO Y REPRESIVO.

MEXICO
PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS
1982-1985

	1982	1983	1984	1985
PRODUCTO INTERNO BRUTO TASA (%)	-0.2	-5.2	3.5	2.7
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (DIC-DIC)	98.9	80.8	59.2	63.7
DEFICIT FINANCIERO COMO PROPOR- CION DEL PB	17.6	8.9	7.1	9.7
MERCADO CAMBIARIO LIBRE (PROM. ANUAL)	57.2	150.3	185.2	334.8
CONTROLADO (PROM. ANUAL)	57.4	120.2	167.8	275.0
OFERTA MONETARIA M ₁ TASA (%)	61.9	41.4	63.1	56.8
BALANZA COMERCIAL MILES DE MILLONES DE DOLARES	7.02	14.51	12.76	8.00
BALANZA DE CUENTA CORRIENTE MILES DE MILLONES DE DOLARES	-5.75	5.15	3.70	-0.55
VARIACION TOTAL DE RESERVAS MILLONES DE DOLARES	3,470	-2,050	3,200.4	-2,328.4
DEUDA EXTERNA BRUTA DESEMBOLSADA MILES DE MILLONES DE DOLARES	84.8	88.53	95.86	97.7

FUENTE : BANCO DE MEXICO, INEORME ANUAL, DIVERSOS AÑOS. CIEMES-MARTON PERSPECTIVAS ECONOMICAS DE MEXICO, FEBRERO 1986.

NOTAS DEL CAPÍTULO II

1. FUENTE: BANCO DE MÉXICO, INDICADORES ECONÓMICOS, VARIOS NÚMEROS.
2. FUENTE: BANCO DE MÉXICO, BOLETÍN DE ECONOMÍA INTERNACIONAL, ENERO-MARZO DE 1986.
3. CARLOS TELLO Y ROLANDO CORDERA, LA DISPUTA POR LA NACIÓN, ED. SIGLO XX, MÉXICO 1982.
4. CIEMEX-WHARTON, PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE MÉXICO, MÉXICO, FEBRERO DE 1986.
5. FUENTE: BANCO DE MÉXICO, INFORME ANUAL 1982.
6. FUENTE: ALGUNAS CONSIDERACIONES SOBRE LA ECONOMÍA RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA DEUDA EXTERNA EN MÉXICO ; - LEOPOLDO SOLÍS Y E. ZEDILLO, ESTUDIOS ECONÓMICOS, ENERO-JUNIO DE 1986.
7. PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA, CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA 1983, 1984 Y 1985.
8. CIEMEX-WHARTON, PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE MÉXICO, FEBRERO DE 1986.

9. SPP, CUENTA DE LA HACIENDA PÚBLICA FEDERAL, DIVERSOS
AÑOS.

III EVALUACION CRITICA DEL PIRE

EN ESTE CAPÍTULO SE PRESENTA UN INTENTO DE EVALUACIÓN CRÍTICA DEL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO (PND) Y DE LOS LOGROS OBTENIDOS DURANTE LOS TRES AÑOS DE INSTRUMENTACIÓN DEL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA (PIRE).

ESTE PERÍODO SE HA CARACTERIZADO POR LA EXISTENCIA DE GRAN NÚMERO DE DIFICULTADES TANTO DENTRO COMO FUERA DEL PAÍS. - AQUÍ NOS CONCENTRAMOS SOLAMENTE EN LOS ASPECTOS ECONÓMICOS, EN SUS VARIACIONES ESTRUCTURALES Y EN SU SUSCEPTIBILIDAD A SER MODIFICADOS.

1. EL AJUSTE INTERNO

A) INFLACIÓN

DESDE 1983 HASTA 1985, EL OBJETIVO PRINCIPAL DE LA POLÍTICA ECONÓMICA INTERNA FUE CONTROLAR LA INFLACIÓN Y REDUCIRLA A NIVELES MANEJABLES. LA ESTRATEGIA ANTI-INFLACIONARIA SE FINCÓ, POR UN LADO, EN EL FORTALECIMIENTO DE LA OFERTA, Y POR OTRO, EN LA ADECUACIÓN DEL RITMO DE EXPANSIÓN DE LA DEMANDA CON EL POTENCIAL DE RESPUESTA DE LA PRODUCCIÓN. ES DECIR, SE PROPUSO IGUALAR LA OFERTA CON LA DEMANDA, REGULANDO ÉSTA ÚLTIMA DE ALGUNA FORMA. ASÍ, EL PND ESTABLECÍA

QUE PARA 1983 LA TASA DE INFLACIÓN NO DEBÍA EXCEDER EL 30%, MEDIDA POR EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - (INPC).

LA REALIDAD FUE DISTINTA, AUNQUE SE REGISTRÓ UNA CAÍDA DE 18 PUNTOS PORCENTUALES CON RESPECTO A 1982, EL INPC REGISTRÓ UN INCREMENTO DEL 80.8% QUE PUDO SER EXPLICADO POR LA FALTA DE FLEXIBILIDAD DE LA OFERTA, DEBIDA PRINCIPALMENTE A QUE DEL EXTERIOR NO SE RECIBIERON LAS DIVISAS NECESARIAS PARA MANTENER LA DINÁMICA DEL APARATO PRODUCTIVO QUE REQUIERE DE INSUMOS IMPORTADOS.

EN 1984 EL OBJETIVO ERA QUE EL INPC CRECIERA EN NO MÁS DE UN 40%, LO QUE COMPARATIVAMENTE A 1983, ERA UNA META MÁS APEGADA A LA REALIDAD NACIONAL. SIN EMBARGO, SI BIEN CONTINUÓ LA TENDENCIA DECRECIENTE DE LA INFLACIÓN, SU DESACELERACIÓN FUE LENTA. EN ESE AÑO, EL INPC REGISTRÓ UN ALZA DEL 59.2%, QUE AUNQUE LEJOS DE LO PROPUESTO, NO SIGNIFICÓ TANTA DESVIACIÓN DEL OBJETIVO, COMO EN 1983. ES NOTABLE OBSERVAR QUE LA TASA DE INFLACIÓN SE REDUJO EN UN POCO MÁS DE 20 PUNTOS PORCENTUALES DE 1983 A 1984.

SE PUEDE DECIR QUE UN AUMENTO EN EL GASTO MAYOR AL ESPERADO CONTRIBUYÓ A VALIDAR EL COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN EN 1984. DURANTE ESE AÑO CONTINUÓ LA POLÍTICA DE AJUSTE -

DE LOS PRECIOS CONTROLADOS QUE SE HABÍA INICIADO EN 1983, -
LO QUE DE ALGUNA FORMA DEBE HABER CONTRIBUIDO A UNA MAYOR
INFLACIÓN. MIENTRAS QUE EN 1983 EL INPC SE INCREMENTÓ A -
UNA TASA MENOR EN 3.7 PORCENTUALES AL ÍNDICE DE PRECIOS DE
LOS BIENES CONTROLADOS EN 1984, EL INCREMENTO DE ESTOS ÚL-
TIMOS FUE MAYOR EN 10.4 PUNTOS PORCENTUALES AL INPC DEBIDO
AL FUERTE PRÓPOSITO DEL GOBIERNO PARA AJUSTAR LOS PRECIOS
Y TARIFAS DE SUS PRODUCTOS A NIVELES MÁ S REALISTAS QUE CO-
RRESPONDIESEN A LOS COSTOS, Y PARA ELIMIHAR PAULATINAMENTE
LOS SUBSIDIOS OTORGADOS A LOS MISMOS, 1/ Y 2/. FINALMENTE
EN 1985, Y AUNQUE LAS METAS ACERCA DE LA INFLACIÓN NO SE -
HABÍAN LOGRADO EN LOS DOS ÚLTIMOS AÑOS, LOS LOGROS SE CON-
SIDERABAN MODESTAMENTE POSITIVOS, POR LO QUE EN ESTE ÚLTI-
MO AÑO SE FIJÓ LA META DE REDUCIR LA TASA DE INFLACIÓN A -
SOLAMENTE 35%. SIN EMBARGO, FUE PRECISAMENTE EN ESTE AÑO
QUE LA TENDENCIA DESCENDENTE DE LA INFLACIÓN SE REVIRTIÓ -
COMPLETAMENTE. EL INPC REGISTRÓ UN INCREMENTO DE 63.7% DU-
RANTE EL AÑO, MUY ALEJADO DEL 35% PROPUESTO. DURANTE LA -
PRIMERA MITAD DEL AÑO, TANTO EL ELEVADO NIVEL DE GASTO PÚ-
BLICO, COMO EL CONTÍNUO AJUSTE DE LOS PRECIOS Y TARIFAS DE
LOS BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO, ASÍ COMO EL DES-
LIZ CAMBIARIO CONTRIBUYERON AL ROMPIMIENTO DE LA TENDENCIA
DESCENDENTE DE LA INFLACIÓN; Y A PESAR DE LOS AJUSTES EN -
EL GASTO CORRIENTE DEL SEGUNDO SEMESTRE, LA ESCASEZ DE DI-

VISAS Y LAS CONSIGUIENTES RESTRICCIONES DE LAS IMPORTACIONES PROPICIARON INERCIA EN EL PROCESO INFLACIONARIO.

POR LO TANTO, EN CUANTO A LA INFLACIÓN MISMA SE REFIERE, EL PIRE NO CUMPLIÓ CON LOS OBJETIVOS PROPUESTOS DURANTE LOS TRES AÑOS DE SU VIGENCIA.

ES EVIDENTE QUE EL OBJETIVO PRINCIPAL DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, ESTABLECIDO POR EL GOBIERNO DE MIGUEL DE LA MADRID A TRAVÉS DEL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA -- (PIRE) -CONTROL Y REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN- NO SE CUMPLIÓ, Y COMO PODRÁ OBSERVARSE EN EL CUADRO QUE SE PRESENTA A CONTINUACIÓN, LA INFLACIÓN OBSERVADA CON RESPECTO A LAS METAS ORIGINALMENTE ESTABLECIDAS PARA CADA AÑO SE MANIFESTÓ EN DESVIACIONES MUY CONSIDERABLES; ESPECIALMENTE, LA REFERENTE A LOS AÑOS DE 1983 Y 1985.

CUADRO 1

INFLACIÓN

AÑO	META	OBSERVADA	DESVIACIÓN
1983	30%	80.8%	- 50.8 PUNTOS
1984	40%	59.2%	- 19.2 PUNTOS
1985	35%	63.7%	- 28.7 PUNTOS

FUENTE: BANXICO; INFORMES ANUALES, PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA; CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA LA INICIATIVA DE LEY DE INGRESOS Y EL PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN PARA 1983, 1984 Y 1985.

LO ANTERIOR SE VIÓ REFLEJADO EN LA DISMINUCIÓN DEL PODER - ADQUISITIVO REAL DE LA POBLACIÓN, ESPECIALMENTE EL DE LAS CLASES ASALARIADAS QUE SE VIERON OBLIGADAS A CAMBIAR SUS - HÁBITOS DE CONSUMO; INCLUSO, LOS MÁS INDISPENSABLES, EL - GOBIERNO TRATÓ DE SOLVENTAR ESTA SITUACIÓN CON EL PROGRAMA DE APOYO LLAMADO "CANASTA BÁSICA DE CONSUMO", LOGRANDO SÓ- LO A MEDIAS RESOLVER ESTA REALIDAD.

B) DÉFICIT PÚBLICO

DURANTE EL PERÍODO 1983-1985, SE ACEPTÓ COMO UN HECHO QUE EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO ERA UNA DE LAS CAUSAS PRINCIPALES DE LAS ALTAS TASAS DE INFLACIÓN EXPERIMENTADAS. EN - 1983 SE PROPUSO LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLI- CO (DF) A 8.5% COMO PROPORCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB). SE PRECISÓ ENTONCES QUE URGÍA AUMENTAR LOS INGRE-- SOS PÚBLICOS A LA VEZ QUE PROGRAMAR Y EFICIENTAR EL GASTO, DE TAL FORMA QUE SE PUDIESEN CONTINUAR LAS OBRAS PÚBLICAS QUE ESTABAN EN PROCESO. TAMBIÉN SE ACORDÓ QUE LAS MODIFI- CACIONES EN LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS ENERGÉTICOS ESTA- RÍAN VINCULADAS A LAS VARIACIONES EN EL PRECIO INTERNACIO- NAL DEL PETRÓLEO. EN ESE AÑO, EL DF LLEGÓ A 8.9% DEL PIB, - PERO A COSTA DE UNA REDUCCIÓN RELATIVA DEL GASTO PROPORCIO- NALMENTE MAYOR AL INCREMENTO DEL INGRESO. ELLO SE DEBIÓ, - SOBRE TODO, A QUE LA CAÍDA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA SE RE

REFLEJÓ EN UNA MENOR RECAUDACIÓN TRIBUTARIA REAL.

EN 1984 SE PROPUSO REDUCIR EL DF COMO PARTICIPACIÓN DEL -- PIB MEDIANTE EL LOGRO DE UN AUMENTO EN LOS INGRESOS DEL -- SECTOR PÚBLICO EN CERCA DE UN PUNTO PORCENTUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO. SE PRETENDÍA QUE EL DF LLEGARA A 6.5% - DEL PIB, LO QUE PERMITIRÍA UN FINANCIAMIENTO SANO DEL GASTO EXCEDENTE DEL SECTOR PÚBLICO, ES DECIR QUE HABRÍA UN -- USO MENOR DE LOS RECURSOS DEL EXTERIOR QUE EN 1983, A LA - VEZ LIBERANDO UN VOLUMEN IMPORTANTE DE RECURSOS PARA EL FI NNCIAMIENTO DE LA ECONOMÍA. A ESTE RESPECTO EN 1984 LA - IMPORTANCIA DEL REINGLÓN DE INTERESES COMO PROPORCIÓN DEL - GASTO CORRIENTE DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL SE REDUJO, AL - PASAR DE 36.9% EN 1983 A 33.9% EN 1984. EL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO DURANTE ESE AÑO PROVINO EN SU MAYOR PARTE DE FUENTES INTERNAS.

CABE DESTACAR QUE, SI BIEN LA META DE REQUERIMIENTOS DEL - SECTOR PÚBLICO PARA 1984 ERA DE 6.5% DEL PIB, DICHS REQUE RIMIENTOS FUERON DE 9.6%, LO QUE AÚN ASÍ SIGNIFICÓ UN AJUS TE DE PROPORCIONES MAYÚSCULAS.

EN 1985 SE ESTIMÓ NECESARIO QUE EL DF SE REDUJERA EN 1.4 - PUNTOS PORCENTUALES ADICIONALES PARA SITUARLO EN 5.1% DEL PIB, LOGRANDO ÉSTO MEDIANTE EL AJUSTE ESTRUCTURAL DE LAS -

FINANZAS PÚBLICAS, COMO SE VENÍA INTENTANDO DESDE 1983, Y MEJORANDO LOS NIVELES DE RECAUDACIÓN TRIBUTARIA. LA META MENCIONADA NO SE ALCANZÓ Y EL PORCENTAJE FUE DE 10.1%. -- ELLO SE DEBIÓ EN PRIMER LUGAR A LA CAÍDA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES PETROLERAS QUE DETERMINÓ LA REDUCCIÓN DE LOS INGRESOS PÚBLICOS EN 9.7% DEL PIB, A LA EROSIÓN EN LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA, DEBIDA A LA INFLACIÓN, AL DETERIORO DE LOS PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PÚBLICO EN TÉRMINOS REALES, Y A LOS ALTÍSIMOS COSTOS QUE ORIGINARON LOS GASTOS DE RECONSTRUCCIÓN Y RECUPERACIÓN CAUSADOS POR EL TERREMOTO DE SEPTIEMBRE DE 1985.

EN GENERAL PODEMOS APRECIAR QUE LOS DISTINTOS INTENTOS DE AJUSTE EN LAS FINANZAS PÚBLICAS NO LOGRARON SU OBJETIVO Y, LO QUE ES MÁS, HUBO CIRCUNSTANCIAS VARIAS COMO EL TERREMOTO O LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PÉTRÓLEO QUE HICIERON PUNTO MENOS QUE IMPOSIBLE EL LOGRO DE LAS METAS TRAZADAS POR EL PIRE EN ESTE RENGLÓN.

CUADRO 2

DÉFICIT FINANCIERO COMO PROPORCIÓN DEL PIB

AÑO	META	OBSERVADA	DESVIACIÓN
1983	8.5%	8.9%	- 0.4 PUNTOS
1984	6.5%	9.6%	- 3.1 PUNTOS
1985	5.1%	10.1%	- 5.0 PUNTOS

FUENTE: MISMAS QUE EN CUADRO 1

C) EMPLEO Y SALARIOS

EN ESTE ASPECTO, LA META EN EL PERÍODO 1983-1985 FUE DE --
PROTEGER EL EMPLEO A LA VEZ QUE PROTEGER EL PODER ADQUI--
SITIVO DEL SALARIO.

EN 1983 EL PIRE ESTABLECÍA QUE LA TASA DE DESEMPLEO NO DE--
BÍA SOBREPASAR EL 8%, Y QUE ESTO SE HABÍA DE LOGRAR MEDIAN--
TE LA INCORPORACIÓN DE PROGRAMAS NUEVOS DE CARÁCTER TRANSI--
TORIO QUE PUDIERAN CREAR ENTRE 500 Y 700 MIL EMPLEOS ADI--
CIONALES. EN REALIDAD, EN 1983 SE REGISTRÓ UNA CAÍDA EN EL
EMPLEO TOTAL MEDIO DEL 0.36%, LO QUE NO FUE MUY SIGNIFICA--
TIVO Y SE CALIFICÓ DE EXITOSO. ÉSTA PÉRDIDA DE EMPLEO EN
LA ECONOMÍA "REGISTRADA" SE CONSIDERÓ QUE PUDO HABER SIDO
COMPENSADA POR LA GANANCIA DE EMPLEO EN LA ECONOMÍA "NO RE

GISTRADA", DADA LA EXPANSIÓN QUE SE EXPERIMENTÓ EN EL SECTOR AGRÍCOLA Y EN ALGUNAS RAMAS DEL SECTOR SERVICIOS EN -- ESE AÑO. EN CUANTO A LOS SALARIOS REALES, ÉSTOS CAYERON, -- PERO ESTA PRUDENCIA QUE CARACTERIZÓ A LOS AUMENTOS NOMINALES CONTRIBUYÓ A EVITAR UN MAYOR DETERIORO DE LA PLANTA -- PRODUCTIVA Y UN DESEMPLEO MASIVO DE CONSECUENCIAS RIESGOSAS.

EN 1984, SIENDO MÁS REALISTA, EL PIRE ESTABLECÍA LA CREA-- CIÓN DE 300 A 400 MIL EMPLEOS CON LOS PROGRAMAS DE EMERGEN CIA. TAMBIÉN SE PLANTEÓ QUE LA NEGOCIACIÓN SALARIAL DEBÍA SER MÍNIMAMENTE DE LA MISMA MAGNITUD QUE LA INFLACIÓN. SIN EMBARGO, EN 1984 EL SALARIO REAL CAYÓ EN 26.5% PERO AL MIS MO TIEMPO LA TASA DE EMPLEO REGISTRADO SE INCREMENTÓ EN -- 4.9%, POR LO QUE HUBO QUE SACRIFICAR PODER ADQUISITIVO A -- CAMBIO DE NUEVOS EMPLEOS.

FINALMENTE, EN 1985 BAJO EL MISMO TONO DE OPTIMISMO, SE -- PROPUSO LA INDUCCIÓN DE UN AUMENTO DEL SALARIO REAL JUNTO AL YA TRADICIONAL OBJETIVO DE PROTEGER EL EMPLEO. SE PRE-- TENDÍA REVERTIR LA TENDENCIA AL DETERIORO QUE LA CRISIS LE IMPRIMIÓ AL SALARIO REAL EN LOS DOS AÑOS ANTERIORES, NO -- OBSTANTE, EN DICHO AÑO EL SALARIO MÍNIMO REAL SE CONTRAJÓ 26.7%

EN EL CUADRO II, 3/ QUE SE PRESENTA EN EL ANEXO ESTADÍSTICO

SE EJEMPLIFICA LO QUE SUCEDIÓ CON EL SALARIO MÍNIMO REAL - DURANTE EL PERÍODO 1983-1985. EN LA CUARTA COLUMNA SE - - MUESTRAN LOS RESULTADOS QUE OBTUVIMOS AL CALCULAR EL POR-- CENTAJE ACUMULADO DE LA VARIACIÓN EN EL PODER ADQUISITIVO DE LOS TRABAJADORES. DICHAS CIFRAS NOS SUGIEREN QUÉ PARTE IMPORTANTE DEL AJUSTE ECONÓMICO DE MÉXICO HA SIDO ABSORBI-- DA POR LA CLASE TRABAJADORA DE NUESTRO PAÍS.

POR OTRO LADO, EL NÚMERO DE ASEGURADOS EN EL IMSS SE INCRE-- MENTÓ DE ACUERDO A LOS DATOS QUE SE MUESTRAN EN EL SIGUIEM-- TE CUADRO; ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A LA CORRECTA IM-- PLEMENTACIÓN DE LOS PROGRAMAS DE EMPLEO QUE SE VENÍAN CRE-- ANDO DESDE 1983.

CUADRO 3

INCREMENTO EN EL NÚMERO DE ASEGURADOS EN EL IMSS

1983	0.4%
1984	5.7%
1985	4.2%

FUENTE: BANXICO, INFORMES ANUALES, 1983, 1984 Y 1985

D) PRODUCCIÓN

EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL PERÍODO 1983-1985, SE

CARACTERIZÓ POR NO CONSIDERARLO COMO EL OBJETIVO CENTRAL Y TOMARLO COMO UN REFLEJO DE CÓMO LA ECONOMÍA ESTABA FUNCIONANDO EN SUS DEMÁS PARTES INTEGRALES.

EN 1983 SE PROPUSO PROTEGER Y ESTIMULAR LOS PROGRAMAS DE PRODUCCIÓN, DONDE LA REORDENACIÓN PROPUESTA DEL GASTO PÚBLICO, EL PROGRAMA DE PROTECCIÓN A LA PLANTA INDUSTRIAL Y LOS LINEAMIENTOS PARA LA MODERACIÓN DE LAS UTILIDADES Y LOS SALARIOS CONSTITUÍAN LOS PRINCIPALES EJES DE ACCIÓN PARA MANTENER E INCREMENTAR LA PRODUCCIÓN. EN ESE AÑO, EL PIB REAL CAYÓ EN 5.3%, LO QUE CONTRIBUYÓ A LA REDUCCIÓN DE LA OFERTA AGREGADA, CON LA INCIDENCIA EN LA INFLACIÓN QUE YA PUNTUALIZAMOS.

LA CAÍDA EN LAS IMPORTACIONES (37.6%) EN PROPORCIÓN MUCHO MAYOR QUE LA REDUCCIÓN DE LA PRODUCCIÓN, INDICA QUE EN 1983 OCURRIÓ UN IMPORTANTE PROCESO DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES, O UNA DESACUMULACIÓN, NO SÓLO DE INVENTARIOS, SINO DE MAQUINARIA Y MATERIAS PRIMAS IMPORTADAS TAMBIÉN. ADEMÁS, SE PUEDE ESPECULAR DICRIENDO QUE TANTO LA PRODUCCIÓN COMO LA OFERTA INTERNA RESPONDIERON A LA FUERTE CAÍDA DE LA DEMANDA.

PARA 1984 SE PROPUSO QUE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB FUESE ENTRE 0.0 Y 1.0% EN TÉRMINOS REALES, PARA ASÍ OBSER-

VAR UNA LIGERA RECUPERACIÓN. SIN EMBARGO, ESTE OBJETIVO - SE REBASÓ CON CRECES, REGISTRANDO UN CRECIMIENTO DEL PRO-- DUCTO INTERNO BRUTO CERCAÑO DEL 3.7% 4/, LO QUE ERA CON-- TRASTANTE CON LAS DISMINUCIONES OBSERVADAS EN 1982 Y 1983 (0.5 Y 5.3%, RESPECTIVAMENTE). COMO CONSECUENCIA DE ESTE RÁPIDO CRECIMIENTO DEL PIB, SE DICE QUE LA ECONOMÍA SE "SO BRÉCALENTÓ", PUESTO QUE LA DEMANDA NO REACCIONÓ CON LA - - OPORTUNIDAD ESPERADA, CREAHO INVENTARIOS NO DESEADOS QUE MÁ S TARDE SE REFLEJARÍAN EN MENORES GANANCIAS, MAYORES COS TOS Y MENOR INCENTIVO DE PRODUCCIÓN A NIVEL GLOBAL.

ÉN VISTA DEL APARENTE ÉXITO OBTENIDO EN 1984, SE PROPUSO - QUE EN 1985 LA ECONOMÍA DEBÍA CRECER ENTRE 4 Y 5%, POR ME DIO DE UN MEJOR APROVECHAMIENTO DE LA CAPACIDAD NO UTILIZA DA Y DEL CONSIGUIENTE AUMENTO DEL PRODUCTO PERCAPITA. É S DECIR, SE INSTÓ EL APOYO DE LA REACTIVACIÓN DE LA ACTIVI-- DAD ECONÓMICA AVANZANDO EN EL CAMBIO ESTRUCTURAL DEL APARA TO PRODUCTIVO. SIN EMBARGO, EL PIB SÓLO CRECIÓ EN 2.7% EN TÉRMINOS REALES. ÉSTE RESULTADO QUE SE CONSIDERÓ DESFAVO RABLE EN EL MOMENTO, SE DEBIÓ EN GRAN PARTE AL DETERIO RO DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO QUE SUFRIERON LOS PRODUC TOS EXPORTABLES DEL PAÍS; A LA MENCIONADA ACUMULACIÓN DE - INVENTARIOS DEL AÑO ANTERIOR Y A LA ESCASA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO EXTERNO, QUE RESTRINGIÓ FUERTEMENTE LAS IMPORTA

CIONES Y PRESIONÓ EL CRÉDITO INTERNO HACIÉNDOLO MÁS CARO, - ES DECIR, LA ECONOMÍA SE TUVO QUE FINANCIAR CASI EXCLUSIVAMENTE CON RECURSOS INTERNOS.

EN GENERAL, AUNQUE MODESTOS, LOS LOGROS FUERON POSITIVOS - EN ESTE RENGLÓN, SALVO POR EL HECHO DE QUE ESTRUCTURALMENTE LA OFERTA SE ESTABA DESPLAZANDO RESTRICTIVAMENTE, LO -- QUE A FINAL DE CUENTAS COMENZARÍA A INCIDIR EN LA DEMANDA A TRAVÉS DE LA CAÍDA EN EL PODER DE COMPRA QUE FUE CONSE-- CUENCIA DE LAS NUEVAS TENDENCIAS INFLACIONARIAS. EL ÉXITO EN ESTE RENGLÓN, POR LO TANTO, FUE APARENTE Y RELATIVO.

CUADRO 4
CRECIMIENTO REAL DE PRODUCTO INTERNO BRUTO (%)

AÑO	META	OBSERVADA	DESVIACIÓN
1983	-	- 5.3	-
1984	0.0-1.0	3.7	2.7
1985	4.0-5.0	2.7	-2.3

FUENTE: LAS MISMAS QUE EN EL CUADRO 1

E) SECTOR FINANCIERO.

EN CUANTO AL SECTOR FINANCIERO, EL PIRE ESTIMABA QUE EN -- 1983 LA REDUCCIÓN DE LA LIQUIDEZ SERÍA UN APOYO IMPORTANTE

EN LA ESTABILIDAD CAMBIARIA. EN LA MEDIDA QUE LA INFLACION FUESE CEDIENDO, LAS TASAS DE INTERÉS SE IRIAN AJUSTANDO, Y LAS TASAS DE INTERÉS SUBSIDIADAS SE FLEXIBILIZARÍAN EN FUNCIÓN DEL COSTO PROMEDIO DE CAPTACIÓN DE RECURSOS (CPP), PARA ASÍ EVITAR UN SUBSIDIO FINANCIERO DESPROPORCIONADO. SE CONSIDERÓ QUE SE DEBÍA CAHALIZAR EL CRÉDITO A LAS PRIORIDADES DEL DESARROLLO NACIONAL. EN ESE AÑO, NO SÓLO SE LOGRÓ DETENER EL RÁPIDO PROCESO DE DESINTERMEDIACIÓN BANCARIA OCURRIDO A RAÍZ DE LA EXACERBACIÓN DE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS Y DE LOS PROBLEMAS CAMBIARIOS DEL AÑO DE 1983, EL AHORRO FINANCIERO COMENZÓ A RECONSTRUIRSE EN TÉRMINOS REALES, CUBRIENDO DE ESTE MODO RENDIMIENTOS REALES POSITIVOS EN LOS DISTINTOS INSTRUMENTOS. EL CPP REPORTÓ HASTA 59.5% Y AL FINAL DE AÑO BAJÓ A 56.9%. ESTA REDUCCIÓN FUE MENOS PRONUNCIADA QUE LA CORRESPONDIENTE A LAS TASAS NOMINALES, DEBIDO A QUE LA CAPTACIÓN SE REALIZÓ A PLAZOS MÁS LARGOS CONFORME SE AFIRMARON LAS EXPECTATIVAS DE TENDENCIA A LA BAJA DE DICHAS TASAS. LA CAPTACIÓN RESPONDIÓ AL ESTÍMULO DE LAS TASAS DE INTERÉS Y A LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DECRECIENTE QUE SE CONFIRMARON EN LA SEGUNDA MITAD DEL AÑO. 5/ PARA UNA IMAGEN MÁS CLARA DE ESTE PROCESO, VER LOS DATOS QUE SE ENCUENTRAN EN EL CUADRO III DEL ANEXO ESTADÍSTICO; EN ÉL SE PUEDE NOTAR LA RELACIÓN ESTRECHA QUE EXISTE ENTRE LA TASA DE INTERÉS REAL Y -

LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (CAPTACIÓN FINANCIERA EN RELACIÓN AL PIB).

LA CAPTACIÓN NOMINAL CRECIÓ EN 62.8%, LO QUE SIGNIFICÓ UNA CAÍDA EN TÉRMINOS REALES DE SÓLO 9.9%. ESTA SE ORIENTÓ -- MÁS HACIA LOS DEPÓSITOS DE 180 Y 365 DÍAS DE PLAZO. TAMBIÉN EL FINANCIAMIENTO OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL A EMPRESAS Y PARTICULARES EXCEDIÓ CONSIDERABLEMENTE EN TÉRMINOS NOMINALES AL DE 1982; SIN EMBARGO, SU CRECIMIENTO FUE MUY INFERIOR AL DE LA CAPTACIÓN. EL FINANCIAMIENTO DISMINUYÓ EN TÉRMINOS REALES EN 31.4%. SE DEBE ENTENDER QUE HABLAMOS DEL FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO, EL CUAL SE -- VIÓ LIMITADO POR LA ABSORCIÓN DE RECURSOS POR PARTE DEL -- SECTOR PÚBLICO.

LA ADECUACIÓN DE LA EXPANSIÓN DEL CIRCULANTE AL RITMO PROGRAMADO POR EL CRECIMIENTO DE LA DEMANDA AGREGADA, JUNTO -- CON LA POLÍTICA RESPECTIVA DE TASAS DE INTERÉS, CONSTITUYÓ UN ELEMENTO IMPORTANTE PARA EL PROPÓSITO DE ABATIR LA IN-- FLACIÓN. TAMBIÉN, YA EN 1984, SE PROPUSO QUE LAS TASAS PA SIVAS DE INTERÉS CONTINUASEN DESCENDIENDO, CONFORME A LA -- INFLACIÓN ESPERADA, PARA MANTENER EL ALIENTO AL AHORRO. -- ASIMISMO SE DIJO SE INTENSIFICARÍAN LAS ACCIONES PARA REDU CIR EL COSTO DEL CRÉDITO, CERRANDO LA BRECHA ENTRE TASAS --

ACTIVAS Y PASIVAS. EN ESE AÑO EL CIRCULANTE CRECIÓ EN 63.1% Y EL TOTAL DE PASIVOS DEL SISTEMA BANCARIO, M4 6/ AUMENTÓ EN 76.6%. EN 1983 LAS TASAS CORRESPONDIENTES HABÍAN SIDO 41.4 Y 59.8%. LA MENOR INFLACIÓN Y EL MANEJO DE LA POLÍTICA CAMBIARIA Y DE TASAS DE INTERÉS DURANTE 1983 MODIFICARON LAS EXPECTATIVAS DEL PÚBLICO EN RELACIÓN A LOS RENDIMIENTOS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS. ELLO, AUNADO A CIERTA RECUPERACIÓN DEL INGRESO REAL, REVIRTIÓ, A PARTIR DEL SEGUNDO SEMESTRE DE 1983, LA TENDENCIA DECRECIENTE QUE LA CAPTACIÓN HABÍA VENIDO MOSTRANDO, DE TAL MANERA QUE EN 1984 LOS SALDOS TOTALES DE INSTRUMENTOS DE AHORRO BANCARIO CRECIERON A TASAS REALES DE 5.4 Y 10.9%, RESPECTIVAMENTE. EL CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS MONETARIOS FUE, POR LO TANTO, CONSECUENCIA DE LA RECUPERACIÓN DEL AHORRO FINANCIERO. A PARTIR DE OCTUBRE DE 1983 LA CAPTACIÓN BANCARIA EMPEZÓ A CRECER EN TÉRMINOS REALES. ESE CRECIMIENTO SE ACENTUÓ EN 1984, COMO CONSECUENCIA DE LA EVOLUCIÓN FAVORABLE DEL MERCADO CAMBIARIO, DEL REPUNTE DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DE LA EXISTENCIA DE TASAS DE INTERÉS REAL DURANTE LA MAYOR PARTE DEL AÑO PARA LOS INSTRUMENTOS DE MÁS AMPLIA ACEPTACIÓN. / LAS TASAS ACTIVAS DISMINUYERON DEBIDO A LA CAÍDA DEL NIVEL DE LAS TASAS PASIVAS (EL CPP DISMINUYÓ EN 1984 EN 8.9 PUNTOS PORCENTUALES); TAMBIÉN A LA DISMINUCIÓN DE LOS MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN DE LA BANCA APLICABLES A LOS CRÉDITOS NO SUJETOS A TASAS TOPE. ADEMÁS, DEBIDO A LA

SUBSISTENCIA EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO DE PRÁCTICAS DE AMORTIZACIÓN DE CRÉDITO APROPIADAS PARA UNA ECONOMÍA CON PRECIOS ESTABLES, DURANTE 1983 Y 1984 MUCHAS EMPRESAS SE VIERON FORZADAS A UN "DESENDEUDAMIENTO ACELERADO". ESTE PROBLEMA SE CORRIGIÓ DEBIDO AL ESTABLECIMIENTO DEL FICORCA 8/ Y A LA INSTRUMENTACIÓN DE UNA DESACELERACIÓN EN LAS PRÁCTICAS DE AMORTIZACIÓN, POR LO QUE EN 1984 HUBO UNA MEJORA EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS Y UNA RECUPERACIÓN DE LA INTERMEDIACIÓN BANCARIA, FACTORES AMBOS QUE PROPICIARON LA RECAUDACIÓN DEL CRÉDITO COMERCIAL Y MEJORARON LAS CONDICIONES DEL FINANCIAMIENTO BANCARIO A LA PRODUCCIÓN,

YA EN 1984 SE OBSERVÓ QUE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA SE DEBÍA APOYAR EN UNA ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO QUE DESCANSASE EN UNA PROPORCIÓN CADA VEZ MAYOR DE AHORRO INTERNO, AUNQUE SI BIEN RECURRIENDO DE MANERA COMPLEMENTARIA AL FINANCIAMIENTO DE ORIGEN EXTERNO. EN 1985 SE PROPUSO DISEÑAR UN APARATO FINANCIERO QUE SIRVIESE AL PROPÓSITO DE FINANCIAR EL CRECIMIENTO CON RECURSOS INTERNOS, NO EXCEDIENDO EL USO DE RECURSOS EXTERNOS LOS 1 000 MD.

PODEMOS CONCLUIR ESTA SECCIÓN DICHIENDO QUE LA POLÍTICA FINANCIERA INSTRUMENTADA POR LAS AUTORIDADES MONETARIAS DE NUESTRO PAÍS FUE EFECTIVA EN CUANTO A DETENER EL DETERIORO

EN LA CAPTACIÓN FINANCIERA QUE SE VENÍA REGISTRANDO DESDE 1973. ESTE ÉXITO RELATIVO SE DEBE, ENTRE OTROS FACTORES, A LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS, QUE DURANTE 1983-1985 - PASÓ DE TASAS REALES MODERADAMENTE NEGATIVAS EN 1983 A TASAS REALES POSITIVAS EN 1985 (6.16%, LA TASA MAYOR REGISTRADA EN 17 AÑOS).

CABE HACER NOTAR, SIN EMBARGO, QUE LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERESES NOMINALES, NECESARIA PARA VALIDAR LA POLÍTICA EN MATERIA DE TASAS DE INTERÉS, HA PROVOCADO DESEQUILIBRIOS - MUY IMPORTANTES EN LAS FINANZAS PÚBLICAS, YA QUE EL PAGO - DE INTERESES SOBRE LA DEUDA INTERNA ES EL PRINCIPAL COMPONENTE DEL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO. ESTA ES - UNA DE LAS TANTAS PARADOJAS QUE PRESENTA LA TOMA DE DECISIONES EN MATERIA DE POLÍTICA ECONÓMICA.

2. EL AJUSTE EXTERNO

LA ECONOMÍA MEXICANA ES UNA ECONOMÍA PEQUEÑA, ALTAMENTE -- ABIERTA AL EXTERIOR, Y POR ELLO SIGNIFICATIVAMENTE VULNERABLE ANTE LAS OSCILACIONES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL. -- LAS VARIACIONES EN LAS TASAS EXTERNAS DE INTERÉS; LOS CAMBIOS EN LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE LAS MATERIAS PRIMAS (MÉXICO ES UN PAÍS TOMADOR DE PRECIOS EN SUS BIENES COMERCIALES); LOS CAMBIOS EN EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA -

DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, PARTICULARMENTE DE ESTADOS UNIDOS, TIENEN UN IMPACTO SIGNIFICATIVO EN LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS DEL PAÍS. DADA ESTA CIRCUNSTANCIA ES INTERESANTE EFECTUAR UN EXAMEN DE LOS CONDICIONANTES EXTERNOS QUE ENFRENTA NUESTRA ECONOMÍA.

UN SECTOR EXTERNO QUE TIENDA A MANTENER SALDOS FAVORABLES CON LA ECONOMÍA INTERNACIONAL, NECESARIAMENTE SE CONVIERTE EN UN ELEMENTO QUE DINAMIZA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO. POR EL CONTRARIO, UN SECTOR EXTERNO CON RESULTADOS NEGATIVOS - INHIBE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL LARGO PLAZO. ANTE ESTA SITUACIÓN, RESULTA DE VITAL IMPORTANCIA DETECTAR LOS FACTORES QUE DETERMINAN LA DINÁMICA DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS DE NUESTRO PAÍS. PARA ELLO ENUNCIAMOS UNA FUNCIÓN DE EXPORTACIONES Y OTRA DE IMPORTACIONES, TRABAJANDO, POR TANTO, CON UN ALTO NIVEL DE AGREGACIÓN.

PARA ELLO, HACEMOS USO DE LAS SIGUIENTES IDENTIDADES DEL SECTOR EXTERNO.

$XBC \equiv XB + XS$, QUE ES LA IDENTIDAD DE LAS EXPORTACIONES TOTALES.

$X \text{ PET} \equiv (\text{VOL. ANUAL}) (\text{PRECIO PROMEDIO PONDERADO})$, QUE REPRESENTA LA IDENTIDAD DE LAS EXPORTACIONES PETRO

LERAS.

EXNOPET = $C_0 + C_1 PNBEUA_T - C_2 ISS + U_T$, QUE REPRESENTA --
NUESTRA ECUACIÓN ESTOCÁSTICA DE LAS EXPORTACIO--
NES NO PETROLERAS.

XS = $XF + XNF$, QUE ES LA IDENTIDAD DE LAS EXPORTACIO--
NES DE SERVICIOS.

M = $MI + MS$, QUE SE REFIERE A LA IDENTIDAD DE LAS EX--
PORTACIONES TOTALES.

MI = $D1 + D2 PIB + D3 ISS - D4 ICCI + U_t$, QUE REPRESEN--
TA LA ECUACIÓN ESTOCÁSTICA DE LAS IMPORTACIONES -
DE MERCANCÍAS.

MS = $MSF + MSNF$, QUE ES LA IDENTIDAD DE LAS IMPORTA--
CIONES DE SERVICIOS.

MSF = (MONTO DE LA DEUDA EXTERNA) (TRM), QUE REPRESENTA
LA IDENTIDAD DE LOS SERVICIOS FACTORIALES.

BCC = $XBS - MIS$, QUE ES LA BALANZA DE CUENTA CORRIENTE.

BCK = $KC + KL$, QUE REPRESENTA LA BALANZA DE CUENTA DE -
CAPITAL

VRES = BCC + BCK + DEG + EO + OP, QUE NOS DA LA VARIACIÓN EN LAS RESERVAS INTERNACIONALES.

EN LAS IDENTIDADES ARRIBA EXPUESTAS,

XBS = EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
XB = EXPORTACIONES DE BIENES
XS = EXPORTACIONES DE SERVICIOS
XPET = EXPORTACIONES DE PETRÓLEO
XF = EXPORTACIONES FACTORIALES
EXNOPET = EXPORTACIONES NO PETROLERAS
PIBEUA = PRODUCTO INTERNO BRUTO DE ESTADOS UNIDOS
ISS = INDICE SOBRE-SUBVALUACIÓN.
XNF = EXPORTACIONES NO FACTORIALES
MM = IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS
MS = IMPORTACIONES DE SERVICIOS
MSF = IMPORTACIONES DE SERVICIOS FACTORIALES
MSNF = IMPORTACIONES DE SERVICIOS NO FACTORIALES
PIB = PRODUCTO INTERNO BRUTO DE MÉXICO
ICCM = INDICE DE CONTROL CUANTITATIVO DE IMPORTACIONES.
TRW = TASA DE INTERÉS EXTERNA
BCC = BALANZA DE CUENTA CORRIENTE
BCK = BALANZA DE CUENTA DE CAPITAL
KC = CAPITAL DE CORTO PLAZO
KL = CAPITAL DE LARGO PLAZO

VRES = VARIACIÓN EN LAS RESERVAS DEL BANCO CENTRAL
DEG = DERECHOS ESPECIALES DE GIRO
EO = ERRORES Y OMISIONES
OP = ORO Y PLATA

PASEMOS AHORA A EFECTUAR UN BREVE ANÁLISIS DE LAS FUNCIONES QUE DETERMINAN LA BALANZA COMERCIAL DE NUESTRO PAÍS, PARA PODER ESTAR EN POSICIÓN DE DERIVAR ALGUNAS BREVES CONSIDERACIONES SOBRE POLÍTICA COMERCIAL.

A) FUNCIONES DE EXPORTACIONES NO PETROLERAS

LA ECONOMÍA MEXICANA EN EL SECTOR EXPORTADOR HA TENIDO UN COMPORTAMIENTO INTERESANTE, A GROSSO MODO, LAS CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL SECTOR EXPORTADOR SON LAS SIGUIENTES:

LAS EXPORTACIONES AGROPECUARIAS FUERON DURANTE UN LAPSO CONSIDERABLE UNO DE LOS RUBROS DE MAYOR RELEVANCIA DEL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA MEXICANA. CONSTITUYERON LA BASE SOBRE LA QUE SE PRESENTÓ EL PROCESO DE INDUSTRIALIZACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA. HASTA COMIENZOS DE LA DÉCADA DE LOS SESENTAS, LA VENTA DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS AL EXTERIOR REPRESENTABAN MÁS DEL 40% DEL TOTAL DE LAS EXPORTACIONES. POSTERIORMENTE EL SECTOR EXPORTADOR AGROPECUARIO DECAYÓ NOTABLEMENTE, Y EN 1984 SU CONTRIBUCIÓN A LAS EXPORTACIONES -

TOTALES SIGNIFICÓ MENOS DEL 10%. SIMULTÁNEAMENTE, EL PETROLEO SE CONVERTÍA EN EL PRINCIPAL RUBRO EXPORTADOR. ASÍ, SU PESO EN EL TOTAL DE EXPORTACIONES FUE DE 66.3% EN 1983, DE 62.2% EN 1984, PASANDO A REPRESENTAR APROXIMADAMENTE EL 67% EN 1985.

NO OBSTANTE, LAS CONDICIONES ADVERSAS EN EL MERCADO PETROLERO HAN PROPICIADO UN DECLIVE EN EL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO, CON GRAVES CONSECUENCIAS PARA LA ECONOMÍA NACIONAL. LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO PETROLERO SON MUY NEGATIVAS, Y EN EL MEJOR DE LOS CASOS INCIERTAS, POR LO QUE LA PRESENTE ADMINISTRACIÓN HA HECHO ARDUOS ESFUERZOS PARA DESARROLLAR UN AMPLIO SECTOR EXPORTADOR NO PETROLERO. DE AQUÍ LA IMPORTANCIA DE CONOCER CUÁLES SON LOS FACTORES MÁS RELEVANTES EN LA DETERMINACIÓN DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS. POR ESTA CIRCUNSTANCIA EL MODELO DESARROLLA UNA FUNCIÓN DE EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS NO PETROLERAS (LAS EXPORTACIONES PETROLERAS DEPENDEN DE FACTORES POLÍTICOS, POR LO QUE NO SE HACE NECESARIO UNA FUNCIÓN DE EXPORTACIÓN DE ESTE BIEN). DICHA FUNCIÓN ES LA SIGUIENTE:

$$EXNOPET = C_0 + C_1 PNBEUA_T - C_2 ISS + U_T \quad (1)$$

DONDE:

EXNOPET = EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS NO PETROLERAS.

PNBEUA = DEMANDA EXTERNA DE MERCANCÍAS NO PETROLERAS (PIB-

GRADOS DE LIBERTAD = 23
OBSERVACIONES = 25 (1960-1984)

DONDE :

LGN EXNOPET = LOGARÍTMO NATURAL DE EXPORTACIONES NO PETROLERAS.

LGN PNBEUA = LOGARÍTMO NATURAL DEL PRODUCTO NACIONAL BRUTO DE ESTADOS UNIDOS.

LGN ISS = LOGARITMO NATURAL DE ÍNDICE DE SOBRE Y SUBVALUACIÓN.

LA ECUACIÓN ANTERIOR TUVO UN AJUSTE RELATIVAMENTE BUENO. LA PRUEBA DE SIGNIFICACIÓN GLOBAL MEDIDA POR EL ESTADÍSTICO F INDICA QUE LAS VARIABLES INDEPENDIENTES TOMADAS EN SU CONJUNTO MUESTRAN UN ALTO GRADO DE PODER EXPLICATIVO. ESTE RESULTADO ES CONFIRMADO POR EL ALTO VALOR NÚMÉRICO DEL COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN. DONDE LAS VARIABLES CONSIDERADAS EXPLICAN EL 94% DEL CAMBIO EN LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS. A NIVEL DE CADA VARIABLE, DE ACUERDO CON LA ECUACIÓN (2), EL ÍNDICE DE SOBRE Y SUBVALUACIÓN NO ES SIGNIFICATIVO, PUES ASÍ LO CONFIRMA EL REDUCIDO VALOR DEL ESTADÍSTICO T. EL COEFICIENTE ES RELEVANTE CON MENOS DE UN 80% DE CONFIANZA

SIN EMBARGO, EL VALOR REDUCIDO DE LOS COEFICIENTES DE ELASTICIDAD INGRESO Y PRECIO TIENE IMPLICACIONES IMPORTANTES - PARA LA POLÍTICA COMERCIAL. POR UN LADO, SE REQUIERE UN - NIVEL SIGNIFICATIVO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS PARA QUE SE ELEVEN NUESTRAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS EN FORMA IMPORTANTE; DE HECHO, EL REDUCIDO COEFICIENTE DE ELASTICIDAD INGRESO (0.21) SE DEBE A LA POLÍTICA PROTECCIONISTA SECULAR QUE HA CARACTERIZADO A LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA. POR SU PARTE, EL COEFICIENTE DE ELASTICIDAD EXPORTACIONES - ÍNDICE SOBRE Y SUBVALUACIÓN ES DE 0.26. EL ÍNDICE DE SOBRE Y SUBVALUACIÓN DEL PESO FUE CALCULADO - SIEMPRE CON SIGNO POSITIVO A EFECTO DE PODER CALCULAR ECUACIONES LOGARÍTMICAS. ESTE SE OBTUVO UTILIZANDO EL TEOREMA DE LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO. 9/

B) FUNCIONES DE IMPORTACIONES DE MERCANCIAS

EN LO REFERENTE A LAS IMPORTACIONES DE MERCANCIAS, POSTULAMOS COMO SUS DETERMINANTES ESENCIALES EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICO DE NUESTRO PAÍS, DEBIDO A QUE LA ECONOMÍA MEXICANA TIENE UNA DEPENDENCIA MUY FUERTE RESPECTO A BIENES INTERMEDIOS Y DE CAPITAL NECESARIOS PARA SOSTENER EL CRECIMIENTO ECONÓMICO; LOS PRECIOS RELATIVOS MEDIDOS POR EL ÍNDICE DE SOBRE-SUBVALUACIÓN, Y FINALMENTE, CONSIDERAMOS EL

EFFECTO QUE TIENEN LOS CONTROLES DE IMPORTACIÓN. ESTA ÚLTIMA VARIABLE ES UN INSTRUMENTO DE POLÍTICA COMERCIAL PENSADA PARA EVITAR QUE LA DEPENDENCIA DE LA ECONOMÍA MEXICANA HACIA LAS IMPORTACIONES NO SE TRADUZCA EN TASAS DEMASIADO ELEVADAS QUE PRODUZCAN UN DESEQUILIBRIO COMERCIAL SIGNIFICATIVO.

LA ECUACIÓN DE IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS ES LA SIGUIENTE:

$$M_t = D_1 + D_2 \text{ PIB} + D_3 \text{ ISS} - D_4 \text{ ICCM} + u_t \quad (3)$$

EN LA ECUACIÓN ANTERIOR OBSERVAMOS QUE LOS PRECIOS RELATIVOS Y EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA IMPACTAN FAVORABLEMENTE LAS IMPORTACIONES. EN CUANTO AL ÍNDICE DE SOBRE Y SUBVALUACIÓN, ES CLARO QUE SI LA MONEDA NACIONAL ESTÁ SOBREVALUADA, SE ABARATAN LAS MERCANCÍAS EXTERNAS Y SE INDUCE A IMPORTAR A LOS AGENTES ECONÓMICOS NACIONALES. POR OTRO LADO, LA EXPERIENCIA DEMUESTRA QUE CUANDO LA ECONOMÍA ESTÁ CRECIENDO A TASAS ALTAS, ES DECIR, CUANDO SE ENCUENTRA EN LA ETAPA DE AUGE, LAS PRESIONES PARA IMPORTAR INSUMOS Y BIENES DE CAPITAL SON MÁS INTENSAS. LA ECUACIÓN ANTERIOR REPORTA TAMBIÉN QUE A MEDIDA QUE LOS CONTROLES A LA IMPORTACIÓN SE INTENSIFICAN, LAS IMPORTACIONES SE ATENUAN.

LA ECUACIÓN DE IMPORTACIONES QUE RESULTÓ TENER EL MEJOR --
AJUSTE ES LA SIGUIENTE FUNCIÓN LOGARÍTMICA.

$$\text{LGN M} = -3.59 + 1.24 \text{ LGN PIB} + 1.38 \text{ LGN ISS} - 4.14 \text{ LGN ICCM} \quad (4)$$

(11.5) (18.05) (6.42)

$$R^2 = 91.97$$

$$DW = 1.55$$

$$F = 22.98$$

$$\text{GRADOS DE LIBERTAD} = 22$$

$$\text{OBSERVACIONES} = 25 \text{ (1960-1984)}$$

DONDE:

LGN M = LOGARÍTMO NATURAL DE LAS IMPORTACIONES REALES.

LGN ISS = LOGARÍTMO NATURAL DE ÍNDICE DE SOBRE SUBVALUACIÓN.

LGN PIB = LOGARÍTMO NATURAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL.

LGN ICCM = LOGARITMO NATURAL DEL ÍNDICE DE CONTROL CUANTITATI
VO DE IMPORTACIONES.

EN TÉRMINOS GENERALES, LA ECUACIÓN DE IMPORTACIONES TIENE -
UN AJUSTE RELATIVAMENTE BUENO. EN TODAS LAS VARIABLES SE -
OBTUVO EL SIGNO ESPERADO; EL COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN -
ES DE 92%, LOS ESTADÍSTICOS F Y T MUESTRAN QUE LAS VARIA- -
BLES INVOLUCRADAS SON RELEVANTES PARA EXPLICAR EL COMPORTA-

MIENTO DE LAS IMPORTACIONES. EN ESTE SENTIDO, DESTACAN EL ÍNDICE DE SOBRE Y SUBVALUACIÓN Y EL NIVEL DE PRODUCCIÓN -- (PIB). PARA EL CASO DEL PIB, EL T ESTADÍSTICO ES RELEVANTE CON MÁS DE UN 99% DE CONFIANZA, MIENTRAS QUE EL ÍNDICE DE SOBRE Y SUBVALUACIÓN ES SIGNIFICATIVO CON UN 98% DE CONFIANZA. POR SU PARTE, EL ESTADÍSTICO T DEL ÍNDICE DE CONTROL CUANTITATIVO ES BAJO Y SÓLO SE ACEPTA CON UN 80% DE CONFIANZA. ESTO PERMITE CONCLUIR QUE LOS CONTROLES DIRECTOS SOBRE LAS COMPRAS AL EXTERIOR TIENEN MENOR INFLUENCIA QUE LA PARIDAD DEL PESO Y EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA AL EXPLICAR EL NIVEL DE LAS IMPORTACIONES DE NUESTRO PAÍS. LA ALTA ELASTICIDAD-PRECIO DE LAS IMPORTACIONES SUGIERE -- QUE UN PESO SOBREVALUADO FAVORECE NOTABLEMENTE UN ALTO NIVEL DE IMPORTACIONES, MIENTRAS QUE LA SUBVALUACIÓN LAS REDUCIRÍA, AÚN CUANDO LA ECONOMÍA SE ENCONTRARA EN ÉPOCA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO. ÉSTA AFIRMACIÓN SE DESPRENDE DEL HECHO DE QUE EL COEFICIENTE DEL ÍNDICE DE SOBRE Y SUBVALUACIÓN ES MAYOR QUE EL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. -- MÁS AÚN, UNA COMBINACIÓN ACERTADA DE POLÍTICAS EN MATERIA CAMBIARIA Y COMERCIAL MANTENDRÍAN REDUCIDO EL NIVEL DE IMPORTACIONES DURANTE PERÍODOS DE AUJE ECONÓMICO, MIENTRAS -- QUE UN PESO SOBREVALUADO FOMENTA UN ELEVADO NIVEL DE IMPORTACIONES, AÚN EN ÉPOCAS RECESIVAS.

ES IMPORTANTE DESTACAR UNA RELACIÓN FUNDAMENTAL QUE DERIVA

DEL ANÁLISIS DE LAS REGRESIONES ANTERIORES: EN VIRTUD DE -
QUE LA ELASTICIDAD-PRECIO DE LAS EXPORTACIONES ES DE 0,26,
Y QUE LA DE LAS IMPORTACIONES RESULTÓ SER DE 1,38, UNA DE-
VALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO MEJORARÍA MÁS LA BALANZA CO--
MERCIAL DE NUESTRO PAÍS POR LA REDUCCIÓN IMPORTANTE QUE SE
DARÍA EN LAS IMPORTACIONES, MÁ S QUE POR UN AUMENTO SIGNIFI-
CATIVO EN LAS EXPORTACIONES.

ESTO ES, UNA DEVALUACIÓN TENDRÁ EFECTOS DE MAGNITUDES IM--
PORTANTES SOBRE LAS EXPORTACIONES DE MÉXICO, SIEMPRE Y - -
CUANDO LA DEPRECIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO VAYA ACOMPAÑADA
INTERNAMENTE DE MEDIDAS DE APOYO Y FOMENTO, PUES LA DEVA--
LUACIÓN POR SÍ SOLA ES INSUFICIENTE PARA INCREMENTARLAS EN
FORMA IMPORTANTE. EN CAMBIO, LAS IMPORTACIONES SÍ VERÁN -
REDUCIDO SU NIVEL EN FORMA SIGNIFICATIVA, COMO RESULTADO -
DE UN CAMBIO EN LOS PRECIOS RELATIVOS. EN OTRAS PALABRAS,
EN MÉXICO, LA DEVALUACIÓN AFECTA MÁ S SIGNIFICATIVAMENTE EL
NIVEL DE IMPORTACIONES QUE AL DE EXPORTACIONES

CON PROPÓSITOS ÚNICAMENTE ILUSTRATIVOS, A CONTINUACIÓN - -
PRESENTAMOS LA EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO,
DE 1960 A 1985; TAMBIÉN PRESENTAMOS LA BALANZA DE CUENTA -
CORRIENTE, NO ÚNICAMENTE PARA NUESTRO PAÍS, SINO INCLUSIVE
PARA ARGENTINA, BRASIL Y CHILE; IGUALMENTE MOSTRAMOS, PARA
LOS MISMOS PAÍSES SUS BALANZAS COMERCIALES, DESAGREGÁNDO--

LAS EN IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES. 10/

c) EL MANEJO DE LA DEUDA 1983-1985

PUNTO IMPORTANTE DEL AJUSTE ECONÓMICO, RESIDÍA EN LA REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA, CUYO OBJETIVO ERA REPROGRAMAR TODOS LOS PAGOS CON VENCIMIENTO ENTRE EL 23 DE AGOSTO DE 1982 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1984.

ASÍ, EL DÉFICIT PÚBLICO FINANCIERO SE REDUJO EN APROXIMADAMENTE 57% ENTRE 1982 Y 1983, AL PASAR DE 29 100 MILLONES DE DÓLARES EN 1982 HASTA 12 600 MILLONES DE DÓLARES EN 1983. ESTE HECHO PERMITIÓ QUE LA RELACIÓN DÉFICIT PÚBLICO/PIB REGISTRARA UNA NOTABLE DISMINUCIÓN EN 1983 (ALCANZANDO UN NIVEL DE 8.9% EN COMPARACIÓN CON UN 17.6% EN 1982). NO OBSTANTE, TANTO EL DÉFICIT FINANCIERO COMO SU RELACIÓN CON EL PIB NOMINAL MANIFESTARON UN NUEVO REPUNTE PARA 1985.

OTRO DE LOS RESULTADOS IMPORTANTES DEL PROGRAMA DE AJUSTE SE ALCANZÓ EN EL SECTOR EXTERNO. LA CUENTA CORRIENTE MANIFESTÓ UN SUPERÁVIT DE APROXIMADAMENTE 5 400 MILLONES DE DÓLARES EN 1983, AUNQUE GRAN PARTE DE ESTE EXCEDENTE SE DEBÍO A UNA REDUCCIÓN DE CASI 41% EN LAS IMPORTACIONES. SIN EMBARGO, EL COMPORTAMIENTO FAVORABLE DE LA CUENTA CORRIEN-

TE DECLINÓ A 4 420 MILLONES DE DÓLARES EN 1984 Y HASTA 540 MILLONES DE DÓLARES EN 1985, EN PARTE POR UN REPUNTE SOSTENIDO DE LAS IMPORTACIONES ENTRE 1984 Y 1985, A CAUSA DE LA MEJORÍA ECONÓMICA, Y A UNA CAÍDA EN 1985 DE LOS INGRESOS - POR EXPORTACIONES PETROLERAS

LOS INDICADORES DE LA CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO MOSTRARON UN COMPORTAMIENTO IRREGULAR ENTRE 1983 Y 1985. EL TIPO DE CAMBIO REAL TAMBIÉN MOSTRÓ UN MOVIMIENTO NO DEFINIDO, DADO QUE REGISTRÓ UNA DEVALUACIÓN EN 1983, UNA REVALUACIÓN EN 1984 Y POSTERIORMENTE UNA NUEVA DEVALUACIÓN EN 1985.

RESPECTO A LA RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA, - EN DICIEMBRE DE 1983 SE LOGRÓ UN ACUERDO GENERAL CON EL -- GRUPO ASESOR DE LA BANCA EXTRANJERA, LO CUAL PERMITIÓ DEFINIR LAS CONDICIONES DE LOS NUEVOS CRÉDITOS QUE RECIBIRÍA - EL GOBIERNO MEXICANO. EL MONTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA REGISTRÓ LAS SIGUIENTES TASAS DE CRECIMIENTO: 9.06% EN 1983, 9.70% EN 1984 Y 3.62% EN 1985. LA DEUDA PASÓ, SALVO MODIFICACIONES POR EL TIPO DE CAMBIO UTILIZADO EN LA CON-- VERSIÓN DE LOS SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA, DE 58 140 MI-- LLONES DE DÓLARES EN 1982, A 63 410 MILLONES EN 1983, A -- 69 560 MILLONES EN 1984 Y HASTA 72 080 MILLONES DE DÓLARES EN 1985.

CABE DESTACAR QUE AL FINALIZAR 1984, LOS RESULTADOS OBTENIDOS CON EL PROGRAMA DE AJUSTE PARECÍAN INDICAR QUE EL PAÍS SE ENCONTRABA EN LA PARTE ASCENDENTE DEL CICLO Y QUE, POR TANTO, PODRÍA SUPERAR LA CRISIS INICIADA EN 1982. ESTOS HECHOS SE CONJUNTABAN CON LOS AVANCES LOGRADOS CON LA INSTRUMENTACIÓN DEL PIRE Y ACRECENTABAN LA POSIBILIDAD DE SUPERAR EN EL CORTO PLAZO LAS MANIFESTACIONES DE LA CRISIS.

SIN EMBARGO, EN UN PLANO MÁS PROFUNDO, LOS DESEQUILIBRIOS FUNDAMENTALES DE LA ECONOMÍA SE PROFUNDIZARON Y PRESENTARON UN SERIO OBSTÁCULO PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 1985. ESTA SITUACIÓN SE TORNÓ AÚN MÁS PELIGROSA, DADO QUE EL PAÍS NO ESTABA CAPTANDO CANTIDADES CRECIENTES DE RECURSOS EXTERNOS A TRAVÉS DE LA DEUDA PÚBLICA, YA QUE SU TASA DE CRECIMIENTO MOSTRÓ SOLAMENTE UN LIGERO AUMENTO DE 0.64 PUNTOS PORCENTUALES ENTRE 1983 Y 1984 E INCLUSO UNA REDUCCIÓN DE 6.08 PUNTOS PORCENTUALES PARA 1985. A LA POSTRE, ESTA FALTA DE FINANCIAMIENTO EXTERNO SE VERÍA REFORZADA CON LA BAJA DE INGRESOS POR EXPORTACIONES PETROLERAS, AL OCURRIR UNA CAÍDA DEL MERCADO DEL CRUDO A PRINCIPIO DE 1985, DEJANDO AL PAÍS EN UNA GRAVE SITUACIÓN ECONÓMICA.

DENTRO DE ESTE CONTEXTO, LOS PROBLEMAS ENFRENTADOS POR LA ECONOMÍA DURANTE 1985 FUERON PRINCIPALMENTE:

1. CONTRACCIÓN DEL MERCADO INTERNO COMO RESULTADO DE LA CAÍDA EN LOS SALARIOS REALES.
2. FALTA DE APOYO CREDITICIO AL SECTOR PRODUCTIVO.
3. ELEVADA DEPENDENCIA DE LAS FINANZAS PÚBLICAS A LOS INGRESOS POR EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO.
4. REDUCCIÓN EN EL FLUJO NETO DE ENDEUDAMIENTO PÚBLICO.
5. PROTECCIONISMO EN LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS.

ESTOS PROBLEMAS SE COMPLEMENTARON CON UN SOSTENIMIENTO EN EL GASTO PÚBLICO Y CONDUJERON A UNA ELEVACIÓN DE LA RELACIÓN DÉFICIT PÚBLICO/PIB NOMINAL. PARA SOLVENTAR SUS PRESSIONES FINANCIERAS, EL GOBIERNO DECIDIÓ INSTRUMENTAR LAS SIGUIENTES MEDIDAS:

1. RECORTE PRESUPUESTAL DE APROXIMADAMENTE 750 MIL MILLONES DE PESOS.
2. VENTA, LIQUIDACIÓN O TRANSFERENCIA DE 236 EMPRESAS PARA ESTATALES NO PRIORITARIAS.
3. ELIMINACIÓN DE VARIAS SUBSECRETARÍAS Y PUESTOS ADMINISTRATIVOS EN EL APARATO PÚBLICO.

NO OBSTANTE, ESTAS MEDIDAS NO FUERON SUFICIENTES PARA ELIMINAR LAS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO Y, DADO -- QUE EL MERCADO PETROLERO NO SE RECUPERABA, EL GOBIERNO QUE DÓ FORZADO NUEVAMENTE A RECURRIR AL FINANCIAMIENTO EXTERNO.

SIN EMBARGO, LAS CONDICIONES FAVORABLES EN LA CAPTACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS EXTRANJEROS SE HABÍA ELIMINADO Y ELLO IMPIDIÓ UN FLUJO ÁGIL DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA HACIA EL -- PAÍS.

D) LOS ACONTECIMIENTOS DE 1986

LAS CONDICIONES HEREDADAS DE 1985 EMPEORARON PARA 1986 CON LAS EXIGENCIAS QUE AHORA INTRODUCÍAN LOS VENCIMIENTOS DE - CRÉDITOS CONTRATADOS ANTERIORMENTE. AL MISMO TIEMPO, EL - PAÍS NECESITABA DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO PARA SALVAR LAS MANIFESTACIONES MÁS SEVERAS QUE LA CRISIS PRESENTABA EN EL CORTO PLAZO. DE ESTA FORMA, LA ALTERNATIVA PARA EL GOBIER NO ERA LA RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA.

LA NUEVA ESTRATEGIA DE NEGOCIACIÓN DEBERÍA SUSTENTARSE EN UN ANÁLISIS DE LAS NECESIDADES NACIONALES, DONDE DESTACA EL REQUERIMIENTO DE RECURSOS EXTERNOS PARA OBTENER UN CRECI-- MIENTO DE ENTRE 2 Y 3% ANUAL PARA EL PERÍODO DE 1987-1988. SOBRE LA BASE DE ALGUNOS SUPUESTOS, SE LLEGÓ A UNA ESTIMA-

CIÓN DE UN DÉFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE DE APROXIMADAMENTE 3 500 MILLONES DE DÓLARES EN 1986 Y 2 900 MILLONES DE DÓLARES EN 1987; PARA LO CUAL SE CALCULÓ UN VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PETRÓLEO DE 1 250 MILES DE BARRILES DIARIOS Y UN PRECIO PROMEDIO DE ENTRE 11 Y 12 DÓLARES POR BARRIL. AL MISMO TIEMPO, SE CONSIDERÓ QUE SE GENERARÍAN MOVIMIENTOS NEGATIVOS DE CAPITAL POR PAGO DE INTERESES, POR AMORTIZACIONES DE DEUDA, POR PARTE DEL SECTOR PRIVADO Y A CAUSA DE ERRORES U OMISIONES; A LA VEZ QUE SE ESPERA UN INCREMENTO EN LAS RESERVAS INTERNACIONALES POR 500 MILLONES DE DÓLARES EN 1986 Y 900 MILLONES DE DÓLARES EN 1987.

DE ESTA FORMA, SE CONSIDERA QUE LOS RECURSOS EXTERNOS REQUERIDOS EN EL PERÍODO 1986-1987 SERÍAN DE 10 600 MILLONES DE DÓLARES, DE LOS CUALES 5 500 MILLONES SE OBTENDRÍAN EN 1986 (EN LA PARTE FINAL DEL AÑO) Y 5 100 MILLONES DURANTE 1987. ADICIONALMENTE EL FMI APORTARÍA RECURSOS POR 1 700 MILLONES DE DÓLARES, QUE NO ES PROPIAMENTE DEUDA, SINO UN APOYO A LAS RESERVAS INTERNACIONALES.

DENTRO DE ESTE CONTEXTO, EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1986 EL GOBIERNO DE MÉXICO CONCLUYÓ UN ACUERDO BASE CON EL COMITÉ --ASESOR DE BANCOS RELATIVO A LA REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA BANCARIA COMERCIAL Y A LA OBTENCIÓN DE NUEVOS RECURSOS CREDITICIOS PARA 1986 Y 1987. ESTE ACUERDO CONSTITUYE LA -

LA TERCERA ETAPA DE UN PROCESO DE NEGOCIACIÓN QUE SE CONCRETÓ EN SU PRIMERA FASE CON LOS CONVENIOS ALCANZADOS CON LOS ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES, EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y EL BANCO MUNDIAL Y, EN SU SEGUNDA, - CON LAS NEGOCIACIONES REALIZADAS CON LOS GOBIERNOS DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES, PARTICULARMENTE CON EL GOBIERNO DE JAPÓN Y CON LOS PAÍSES REPRESENTADOS EN EL LLAMADO CLUB DE PARÍS.

LA DEUDA QUE SE REESTRUCTURÓ CON LOS BANCOS INCLUYE 43 700 MILLONES DE DÓLARES DE LA DEUDA ACUMULADA HASTA DICIEMBRE DE 1982 (DEUDA ANTIGUA) Y ADICIONALMENTE LOS CRÉDITOS POR 8 500 MILLONES DE DÓLARES CONTRATADOS POR LA PRESENTE ADMINISTRACIÓN (DEUDA NUEVA). COMO LOS ADEUDOS DEL CLUB DE PARÍS Y LA DEUDA DE FICORCA SE REESTRUCTURARÁN EN EL CONTEXTO DEL PAQUETE DE NEGOCIACIÓN, LA REESTRUCTURACIÓN ALCANZA, DIRECTA E INDIRECTAMENTE, 77 000 MILLONES DE DÓLARES; O - - SEA, EL 80% DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL.

EN CUANTO A LAS CONDICIONES DE PAGO, LOS 43 700 MILLONES DE DÓLARES DE LA DEUDA ANTIGUA SE REESTRUCTURARON A 20 AÑOS DE PLAZO, CON 7 DE GRACIA. A PARTIR DEL OCTAVO AÑO SE INICIA EL CALENDARIO DE AMORTIZACIONES CRECIENTE Y PAULATINO. POR LO QUE SE REFIERE A LOS 8 500 MILLONES DE DÓLARES DE LA DEUDA NUEVA, SE MANTUVO SU PLAZO DE AMORTIZACIONES EN (10 AÑOS

CON 5 DE GRACIA). SIN EMBARGO, SE REPROGRAMÓ LA AMORTIZACIÓN DE 950 MILLONES DE DÓLARES QUE VENCÍAN EN 1986, PARA PAGARSE DE MANERA UNIFORME ENTRE 1989 Y 1993.

OTRA CARACTERÍSTICA ESENCIAL DEL ACUERDO RECIENTE ES LA -- DISMINUCIÓN DEL COSTO POR INTERESES DE LA DEUDA.

EN EL CONVENIO ANTERIOR SE LOGRÓ UN MARGEN (SPREAD) PROMEDIO DE 1 1/8% SOBRE LA TASA INTERBANCARIA DE LONDRES (LIBOR) PARA LA DEUDA ACUMULADA HASTA 1982. DE ACUERDO CON LA NUEVA NEGOCIACIÓN, SOBRE ESTA DEUDA SE PAGA 13/16% DURANTE TODO EL PLAZO DE SU VIGENCIA.

ASIMISMO, EL NUEVO ACUERDO INCLUYE DOS ELEMENTOS QUE REDUCEN EL PAGO DE INTERESES.

- SE ELIMINA LA TASA PRIME QUE SE APLICABA A UNA PORCIÓN DE LOS CRÉDITOS DE 1983 Y 1984 (APROXIMADAMENTE A -- 6 000 MILLONES DE DÓLARÉS, O SEA 75% DEL TOTAL).
- SE REDUCEN LOS MÁRGENES SOBRE LOS RECURSOS CONTRATADOS EN 1983 Y 1984, QUE ESTABAN A 1 1/2% SOBRE LA TASA LIBOR.

CÓMO RESULTADO DE LA ACCIÓN DE ESOS DOS ELEMENTOS, EL MARGEN PROMEDIO PONDERADO DE LA DEUDA CON LOS BANCOS COMERCIA

LES DISMINUYE DE 1.4% A 0.8125%. ESTO REPRESENTARÁ UN AHORRO CERCANO A 300 MILLONES DE DÓLARES POR AÑO. SI SE CONSIDERA EL NUEVO PLAZO DE 20 AÑOS PARA LA AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA, ESTO SIGNIFICA QUE DURANTE DICHO PERÍODO SE DARÁ UN AHORRO ACUMULADO DE INTERESES EQUIVALENTE A 6 000 MILLONES DE DÓLARES, APROXIMADAMENTE IGUAL AL MONTO DE LOS RECURSOS NUEVOS QUE SE CONTRATARÍAN EN 1986 Y 1987.

FINALMENTE, EN CUANTO A LOS MECANISMOS DE PROTECCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA, EN EL CONVENIO CON EL FONDO MONETARIO SE FORMULÓ LA INVITACIÓN PARA QUE LOS BANCOS COMERCIALES APORTARAN 500 MILLONES PARA EL MECANISMO DE PROTECCIÓN AL CRECIMIENTO Y PARTICIPARAN CON UNA PARTE DEL MECANISMO DE CONTINGENCIA FRENTE A LA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO.

COMO RESULTADO DE LA NEGOCIACIÓN SE LLEGÓ A LOS SIGUIENTES ACUERDOS:

A) MECANISMO CONTINGENTE DE LA BANCA COMERCIAL DE PROTECCIÓN AL CRECIMIENTO.

LOS BANCOS COMERCIALES ACEPTARON OTORGAR CRÉDITO CONTINGENTE POR 500 MILLONES DE DÓLARES PARA EL APOYO DE UN NÚMERO DE PROYECTOS PREDETERMINADOS Y ADICIONALES A LOS PROGRAMAS DE INVERSIÓN NORMALES DEL PRESUPUESTO, -

QUE SE ACTIVARÍAN EN EL CASO DE QUE LOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA AL PRIMER TRIMESTRE DE 1987 SEÑALARAN UNA EVOLUCIÓN POR DEBAJO DE LAS EXPECTATIVAS.

- B) MECANISMO DEL FMI PARA PROTECCIÓN DE BAJAS EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO.

SE ACORDÓ QUE EL FMI OTORGARÍA EL MECANISMO DE PROTECCIÓN DIRECTA HASTA POR 600 MILLONES DE DEGS, EQUIVALENTE A 720 MILLONES DE DÓLARES, EN EL CASO DE QUE CAYERA EL PRECIO DEL PETRÓLEO POR DEBAJO DE 9 DÓLARES.

- C) MECANISMO CONTINGENTE DE LA BANCA COMERCIAL DE APOYO - AL PROGRAMA DE INVERSIÓN PÚBLICA.

PARA SUPERAR EL PROBLEMA DE LA RETICENCIA DE LA BANCA A APOYAR DIRECTAMENTE UNA BAJA EN EL PRECIO DE UNA MATERIA PRIMA SE NEGOCIÓ OTRA ALTERNATIVA. PARA EVITAR PONER EN PELIGRO EL PROGRAMA DE INVERSIÓN PÚBLICA Y -- POR ENDE EL CRECIMIENTO, LOS BANCOS PARTICIPARÍAN CON UN APOYO HASTA DE 1 200 MILLONES DE DÓLARES.

ES INDUDABLE QUE LA RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA RECIENTEMENTE CULMINADA DEJA A NUESTRO PAÍS EN UNA SITUACIÓN DE HOLGURA TEMPORAL, PUES ASEGURA RECURSOS FRESCOS PARA LOGRAR UN

CRECIMIENTO MODERADO EN 1987 Y 1988, AL TIEMPO QUE REDUCE -
EL COSTO DE LA DEUDA Y MEJORA SU PERFIL DE PAGO.

NO OBSTANTE, ESTA SOLUCIÓN ES SOLAMENTE PARCIAL Y TEMPORAL,
PUES LA ADMINISTRACIÓN FUTURA TENDRÁ QUE RENEGOCIAR EL OTOR
GAMIENTO DE NUEVOS PRESTAMOS A NUESTRO PAÍS (ASÍ COMO LA ES
TRUCTURA Y TEMPORALIDAD DE SU PAGO). ESTE CÍRCULO VICIOSO
NOS SUGIERE QUE EL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA ES DE DIFI-
CIL SOLUCIÓN Y REQUIERE SER REPLANTEADO.

NOTAS AL CAPITULO III

1. SE PRESENTA EL CUADRO I "PRINCIPALES MODIFICACIONES DE PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PÚBLICO, 1983-1985 INCREMENTOS PORCENTUALES CON RESPECTO AL PRECIO ANTERIOR", EN EL ANEXO ESTADÍSTICO.
2. SE PRESENTA EL CUADRO I.A. "ALGUNAS DIFERENCIAS EN LA ESTRATEGIA DE PRECIOS Y TARIFAS (1983-1986), EN EL -- ANEXO ESTADÍSTICO.
3. SE PRESENTA EL CUADRO II "ESTIMACIÓN DE LA VARIACIÓN EN EL PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO MÍNIMO A DICIEMBRE DE 1985 (RESPECTO A DICIEMBRE DE 1982)", EN EL ANEXO - ESTADÍSTICO.
4. FUENTE: INFORME ANUAL DEL BANCO DE MÉXICO, 1985.
5. SE PRESENTA EL CUADRO III; "INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y TASAS DE INTERÉS EN MÉXICO Y EL MERCADO DE EURODÓLARES 1960-1985", EN EL ANEXO ESTADÍSTICO.
6. M4= MONEDA EN CIRCULACIÓN + BILLETES + DEPÓSITOS A LA VISTA + DEPÓSITOS A PLAZO.
7. VER MISMO CUADRO QUE EL DEL PUNTO 5.

8. FIDEICOMISO PARA EL RIESGO COMPARTIDO.
9. ESTE TEOREMA SE ESTABLECE CONSIDERANDO AL PRECIO DE LOS BIENES EN UN PAÍS RESPECTO AL DE SUS SOCIOS COMERCIALES, DADO QUE EUA ES EL PRINCIPAL PAÍS CON EL QUE MÉXICO COMERCIA, SE HA OPTADO POR CONSIDERAR EL ÍNDICE DE PRECIOS AL MAYOREO DE MÉXICO RESPECTO AL DE ESTADOS UNIDOS. PARA LA APLICACIÓN DEL TEOREMA DE LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO VER EL ARTÍCULO DE GERARDO BUENO "LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO Y LAS ELASTICIDADES DE IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN EN MÉXICO", EN EL TRIMESTRE ECONÓMICO, ABRIL-JUNIO 1984, NÚM. 162.
10. CUADROS ILUSTRATIVOS QUE SE PRESENTAN EN EL ANEXO ESTADÍSTICO.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

UNA VEZ SUPERADOS LOS PROBLEMAS DE CORTO PLAZO QUE DERIVARON DEL AJUSTE ECONÓMICO DE 1977, SE DECIDIÓ IMPULSAR VIGOROSAMENTE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO. EL ESTÍMULO A LA DEMANDA AGREGADA, QUE MARCÓ EL PRINCIPIO DE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA EN 1978, FUE CONSECUENCIA TANTO DE LA REACTIVACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (QUE REPUNTÓ SUSTANCIALMENTE A PARTIR DE ENTONCES) COMO DEL INCREMENTO DE LA DEMANDA -- PRIVADA. LA RECUPERACIÓN SE FINANCIÓ EN LOS INGRESOS DERIVADOS DE LA VENTA DEL PETRÓLEO Y MEDIANTE EL INCREMENTO EN EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO (PRIVADO Y PÚBLICO).

SIN EMBARGO, LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA FUE EFÍMERA, PUES -- LA POLÍTICA DE FINANCIAR UN GASTO PÚBLICO CRECIENTE Y DE -- BAJA PRODUCTIVIDAD, NO LOGRÓ CONSOLIDAR UNA BASE FIRME PARA EL DESARROLLO.

EN 1982, DIVERSOS PROBLEMAS DE ORIGEN INTERNO Y EXTERNO SE AGUDIZARON Y PROVOCARON UN DESPLOME EN EL RITMO DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, UN NOTABLE AUMENTO EN LA INFLACIÓN Y SERIAS DIFICULTADES EN LOS MERCADOS CAMBIARIO Y FINANCIERO; EN ESTOS HUBO CORTES DE GRAN MAGNITUD EN EL CRÉDITO EXTERNO Y FUGAS DE CAPITAL, QUE DISMINUYERON LA CAPACIDAD PARA IMPORTAR E IMPOSIBILITARON EL CUMPLIMIENTO DE

LOS COMPROMISOS CONTRAÍDOS POR EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA; LAS RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO DE MÉXICO SE VIERON DISMINUIDAS DRAMÁTICAMENTE Y LA COMBINACIÓN DE ESTOS ELEMENTOS PROVOCÓ UNA FUERTE CONTRACCIÓN EN EL VOLUMEN DE TRANSACCIONES COMERCIALES Y FINANCIERAS QUE MÉXICO REALIZÓ CON EL EXTERIOR.

LA ADMINISTRACIÓN QUE TOMÓ POSESIÓN EN DICIEMBRE DE 1982 RECONOCIÓ LA GRAVEDAD DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS, Y DISEÑÓ EL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA, CON EL APOYO DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. SE ANUNCIÓ ENTONCES UNA ESTRATEGIA DE POLÍTICA ECONÓMICA, CUYO OBJETIVO PRINCIPAL ERA SUPERAR LA CRISIS Y FRENAR LOS DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS FUNDAMENTALES. EN ESTE SENTIDO, PARA EVALUAR LOS RESULTADOS DE TAL REORDENACIÓN ECONÓMICA, TENEMOS QUE ANALIZAR LOS AVANCES EN EL CONTROL DE LA INFLACIÓN, EN LA CORRECCIÓN DE LOS DESEQUILIBRIOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y DE LAS FINANZAS PÚBLICAS, ASÍ COMO EN LA RECUPERACIÓN DEL AHORRO FINANCIERO Y EN LA PROTECCIÓN DE LA PLANTA PRODUCTIVA Y DEL EMPLEO.

LA EVALUACIÓN DE LOS LOGROS DEL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA, DEBE CONSIDERAR LOS SIGUIENTES PUNTOS:

1. SE LOGRÓ CONTENER LA TENDENCIA GENERAL AL DETERIORO ACE

LERADO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS, -
LO QUE DE NO HABERSE LOGRADO, HUBIESE PUESTO EN PELI--
GRO LA ESTABILIDAD SOCIAL DE NUESTRO PAÍS.

2. LAS METAS CUANTITATIVAS ESPECÍFICAS DENTRO DEL PIRE NO FUERON LOGRADAS, EN GENERAL NO POR INEFICIENCIA EN LA POLÍTICA ECONÓMICA, SINO PORQUE ÉSTAS FUERON FIJADAS - DE MANERA SUMAMENTE AMBICIOSA, Y POR ALGUNOS ERRORES - DE INSTRUMENTACIÓN EN LA POLÍTICA Y POR LA INCIDENCIA DE FACTORES NO PREVISTOS. A ESTE RESPECTO, CABE MEN-- CIONAR QUE DENTRO DE LA ORTODOXIA ECONÓMICA, EL PIRE - ERA EL ÚNICO PAQUETE VIABLE DE INSTRUMENTACIÓN.

3. SE DEBEN DISTINGUIR DOS PERÍODOS EN LA EJECUCIÓN DEL - PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA: EL PRIME RO COMPRENDE A LOS AÑOS 1983 Y 1984, EN LOS QUE LA EVO LUCIÓN DE TODAS LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS FUE SA-- TISFACTORIA, AUNQUE SUJETA A LA OBSERVACIÓN QUE SEÑALA MOS EN EL PUNTO 2. EL SEGUNDO ES EL AÑO 1985, EN EL - QUE SE REVIRTIÓ LA TENDENCIA FAVORABLE OBSERVADA EN -- 1983-1984. A ESTE RESPECTO CABE SEÑALAR QUE LA INFLA-- CIÓN REVIRTIÓ SU TENDENCIA DESCENDENTE; QUE EL PRODUC TO INTERNO BRUTO, AUNQUE CRECIÓ, LO HIZO A UNA TASA ME NOR QUE EN 1984; EL DÉFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚ-- Blico COMO PROPORCIÓN DEL PIB NO SOLAMENTE INVIRTIÓ LA

TENDENCIA A DISMINUIR MOSTRADA EN 1983 Y 1984, SINO -- QUE FUE MAYOR QUE EN LOS DOS AÑOS DE REFERENCIA; EL -- SALDO EN CUENTA CORRIENTE EN 1985 FUE NUEVAMENTE NEGATIVO, MIENTRAS QUE EN EL PERÍODO 83-84 SE HABÍA REGISTRADO UN SUPERÁVIT EN DICHA CUENTA; LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA CAYÓ, AUNQUE LIGERAMENTE, DEL NIVEL QUE ALCANZÓ EN 1983 Y 1984, Y FINALMENTE, EL EMPLEO Y EL SALARIO REAL DETUVIERON LA TENDENCIA AL MENOR DETERIORO QUE MOSTRARON EN 1984.

4. SE DEBE RECONOCER, SIN EMBARGO, QUE SI BIEN EN 1985 SE INVIRTIÓ LA TENDENCIA POSITIVA EN CUANTO AL DESARROLLO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS, EN ESTE AÑO SE REGISTRARON ACONTECIMIENTOS INTERNOS (LOS SISTEMAS CON SU REPERCUSIÓN ECONÓMICA) Y EXTERNOS (INESTABILIDAD EN EL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO) QUE SIN DUDA IMPOSIBILITARON EL LOGRO DE MEJORES RESULTADOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.
5. EL ACCESO AL CRÉDITO EXTERNO (Y LA RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA) CONSTITUYÓ LA PRINCIPAL RESTRICCIÓN PARA EL LOGRO DE LAS METAS DE POLÍTICA ECONÓMICA, PRINCIPALMENTE EN MATERIA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DE ESTABILIDAD CAMBIARIA. EN ESTE SENTIDO, LA INDISPONIBILIDAD DE DIVISAS REDUJO LOS "GRADOS DE LIBERTAD" EN EL MANEJO DE

LA POLÍTICA MACROECONÓMICA DEL PAÍS; CASO CONTRARIO AL DE LA SITUACIÓN ACTUAL, EN LA QUE LA RECIENTE RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA ASEGURÓ UNA SUFICIENTE DISPONIBILIDAD DE DIVISAS PARA IMPULSAR LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y LA CREACIÓN DE EMPLEOS HASTA 1988.

6. SE PUEDEN DISTINGUIR ALGUNAS DIFICULTADES EN EL MANEJO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA. QUIZÁ LA MÁS IMPORTANTE ES LA DE TASAS DE INTERÉS, PUES MIENTRAS QUE POR UN LADO ES NECESARIA UNA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS AGRESIVA PARA INCENTIVAR LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, POR OTRO LADO ESTA POLÍTICA AUMENTA LOS COSTOS FINANCIEROS POR CONCEPTO DE DEUDA INTERNA, IMPOSIBILITANDO LA REDUCCIÓN NO SÓLO DEL GASTO PÚBLICO, SINO TAMBIÉN DEL DÉFICIT FINANCIERO. ADICIONALMENTE, LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS TAMBIÉN ENCARECEN EL PRECIO DEL CAPITAL PARA LA INVERSIÓN PRIVADA, RESTRINGIÉNDOLA DE MANERA IMPORTANTE.

UNA OPCIÓN CON RESPECTO A LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS ES QUIZÁ PONDERAR LOS COSTOS Y LOS BENEFICIOS QUE DERIVARÍAN DE LA REDUCCIÓN "POR DECRETO" DE DICHAS TASAS. POR OTRO LADO, UNA DESACELERACIÓN PERMANENTE EN LA TASA DE INFLACIÓN GARANTIZA LA DISMINUCIÓN EN LAS TASAS DE INTERÉS.

7. YA SE DIJO QUE EL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN -
ECONÓMICA ERA EL ÚNICO PAQUETE VIABLE DENTRO DE LA OR-
TODOXIA ECONÓMICA, PUES LOS CRITERIOS DE EJECUCIÓN FUE-
RON ACORDADOS DE UNA FORMA POCO FLEXIBLE CON EL FMI. -
NO HABER ADOPTADO LOS LINEAMIENTOS DEL PIRE HUBIESE --
SIGNIFICADO ABANDONAR LA ORTODOXIA Y CON ESTO EL APOYO
DE TAL ORGANISMO.

UNA ALTERNATIVA EXTERNA HUBIERA SIDO LA INSTRUMENTACIÓN
DE UN PAQUETE DE TIPO HETERODOXO (MORATORIA, CONTROL -
CAMBIARIO, CONTROL DE PRECIOS Y SALARIOS, ETC.), CON -
SUS RESPECTIVOS COSTOS Y BENEFICIOS. EN LA SITUACIÓN
ACTUAL, EL FRACASO RELATIVO DEL PIRE HACE NECESARIO QUE
SE REVISEN LOS CONDICIONANTES QUE OBLIGARON A SU INSTRU-
MENTACIÓN Y QUE, EN ESTE SENTIDO, SE RECONSIDERE MUY SE-
RIAMENTE LA APLICACIÓN DE UN PAQUETE ECONÓMICO DE CORTE
HETERODOXO; O QUE AL MENOS SE NEGOCIEN MAYORES MÁRGENES
DE ACCIÓN, TANTO EN LAS RENEGOCIACIONES FUTURAS DE LA -
DEUDA EXTERNA, ASÍ COMO EN LOS PAQUETES DE AJUSTE DEL -
FMI.

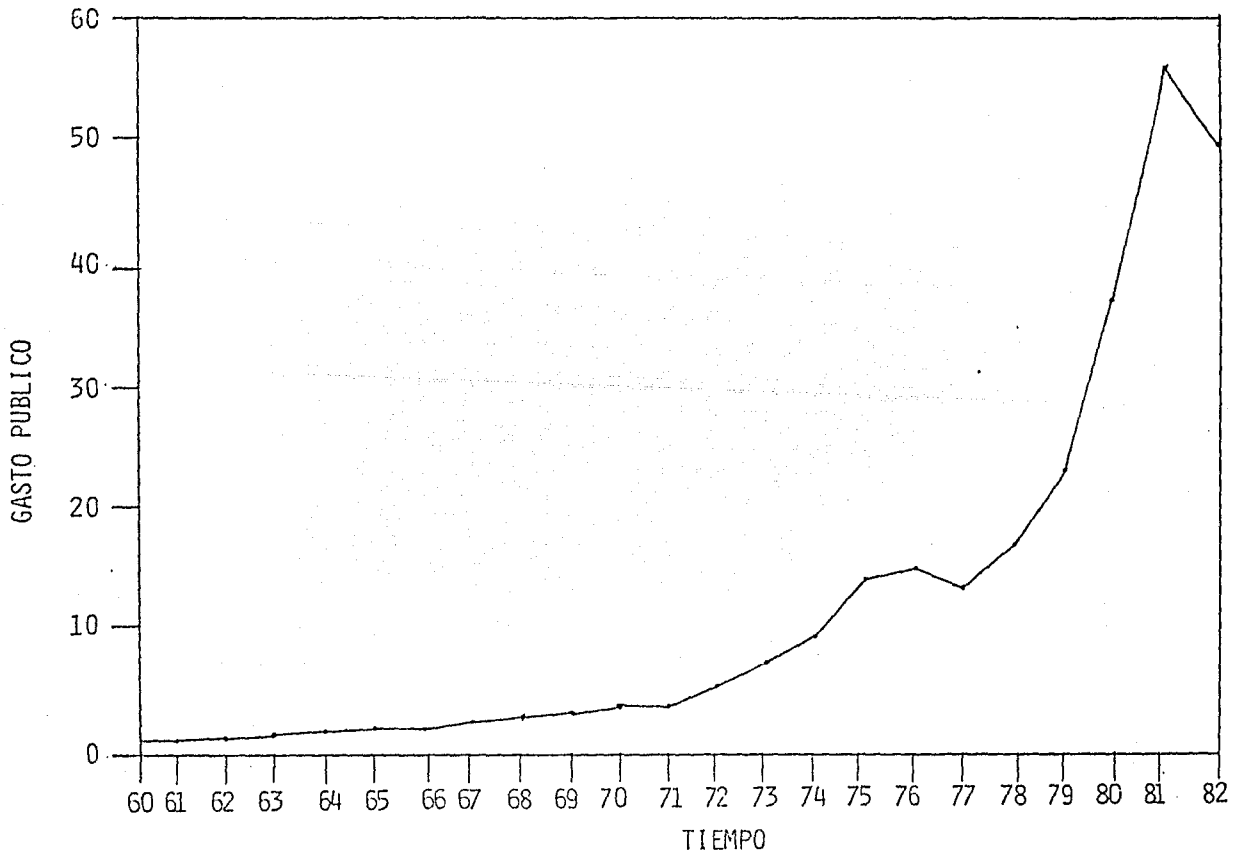
ES IGUALMENTE IMPORTANTE DESTACAR QUE LA CRISIS ECONÓMI-
CA ACTUAL NO SE DEBE ENTERAMENTE A PROBLEMAS DE TIPO -
ESTRUCTURAL, SINO QUE HUBO TAMBIÉN ERRORES EN EL MANE--
JO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, ERRORES QUE PROVINIERON --

FUNDAMENTALMENTE DE BASAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO EN EL PETRÓLEO. A ESTE RESPECTO, CABE PUNTEALIZAR QUE LA DEUDA EXTERNA A LA QUE CONLLEVÓ ESTA POLÍTICA NO ES UN PROBLEMA EN SÍ; EL PROBLEMA RADICÓ EN EMPLEARLA IMPRODUCTIVAMENTE. ES DECIR, SI LOS RECURSOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR SE HUBIERAN UTILIZADO MÁS SELECTIVA Y EFICIENTEMENTE (EN DESARROLLAR Y PROMOVER UN APARATO PRODUCTIVO EXPORTADOR EFICIENTE, POR EJÉMPLO), SEGURAMENTE LA DEUDA EXTERNA NO REPRESENTARÍA UN PROBLEMA DE MAGNITUD IMPORTANTE PARA NUESTRO PAÍS.

ANEXO ESTADISTICO

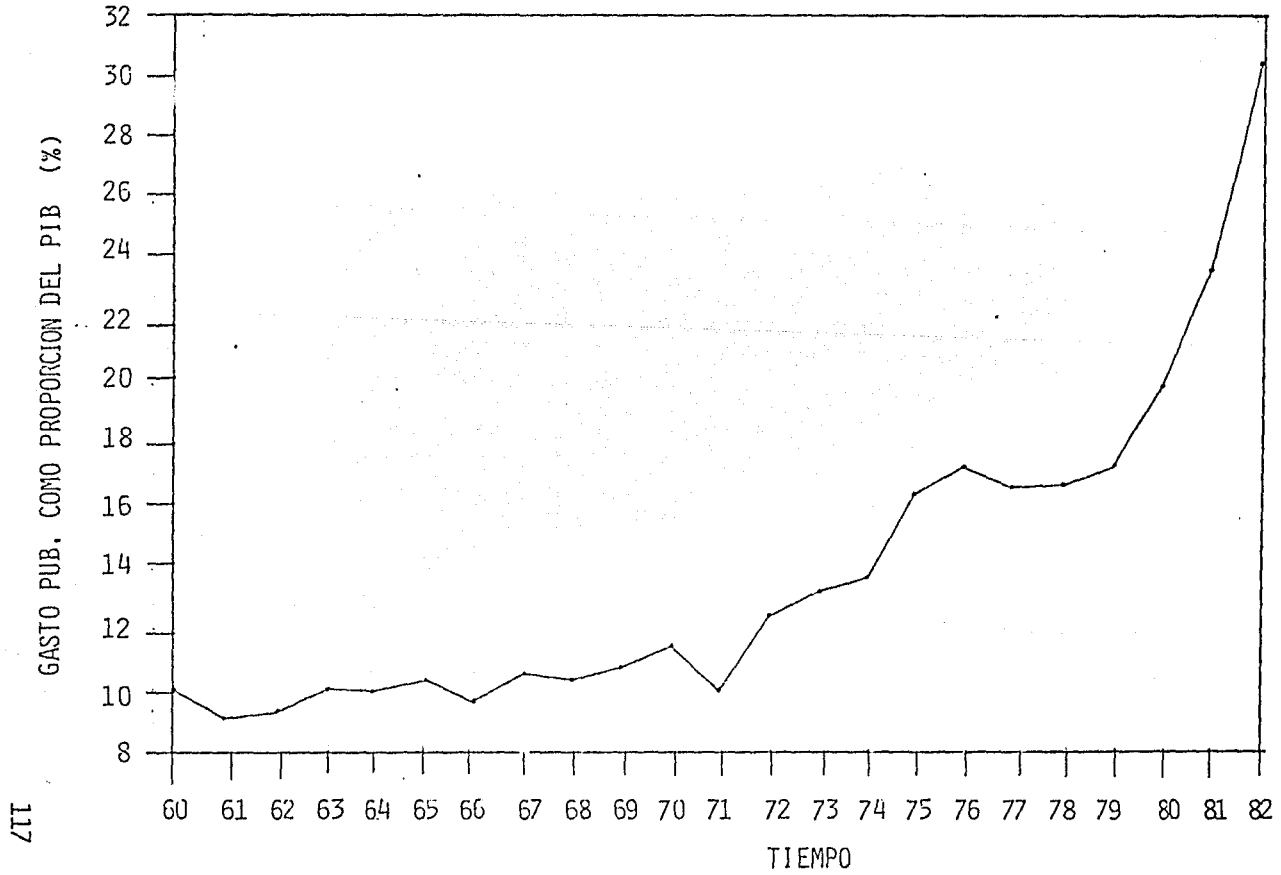
A. GRÁFICAS PARA EL SOPORTE DEL
APARTADO SOBRE DEUDA EXTERNA
(PARTE 2.1 DEL CAPÍTULO II)

G R A F I C A 1
GASTO PUBLICO (MILES DE MILL. DOL.)



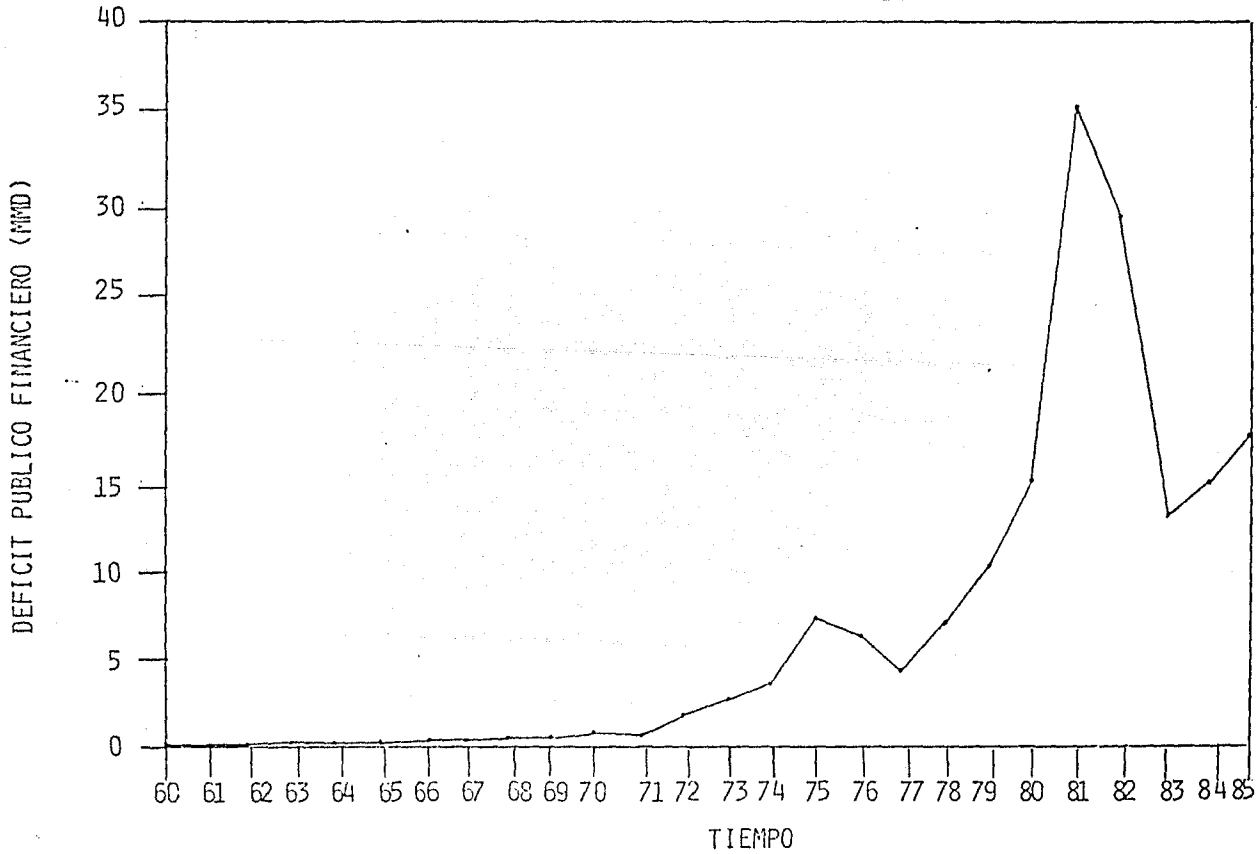
GRAFICA 2

GASTO PUBLICO COMO PROPORCION DEL PIB

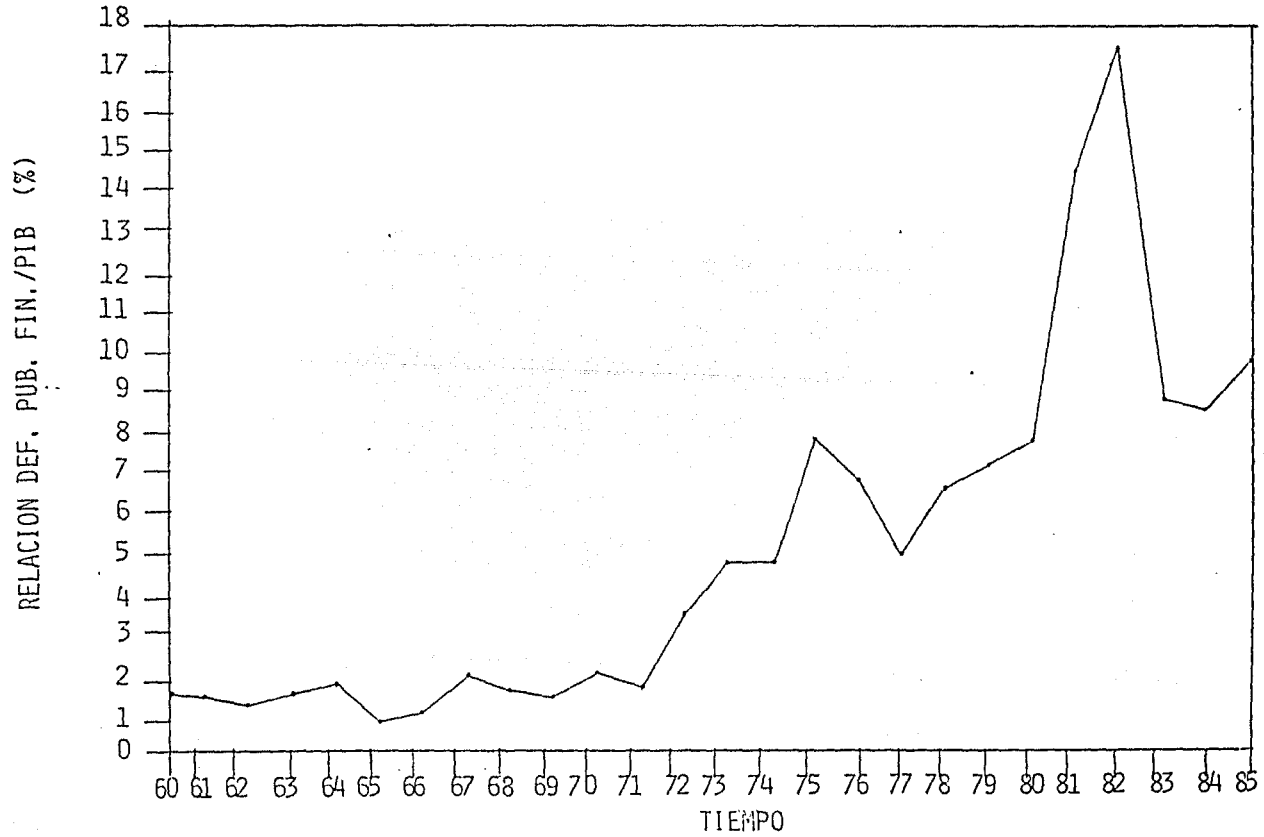


GRAFICA 3

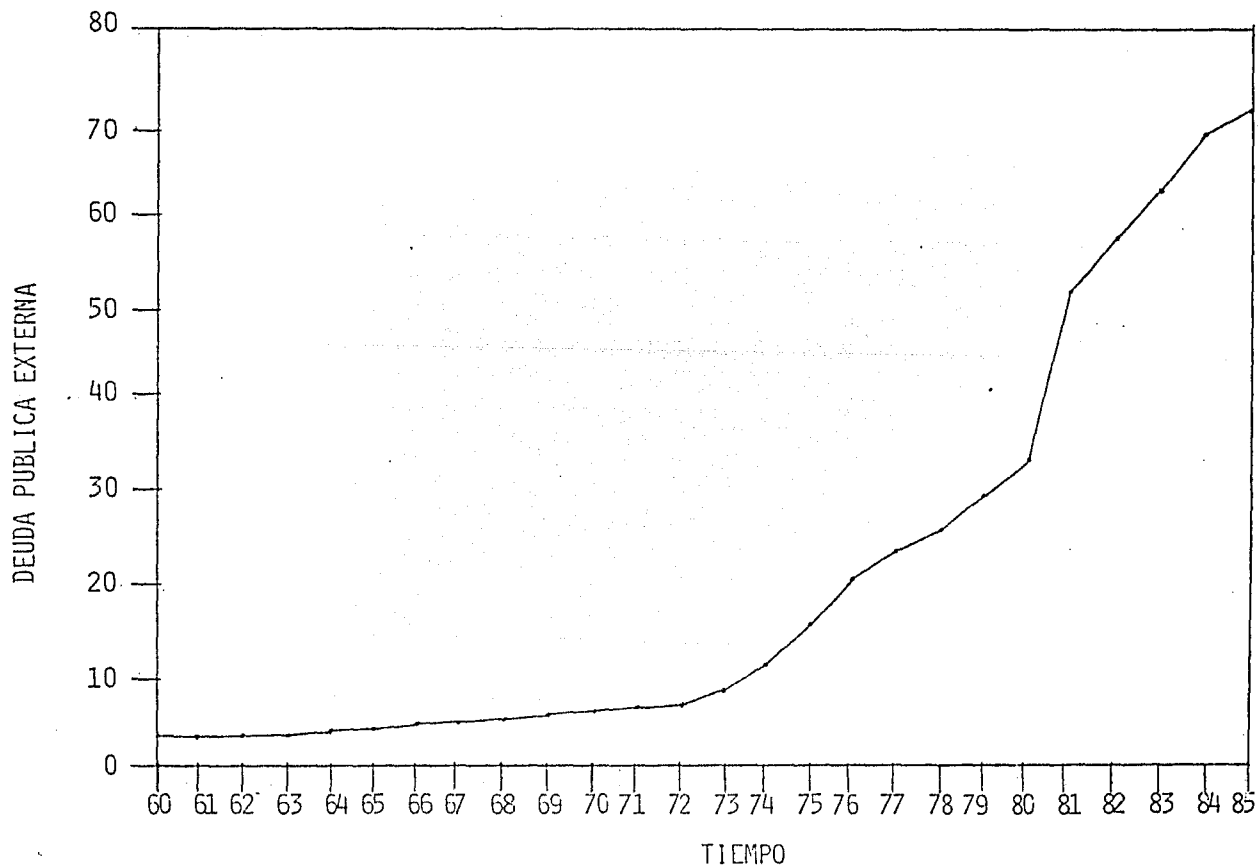
DEFICIT PUBLICO FINANCIERO (MMD)



GRAFICA 4
RELACION DEF. PUB. FIN./PIB

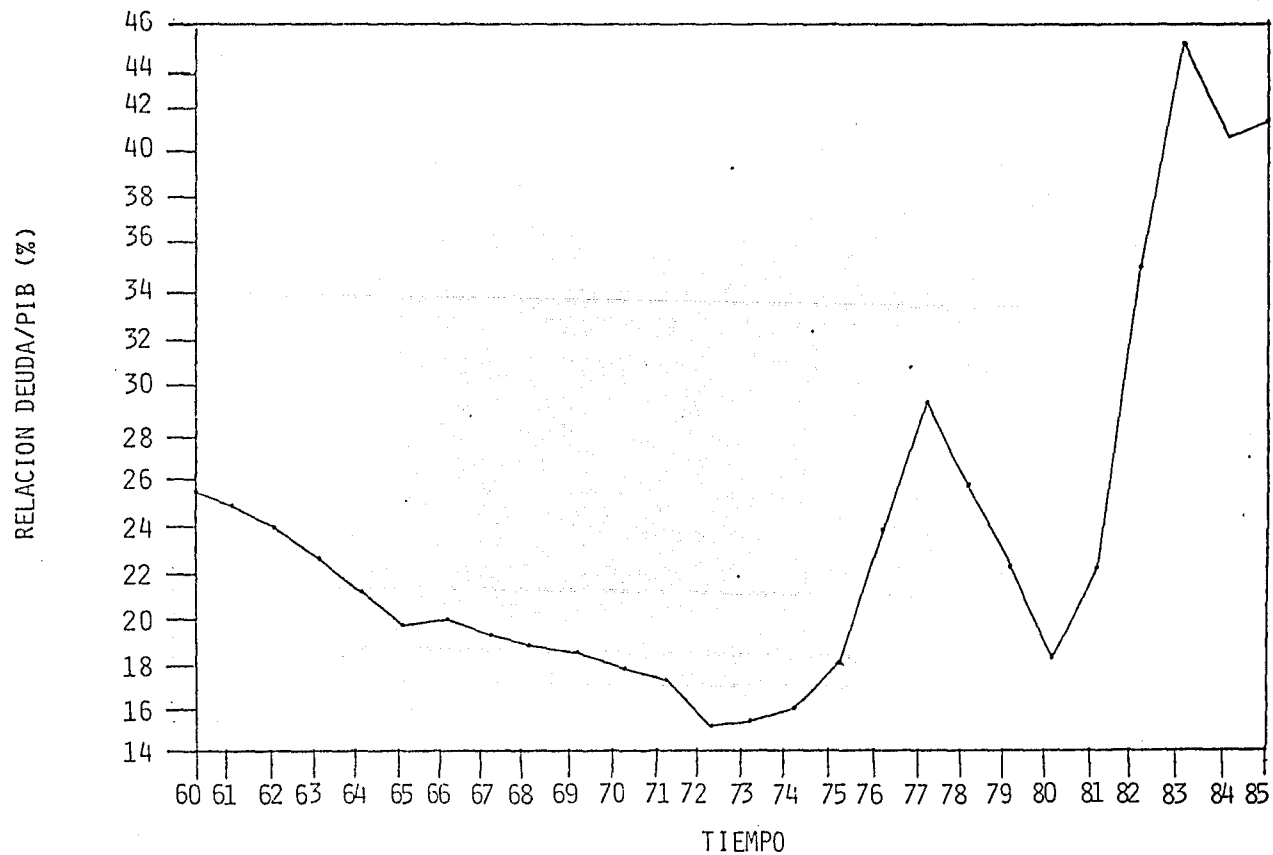


GRAFICA 5
DEUDA PUB. EXT. (MILES MILL. DOL.)

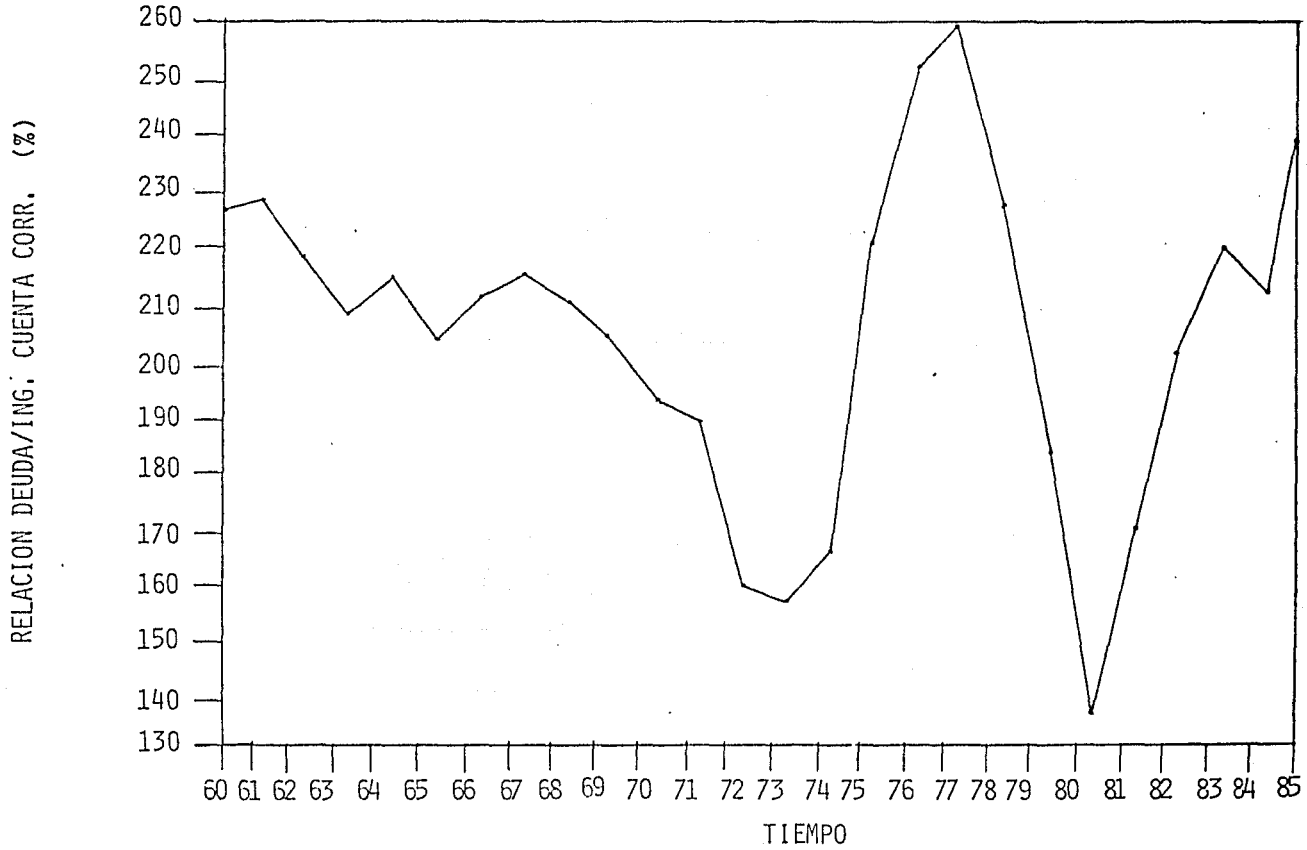


G R A F I C A 6

RELACION DEUDA/PIB

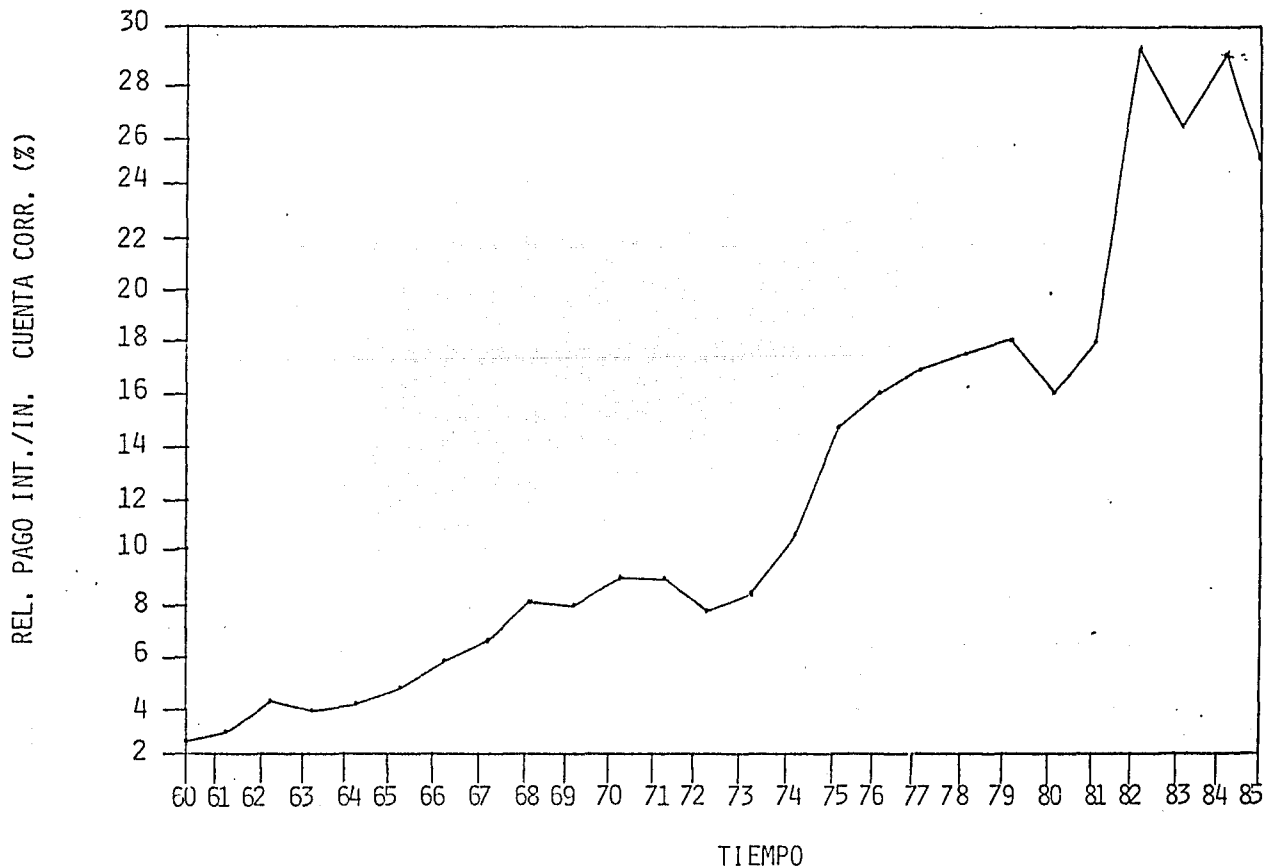


GRAFICA 7
RELACION DEUDA/ING. CUENTA CORR.

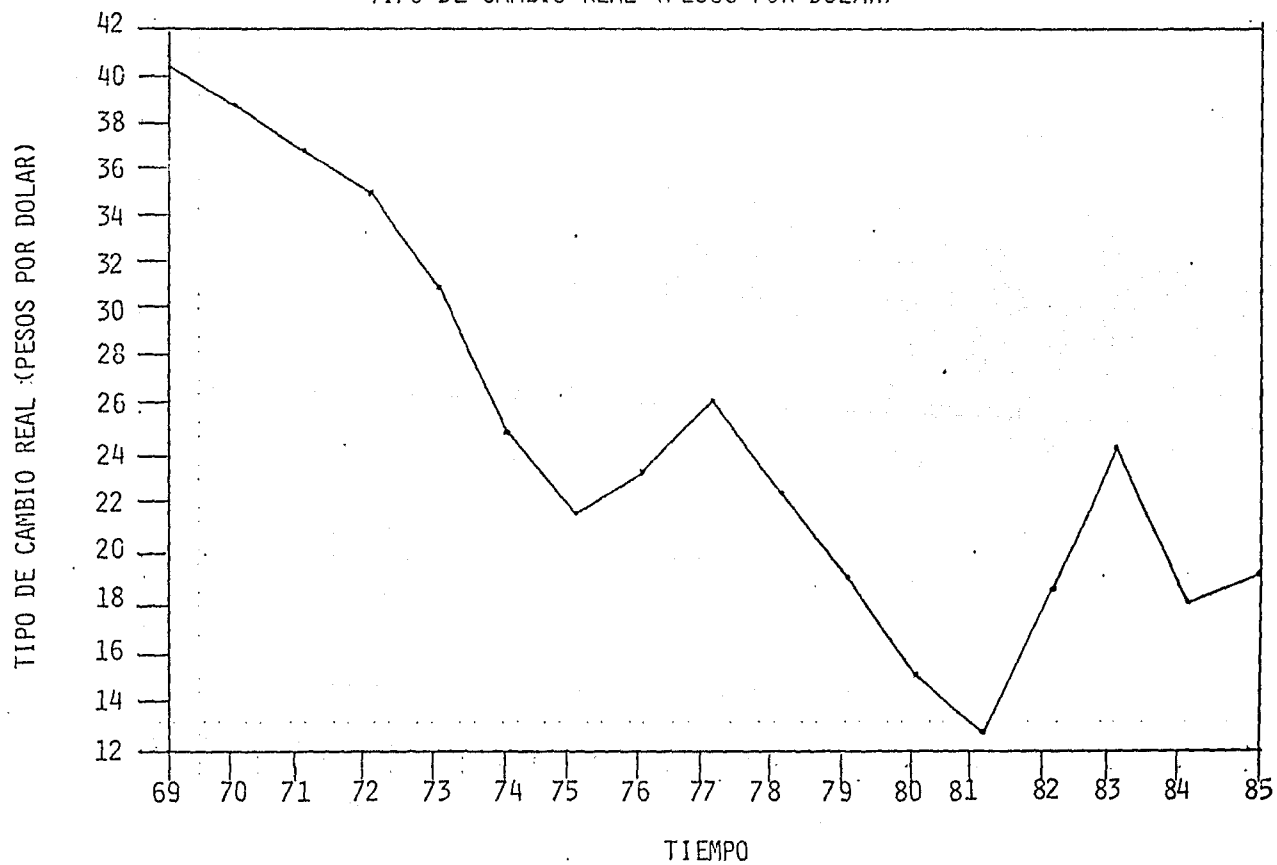


GRAFICA 8

RELACION PAGO INT./ING. CUENTA CORR.

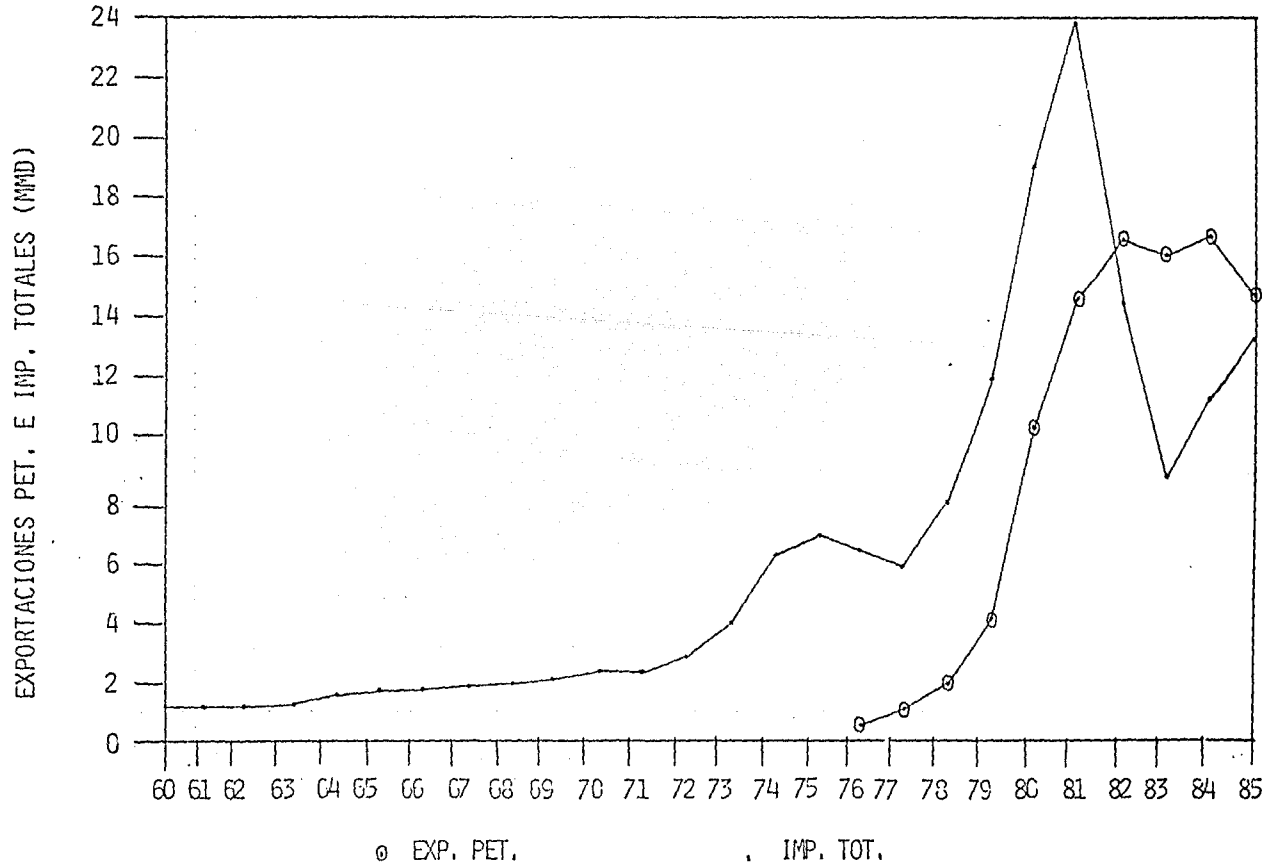


GRAFICA 9
TIPO DE CAMBIO REAL (PESOS POR DOLAR)

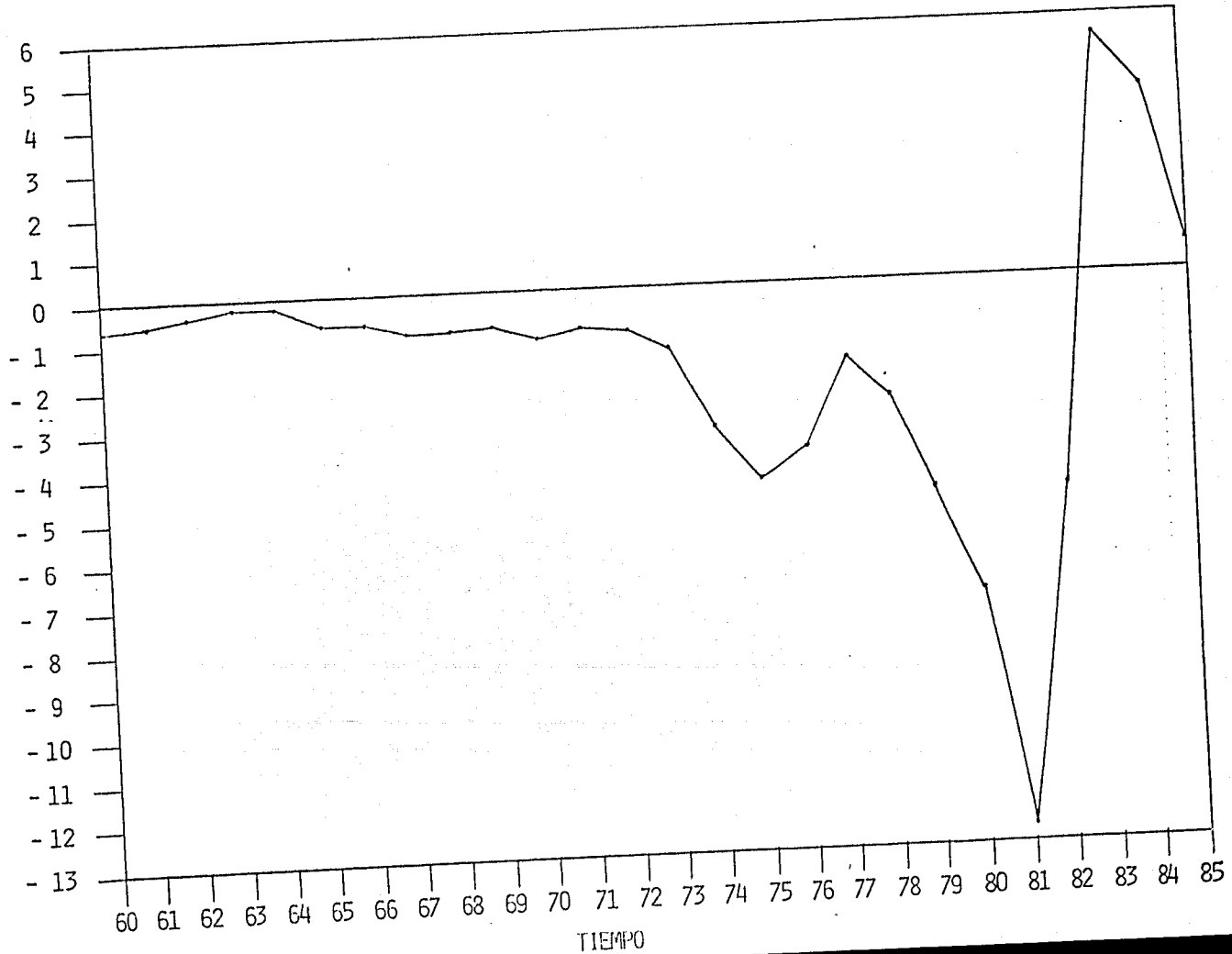


GRAFICA 10

EXP. PETROLERAS E IMPORTACIONES TOTALES

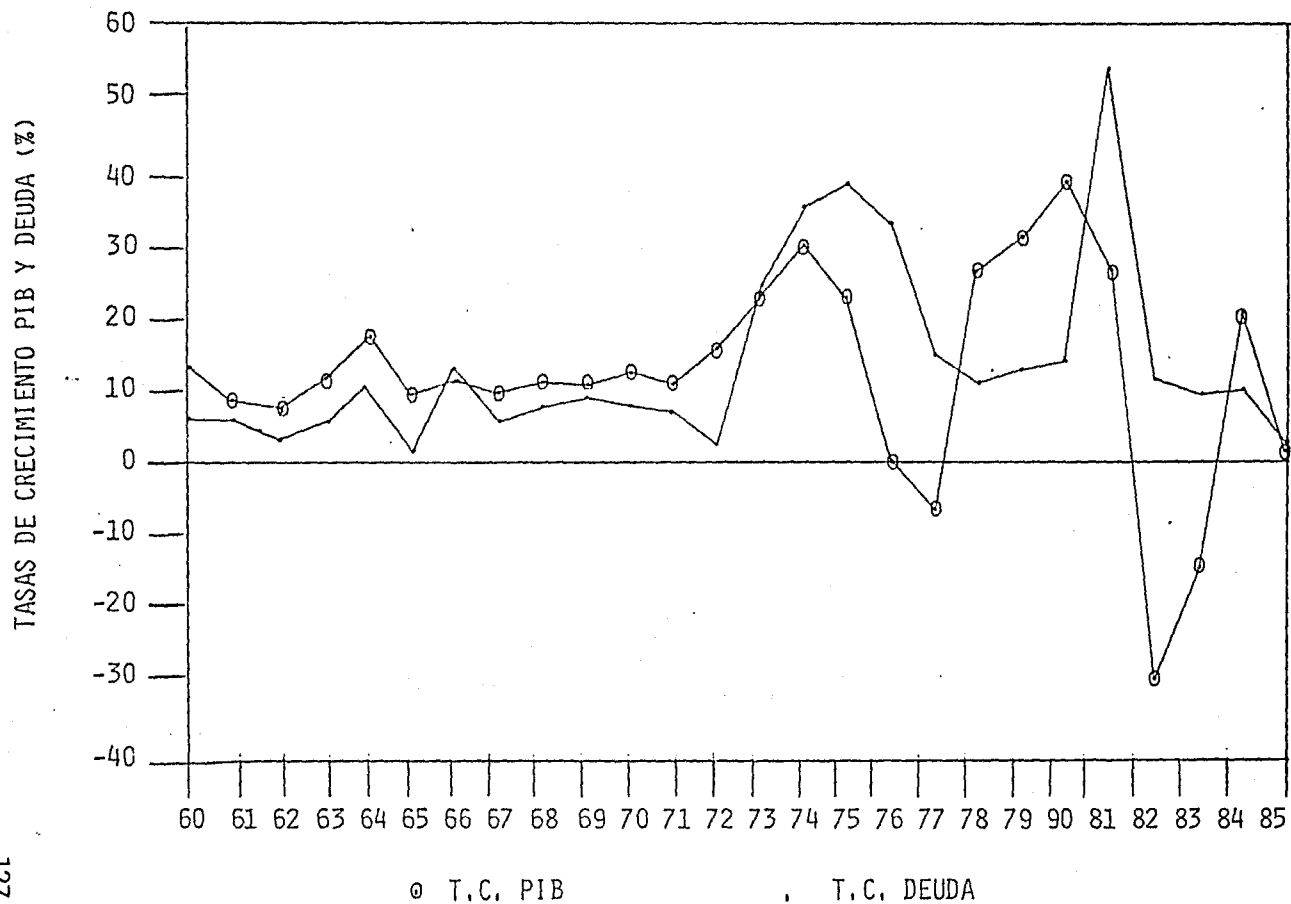


GRAFICA II
DEFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE (MMD)



GRAFICA 12

CRECIMIENTO PIB Vs. CRECIMIENTO DEUDA



B. CUADROS QUE APOYAN EL DESARROLLO
DEL ANÁLISIS DEL AJUSTE INTERNO
(PARTE I DEL CAPÍTULO III)

CUADRO I
PRINCIPALES MODIFICACIONES DE PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PUBLICO, 1983-1984
 (INCREMENTOS PORCENTUALES CON RESPECTO AL PRECIO ANTERIOR)

EMPRESAS Y PRODUCTOS	1 9 8 3					1 9 8 4				ANUAL
	I	II	III	IV	ANUAL	I	II	III	IV	
PEMEX	-	20.0	-	25.0	50.0	-	33.3	-	-	33.3
GASOLINA NOVA	-	16.7	-	17.1	36.7	-	31.7	-	-	31.7
GASOLINA EXTRA	-	40.0	-	35.7	90.0	-	36.8	-	-	36.8
DIESEL	15.8	90.6	39.6	17.1	200.8	23.0	22.4	18.0	15.5	115.2
GAS NATURAL	15.8	67.2	40.2	28.7	249.3	22.2	32.7	13.6	12.1	106.6
COMPOSTEADO	-	27.7	21.6	17.8	82.9	15.1	24.1	11.7	15.6	84.4
DIAFANO	-	20.7	12.2	12.7	52.7	2.6	6.1	8.1	2.2	20.2
OTROS PETROLIFEROS 1/	-	65.6	33.1	14.3	151.9	-	57.1	10.1	4.8	81.3
PETROQUIMICOS 1/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SECTOR ELECTRICO	7.7	7.7	7.7	7.7	34.5	41.8	6.2	4.1	3.9	62.6
TARIFA PROMEDIO	-	-	-	-	92.5	30.0	-	12.5	-	46.3
SECTOR FERROVIARIO 2/	-	37.5	40.0	-	-	-	40.0	-	-	40.0
FERTIMEX 1/	58.8	-	26.0	-	100.1	-	-	-	-	28.1
TELMEX 2/	10.0	-	-	-	10.0	28.1	-	-	-	-
CORASUPO	38.1	-	-	-	38.1	-	0.7	-	-	0.7
MAIZ 2/	-	-20.0	-	-	-20.0	25.9	-20.0	-	-	43.8
FRIJOL	10.0	-	-	125.4	147.9	-	-	-	-	65.4
ARROZ	22.6	-	-	-	22.6	-	78.6	-	-	78.6
TRIGO	35.5	43.0	-	-	93.7	14.4	15.7	16.0	-	53.5
SORGO	-	30.0	-	35.0	72.9	25.0	-	22.1	-	52.6
LECHE ALTAZA	97.3	-	-	-	97.3	-	-	-	-	-
SEMILLA DE CANTARO	62.1	-	-	-	62.1	-	-	-	-	20.0
SEMILLA DE GIRASOL	78.1	15.0	-	-	104.8	20.0	-	-	-	19.5
SEMILLA DE FRIJOL DE SOYA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SEMILLA DE FRIJOL DE SOYA	27.5	-	-	-	27.5	-	19.5	-	-	-
PRODUCTOS PESQUEROS MEX. 1/	27.5	-	-	-	27.5	-	-	-	-	32.0
AEROMEXICO	30.0	33.0	-	20.0	124.7	-	20.0	10.0	-	32.0
SERVICIO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AZUCAR	-	-	-	43.0	43.0	-	30.9	-	30.0	70.2
AZUCAR ENVASADA MENUDO 1/	-	-	-	-	43.0	-	-	-	-	-
PRODUCTOS FORESTALES MEX. 2/	43.0	-	-	-	43.0	-	-	-	-	-
ORESTAL VICENTE GUERRERO 2/	-	14.7	13.5	12.8	46.8	-	-	-	-	-
SIDERURGICA NACIONAL	85.4	-	-	-	85.4	-	-	-	-	-
ACERO	20.0	-	-	-	20.0	-	-	-	-	-
HIERRO GRIS	15.3	-	-	-	15.3	-	-	-	-	-
ACEROS ESPECIALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANSA, SICATSA Y FUNDOSA	-	-	-	22.9	102.4	40.0	-	-	23.5	72.9
PRODUCTOS SIDERURGICOS 2/	64.6	-	-	-	96.0	30.0	-	30.0	-	69.0
CAMINOS Y PUENTES F.I.S.C. 2/	-	40.0	40.0	-	-	-	-	-	-	-
PIPSA	48.0	-	25.0	-	85.0	19.0	-	15.0	-	35.9
PAPEL DIARIO	62.0	-	34.0	-	117.1	25.0	-	20.0	-	50.0
PAPEL FOTOGRAFADO	-	-	15.0	15.6	138.9	49.1	7.5	7.9	7.7	86.3
DINA	79.7	-	25.6	-	25.6	21.6	-	43.0	-	73.9
HIRECAFE	-	-	-	-	92.0	-	-	80.2	-	80.2
CONCARNIL	-	98.0	-	-	-	-	-	-	-	-

2/ CORRESPONDE AL INCREMENTO ACUMULADO EN EL TRIMESTRE
 1/ INCREMENTO PROMEDIO PONDERADO POR VENTAS
 2/ INCREMENTO PROMEDIO SIMPLE

CUADRO I
PRINCIPALES MODIFICACIONES DE PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PUBLICO, 1985-1986
 (INCREMENTOS PORCENTUALES CON RESPECTO AL PRECIO ANTERIOR)

EMPRESAS Y PRODUCTOS	1 9 8 5					1 9 8 6		
	I	II	III	IV	ANUAL	I	II	III
PEMEX								47.1
GASOLINA NOVA	37.5	-	-	54.5	112.5	-	-	28.6
GASOLINA EXTRA	29.6	-	-	50.0	94.4	-	-	54.4
DIESEL	26.1	7.7	7.7	60.5	134.8	10.9	10.9	31.1
GAS NATURAL	13.5	11.8	10.6	59.9	124.4	11.5	11.5	30.4
COMBUSTIBLE	10.9	9.6	9.0	61.8	114.3	11.5	11.5	-
DIASENO	26.1	7.7	7.7	40.8	105.9	12.1	11.0	-
OTROS PETROLIFEROS 1/	23.0	-	-	-	23.0	-	-	-
PETROQUIMICOS 1/	4.6	7.7	22.2	22.6	68.8	34.5	4.0	-
SECTOR ELECTRICO								
TARIFA PROMEDIO	24.0	7.7	7.7	7.7	54.9	63.9	10.9	10.9
SECTOR FERROVIARIO 2/	-	10.0	40.0	0	54.0	25.0	-	55.0
FERTIMEX 1/	-	46.0	-	35.0	97.1	-	30.4	-
TELMEX 2/	-	15.0	10.0	-	28.0	35.0	-	19.6
CONASUPO								
MAIZ 2/	-	-	-	-	-	-3.1	206.9	-
FRIJOL	54.2	-	38.5	92.2	310.5	-	33.5	1-
ARROZ 2/	-	22.4	-	-	22.4	-	1.1	-
TRIGO 2/	-	-	-	46.5	46.5	16.9	10.4	-
SORGO 2/	21.7	-	18.0	-	43.6	16.4	6.7	-
LECHE ALIANZA	23.6	-	-	-	23.6	41.8	18.2	-
SEM. DE CARTAMO	-	-	-	132.7	132.7	4.8	-	-
SEM. DE GIRASOL	1.9	-	-	-	1.9	83.4	-	-
SEM. DE SOYA 2/	0.9	-	61.1	-	62.5	12.0	0.9	-
PRODUCTOS PESQUEROS MEXICANOS								
AEROMEXICO	-	30.0	35.0	-	75.5	40.0	-	50.0
SERVICIO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-	-
AZUCAR	-	-	-	40.0	40.0	25.3	-	40.4
AZUCAR ENVASADA (AL MENUDO)	-	-	-	-	-	-	-	-
PRODUCTOS FORESTALES MEXICANOS 2/	41.6	9.9	18.8	-3.6	78.2	-	-	-
FORESTAL VICENTE GUERRERO 2/	45.0	25.9	6.5	4.5	142.1	-	-	-
SIDERURGICA NACIONAL								
ACERO	-	-	-	-	-	-	-	-
HIERRO	-	-	-	-	-	-	-	-
ACEROS ESPECIALES	-	-	-	-	-	-	-	-
ANSA, SICANITA Y FLOJOSA	-	9.0	12.0	11.0	35.5	17.0	32.3	11.1
PROD. SIDERURGICOS 2/	-	-	-	20.0	60.8	60.0	-	-
CAMINOS Y PUENTES F.I.S.C. 2/	40.0	-	-	-	-	-	-	-
PIPSA								
PAPEL PERIODICO	16.0	-	24.0	-	43.8	45.0	-	39.5
PAPEL ROTOGRAFIADO	20.0	-	34.0	-	60.8	60.0	-	39.5
DINA 2/	-	10.5	-	17.6	29.7	-	9.6	62.9
INMECAFE 2/	-	-	-	-	-	148.8	-	-
CONCARRIL 2/	-	12.4	-	-	12.4	-	20.6	-

1/ INCREMENTO PROMEDIO Ponderado por Ventas

2/ INCREMENTO PROMEDIO SIMPLE

FUENTE : S.H.C.P. ELABORADO POR LA DIRECCION GENERAL DE PLANEACION HACENDARIA.

CUADRO I, A

ALGUNAS DIFERENCIAS EN LA ESTRATEGIA DE PRECIOS Y TARIFAS
(1983 - 1984 - 1985 - 1986)

	1 9 8 3	1 9 8 4	1 9 8 5	1 9 8 6
ESCENARIO MACROECONOMICO	FRANCA CONTRATACION ECONOMICA. EN ESTE AÑO EL CRECIMIENTO DEL PIB FUE DE -5.3%	CRECIMIENTO ECONOMICO FUJ - POR ARRIBA DE LO ESPERADO. EL PIB CRECIO, EN 3.5% Y SE PROMOVIO UN REAJUSTAMIENTO QUE TRAYO ALGUNOS RESULTADOS DE SUS RESULTADOS INICIALES	CRECIMIENTO DEL PIB DE 3.9% FUERTE SOBRECUMPLIMIENTO DE LA ECONOMIA Y DESVIO DE METAS ORIGINALES.	SE ESPERA FUERTE CONTRATACION EN EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO. DE 3.3% SE ESPERA CAIGA EN UN RANGO DE -1 A +1.1.
OBJETIVOS PRIMARIOS	<ul style="list-style-type: none"> - DETENER LA INFLACION (SE REDUJO DE 93.8 EN 1982 A 60.85 EN ESTE AÑO) - REDUCIR EL DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO COMO PROPORCION DEL PIB. (ESTA VARIABLE DISMINUYO NOTABILMENTE, PASANDO DE 18.2% EN 1982 A 9.4%). 	<ul style="list-style-type: none"> - ABATIR LA INFLACION (LA META DE INFLACION PROMEDIADA ERA DE 5.4% SIN EMBAZGO LA META LLEGO A 50.2) - DISMINUIR EL DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO A 9.5% COMO PROPORCION DEL PIB. (ESTA META TAMPOCO SE LOGRO, PUES EL DATO ALCANZO EL 9.1%) - EVITAR MAYOR DETERIORO EN LA ACTIVIDAD ECONOMICA. (ESTA META FUE MAS QUE LOGRADA, DE HECHO LA ECONOMIA SE SOBRECUMPLIÓ) 	<ul style="list-style-type: none"> - SEGUIR ABATIENDO EL PROCESO INFLACIONARIO (LA META ERA DE 3% INICIALMENTE, EL DATO FINAL FUE DE 65.77) - SEGUIR REDUCIENDO EL DEFICIT FISCAL COMO PROPORCION DEL PIB (LA META PARA 1985 ERA DE 5.1%, SIN EMBAZGO, EL RESULTADO FUE DE 9.5%) - EL DESVIO DE METAS ORIGINALES PROMOVIO INESTABILIDAD. EN FEBRERO Y JULIO SE ANUNCIARON MEDIDAS - - - ESTADISTICAS DE CORRECCION A LAS TENDENCIAS OBSERVADAS 	<ul style="list-style-type: none"> - REDUCIR LA INFLACION DE --- 65.7% A UN RANGO DE 40 A 45% - REDUCIR EL DEFICIT FINANCIERO (SE PRETENDE QUE LA PROPORCION DEL DEFICIT FINANCIERO/PIB, PASE DE 9.6 A - 4.5%)
OBJETIVOS SECUNDARIOS	<ul style="list-style-type: none"> - SANEAMIENTO FINANCIERO - DEL SECTOR PUBLICO. (SE INICIAN PROGRAMAS DE MEJORAMIENTO DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD DE LA EMPRESA PUBLICA Y SE PROMOVEN MECANISMOS DE CONTROL, SEGUIMIENTO Y EVALUACION DE PROGRAMAS) - CORREGIR REZAGOS EXISTENTES EN LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PUBLICO. (LA APLICACION DE ESTAS MEDIDAS PROMOVIO QUE LOS PRECIOS CONTROLADOS SE INCREMENTARAN EN 76.3% DURANTE EL AÑO, SIN EMBAZGO ESTO PERMITIO REDUCIR EL DEFICIT PRESUPUESTAL Y DE DEUDA PUBLICA DE ESTOS SERVICIOS PROMOVIO LA CAIDA DE SUS PRECIOS RELATIVOS) * LA PARTICIPACION DEL GASTO EN LA ECONOMIA AGREGADA PASO DE 45.8% EN 1982 A - - 38.1% EN 83. 	<ul style="list-style-type: none"> - CONTINUAR CON EL SANEAMIENTO FINANCIERO. (SE INICIA EL PROGRAMA DE FUSION, LIQUIDACION Y VENTA DE EMPRESAS PARASTATALES) - SEGUIR ACTUALIZANDO PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PUBLICO. (LOS PRECIOS COMO PROPORCION AUMENTARON EN - - 55.7%, PORCENTAJE MAYOR AL DEL AUMENTO EN PRECIOS NO CONTROLADOS, ESTO SE DEBE A QUE SE SIGUIERON AJUSTANDO LOS PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR Y A QUE SE REDUCIERON LOS SUBSIDIOS OTORGADOS A LOS BIENES DE CONSUMO BASICO) 	<ul style="list-style-type: none"> - CONTINUAR CON EL SANEAMIENTO FINANCIERO. SE EFECTUA DE MANERA DECIDIDA EL PROCESO DE AJUSTE DEL GASTO PUBLICO, LOGRANDOSE UN AUMENTO DE ALREDEDOR DE 60 MIL MILLONES DE PESOS. PARA ESTO, SE REDUCE EL GASTO CORRIENTE Y SE DEBECE EL PROGRAMA DE FUSION LIQUIDACION Y VENTA DE EMPRESAS PARASTATALES. - CONTINUAR CON LA CORRECCION DE REZAGOS PASA A SEGUIR PLANEO POR EMPRESAS SE AL OBJETIVO DE INFLACION. SE DA MAYOR IMPORTANCIA A LA POLITICA TRIBUTARIA PARA LA OBTENCION DE INGRESOS PUBLICOS. 	<ul style="list-style-type: none"> - SANEAMIENTO FISCAL (SE PRETENDE AJUSTAR EL GASTO DE MANERA ESTRUCTURAL, ENFATIZANDO LOS ESFUERZOS DE PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA DE LA EMPRESA PUBLICA, ACELERANDO EL PROCESO DE DEPURACION DE SUBSIDIOS VIA GASTO CONTINUADO CON EL PROCESO DE LIQUIDACION, VENTA, FUSION O TRANSFERENCIA DE EMPRESAS PARASTATALES. - AUMENTO EN INGRESOS PUBLICOS (SE PLANEA AUMENTAR LOS INGRESOS PRESUPUESTALES EN 1.4% DEL PIB, SE PROMOVEN AUMENTO DE LOS INGRESOS DE EMPRESAS MEDIANTE LA CORRECCION DE REZAGOS EN PRECIOS Y TARIFAS. SE PERMITE INTRODUCIR AJUSTES GRANDES PARA NO ALIMENTAR LA INERCIA INFLACIONARIA)
RESTRICCIONES GENERALES	<ul style="list-style-type: none"> - LA REDUCCION EN EL PRECIO DEL PETROLEO REPRESENTO UNA FUERTE DISMINUCION EN EL IMPRESO DEL GOBIERNO (170 MIL MILLONES DE PESOS) - LA CORRECCION DE REZAGOS EN PRECIOS Y TARIFAS DEL SECTOR PUBLICO SE ENFRENTO A LOS OBJETIVOS DE DETENER LA INFLACION Y DE EVITAR LA CAIDA DE LOS SALARIOS REALES POR LO QUE NO PUDO INGRESAR EN EXHAUSTIVA. 	<ul style="list-style-type: none"> - LAS TASAS DE INTERES INTERNACIONALES FUERON LA PRINCIPAL RESTRICCION DE MANEJO A CORTO PLAZO. LA TASA REFERENCIAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE INCREMENTO 1.75 PUNTOS DE 11 A 12.75% - EL MERCADO PETROLERO MUNDIAL SIGUIO PERMITIENDO Y POR TERCER AÑO CONSECUTIVO SE REGISTRÓ UNA DISMINUCION DEL PRECIO REAL DEL CRUDO DE 7% APROXIMADAMENTE. - LOS OBJETIVOS DE PRECIOS Y TARIFAS SE SIGUEN ENFRENANDO A LOS DE INFLACION Y SALARIO REAL. * EL PAGO DE INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA AUMENTO DE 11 MIL MILLONES DE DOLARES EN 1984. 	<ul style="list-style-type: none"> - TASAS DE INTERES Y DEUDA EXTERNA. LA DEUDA EXTERNA Y SU SERVICIO A LAS TASAS DE INTERES VIGENTES ESTE AÑO EL RANGON DE MANEJO DE MANERA SIGNIFICATIVA. - MERCADO PETROLERO. LOS PRECIOS DEL PETROLEO CONTINUAN A LA BAJA Y ESTO CONTINUA CAUSANDO EN LOS CERCOS PUBLICOS ESPERANZAS POR ESTE CONCEPTO. - LOS SUBSIDIOS CORRIENTES EN EL MES DE SEPTIEMBRE VIERON AUMENTAR LA YA COMPLETAMENTE ECONOMIA. IN CORRESPONDIENDO INGRESOS ESTRUCTURALES Y ANGA A DIFICULTADES. - LAS ELECCIONES DE GOBIERNOS EN 7 ESTADOS DE LA REPUBLICA RESTRINGIERON LA TEMPERATURA EN LOS AJUSTES. 	<ul style="list-style-type: none"> - LA URGENCIA DE LA RECONSTRUCCION SE SUMA A LA DE RECONVERSION ECONOMICA Y CAMBIO ESTRUCTURAL, REDUCIENDO RANGOS DE ACCION. - EL CASO OBSERVADO DESDE ENERO DE 1985 EN EL MERCADO PETROLERO PUEDE REPRESENTAR EL PRINCIPAL OBSTACULO PARA LA OBTENCION DE DIVIDENDOS Y EL CUMPLIMIENTO DE LAS METAS PREVISTAS PARA ESTE AÑO - EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA SIGUE REPRESENTANDO UN DESEMPEÑO DE PECUNIAS AL EXTERIOR QUE NO PERMITE REALIZAR LAS TAPAS PREVEDIDAS CON HIGURACION. - LA ELECCION DE 13 GOBIERNOS PRES ESTATALES HA SIGUIDO RESTRICCION DE TIEMPO IMPORTANTE.

CUADRO II

ESTIMACION DE LA VARIACION DEL PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO MINIMO
A DICIEMBRE DE 1985.
(RESPECTO A DICIEMBRE DE 1982)

PERIODO	SALARIO MINIMO NOMINAL (PESOS POR DIA)	INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA UN NIVEL DE INGRESOS HASTA UN SALARIO MINIMO	SALARIO MINIMO REAL	VARIACION EN EL PODER* ADQUISITIVO (PORCENTAJE ACUMULADO)
DICIEMBRE 1982	318.00	100	318.28	
<u>1983</u>				
ENERO	398.09	108.9	365.6	14.8
FEBRERO	308.09	113.4	351.0	10.2
MARZO	398.09	118.5	336.0	5.6
ABRIL	398.09	126.4	315.0	- 1.03
MAYO	398.09	132.4	300.7	- 5.5
JUNIO	432.60	137.7	314.2	- 1.28
JULIO	432.60	146.0	296.3	- 7.0
AGOSTO	432.60	152.2	284.2	- 10.7
SEPTIEMBRE	432.60	156.6	276.2	- 13.2
OCTUBRE	432.60	162.0	267.0	- 16.1
NOVIEMBRE	432.60	171.1	252.8	- 20.5
DICIEMBRE	459.01	178.4	257.3	- 19.1
<u>1984</u>				
ENERO	598.66	191.1	313.3	- 1.6
FEBRERO	598.66	199.9	299.5	- 5.9
MARZO	598.66	208.9	286.6	- 5.9
ABRIL	598.66	218.3	274.2	- 13.8
MAYO	598.66	225.7	266.2	- 16.7
JUNIO	678.68	234.5	289.4	- 4.0
JULIO	719.02	243.2	195.6	- 7.1
AGOSTO	719.02	250.5	287.0	- 9.8
SEPTIEMBRE	719.02	256.5	280.3	- 11.5
OCTUBRE	719.02	266.5	269.8	- 15.2
NOVIEMBRE	719.02	276.6	259.9	- 18.3
DICIEMBRE	719.02	291.3	246.8	- 28.5
<u>1985</u>				
ENERO	938.81	309.7	303.1	- 4.7
FEBRERO	938.81	320.1	293.3	- 7.8
MARZO	938.81	332.6	282.3	- 11.3
ABRIL	938.81	344.1	272.8	- 14.2
MAYO	938.81	353.2	266.8	- 16.5
JUNIO	1,090.76	361.2	302.0	- 5.1
JULIO	1,107.64	373.2	296.8	- 6.7
AGOSTO	1,107.64	389.6	284.3	- 10.7
SEPTIEMBRE	1,107.64	403.2	274.7	- 13.7
OCTUBRE	1,107.64	420.2	263.6	- 17.1
NOVIEMBRE	1,107.64	440.2	251.6	- 21
DICIEMBRE	1,107.64	468.5	236.4	- 25.7

* FUENTE CALCULADA CON DATOS DE LA SUBCOORDINADORA DE ANALISIS Y POLITICA LABORAL, UNIDAD COORDINADORA DE POLITICAS, ESTADISTICAS Y ESTADISTICAS DEL TRABAJO, S11'S.

CUADRO III

INTERMEDIACION FINANCIERA Y TASAS DE INTERESES EN MEXICO Y EL MERCADO DE EURODOLARES

	INTERMEDIACION FINANCIERA 2/			RENDIMIENTO PROMEDIO EN PESOS ACUMULADO EN UN AÑO 3/					
	TOTAL 2/	BANCARIA NO MONETARIA Y CETES		N O M I N A L			R E A L 6/		
		TOTAL	MONEDA NACIONAL	MEXICO	EURODOLARES	DIFERENCIA	MEXICO	EURODOLARES	DIFERENCIA
				A 4/	B 5/	A - B	A	B	A - B
1960	16.8	7.0	4.8	8.14	5.56	2.58	2.26	-0.18	2.44
1961	17.4	7.9	5.8	8.21	5.96	2.25	8.21	5.96	2.25
1962	18.5	9.0	6.8	8.88	5.26	3.62	6.43	2.89	3.54
1963	19.9	10.1	8.1	9.01	4.76	4.26	8.63	4.39	4.24
1964	20.3	10.3	8.6	8.99	5.50	3.49	3.26	-0.05	3.31
1965	21.8	11.8	10.2	8.94	6.57	2.37	8.73	6.36	2.37
1966	23.2	13.4	12.0	9.00	6.78	2.22	5.97	3.81	2.16
1967	25.4	15.8	14.3	9.11	6.67	2.44	7.24	4.85	2.39
1968	27.3	17.6	16.2	9.13	7.65	1.48	6.96	5.51	1.45
1969	28.8	19.2	17.2	9.33	9.60	-0.27	5.15	5.41	-0.26
1970	30.7	21.2	20.0	10.15	8.28	1.87	5.22	3.43	1.79
1971	32.3	23.0	21.8	9.62	6.37	3.25	4.44	1.34	3.10
1972	32.3	22.9	22.2	8.72	5.32	3.40	2.99	-0.23	3.22
1973	30.8	21.3	20.6	9.10	9.10	0.00	-10.11	-10.11	0.00
1974	27.1	18.3	17.5	10.18	10.60	-0.42	-8.65	-8.30	-0.35
1975	27.6	18.7	18.0	10.73	6.97	3.76	-0.51	-4.89	3.38
1976	26.5	17.8	16.0	10.52	67.73	-57.21	-13.11	31.86	-44.97
1977	23.8	15.6	12.1	12.88	18.79	-5.91	-6.45	-1.55	-4.90
1978	26.7	16.9	13.6	14.22	8.78	5.44	1.68	-6.36	4.63
1979	26.9	17.8	14.2	15.69	12.18	3.51	-3.61	-6.53	2.92
1980	26.8	18.0	14.1	23.81	15.61	8.20	-4.65	-10.97	6.32
1981	28.5	19.9	15.5	35.50	32.26	3.24	5.30	2.78	2.52
1982	29.4	21.6	16.3	53.89	566.92	-513.03	-22.61	235.41	-258.02
1983	27.0	20.4	19.7	75.15	15.68	59.47	-3.11	-36.01	32.90
1984	27.0	20.6	20.0	50.24	45.99	14.25	0.68	-8.27	8.95
1985	26.7	19.9	19.1	73.84	113.21	-39.37	6.16	30.20	-24.04

1/ SALDOS PROMEDIO COMO PORCENTAJE DE PIB.

2/ INCLUYE INSTRUMENTOS MONETARIOS Y DE AHORRO BANCARIOS Y NO BANCARIOS.

3/ SUPONE REINVERSIÓN DE INTERESES.

4/ PROMEDIO PONDERADO POR SALDOS DE CAPTACIÓN EN LOS INSTRUMENTOS MÁS REPRESENTATIVOS.

5/ PROMEDIO SIMPLE DE RENDIMIENTOS A PLAZO DE HASTA 12 MESES. INCLUYE LAS GANANCIAS CAMBIARIAS POR LA DEVALUACIÓN DEL PESO EN EL MERCADO LIBRE EXTRABANCARIO Y EXCLUYE LOS COSTOS POR LA DIFERENCIA ENTRE LA COTIZACIÓN DE COMPRA Y VENTA AMORTIZADOS CADA AÑO.

6/ DEFLACIONADO POR LA TASA DE INFLACIÓN DICIEMBRE-DICIEMBRE EN MÉXICO.

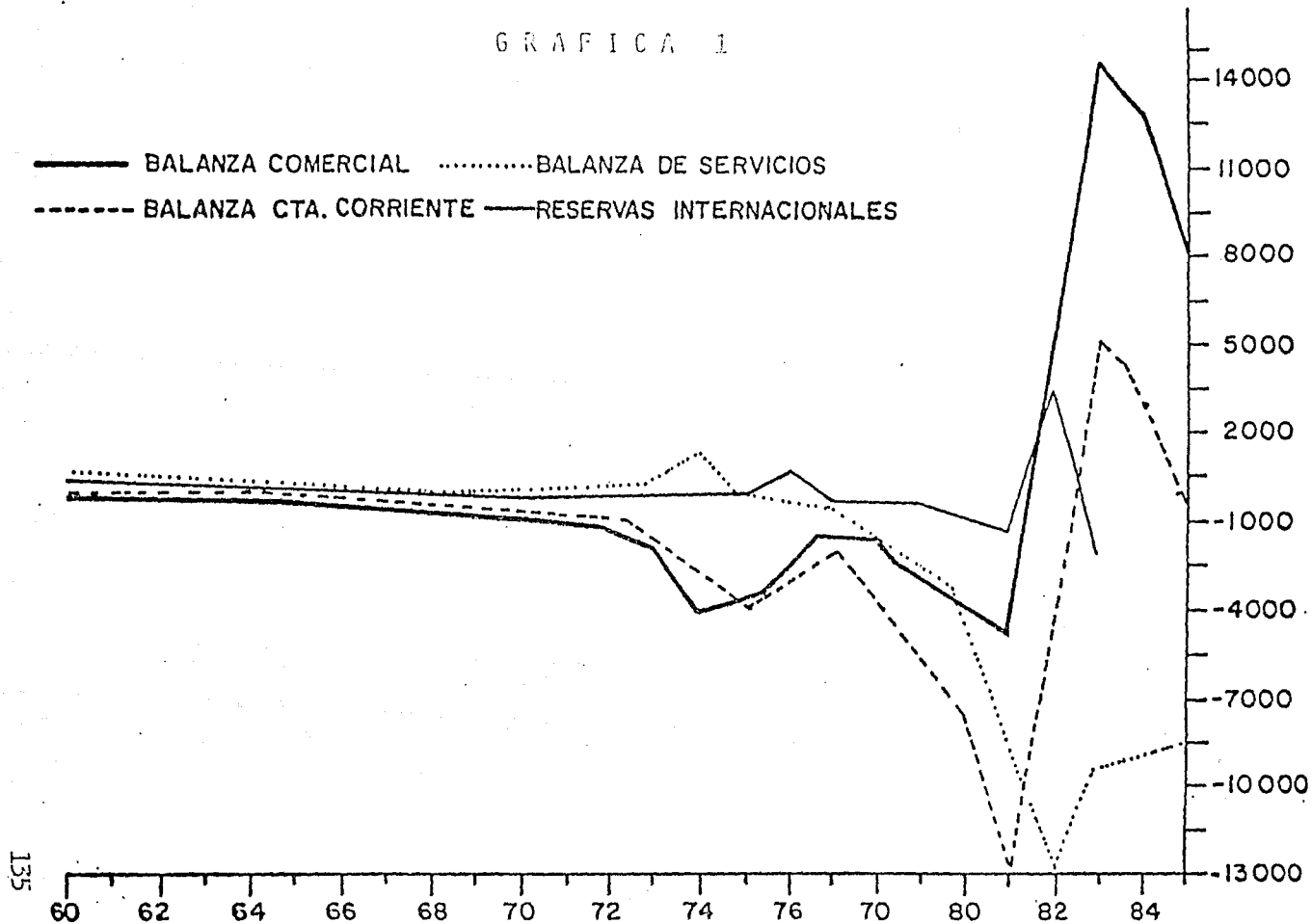
FUENTE: ELABORADO CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO, INDICADORES DE MONEDA Y BANCA, DIVERSOS NÚMEROS.

C. GRÁFICAS QUE ILUSTRAN EL AJUSTE
EXTERNO (PARTE 2 DEL CAPÍTULO
III)

BALANZA DE PAGOS

MILES DE MILLONES DE DOLARES

GRAFICA 1

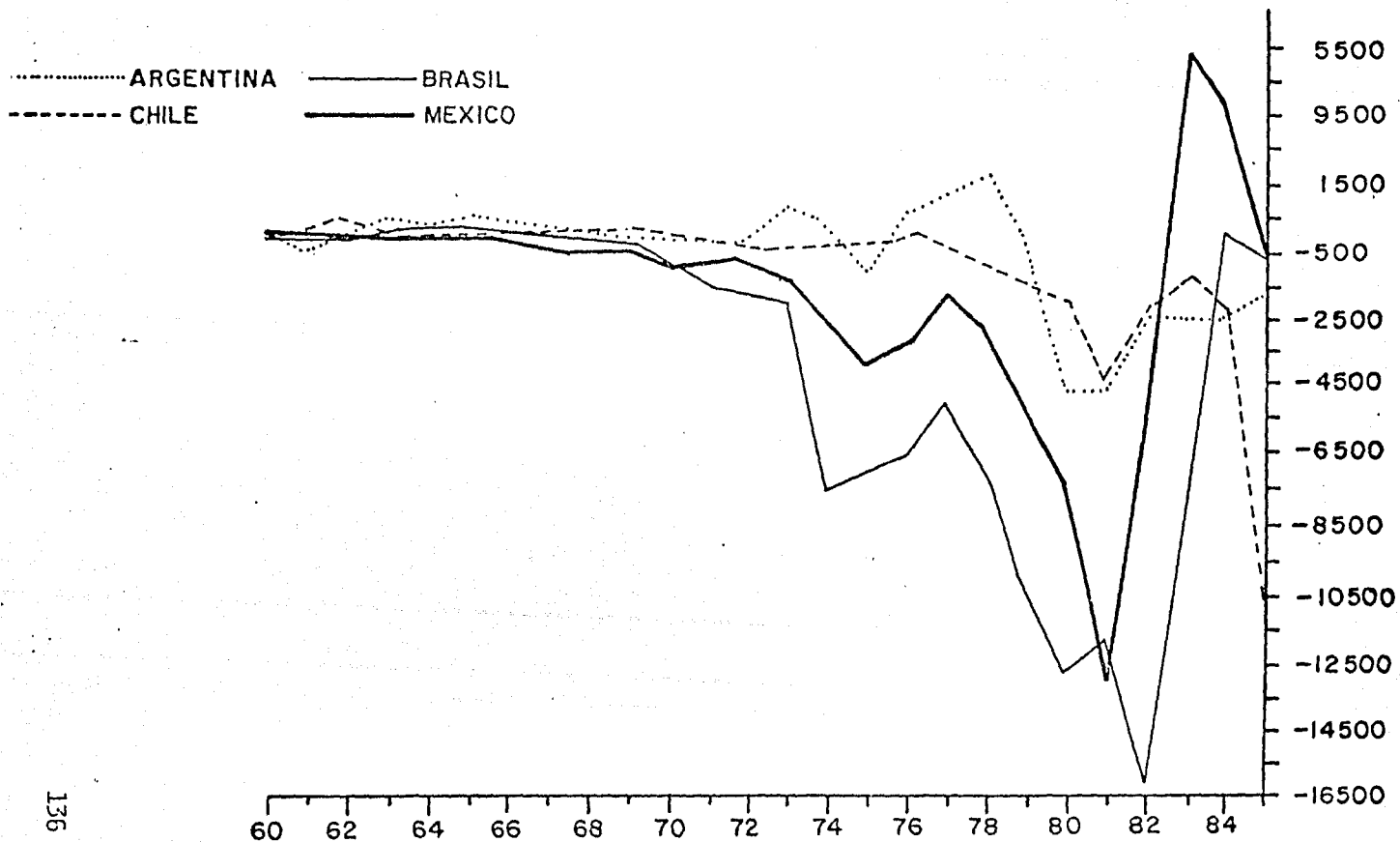


FUENTE. FMI ESTADISTICAS FINANCIERAS INTERNACIONALES. DIVERSOS NUMEROS

BALANZA DE CUENTA CORRIENTE MILLONES DE DOLARES

1960-1985

GRAFICA 2



BALANZA COMERCIAL
MILLONES DE DOLARES
1960-1985

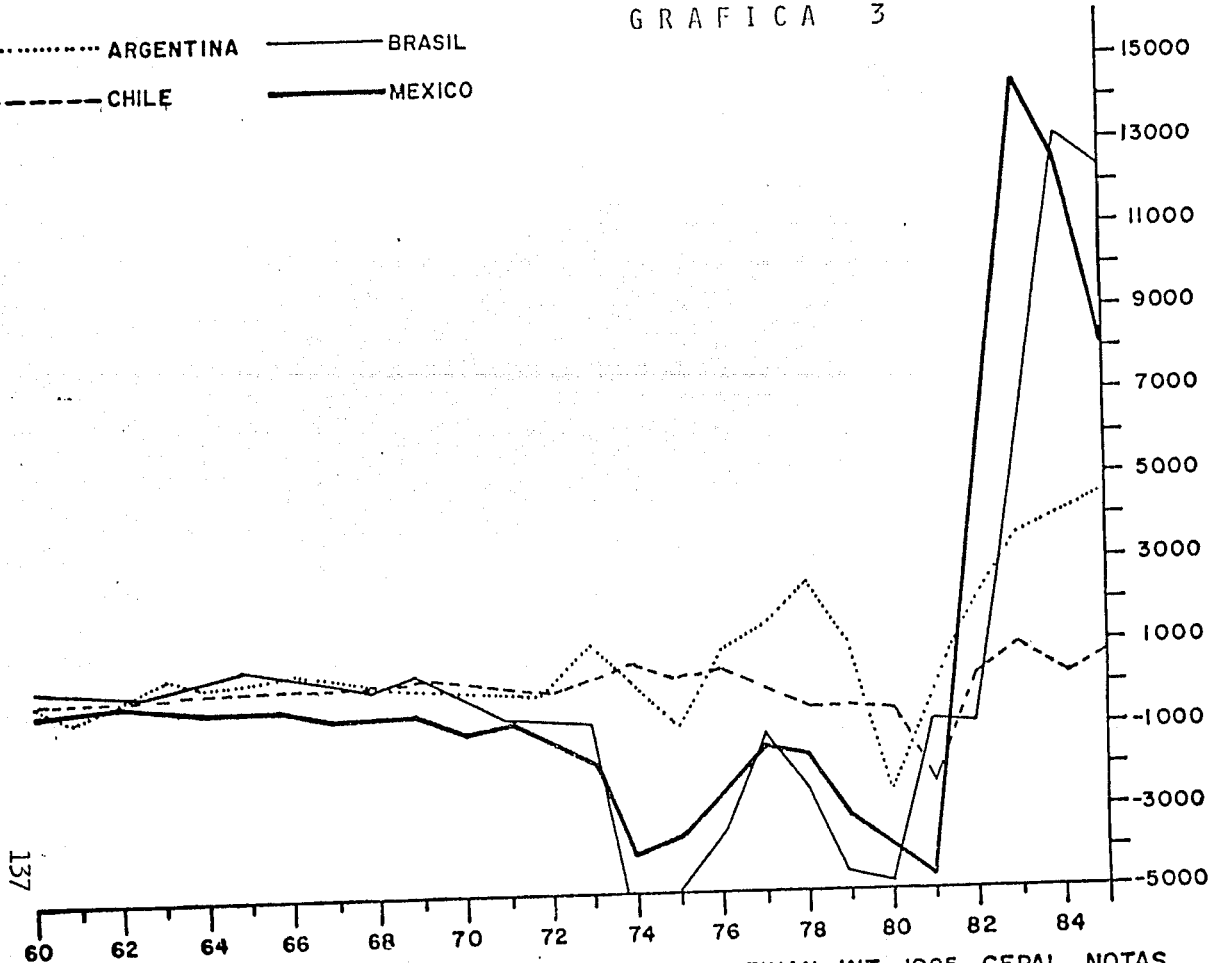
GRAFICA 3

..... ARGENTINA

— BRASIL

- - - CHILE

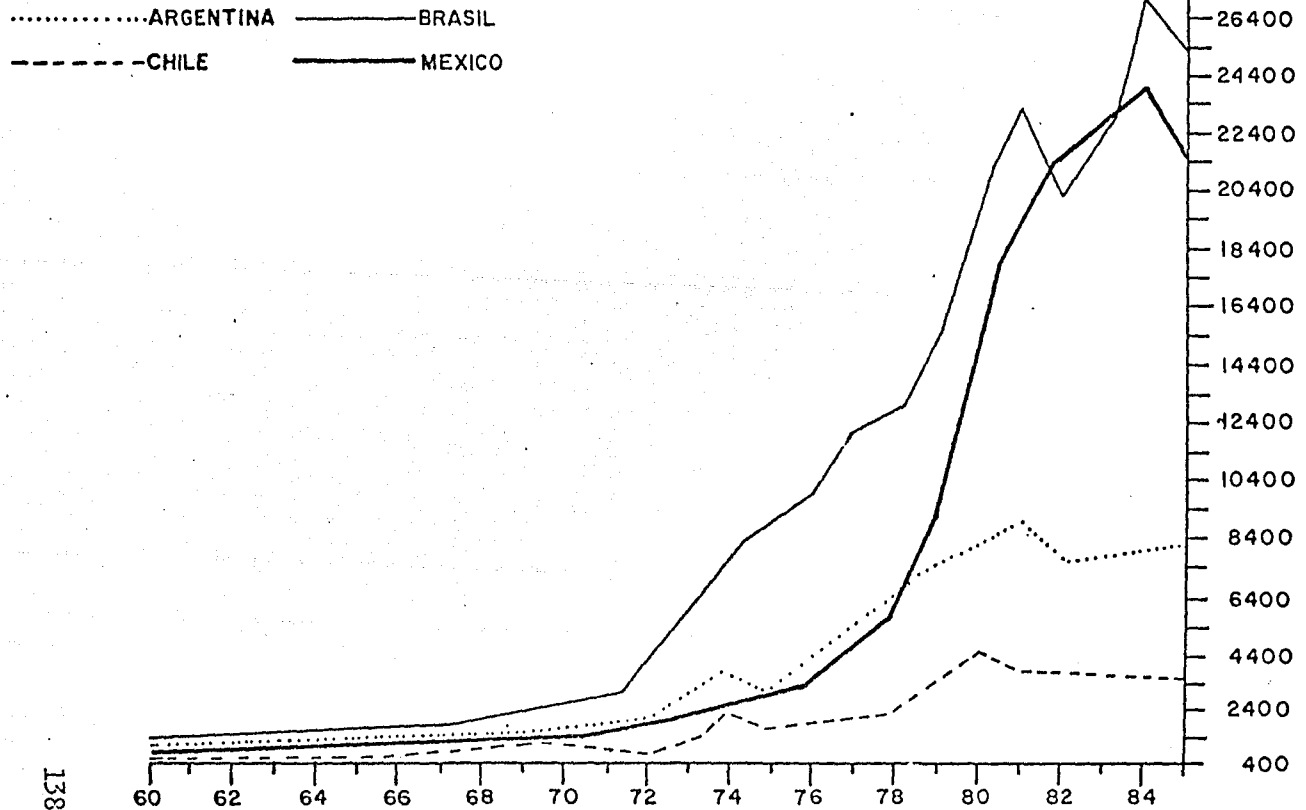
— MEXICO



137

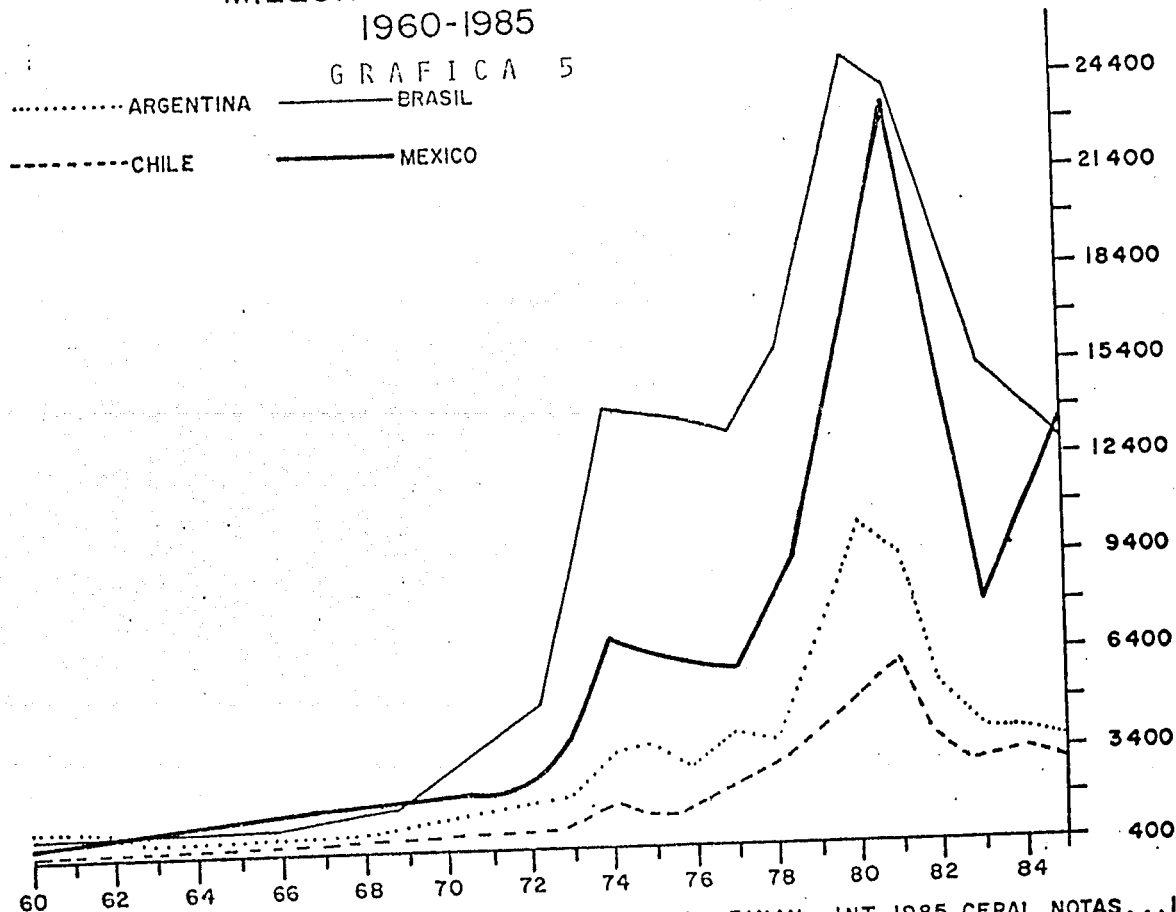
EXPORTACION DE BIENES MILLONES DE DOLARES 1960-1985

GRAFICA 4



138

IMPORTACION DE BIENES MILLONES DE DOLARES 1960-1985



FMI ESTD FINAN. INT 1985.CEPAL NOTAS...1985