

66 2ej.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**

FACULTAD DE ECONOMÍA

LA BANCA DE FOMENTO NACIONAL Y LOS
ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

1975 - 1986

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN ECONOMÍA
P R E S E N T A :
SERGIO MARTINEZ MONROY

México, 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.

INDICE

	PAGS.
RECONOCIMIENTO.....	6
INTRODUCCION.....	7
PRIMERA PARTE: ECONOMIA MUNDIAL	
CAPITULO I. PANORAMA INTERNACIONAL.....	12
1. VERTIENTE ECONOMICA.....	12
1.1. PAISES INDUSTRIALES	
1.2. PAISES EN DESARROLLO	
2. VERTIENTE FINANCIERA.....	17
2.1. ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL.	
2.2. ENDEUDAMIENTO EXTERNO	
CAPITULO II. ORGANISMOS MULTILATERALES DE FINANCIAMIENTO.	23
1. BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO.....	23
1.1. POLÍTICA CREDITICIA	
1.2. ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL	
1.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO	
1.4. ASIGNACIÓN DE FINANCIAMIENTO	
2. BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.....	35
2.1. POLÍTICA CREDITICIA	
2.2. ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL	
2.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO	
2.4. ASIGNACIÓN DE FINANCIAMIENTO	

SEGUNDA PARTE: ECONOMIA MEXICANA.

CAPITULO III.	PANORAMA NACIONAL.....	43
	1. ESTABILIDAD Y DESEQUILIBRIO.....	43
	2. CRISIS Y RECUPERACIÓN.....	46
	3. AGUDIZACIÓN DE LA CRISIS.....	50
CAPITULO IV.	BANCA DE FOMENTO NACIONAL.....	60
	1. NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.....	60
	1.1. POLÍTICA CREDITICIA	
	1.2. ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL	
	1.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO	
	1.4. ASIGNACIÓN DE FINANCIAMIENTO	
	2. BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS, S.N.C.	70
	2.1. POLÍTICA CREDITICIA	
	2.2. ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL	
	2.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO	
	2.4. ASIGNACIÓN DE FINANCIAMIENTO	
	3. BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.N.C.	76
	3.1. POLÍTICA CREDITICIA	
	3.2. ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL	
	3.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO	
	3.4. ASIGNACIÓN DE FINANCIAMIENTO	
TERCERA PARTE:	CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS	
	A. ECONOMÍA MUNDIAL.....	86
	B. ECONOMÍA MEXICANA.....	90
A.	APENDICE ESTADISTICO.....	96
B.	BIBLIOGRAFIA.....	142

A MARY

A PAOLITA ALIN

A ANA GABRIELA

A MIS PADRES

A MIS HERMANOS

RECONOCIMIENTO

AL CONCLUIR LA INVESTIGACIÓN ME COMPLACE AFIRMAR QUE EN EL TRASCURSO DE LA MISMA ME HE BENEFICIADO DURANTE CASI DOS AÑOS DE LOS COMENTARIOS DE UNA MULTITUD DE CATEDRÁTICOS DE LA FACULTAD DE ECONOMÍA. PARTICULARMENTE, UN RECONOCIMIENTO ESPECIAL AL DIRECTOR DE MI TESIS, MAESTRO ARTURO MARTÍNEZ CÁCERES POR SUS OPORTUNOS Y ACERTADOS COMENTARIOS QUE ME PERMITIERON CORREGIR OPORTUNAMENTE ERRORES Y DELIMITAR EL TEMA. AL MAESTRO CARLOS AUGUSTO COLINA RUBIO QUE ME INTRODUJO AL TEMA, ACLARÓ IDEAS Y ME ALENTÓ PARA CONCLUIR LA INVESTIGACIÓN.

UNA ALUSIÓN ESPECIAL A MARY QUE ME ACOMPAÑÓ CON DEDICACIÓN Y ESmero DURANTE TODA LA INVESTIGACIÓN EN LA REVISIÓN Y CORRECCIÓN DE BORRADORES. A CONCEPCIÓN CHÁVEZ QUE ME APOYÓ EN LA MECANOGRAFÍA. A PAOLITA QUE CON SU CARÁCTER INQUIETO, RISUEÑO Y DULCE SIEMPRE ME APREMIABA.

A TODOS ELLOS UN PROFUNDO, SINCERO Y DISTINGUIDO RECONOCIMIENTO POR SU APOYO, EXCELENTE DISPOSICIÓN Y COLABORACIÓN. NO OBSTANTE SUS OPORTUNAS Y A VECES BRILLANTES INTERVENCIONES, NO DESEO COMPROMETERLOS EN LOS DETALLES DE LA INVESTIGACIÓN, NI EN LOS ERRORES QUE AÚN QUEDAN EN MI TESIS, DE LOS CUALES ASUMO TOTALMENTE LA RESPONSABILIDAD.

OCTUBRE DE 1988.

SERGIO MARTÍNEZ M.

INTRODUCCION

EL PROPÓSITO DE LA PRESENTE INVESTIGACIÓN ES DEMOSTRAR QUE NO OBSTANTE LOS DESEQUILIBRIOS FINANCIEROS Y ECONÓMICOS EN EL ENTORNO DE LA ECONOMÍA NACIONAL E INTERNACIONAL, LA POLÍTICA CREDITICIA DE LAS INSTITUCIONES OFICIALES DE FINANCIAMIENTO HA DESEMPEÑADO UN PAPEL SIGNIFICATIVO EN EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE MÉXICO EN LA ÚLTIMA DÉCADA. A DIFERENCIA DE LA BANCA COMERCIAL, LA POLÍTICA FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES OFICIALES, CONOCIDA TAMBIÉN COMO BANCA DE FOMENTO O DE DESARROLLO, PERMITE EL FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS O PROGRAMAS QUE OFRECEN ALTO RIESGO, BAJA RENTABILIDAD Y LARGO PERÍODO DE MADURACIÓN, CARACTERÍSTICAS QUE HACEN DIFÍCIL LA PARTICIPACIÓN DE LA BANCA PRIVADA O COMERCIAL EN EL FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO.

IDENTIFICADA Y ACEPTADA LA ORIENTACIÓN BÁSICA DE LA POLÍTICA CREDITICIA DE LA BANCA DE FOMENTO, LA PRESENTE INVESTIGACIÓN TRATA DE LA ELABORACIÓN DE UN ESTUDIO INTEGRAL NO ANALIZADO. POR UNA PARTE, SE HACE UN ANÁLISIS DEL IMPACTO QUE HA TENIDO LA POLÍTICA FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES OFICIALES MULTILATERALES DE FINANCIAMIENTO Y DE LA BANCA DE FOMENTO NACIONAL EN LA ECONOMÍA MEXICANA Y POR LA OTRA, SE REALIZA UN RÁPIDO RECORRIDO EN TORNO A LOS PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS EN EL PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y LA ECONOMÍA MEXICANA EN LAS ÚLTIMAS DÉCADAS.

DESDE ESTE PUNTO DE VISTA PARECIERA SER QUE EL TRABAJO PLANTEADO ASÍ, NOS LLEVARÍA A UN ESPECTRO GLOBAL AL INTEGRAR EN MI DISERTACIÓN LA PRESENTACIÓN DEL QUEHACER FINANCIERO Y EL IMPACTO DE LA POLÍTICA CREDITICIA DEL BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF), BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID), NACIONAL FINANCIERA (NAFIN), BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS (BANOBRAS) Y BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR (BANCOMEXT), EN EL DESARROLLO ECONÓMICO DE MÉXICO, JUNTO CON EL ANÁLISIS INTERNACIONAL Y NACIONAL.

SIN EMBARGO, ESTOY SEGURO DE NO HABER CAÍDO EN LA GENERALIDAD AL LOGRAR LA VINCULACIÓN ENTRE EL ANÁLISIS GLOBAL Y EL PARTICULAR. - CON ESTE OBJETO, PARA DAR ORGANIZACIÓN AL TRABAJO HE TENIDO CUIDADO EN PASAR DEL ANÁLISIS GLOBAL AL PARTICULAR.

PARA ELLO, LA INVESTIGACIÓN SE DIVIDE EN TRES PARTES PRINCIPALES: LA PRIMERA SE REFIERE A LA ECONOMÍA MUNDIAL, LA SEGUNDA A LA ECONOMÍA MEXICANA Y LA TERCERA A LAS CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS. LA PRIMERA CONSTA DE DOS CAPÍTULOS. EN EL PRIMERO SE EXPONE EL EFECTO Y LA COMPLEMENTARIEDAD DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES Y EN DESARROLLO, SE ANALIZA Y DEFINE LA ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL Y EL IMPACTO DEL ENDEUDAMIENTO DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO. SE ADUCE ADEMÁS, QUE LA INTERDEPENDENCIA ENTRE LOS PAÍSES DEBE ENTENDERSE EN FORMA MÁS AMPLIA Y QUE LA TENDENCIA RECESIVA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y EL ENDEUDAMIENTO DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO REQUIERE DE UNA ESTRECHA COOPERACION INTERNACIONAL PARA LOGRAR SU ELIMINACIÓN. EN EL SEGUNDO CAPÍTULO SE ANALIZA EL IMPACTO DE LA POLÍTICA CREDITICIA DEL BIRF (UNA DE LAS TRES INSTITUCIONES QUE CONSTITUYEN EL GRUPO BANCO MUNDIAL) Y DEL BID EN EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE MÉXICO. SE PRECISAN LAS CONDICIONES FINANCIERAS EN QUE OTORGAN SUS RECURSOS, SU ESTRUCTURA ORGANIZATIVA, SUS FUENTES PRINCIPALES DE FINANCIAMIENTO Y LOS SECTORES ECONÓMICOS Y SOCIALES QUE SE BENEFICIAN CON LA ASIGNACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE ESTAS INSTITUCIONES.

EN LA SEGUNDA PARTE SE INCLUYE EL CAPÍTULO TRES Y CUATRO. EN EL TRES SE REALIZA UN ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE LE VAN IMPRIMIENDO UN TONO CADA VEZ MÁS PROFUNDO A LA CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA QUE VIVE EL PAÍS DESDE 1976. SE EXPONE EN UNA PRIMERA PARTE QUE EL MODELO DE DESARROLLO ESTABILIZADOR GENERÓ PROFUNDOS DESEQUILIBRIOS EN EL SECTOR REAL Y FINANCIERO DE LA ECONOMÍA QUE FINALMENTE FUERON LOS QUE DESENCADENARON LA CRISIS Y PERMITIERON EL TRÁNSITO DE LA ESTABILIDAD APARENTE A LA CRISIS REAL. ADEMÁS, SE SOSTIENE QUE, SI BIEN EL AUGE PETROLERO PERMITIÓ EL DESFASAMIENTO DE LA CRISIS, TAMBIÉN GENERÓ UN CRECI-

MIENTO DESIGUAL ENTRE EL SECTOR PETROLERO Y EL NO PETROLERO. FINALMENTE, SE ANALIZA LA ESTRATEGIA DE POLÍTICA ECONÓMICA Y CÓMO - EL ENDEUDAMIENTO SE CONVIERTE EN UNO DE LOS OBSTÁCULOS MÁS IMPORTANTES DE FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO, SIN DESCARTAR LO QUE CONSIDERO LA PROPUESTA MÁS VIABLE PARA SOLUCIONAR EL PROBLEMA DE LA DEUDA Y REESTABLECER EL EQUILIBRIO Y CRECIMIENTO. EN EL CAPÍTULO CUATRO SE ANALIZA EL PAPEL DE LA BANCA DE FOMENTO NACIONAL - EN EL FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO. SE ANALIZAN LAS CARACTERÍSTICAS Y OBJETIVOS DE LA POLÍTICA FINANCIERA, ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL, FUENTES DE RECURSOS Y HACIA QUE SECTORES DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA SE CANALIZA EL FINANCIAMIENTO DE ESTAS INSTITUCIONES. AL RESPECTO, CABE RECORDAR QUE EL ANÁLISIS PRESENTADO SOSLA YA DELIBERADAMENTE EL ESTUDIO DE BANPESCA, GRUPO BANRURAL Y OTRAS INSTITUCIONES AFINES, DEJÁNDOLAS PARA UN ESTUDIO POSTERIOR.

LA TERCERA PARTE SE REFIERE PRECISAMENTE A LAS CONCLUSIONES Y -- PERSPECTIVAS QUE SE DERIVAN DE NUESTRA INVESTIGACIÓN Y SE DEFINEN LOS ELEMENTOS CENTRALES DE UNA ESTRATEGIA GLOBAL DE RECUPERACIÓN Y ELIMINACIÓN DEL DESEQUILIBRIO QUE GENERA LA DEUDA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y EL DÉFICIT COMERCIAL Y FISCAL DE ESTADOS UNIDOS. CREO QUE ES OPORTUNO MENCIONAR QUE ESTOY CONVENCIDO DE LA ESTRECHA INTERDEPENDENCIA ENTRE LOS PAÍSES, DE TAL FORMA QUE SI HE SEPARADO LA EXPOSICIÓN EN ECONOMÍA MUNDIAL Y MEXICANA ES SOLO POR - RAZONES METODOLÓGICAS.

FINALMENTE, EN LA PARTE ÚLTIMA DE LA INVESTIGACIÓN SE INCLUYE LA BIBLIOGRAFÍA Y UN AMPLIO APÉNDICE ESTADÍSTICO QUE PUEDE SER IMPORTANTE COMO FUENTE DE CONSULTA.

" ES IMPOSIBLE COMPRENDER EL SISTEMA ECONOMICO
EN QUE VIVIMOS SI TRATAMOS DE INTERPRETARLO
COMO UN ESQUEMA RACIONAL. TIENE QUE SER
COMPRENDIDO COMO UNA FASE DIFICIL DE MANEJAR,
EN UN CONTINUO PROCESO DE DESARROLLO HIS-
TORICO..."

JOAN ROBINSON

PRIMERA PARTE

ECONOMIA MUNDIAL

CAPITULO I

PANORAMA INTERNACIONAL

1. VERTIENTE ECONÓMICA.

DESPUÉS DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL LA ECONOMÍA MUNDIAL ES EL - ESCENARIO DE PROFUNDOS CAMBIOS EN LA VERTIENTE ECONÓMICA. DURANTE EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE 1950 Y 1973, EL PRODUCTO NACIONAL BRUTO (PNB) MUNDIAL SE ELEVÓ A UNA TASA PROMEDIO ANUAL DE 6 POR CIENTO QUE, A SU VEZ, SE TRADUJO EN UN CRECIMIENTO DE 8,5 POR CIENTO ANUAL EN EL COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS. NO OBTANTE, LA DINÁMICA DE CRECIMIENTO SOSTENIDO COMIENZA A MOSTRAR SÍNTOMAS DE AGOTAMIENTO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS DE LA DÉCADA DE 1960, A PARTIR DE ENTONCES, EL PANORAMA SE REVIERTE Y DEJA SENTIR SU EFECTO EN LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALES Y EN DESARROLLO.

1.1. PAÍSES INDUSTRIALES.

DETRÁS DE LA ESTABILIDAD Y CRECIMIENTO DEL PNB DE LA ECONOMÍA MUNDIAL EN LAS DÉCADAS DE 1950 Y 1960, ESTUVO PRESENTE EL FLUJO DINÁMICO DE LAS CORRIENTES OFICIALES DE FINANCIAMIENTO. TAN SOLO ENTRE 1948 Y 1953, POR CONDUCTO DEL PLAN MARSHALL, EUROPA - OCCIDENTAL RECIBIÓ 13 MIL 600 MILLONES DE DÓLARES DE AYUDA.¹ AL MISMO TIEMPO, EL BANCO MUNDIAL (BM) Y SUS INSTITUCIONES AFILIADAS POSTERIORMENTE, OCUPARON UN PAPEL CENTRAL COMO AGENTES DINAMIZADORES DEL PROCESO ECONÓMICO.

SIN EMBARGO, A FINALES DE LA DÉCADA DE 1960, LA ECONOMÍA MUNDIAL ENTRÓ EN UNA NUEVA FASE QUE SE CARACTERIZÓ POR AGUDAS MODIFICACIONES EN EL ÁMBITO ECONÓMICO Y MONETARIO. ÉSTOS CAMBIOS, COMO SE OBSERVARÁ DESPUÉS, TRAJERON SERIAS DIFICULTADES PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y LA ECONOMÍA INTERNACIONAL EN SU CONJUNTO.

1 Banco Mundial. "Informe sobre el Desarrollo Mundial 1985", p. 16.

MIENTRAS EN EL PERÍODO DE 1965-1973 LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALES² CRECIERON EN UNA TASA PROMEDIO DE 4,7 POR CIENTO, PARA EL PERÍODO DE 1973-1980 EL NIVEL DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO SE REDUJO AL 2,8 POR CIENTO ANUAL (CUADRO 1). LA TASA INFLACIONARIA PROMEDIO EN ESTOS MISMOS PERÍODOS ASCIENDE DE 5,1 POR CIENTO EN EL PRIMERO A 8,3 POR CIENTO EN EL SEGUNDO, COMO CONSECUENCIA DE LA POLÍTICA EXPANSIONISTA QUE ADOPTARON CASI SIMULTÁNEAMENTE LOS PAÍSES DE LA ORGANIZACIÓN PARA LA COOPERACIÓN Y EL DESARROLLO ECONÓMICO (OCDE)³ A FINALES DE LA DÉCADA DE 1970.

COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 1, LOS PAÍSES DE LA OCDE QUE ESTÁN MUY POR ENCIMA DE LA MEDIA INFLACIONARIA EN EL PERÍODO DE 1973-1980 SON ITALIA (17,3%), EL REINO UNIDO (16,2%), FRANCIA (10,5%) Y CANADÁ (9,5%). LA INFLACIÓN DE LOS ESTADOS UNIDOS (7,5%), JAPÓN (6,6%) Y ALEMANIA (4,4%) ES MÁS MODESTA AL SITUARSE POR DEBAJO DE LA MEDIA TOTAL PERO NO ESTÁ MUY ALEJADA, SOBRE TODO, LA DE LOS DOS PRIMEROS.

PARA CONTRARRESTAR EL PROCESO INFLACIONARIO GENERADO POR LA POLÍTICA DE CRECIMIENTO CONCERTADO, LOS PAÍSES DE LA OCDE DECIDEN INSTRUMENTAR UNA POLÍTICA ANTIINFLACIONARIA QUE CONSISTE PRINCIPALMENTE EN LA RESTRICCIÓN MONETARIA A PRINCIPIOS DE LA DÉCADA DE 1980. COMO RESULTADO, EN 1982 LA INFLACIÓN PROMEDIO DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES FUE DE 7,5 POR CIENTO CONTRA 8,6 POR CIENTO EN 1981. ESTA TENDENCIA INFLACIONARIA FUE DESCENDIENDO EN TAL FORMA QUE PARA 1984 LA INFLACIÓN SE SITUÓ EN 3,9 POR CIENTO Y EN 1986 FUE DE 3,4 POR CIENTO (CUADRO 1).

2 Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Irlanda, Islandia, Italia, Japón, Luxemburgo, Noruega, Nueva Zelanda, Países Bajos, Reino Unido, República Federal de Alemania, Suecia y Suiza.

3 Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.

LO QUE POR UN LADO ESTABA SIGNIFICANDO UN ÉXITO, AL REDUCIR LA TASA INFLACIONARIA, POR EL OTRO LADO ESTABA GENERANDO UNA PROFUNDA CONTRACCIÓN ECONÓMICA QUE SE REFLEJÓ EN LA CAÍDA VERTIGINOSA DEL PRODUCTO Y DEL COMERCIO INTERNACIONAL. ASÍ, EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES DESCIENDE A -0.6 POR CIENTO EN 1982, INCENTIVADO FUNDAMENTALMENTE POR LA CAÍDA EXPERIMENTADA POR ESTADOS UNIDOS (-3.0%) Y CANADÁ (-4.4%), VER CUADRO 1. EN ESTE MISMO AÑO, EL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO FUE DE -0.5 POR CIENTO (CUADRO 3).

DESPUÉS DE 1982 LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES RETOMA SUS CAUCES AL ALCANZAR UN CRECIMIENTO DE 4.6 POR CIENTO EN 1984 CONTRA 2.3 POR CIENTO EN 1983. NO OBTANTE, EL DINAMISMO SE ROMPE EN 1985 Y 1986 AL REGISTRARSE UNA TASA DE CRECIMIENTO DE 2.8 Y 2.5 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE. SEGURAMENTE ESTE FENÓMENO SE DEBE AL DESCENSO DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE ESTADOS UNIDOS AL PASAR DE 7.2 POR CIENTO EN 1984 A 2.5 POR CIENTO EN 1985 Y A 2.6 POR CIENTO EN 1986 (CUADRO 1).

POR OTRA PARTE, EN LO QUE SE REFIERE AL VOLUMEN DEL COMERCIO INTERNACIONAL DE BIENES, EN LOS AÑOS DE 1981 Y 1982 REGISTRÓ UN CRECIMIENTO NEGATIVO DE -0.2 Y -2.2 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE. A PARTIR DE 1983 EL COMERCIO SE RECUPERA PERO, CON EXCEPCIÓN DE 1984 (8.7%), SE SITUÁ POR DEBAJO DE LA TASA DE 5.6 POR CIENTO EN LA DÉCADA DE 1970.⁴

1.2. PAÍSES EN DESARROLLO.

COMO RESULTADO DE LA "INTERDEPENDENCIA"⁵ DE LAS ECONOMÍAS DEL -

4 Banco Interamericano de Desarrollo, "Progreso Económico y Social en América Latina", Washington, D.C., 1986, pp. 8-9.

5 Las economías del mundo de hoy han sido históricamente interdependientes. - Hoy la interdependencia se puede entender como la dependencia mutua entre los países en desarrollo y los industrializados. Véase Williams J. McDonough "Perspectiva del comercio y la deuda", en Perspectivas Económicas No. 50, - Washington, D.C., 1985.

MUNDO, LA DINÁMICA ECONÓMICA Y COMERCIAL DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO GIRA EN TORNO A LOS ACONTECIMIENTOS EN LOS PAÍSES INDUSTRIALES.

EN ESTE SENTIDO, LA DINÁMICA DE CRECIMIENTO DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES AFECTA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LAS EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO (CUADRO 2). ASÍMISMO, EL PROTECCIONISMO, LOS TIPOS DE INTERÉS Y DE CAMBIO AFECTAN EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO. AL MISMO TIEMPO, CON LA DISMINUCIÓN DEL CRECIMIENTO DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO CAEN SUS IMPORTACIONES Y COMO CONSECUENCIA, TAMBIÉN DISMINUYEN LAS EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES.

POR OTRA PARTE, LA TENDENCIA DECRECIENTE QUE OBSERVA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS DURANTE EL PERÍODO DE 1965 A 1983, SE TRADUCE EN UNA PÉRDIDA DE DINAMISMO DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO. EL EFECTO MÁS MARCADO LO EXPERIMENTAN LAS REGIONES DE AFRICA AL SUR DEL SAHARA Y AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE AL ALCANZAR CIFRAS NEGATIVAS DE CRECIMIENTO EN EL PERÍODO 1980-1983 CUANDO LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALES CRECEN APENAS EL UNO POR CIENTO (CUADRO 2).

DESPUÉS DE QUE EN EL PERÍODO 1980-1983 LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS (1%) Y EN DESARROLLO (2.5%) ALCANZAN SU TASA MÁS BAJA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN PROMEDIO, EN 1983 Y 1984 LA ECONOMÍA DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES SE RECUPERA AL ALCANZAR UN CRECIMIENTO DE 2.3 Y 4.6 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE (CUADROS 1 Y 2). SIN EMBARGO, COMO SE OBSERVA EN LOS MISMOS CUADROS, EN 1985 Y 1986, EL PRODUCTO DE LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALES SE DESACELERA NUEVAMENTE Y NO PODEMOS DESCARTAR LA POSIBILIDAD DE QUE ESTA TENDENCIA CONTINÚE EN LA MEDIDA EN QUE ESTADOS UNIDOS SIGA REGISTRANDO SERIOS DESEQUILIBRIOS TANTO EN EL ÁMBITO FISCAL COMO EN EL COMERCIAL, DESEQUILIBRIOS QUE EJERCEN UNA PRESIÓN NEGATIVA EN SU ECONOMÍA. ESTOY SEGURO QUE, DE CONTINUAR ESTOS DESEQUILIBRIOS, LA

ECONOMÍA MUNDIAL ENFRENTARÁ SERIOS PROBLEMAS EN LOS AÑOS VENID^{ER}OS, POR LO QUE ES OPORTUNO ESTABLECER UNA ESTRATEGIA DE COOPERA^{CI}ÓN CONJUNTA PARA EVITAR UNA POSIBLE RECESIÓN QUE PROFUNDIZARÍA LOS DESEQUILIBRIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS, TANTO PARA LOS PAÍSES INDUSTRIALES COMO PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO, SOBRE TODO LOS MÁS ENDEUDADOS.

EN GENERAL, COMO SE ADVIERTE EN EL CUADRO 2, LA TENDENCIA DE CRE^{CI}MIENTO QUE SIGUEN LOS DIFERENTES GRUPOS DE PAÍSES EN DESARROLLO ES SIMILAR A LA TENDENCIA DE AU^{GE} Y DEPRESIÓN QUE EXPERIMENTAN LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALES. NO OBTANTE, ES IMPORTANTE ANOTAR QUE LOS PAÍSES EN DESARROLLO QUE MUESTRAN MAYOR DEPENDENCIA DEL ACONTECER MUNDIAL, SON LOS EXPORTADORES DE PETRÓLEO Y LOS ALTAMENTE ENDEUDADOS. SI BIEN ES CIERTO QUE DURANTE LOS SUBPERÍODOS DE 1965 A 1980 ESTÁN DENTRO DE LOS PAÍSES QUE REGISTRAN LAS MÁS ALTAS TASAS DE CRECIMIENTO, A PARTIR DE LA PRESENTE DÉCADA COMIENZAN A MOSTRAR TASAS DE CRECIMIENTO NEGATIVAS, SOBRE TODO LOS EXPORTADORES DE PETRÓLEO CON INGRESOS MÁS ALTOS. ÉSTE FENÓMENO, DESDE LUEGO, ESTÁ ESTRECHAMENTE VINCULADO AL COMPORTAMIENTO NEGATIVO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES.

ASÍMISMO, EL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO AL COMPÁS DEL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES, PONE NUEVAMENTE EN EVIDENCIA LA ESTRECHA "INTERDEPENDENCIA" EN LA MEDIDA QUE UN COMPORTAMIENTO NEGATIVO DEL PRODUCTO EN ÉSTOS ÚLTIMOS LIMITAN LAS POSIBILIDADES DE LOS PAÍSES ALTAMENTE ENDEUDADOS PARA HACER FRENTE A SUS COMPROMISOS FINANCIEROS.

COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 3, LA TENDENCIA DE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO CAMINAN PARALELAMENTE AL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES. ASÍ, LA TENDENCIA DESCENDENTE QUE MUESTRA LA TASA

DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO DURANTE EL PERÍODO DE 1965 A 1982 ES EXACTAMENTE IGUAL A LA TENDENCIA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS -- (CUADROS 2 Y 3).

CUANDO LOS PAÍSES INDUSTRIALES SALEN DE LA DEPRESIÓN DE 1981-1982, LAS EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO SE RECUPERAN AL PASAR DE -0.5 POR CIENTO EN 1982 A 4.7 POR CIENTO EN 1983 Y A 10.7 POR CIENTO EN 1984, PARA DESCENDER NUEVAMENTE EN 1985 A 2.3 POR CIENTO (CUADRO 3).

EN ESTE SENTIDO, ES EVIDENTE QUE LA POLÍTICA ECONÓMICA NO CONTRACCIONISTA DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES ES FUNDAMENTAL PARA EL DESENVOLVIMIENTO ARMÓNICO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL. EN PARTICULAR, REPITO, ES DE PRIMORDIAL IMPORTANCIA LA COOPERACIÓN DE LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALES PARA LA SOLUCIÓN DE LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO.

2. VERTIENTE FINANCIERA.

EN LAS ÚLTIMAS DÉCADAS SE HAN GESTADO PROFUNDOS CAMBIOS EN LA VERTIENTE FINANCIERA QUE HAN MARCADO LA PAUTA DEL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL. ANTE TALES HECHOS, RESULTA IMPERATIVO CONOCER LA ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL Y ANALIZAR EL PROBLEMA FINANCIERO QUE SE AGUDIZÓ EN 1982 ANTE LA IMPOSIBILIDAD DE MÉXICO PARA CUMPLIR CON SUS COMPROMISOS EXTERNOS.

2.1 ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL.

TRADICIONALMENTE EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL ESTABA INTEGRADO POR INSTITUCIONES PRIVADAS. LA CARACTERÍSTICA FUNDAMENTAL ERA QUE LOS PRÉSTAMOS SE OTORGABAN A PLAZOS MUY LARGOS (ERA COMÚN VER OPERACIONES FINANCIERAS CON PLAZOS DE HASTA 99 AÑOS)

PARA FINANCIAR INVERSIONES EN FERROCARRILES Y SERVICIOS PÚBLI--
COS.⁶ SIN EMBARGO, DESPUÉS DE LA CREACIÓN DEL BANCO INTERNACIO--
NAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF) EN 1944, EL PANORAMA DE LA
ESTRUCTURA FINANCIERA CAMBIA EN LA MEDIDA EN QUE LA ESTRUCTURA -
DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL ADQUIERE UN CARÁCTER DUAL, -
ES DECIR, POR UNA PARTE ENCONTRAMOS A LAS INSTITUCIONES PRIVADAS
Y POR LA OTRA A LAS INSTITUCIONES OFICIALES DE FINANCIAMIENTO.

LA CARACTERÍSTICA COMÚN DE ESTAS INSTITUCIONES ES QUE SURGEN ANTE
LA NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO SÓLO QUE SUS CONDICIONES Y OBJETI--
VOS SON DIFERENTES. EN EL CASO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS
OFICIALES EL FLUJO DE LAS CORRIENTES FINANCIERAS HACIA LOS PAÍSES
EN DESARROLLO SE CARACTERIZA POR SER MENOS ONEROSA SI SE LES COM--
PARA CON LAS CORRIENTES FINANCIERAS CON ORIGEN EN LA BANCA COMER--
CIAL INTERNACIONAL. EN ESTE SENTIDO, TANTO EL PLAZO DE AMORTIZA--
CIÓN, EL PERÍODO DE GRACIA Y LA TASA DE INTERÉS QUE OTORGAN LAS -
INSTITUCIONES FINANCIERAS OFICIALES SON MÁS ACCESIBLES.

ESTO EXPLICA PORQUÉ LOS CRITERIOS DE ASIGNACIÓN DE LOS RECURSOS -
SON DIFERENTES. MIENTRAS QUE EL OBJETIVO DE LA BANCA COMERCIAL -
ES EL ALTO RENDIMIENTO Y BAJO RIESGO, EL DE LAS INSTITUCIONES OFI--
CIALES ES EL DE APOYAR EL DESARROLLO ECONÓMICO DE UN PAÍS MEDIAN--
TE LA PROMOCIÓN DE PROYECTOS O PROGRAMAS DE DESARROLLO CON ALTO -
RIESGO, BAJA RENTABILIDAD Y LARGO PERÍODO DE MADURACIÓN.

ASÍMISMO, ES IMPORTANTE DESTACAR LA CLASIFICACIÓN DE LAS FUENTES
PRIVADAS Y OFICIALES DE FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL. LAS FUEN--
TES PRIVADAS ESTÁN CONSTITUÍDAS POR EL MERCADO DE CAPITAL INTER--
NACIONAL, LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y LOS CRÉDITOS DE PRO--
VEEDORES.⁷

EN CUANTO A LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS OFICIALES LAS PODEMOS

6 Banco Mundial, op. cit., p. 16.

7 Consúltase Sergio Martínez Monroy, "Función de las instituciones financie--
ras oficiales multilaterales", en Economía Informa, Núms. 148-149, enero--
febrero de 1987, p. 17.

CLASIFICAR EN MULTILATERALES Y BILATERALES. A SU VEZ, LAS MULTILATERALES SE DIVIDEN EN REGIONALES E INTERNACIONALES. ENTRE LAS INTERNACIONALES TENEMOS A LAS INSTITUCIONES QUE CONFORMAN EL GRUPO BANCO MUNDIAL⁸ Y ENTRE LAS REGIONALES TENEMOS AL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO, BANCO DE DESARROLLO DEL CARIBE, BANCO ASIÁTICO DE DESARROLLO Y EL BANCO AFRICANO DE DESARROLLO.

POR SU PARTE, LAS FUENTES BILATERALES SE DISTINGUEN PORQUE EN ELLAS LAS OPERACIONES SE CONTACTAN ENTRE DOS GOBIERNOS, AGENCIAS GUBERNAMENTALES Y LAS OPERACIONES REALIZADAS POR INSTITUCIONES FINANCIERAS COMO EL EXIMBANK DE ESTADOS UNIDOS.⁹

2.2. ENDEUDAMIENTO EXTERNO.

LA COMPOSICIÓN DE LAS CORRIENTES DE CAPITAL INTERNACIONAL EN LOS DOS ÚLTIMOS DECENIOS HA SIDO MOTIVO DE PROFUNDOS CAMBIOS. POR UNA PARTE, TENEMOS EL CAMBIO DE LA INVERSIÓN AL CAPITAL SOCIAL AL FINANCIAMIENTO INDIRECTO Y POR LA OTRA DEL FINANCIAMIENTO OFICIAL AL FINANCIAMIENTO PRIVADO.¹⁰

COMO PUEDE OBSERVARSE, LOS DESEMBOLSOS NETOS DE LOS PRÉSTAMOS A MEDIANO Y LARGO PLAZO DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO IMPORTADORES DE PETRÓLEO PASAN DE 6 MIL 500 MILLONES DE DÓLARES EN 1970 A 33 MIL 800 MILLONES EN 1985, EN COMPARACIÓN CON LOS 45 MIL 100 MILLONES EN 1982, AÑO EN EL QUE LOS DESEMBOLSOS NETOS ALCANZAN SU MÁXIMO NIVEL (CUADRO 4).

8 El Grupo Banco Mundial está integrado por el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (1944), Corporación Financiera Internacional (1956), — y por la Asociación Internacional de Fomento (1960).

9 Sergio Martínez Monroy, op. cit., p. 17.

10 Después de la Segunda Guerra Mundial y a partir de la creación de las instituciones de financiamiento como el Grupo Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, entre otros, las corrientes financieras oficiales adquieren una dinámica relevante que se rompe a principios de la década de 1970 — cuando los préstamos privados adquieren importancia.

LO QUE RESALTA DE ESTAS CIFRAS, ES LA MAYOR DINÁMICA DE LOS PRÉSTAMOS EN CONDICIONES NO CONCESIONARIAS EN COMPARACIÓN CON LA DINÁMICA DE CRECIMIENTO DE LOS PRÉSTAMOS EN CONDICIONES CONCESIONARIAS. A SU VEZ, DENTRO DE LOS PRÉSTAMOS NO CONCESIONARIOS, LOS PRÉSTAMOS DE LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL SUPERAN A LOS PRÉSTAMOS DE LA BANCA OFICIAL (CUADRO 4). ESTE FENÓMENO PONE EN EVIDENCIA EL CAMBIO DE LAS FUENTES OFICIALES POR LAS FUENTES PRIVADAS DE FINANCIAMIENTO, QUE SE INICIA EN LOS AÑOS 70'S Y SE FORTALECE EN LA ÚLTIMA DÉCADA, DE TAL SUERTE QUE LOS PRÉSTAMOS PRIVADOS EN CONDICIONES CONCESIONARIAS ALCANZAN CIFRAS RÉCORD EN LOS ÚLTIMOS AÑOS.

EN CUANTO A LOS PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO LOS DESEMBOLSOS NETOS DE LOS PRÉSTAMOS ALCANZAN EL MONTO DE 21 MIL MILLONES DE DÓLARES EN 1982 CONTRA MIL 600 MILLONES EN 1970. PARA 1985 EL MONTO SE REDUCE A MIL 800 MILLONES DE DÓLARES, CIFRA QUE CASI SE IGUALA A LA REGISTRADA EN 1970. AL IGUAL QUE EN LOS PAÍSES ANTERIORES, LOS PRÉSTAMOS EN CONDICIONES NO CONCESIONARIAS SUPERAN A LOS PRÉSTAMOS EN CONDICIONES CONCESIONARIAS. A SU VEZ, CON EXCEPCIÓN DE 1984 Y 1985, LOS PRÉSTAMOS NO CONCESIONARIOS PRIVADOS SUPERAN CON CRECES LOS PRÉSTAMOS OFICIALES (CUADRO 4).

AL MISMO TIEMPO, EL SERVICIO DE LA DEUDA ADQUIERE MAGNITUDES EXORBITANTES TANTO EN LOS PAÍSES IMPORTADORES COMO EN LOS PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO, SIENDO LOS INTERESES Y AMORTIZACIONES DE LA DEUDA PRIVADA INTERNACIONAL LA CAUSA DE LA ENORME SANGRÍA DE RECURSOS DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO HACIA EL EXTERIOR.

PARTICULARMENTE, EL SERVICIO TOTAL DE LA DEUDA DE LOS PAÍSES IMPORTADORES DE PETRÓLEO PASA DE 6 MIL 500 MILLONES DE DÓLARES EN 1970 A 70 MIL 400 MILLONES EN 1985. AL MISMO TIEMPO, LOS PAGOS POR SERVICIO DE LA DEUDA COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES PASA DE 13.4% EN 1970 A 18.4% EN 1985 (CUADRO 4). ASÍMISMO, EL PAGO TOTAL POR SERVICIO DE LA DEUDA DE LOS PAÍSES EXPORTADORES DE

PETRÓLEO, EN EL MISMO PERÍODO, PASA DE 2 MIL 800 MILLONES DE DÓLARES A 44 MIL 500 MILLONES. EN EL MISMO LAPSO EL PAGO POR SERVICIO DE LA DEUDA COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES, PASA DE 8.1% A 31.8% (CUADRO 4).

LO QUE SE DESPRENDE DE LOS DATOS ANTERIORES ES QUE EL CAMBIO DE LAS FUENTES OFICIALES A LAS FUENTES PRIVADAS SE TRADUCE EN UN INCREMENTO DE LOS COSTOS FINANCIEROS, LO CUAL EXPLICA EL VERTIGINOSO CRECIMIENTO DEL SERVICIO DE LA DEUDA Y EL AGRAVAMIENTO DEL PROBLEMA DEL ENDEUDAMIENTO.

ESTE ÚLTIMO FENÓMENO AUNADO A LA CONTRACCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL EXPLICA LA AGUDIZACIÓN DE LA CRISIS FINANCIERA QUE SE PONE EN EVIDENCIA EN 1982, AMPLIÁNDOSE DESPUÉS, CUANDO MÉXICO SE DECLARA INSOLVENTE.

A PARTIR DE ENTONCES, EL FENÓMENO DEL ENDEUDAMIENTO DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO HA OCUPADO UN LUGAR CENTRAL EN LA MESA DE NEGOCIACIONES DE LOS PRINCIPALES FOROS NACIONALES E INTERNACIONALES. AL RESPECTO, SE HAN VERTIDO DIVERSAS OPINIONES POR PARTE DE LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL, DE LA BANCA OFICIAL, DE GOBIERNOS Y DE MÚLTIPLES AGRUPACIONES DE PAÍSES.¹¹

ADEMÁS, RECIENTEMENTE, REPRESENTANTES DEL PARTIDO DEMÓCRATA DE ESTADOS UNIDOS SE PRONUNCIARON PORQUE NO SÓLO SE REQUIEREN MÁS PRÉSTAMOS SINO QUE SE NECESITA PONER MÁS ATENCIÓN EN LA DISMINUCIÓN DEL FLUJO DE RECURSOS AL EXTERIOR ASOCIADOS AL PROBLEMA DEL ENDEUDAMIENTO. PARA ELLO, PROPONEN EL ESTABLECIMIENTO DE UNA NUEVA "FACILIDAD ESPECIAL" EN EL FMI O EL BANCO MUNDIAL CON EL FIN DE

11 Véase Sergio Martínez Monroy, "El FMI y su política", en Economía Informa Núm. 146, nov. de 1986, pp. 13-15.

COMPRAR Y DESPUÉS REESTRUCTURAR LA DEUDA CON LOS BANCOS. A SU -- VEZ, SOSTIENEN QUE EL FINANCIAMIENTO DE DICHA "FACILIDAD" PROCEDE RÍA DE LOS PAÍSES QUE TIENEN SUPERÁVIT EN LA CUENTA CORRIENTE (JAPÓN Y LA REPÚBLICA FEDERAL ALEMANA) CON LA FINALIDAD DE PROMOVER EL CRECIMIENTO MUNDIAL.¹²

ANTE TALES HECHOS, Y EN VISTA DEL AGRAVAMIENTO DE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO E INDUSTRIALES, ES PRECISO REFORMULAR LA IMPORTANCIA QUE TIENE LA POLÍTICA - CREDITICIA DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS OFICIALES EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO DE MÉXICO Y QUE A CONTINUACIÓN SE PRESENTA.

12 David R. Obey y Paul S. Sarbanes, "Recycling surpluses to the Third - World, The New York Times, 9-XI-86, pag. E3.

CAPITULO II

ORGANISMOS MULTILATERALES DE FINANCIAMIENTO

DESPUÉS DE LA CREACIÓN DEL BIRF EN 1944 Y EL BID EN 1959, SE INICIA LA ERA DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS OFICIALES MULTILATERALES Y EL MUNDO HA SIDO TESTIGO DE LA ENORME IMPORTANCIA Y TRASCENDENCIA QUE HAN TENIDO LAS CORRIENTES FINANCIERAS DE ESTAS INSTITUCIONES HACIA LOS DIVERSOS SECTORES ECONÓMICOS Y SOCIALES DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO. DE AHÍ LA IMPORTANCIA DE QUE EN ESTE CAPÍTULO PROFUNDICEMOS EN EL ANÁLISIS DEL PAPEL QUE HAN TENIDO ESTAS DOS INSTITUCIONES FINANCIERAS COMO AGENTES DINAMIZADORES DEL PROCESO DE DESARROLLO ECONÓMICO DE MÉXICO.

1. BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO.

EN PRESENCIA DE LOS DESEQUILIBRIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS GENERADOS AL CALOR DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL Y ANTE LA NECESIDAD DE APOYAR FINANCIERAMENTE A LAS ECONOMÍAS DE EUROPA OCCIDENTAL DE VASTADAS DURANTE EL CONFLICTO BÉLICO, SURGE EL BIRF COMO LA INSTITUCIÓN FINANCIERA ENCARGADA DE PROMOVER LA RECONSTRUCCIÓN Y DESARROLLO DE LOS PAÍSES DE ESTA REGIÓN. UNA VEZ QUE SE CUMPLIÓ CON ESTE PROPÓSITO, EL BANCO INICIÓ LA ASIGNACIÓN DE RECURSOS HACIA LOS PAÍSES EN DESARROLLO.

1.1 POLÍTICA CREDITICIA.

COMO SE MENCIONÓ ANTERIORMENTE, EL PRINCIPIO BÁSICO QUE GUIÓ LA CREACIÓN DEL BANCO FUÉ EL DE PROMOVER LA RECONSTRUCCIÓN Y DESARROLLO DE LOS PAÍSES DE EUROPA OCCIDENTAL. ESTE ERA EL OBJETIVO QUE DEBÍA CUMPLIR EL BANCO SEGÚN LOS PAÍSES EUROPEOS. SIN EMBARGO, LA POSICIÓN DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO SE CENTRABA EN QUE EL BANCO ENCAUSARA SU POLÍTICA FINANCIERA A LA PROMOCIÓN DEL DESARROLLO

DE LOS PAÍSES MENOS DESARROLLADOS. A ESTE RESPECTO, MÉXICO SE PRONUNCIÓ PORQUE EL OBJETIVO BÁSICO DE ESTA POLÍTICA SE ORIENTARA AL DESARROLLO ECONÓMICO.¹³ ESTA POSICIÓN SE RETOMA POSTERIORMENTE UNA VEZ QUE LAS ECONOMÍAS DE EUROPA Y JAPÓN RECOBRAN SU DINAMISMO ECONÓMICO PASANDO DE DEUDORES INTERNACIONALES A ACREEDORES INTERNACIONALES.¹⁴ ASÍ, DESDE FINES DE LA DÉCADA DE 1950 Y DURANTE LA DÉCADA DE 1960, LA POLÍTICA CREDITICIA DEL BANCO SE ORIENTÓ AL FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS ESPECÍFICOS DE DESARROLLO DE INFRA ESTRUCTURA BÁSICA, DANDO ESPECIAL ÉNFASIS AL FINANCIAMIENTO DE ENERGÍA ELÉCTRICA Y TRANSPORTES.

POSTERIORMENTE, DURANTE LA DÉCADA DE 1970 EL BANCO ABANDONÓ LA POLÍTICA TRADICIONAL DE FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS ESPECÍFICOS Y - PRIORIZÓ EL FINANCIAMIENTO DE PROGRAMAS DE DESARROLLO.¹⁵ ADEMÁS, DURANTE LA COYUNTURA PETROLERA DE PRINCIPIOS DE LA DÉCADA EL FINANCIAMIENTO SE AMPLIÓ A PROYECTOS DE EXPLORACIÓN PETROLERA Y - GAS.

ENTRE LAS MÁS RECIENTES INNOVACIONES DE POLÍTICA FINANCIERA DEL BANCO FIGURAN LOS PRÉSTAMOS PARA AJUSTE ESTRUCTURAL (AE) ESTABLECIDOS A PARTIR DE 1980 Y EL PROGRAMA DE ASISTENCIA ESPECIAL (PAE) INSTRUMENTADO DESDE 1983. LOS PRÉSTAMOS PARA AE TIENEN EL PROPÓSITO DE AYUDAR A LOS PAÍSES EN DESARROLLO QUE PRESENTAN PROBLEMAS DE BALANZA DE PAGOS PROFUNDAMENTE ARRAIGADOS, MEDIANTE EL APOYO FINANCIERO PARA LA REESTRUCTURACIÓN ECONÓMICA Y REFORMA DE SU POLÍTICA. EN ESTE SENTIDO, LOS PRÉSTAMOS PARA AE NO FINANCIAN PROYECTOS O PROGRAMAS DE DESARROLLO¹⁶ SINO QUE SE ORIENTAN A "CUBRIR

13 Samuel Lichtenztein y Mónica Baer, "Un enfoque latinoamericano del Banco - Mundial y su política", Economía de América Latina, Núm. 7, CIDE 1981, p.115.

14 Ibidem.

15 Banco Mundial, op. cit., p. 76.

16 Un programa de desarrollo es la agrupación de varios proyectos específicos y con él se pretende ampliar la cobertura del financiamiento hacia una economía o sectores económicos.

LOS COSTOS DE TRANSICIÓN DE LA REESTRUCTURACIÓN Y LAS REFORMAS DE POLÍTICA".¹⁷ ESTOS PRÉSTAMOS SON ESCALONADOS Y DESEMBOLSADOS EN PERÍODOS DE CINCO AÑOS O MÁS.

ASÍMISMO, EL PAE TIENE COMO PRINCIPAL OBJETIVO LA INSTRUMENTACIÓN DE POLÍTICAS FINANCIERAS Y DE ASESORAMIENTO PARA AYUDAR A LOS PAÍSES MIEMBROS A APLICAR MEDIDAS DE AJUSTE NECESARIAS CON OBJETO DE REESTABLECER EL CRECIMIENTO Y LA SOLVENCIA. LOS ELEMENTOS CENTRALES O PRIORITARIOS DEL PROGRAMA, SEGÚN EL INFORME SOBRE DESARROLLO MUNDIAL SON: AUMENTOS EN LOS PRÉSTAMOS PARA OPERACIONES DESTINADAS A RESPALDAR CAMBIOS DE POLÍTICAS; MEDIDAS TENDIENTES A ACELERAR LOS DESEMBOLSOS CORRESPONDIENTES A PROYECTOS ACTUALES Y NUEVOS Y ASESORAMIENTO A LOS GOBIERNOS EN MATERIA DE REORDENACIÓN DE LAS PRIORIDADES DE INVERSIÓN Y MEJORAMIENTO DE LA GESTIÓN DE LA DEUDA EXTERNA.¹⁸

DE IGUAL MANERA, LA POLÍTICA DE GRADUACIÓN FINANCIERA Y DE COFINANCIAMIENTO ES UNA MODALIDAD DE ACCIÓN QUE DISTINGUE EL DESEMPEÑO DEL BANCO. LA PRIMERA SE PONE EN MARCHA EN 1973 Y CONSISTE EN EL ESTABLECIMIENTO DE UN LÍMITE MÍNIMO DE INGRESO PER CÁPITA EN LOS PAÍSES SUBDESARROLLADOS COMO UN INDICADOR DEL GRADO DE DESARROLLO QUE LES PERMITIRÍA HACER USO DEL CRÉDITO DE FUENTES PRIVADAS. INICIALMENTE ESTE LÍMITE FUE DE 1 000 DÓLARES NORTEAMERICANOS, LO QUE QUIERE DECIR QUE TODO PAÍS QUE ESTUVIERA POR ENCIMA DE ESTA LÍNEA NO SERÍA SUJETO DE CRÉDITO POR PARTE DEL BANCO. EN CAMBIO LOS PAÍSES QUE ESTUVIERAN POR DEBAJO SÍ SERÍAN BENEFICIADOS CON LOS CRÉDITOS DE ESTA INSTITUCIÓN FINANCIERA. EN 1982 ESTE LÍMITE SE AMPLIÓ A 2 650 DÓLARES DE 1980.

REFERENTE A LA POLÍTICA DE "COFINANCIAMIENTO" LA PODEMOS DEFINIR COMO AQUELLA EN LA QUE PARTICIPAN EN EL FINANCIAMIENTO DE UN PROYECTO O PROGRAMA DE DESARROLLO TRES AGENTES: LOS PRESTATARIOS, --

17 Banco Mundial, op. cit.

18 Ibidem.

LOS COPRESTAMISTAS Y EL BANCO. AL RESPECTO, RESALTAN LOS ESFUERZOS QUE EL BANCO ÚLTIMAMENTE HA VENIDO REALIZANDO PARA PROMOVER Y AMPLIAR ESTA FORMA DE FINANCIAMIENTO.

OTRO ELEMENTO PARTICULARMENTE IMPORTANTE DE LA POLÍTICA DEL BANCO SE REFIERE A LAS CONDICIONES CREDITICIAS EN QUE OTORGA SUS RECURSOS: TASA DE INTERÉS; PERÍODOS DE AMORTIZACIÓN Y DE GRACIA; LAS COMISIONES POR CONCEPTO DE LA FIRMA DEL CONTRATO DE CRÉDITO Y SOBRE LOS PRÉSTAMOS NO DESEMBOLSADOS. REFERENTE A LOS PERÍODOS DE GRACIA Y AMORTIZACIÓN GENERALMENTE SON HASTA DE 10 Y 20 AÑOS RESPECTIVAMENTE, EN TANTO QUE LA COMISIÓN DE COMPROMISO INICIAL Y EL CARGO DE COMISIONES POR CONCEPTO DE LOS RECURSOS NO DESEMBOLSADOS ASCIENDEN A 0.25 Y 0.75 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE. ESTAS ÚLTIMAS SE APLICAN SOBRE LA BASE DEL 1% DE LOS RECURSOS EN CUESTIÓN.

ADEMÁS, REFERENTE A LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS, ES IMPORTANTE SEÑALAR QUE HASTA MEDIADOS DE LA DÉCADA DE LOS SESENTAS, LA TASA DE INTERÉS ACTIVA DEL BANCO ERA FIJA Y EXISTÍA UN MARGEN DE -- 1.5 POR CIENTO POR ARRIBA DEL COSTO DE CAPTACIÓN PROMEDIO (CCP) -- DE LOS RECURSOS DE LA INSTITUCIÓN FINANCIERA. POSTERIORMENTE ESTE MARGEN SE REDUJO A 0.50 POR CIENTO. SIN EMBARGO, A PARTIR DE 1982 EL BANCO ABANDONÓ LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS FIJAS Y -- ADOPTÓ LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS FLOTANTES, AJUSTÁNDOSE SEMESTRALMENTE (1° DE ENERO Y 1° DE JULIO DE CADA AÑO) Y FIJÁNDOSE DE ACUERDO AL CCP DE LOS RECURSOS DEL BANCO DURANTE EL SEMESTRE -- ANTERIOR, MÁS UN MARGEN DE 0.50 POR CIENTO POR ENCIMA DE ÉSTE. -- ACTUALMENTE, LA TASA DE INTERÉS SE AJUSTA CADA TRES MESES Y EN -- LAS MISMAS CONDICIONES SEÑALADAS.

ASÍMISMO, ES IMPORTANTE ANOTAR QUE LA POLÍTICA DEL BANCO HA MANIFESTADO ALGUNOS CAMBIOS EN CUANTO A LA DISTRIBUCIÓN DE LOS PRÉSTAMOS POR REGIONES GEOGRÁFICAS Y SECTORES ECONÓMICOS AUNQUE ÉSTOS -- HAN SIDO MÁS NOTORIOS EN LA DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL FINANCIAMIENTO. ENTRE LOS PRINCIPALES SECTORES DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO QUE HAN SIDO BENEFICIADOS POR LA POLÍTICA CREDITICIA DEL

BANCO DURANTE EL PERÍODO 1975-1986, FIGURAN LA AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL, ENERGÍA Y TRANSPORTE. DE IGUAL FORMA, LAS REGIONES QUE SE HAN VISTO MÁS BENEFICIADAS SON AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, EUROPA, ORIENTE MEDIO Y NORTE DE AFRICA, ADÉMÁS DE ASIA ORIENTAL Y EL PACÍFICO.

1.2. ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL.

AL IGUAL QUE LA POLÍTICA CREDITICIA, LA ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL DEL BANCO ADQUIERE UN PAPEL CENTRAL EN EL DESEMPEÑO DE LA INSTITUCIÓN. AL RESPECTO, PODEMOS DESTACAR DOS ELEMENTOS: EN PRIMER LUGAR, EN ORDEN DE IMPORTANCIA, LOS MÁXIMOS REPRESENTANTES DEL BANCO SON: LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES; EL DIRECTORIO EJECUTIVO; EL PRESIDENTE Y LOS EJECUTIVOS DE LAS DIFERENTES ÁREAS OPERATIVAS. LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES SE CONSTITUYE POR UN GOBERNADOR DESIGNADO POR CADA PAÍS MIEMBRO, GENERALMENTE LA DESIGNACIÓN DEL GOBERNADOR RECAE EN EL SECRETARIO DE HACIENDA O EN EL DIRECTOR DEL BANCO CENTRAL DE CADA UNO DE LOS PAÍSES MIEMBROS, SIENDO ÉSTE LA MÁXIMA PERSONALIDAD QUE VELARÁ POR LOS INTERESES DEL PAÍS A QUIEN REPRESENTA. PARA ELLO, EL GOBERNADOR TIENE EL DERECHO DE NOMBRAR A UN GOBERNADOR SUPLENTE QUE LO SUSTITUIRÁ EN SUS FUNCIONES EN CASO DE AUSENCIA O DECESO. DE LA MISMA MANERA, LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES TIENE LA OBLIGACIÓN DE REUNIRSE UNA VEZ AL AÑO (EN LA PRÁCTICA SE REALIZAN DOS REUNIONES AL AÑO, UNA EN LA SEDE DEL BANCO Y OTRA EN UN PAÍS MIEMBRO) CON UN MÍNIMO DE QUÓRUM DE DOS TERCERAS PARTES DEL VOTO TOTAL. ADÉMÁS, LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES EN SU CALIDAD DE MÁXIMO REPRESENTANTE DEL BANCO, SE RESERVA ALGUNAS FUNCIONES COMO: ADMISIÓN O SUSPENSIÓN DE PAÍSES MIEMBROS; INCREMENTO O DISMINUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL; FORMALIZACIÓN DE ARREGLOS CON OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES; SUSPENSIÓN DE OPERACIONES Y DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS; DETERMINACIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS NETOS DEL BANCO Y APOYAR ENMIENDAS O MODIFICACIONES AL CONVENIO CONSTITUTIVO DEL BANCO.

ASÍMISMO, LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES DELEGA LAS ATRIBUCIONES NO COMPRENDIDAS EN LAS ACCIONES ANTERIORES AL DIRECTORIO EJECUTIVO. ESTE ÚLTIMO TIENE LA RESPONSABILIDAD DE INTERPRETAR LAS DISPOSICIONES CONTENIDAS EN EL CONVENIO CONSTITUTIVO Y SE ENCARGA, ADEMÁS, DE DIRIGIR EL CONJUNTO DE OPERACIONES DEL BANCO. EN LA ACTUALIDAD EXISTEN 22 DIRECTORES EJECUTIVOS QUE FORMAN PARTE DE LA ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL DEL BANCO. DE ÉSTOS, CINCO SON DESIGNADOS PERMANENTEMENTE POR LOS CINCO MAYORES SUSCRIPTORES DEL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO, ES DECIR, ESTADOS UNIDOS, JAPÓN, REINO UNIDO, FRANCIA Y LA REPÚBLICA FEDERAL ALEMANA. LOS 17 DIRECTORES RESTANTES SON ELEGIDOS PARA REPRESENTAR CADA UNO A MÁS DE UN PAÍS MIEMBRO DURANTE UN PERÍODO DE DOS AÑOS. AL IGUAL QUE LOS GOBERNADORES, LOS DIRECTORES DEL BANCO TIENEN DERECHO A DESIGNAR UN SUPLENTE PARA QUE LO SUSTITUYA EN CASO NECESARIO.

EL PRESIDENTE DEL BANCO ES ELEGIDO POR EL DIRECTORIO EJECUTIVO Y FUNGE ADEMÁS, COMO PRESIDENTE DE ÉSTE. EN LO QUE SE REFIERE A LA PRESIDENCIA DEL BANCO, ES IMPORTANTE SEÑALAR QUE SEGÚN UN "ACUERDO DE CABALLEROS" SURGIDO EN BRETTON WOODS, ESE CARGO DEBÍA SER PERMANENTEMENTE OCUPADO POR UN CIUDADANO NORTEAMERICANO, ASÍ COMO UN EUROPEO SE ENCARGARÍA DE SER DIRECTOR GERENTE DEL FMI.¹⁹ ASÍ, EL REQUISITO PARA QUE UN PRESIDENTE DEL BANCO SEA ELEGIDO COMO TAL, ES QUE NO DEBE PERTENECER AL GRUPO DE GOBERNADORES O DIRECTORES DEL BANCO, TANTO PERMANENTES COMO SUPLENTE. POR OTRA PARTE, LA FUNCIÓN PRINCIPAL DEL PRESIDENTE SE REFIERE A LA ORGANIZACIÓN Y CONTROL DE OPERACIONES DEL BANCO Y SE ENCARGA DE DIRIGIR A SUS COLABORADORES Y ASISTENTES TÉCNICOS.

COMO SE EXPUSO ANTERIORMENTE, DESPUÉS DE LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES, EL DIRECTORIO EJECUTIVO ES LA MÁXIMA AUTORIDAD DEL BANCO Y COMO TAL, EL PRESIDENTE DEL MISMO DEBE CONSULTARLO EN LA TOMA DE DECISIONES. ENTRE ESTAS CONSULTAS FIGURAN LAS PROPUESTAS DE PRÉSTAMOS O DE OTRO TIPO DE FINANCIAMIENTO, LOS EMPRÉSTITOS DEL BANCO

19 Samuel Lichtensztejn..., op. cit., p. 121.

LAS OPERACIONES DE ASISTENCIA TÉCNICA, LAS POLÍTICAS INTERNAS DEL BANCO, LOS PRESUPUESTOS, LOS INFORMES Y RECOMENDACIONES A LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES.

POR SU PARTE, LOS EJECUTIVOS DE LAS DIFERENTES ÁREAS OPERATIVAS - DEL BANCO CONSTITUYEN EL PERSONAL TÉCNICO ESPECIALIZADO CON QUE CUENTA EL BANCO PARA ELABORAR LOS ESTUDIOS NECESARIOS PARA LA TOMA DE DECISIONES.

EN SEGUNDO LUGAR, EN LA ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL DEL BANCO PODEMOS DISTINGUIR DOS NIVELES: EL NIVEL POLÍTICO Y EL NIVEL TÉCNICO ADMINISTRATIVO.²⁰ EL NIVEL POLÍTICO ESTÁ INTEGRADO POR LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES Y EL DIRECTORIO EJECUTIVO QUIENES DECIDEN EN FUNCIÓN DE LOS INTERESES DE LOS PAÍSES MIEMBROS QUE REPRESENTAN. COMO LAS RESOLUCIONES EMANADAS DE LA ASAMBLEA SE LLEVAN A CABO -- POR MAYORÍA DE VOTOS, EL PODER DE VOTACIÓN DE CADA PAÍS MIEMBRO - ESTÁ EN FUNCIÓN DEL MONTO DE CAPITAL APORTADO AL BANCO. EN ESTE SENTIDO, CADA PAÍS MIEMBRO TIENE DERECHO A 250 VOTOS MÁS UN VOTO ADICIONAL POR CADA 100 000 DÓLARES ADICIONALES DE SUSCRIPCIÓN AL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO.

DE ESTA FORMA, LA TENDENCIA QUE HA MOSTRADO EL PODER DE VOTACIÓN DE LOS PAÍSES MIEMBROS NOS DA CUENTA DE LOS SIGUIENTES HECHOS: -- POR UNA PARTE, EN PAÍSES COMO ESTADOS UNIDOS Y EL REINO UNIDO, EL PODER DE VOTACIÓN HA MOSTRADO UNA TENDENCIA DECRECIENTE AL PASAR DE 30.34 EN 1960 A 19.42 POR CIENTO EN 1987 PARA EL PRIMER PAÍS, EN TANTO QUE PARA EL SEGUNDO, LA CIFRA PASA DE 12.4 A 5.27 POR -- CIENTO EN LOS MISMOS AÑOS. POR LA OTRA, EL PODER DE VOTACIÓN REGISTRA UNA TENDENCIA ASCENDENTE EN PAÍSES TALES COMO JAPÓN Y LA - REPÚBLICA FEDERAL ALEMANA. EL CASO MÁS NOTORIO LO EXPERIMENTA JAPÓN AL PASAR DE 3.39 EN 1960 A 7.99 EN 1985 Y A 5.52 POR CIENTO - EN 1987.²¹

20 Sergio Martínez Monroy, "Función de las...", op. cit. p. 19.

21 Cálculos propios con base en los informes anuales del Banco Mundial, varios números.

ASÍMISMO, EL NIVEL TÉCNICO ADMINISTRATIVO ESTÁ INTEGRADO POR EL PRESIDENTE Y LOS EJECUTIVOS DE LAS DIFERENTES ÁREAS OPERATIVAS -- DEL BANCO. ELLOS SE ENCARGAN DE LA ORGANIZACIÓN INTERNA Y EXTERNA DE LAS ACTIVIDADES Y OPERACIONES FINANCIERAS DEL BANCO Y SOMETEN A CONSIDERACIÓN DEL PRIMER NIVEL LAS DECISIONES QUE SUPERAN SU CAMPO DE ACCIÓN.

1.3. FUENTE DE FINANCIAMIENTO.

LAS FUENTES PRINCIPALES DE FINANCIAMIENTO DEL BANCO SON CUATRO: - A) LA SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES DE LOS PAÍSES MIEMBROS AL CAPITAL SOCIAL; B) LOS RECURSOS PROVENIENTES DE SUS OPERACIONES; C) LOS EMPRÉSTITOS QUE OBTIENEN EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES Y D) LAS DONACIONES ESPORÁDICAS DE LOS GOBIERNOS O DIVERSOS ORGANISMOS INTERNACIONALES.

LA QUE HA ADQUIRIDO UNA MODALIDAD DIFERENTE A TRAVÉS DEL TIEMPO - ES LA SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES. TRADICIONALMENTE LA APORTACIÓN DE LOS PAÍSES MIEMBROS AL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO SE COMPONE DE DOS ASPECTOS: POR UNA PARTE TENEMOS EL CAPITAL PAGADERO EN EFECTIVO Y POR LA OTRA EL CAPITAL EXIGIBLE. A SU VEZ, EL CAPITAL PAGADERO EN EFECTIVO SE DESEMBOLSA DE LA SIGUIENTE MANERA: EL 2% ES PAGADERO EN ORO O DÓLARES NORTEAMERICANOS Y EL 18% RESTANTE ES PAGADERO EN MONEDA NACIONAL DE CADA PAÍS MIEMBRO. DE LA MISMA MANERA ESTE 2% QUEDA A DISPOSICIÓN DEL BANCO Y LO PUEDE UTILIZAR LIBREMENTE - PARA LIBERAR SUS COMPROMISOS, EN TANTO QUE EL 18% DE CAPITAL PAGADERO EN MONEDA DE LOS PAÍSES MIEMBROS REQUIERE LA AUTORIZACIÓN DE ÉSTOS PARA SER UTILIZADOS POR EL BANCO.

EL 80% RESTANTE SE CONSTITUYE COMO CAPITAL EXIGIBLE Y FORMA PARTE DE LAS RESERVAS DEL BANCO QUE GARANTIZAN EN UN MOMENTO DADO SUS OPERACIONES. ESTE PUEDE SER REQUERIDO POR EL BANCO EN EL MOMENTO EN QUE TENGA NECESIDAD DE LIBERAR OBLIGACIONES O CUBRIR SALDOS DE LOS EMPRÉSTITOS CONTRAÍDOS ANTERIORMENTE. CABE SEÑALAR QUE ESTA

PARTE DEL CAPITAL PUEDE SER CUBIERTA EN ORO O DÓLARES NORTEAMERICANOS O EN CUALQUIER OTRA MONEDA QUE EL BANCO SOLICITE PARA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES.

ESTA POLÍTICA ADQUIERE UNA MODALIDAD DIFERENTE EN LOS AÑOS DE 1959 Y 1980. EN 1959 LA SUSCRIPCIÓN ADICIONAL AL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO PAGADERA EN EFECTIVO SE REDUCE AL 10% DE LOS CUALES EL 1% ES PAGADERO EN ORO O DÓLARES NORTEAMERICANOS Y EL 9% RESTANTE SE CONSTITUYE COMO CAPITAL EXIGIBLE PAGADERO EN LAS CONDICIONES SEÑALADAS ANTERIORMENTE.

DURANTE LA REUNIÓN ANUAL DE GOBERNADORES EN 1980 SE ADOPTÓ LA RESOLUCIÓN DE QUE EL CAPITAL PAGADERO EN EFECTIVO FUESE DEL ORDEN DE 7.5%, DE LOS CUALES EL 0.75% DEBERÍA PAGARSE EN ORO O DÓLARES NORTEAMERICANOS Y EL 6.75% EN MONEDA DE LOS PAÍSES MIEMBROS. EN TANTO QUE EL 92.5% SE SUSCRIBE COMO CAPITAL EXIGIBLE.

CON ESTO QUEDA EN EVIDENCIA LA PÉRDIDA PAULATINA Y GRADUAL DE LA SUSCRIPCIÓN AL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO COMO LA FUENTE TRADICIONAL, POR EXCELENCIA, DE FINANCIAMIENTO. EN LA PRÁCTICA, NO OBSTANTE ESTA REDUCCIÓN, LA SUSCRIPCIÓN AL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO ADQUIERE UN MATIZ RELEVANTE EN LA MEDIDA EN QUE SOBRE ESTA BASE SE CUANTIFICA EL PODER DE VOTACIÓN DE LOS PAÍSES MIEMBROS QUE FINALMENTE DECIDE EL DESEMPEÑO DE LA INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO. DE MANERA PARALELA A LA PÉRDIDA DEL DINAMISMO DE LA SUSCRIPCIÓN AL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO, LOS EMPRÉSTITOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES Y LOS RECURSOS QUE OBTIENE EL BANCO POR SUS OPERACIONES HAN OCUPADO UN LUGAR PREPONDERANTE.

EN ESTE SENTIDO, LA PÉRDIDA GRADUAL DE LA SUSCRIPCIÓN AL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO COMO UNA DE LAS FUENTES PRINCIPALES DE FINANCIAMIENTO Y ANTE LA TENDENCIA CRECIENTE DE RECURRIR A LOS MERCADOS FINANCIEROS PARA ATRAER RECURSOS, EVIDENCIA UN FENÓMENO QUE PARE-

CE INSOSLAYABLE: EL COSTO DE LOS RECURSOS DEL BANCO SE ACERCA CA DA VEZ MÁS AL IMPERANTE EN EL MERCADO DE CAPITALES.

1.4. ASIGNACIÓN DE FINANCIAMIENTO.

DESDE LA CREACIÓN DEL BIRF SU POLÍTICA FINANCIERA HA JUGADO UN PA PEL ACTIVO EN LA PROMOCIÓN DEL DESARROLLO DE LAS ECONOMÍAS. AL - RESPECTO SE PUEDEN DISTINGUIR POR LOS MENOS DOS ASPECTOS: EL MON- TO DE RECURSOS Y LAS CONDICIONES EN QUE SE OTORGAN. RESPECTO AL PRIMERO SOBRESALE LA DISTRIBUCIÓN DE LOS PRÉSTAMOS POR REGIONES Y SECTORES ECONÓMICOS. AL 31 DE JUNIO DE 1987 EL TOTAL ACUMULADO - DE OPERACIONES CREDITICIAS DEL BANCO ASCENDIÓ A 140 286,8 MILLO- NES DE DÓLARES DE LOS CUALES TAN SOLO LA REGIÓN DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, EUROPA, ORIENTE MEDIO Y NORTE DE AFRICA ABSORBIERON MÁS DEL 56% DE LOS RECURSOS CREDITICIOS DEL BANCO. SI A ESTAS - DOS REGIONES LE AGREGAMOS LA REGIÓN DE ASIA ORIENTAL Y EL PACÍFI- CO, TENEMOS QUE EN CONJUNTO LAS TRES REGIONES SE HAN BENEFICIADO - CON MÁS DEL 80% DE LAS CORRIENTES FINANCIERAS DEL BANCO. QUEDA - EL RESTO, ENTONCES, REPARTIDO ENTRE LAS TRES REGIONES RESTANTES: ASIA MERIDIONAL, AFRICA OCCIDENTAL Y AFRICA ORIENTAL Y MERIDIO-- NAL.

ASÍMISMO, EN LA DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LOS PRÉSTAMOS ACUMULA-- DOS, SE OBSERVA QUE EL SECTOR QUE MÁS RECURSOS HA OBTENIDO ES EL DE ENERGÍA AL REPRESENTAR EL 22.7% DEL CRÉDITO TOTAL.²² LE SI-- GUEN EN ORDEN DE IMPORTANCIA EL SECTOR AGRICULTURA Y DESARROLLO - RURAL CON 21.5%, TRANSPORTES CON 17.3% E INSTITUCIONES FINANCIE- RAS DE DESARROLLO CON 9.3%. FINALMENTE TENEMOS A LOS SECTORES - CON MENOR PARTICIPACIÓN.

EN EL CASO DE MÉXICO, AL 31 DE JUNIO DE 1986 EL MONTO ACUMULADO - DE LOS PRÉSTAMOS DEL BANCO ASCIENDEN A 8 818.1 MILLONES DE DÓLA-

22 Incluye electricidad, petróleo, gas y carbón. En el periodo de 1975 a - 1986 México no recibió préstamo alguno por este concepto.

RES EN 94 OPERACIONES CREDITICIAS, BENEFICIANDO A 10 DE LOS 14 - SECTORES QUE APARECEN EN LA CLASIFICACIÓN SECTORIAL DEL BANCO.²³ TAN SÓLO EN EL PERÍODO EN ESTUDIO (1975-1986) EL BANCO Y EL GOBIERNO DE MÉXICO POR CONDUCTO DE SUS AGENTES FINANCIEROS CONCERTARON 58 OPERACIONES FINANCIERAS POR UN TOTAL DE 6 958.0 MILLONES DE DÓLARES, ES DECIR, EL 79% DEL TOTAL DE PRÉSTAMOS ACUMULADOS. SIENDO EL SECTOR DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL EL MÁS BENEFICIADO AL ACUMULAR 3 063.4 MILLONES DE DÓLARES EN UN TOTAL DE 25 OPERACIONES, LO QUE REPRESENTA EL 44.02% DE LOS PRÉSTAMOS OTORGADOS POR EL BANCO DURANTE EL PERÍODO 1975-1986. ADEMÁS, -- LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO (5 OPERACIONES) Y EL SECTOR TRANSPORTES (8 OPERACIONES) OBTUVIERON EL 14.26 Y 14.11%, RESPECTIVAMENTE, DE LOS PRÉSTAMOS EN ESTE LAPSO. LA PARTICIPACIÓN DE LOS DEMÁS SECTORES FLUCTÚA ENTRE EL 1.32%, CORRESPONDIENTE AL SECTOR TURISMO, Y EL 5.74% DEL RUBRO FINES GENERALES, EL CUAL EL BANCO OTORGÓ A MÉXICO CON EL OBJETO DE AYUDAR A FINANCIAR LA RESTAURACIÓN DE LOS DAÑOS OCASIONADOS POR EL SISMO DE -- SEPTIEMBRE DE 1985 (CUADROS 5 Y 6).

COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 5, LA DISTRIBUCIÓN SECTORIAL - DE LOS PRÉSTAMOS DEL BANCO ABARCAN UNA AMPLIA GAMA DE SECTORES, PO NIENDO DE MANIFIESTO LA IMPORTANCIA DE LAS CORRIENTES FINANCIERAS DE ESTA INSTITUCIÓN HACIA LA ECONOMÍA MEXICANA, COMO UN ELEMENTO CENTRAL QUE INCIDE EN LA PROMOCIÓN DEL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL. ADEMÁS, LA INCLUSIÓN DEL BANCO DENTRO DE LOS PROGRAMAS FINANCIEROS DE MÉXICO HA PERMITIDO FINANCIAR PROYECTOS DE LARGO -- PERÍODO DE MADURACIÓN, BAJA RENTABILIDAD Y ALTO RIESGO.

SIN EMBARGO, EL MISMO CUADRO MUESTRA QUE LA POLÍTICA CREDITICIA - DEL BANCO HACIA MÉXICO NO HA CUBIERTO LA TOTALIDAD DE LOS SECTORES ECONÓMICOS SEGÚN SU CLASIFICACIÓN FUNCIONAL. HAY CUATRO SEC-

23 Esta cifra representa más del 10% de los préstamos totales acumulados del BIRF. Si tenemos en cuenta que actualmente el Banco tiene 151 países -- miembros la cifra es aún más significativa.

TORES, NO OBSTANTE SU IMPORTANCIA, QUE NO HAN SIDO BENEFICIADOS - POR LA POLÍTICA DEL BANCO: POBLACIÓN, SALUD Y NUTRICIÓN; ASISTEN CIA TÉCNICA; ENERGÍA Y TELECOMUNICACIONES, LO CUAL DEMUESTRA QUE AÚN QUEDA UN AMPLIO CAMPO DE ACCIÓN DONDE EL BANCO Y LAS AUTORIDA DES FINANCIERAS MEXICANAS DEBEN CENTRAR SU ATENCIÓN.

EN LO QUE SE REFIERE A LAS CONDICIONES FINANCIERAS QUE ESTABLECE EL BANCO, SE PUEDE AFIRMAR QUE SON ALTAMENTE FLEXIBLES DEBIDO A - SU CONDICIÓN DE INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO. ESTO SIN - DUDA HA COADYUVADO A LA ELEVACIÓN DEL DESARROLLO ECONÓMICO Y SO CIAL DE MÉXICO EN LA MEDIDA EN QUE SE HAN FINANCIADO PROYECTOS DE ALTA PRIORIDAD ECONÓMICA Y SOCIAL, QUE DE OTRA FORMA LA BANCA PRI VADA NO HUBIERA FINANCIADO DEBIDO A LAS CONDICIONES POCO ATRACTI VAS QUE OFRECEN LA MAYORÍA DE LOS PROYECTOS FINANCIADOS POR EL - BANCO. SE CUMPLE ASÍ, EL OBJETIVO PRIMORDIAL DE TAN IMPORTANTE - INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO.

TENIENDO ESTO PRESENTE, EL CUADRO 6 NOS AYUDA A ENTENDER EL PRO- BLEMA EN LA MEDIDA EN QUE EN ÉL SE EXPONEN LAS CARACTERÍSTICAS Y CONDICIONES MÁS RELEVANTES DE LOS PRÉSTAMOS. COMO PUEDE OBSERVAR SE, LAS OPERACIONES CONTACTADAS TIENEN UN PERÍODO DE GRACIA DE AL REDEDOR DE 5 AÑOS, EN TANTO QUE EL PERÍODO DE AMORTIZACIÓN SIEM PRE HA SIDO A MÁS DE 15 AÑOS. ESTO CONTRASTA DE MANERA FUNDAMEN TAL CON LOS PRÉSTAMOS OTORGADOS POR LA BANCA PRIVADA YA QUE ES - COMÚN, EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, VER OPERACIONES FINANCIERAS DE MUY - CORTO PLAZO (DE UN AÑO O MENOS, A TRES AÑOS). ESTA POLÍTICA DE - PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO SE VENÍA INSTRUMENTANDO, POR LA BANCA PRI VADA, DESDE LA DÉCADA PASADA COMO UN MECANISMO DE DISMINUCIÓN DEL RIESGO ASEGURANDO UN RÁPIDO REEMBOLSO. SIN EMBARGO, LA MAGNITUD DE TAL FENÓMENO FUE CREANDO CRECIENTES DIFICULTADES FINANCIERAS - EN LOS PAÍSES ENDEUDADOS A TAL GRADO QUE A PARTIR DE 1982, SE GENE RALIZA LA IMPOSIBILIDAD DE CONTINUAR CON LOS PAGOS A LA BANCA PRI VADA INTERNACIONAL DEBIDO A LA FALTA DE LIQUIDEZ. MÉXICO SE DE CLARA, EN ESE ENTONCES, INSOLVENTE.

JUNTO AL PERÍODO DE GRACIA Y AMORTIZACIÓN, LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS, EN CONDICIONES MENOS ONEROSAS²⁴, HACE PALPABLE EL EFECTO QUE HA TENIDO LA POLÍTICA DEL BANCO EN LA PROMOCIÓN FINANCIERA (PROMOCIÓN DEL DESARROLLO) DE SECTORES DE ALTA PRIORIDAD ECONÓMICA Y SOCIAL COMO SON LA AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL, INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO, TRANSPORTES, FINES GENERALES, DESARROLLO URBANO, EMPRESAS DE PEQUEÑA ESCALA, ABASTECIMIENTO DE AGUA Y ALCANTARILLADO, ENTRE OTROS (CUADROS 5 Y 6).

2. BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO.

EL BID ES UNA DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO, DE CARÁCTER REGIONAL, QUE SE CONSTITUYE DESPUÉS DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL. CONCRETAMENTE EN 1958, EL PRESIDENTE BRASILEÑO JUSCELINO KUBITSCEK PROPUSO QUE LOS PAÍSES DEL HEMISFERIO SUR SE ESFUERZARÁN POR PROMOVER EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS. ÉSTA PROPUESTA OBTUVO EL CONSENSO DE LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES DEL ÁREA Y, ADEMÁS, LOGRÓ EL APOYO DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA PARA EL ESTABLECIMIENTO DE UNA INSTITUCIÓN FINANCIERA INTERAMERICANA QUE CONTARA CON EL APOYO DE LOS PAÍSES MIEMBROS.²⁵ A PARTIR DE ENTONCES, EL BID HA DESEMPEÑADO UN PAPEL FUNDAMENTAL EN LA PROMOCIÓN DEL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS. EN LAS LÍNEAS SIGUIENTES ME PROponGO ANALIZAR ESTE FENÓMENO EN EL MARCO DE LA ECONOMÍA MEXICANA.

2.1. POLÍTICA CREDITICIA.

EL PRINCIPIO BÁSICO DE LA POLÍTICA FINANCIERA DEL BID ES EL DE CONTRIBUIR AL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS PAÍSES LATINO-

24 Como puede constatarse en el cuadro 6, mientras la tasa de interés del Banco, en los primeros años de la década de 1980, no superó los 12 puntos, la tasa de interés de la banca privada internacional alcanzó en 1981 su punto más alto al situarse en más de 18%.

25 Sergio Martínez Monroy, "Función de las...", op. cit., p. 24.

AMERICANOS MEDIANTE LA PROMOCIÓN DE PROYECTOS Y PROGRAMAS DE DESARROLLO QUE CONTRIBUYAN AL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE ESTOS PAÍSES. AL RESPECTO EXISTEN DOS CRITERIOS DE ASIGNACIÓN DE LOS RECURSOS: EL PRIMERO SE REFIERE A LOS PRÉSTAMOS OTORGADOS CON CAPITAL ORDINARIO (CO) Y EL SEGUNDO DA CUENTA DE LAS OPERACIONES CREDITICIAS REALIZADAS MEDIANTE EL FONDO DE OPERACIONES ESPECIALES (FOE). LOS CRÉDITOS OTORGADOS MEDIANTE EL FOE TIENEN LA FINALIDAD DE APOYAR FINANCIERAMENTE A LOS PAÍSES DE MENOR DESARROLLO RELATIVO Y POR TAL MOTIVO LAS CONDICIONES CREDITICIAS DE LAS OPERACIONES REALIZADAS POR ESTA VÍA SON MÁS FLEXIBLES: EL PERÍODO DE GRACIA ES DE 5 AÑOS; EL PERÍODO DE AMORTIZACIÓN ES A MÁS DE 35 AÑOS LA TASA DE INTERÉS ES DEL 2% EN PROMEDIO Y NO HAY COMISIÓN DE CRÉDITO NI CARGO POR SUPERVISIÓN E INSPECCIÓN. EL PORCENTAJE DE FINANCIAMIENTO DE UN PROYECTO ES DE 30 A 40%.

LAS OPERACIONES CON CO SON LAS QUE SE REALIZAN BÁSICAMENTE CON PAÍSES DE MAYOR DESARROLLO RELATIVO Y SUS CONDICIONES SON MENOS FLEXIBLES: EL PERÍODO DE GRACIA ES DE 5 AÑOS; EL PERÍODO DE AMORTIZACIÓN ES HASTA DE 20 AÑOS; LA TASA DE INTERÉS ES VARIABLE Y EL PORCENTAJE DE FINANCIAMIENTO DE UN PROYECTO FLUCTÚA ENTRE UN 35 Y 40%. ADEMÁS, EL BANCO COBRA UNA COMISIÓN DE CRÉDITO DEL 1.25% ANUAL SOBRE LOS RECURSOS NO DESEMBOLSADOS Y POR UNA SOLA VEZ UN CARGO POR SUPERVISIÓN E INSPECCIÓN DEL 1% SOBRE EL PRINCIPAL DEL PRÉSTAMO.

EN 1983 LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES DEL BANCO ESTABLECIÓ LA CUENTA DE FACILIDAD DE FINANCIAMIENTO INTERMEDIO (FFI) CON LA FINALIDAD DE PROVEER A CIERTOS PRESTATARIOS PARTE DE LOS PAGOS DE INTERESES POR LOS CUALES ELLOS SON DEUDORES BAJO PRÉSTAMOS DE LOS RECURSOS DE CAPITAL DEL BANCO.²⁶

26 BID, "Informe Anual de actividades 1986", p. 133. Además es importante conocer que el 19 de noviembre de 1984 la Asamblea de Gobernadores del BID aprobó el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones con la finalidad de promover el desarrollo económico de los países miembros regionales mediante el financiamiento de la ampliación, establecimiento y modernización de Empresas Privadas, especialmente de pequeña y mediana escala. La existencia de la corporación comenzó formalmente el 23 de marzo de 1986.

EN CUMPLIMIENTO DEL OBJETIVO DE FOMENTAR EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA, LA POLÍTICA DEL BANCO HA PRIORIZADO EL FINANCIAMIENTO DE SECTORES TALES COMO: ENERGÍA, AGRICULTURA Y PESCA; INDUSTRIA Y MINERÍA; TRANSPORTES Y COMUNICACIONES; SALUD PÚBLICA Y AMBIENTAL; EDUCACIÓN, CIENCIA Y TECNOLOGÍA; DESARROLLO URBANO Y OTROS COMO SON EL FINANCIAMIENTO A EXPORTACIONES Y PROYECTOS DE PREINVERSIÓN.

ADemás, MEDIANTE LA OBTENCIÓN DE EMPRÉSTITOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES Y LA PROMOCIÓN DE OPERACIONES DE COFINANCIAMIENTO, EL BID ACTÚA COMO CATALIZADOR EN EL MOVIMIENTO DE CAPITALES EXTERNOS PÚBLICOS Y PRIVADOS.

ASÍMISMO, EL CONVENIO CONSTITUTIVO ESTABLECE QUE EL RECEPTOR DE LOS PRÉSTAMOS ES EL GOBIERNO DEL PAÍS MIEMBRO, UNA ENTIDAD GUBERNAMENTAL O UNA EMPRESA PÚBLICA QUE OPERE EN EL TERRITORIO DEL PAÍS MIEMBRO. DE NO SER ASÍ, EL PRÉSTAMO SÓLO SE OTORGARÁ MEDIANTE LA GARANTÍA DEL GOBIERNO. DE IGUAL FORMA SE ESTABLECE QUE LA TASA DE INTERÉS DEL BANCO SERÁ MENOR A LA DEL MERCADO PERO SIEMPRE EN COMBINACIÓN ESTRECHA CON LOS MOVIMIENTOS QUE ÉSTA SUFRA. FINALMENTE, UN ELEMENTO CENTRAL DE LA POLÍTICA DEL BANCO ES EL ÉNFASIS QUE SE HACE PARA QUE LOS RECURSOS DEL BANCO SE UTILICEN ÚNICAMENTE PARA LOS FINES CONVENIDOS.

2.2. ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL.

LA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL BID, LO MISMO QUE EL BIRF, ESTÁ INTEGRADA POR LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES, EL DIRECTOR EJECUTIVO, EL PRESIDENTE Y LOS EJECUTIVOS DE LA DIFERENTES ÁREAS OPERATIVAS DEL BANCO.²⁷ LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES ES LA MÁXIMA AUTORIDAD DEL BID Y EN ELLA ESTÁN REPRESENTADOS TODOS LOS PAÍSES MIEMBROS MEDIANTE LA DESIGNACIÓN DE UN GOBERNADOR CON SU RESPECTIVO SUPLEN

²⁷ En la organización del BID, al igual que la del BIRF, existen dos niveles: el político y el técnico administrativo. El primero es el espacio donde se hacen representar los países miembros en el seno de la institución, en tanto que el segundo se circumscribe a la organización interna y externa de las operaciones del Banco.

UN DIRECTOR, CON SU RESPECTIVO SUPLENTE, QUE GENERALMENTE REPRESENTA A MÁS DE UN PAÍS MIEMBRO. ACTUALMENTE EL DIRECTOR EJECUTIVO ESTÁ COMPUESTO POR 12 DIRECTORES QUE SON DESIGNADOS POR UN PERÍODO DE 3 AÑOS.

POR SU PARTE, EL PRESIDENTE DEL BANCO ES ELEGIDO POR LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES PARA CUMPLIR SU FUNCIÓN COMO TAL DURANTE UN PERÍODO DE 5 AÑOS. ADEMÁS, EL PRESIDENTE DEL BANCO SE CONSTITUYE COMO PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO Y TIENE LA FUNCIÓN DE FORMULAR PROPUESTAS DE POLÍTICA ECONÓMICA QUE, EN SU MOMENTO, DEBERÁ DEFINIR EL DIRECTORIO EJECUTIVO O LA ASAMBLEA DE GOBERNADORES. DE LA MISMA MANERA, EL PRESIDENTE ES EL PRINCIPAL FUNCIONARIO DEL BANCO, SU REPRESENTANTE LEGAL Y EL JEFE DE SU PERSONAL TÉCNICO.

LOS EJECUTIVOS DE LAS DIFERENTES ÁREAS OPERATIVAS DEL BANCO CONSTITUYEN EL PERSONAL TÉCNICO ESPECIALIZADO CON QUE CUENTA LA INSTITUCIÓN PARA LLEVAR A CABO EL CONJUNTO DE OPERACIONES.

2.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

LAS PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL BID LAS PODEMOS CLASIFICAR EN TRES GRUPOS: EL CAPITAL SUSCRITO POR LOS PAÍSES MIEMBROS; LOS RECURSOS PROVENIENTES DE SUS OPERACIONES Y LOS EMPRÉSTITOS CONTRATADOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES. TRADICIONALMENTE, LA SUSCRIPCIÓN AL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO SE DIVIDE EN APORTACIONES AL CO, AL FOE Y A OTROS FONDOS TALES COMO EL FONDO VENEZOLANO DE FIDEICOMISO Y EL FONDO FIDUCIARIO DE PROGRESO SOCIAL. ADEMÁS, A PARTIR DEL 1976 SE REGISTRARON APORTACIONES DE CAPITAL EXTRAREGIONAL.

ASÍMISMO, EL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO SE DIVIDE EN: ACCIONES DE CAPITAL PAGADERO EN EFECTIVO Y ACCIONES DE CAPITAL EXIGIBLE.²⁸ -

28 Al 31 de diciembre de 1986 la suscripción al capital del Banco estaba como sigue: el capital ordinario suscrito era de 13 609 639 000 dólares de capital pagado en efectivo y 12 858 335 000 de capital exigible; el capital extrarregional era de 1 348 048 000 dólares de capital pagado en efectivo y 19 115 124 000 de capital exigible.

EN EL CASO DE SUSCRIPCIONES AL CO PAGADERO EN EFECTIVO FUERON O SERÁN PAGADAS 50% EN ORO O DÓLARES DE ESTADOS UNIDOS Y 50% EN MONEDA DEL PAÍS MIEMBRO, EXCEPTO LA SUSCRIPCIÓN DE CANADÁ Y LOS PAÍSES REGIONALES QUE AL AUMENTO APROBADO EN 1980 HAN DE SER PAGADAS EN MONEDA DE LOS PAÍSES MIEMBROS. TRATÁNDOSE DEL CAPITAL INTERREGIONAL LAS ACCIONES PAGADERAS EN EFECTIVO HAN SIDO O HAN DE SER PAGADAS ÍNTEGRAMENTE EN LA MONEDA DEL PAÍS MIEMBRO EN CONDICIONES DE LIBRE CONVERTIBILIDAD. EN EL CASO DEL FOE LAS CUOTAS DE CONTRIBUCIÓN DEBERÁN SER PAGADAS EN MONEDAS DE LIBRE CONVERTIBILIDAD A SER DESIGNADAS POR CADA PAÍS MIEMBRO.²⁹

LA TENDENCIA DE CRECIMIENTO MOSTRADA POR EL CAPITAL PAGADERO EN EFECTIVO Y EL EXIGIBLE EN EL PERÍODO 1975-1985 HA SIDO DIFERENTE. EL CAPITAL PAGADERO EN EFECTIVO OBSERVA UNA TENDENCIA DECRECIENTE AL PASAR DE 56.74% EN 1975 A 32.72% EN 1985. EN CAMBIO EL CAPITAL EXIGIBLE PASA DE 43.26% EN 1975 A 67.28% EN 1985.

2.4. ASIGNACIÓN DEL FINANCIAMIENTO.

EN 1986 LOS RECURSOS TOTALES DEL BID ASCENDIERON A MÁS DE 43 681 MILLONES DE DÓLARES EN COMPARACIÓN CON LOS 11 519 MILLONES DE DÓLARES EN 1975 LO QUE REPRESENTA UN CRECIMIENTO DE MÁS DE TRES VECES. ASÍMISMO, LOS PRÉSTAMOS EN 1986 SOBREPASARON LOS 3 000 MILLONES DE DÓLARES CON LO CUAL A ESTA FECHA LAS OPERACIONES ACUMULADAS DEL BANCO ASCENDIERON A 35 438 MILLONES DE DÓLARES ACUMULADOS.

DE LOS 35 438 MILLONES DE DÓLARES QUE EL BID OTORGÓ EN PRÉSTAMO, A MÉXICO LE CORRESPONDIERON 4 484 MILLONES DE DÓLARES LO QUE REPRESENTA EL 12.65% DEL TOTAL DE RECURSOS OPERADOS POR EL BID Y SUS PAÍSES MIEMBROS EN EL PERÍODO 1961-1986.

29 BID, op. cit., págs. 134, 144 y 156.

COMO PUEDE APRECIARSE EN EL CUADRO 7, EL SECTOR QUE MÁS RECURSOS CREDITICIOS OBTUVO FUE EL DE AGRICULTURA Y PESCA AL ABSORBER --- 2 200 753 DÓLARES QUE REPRESENTAN EL 49.08% DE LOS PRÉSTAMOS TOTALES OTORGADOS POR EL BID A MÉXICO EN EL PERÍODO 1961-1986. LOS DEMÁS SECTORES QUE SE HAN BENEFICIADO CON LAS CORRIENTES FINANCIERAS, EN ORDEN DE IMPORTANCIA SON: INDUSTRIA Y MINERÍA, 16.05%; - SALUD PÚBLICA Y AMBIENTAL, 9.71%; TRANSPORTE Y COMUNICACIONES, -- 8.71%; TURISMO, 7.57%; EDUCACIÓN, CIENCIA Y TECNOLOGÍA, 3.12%; - DESARROLLO URBANO, 2.05%; PREINVERSIÓN, 1.96% Y FINANCIAMIENTO DE EXPORTACIONES, 1.71%.

EN EL MISMO CUADRO SE PUEDE OBSERVAR LA POLÍTICA DEL BANCO EN TORNO AL PORCENTAJE DE FINANCIAMIENTO DE LOS PROYECTOS. AL RESPECTO VEMOS QUE LA MEDIA TOTAL SE SITÚA EN 37.75%, CIFRA QUE ES BASTANTE SIMILAR AL PORCENTAJE MOSTRADO POR EL SECTOR AGRICULTURA Y PESCA Y SENSIBLEMENTE MENOR AL 70.0% REGISTRADO POR EL RUBRO DE FINANCIAMIENTO DE EXPORTACIONES.

LO ANTERIOR ES UNA MEDIDA POLÍTICA QUE HA VENIDO INSTRUMENTANDO - EL BANCO PARA ASEGURAR QUE EL PROYECTO SE PONGA EN MARCHA. UNA - VEZ QUE EL PROYECTO Y EL FINANCIAMIENTO SE APRUEBAN, EL GOBIERNO PRESTATARIO DEBE TENER EN DISPONIBILIDAD LA CONTRAPARTIDA QUE LE CORRESPONDE EN EL FINANCIAMIENTO DE UN PROYECTO. DESPUÉS, CORRESPONDE PRESENTAR LA DOCUMENTACIÓN DEBIDA QUE COMPROBE QUE EL PROYECTO HA SIDO PUESTO EN MARCHA, LO CUAL A SU VEZ, GARANTIZA EL -- DESEMBOLSO AUTOMÁTICO DEL PRÉSTAMO EN UNA CANTIDAD CORRESPONDIENTE A LA FASE O GRADO DE AVANCE DEL PROYECTO. ASÍ, LOS SIGUIENTES DESEMBOLSOS SE HARÁN SOBRE LA BASE DE COMPROBACIÓN DEL AVANCE DEL PROYECTO Y EL PREVIO DESEMBOLSO DE LA CONTRAPARTIDA.

FINALMENTE, EN EL CUADRO 8 SE HACE UNA EXPOSICIÓN DETALLADA DE - LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS Y CONDICIONES QUE SUBYACEN DETRÁS DE CADA UNA DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS REALIZADAS ENTRE EL - BID Y MÉXICO. COMO PUEDE OBSERVARSE, DURANTE EL PERÍODO DE - -

1975-1986, EL BID REALIZÓ CON MÉXICO 71 OPERACIONES CREDITICIAS -- QUE HACEN UN TOTAL DE 3 066 MILLONES DE DÓLARES QUE REPRESENTAN - EL 62.8% DE LOS 4 884 MILLONES DE DÓLARES CANALIZADOS A MÉXICO DURANTE EL PERÍODO DE 1961 A 1986.

DE LAS 71 OPERACIONES, 38 CORRESPONDEN A PRÉSTAMOS OTORGADOS CON CO, 26 CON CI Y 7 CON EL FOE. DE LAS 71 OPERACIONES FINANCIERAS, EL SECTOR AGRICULTURA Y PESCA ABSORBE 21, REGISTRANDO UN TOTAL DE 1 422.6 MILLONES DE DÓLARES, ES DECIR, EL 46.4% DE LOS 3 066 MILLONES DE DÓLARES RECIBIDOS POR MÉXICO EN EL PERÍODO 1975-1986. - DEL TOTAL DE OPERACIONES DE ESTE SECTOR, 9 FUERON DE CO, 9 DE CI Y 3 CON EL FOE.

EL SECTOR INDUSTRIA Y MINERÍA FUE BENEFICIADO CON UN TOTAL DE -- 677.8 MILLONES DE DÓLARES QUE REPRESENTAN EL 22.1% DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS EN EL PERÍODO EN ESTUDIO. EN TOTAL, FUERON 13 OPERACIONES, 6 CON CO Y 7 CON CI.

EL SECTOR SALUD PÚBLICA Y AMBIENTAL RECIBIÓ UN TOTAL DE 171.4 MILLONES DE DÓLARES (5.7% DEL TOTAL) EN 2 OPERACIONES CON CO, 3 CON CI Y 2 CON EL FOE.

LA PARTICIPACIÓN EN LOS PRÉSTAMOS DE LOS SECTORES RESTANTES QUEDA COMO SIGUE: MULTISECTORIAL 100 MILLONES (3.26%); TRANSPORTES Y COMUNICACIONES 89.9 MILLONES (2.9%); TURISMO 286 MILLONES (9.3%); - EDUCACIÓN, CIENCIA Y TECNOLOGÍA 70 MILLONES (2.3%); DESARROLLO URBANO 44 MILLONES (1.4%); PREINVERSIÓN 65 MILLONES (2.1%); FINANCIAMIENTO DE EXPORTACIONES 36 MILLONES (1.2%) Y COOPERACIÓN TÉCNICA 10 000 DÓLARES.

SEGUNDA PARTE

ECONOMIA MEXICANA

CAPITULO III

PANORAMA NACIONAL

EL ESTUDIO DE LA ECONOMÍA MEXICANA EN LOS ÚLTIMOS LUSTROS ES PARTICULARMENTE IMPORTANTE EN LA MEDIDA EN QUE EN ESTA ÉPOCA SE REGISTRA LO QUE CONSIDERO EL TRÁNSITO DE LA ESTABILIDAD APARENTE A LA CRISIS REAL. EL TEMA ES APASIONANTE Y TAMBIÉN OFRECE RETOS, - EN LA MEDIDA EN QUE LOS INTERESADOS EN LA MATERIA Y COMPROMETIDOS DE ALGUNA MANERA EN LA SOLUCIÓN DE LOS PROBLEMAS QUE VIVIMOS, NO HEMOS SIDO CAPACES DE OFRECER ALTERNATIVAS ÓPTIMAS DE SOLUCIÓN. - ANTE ESTO, UNA VEZ MÁS, VALE LA PENA HACER UNA REFLEXIÓN QUE NOS PERMITA ACLARAR LAS IDEAS Y FORTALECER UNA POSICIÓN MÁS COMPROMETIDA CON LOS GRANDES PROBLEMAS NACIONALES.

Así, EL PROPÓSITO DE ESTE CAPÍTULO SE CENTRA EN EL ANÁLISIS BREVE DE LOS ANTECEDENTES Y EVOLUCIÓN DE LA CRISIS QUE ROMPE LA BARRERA DE MÁS DE DOS DÉCADAS DE ESTABILIDAD APARENTE EN 1976-1977 Y DEJA SENTIR SU IMPACTO EN LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS EN ESOS AÑOS Y HASTA LA FECHA. PARA ELLO, REVISAMOS RÁPIDAMENTE LOS FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS QUE IMPIDEN EL ESTABLECIMIENTO DE - UNA ESTRATEGIA SANA DE FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO. EL ANÁLISIS SE DIVIDE EN TRES PERÍODOS Y ABORDA LOS FACTORES PRODUCTIVOS Y FINANCIEROS QUE EXPLICAN EL TRÁNSITO DE LA ESTABILIDAD A LA CRISIS: EL PERÍODO DE ESTABILIDAD Y DESEQUILIBRIO QUE CUBRE LA - ETAPA DE "DESARROLLO ESTABILIZADOR"; EL PERÍODO DE CRISIS Y RECUPERACIÓN QUE ABARCA DE 1975 A 1981, Y EL PERÍODO DE 1982 A LA FECHA QUE SE CARACTERIZA POR LA AGUDIZACIÓN DE LA CRISIS. ESTO, - CON EL OBJETIVO DE ANALIZAR EL ESCENARIO EN QUE ACTÚA LA BANCA DE FOMENTO NACIONAL E INTERNACIONAL.

1. ESTABILIDAD Y DESEQUILIBRIO.

DESPUÉS DE VARIOS AÑOS DE ESTABILIDAD ECONÓMICA CARACTERIZADA POR ELEVADAS TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO, TIPO DE CAMBIO FIJO Y BAJOS ÍNDICES DE INFLACIÓN, SIMILAR O MENOR A LA DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES MÁS IMPORTANTES, LA ECONOMÍA MEXICANA COMIENZA A RESENTIR, DESDE FINES DE LA DÉCADA DE 1960, EL IMPACTO DE LOS DESEQUILIBRIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS GENERADOS POR LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO, DE CRECIMIENTO HACIA ADENTRO, SEGUIDA DURANTE EL "DESARROLLO ESTABILIZADOR". FUERA DE TODA PREVISIÓN, EL MODELO DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES SE TRUNCÓ EN LA MEDIDA EN QUE NO GENERÓ PARALELAMENTE LOS RECURSOS NECESARIOS QUE PERMITIERAN FINANCIAR EL PROCESO EN SUS DIFERENTES ETAPAS YA QUE, CONFORME SE AVANZABA, AUMENTABAN LOS REQUERIMIENTOS DE IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL QUE HARÍAN POSIBLE PASAR DE LA ETAPA DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO A BIENES INTERMEDIOS Y FINALMENTE A LA DE BIENES DE CAPITAL. ASÍ, LOS RECURSOS UTILIZADOS DE MANERA CRECIENTE EN LA COMPRA DE TECNOLOGÍA GENERÓ POR LO MENOS DOS EFECTOS ADVERSOS OCULTOS DETRÁS DE LA ESTABILIDAD: POR UNA PARTE SE INCREMENTÓ PAULATINAMENTE LA CONTRATACIÓN DE CRÉDITOS EXTERNOS GENERANDO UN SERVICIO DE LA DEUDA CADA VEZ MAYOR, A TAL GRADO QUE TAN SÓLO EL PAGO DE INTERESES COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES EN 1976 ASCENDIÓ A 20.5% (CUADRO 10) Y, POR LA OTRA, EL DÉFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS ALCANZÓ UNA MAGNITUD EXORBITANTE AL PASAR DE 419.7 MILLONES DE DÓLARES EN 1960 A 4 MIL 442.6 MILLONES EN 1975 (CUADRO 12).³⁰

ADICIONALMENTE, LA DINÁMICA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA MEDIANTE FUERTES INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA, PARA FACILITAR EL DESARROLLO DE LA INDUSTRIA PRIVADA, JUNTO CON ESTRATOSFÉRICAS CANTIDADES DE SUBSIDIO A LOS BIENES Y SERVICIOS QUE EL ESTADO

30 Recordemos que a fines de la década de 1960 se origina el cambio de contratación de la deuda de fuentes oficiales, por excelencia, a fuentes privadas.

PRODUCÍA Y LA INICIATIVA PRIVADA UTILIZABA, GENERÓ UN DÉFICIT PÚBLICO CRECIENTE QUE ALCANZÓ LA CIFRA DE 10% DEL PIB EN 1975.³¹ ADEMÁS, EL MODELO DE DESARROLLO DEL QUE HEMOS VENIDO HABLANDO ORIGINÓ UN CRECIMIENTO DESIGUAL ENTRE EL SECTOR INDUSTRIAL Y EL AGRÍCOLA, PRIORIZANDO AL PRIMERO EN DETRIMENTO DEL SEGUNDO, Y ENTRE LOS DIFERENTES SECTORES Y RAMAS. ESTE FENÓMENO TUVO UN EFECTO -- TAL QUE ORIGINÓ EL TRÁNSITO DE LA AGRICULTURA SUPERAVITARIA A DEFICITARIA (CUADRO 13), EN LA MEDIDA EN QUE A PARTIR DE LOS ÚLTIMOS AÑOS DE LA DÉCADA DE 1960 SE INICIÓ LA IMPORTACIÓN DE PRODUCTOS BÁSICOS QUE DURANTE VARIAS DÉCADAS SE HABÍAN EXPORTADO, PERMITIENDO LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS DE LA AGRICULTURA A LA INDUSTRIA.

LO ANTERIOR NOS PERMITE CONCLUIR QUE DETRÁS DEL CRECIMIENTO CON - ESTABILIDAD DE PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO, SE OCULTABAN PROFUNDOS - DESEQUILIBRIOS QUE DIERON LUGAR AL TRÁNSITO DE LA ESTABILIDAD APARENTE A LA CRISIS REAL, QUE SE INICIA CON LA DEVALUACIÓN DE 1976 QUE SITUÁ EL TIPO DE CAMBIO EN 22.8 PESOS POR DÓLAR. LOS DESEQUILIBRIOS A QUE NOS REFERIMOS SON: EN EL ÁMBITO DE LA ECONOMÍA REAL RESALTA EL CRECIMIENTO DESIGUAL ENTRE EL SECTOR INDUSTRIAL Y AGRÍCOLA, LA DESARTICULACIÓN SECTORIAL E INTRASECTORIAL DEL APARATO - PRODUCTIVO, LA BAJA PRODUCTIVIDAD Y ESCASA COMPETITIVIDAD DEL SECTOR INDUSTRIAL EN EL EXTERIOR COMO RESULTADO DE LA POLÍTICA PROTECCIONISTA QUE LE ASEGURABA UN AMPLIO MERCADO CAUTIVO, LO QUE SE REFLEJÓ EN SU INCAPACIDAD PARA GENERAR LAS DIVISAS NECESARIAS PARA AUTOFINANCIARSE Y, EN LO FINANCIERO, SOBRESALE EL DÉFICIT DE - LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS Y EL CRECIENTE DÉFICIT PÚBLICO AUNADO A LA INFLACIÓN QUE SE EMPIEZA A ACELERAR EN LOS -- PRIMEROS AÑOS DE LA DÉCADA DE 1970.

31 A estos fenómenos le agregamos la baja elasticidad del sistema impositivo mexicano que no permitió el aumento de los ingresos.

2. CRISIS Y RECUPERACIÓN.

DESPUÉS DE VARIOS AÑOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO, LIDERADO FUNDAMENTALMENTE POR LA ACTIVA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO, A FINES DE LA DÉCADA DE 1960 Y PRINCIPIOS DE LOS AÑOS SETENTA, SE EMPIEZAN A SENTIR LOS EFECTOS DEL MODELO DE DESARROLLO ADOPTADO AL AGUDIZARSE LOS DESEQUILIBRIOS QUE SEÑALAMOS EN EL APARTADO ANTERIOR. CONFORME AVANZABA LA DÉCADA DE 1970 SURGIERON OTROS FACTORES: EN PRIMER LUGAR, NOS ENCONTRAMOS CON QUE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL COMIENZA A SENTIR LOS EFECTOS DE LA COYUNTURA PETROLERA DE 1973-1974, CUANDO EL PRECIO DEL PETRÓLEO SE DISPARÓ DE 2.10 DÓLARES POR BARRIL EN OCTUBRE DE 1973 A 9.34 DÓLARES EN ENERO DE 1974,³² ES DECIR, UN INCREMENTO DE MÁS DE 7 DÓLARES, ANTES DE REGISTRAR LA ESCALADA DE PRECIOS QUE LO LLEVÓ A MÁS DE 35 DÓLARES POR BARRIL ENTRE 1979 Y EL PRIMER SEMESTRE DE 1981. DESPUÉS DE ESTA EXPERIENCIA, LOS PAÍSES DESARROLLADOS SE ORGANIZAN EN TORNO A LA AGENCIA INTERNACIONAL DE ENERGÍA (AIE) CON EL PROPÓSITO DE INICIAR LA BÚSQUEDA DE NUEVAS FUENTES ALTERNAS DE ENERGÍA, INVIRTIENDO GRANDES CANTIDADES DE DÓLARES EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE PROYECTOS CON ESTE FIN. SIN DEJAR DE LADO, DESDE ENTONCES EL ALMACENAMIENTO DE MILLONES DE BARRILES DE PETRÓLEO PARA CONSTITUIR LO QUE SE CONOCE COMO LA RESERVA ESTRATÉGICA DE ALGUNOS PAÍSES. POR EJEMPLO, ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA HA LLEGADO A ALMACENAR EL EQUIVALENTE O MÁS DE TRES MESES DE CONSUMO DE ESTE ENERGÉTICO, CON EL PROPÓSITO DE PROTEGER A SU ECONOMÍA DE EVENTUALES FLUCTUACIONES DEL PRECIO DE LOS HIDROCARBUROS EN EL MERCADO INTERNACIONAL. LO ANTERIOR ES UNO DE LOS FACTORES QUE PRESIONARON A LA BAJA EL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO A PARTIR DEL SEGUNDO SEMESTRE DE 1981.

32 A. Angelopoulos, "Desarrollo internacional", Fondo de Cultura Económica, México, 1979, pp. 18-19.

EN ESTE SENTIDO, SI CONSIDERAMOS LA ESTRECHA VINCULACIÓN ENTRE LA ECONOMÍA MEXICANA Y LA ECONOMÍA INTERNACIONAL, PARTICULARMENTE - CON ESTADOS UNIDOS, NOS PODEMOS EXPLICAR LA CAÍDA DEL PRODUCTO DE LOS AÑOS SETENTA Y PRINCIPIOS DE LOS OCHENTA ASOCIADO A LA RECESIÓN INTERNACIONAL, SIN AFIRMAR CON ESTO QUE LA CRISIS DE LA ECONOMÍA MEXICANA TIENE COMO CAUSA PRINCIPAL LOS FACTORES EXTERNOS.

EN SEGUNDO LUGAR, EN ESTOS AÑOS, NOS ENCONTRAMOS CON QUE LA INFLACIÓN EMPIEZA A MOSTRAR UNA TENDENCIA CRECIENTE, AL SITUARSE EN - 1975 EN MÁS DE 6 PUNTOS POR ARRIBA DE LA INFLACIÓN PROMEDIO DE LA DÉCADA ANTERIOR (CUADRO 10). JUNTO A LA INFLACIÓN, LA ESPECULACIÓN FINANCIERA ALCANZÓ SIGNOS INUCITADOS AL TRADUCIRSE, EN 1976, EN UNA VARIACIÓN NEGATIVA DE LA RESERVA DEL BANCO DE MÉXICO DEL - ORDEN DE 1 004.0 MILLONES DE DÓLARES Y DE 2 MIL 390.7 MILLONES EN EL RUBRO DE ERRORES Y OMISIONES, SIENDO ESTO UN INDICADOR DE LA - ENORME FUGA DE CAPITALES, SIN CONTAR LA QUE ESTÁ FUERA DE TODO REGISTRO.

ASÍ, LA PROFUNDIZACIÓN DEL DESEQUILIBRIO SECTORIAL, DEL DÉFICIT - PÚBLICO Y DE LA BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE, LA AGUDIZACIÓN DE LA INFLACIÓN AUNADOS A LA OLEADA ESPECULATIVA Y LA RECESIÓN INTERNACIONAL, CONDUJERON A UNA SITUACIÓN INSOSTENIBLE QUE - SE EXPRESÓ EN LA DEVALUACIÓN DE 1976. CON ESTO, EL PAÍS TRANSITA DE UNA FASE DE ESTABILIDAD A UNA NUEVA CARACTERIZADA POR LA CRISIS, NO OBSTANTE EL CRECIMIENTO REGISTRADO DURANTE 1977-1981 QUE ANALIZAREMOS A CONTINUACIÓN.

DESPUÉS DEL ESTALLIDO DE LA CRISIS DE 1976, EL CRECIMIENTO DEL - PRODUCTO EN 1977 SE SITÚA EN 3.4 POR CIENTO LO QUE SIGNIFICA UNA CAÍDA DE CASI 1% RESPECTO AL AÑO ANTERIOR Y EN MÁS DE 3% RESPECTO DEL 6.5% DEL CRECIMIENTO PROMEDIO QUE SE REGISTRA EN EL PERÍODO - 1970-1975 (CUADRO 9).

ENTONCES, ¿QUÉ ES LO QUE EXPLICA EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO DURANTE EL PERÍODO 1978-1981?. SI TOMAMOS EN CUENTA EL COMPORTAMIENTO DE LA INDUSTRIA EXTRACTIVA EN SU CONJUNTO PODEMOS OBSERVAR (CUADRO 13) QUE HASTA 1974 EL SALDO MOSTRADO ERA NEGATIVO, PERO EN LA MEDIDA EN QUE EL PRECIO DEL PETRÓLEO VA EN ASCENSO, LA TENDENCIA SE REVIERTE, MÉXICO INICIA GRANDES PROYECTOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN DE PETRÓLEO DE TAL FORMA QUE EL SALDO POSITIVO DE LA BALANZA COMERCIAL DE LA INDUSTRIA EXTRACTIVA PASA DE 79.1 MILLONES DE DÓLARES EN 1975 A 14 MIL 227.7 MILLONES DE DÓLARES EN 1981.

NUEVAMENTE, COMO ANTAÑO, EL AUGE PETROLERO EN ESTOS AÑOS PERMITE QUE LA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA SE FORTALEZCA Y PARALELAMENTE AL CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN PETROLERA SE INICIAN GRANDES PROYECTOS EN INFRAESTRUCTURA Y EN EL SECTOR SOCIAL, DE TAL FORMA QUE LA RAMA DE LA CONSTRUCCIÓN, POR EJEMPLO, CRECE A UNA TASA PROMEDIO DE 12.4% DURANTE EL PERÍODO 1977-1981, MIENTRAS QUE EL PIB LO HACE A UNA TASA DE 8.8% EN PROMEDIO (CUADRO 9). SI BIEN ES CIERTO QUE EL CRECIMIENTO VERTIGINOSO DE LOS INGRESOS PETROLEROS POSIBILITARON EL PROCESO, TAMBIÉN GENERARON ELEMENTOS PERTURBADORES. EN PRIMER LUGAR, LA ECONOMÍA SE VUELVE ALTAMENTE DEPENDIENTE DE LOS INGRESOS PETROLEROS, PROFUNDIZANDO DE ESTA MANERA LA VULNERABILIDAD EXTERNA QUE SE PONE DE MANIFIESTO CON LA CAÍDA GRADUAL DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO A PARTIR DE LA SEGUNDA MITAD DE 1981.

EN SEGUNDO LUGAR, EL ÉNFASIS QUE SE PONE EN LA INDUSTRIA PETROLERA COMO EJE DINAMIZADOR DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO GENERA UN CRECIMIENTO DESIGUAL ENTRE EL SECTOR PETROLERO Y EL NO PETROLERO.³³ ADEMÁS, SE ACENTÚA LA TENDENCIA DECRECIENTE DE LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR AGROPECUARIO EN EL PIB FRENTE A LA MAYOR PAR-

33 Véase, "Evolución reciente y las perspectivas de la economía mexicana" en Economía Mexicana, Núm. 2, CIDE, México, 1980.

TICIPACIÓN DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA.³⁴ ASÍMISMO, MIENTRAS EL SECTOR AGROPECUARIO PASA DE UN CRECIMIENTO DE 7.4% EN 1977 A 6.1% EN 1981, LA INDUSTRIA MANUFACTURERA PASA DE UN CRECIMIENTO DE 3.5% EN EL PRIMER AÑO A 7% EN EL SEGUNDO.

AUNQUE DEBEMOS RECONOCER QUE EL CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA PETROLERA GENERÓ EFECTOS MULTIPLICADORES EXTRAORDINARIOS EN CASI TODA LA ECONOMÍA, NO HAY QUE PERDER DE VISTA LOS PROBLEMAS, CITADOS ANTERIORMENTE, QUE SE AUNARON A LAS CAUSAS QUE PROFUNDIZARON LA CRISIS EN 1982. ADEMÁS, PRECISAMENTE EL AUJE PETROLERO Y LOS RECURSOS EXTERNOS GENERADOS POR ESTA VÍA, POSIBILITARON EL ROMPIMIENTO DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO PLASMADA EN LA CARTA DE INTENCIÓN QUE MÉXICO FIRMÓ CON EL FMI EN 1976.³⁵

DESDE ENTONCES, EL DIAGNÓSTICO OFICIAL SOBRE LA ECONOMÍA MEXICANA, SE CENTRABA EN QUE EL ELEMENTO DISTORSIONANTE DEL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS SE DEBÍA A UN EXCESO GENERAL DE DEMANDA DEBIDO AL DÉFICIT FISCAL Y EL PROTECCIONISMO QUE ACOMPAÑÓ EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE LA ÉPOCA PRECEDENTE, LO QUE CONDUJO A UNA CRECIENTE SOBREVALUACIÓN DEL PESO Y POSTERIORMENTE A LA DEVALUACIÓN.³⁶ DE ESTA MANERA, PARA CONTRARRESTAR EL DESEQUILIBRIO DE LA BALANZA DE PAGOS HABÍA QUE REDUCIR EL EXCESO DE DEMANDA. PARA ELLO, LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA DEBERÍAN SER: LA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO Y CON ELLO EL EFECTO EN EL DÉFICIT FISCAL, LA REDUCCIÓN DEL CRÉDITO DOMÉSTICO Y LA ELIMINACIÓN DE LAS TARIFAS Y SUBSIDIOS AL COMERCIO EXTERIOR.³⁷

JUNTO AL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO, QUE EXPLICAN EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA EN EL PERÍODO 1978-1981, LAS TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES SE DISPARAN A TAL GRADO QUE EN ESTOS AÑOS

34 Este fenómeno evidencia el efecto negativo que originó la política económica al priorizar el desarrollo industrial frente al detrimento de un sector tan importante como es la agricultura.

35 Para mayor referencia véase, Carlos Tello Macías, "La política económica de México, 1970-1976", Siglo XXI, Editores.

36 Véase, "Evolución reciente y perspectivas de la economía mexicana", en - Economía Mexicana Núm. 1, CIDE, México, 1979.

37 Ibidem.

ALCANZAN EL NIVEL RÉCORD DE MÁS DE 17% SEGÚN FUENTES INTERNACIONALES. SI CONSIDERAMOS QUE LA DEUDA EXTERNA PASA DE POCO MÁS DE 20 MIL MILLONES DE DÓLARES EN 1975 A MÁS DE 74 MIL MILLONES EN 1981 REPRESENTANDO EL 33.4% DEL PIB Y EL 385% DE LAS EXPORTACIONES EN EL ÚLTIMO AÑO, EL MONTO DEL SERVICIO DE LA MISMA ERA YA INSOSTENIBLE. SIN TOMAR EN CUENTA LA AMORTIZACIÓN, EL PAGO DE INTERESES - COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES PASÓ DE 20.5 EN 1976 A 27.2% EN 1981 (CUADRO 10).

ASÍMISMO, LOS DESEQUILIBRIOS PERSISTENTES EN LA ECONOMÍA, LEJOS - DE CEDER, SE AGUDIZAN. EL DÉFICIT DE LA BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE PASA DE 4 MIL 442 MILLONES DE DÓLARES EN 1975 A 16 - MIL 052 MILLONES EN 1981, LO QUE SIGNIFICA UNA TASA DE CRECIMIENTO DE CASI 24% EN PROMEDIO. LO MISMO SUCEDE CON EL DÉFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL QUE PASA DE 2 MIL 664 MILLONES DE DÓLARES EN - 1976 A 4 MIL 509 MILLONES DE DÓLARES EN 1981. IGUALMENTE, EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO PASA DE 10% DEL PIB EN 1975 A 14.7% EN 1981.

NUEVAMENTE, ESTOS FENÓMENOS COMBINADOS CON LA AGUDIZACIÓN DE LA - TENDENCIA RECESIVA EN LA ECONOMÍA INTERNACIONAL,³⁸ LA CAÍDA VERTI - GINOSA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO, LA AGUDIZACIÓN DE LA ESPECULA - CIÓN FINANCIERA Y EL REPUNTE DE LA INFLACIÓN CONDUCE A LA PROFUN - DA CRISIS DE 1982.

3. AGUDIZACIÓN DE LA CRISIS.

DESPUÉS DEL AUGE DE LA ECONOMÍA MEXICANA EN EL PERÍODO 1978-1981, EN 1982 SE REPITE LA HISTORIA DE 1976 AUNQUE SOBRE UNA BASE CADA VEZ MÁS PROFUNDA. LOS INDICADORES MACROECONÓMICOS ASÍ LO EVIDEN - CIAN. EL PIB REAL CAE DE 8.3 EN 1981 A -0.01 EN 1982 Y A -5.1%

³⁸ El crecimiento de los países industriales pasa de 4.7% en el período -- 1965-1973 a 2.8% en el de 1973-1980, para situarse en 1.9% en 1981 y en -0.6% en 1982 (cuadro 1).

EN 1983, PARA RECUPERARSE LIGERAMENTE EN LOS DOS AÑOS SIGUIENTES Y CAER NUEVAMENTE A -3.7% EN 1986. COMO PUEDE OBSERVARSE, AUNQUE CON UN AÑO DE RETRASO, LA CAÍDA DEL PRODUCTO DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES TIENE UN EFECTO DIRECTO EN LA VARIACIÓN DEL PRODUCTO DE LA ECONOMÍA MEXICANA, DE TAL MANERA QUE EL CRECIMIENTO NEGATIVO DE ÉSTA SE EXPLICA POR LA CAÍDA DEL PRODUCTO DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES EN 1982 (-0.6%) Y LA DESACELERACIÓN QUE REGISTRA EN 1985 (2.8%) Y 1986 (2.5%) RESPECTO A 1984 (CUADRO 1).

EN CUANTO A LAS RAMAS QUE MÁS RESINTIERON LOS EFECTOS DE LA CRISIS EN EL PERÍODO 1982-1986, EN ORDEN DE IMPORTANCIA, FUERON LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN QUE DURANTE ESTE LAPSO CAYÓ A -5.6% EN PROMEDIO, LA DE COMERCIO, RESTAURANTES Y HOTELES -2.9% , LA MINERÍA -1.9% Y LA INDUSTRIA MANUFACTURERA -0.8% (CUADRO 9). ASÍ, ES PRECISAMENTE LA CONTRACCIÓN DE ESTAS RAMAS LA QUE EXPLICA LA CAÍDA DRÁSTICA DEL PRODUCTO TOTAL REAL AL PASAR DE 8.8% EN EL PERÍODO 1977-1981 A -0.8% EN EL LAPSO DE 1982 A 1986.

TAMBIÉN EN EL ÁMBITO COMERCIAL, MONETARIO Y FINANCIERO SE REGISTRAN ALGUNOS FENÓMENOS IMPORTANTES. LA DEUDA EXTERNA PASA DE 87 MIL 588 MILLONES DE DÓLARES EN 1982 A 101 MIL 500 MILLONES EN 1986, LO QUE REPRESENTA EL 53% Y EL 80% DEL PIB PARA LOS MISMOS AÑOS, RESPECTIVAMENTE. EN CUANTO A SU GRADO DE SIGNIFICACIÓN CON RESPECTO A LAS EXPORTACIONES TENEMOS QUE EN 1982 REPRESENTABA EL 412.6% Y PARA 1986 SE SITÚA EN MÁS DE 600% . EN ESTE MISMO ORDEN, TAN SOLO EL PAGO DE INTERESES REPRESENTA EN ESTOS AÑOS MÁS DE UN TERCIO DE LAS DIVISAS GENERADAS POR CONCEPTO DE LAS EXPORTACIONES (CUADRO 10). ESTO SE TRADUCE SIN DUDA ALGUNA EN UNO DE LOS FENÓMENOS MÁS IMPORTANTES QUE IMPIDE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS EN LA MEDIDA EN QUE INCREMENTA LAS PRESIONES EN LA BALANZA DE PAGOS, LIMITA LOS RECURSOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTERNA, PROVOCA LA DISMINUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN SECTORES LIGADOS CON EL EXTERIOR Y DISMINUYE LAS POSIBILIDADES DE CRECIMIENTO DE LOS NIVELES MÍNIMOS DE BIENESTAR COMO SON LA ALIMENTACIÓN, EDUCACIÓN, SALUD Y VIVIENDA DEL PUEBLO DE MÉXICO.

COMO ES EVIDENTE, LAS CONSECUTIVAS NEGOCIACIONES DE LA DEUDA EXTERNA NO HAN EVITADO LA PROFUNDIZACIÓN DE ESTE PROBLEMA QUE, COMO SE HA VISTO, LIMITA LAS POSIBILIDADES DE DESARROLLO DEL PAÍS. EN TAL FORMA ES NECESARIA LA ELABORACIÓN DE UNA ESTRATEGIA QUE SATISFAGA LAS NECESIDADES INTERNAS FRENTE A LAS EXTERNAS, DANDO PRIORIDAD A LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS Y SOCIALES QUE JUGARÁN UN PAPEL DE PRIMER ORDEN EN EL DESARROLLO ECONÓMICO DE MÉXICO. EN LO ECONÓMICO, SE DEBE PRIORIZAR UNA POLÍTICA TECNOLÓGICA VINCULADA ESTRECHAMENTE AL DESARROLLO INDUSTRIAL BAJO LA PERSPECTIVA DE IDENTIFICAR LOS SECTORES CLAVES QUE JUGARÁN UN PAPEL ESTRATÉGICO EN EL MEDIANO Y SOBRE TODO EL LARGO PLAZO, ASUMIENDO LOS COSTOS Y LOS RIESGOS. AL RESPECTO ES IMPORTANTE ESTRECHAR LOS VÍNCULOS ENTRE EL ESTUDIANTE Y EL EMPRESARIO, ENTRE LOS INSTITUTOS DE INVESTIGACIÓN Y EL EMPRESARIO Y ENTRE ÉSTE Y EL GOBIERNO CON EL PROPÓSITO DE INVESTIGAR Y SATISFACER ADECUADAMENTE LAS NECESIDADES DE CIENCIA Y TECNOLOGÍA EN EL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO, SIN PERDER DE VISTA QUE ES PRECISAMENTE EL EMPRESARIO EL RESPONSABLE DIRECTO DE LA INVESTIGACIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LA INNOVACIÓN TECNOLÓGICA. EN ESTA FORMA, LA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO A TRAVÉS DE LA BANCA DE FOMENTO, PRINCIPALMENTE, SERÁ EL ENCARGADO DE APOYAR ESTE PROCESO.

EN LO SOCIAL, EXISTEN SERIOS REZAGOS EN LOS NIVELES MÍNIMOS DE BIENESTAR QUE NECESARIAMENTE DEBERÁN SER ATENDIDOS TANTO POR EL ESTADO COMO POR LA INICIATIVA PRIVADA.

RESPECTO A LA ESTRATEGIA SEÑALADA NO PODEMOS SEGUIR PENSANDO EN UNA SALIDA UNILATERAL COMO LO HAN PLANTEADO ACADÉMICOS, INTELLECTUALES Y REPRESENTANTES DE ALGUNOS PAÍSES, SINO MÁS BIEN SE DEBE RETOMAR EL PRINCIPIO DE "CORRESPONSABILIDAD" Y COOPERACIÓN MUTUA, ES DECIR, SE TRATA DE UNA CONCERTACIÓN O SALIDA POLÍTICA.

LO MISMO SUCEDE CON LA DEUDA INTERNA Y SU EFECTO EN EL PAGO DE INTERESES. TAN SOLO EN EL PERÍODO 1982-1986 REGISTRA UNA TASA DE CRECIMIENTO DE 743%, EN PROMEDIO, AL PASAR DE 2 MIL 628 MILLONES

DE DÓLARES EN EL PRIMER AÑO A 23 MIL MILLONES EN EL SEGUNDO. EL PAGO DE INTERESES POR ESTE CONCEPTO, PARA EL MISMO PERÍODO, PASA DE 363.7 A 9 MIL 471 MILLONES DE DÓLARES, LO QUE SIGNIFICA UN CRECIMIENTO ANUAL DE MÁS DE 125% EN PROMEDIO (CUADRO 10). ESTO SE DEBE EN GRAN MEDIDA AL CRECIMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS QUE SITUÓ EL COSTO PORCENTUAL PROMEDIO (CPP) EN UNA TASA DE 95.33% EN DICIEMBRE DE 1986 (CUADRO 11).³⁹ HAY QUE RECORDAR QUE SI BIEN EL INCREMENTO DE LA TASA DE INTERÉS, COMO EL INSTRUMENTO PRINCIPAL DE LA POLÍTICA MONETARIA DEL BANCO DE MÉXICO TUVO EL PROPÓSITO DE AUMENTAR EL AHORRO Y FRENAR LA FUGA DE CAPITALES, TAMBIÉN GENERÓ POR LO MENOS DOS EFECTOS ADVERSOS. EN PRIMER LUGAR, AL AUMENTAR LA TASA DE INTERÉS EN CONDICIONES DE CRECIENTE ENDEUDAMIENTO INTERNO, CRECE EL SERVICIO DE LA DEUDA Y AUMENTA LA PRESIÓN EN LAS FINANZAS DEL ESTADO. EN SEGUNDO LUGAR, EL AUMENTO DE LA TASA DE INTERÉS ACTIVA QUE SE TRADUCE EN UN ENCARECIMIENTO PAULATINO DEL CRÉDITO, ESTO DISMINUYE LA POSIBILIDAD DE CANALIZAR LOS RECURSOS FINANCIEROS HACIA ACTIVIDADES PRODUCTIVAS, PROVOCA LA REINVERSIÓN ESPECULATIVA, LO QUE ORIGINA EN CONJUNTO, UN MAYOR CRECIMIENTO DEL SECTOR FINANCIERO SOBRE EL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA, LO QUE FINALMENTE EXPLICA LA CAÍDA DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EL 19 DE OCTUBRE DE 1987, EN QUE EL ÍNDICE SE SITUÓ EN 266 MIL 376 PUNTOS, ES DECIR, 26.6% POR DEBAJO DEL ÍNDICE DE 363 MIL 154 PUNTOS REGISTRADOS EL 13 DE OCTUBRE DE ESTE MISMO AÑO.⁴⁰

EN LA MISMA LÍNEA, EN MATERIA MONETARIA, LA DEVALUACIÓN Y LA INFLACIÓN EN EL PERÍODO 1982-1986 PRESENTAN CARACTERÍSTICAS BIEN PARTICULARES. REFERENTE A LA DEVALUACIÓN PODEMOS OBSERVAR POR LO MENOS DOS FENÓMENOS: EN PRIMER LUGAR, RESALTA LA MAGNITUD Y VELOCIDAD DE LA DEVALUACIÓN QUE NI SIQUIERA EL DECRETO DE CONTROL DE CAMBIOS Y DE LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA INSTRUMENTADO EN 1982

39 La carrera alcista del CCP (tasa de interés) no se detiene aquí ya que en febrero de 1988 alcanza un máximo de 135.88 puntos para después descender y situarse en agosto del mismo año en una tasa de 39.90.

40 Véase a Fernando Calzada F. y Francisco Hernández y P., en Economía Informa, noviembre de 1987. Además, en esta misma revista se encuentra un análisis detallado de la caída de la BMV y del Mundo; para un análisis detallado del crecimiento de los mercados financieros y el sector real de la economía véase: Carlos A. Razo, "La paradoja del crecimiento crediticio - ¿camino hacia la crisis?", en Comercio Exterior, octubre de 1987.

PUDO EVITAR, EN LA MEDIDA EN QUE LA DEVALUACIÓN DE FEBRERO DE ESTE AÑO SITUÓ EL TIPO DE CAMBIO EN CASI 50 PESOS POR DÓLAR, LO QUE SIGNIFICA UNA DEPRECIACIÓN DE LA MONEDA MEXICANA RESPECTO AL DÓLAR DE CASI EL 100% SI SE LE COMPARA CON EL TIPO DE CAMBIO IMPERANTE DESPUÉS DE LA DEVALUACIÓN DE 1976. PERO ADEMÁS, EN AGOSTO Y DICIEMBRE DE 1982 SE REGISTRAN DOS DEVALUACIONES MÁS QUE SITUAN EL TIPO DE CAMBIO EN 104 Y 148.5 PESOS POR DÓLAR, RESPECTIVAMENTE. EL FENÓMENO NO QUEDA AHÍ, EN AGOSTO DE 1986 EL TIPO DE CAMBIO ERA DE 717 Y ACTUALMENTE REBASA LOS 2 MIL PESOS POR DÓLAR.

EN SEGUNDO LUGAR, TANTO LA DEVALUACIÓN DE 1976 COMO LAS CONSECUTIVAS DEVALUACIONES DESPUÉS DE FEBRERO DE 1982, SE HAN UTILIZADO DESDE EL PUNTO DE VISTA OFICIAL, COMO EL MECANISMO PARA FOMENTAR LAS EXPORTACIONES AL AJUSTAR LOS PRECIOS INTERNOS CON LOS EXTERNOS, PERO EN REALIDAD TUVO LIMITACIONES Y EFECTOS ADVERSOS: EN PRIMER LUGAR, PROVOCÓ UNA REVALUACIÓN REAL DEL SERVICIO DE LA DEUDA EN EL MISMO PORCENTAJE DE LA DEVALUACIÓN Y EN SEGUNDO LUGAR, EN LA MEDIDA EN QUE LA ESTRUCTURA ECONÓMICA DEL PAÍS ES ALTAMENTE DEPENDIENTE DE LAS IMPORTACIONES, GENERÓ UN FLUJO MAYOR DE RECURSOS AL EXTERIOR POR ESTE CONCEPTO Y, FINALMENTE, SI SE TOMA EN CUENTA QUE EL FLUJO DE LAS EXPORTACIONES ESTÁ LIMITADA POR LA ESTRUCTURA ECONÓMICA DEL PAÍS, POR LAS CONDICIONES DE COMPETENCIA Y LAS FLUCTUACIONES NEGATIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, LA DEVALUACIÓN TIENE POCO EFECTO EN EL FOMENTO DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS. SI ESTAS SE HAN INCREMENTADO EN EL PERÍODO RECIENTE, SE DEBE FUNDAMENTALMENTE AL ABARATAMIENTO DE LA MANO DE OBRA, SIN DEJAR DE LADO LA ACTIVA PARTICIPACIÓN FINANCIERA Y PROMOCIONAL INTERNA Y EXTERNA DEL BANCOMEXT. HABLANDO DE FINANCIAMIENTO, NO PODEMOS DEJAR PASAR LA POSIBILIDAD DE COMENTAR LA OPORTUNIDAD QUE SIGNIFICÓ LA NACIONALIZACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO, EN SEPTIEMBRE DE 1982, PARA REORIENTAR EL FINANCIAMIENTO HACIA LOS DIVERSOS SECTORES ECONÓMICOS QUE NOS PERMITIERA TENER UNA ESTRUCTURA PRODUCTIVA MÁS ARTICULADA. SIN EMBARGO, LO QUE SE CONSIDERÓ EN SU MOMENTO COMO UNA MEDIDA HISTÓRICA Y TRASCENDENTAL PARA LA ECONOMÍA DEL PAÍS NO FUE ASÍ, EN LA MEDIDA QUE SE RETROCEDIÓ Y NO SE -

UTILIZÓ AL SISTEMA BANCARIO DE MANERA DECIDIDA, COMO EL INSTRUMENTO PRINCIPAL PARA REORIENTAR EL CRÉDITO AL TIPO DE DESARROLLO QUE QUEREMOS, UTILIZANDO ADECUADAMENTE LA INFRAESTRUCTURA FINANCIERA EXISTENTE.

EN MATERIA DE INFLACIÓN, COMO SE PUEDE CONSTATAR EN EL CUADRO 10, EL FENÓMENO CONTINÚA SU TENDENCIA CRECIENTE AL DISPARARSE DE 28.7 POR CIENTO EN 1981 A 98.8 EN 1982 Y A 105.7% EN 1986. ESTE FENÓMENO SIN DUDA ALGUNA RESPONDE EN GRAN PARTE AL EFECTO MULTIPLICADOR DE LA READECUACIÓN DE LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR PÚBLICO, QUE SE INICIÓ A PROFUNDIDAD DESDE 1982.

EN EL ÁMBITO DE LA BALANZA COMERCIAL Y DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS SUCEDEN ALGUNOS FENÓMENOS IMPORTANTES. EN PRIMER LUGAR, EL SALDO NEGATIVO QUE VENÍA MOSTRANDO LA BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE DESDE 1960, SE REVIERTE EN 1983 AL REGISTRAR UN SUPERÁVIT DE 5 MIL 418 MILLONES DE DÓLARES, NO OBSTANTE QUE PARA 1986 NUEVAMENTE SE REGISTRA UN DÉFICIT DE MIL 308 MILLONES DE DÓLARES (CUADRO 12). COMO QUEDA EN EVIDENCIA EN EL CUADRO 9, EL SUPERÁVIT REGISTRADO EN 1983 SE EXPLICA EN GRAN PARTE POR LA CONTRACCIÓN ECONÓMICA INTERNA (EL PIB CAE A -5.1%) REGISTRADA EN ESTE AÑO Y SE REPITE EN 1986 CUANDO EL PIB CAE A -3.7%. EN SEGUNDO LUGAR, EL DÉFICIT CRÓNICO DE LA BALANZA COMERCIAL SE REVIERTE EN 1982 AL REGISTRAR UN SUPERÁVIT DE 6 MIL 789 MILLONES DE DÓLARES, SUPERÁVIT QUE SE MANTUVO HASTA 1986 EN QUE SE SITUÓ EN 4 MIL 265 MILLONES DE DÓLARES. ESTE FENÓMENO SE EXPLICA POR LA CONTRACCIÓN DE LAS IMPORTACIONES, MÁS QUE POR UN INCREMENTO DE LAS EXPORTACIONES, AL DESCENDER DRÁSTICAMENTE DE 23 MIL 929 MILLONES DE DÓLARES EN 1981 A 14 MIL 437 MILLONES EN 1982 PARA DESPUÉS MANTENERSE MÁS O MENOS A ESE NIVEL HASTA 1986. EN CAMBIO LAS EXPORTACIONES MANTIENEN UNA TENDENCIA LIGERAMENTE DECRECIENTE CON EXCEPCIÓN DE LA DRÁSTICA CAÍDA DE MÁS DE 6 MIL MILLONES DE DÓLARES EN 1986, RESPECTO AL AÑO ANTERIOR.

SI OBSERVAMOS DETENIDAMENTE EL CUADRO 10 Y 13, NOS DAMOS CUENTA - QUE EL SUPERÁVIT DE LA BALANZA COMERCIAL EN EL PERÍODO 1982-1986 SE DEBE FUNDAMENTALMENTE AL COMPORTAMIENTO POSITIVO DE LA INDUSTRIA EXTRACTIVA YA QUE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA ES TOTALMENTE DEFICITARIA Y CON EXCEPCIÓN DE 1982 Y 1986, LO MISMO SUCEDE CON EL SECTOR AGROPECUARIO. ASÍ, EL AGOTAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO PRESENTE DESDE FINES DE LA DÉCADA DE 1960 SE AGUDIZA Y CON ELLO SE PIERDE UNA DE LAS FUENTES GENERADORAS DE DIVISAS PARA FINANCIAR LA EXPANSIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL. AL MISMO TIEMPO, COMO SE OBSERVA EN EL CUADRO 13, EL SECTOR MANUFACTURERO NO HA SIDO CAPAZ DE GENERAR LAS DIVISAS NECESARIAS QUE POSIBILITEN POR LO MENO SU AUTOFINANCIAMIENTO.

ADEMÁS DE ESTOS FENÓMENOS QUE HEMOS VENIDO DETALLANDO, SE ENCUENTRA EL AUJE ESPECULATIVO QUE SE AGUDIZA DESDE FINES DE 1981, EL CRECIMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS EXTERNAS LIGADO A UN ACORTAMIENTO DEL PERÍODO DE AMORTIZACIÓN, EL REPUNTE DE LA TASA DE INTERÉS INTERNA QUE SE VIÓ ANTERIORMENTE, LA CAÍDA DEL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO A FINES DE 1981, PRINCIPIOS DE 1982 Y FINES DE 1986 Y EL DIAGNÓSTICO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA OFICIAL. REFERENTE A LA OLEADA ESPECULATIVA DE 1982, TIENE SU ORIGEN EN LA INCERTIDUMBRE ECONÓMICA Y FINANCIERA Y EN LA PROPIA ESTRATEGIA ECONÓMICA ADOPTADA, DE TAL FORMA SE ESTIMA QUE DURANTE EL PERÍODO - 1982-1986 SE FUGARON DEL PAÍS MÁS DE 50 MIL MILLONES DE DÓLARES, ES DECIR, ALREDEDOR DEL 50% DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL. EN CUANTO A LAS CONDICIONES CREDITICIAS EXTERNAS, RECORDEMOS QUE ÉSTAS SE HABÍAN ESTRECHADO TANTO QUE ERA COMÚN VER CRÉDITOS A UNA TASA DE INTERÉS MUY ALTA Y PLAZO DE TRES MESES MENOS, QUE AL CONJUGARSE FUERON LIMITANDO LAS POSIBILIDADES DE QUE MÉXICO CUMPLIERA CON SUS COMPROMISOS EXTERNOS. LA SITUACIÓN ERA TAL QUE ANTE LA NEGATIVA DE LOS ACREEDORES DE OTORGAR MÁS PRÉSTAMOS A MÉXICO, EL PAÍS SE DECLARÓ INSOLVENTE EN AGOSTO DE 1982 LO QUE SE TRADUJO EN UNA AGUDIZACIÓN DE LA CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA, QUE NI SIQUIERA LA CARTA DE INTENCIÓN FIRMADA CON EL FMI EN DICIEMBRE DE

ESTE AÑO Y LAS CONSECUTIVAS, HAN PODIDO FRENAR, POR EL CONTRARIO, CONSIDERO QUE EL FENÓMENO SE HA POSPUESTO Y CON ÉL LA SECUELA DE EFECTOS MÁS PROFUNDOS. EN CUANTO A LA VARIACIÓN NEGATIVA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL MERCADO INTERNACIONAL Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA MEXICANA, SIN DUDA ALGUNA, REFUERZA NUESTRA POSICIÓN DE QUE LA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO SEGUIDA DESDE FINALES DE LOS SETENTAS CONLLEVA UN ALTO GRADO DE VULNERABILIDAD, EN LA MEDIDA EN QUE EL EFECTO DE ESTE FENÓMENO AUNADO AL CRECIMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS EXTERNA ESTÁ FUERA DEL ALCANCE DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

EN CUANTO AL DIAGNÓSTICO ECONÓMICO OFICIAL RECORDEMOS RÁPIDAMENTE QUE SE DECÍA QUE LA CRISIS DE 1982 TENÍA SU ORIGEN EN EL EXCESO DE DEMANDA, DE TAL FORMA QUE LA RECETA INMEDIATA ERA EL AJUSTE DE LA MISMA A TRAVÉS DE LA CONTRACCIÓN DEL GASTO PÚBLICO QUE NOS LLEVARÍA A UNA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT. ADEMÁS, SE DECÍA Y SE DICE QUE LA REORDENACIÓN ECONÓMICA TENÍA UN COSTO SOCIAL QUE LOS MEXICANOS DEBERÍAN ASUMIR, DE TAL FORMA QUE PARA LOGRARLO Y FORTALECER LAS FINANZAS PÚBLICAS SE OPTÓ POR AJUSTAR DRÁSTICAMENTE LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS QUE EL SECTOR PÚBLICO PRODUCE, CON EL CONSIGUIENTE EFECTO MULTIPLICADOR EN EL ÍNDICE GENERAL DEL PRECIOS. COMO SE HA VISTO, ADEMÁS, LA ESTRATEGIA GENERÓ LA CONTRACCIÓN DRÁSTICA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, ELEVÓ EL PROCESO INFLACIONARIO QUE AL AUNARSE AL CRECIENTE SERVICIO DE LA DEUDA IMPIDEN LA RECUPERACIÓN.

MÁS RECIENTEMENTE SE NOS DICE QUE LA CRISIS ECONÓMICA TIENE SU ORIGEN NO EN EL EXCESO DE DEMANDA SINO QUE SE EXPLICA A PARTIR DE FENÓMENOS INERCIALES. SEA ENTONCES, UN PROBLEMA DE EXPECTATIVAS. EN ESTOS MOMENTOS, ES DIFÍCIL ADELANTARNOS A VATICINAR LOS LOGROS O FRACASOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA ACTUAL QUE ESTÁ DETRÁS DEL DIAGNÓSTICO OFICIAL, APARENTEMENTE CON LA APLICACIÓN DEL PACTO DE SOLIDARIDA ECONÓMICA SE HAN ALCANZADO LOGROS POSITIVOS, SIN EMBARGO LOS VERDADEROS ALCANCES, LIMITES Y EFECTOS DE ESTA POLÍTICA LOS VEREMOS EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO.

EN ESTE SENTIDO Y EN LA MEDIDA EN QUE LOS DESEQUILIBRIOS QUE HE -
VENIDO SEÑALANDO PERSISTEN, LA POLÍTICA ECONÓMICA DE MÉXICO EN--
FRENTA SERIOS RETOS. EN EL SECTOR EXTERNO SOBRESALE LA REDUCCIÓN
DEL SERVICIO DE LA DEUDA LIGADO A UNA MAYOR ENTRADA DE CAPITALES
PRIVADOS Y OFICIALES (SOBRE TODO OFICIALES) QUE PERMITA, EN LO IN
TERNO, RECUPERAR EL CRECIMIENTO Y SATISFACER LAS NECESIDADES BÁS
CAS QUE APREMIAN, MEDIANTE LA CANALIZACIÓN DE CRÉDITOS HACIA SEC
TORES ESTRATÉGICOS. SEA ESTE EL COMETIDO FUNDAMENTAL DE LA BANCA
DE FOMENTO NACIONAL.

ASÍ, LA ESTRATEGIA DE RECUPERACIÓN ECONÓMICA DEBE INVOLUCRAR EL -
ESFUERZO NO SOLO DE MÉXICO SINO TAMBIÉN EL DE LOS ACREEDORES, DE
LOS GOBIERNOS DE PAÍSES INDUSTRIALES Y DE LAS INSTITUCIONES OFI--
CIALES DE FINANCIAMIENTO.⁴¹ ADEMÁS, COMO LO AFIRMARON PROMINEN
TES ECONOMISTAS DEL MUNDO, EL 23 Y 24 DE NOVIEMBRE DE 1987 EN --
WASHINGTON, EL DESEQUILIBRIO FISCAL Y COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS
ENCIERRA EL PELIGRO DE UNA PROFUNDA RECESIÓN INTERNACIONAL CON -
EFECTOS ADVERSOS PARA LOS PAÍSES INDUSTRIALES Y EN DESARROLLO, --
POR LO QUE HACEN UN LLAMADO A LA COOPERACIÓN INTERNACIONAL PARA -
SOLUCIONAR ESTOS DESEQUILIBRIOS. PARA ELLO, PROPONEN LA UTILIZA
CIÓN DEL SUPERÁVIT DE JAPÓN, ALEMANIA FEDERAL Y DE LOS PAÍSES DE
INDUSTRIALIZACIÓN RECIENTE PARA DINAMIZAR SUS ECONOMÍAS HACIA --
ADENTRO Y DE ESTA MANERA REACTIVAR LA ECONOMÍA MUNDIAL Y EVITAR -
LA RECESIÓN QUE NO SE DESCARTA.⁴²

LO ANTERIOR NOS PERMITE CARACTERIZAR A LA CRISIS COMO EL PROCESO
QUE AFECTA NEGATIVAMENTE EL COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES ECONÓ
MICAS, FINANCIERAS, MONETARIAS Y SOCIALES. EN LO ECONÓMICO LA --
CRISIS SE EXPRESA EN LA CAÍDA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERALI
ZADA, EN LOS DESEQUILIBRIOS SECTORIALES E INTRASECTORIALES Y EL -

41 Aunque la adopción de esta medida lleva un alto grado de dificultad, es pre
ciso redoblar los esfuerzos de cooperación para evitar la recesión interna
cional, incrementar las exportaciones de los países en desarrollo y de es
ta manera hacer más factible el cumplimiento del servicio de la deuda.

42 Véase el documento titulado, "Hacia una solución de la crisis económica -
mundial. Declaración de 33 destacados economistas", en Comercio Exterior,
marzo de 1988.

SOBRESALIENTE REZAGO AGROPECUARIO. EN EL ÁMBITO FINANCIERO Y MONETARIO DESTACAN LOS PROBLEMAS DE LA DEUDA EXTERNA E INTERNA Y SU SERVICIO, EL ALZA DE LOS TIPOS DE INTERÉS Y DE CAMBIO Y LA CONTRACCIÓN DEL CRÉDITO DOMÉSTICO. EN LO SOCIAL SE ENCUENTRA EL CRECIENTE DESEMPEÑO Y SUBEMPEÑO Y EL DETERIORO DE LOS NIVELES DE BIENESTAR COMO LA SALUD, ALIMENTACIÓN, EDUCACIÓN Y VIVIENDA.

CAPITULO IV

BANCA DE FOMENTO NACIONAL

DESPUÉS DE LA PROMULGACIÓN DE LA CONSTITUCIÓN POLÍTICA DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS EN 1917, DE LA CONSOLIDACIÓN DE LA REVOLUCIÓN MEXICANA Y ANTE LA NECESIDAD DE PROMOVER EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE MÉXICO, EL ESTADO MEXICANO SE VE EN LA NECESIDAD DE DOTARSE DE UN INSTRUMENTO FINANCIERO QUE DINAMIZARA TAL PROCESO. ASÍ, SURGE LA BANCA DE FOMENTO NACIONAL COMO UNA INSTITUCIÓN FINANCIERA ENCARGADA DE PROMOVER E INCENTIVAR EL DESARROLLO DE SECTORES ESTRATÉGICOS, QUE POR SUS CARACTERÍSTICAS NO ERAN SUJETOS DE CRÉDITO POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL. EN ESTE CAPÍTULO TENGO EL PROPÓSITO DE ANALIZAR EL EFECTO QUE HA TENIDO EN LA ECONOMÍA MEXICANA LA POLÍTICA FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES DE FOMENTO QUE A MI JUICIO HAN SIDO LAS MÁS IMPORTANTES. ME REFIERO A NACIONAL FINANCIERA, BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS Y BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR.

1. NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

EL PRIMER INTENTO POR CREAR A NACIONAL FINANCIERA SE PLASMÓ EN EL DECRETO PROMULGADO POR EL PRESIDENTE ABELARDO L. RODRÍGUEZ, EL 30 DE AGOSTO DE 1933, EN EL CUAL SE FACULTABA A LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO (SHCP) PARA ESTABLECER ESTA INSTITUCIÓN. SI BIEN EL DECRETO NO SE CUMPLIÓ, SENTÓ LAS BASES O PRINCIPIOS BÁSICOS QUE SE PLASMARON EN LA LEY DEL 24 DE ABRIL DE 1934 QUE LE DIÓ VIDA A NACIONAL FINANCIERA. SUS OPERACIONES SE INICIARON EL 2 DE JUNIO DE 1934, DESPUÉS DE ESTA FECHA, SOBRE TODO A PARTIR DE 1946 EN QUE SE DECLARA LA INDUSTRIALIZACIÓN DEL PAÍS DE MANERA DE LIBERADA, LA HISTORIA DA CUENTA DE LA CONSOLIDACIÓN DE NACIONAL FINANCIERA COMO BANCA DE FOMENTO INDUSTRIAL Y LA TRASCENDENCIA QUE PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO DE MÉXICO HA TENIDO TAN IMPORTANTE INSTITUCIÓN FINANCIERA.

CAPITULO IV

BANCA DE FOMENTO NACIONAL

DESPUÉS DE LA PROMULGACIÓN DE LA CONSTITUCIÓN POLÍTICA DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS EN 1917, DE LA CONSOLIDACIÓN DE LA REVOLUCIÓN MEXICANA Y ANTE LA NECESIDAD DE PROMOVER EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE MÉXICO, EL ESTADO MEXICANO SE VE EN LA NECESIDAD DE DOTARSE DE UN INSTRUMENTO FINANCIERO QUE DINAMIZARA TAL PROCESO. ASÍ, SURGE LA BANCA DE FOMENTO NACIONAL COMO UNA INSTITUCIÓN FINANCIERA ENCARGADA DE PROMOVER E INCENTIVAR EL DESARROLLO DE SECTORES ESTRATÉGICOS, QUE POR SUS CARACTERÍSTICAS NO ERAN SUJETOS DE CRÉDITO POR PARTE DE LA BANCA COMERCIAL. EN ESTE CAPÍTULO TENGO EL PROPÓSITO DE ANALIZAR EL EFECTO QUE HA TENIDO EN LA ECONOMÍA MEXICANA LA POLÍTICA FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES DE FOMENTO QUE A MI JUICIO HAN SIDO LAS MÁS IMPORTANTES. ME REFIERO A NACIONAL FINANCIERA, BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS Y BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR.

1. NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

EL PRIMER INTENTO POR CREAR A NACIONAL FINANCIERA SE PLASMÓ EN EL DECRETO PROMULGADO POR EL PRESIDENTE ABELARDO L. RODRÍGUEZ, EL 30 DE AGOSTO DE 1933, EN EL CUAL SE FACULTABA A LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO (SHCP) PARA ESTABLECER ESTA INSTITUCIÓN. SI BIEN EL DECRETO NO SE CUMPLIÓ, SENTÓ LAS BASES O PRINCIPIOS BÁSICOS QUE SE PLASMARON EN LA LEY DEL 24 DE ABRIL DE 1934 QUE LE DIÓ VIDA A NACIONAL FINANCIERA. SUS OPERACIONES SE INICIARON EL 2 DE JUNIO DE 1934, DESPUÉS DE ESTA FECHA, SOBRE TODO A PARTIR DE 1946 EN QUE SE DECLARA LA INDUSTRIALIZACIÓN DEL PAÍS DE MANERA DE LIBERADA, LA HISTORIA DA CUENTA DE LA CONSOLIDACIÓN DE NACIONAL FINANCIERA COMO BANCA DE FOMENTO INDUSTRIAL Y LA TRASCENDENCIA QUE PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO DE MÉXICO HA TENIDO TAN IMPORTANTE INSTITUCIÓN FINANCIERA.

1.1. POLÍTICA CREDITICIA.

DESDE LA CREACIÓN DE NACIONAL FINANCIERA, SU POLÍTICA CREDITICIA SE LIMITÓ A APOYAR FINANCIERAMENTE A SECTORES O ACTIVIDADES QUE NO ERAN DE INTERÉS PARA LA BANCA COMERCIAL DEBIDO A LA BAJA RENTABILIDAD, ALTO COSTO DE FINANCIAMIENTO, ALTO RIESGO Y LARGO PERÍODO DE MADURACIÓN. ASÍ, SUS PRIMERAS ACTIVIDADES COMO INSTITUCIÓN DE FOMENTO SE DIRIGIERON A ADMINISTRAR Y LIQUIDAR LOS BIENES RÚSTICOS Y CRÉDITOS INMOBILIARIOS QUE SE ENCONTRABAN EN ACTIVOS DE INSTITUCIONES GUBERNAMENTALES. ADEMÁS, CON LA LEY DE ABRIL DE 1934 SE LE ASIGNARON OTRAS FUNCIONES: AUSPICIA LA FORMACIÓN DE UN MERCADO DE VALORES; ACTUAR COMO AGENTE FINANCIERO DEL GOBIERNO FEDERAL; ORGANIZACIÓN O TRANSFORMACIÓN DE TODA CLASE DE EMPRESAS; ADQUIRIR PARTICIPACIÓN EN LAS EMPRESAS, TOMANDO A SU CARGO LA ADMINISTRACIÓN DE LAS MISMAS E INVERTIR EN LA EMISIÓN DE ACCIONES, BONOS Y OBLIGACIONES PRESTANDO O NO SU GARANTÍA Y ACTUANDO COMO REPRESENTANTE COMÚN DE LAS OBLIGACIONES O DE LOS TENEDORES DE ACCIONES O EMISIONES HECHAS A TERCEROS.⁴³

CON LA LEY ORGÁNICA DE 1940 SE AUTORIZÓ A NACIONAL FINANCIERA A EJERCER OPERACIONES ACTIVAS Y PASIVAS QUE ESTUVIERAN DE ACUERDO CON SUS FUNCIONES. DESPUÉS DE ESTA LEY Y DE SUS SUCESIVAS MODIFICACIONES, EL CONGRESO DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS DECRETÓ UNA NUEVA LEY QUE ENTRÓ EN VIGOR EL 3 DE ENERO DE 1975.⁴⁴ LOS PRINCIPIOS BÁSICOS QUE ESTABLECE ESTA LEY Y QUE GUIARÁN LAS OPERACIONES DE LA INSTITUCIÓN SON LOS SIGUIENTES: PROMOVER, ENCAUZAR Y COORDINAR LA INVERSIÓN DE CAPITALS EN LA ORGANIZACIÓN, TRANSFORMACIÓN Y FUSIÓN DE TODA CLASE DE EMPRESAS INDUSTRIALES; A SOLICITUD DEL GOBIERNO FEDERAL Y CONSEJERO EN LA EMISIÓN, CONTRATACIÓN, COLOCACIÓN Y DEMÁS OPERACIONES RELATIVAS A VALORES PÚBLICOS Y ENCARGARSE DE LA COLOCACIÓN DE BONOS DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, ASÍ COMO

43 Nacional Financiera, S.A., "Legislación Constitutiva", México, 1982, p. 5.

44 Publicada en el Diario Oficial de la Federación el 2 de enero de 1975.

EL SERVICIO DE VIGILANCIA QUE LOS MISMO MOTIVEN; ACTUAR COMO AGENTE FINANCIERO DEL GOBIERNO FEDERAL EN LO RELATIVO A LAS NEGOCIACIONES, CONTRATACIÓN Y MANEJO DE CRÉDITO DEL EXTERIOR, SIEMPRE Y CUANDO EL GOBIERNO FEDERAL NO ENCOMIENDE ESTA FUNCIÓN A OTRA INSTITUCIÓN; ACTUAR COMO INSTITUCIÓN PROMOTORA DEL MERCADO DE VALORES; OPERAR COMO SOCIEDAD FINANCIERA Y FIDUCIARIA; REALIZAR OPERACIONES DE BANCA DE DEPÓSITO, DE AHORRO Y DE CRÉDITO HIPOTECARIO, OBTENER CONCESIONES PARA EL APROVECHAMIENTO DE RECURSOS NATURALES QUE DEBERÁ APORTAR A EMPRESAS, CUYA CREACIÓN PROMUEVA Y ADMINISTRAR POR PROPIA CUENTA O AJENA TODA CLASE DE EMPRESAS O SOCIEDADES.⁴⁵

CON LA NUEVA LEY ORGÁNICA DE NACIONAL FINANCIERA, S.N.C., HOY VIGENTE, SE CONSOLIDA EL PAPEL DE LA INSTITUCIÓN COMO BANCA DE FOMENTO INDUSTRIAL Y SE LE ATRIBUYE COMO PROPÓSITO FUNDAMENTAL, PROMOVER EL AHORRO INTERNO Y LA INVERSIÓN, ASÍ COMO CANALIZAR APOYOS FINANCIEROS Y TÉCNICOS AL FOMENTO INDUSTRIAL DEL PAÍS.⁴⁶ ADEMÁS, SE FORTALECE SU PAPEL COMO AGENTE FINANCIERO DEL GOBIERNO FEDERAL Y COMO INSTITUCIÓN PROMOTORA DEL MERCADO DE VALORES. NO OBSTANTE QUE EL OBJETIVO BÁSICO DE NACIONAL FINANCIERA ES EL FOMENTO INDUSTRIAL, LA DIVERSIDAD DE FUNCIONES QUE DESEMPEÑA LE HAN PERMITIDO IMPULSAR EL DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL. ESTO SE ANALIZA CON MAYOR DETALLE EN EL APARTADO CORRESPONDIENTE A LA ASIGNACIÓN DEL FINANCIAMIENTO.

1.2. ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL.

EL CONSEJO DIRECTIVO, EL DIRECTOR GENERAL Y LOS COMISARIOS SON LOS ÓRGANOS DE DECISIÓN ENCARGADOS DE ADMINISTRAR Y VIGILAR EL BUEN FUNCIONAMIENTO DE LA INSTITUCIÓN FINANCIERA. EL CONSEJO DIRECTIVO SE INTEGRA POR NUEVE CONSEJEROS: SEIS REPRESENTANDO A LA

45 Nacional Financiera, S.A., op. cit., pp. 177-179.

46 La Nueva Ley Orgánica de Nacional Financiera fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el 26 de diciembre de 1986.

SERIE "A" DE CERTIFICADOS DE APORTACIÓN PATRIMONIAL Y A LA SERIE "B".⁴⁷ LOS CONSEJEROS DE LA SERIE "A" SERÁN LOS TITULARES DE LAS SECRETARÍAS DE: HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO; PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO; COMERCIO Y FOMENTO INDUSTRIAL; EL DIRECTOR DEL BANCO DE MÉXICO Y UN TITULAR DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL RELACIONADA CON EL SECTOR INDUSTRIAL.⁴⁸ LOS CONSEJEROS DE LA SERIE "B" SERÁN DESIGNADOS POR EL GOBIERNO FEDERAL A TRAVÉS DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO. ADEMÁS, CADA CONSEJERO DE LAS DOS SERIES TENDRÁ UN SUPLENTE QUE LO SUSTITUIRÁ EN CASO DE AUSENCIA O DECESO.

LAS REUNIONES DEL CONSEJO SERÁN COMO MÍNIMO UNA VEZ AL MES. PARA QUE LA REUNIÓN SEA VÁLIDA SE REQUIERE DE LA ASISTENCIA DE POR LO MENOS SEIS CONSEJEROS, SIEMPRE Y CUANDO ENTRE ELLOS SE ENCUENTREN CUATRO DE LA SERIE "A". LAS RESOLUCIONES SE LLEVARÁN A CABO POR MAYORÍA DE VOTOS. EN CASO DE EMPATE EL PRESIDENTE (SHCP) HARÁ VALER SU VOTO DE CALIDAD. ENTRE LAS ATRIBUCIONES DEL CONSEJO DIRECTIVO QUE NO SE PUEDEN DELEGAR AL DIRECTOR GENERAL, SALVO SU PROPIA AUTORIZACIÓN, TENEMOS: DIRIGIR Y ENCAUZAR A LA INSTITUCIÓN; - DEFINIR LA REALIZACIÓN DE LAS OPERACIONES; APROBAR EL INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES QUE LE PRESENTE EL DIRECTOR GENERAL; APROBAR LA INVERSIÓN EN CAPITAL DE RIESGO; AUTORIZAR LA ADQUISICIÓN Y USO DE TECNOLOGÍA; APROBAR LOS DEMÁS PROGRAMAS ESPECÍFICOS Y REGLAMENTOS INTERNOS DE LA INSTITUCIÓN PARA SOMETERLOS A LA AUTORIZACIÓN DE LA SHCP.

DE ACUERDO A LA LEY ORGÁNICA VIGENTE, EL DIRECTOR GENERAL SERÁ - NOMBRADO POR EL EJECUTIVO FEDERAL A TRAVÉS DE LA SHCP Y EN SU CALIDAD DE ADMINISTRADOR Y REPRESENTANTE LEGAL DE NACIONAL FINANCIERA

47 De acuerdo al artículo 12 de la Ley Orgánica de Nacional Financiera, el capital social de la institución está constituido por el 66% de Certificados de Aportación Patrimonial de la Serie "A" y el 34% restante por la Serie "B". La Serie "A" será suscrita únicamente por el Gobierno Federal. - La Serie "B" podrá ser suscrita por éste y personas físicas o morales.

48 Diario Oficial de la Federación, 26 de diciembre de 1986.

RA DESEMPEÑARÁ LAS SIGUIENTES FUNCIONES: REPRESENTAR A LA INSTITUCIÓN EN TODA CLASE DE ACTOS OFICIALES Y LEGALES AFINES A SUS ACTIVIDADES; EJECUTAR LAS RESOLUCIONES DEL CONSEJO DIRECTIVO; LLEVAR LA FIRMA SOCIAL; ACTUAR COMO DELEGADO FIDUCIARIO GENERAL; DECIDIR LA CONTRATACIÓN DE SU PERSONAL; AUTORIZAR LA PUBLICACIÓN DE SUS BALANCES MENSUALES DE ACUERDO A LO ACORDADO POR EL CONSEJO DIRECTIVO; PARTICIPAR EN LAS SESIONES DEL CONSEJO DIRECTIVO CON VOZ, Y LAS QUE LE DELEGUE EL CONSEJO DIRECTIVO.

ASÍMISMO, LA VIGILANCIA DE LA INSTITUCIÓN ESTARÁ A CARGO DE DOS COMISARIOS: UNO DESIGNADO POR LA SECRETARÍA DE LA CONTRALORÍA GENERAL DE LA FEDERACIÓN Y OTRO DESIGNADO POR LOS CONSEJEROS DE LA SERIE "B". CADA COMISARIO TENDRÁ UN SUPLENTE.

1.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

EL PROPÓSITO DE ESTE APARTADO SE REFIERE A LA EXPOSICIÓN ORDENADA DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE NACIONAL FINANCIERA. EN PRIMER LUGAR, SE PRESENTA LA TENDENCIA DE LA COMPOSICIÓN DE LAS FUENTES DE RECURSOS TOMANDO EN CUENTA SU ORIGEN, EN SEGUNDO LUGAR SE HACE REFERENCIA A LAS FUENTES OFICIALES Y PRIVADAS DE FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL, EN TERCERO SE EXPONEN LOS PRINCIPALES INSTRUMENTOS DE FINANCIAMIENTO INTERNO DE LA INSTITUCIÓN Y FINALMENTE LAS DONACIONES EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA QUE FLUYERON HACIA LA ECONOMÍA MEXICANA DESPUÉS DE LOS SISMOS DE SEPTIEMBRE DE 1985 TAMBIÉN COMO PARTE DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

LA ACTIVA PARTICIPACIÓN DE NACIONAL FINANCIERA EN EL FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO DE MÉXICO HA SIDO POSIBLE DEBIDO A SU DINÁMICA PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DE DINERO Y DE CAPITALES, -- TANTO INTERNO COMO EXTERNO. EN CUANTO A LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNAS PODEMOS DISTINGUIR CUATRO INSTRUMENTOS: DEPÓSITOS A PLAZO; PAGARÉS Y OTROS VALORES; ACEPTACIONES BANCARIAS; BONOS BANCARIOS Y DEPÓSITOS EN GARANTÍA.

EN EL CASO DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO EXTERNAS, LAS PODEMOS DIVIDIR BÁSICAMENTE EN DOS RUBROS PRINCIPALES. POR UNA PARTE, TENEMOS LOS RECURSOS CREDITICIOS PROVENIENTES DE ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES COMO EL BIRF Y EL BID Y POR LA OTRA, ESTÁN LOS RECURSOS QUE LA INSTITUCIÓN OBTIENE DE LOS MERCADOS PRIVADOS.

COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 14, EN LOS ÚLTIMOS AÑOS LAS FUENTES DE RECURSOS DE NACIONAL FINANCIERA SE HAN CARACTERIZADO POR EL PREDOMINIO DE LAS FUENTES EXTERNAS SOBRE LAS INTERNAS. ESTO OBEDECE EN GRAN PARTE, A LA ACTIVA PARTICIPACIÓN QUE HA TENIDO LA INSTITUCIÓN EN LOS MERCADOS EXTERNOS COMO COLOCADORA DE BONOS Y CONTRATANTE DE CRÉDITOS. MIENTRAS LOS RECURSOS INTERNOS REPRESENTAN, EN LOS AÑOS DE ESTUDIO, MENOS DEL 50% DE LOS RECURSOS TOTALES, LOS EXTERNOS ESTÁN MUY POR ENCIMA DE ESTA CIFRA. ADEMÁS, LA PARTICIPACIÓN DE LOS RECURSOS EXTERNOS EN EL TOTAL PRESENTA UNA TENDENCIA ASCENDENTE QUE CONTRASTA CON LA TENDENCIA DECRECIENTE OBSERVADA POR LOS RECURSOS INTERNOS. ASÍMISMO, MIENTRAS QUE LA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE LOS RECURSOS INTERNOS FUE DE 73.6% EN EL PERÍODO 1980-1986, LA DE LOS RECURSOS EXTERNOS FUE DE 99.2%, LO QUE REPRESENTÓ 8 PUNTOS PORCENTUALES POR ARRIBA DE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LOS RECURSOS TOTALES (91.2%). LO ANTERIOR CONTRASTA CON EL CRECIMIENTO DE LOS RECURSOS INTERNOS QUE FUE INFERIOR EN MÁS DE 17 PUNTOS AL CRECIMIENTO DE LOS RECURSOS TOTALES (CUADRO 14).

EN LO QUE SE REFIERE A LOS RECURSOS CONTRATADOS CON LA BANCA PRIVADA Y OFICIAL INTERNACIONAL, AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986 LA DEUDA EXTERNA TOTAL DE NACIONAL FINANCIERA ASCENDIÓ A 14 MIL 515.9 MILLONES DE DÓLARES Y REPRESENTÓ UN INCREMENTO DE CASI 6% RESPECTO DE 1985, DE LOS CUALES EL 86% ERA DEUDA DIRECTA Y EL 14% RESTANTE DE DEUDA AVALADA. ASÍMISMO, DE LOS 12 MIL 439.4 MILLONES DE DÓLARES DE DEUDA DIRECTA, EL 53% LE CORRESPONDIÓ A ORGANISMOS Y PROVEEDORES Y EL RESTANTE 47% FUERON CRÉDITOS CONTRATADOS CON LA BANCA PRIVADA. EN CUANTO A LA DEUDA AVALADA, EL 83% SE REALIZÓ CON

ORGANISMOS INTERNACIONALES Y EL 17% RESTANTE CORRESPONDE A OTRO TIPO DE AVALES (CUADRO 15).

VOLVIENDO A LAS FUENTES OFICIALES DE FINANCIAMIENTO, ES IMPORTANTE DESTACAR LA ESTRECHA RELACIÓN FINANCIERA QUE LA INSTITUCIÓN HA ESTABLECIDO CON EL BIRF Y EL BID. A DICIEMBRE DE 1986 NACIONAL FINANCIERA HABÍA CONTRATADO CON ESTAS DOS INSTITUCIONES DE DESARROLLO 9 MIL 916.8 MILLONES DE DÓLARES, DE LOS CUALES EL 66.8% FUERON CRÉDITOS CONTRATADOS CON EL BIRF Y EL 33.2% RESTANTE CON EL BID (CUADRO 16).

EN CUANTO A LA CAPTACIÓN INTERNA, EN 1986 ASCENDIÓ A UN BILLÓN 749 MIL MILLONES DE PESOS, QUE COMPARADA CON EL AÑO ANTERIOR REGISTRÓ UN CRECIMIENTO DE 82.9%. SI OBSERVAMOS LA CAPTACIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO, EL QUE TUVO UN DINAMISMO MAYOR FUE EL DE BONOS BANCARIOS Y LE SIGUEN EN ORDEN DE IMPORTANCIA LAS ACEPTACIONES BANCARIAS, LOS DEPÓSITOS A PLAZO, PAGARÉS Y OTROS VALORES Y POR ÚLTIMO LOS DEPÓSITOS EN GARANTÍA. DE IGUAL MANERA, OBSÉVESE QUE EL INSTRUMENTO MÁS DINÁMICO DE CAPTACIÓN (DEPÓSITOS A PLAZO, PAGARÉS Y OTROS VALORES) DISMINUYÓ SU PARTICIPACIÓN RESPECTO AL TOTAL DE RECURSOS CAPTADOS EN 1986 EN RELACIÓN CON 1985. POR OTRA PARTE, LOS BONOS BANCARIOS DUPLICARON SU PARTICIPACIÓN EN LOS MISMOS AÑOS (CUADRO 17).

FINALMENTE, EL FONDO NACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986 HABÍA LOGRADO CAPTAR LA SUMA DE 47 MIL 390 MILLONES EN MONEDA NACIONAL Y 14 MILLONES 633 MIL DÓLARES (CUADRO 18).

1.4. ASIGNACIÓN DEL FINANCIAMIENTO.

EL IMPACTO DE LA POLÍTICA CREDITICIA DE NACIONAL FINANCIERA EN EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE MÉXICO SE OBSERVA A TRAVÉS DEL MONTO Y DESTINO DEL FINANCIAMIENTO. DE TAL FORMA, EL PROPÓSITO DE ESTE APARTADO ES PRESENTAR UN ANÁLISIS DE DICHA ASIGNACIÓN POR

TIPO DE INSTRUMENTO Y SECTOR ECONÓMICO. ADEMÁS, EN LA MEDIDA EN QUE RESALTA LA ESTRECHA VINCULACIÓN DE NACIONAL FINANCIERA Y EL - BIRF Y EL BID CONVIENE ANALIZAR EL DESTINO DEL FINANCIAMIENTO QUE NACIONAL FINANCIERA OBTIENE DE ESTAS INSTITUCIONES.

COMO SE OBSERVA EN EL CUADRO 19, EL CRÉDITO DEL BANCO ES EL INSTRUMENTO FINANCIERO MÁS DINÁMICO POR SU MONTO Y CRECIENTE PARTICIPACIÓN EN LA ASIGNACIÓN TOTAL DEL FINANCIAMIENTO, REGISTRANDO UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE 70.6%, ES DECIR, MÁS DE 5 PUNTOS POR ARRIBA DE LA TASA MEDIA DE CRECIMIENTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL, Y UNA PARTICIPACIÓN DE 80.2% DURANTE EL PERÍODO 1976-1986. EN SEGUNDO LUGAR, CON TENDENCIA DECRECIENTE DE SU PARTICIPACIÓN - EN EL TOTAL, RESALTA EL INSTRUMENTO DE AVALES Y ENDOSOS CON UNA - TASA DE CRECIMIENTO DE 57.1% Y UNA PARTICIPACIÓN DE 12.8% EN EL MISMO PERÍODO. EN TERCER LUGAR, LAS INVERSIONES EN VALORES REGISTRAN UNA TASA DE CRECIMIENTO DE 42.9% Y UNA PARTICIPACIÓN DE 3.2%. POR ÚLTIMO, EL FINANCIAMIENTO ASIGNADO POR MEDIO DE LOS FIDEICOMISOS REGISTRA UNA TASA DE CRECIMIENTO DE 41.6% Y UNA PARTICIPACIÓN DE 3.8% EN EL PERÍODO ANTES SEÑALADO.

EN ESTA FORMA, NACIONAL FINANCIERA COMO "BANCA DE FOMENTO INDUSTRIAL" HA TENIDO UNA AMPLIA TRAYECTORIA EN EL FINANCIAMIENTO DE - ESTE SECTOR. DURANTE EL PERÍODO 1975-1986, EL FINANCIAMIENTO -- OTORGADO AL SECTOR INDUSTRIAL ASCENDIÓ A 14 MIL 472.9 MILLONES DE PESOS, LO QUE SIGNIFICÓ EL 46.7% DE LA ASIGNACIÓN TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE LA INSTITUCIÓN, DE LOS CUALES 11 MIL 594 MILLONES DE PESOS LE CORRESPONDIERON A LA INDUSTRIA BÁSICA (MOSTRÓ UNA TASA - MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE 58.3%) Y 2 MIL 878.9 MILLONES DE PESOS A LA INDUSTRIA MANUFACTURERA, LO QUE REPRESENTÓ EL 37.4% Y EL 9.3% DEL CRÉDITO TOTAL, RESPECTIVAMENTE (CUADRO 20).

AL INTERIOR DE CADA UNO DE ESTOS SECTORES SE PRODUCEN ALGUNOS FENÓMENOS IMPORTANTES. DEL LADO DE LA INDUSTRIA BÁSICA EL SUBSECTOR QUE MÁS CRÉDITO RECIBE EN ORDEN DE IMPORTANCIA ES EL DE ENERGÍA ELÉCTRICA, 26.1%; MINERÍA, 18.0%; TRANSPORTE, 17.8%; METALES

NO FERROSOS, 14.4%; HIERRO Y ACERO, 13.7%; PETRÓLEO Y CARBÓN, -- 9.6% Y MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN, 0.4%.

ASÍMISMO, LOS SUBSECTORES QUE REGISTRAN TASAS MAYORES DE CRECI-- MIENTO EN LA ASIGNACIÓN DE FINANCIAMIENTO CON RESPECTO AL SECTOR FUERON EL DE TRANSPORTES (90.3%), MINERÍA (86.1%), METALES NO FE-- RROSOS (70.1%), Y PETROLEO Y CARBÓN (66.1%). VÉASE CUADRO 20.

EN EL CASO DE LOS SUBSECTORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA, LOS QUE REGISTRAN UNA MAYOR ASIGNACIÓN DE FINANCIAMIENTO EN ORDEN DE IMPORTANCIA SON: METALMECÁNICA, 33.7%; EQUIPO DE TRANSPORTE, - 26.8%; PRODUCTOS QUÍMICOS, 12.7%; MADERA, CELULOSA Y PAPEL, 8.6%; ALIMENTOS Y SIMILARES, 8.2%; TEXTILES Y VESTIDO, 7.4% Y OTRAS IN-- DUSTRIAS 2.7%. LOS SUBSECTORES QUE REGISTRAN UNA MAYOR TASA DE - CRECIMIENTO EN LA ASIGNACIÓN DEL FINANCIAMIENTO QUE LA DEL SECTOR (47.4%) SON LA METALMECÁNICA (90.6%) Y MADERA, CELULOSA Y PAPEL - (49.7%). VÉASE CUADRO 20.

ADEMÁS DEL FOMENTO AL SECTOR INDUSTRIAL POR EXCELENCIA, EL BANCO HA PARTICIPADO EN EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA Y OTRO TI-- PO DE ACTIVIDADES. REFERENTE A LA INFRAESTRUCTURA, EL FINANCI-- MIENTO ACUMULADO EN ESTE SECTOR DURANTE EL PERÍODO EN ESTUDIO AS-- CENDIÓ A 7 MIL 826.8 MILLONES DE PESOS, LO QUE REPRESENTA EL 25.2 POR CIENTO DEL TOTAL DE RECURSOS LIBERADOS, AL REGISTRAR UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE 58.6 POR CIENTO (CUADRO 20). LOS - SUBSECTORES QUE HAN SIDO BENEFICIADOS POR ESTE FINANCIAMIENTO EN ORDEN DE IMPORTANCIA SON: INVERSIONES AGRÍCOLAS, 54.7%; RIEGO, -- 20.7%; COMUNICACIONES, 7.2%; OBRAS TURÍSTICAS, 7.1%; OTRAS OBRAS PÚBLICAS, 6.6%; CAMINOS Y PUENTES, 2.6%; TRANSPORTE, 1.1% , VI-- VIENDA, 0.01% (CUADRO 20). DE IGUAL FORMA, LOS SUBSECTORES QUE - REGISTRAN UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO MAYOR QUE LA DEL -- SECTOR FUERON: INVERSIONES AGRÍCOLAS, 75.6%; OBRAS TURÍSTICAS, - 74.7%; COMUNICACIONES, 72.6% Y RIEGO, 61.8% (CUADRO 20).

COMO SE ANOTA ANTERIORMENTE, DESDE LA CREACIÓN DEL BIRF Y EL BID, EL BANCO COMENZÓ A ESTRECHAR SUS RELACIONES FINANCIERAS CON ESTAS INSTITUCIONES A TAL GRADO QUE LOS PRÉSTAMOS ACUMULADOS HASTA 1986 ASCENDIERON A 9 MIL 916.8 MILLONES DE DÓLARES, DE LOS CUALES EL - BIRF PARTICIPÓ CON 6 MIL 627.8 MILLONES DE DÓLARES LO QUE REPRESENTÓ EL 66.8%, EN TANTO QUE LA PARTICIPACIÓN DEL BID ASCENDIÓ A 3 MIL 289 MILLONES DE DÓLARES QUE REPRESENTÓ EL RESTANTE 33.2% - (CUADRO 16). EN LA ASIGNACIÓN DE ESTE FINANCIAMIENTO, EL SECTOR AGROPECUARIO SE BENEFICIÓ CON EL 55% AL ALCANZAR LA CIFRA DE 5 - MIL 456.8 MILLONES DE DÓLARES (EL BIRF PARTICIPÓ CON EL 62.7% Y EL BID CON EL RESTANTE 37.3%), EL SECTOR INDUSTRIAL CON EL 22% AL ALCANZAR LA CIFRA DE 2 MIL 175.3 MILLONES DE DÓLARES (EL BIRF PARTICIPÓ CON EL 70.4% Y EL BID CON EL RESTANTE 29.6%) Y EL SECTOR - SERVICIOS SE BENEFICIÓ CON EL 23% AL OBTENER 2 MIL 284.7 MILLONES DE DÓLARES (EL BIRF PARTICIPÓ CON EL 73.4% Y EL BID CON EL RESTANTE 26.6%). VÉASE CUADRO 16. EN EL MISMO ORDEN DE IDEAS, DE LOS 6 MIL 627.8 MILLONES DE DÓLARES QUE EL BANCO CONTRATÓ CON EL BIRF, EL 51.6% SE ASIGNÓ AL SECTOR AGROPECUARIO, 23.1% AL SECTOR INDUSTRIAL Y EL 25.3% RESTANTE AL SECTOR SERVICIOS. DE LOS 3 MIL 289 MILLONES DE DÓLARES QUE EL BANCO RECIBIÓ DEL BID, EL 62% SE CANALIZÓ AL SECTOR AGROPECUARIO, EL 19.6% AL SECTOR INDUSTRIAL Y EL 18.4% AL SECTOR SERVICIOS (CUADRO 16).⁴⁹

FINALMENTE, COMO SE OBSERVA EN EL CUADRO 18, DE LOS RECURSOS CAPTADOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA MEDIANTE EL FONDO NACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN, LA ASIGNACIÓN QUEDA COMO SIGUE. DE LOS 41 MIL 335 MILLONES DE PESOS CAPTADOS, EL SECTOR SALUD RECIBIÓ EL 69%, EL 28% EDUCACIÓN Y EL 23% VIVIENDA. EN CUANTO A LA ASIGNACIÓN EN MONEDA EXTRANJERA, EL SECTOR SALUD ABSORBIÓ EL 54.8% Y EL 45.1% RESTANTE SE ASIGNÓ A EDUCACIÓN (CUADRO 18).

⁴⁹ El cuadro 13 nos ofrece información detallada sobre la asignación de los créditos que el Banco obtuvo del BIRF y el BID por sector y actividad económica.

2. BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS, S.N.C.

POR ORDEN DEL EJECUTIVO FEDERAL Y POR CONDUCTO DE LA SHCP, EL 20 DE FEBRERO DE 1933 SE OTORGÓ LA CONCESIÓN QUE CONSTITUYÓ EL BANCO NACIONAL HIPOTECARIO Y DE OBRAS PÚBLICAS, S.A. A PARTIR DE ENTONCES INICIÓ OPERACIONES Y EL 23 DE DICIEMBRE DE 1966 EL BANCO CAMBIA SU DENOMINACIÓN SOCIAL POR LA DE BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS, S.A. EN 1980 SE LE CONFIERE CARÁCTER DE BANCA MÚLTIPLE Y A PARTIR DE 1982 HASTA LA FECHA, EL BANCO SE DENOMINA BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS, SOCIEDAD NACIONAL DE CRÉDITO, INSTITUCIÓN DE BANCA DE DESARROLLO. EN ESTE PROCESO, EL BANCO FORTALECE SU CARÁCTER DE INSTITUCIÓN FINANCIERA PROMOTORA DEL DESARROLLO ECONÓMICO DE MÉXICO CUYOS PRINCIPIOS BÁSICOS FUERON PLASMADOS DESDE LA CONSTITUCIÓN POLÍTICA DE 1917. LOS APARTADOS SIGUIENTES DAN CUENTA AMPLIA DE LAS MODIFICACIONES Y ADAPTACIONES DE POLÍTICA (SINTETIZADAS EN LA LEY ORGÁNICA DE 1985) DEL BANCO QUE LE HAN PERMITIDO CUMPLIR CON SU OBJETIVO FUNDAMENTAL DE FOMENTAR EL DESARROLLO ECONÓMICO.

2.1. POLÍTICA CREDITICIA.

LA LEY ORGÁNICA⁵⁰ QUE RIGE ACTUALMENTE LA ACTIVIDAD DEL BANCO FUE EXPEDIDA POR EL EJECUTIVO FEDERAL EL 23 DE DICIEMBRE DE 1985 CON EL PROPÓSITO DE PROMOVER Y FINANCIAR LAS ACTIVIDADES PRIORITARIAS DEL GOBIERNO FEDERAL, DEPARTAMENTO DEL DISTRITO FEDERAL, ESTADOS, MUNICIPIOS Y SUS RESPECTIVAS ENTIDADES PÚBLICAS PARAESTATALES Y PARAMUNICIPALES EN EL ÁMBITO DE LOS SECTORES DE DESARROLLO URBANO, INFRAESTRUCTURA Y SERVICIOS PÚBLICOS, VIVIENDA, COMUNICACIONES Y TRANSPORTES Y DE LAS ACTIVIDADES DEL RAMO DE LA CONSTRUCCIÓN.⁵¹

⁵⁰ La Ley Orgánica del Banco promulgada en diciembre de 1985 fue la 5a. en su género. La primera Ley se expidió el 31 de diciembre de 1942, la segunda el 30 de diciembre de 1946, la tercera el 8 de febrero de 1949 y finalmente la cuarta fue publicada el 31 de diciembre de 1980. Estas Leyes junto con los decretos en esta materia, publicados el 30 de diciembre de 1953, - 31 de diciembre de 1956 y el 31 de diciembre de 1958 tuvieron la finalidad de adecuar las funciones del Banco a las necesidades de desarrollo del país. Algunos elementos que resultan son: financiamiento de proyectos de infraestructura de obras y servicios públicos; financiamiento de proyectos de habitación de sectores populares; actuar como Banco Central de los Bancos de ahorro y préstamo, entre otros.

⁵¹ BANOBRAS, S.N.C. "Ley Orgánica de 1985", p. 35.

ADEMÁS, EN ARAS DE FOMENTAR LA EFICIENCIA Y COMPETITIVIDAD DE LOS SECTORES QUE APOYA, LA INSTITUCIÓN TIENE LOS SIGUIENTES OBJETIVOS: PUGNAR POR EL FORTALECIMIENTO DEL PACTO FEDERAL Y DEL MUNICIPIO - LIBRE PARA LOGRAR EL DESARROLLO EQUILIBRADO DEL PAÍS Y LA DESCENTRALIZACIÓN DE LA VIDA NACIONAL APOYANDO LAS ACTIVIDADES PRIORITARIAS; FOMENTAR Y APOYAR FINANCIERAMENTE LA CREACIÓN DE INFRAESTRUCTURA, SERVICIOS PÚBLICOS Y EQUIPAMIENTO URBANO; OTORGAR FINANCIAMIENTO Y PROPORCIONAR ASISTENCIA TÉCNICA A LOS MUNICIPIOS PARA LA FORMULACIÓN, ADMINISTRACIÓN DE SUS PLANES DE DESARROLLO URBANO Y PARA LA CREACIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS TERRITORIALES Y ECOLÓGICAS; PROPORCIONAR ASISTENCIA TÉCNICA Y FINANCIERA PARA UTILIZAR MEJOR LOS RECURSOS CREDITICIOS Y DESARROLLAR LAS ADMINISTRACIONES LOCALES; DAR APOYO A PROGRAMAS DE VIVIENDA Y APROVECHAMIENTO RACIONAL DEL SUELO URBANO; APOYAR FINANCIERAMENTE EL DESARROLLO DE SECTORES DE COMUNICACIONES Y TRANSPORTES, Y FOMENTAR ACCIONES CONJUNTAS DE FINANCIAMIENTO Y ASISTENCIA TÉCNICA Y FINANCIERA CON OTRAS INSTITUCIONES DE FINANCIAMIENTO.⁵²

ASÍMISMO, PARA EL LOGRO DE LOS OBJETIVOS ANTERIORES, EL BANCO ESTÁ FACULTADO PARA: REALIZAR OPERACIONES Y PRESTAR LOS SERVICIOS PÚBLICOS DE BANCA Y CRÉDITO;⁵³ EMITIR BONOS BANCARIOS DE DESARROLLO CON EL PROPÓSITO DE FOMENTAR EL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITAL Y LA INVERSIÓN INSTITUCIONAL; OTORGAR CRÉDITOS AL GOBIERNO FEDERAL, AL DISTRITO FEDERAL, A LOS ESTADOS, A LOS MUNICIPIOS Y A SUS RESPECTIVAS ENTIDADES; RESPONSABILIZARSE EN LA EMISIÓN DE VALORES Y TÍTULOS DE CRÉDITO EN SERIE, EMITIDOS O GARANTIZADOS POR LAS DEPENDENCIAS Y ENTIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL, DEL DISTRITO FEDERAL, DE LOS ESTADOS Y MUNICIPIOS Y LOS QUE EMITA EL PROPIO BANCO; GARANTIZAR Y OTORGAR FINANCIAMIENTO A EMPRESAS MEXICANAS PARA LA ELABORACIÓN DE PROYECTOS Y OBRAS PÚBLICAS EN EL EXTERIOR; OTORGAR AVALES Y GARANTÍAS MEDIANTE LA PREVIA

⁵² Ibidem, p. 36.

⁵³ Artículo 30 de la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito.

AUTORIZACIÓN DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO; PROMOVER Y DAR ASISTENCIA TÉCNICA PARA LA IDENTIFICACIÓN, FORMULACIÓN Y EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE LOS ENTES Y ENTIDADES SUJETAS DE CRÉDITO; CONTRATAR CRÉDITO; ACTUAR COMO AGENTE DEL GOBIERNO FEDERAL; ACTUAR COMO AGENTE FINANCIERO O ASISTENTE TÉCNICO DE LA PLANEACIÓN, FINANCIAMIENTO Y EJECUCIÓN DE PROGRAMAS Y PROYECTOS EN LAS ÁREAS ENCOMENDADAS; ACTUAR COMO FIDUCIARIO Y FIDEICOMISARIO EN LOS CONTRATOS DE FIDEICOMISOS PARA GARANTIZAR SUS DERECHOS Y REALIZAR LAS ACTIVIDADES ACORDES A SUS OBJETIVOS Y LO DISPUESTO POR LA SHCP.

2.2. ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL.

DE ACUERDO CON LA LEY ORGÁNICA DEL BANCO EXPEDIDA POR DECRETO PRESIDENCIAL EN 1985, LOS MÁXIMOS REPRESENTANTES DE LA INSTITUCIÓN SON: EL CONSEJO DIRECTIVO, EL DIRECTOR GENERAL Y LOS COMISARIOS.⁵⁴ EL CONSEJO DIRECTIVO, AL IGUAL QUE EL DIRECTOR GENERAL, SE ENCARGA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL BANCO Y ESTÁ INTEGRADO POR NUEVE CONSEJEROS: SEIS POR LA SERIE "A" Y TRES POR LA SERIE "B", CON SUS RESPECTIVOS SUPLENTE.⁵⁵

EL CONSEJO DIRECTIVO SESIONARÁ POR LO MENOS UNA VEZ AL MES CON UN MÍNIMO DE CINCO CONSEJEROS SIEMPRE Y CUANDO SE ENCUENTRE ENTRE ELLOS TRES DE LOS NOMBRADOS POR LA SERIE "A". LAS DECISIONES EMANADAS DEL SENO DEL CONSEJO SERÁN POR MAYORÍA DE VOTOS Y EN CASO DE EMPATE EL PRESIDENTE HARÁ VALER SU VOTO.

54 Además, de acuerdo al artículo 27 de la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito, el Banco tendrá una comisión consultiva.

55 El capital social del Banco está constituido por Certificados de Aportación Patrimonial: el 66% para representar a la Serie "A" y el restante 34% para la Serie "B". La Serie "A" podrá ser suscrita por el Gobierno Federal únicamente, es intransferible y en ningún momento podrá cambiar su naturaleza. La Serie "B" podrá suscribirla el Gobierno Federal, Estados, Municipios y las personas físicas y morales mexicanas. Entre los Consejeros de la Serie "A" se encuentran los Secretarios de Hacienda (Presidente), Desarrollo Urbano (Vicepresidente), Turismo, Comunicaciones, el Director del Banco de México y un representante de la SHCP.

ENTRE LAS PRINCIPALES ATRIBUCIONES DEL CONSEJO DIRECTIVO FIGURAN LAS SIGUIENTES: ACORDAR LA REALIZACIÓN DE LAS OPERACIONES DEL BANCO QUE CONTRIBUYAN AL LOGRO DE SUS OBJETIVOS; APROBAR EL INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES QUE LE PRESENTE EL DIRECTOR GENERAL Y APROBAR LAS OPERACIONES FINANCIERAS Y NO FINANCIERAS EXTERNAS Y REGLAMENTOS INTERNOS DE LA SOCIEDAD.

POR SU PARTE, EL DIRECTOR GENERAL SERÁ NOMBRADO POR EL GOBIERNO FEDERAL A TRAVÉS DE LA SHCP Y SE ENCARGARÁ DE LA ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN LEGAL DEL BANCO SIN INTERFERIR EN LAS ATRIBUCIONES DEL CONSEJO DIRECTIVO. ADEMÁS, PODRÁ CELEBRAR TODA CLASE DE ACTOS Y FIRMA DE DOCUMENTOS QUE LE PERMITAN CUMPLIR CON SU OBJETIVO DE ADMINISTRAR LAS ACTIVIDADES DEL BANCO. ASÍMISMO, EL DIRECTOR GENERAL ESTÁ FACULTADO PARA EJECUTAR LAS RESOLUCIONES DEL CONSEJO DIRECTIVO, LLEVAR LA FIRMA SOCIAL, ACTUAR COMO DELEGADO FIDUCIARIO GENERAL Y LAS DEMÁS ATRIBUCIONES QUE LE DELEGUE EL CONSEJO DIRECTIVO.

LA VIGILANCIA DEL BANCO ESTARÁ A CARGO DE DOS COMISARIOS CON SUS RESPECTIVOS SUPLENTE; UNO DESIGNADO POR LA SECRETARÍA DE LA CONTRALORÍA GENERAL DE LA FEDERACIÓN Y EL OTRO POR LOS CONSEJEROS DE LA SERIE "B".

2.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

ENTRE LAS FUENTES DE RECURSOS DEL BANCO PODEMOS MENCIONAR LAS SIGUIENTES: OBTENCIÓN DE CRÉDITOS INTERNOS Y EXTERNOS; COLOCACIÓN DE VALORES Y A PARTIR DE 1981 CUANDO LA INSTITUCIÓN EMPIEZA A OPERAR COMO BANCA MÚLTIPLE, TENEMOS LOS DEPÓSITOS A LA VISTA Y AHORRO. DE ESTOS TRES RUBROS, EL MÁS IMPORTANTE, POR SU MAGNITUD, COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO RESULTA SER LA OBTENCIÓN DE CRÉDITOS. COMO SE PUEDE APRECIAR EN EL CUADRO 21, DURANTE TODO EL PERÍODO (CON EXCEPCIÓN DE 1980 EN QUE EL CRÉDITO INTERNO ALCANZA LA SUMA DE 34 MIL 776 MILLONES DE PESOS Y EL EXTERNO ES DE 12 MIL MILLONES), EL CRÉDITO EXTERNO SE SITUÁ MUY POR ARRIBA DEL CRÉDITO INTERNO. LA COLOCACIÓN DE VALORES, POR SU PARTE, MANTIENE UNA

PRESENCIA SIGNIFICATIVA. SIN EMBARGO, DENTRO DE ESTE RUBRO, LA COLOCACIÓN DE VALORES EN EL EXTRANJERO A PARTIR DE 1981 HA SIDO MENOS SIGNIFICATIVA. ÉSTO, SIN DUDA, OBEDECE A LA INCERTIDUMBRE POR LA AGUDIZACIÓN DE LA CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA QUE DESDE ESA FECHA SE DESENCADENA EN LA ECONOMÍA MEXICANA, LO QUE DETERMINÓ LA POCA CREDIBILIDAD Y ACEPTACIÓN DE LA COLOCACIÓN DE BONOS EN EL MERCADO EXTERNO. POR SU PARTE, LOS DEPÓSITOS A LA VISTA Y AHORRO INSTITUÍDOS EN 1981 CUANDO EL BANCO COMIENZA A OPERAR COMO BANCA MÚLTIPLE (CON EXCEPCIÓN DE 1985 Y 1986) MUESTRAN UNA TENDENCIA MARCADAMENTE CRECIENTE (CUADRO 21).

DE IGUAL FORMA, LOS DATOS DEL CUADRO 21 NOS INDICAN LA GRAN DEPENDENCIA QUE LA INSTITUCIÓN HA TENIDO DE LOS CRÉDITOS EXTERNOS, EN LA MEDIDA EN QUE LA MAYORÍA DE LOS AÑOS DEL PERÍODO 1976-1985, COMO SE MENCIONA ANTERIORMENTE, EL PORCENTAJE DE CRÉDITOS INTERNOS DENTRO DEL TOTAL SUPERAN CONSIDERABLEMENTE EL 50% Y AUNQUE LA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO (24.8%) ES INFERIOR A LA DE LOS CRÉDITOS INTERNOS, EL MONTO DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR ESTA VÍA ES CONSIDERABLEMENTE SUPERIOR.

COMO SE DESPRENDE DE LOS DATOS ANTERIORES, LA FUENTE DE RECURSOS MÁS IMPORTANTE ES LA QUE PROVIENE DE CRÉDITOS Y DENTRO DE ÉSTOS SOBRESALEN LOS EXTERNOS. SIN EMBARGO, EXISTEN SERIAS RESTRICCIONES AL FINANCIAMIENTO EXTERNO (E INTERNO), DE TAL FORMA QUE ESTAMOS COMPROMETIDOS EN BUSCAR FÓRMULAS MÁS IMAGINATIVAS QUE NOS PERMITAN FORTALECER LA CAPACIDAD FINANCIERA DEL BANCO EN EL FUTURO.

2.4. ASIGNACIÓN DEL FINANCIAMIENTO.

EN PÁGINAS ANTERIORES SE DECÍA QUE EL PROPÓSITO FUNDAMENTAL DE LA POLÍTICA FINANCIERA DEL BANCO ES EL FINANCIAMIENTO A LA VIVIENDA E INFRAESTRUCTURA CON EL OBJETO DE COADYUVAR AL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DEL PAÍS. PARA ELLO, LA ASIGNACIÓN DE RECURSOS DEL BANCO SE DIVIDE EN DOS RUBROS: FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS O PRO-

GRAMAS DEL SECTOR PÚBLICO Y FINANCIAMIENTO A PROGRAMAS PROPIOS. DURANTE EL PERÍODO 1977-1986, EL FINANCIAMIENTO TOTAL CANALIZADO MEDIANTE PROGRAMAS PROPIOS ASCENDIÓ A 421 MIL 636 MILLONES DE PESOS, LO QUE REPRESENTÓ EL 34.2% DE LA ASIGNACIÓN TOTAL DE FINANCIAMIENTO (CUADRO 22).

EN LO QUE SE REFIERE A LOS CRÉDITOS OTORGADOS AL SECTOR PÚBLICO ASCENDIERON A 809 MIL 445 MILLONES DE PESOS, LO QUE REPRESENTÓ EL 65.8% DEL TOTAL DE RECURSOS ASIGNADOS, ADEMÁS, REGISTRARON UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE 22.5% EN PROMEDIO DEL FINANCIAMIENTO A PROGRAMAS PROPIOS.

ASÍMISMO, DE LA ASIGNACIÓN TOTAL AL SECTOR PÚBLICO, EL GOBIERNO - FEDERAL LE CORRESPONDEN 447 MIL 498 MILLONES DE PESOS, REPRESENTA EL 55.3% DEL TOTAL DE LOS RECURSOS Y REGISTRA UNA TASA DE CRECIMIENTO DE 78.5% EN PROMEDIO, LA MÁS ALTA (CUADRO 22). EN SEGUNDO Y TERCER LUGAR TENEMOS A LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS Y EL DEPARTAMENTO DEL DISTRITO FEDERAL QUE ABSORBEN 191 MIL 829 MILLONES DE PESOS Y 158 MIL 869 MILLONES DE PESOS, RESPECTIVAMENTE. EN EL MISMO ORDEN, REGISTRAN UN CRECIMIENTO DE 35.6 Y 19.9% EN PROMEDIO DURANTE EL PERÍODO EN ESTUDIO. ADEMÁS, LOS ORGANISMOS ABSORBEN - EL 23.7% Y EL DEPARTAMENTO 19.6% DEL TOTAL DEL FINANCIAMIENTO CANALIZADO AL SECTOR PÚBLICO. ASÍMISMO, EL FONDO DE FINANCIAMIENTO AL SECTOR PÚBLICO ABSORBE 11 MIL 249 MILLONES DE PESOS Y REPRESENTA EL 1.4% DEL TOTAL DE FINANCIAMIENTO AL SECTOR.

EN CUANTO A LA ASIGNACIÓN DE FINANCIAMIENTO PARA PROGRAMAS PROPIOS (POR UN TOTAL DE 421 MIL 636 MILLONES DE PESOS) RESALTA, EN PRIMER LUGAR, LOS CRÉDITOS CANALIZADOS A LOS GOBIERNOS DE ESTADOS Y MUNICIPIOS QUE HACEN UN TOTAL DE 147 MIL 446 MILLONES DE PESOS Y REPRESENTAN EL 35% DE LOS RECURSOS CANALIZADOS A PROGRAMAS PROPIOS. DENTRO DE ESTOS, EL SECTOR QUE MÁS RECURSOS ABSORBE ES LA VIVIENDA, CENTROS COMERCIALES, CATASTRACIÓN, ESTACIONAMIENTOS, - ELECTRIFICACIÓN Y EQUIPO PARA TRATAMIENTO DE BASURA, AL RETENER -

MÁS DEL 50% DE LOS RECURSOS Y EXPERIMENTA UNA TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO DE MÁS DE 20 PUNTOS POR ENCIMA DEL CRECIMIENTO QUE REGISTRA LA ASIGNACIÓN DE CRÉDITOS A GOBIERNOS DE ESTADOS Y MUNICIPIOS (CUADRO 22). ASÍMISMO, LOS SECTORES DE AGUA Y SANEAMIENTO Y PAVIMENTACIÓN Y URBANIZACIÓN RECIBIERON 32 MIL 633 MILLONES DE PESOS (22% DEL TOTAL DEL SUBSECTOR) Y 25 MIL 125 MILLONES (17% DEL TOTAL AL SUBSECTOR), RESPECTIVAMENTE. ADEMÁS, EXPERIMENTARON UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE 65,6 Y 62% EN PROMEDIO, RESPECTIVAMENTE. EL FINANCIAMIENTO DE MERCADOS, AUNQUE MENOR QUE LOS ANTERIORES, ABSORBE 9 MIL 632 MILLONES DE PESOS, QUE HACEN EL 6,5% DEL TOTAL Y LE SIGUE EL RUBRO DE RESTOS QUE ABSORBE EL 0,4% Y CAMINOS ALIMENTADORES CON 0,2%.

EN SEGUNDO LUGAR, SOBRESALEN LOS CRÉDITOS QUE EL BANCO OTORGA A LA BANCA COMERCIAL, YA QUE TAN SOLO DE 1981 A 1986 RECIBE 101 MIL 987 MILLONES DE PESOS QUE REPRESENTA CASI LA CUARTA PARTE (24,2%) DE FINANCIAMIENTOS OTORADOS VÍA PROGRAMAS PROPIOS. EN TERCER LUGAR TENEMOS LOS CRÉDITOS OTORGADOS A CONTRATISTAS DE OBRAS PÚBLICAS (21%). EN CUARTO LUGAR TENEMOS A OTROS CRÉDITOS (10,1%) Y EN QUINTO Y SEXTO LUGAR SE ENCUENTRA EL SECTOR TRANSPORTES (8,4%) Y HABITACIÓN POPULAR (1,3%), RESPECTIVAMENTE.

3. BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.N.C.

A INICIATIVA DEL GOBIERNO FEDERAL Y POR CONDUCTO DE LA SHCP, EL 8 DE JUNIO DE 1937 SE OTORGÓ LA CONCESIÓN QUE CONSTITUYÓ EL BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR CON EL PROPÓSITO DE DOTAR AL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO DE UNA INSTITUCIÓN FINANCIERA PARA APOYAR Y PROMOVER LAS EXPORTACIONES MEXICANAS. DESPUÉS DE VARIAS MODIFICACIONES A LA ESCRITURA CONSTITUTIVA DEL BANCO, EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1981 LA INSTITUCIÓN COMIENZA A OPERAR COMO BANCA MÚLTIPLE Y EL 12 DE JULIO DE 1985 SE PUBLICA EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN EL DECRETO QUE TRANSFORMÓ A LA INSTITUCIÓN DE SOCIEDAD ANÓNIMA A SOCIEDAD NACIONAL DE CRÉDITO, INSTITUCIÓN DE BANCA DE -

DESARROLLO. ESTOS Y OTROS FENÓMENOS, COMO SE VERÁ MÁS ADELANTE, TUVIERON EL PROPÓSITO DE ADECUAR LA POLÍTICA FINANCIERA DEL BANCO A LAS NECESIDADES CAMBIANTES DEL PAÍS.

3.1. POLÍTICA CREDITICIA.

EL OBJETIVO FUNDAMENTAL QUE ORIENTÓ LA CREACIÓN DEL BANCO FUE EL DE PROMOVER, DESARROLLAR Y ORGANIZAR EL COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO PARA OBTENER LA NIVELACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS. PARA ELLO SE PROPUSO, EN PRIMERA INSTANCIA, LA ORGANIZACIÓN DE LA PRODUCCIÓN EXPORTABLE (PRINCIPALMENTE AGRÍCOLA) Y LA ELIMINACIÓN DE LOS ELEMENTOS DISTORSIONANTES COMO EL ACAPARAMIENTO DE PRODUCTORES DE CERA DE CANDELILLA, GARBANZO, CHICLE Y RAÍZ DE ZACATÓN, ENTRE OTROS, Y EL INTERMEDIARISMO. ÉSTA FUE LA FORMA COMO SURGIERON LAS PRIMERAS UNIONES NACIONALES DE PRODUCTORES Y EXPORTADORES.

EL GOBIERNO FEDERAL CREÓ DIVERSOS ORGANISMOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS Y NO FINANCIERAS PARA FORTALECER LA POLÍTICA DE COMERCIO EXTERIOR. ENTRE ELLOS RESALTAN EL COMITÉ DE IMPORTACIONES DEL SECTOR PÚBLICO EN 1959, EL FONDO PARA EL FOMENTO PARA LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS (FOMEX) EN 1961, LA COMPAÑÍA NACIONAL DE SUBSISTENCIAS POPULARES (CONASUPO) EN 1961, EL CENTRO NACIONAL DE INFORMACIÓN PARA EL COMERCIO EXTERIOR (CNICE) EN 1965 Y EL INSTITUTO MEXICANO DE COMERCIO EXTERIOR (IMCE) EN 1970.⁵⁶ NO OBSTANTE EL INTENTO, CABE SEÑALAR QUE ESTAS ACCIONES GENERARON ALGUNAS DISTORSIONES QUE SE MANIFESTARON EN LA DUPLICIDAD DE FUNCIONES COMO EN EL CASO DEL FOMEX E IMCE Y EL BANCOMEXT.

EN CUANTO AL BANCOMEXT, SU PARTICIPACIÓN EN EL COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO FUE CADA VEZ MÁS RELEVANTE EN LA MEDIDA EN QUE IBA ABARCANDO NO SOLO LA ORGANIZACIÓN DE LA PRODUCCIÓN EXPORTABLE SINO TAMBIÉN LA PROMOCIÓN Y EL FINANCIAMIENTO MEDIANTE DIVERSOS PROGRAMAS Y LÍNEAS DE CRÉDITO. DE ESTOS ÚLTIMOS RESALTA EL PROGRAMA DE

⁵⁶ Con el propósito de centralizar las operaciones de comercio exterior en 1985, el IMCE se incorpora al Bancomext como ya había sucedido en 1983 con el FOMEX.

FINANCIAMIENTO EN DIVISAS (PFD) Y LA LÍNEA DE CRÉDITO PARA DOTAR DE RECURSOS AL PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO DE INVERSIONES FIJAS - (PFIF) QUE ESTABLECIÓ EL BANCOMEXT CON EL BANCO MUNDIAL EN 1983. EL PRIMERO TIENE EL PROPÓSITO DE FINANCIAR LAS IMPORTACIONES DE INSUMOS, PARTES Y REFACCIONES DE LOS EXPORTADORES MEXICANOS Y MEDIANTE EL SEGUNDO SE FINANCIAN LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS Y DE SERVICIOS TURÍSTICOS.⁵⁷

ASÍMISMO, DESTACAN LOS MECANISMOS DE CRÉDITO AL COMPRADOR EXTRANJERO (CCE) Y EL FINANCIAMIENTO DE PREPAGO ESTABLECIDOS EN 1984. - EL PRIMERO SE INSTRUMENTÓ MEDIANTE LÍNEAS DE CRÉDITO CON BANCOS - INTERNACIONALES Y PERMITE QUE EL IMPORTADOR DE PRODUCTOS NACIONALES OBTenga EL CRÉDITO DE SU BANCO Y PAGUE AL CONTADO AL EXPORTADOR NACIONAL, BENEFICIANDO DE ESTA MANERA AL VENDEDOR Y AL COMPRADOR. EL FINANCIAMIENTO DE PREPAGO (FP), A SU VEZ, PERMITE QUE - LOS EMPRESARIOS MEXICANOS PUEDAN EFECTUAR IMPORTACIONES UTILIZANDO LAS LÍNEAS DE CRÉDITO PREFERENCIALES QUE EL BANCO TIENE CON DIVERSAS INSTITUCIONES BANCARIAS EXTRANJERAS. EL BENEFICIO QUE OBTIENE EL IMPORTADOR NACIONAL ES QUE PAGA EN PESOS MEXICANOS EN EL MOMENTO DE LA APERTURA DE LA OPERACIÓN EVITANDO ASÍ, LOS RIESGOS CAMBIARIOS.

CON EL PROPÓSITO DE INCIDIR EN LA INTEGRACIÓN DE LA PLANTA EXPORTADORA NACIONAL, EL BANCO ESTABLECIÓ EN 1986 LA CARTA DE CRÉDITO DOMÉSTICA (CCD).⁵⁸ ESTE INSTRUMENTO FINANCIERO PERMITE OTORGAR - CRÉDITO A LOS EXPORTADORES INDIRECTOS, ES DECIR, A LOS AGENTES - QUE INTERVIENEN EN LA CADENA PRODUCTIVA DESTINADA A ELABORAR Y A PROVEER DE INSUMOS INTERMEDIOS AL EXPORTADOR DIRECTO.

CON EL MISMO PROPÓSITO DE PROMOVER EL COMERCIO EXTERIOR, A PARTIR

57 Este último programa se ha llevado a cabo con la intermediación del Fomex, Fogain, Fonatur y corresponde a créditos para equipamiento industrial.

58 En este mismo año se transfiere al Banco la llamada "Línea de 1.6%" para - financiar la exportación de productos primarios que anteriormente era administrada por el Banco de México.

DE 1987 SE INTEGRÓ BAJO UNA PÓLIZA CONJUNTA LA GARANTÍA PARA CUBRIR RIESGOS POLÍTICOS Y COMERCIALES QUE OTORGA EL BANCOMEXT Y LA COMPAÑÍA MEXICANA DE SEGUROS DE CRÉDITO (COMESec), RESPECTIVAMENTE.

PODEMOS CONCLUIR QUE LA ACTIVIDAD DE BANCOMEXT SE DA EN DOS ÁMBITOS: EL FINANCIERO Y EL PROMOCIONAL. EN LO FINANCIERO SE CUENTA CON CUATRO PROGRAMAS DE CRÉDITO: PREEXPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS PRIMARIOS, MANUFACTURADOS Y DE SERVICIOS; IMPORTACIÓN DE MATERIAS PRIMAS, PARTES Y REFACCIONES; SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES, Y EQUIPAMIENTO INDUSTRIAL.

DENTRO DE LAS ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN DEL BANCO DESTACA LA INTEGRACIÓN DEL COMITÉ DE PROMOCIÓN Y APOYO AL COMERCIO EXTERIOR EN 1986, EL ESTABLECIMIENTO Y FORTALECIMIENTO DE CONSEJERÍAS COMERCIALES EN EL EXTERIOR, LOS ESTÍMULOS BAJO LA MODALIDAD DE CRÉDITO PROMOCIONAL, DIFUSIÓN PARA IDENTIFICAR Y PROMOVER LA OFERTA EXPORTABLE, BUSCAR UNA ADECUADA COMERCIALIZACIÓN Y VENTA, REALIZAR ESTUDIOS DE FACTIBILIDAD PARA INCORPORAR NUEVOS PRODUCTOS, FORTALECIMIENTO DE COMUNICACIÓN CON CÁMARAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES, CAPACITACIÓN EN LAS LABORES DE PROMOCIÓN AL COMERCIO EXTERIOR Y LA PRESENCIA EN FERIAS Y FOROS INTERNACIONALES DE COMERCIO.

3.2. ORGANIZACIÓN INSTITUCIONAL.

DE ACUERDO A LA LEY ORGÁNICA DE BANCOMEXT QUE APARECIÓ EN EL DIARIO OFICIAL DEL 20 DE ENERO DE 1986, LA ADMINISTRACIÓN Y VIGILANCIA DE LA INSTITUCIÓN ESTARÁ A CARGO DEL CONSEJO DIRECTIVO, COMITÉ DE PROMOCIÓN Y APOYO AL COMERCIO EXTERIOR, DIRECTOR GENERAL Y LOS COMISARIOS. EL CONSEJO DIRECTIVO ESTÁ INTEGRADO POR TRECE -- CONSEJEROS, DE LOS CUALES NUEVE SERÁN POR DENOMINACIÓN DE LOS CERTIFICADOS DE APORTACIÓN PATRIMONIAL DE LA SERIE "A" Y CUATRO --

DE LA SERIE "B",⁵⁹ LAS SESIONES DEL CONSEJO DEBERÁN SER POR LO MENOS UNA VEZ AL MES, Y EN ELLAS LAS RESOLUCIONES SE TOMARÁN CON BASE EN EL NÚMERO DE VOTOS, REQUIRIÉNDOSE DE LA ASISTENCIA DE CUATRO MIEMBROS, MÍNIMO DE LA SERIE "A" PARA GARANTIZAR LA VALIDEZ DE LOS ACUERDOS DE SESIÓN.

ENTRE LAS ATRIBUCIONES MÁS IMPORTANTES DEL CONSEJO DIRECTIVO FIGURA LA APROBACIÓN DEL INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES, LA AUTORIZACIÓN DE GARANTÍAS Y VOLUMEN DE CRÉDITOS Y LA APROBACIÓN DE INVERSIONES DE RIESGO.⁶⁰

POR SU PARTE, EL CONSEJO DE PROMOCIÓN Y APOYO AL COMERCIO EXTERIOR, COMO UN ÓRGANO DELEGADO DEL CONSEJO DIRECTIVO, ES EL ENCARGADO DE PROMOVER, VIGILAR, CONTROLAR Y EVALUAR LOS RIESGOS DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS Y DE APOYO AL COMERCIO EXTERIOR. ADEMÁS, PODRÁ ESTABLECER COMITÉS CONSULTIVOS REGIONALES CON EL APOYO DE LOS AGENTES EXPORTADORES ORGANIZADOS.

EL DIRECTOR GENERAL SERÁ NOMBRADO POR EL GOBIERNO FEDERAL, POR CONDUCTO DE LA SHCP, Y TENDRÁ LAS FUNCIONES DE INTERPRETAR Y EJECUTAR LAS RESOLUCIONES EMANADAS DE LAS REUNIONES DEL CONSEJO DIRECTIVO, SERÁ EL ENCARGADO DE LLEVAR LA FIRMA SOCIAL DE LA INSTITUCIÓN, ACTUAR COMO DELEGADO FIDUCIARIO GENERAL Y REALIZAR LAS FUNCIONES QUE LE ASIGNE EL CONSEJO DIRECTIVO.

LA VIGILANCIA DE LA INSTITUCIÓN ESTÁ A CARGO DE DOS COMISARIOS, UNO DESIGNADO POR LA SECRETARÍA DE LA CONTRALORÍA GENERAL DE LA FEDERACIÓN Y OTRO DESIGNADO POR LA SERIE "B" CON SU RESPECTIVO SUPLENTE.

59 El capital social del Banco está integrado por los certificados de aportación patrimonial en la proporción de 66% de la Serie "A" y 34% para la Serie "B". La Serie "A" está suscrita por el Gobierno Federal y no es negociable o transferible, en tanto que la Serie "B" podrá ser suscrita por el Gobierno Federal, Estados, Municipios y personas físicas o morales.

60 Bancomext, Ley Orgánica, Diario Oficial de la Federación, 20 de enero de 1986.

3.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

TRADICIONALMENTE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS OPERACIONES CREDITICIAS DEL BANCOMEXT HAN SIDO DOS: LAS INTERNAS Y LAS EXTERNAS. LAS FUENTES EXTERNAS SE COMPONEN BÁSICAMENTE POR PRÉSTAMOS Y LÍNEAS DE CRÉDITO CONTACTADAS CON BANCOS Y OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES. ENTRE LAS INTERNAS TENEMOS LOS DEPÓSITOS A LA VISTA, OBLIGACIONES A LA VISTA, DEPÓSITOS A PLAZO, OBLIGACIONES A PLAZO, PAGARÉS Y PRÉSTAMOS DE BANCOS.

COMO LA MAYORÍA DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS QUE EL BANCO REALIZA ESTÁN DENOMINADAS EN DÓLARES, LA FUENTE DE RECURSOS MÁS IMPORTANTE ES LA EXTERNA. COMO PUEDE OBSERVARSE DEL ANÁLISIS DEL CUADRO 22, LOS PRÉSTAMOS DE BANCOS, DURANTE CASI TODO EL PERÍODO -- 1975-1986, REPRESENTAN MÁS DEL 90% Y REGISTRA UNA TASA MEDIA -- ANUAL DE CRECIMIENTO DE 80,2% EN PROMEDIO, ES DECIR, POR ARRIBA -- DE LA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE LA FUENTE TOTAL QUE FUE DE 77,7% EN PROMEDIO DURANTE EL PERÍODO.

CABE RECALCAR QUE DE ÉSTOS PRÉSTAMOS RESALTAN EN IMPORTANCIA LOS OBTENIDOS DE BANCOS EXTRANJEROS.

COMO SEGUNDA FUENTE DE RECURSOS, TENEMOS LAS OBLIGACIONES A LA -- VISTA QUE PASAN DE 664,8 MILLONES DE PESOS EN 1975 A 227 MIL 835 MILLONES DE PESOS EN 1986, LO QUE REPRESENTA UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO PROMEDIO DE 70%. ADEMÁS, REPRESENTA EL 5,4% DE -- LOS RECURSOS TOTALES OBTENIDOS EN EL PERÍODO EN ESTUDIO (CUADRO -- 23).

EN TERCER LUGAR, TENEMOS QUE LAS OBLIGACIONES A PLAZO REPRESENTAN EL 1% DE LOS RECURSOS TOTALES QUE EL BANCO OBTUVO EN EL PERÍODO, MOSTRANDO UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE 45% EN PROMEDIO.

EN CUARTO LUGAR, EN EL PERÍODO 1983-1986 SOBRESALEN LOS PAGARÉS -- COMO FUENTES DE RECURSOS DEL BANCO. EL CRECIMIENTO DE ESTOS RE-

CURSOS SE ASOCIA EN GRAN PARTE A LAS DIFICULTADES DE OBTENER CRÉDITOS DE OTRAS FUENTES.

FINALMENTE, LOS DEPÓSITOS A LA VISTA OCUPAN EL QUINTO LUGAR COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO AL SUMAR LA CANTIDAD DE 18 MIL 376,3 MILLONES DE PESOS Y REGISTRAN UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE 46% EN PROMEDIO (CUADRO 23).

3.4. ASIGNACIÓN DEL FINANCIAMIENTO.

LA HISTORIA DEL BANCO DA CUENTA DE LOS PROFUNDOS CAMBIOS EN LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA FINANCIERA CON EL PROPÓSITO DE ADECUAR O DEFINIR EL PAPEL DE LA INSTITUCIÓN EN EL FINANCIAMIENTO AL COMERCIO EXTERIOR. COMO EJEMPLO, PODEMOS CITAR EL ABANDONO DE FINANCIAMIENTO PARA LA REGULACIÓN DE PRECIOS EN 1960 Y EL APOYO FINANCIERO A EXPORTADORES INDIRECTOS MEDIANTE LA CARTA DE CRÉDITO DOMÉSTICA EN LOS ÚLTIMOS AÑOS.

DURANTE EL PERÍODO 1977-1986, EXISTEN TRES GRANDES SECTORES QUE LA ASIGNACIÓN DE RECURSOS DEL BANCO HA PRIORIZADO: CRÉDITOS AL COMERCIO EXTERIOR; A LA PRODUCCIÓN, Y A OTRAS ACTIVIDADES. DURANTE EL PERÍODO 1977-1982 LA ASIGNACIÓN TOTAL DE FINANCIAMIENTO ASCENDIÓ A 337 MIL 590,8 MILLONES DE PESOS, DE LOS CUALES EL 38.9 POR CIENTO SE ASIGNÓ AL COMERCIO EXTERIOR, EL 21.9% A LA PRODUCCIÓN Y EL 39,2% A OTRAS ACTIVIDADES. EN ESTE MISMO ORDEN, LA ASIGNACIÓN DE FINANCIAMIENTO REGISTRÓ UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE 33.5, 29.2 Y 106.1% EN PROMEDIO, RESPECTIVAMENTE (CUADRO 24).

EN LA ASIGNACIÓN DE CRÉDITOS AL COMERCIO EXTERIOR, LOS RECURSOS CANALIZADOS PARA APOYAR LA IMPORTACIÓN SON MAYORES QUE LOS QUE FINANCIAN LAS EXPORTACIONES. EN CUANTO AL FINANCIAMIENTO CANALIZADO A LA PRODUCCIÓN SOBRESALE EL MONTO DE RECURSOS DESTINADOS A FINANCIAR LA SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES Y LA PREEXPORACIÓN, AUNQUE

EL RUBRO DE OTROS OBSERVA UNA TASA DE CRECIMIENTO SUPERIOR (CUADRO 24). POR SU PARTE, EN EL SECTOR DE OTRAS ACTIVIDADES SOBRESALE, DE TODOS ELLOS, EL FINANCIAMIENTO AL SECTOR PÚBLICO AL ABSORBER EL 21.4% DEL FINANCIAMIENTO TOTAL Y REGISTRAR LA TASA MÁS ALTA DE CRECIMIENTO, 110.5% DE CRECIMIENTO EN PROMEDIO EN ESTE LAPSO (CUADRO 24).

A PARTIR DE 1983, LA POLÍTICA FINANCIERA DEL BANCO ES PARTICULARMENTE IMPORTANTE EN LA MEDIDA EN QUE FORMA PARTE DE UNA ESTRATEGIA DE POLÍTICA ECONÓMICA GLOBAL QUE CONTEMPLA LA INSERCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA, DE MANERA MÁS COMPETITIVA, A LA ECONOMÍA MUNDIAL. EN ESTE PROCESO, EL PAPEL DEL BANCO SE FORTALECE COMO LA INSTITUCIÓN PRINCIPAL ENCARGADA DE PROMOVER EL COMERCIO EXTERIOR EN UN AMBIENTE EXTERNO POCO FAVORABLE, LO QUE SIGNIFICA QUE PARA LOGRAR SU COMETIDO SE DEBERÁ ADOPTAR UNA POLÍTICA FINANCIERA Y PROMOCIONAL MÁS AGRESIVA AL APOYAR LAS ACTIVIDADES QUE SE RELACIONEN CON EL SECTOR.

EN ESTE ESCENARIO, LA ASIGNACIÓN TOTAL DE FINANCIAMIENTO OTORGADO PASA DE 237 MIL 758 MILLONES DE PESOS EN 1983 A 1 BILLÓN 942 MIL 300 MILLONES DE PESOS EN 1986, LO QUE REPRESENTA UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE 101.4% EN PROMEDIO DURANTE EL PERÍODO.

SI INCLUIMOS EN UN MISMO RUBRO LOS FINANCIAMIENTOS CANALIZADOS A LA PREEXPORCIÓN Y EXPORTACIÓN Y LOS COMPARAMOS CON LOS MISMOS RUBROS DEL PERÍODO 1977-1982 OBSERVAMOS QUE: LA TENDENCIA DECRECIENTE DEL FINANCIAMIENTO SE REVIERTE EN EL PERÍODO 1983-1986, LO QUE SE EXPRESA EN UNA MAYOR TASA DE FINANCIAMIENTO EN ESTE ÚLTIMO PERÍODO (CUADRO 25). EN CUANTO A LOS CRÉDITOS ASIGNADOS AL GOBIERNO FEDERAL, EN 1986 REPRESENTAN EL 30.8% DEL TOTAL Y REGISTRAN UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO (154% EN PROMEDIO) SUPERIOR A LA REGISTRADA POR EL FINANCIAMIENTO TOTAL (101.4% EN PROMEDIO).

LOS CRÉDITOS A LA IMPORTACIÓN, POR SU PARTE, SIGUEN SIENDO ALTOS AL ABSORBER EL 24% DEL FINANCIAMIENTO TOTAL Y EXPERIMENTAN UNA TASA MEDIA DE CRECIMIENTO DE 72.3% EN PROMEDIO.

EN CUANTO A LA ASIGNACIÓN DEL FINANCIAMIENTO PARA EQUIPAMIENTO INDUSTRIAL, EN 1986 ALCANZA LA CIFRA DE 6.5% DE LA ASIGNACIÓN DEL FINANCIAMIENTO TOTAL Y ADQUIERE UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DE 91.6% EN PROMEDIO (CUADRO 25).

FINALMENTE, ES IMPORTANTE OBSERVAR QUE DEL TOTAL DE FINANCIAMIENTO ASIGNADO, EL SECTOR INDUSTRIAL ABSORBE POCO MÁS DEL 50%, LE SIGUE EL AGROPECUARIO CON APROXIMADAMENTE EL 30% Y EL RESTO AL RUBRO DE OTROS (CUADRO 26). ASÍMISMO, MIENTRAS QUE EL SECTOR AGROPECUARIO ABSORBE LA MAYOR PARTE DE CRÉDITOS PARA LA EXPORTACIÓN, EL SECTOR INDUSTRIAL LO HACE PARA LA IMPORTACIÓN. EN CUANTO A LA ASIGNACIÓN DE CRÉDITOS A LA PRODUCCIÓN PODRÍA AFIRMARSE QUE LA PROPORCIÓN ENTRE EL SECTOR AGROPECUARIO E INDUSTRIAL ES IGUAL.

TERCERA PARTE

CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

DESPUÉS DEL ANÁLISIS REALIZADO EN LOS CUATRO CAPÍTULOS ANTERIORES CREO ESTAR EN CONDICIONES DE CONCLUIR Y REALIZAR UN BALANCE DE LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA Y DE LAS INSTITUCIONES OFICIALES DE FINANCIAMIENTO EN EL ENTORNO NACIONAL E INTERNACIONAL. PARA ELLO, SE EXPONEN PARALELAMENTE LAS CONCLUSIONES Y LAS PERSPECTIVAS EN DOS APARTADOS FUNDAMENTALES: ECONOMÍA MUNDIAL Y ECONOMÍA MEXICANA.

A. ECONOMÍA MUNDIAL.

1. AUNQUE LAS ECONOMÍAS DEL MUNDO HAN SIDO HISTÓRICAMENTE "INTERDEPENDIENTES", EN LAS CONDICIONES ACTUALES DE DESACELERACIÓN, CRISIS Y ENDEUDAMIENTO DEBEMOS ENTENDER ESTE FENÓMENO EN UN SENTIDO MÁS AMPLIO, ES DECIR, LA VINCULACIÓN ENTRE LOS PAÍSES YA NO DEPENDE ÚNICAMENTE DE LAS RELACIONES TRADICIONALES DE DOMINIO, COMERCIO O DIPLOMÁTICAS, SINO QUE LA POLÍTICA ECONÓMICA INTERNA HA OCUPADO UN LUGAR CADA VEZ MÁS IMPORTANTE EN LA MEDIDA EN QUE LA TOMA DE DECISIONES EN LOS PAÍSES INDUSTRIALES PRODUCE EFECTOS MULTIPLICADORES EN LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y GENERAN SUCESOS QUE SE REVIERTEN NUEVAMENTE A LOS PAÍSES INDUSTRIALES. ASÍ, UNA POLÍTICA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LOS PAÍSES INDUSTRIALES TIENE EFECTOS POSITIVOS EN EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO Y EL COMERCIO DE LOS PAÍSES DEL ORBE. PARTICULARMENTE, EL EFECTO QUE TIENE EN MÉXICO, COMO PAÍS EN DESARROLLO, UNA MEDIDA COMO ÉSTA SE REFLEJA EN EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO, DEL EMPLEO, DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES, EN LA MEDIDA EN QUE EXISTE UNA RELACIÓN CASI LINEAL ENTRE EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO Y EL DE LAS IMPORTACIONES DE ÉSTOS PAÍSES. POR EL CONTRARIO, SI LOS PAÍSES INDUSTRIALES ESTÁN EN RECESIÓN EL EFECTO DIRECTO SE REFLEJA EN LA DISMINUCIÓN DEL --

PRODUCTO DE LOS PAÍSES QUE INTEGRAN LA ECONOMÍA INTERNACIONAL, EN LA CAÍDA DE LOS FLUJOS COMERCIALES, QUE EN LAS CONDICIONES ACTUALES DE ENDEUDAMIENTO DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO COMO MÉXICO (ESTADOS UNIDOS TAMBIÉN ESTÁ ALTAMENTE ENDEUDADO), LA FALTA DE CRECIMIENTO Y LA CONTRACCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL PROFUNDIZA LAS DIFICULTADES PARA CRECER Y HACER FRENTE AL SERVICIO DE LA DEUDA.

EN ESTE SENTIDO Y ANTE EL PANORAMA QUE NOS OFRECE EL DESEQUILIBRIO FISCAL Y COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS, EL SUPERÁVIT DE JAPÓN, ALEMANIA FEDERAL Y EL DE LOS PAÍSES DE INDUSTRIALIZACIÓN RECIENTE Y LA AGUDIZACIÓN DE LA CRISIS DE LA DEUDA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO (MÉXICO) COMBINADO CON LA TENDENCIA RECESIVA DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL, LAS PERSPECTIVAS PARA MÉXICO Y LA ECONOMÍA INTERNACIONAL OFRECE GRANDES RETOS. ANTE ESTO, ES IMPRESCINDIBLE EL ESTABLECIMIENTO DE UNA ESTRATEGIA INTERNACIONAL CON INMINENTE CORTE POLÍTICO, EN LA MEDIDA EN QUE EL PROBLEMA DE LA DEUDA ESTÁ FUERA DEL ALCANCE DE CUALQUIER ENFOQUE TÉCNICO, QUE ESTÉ A LA ALTURA DE LOS PROBLEMAS A RESOLVER Y QUE CONTEMPLA POR LO MENOS LA ELIMINACIÓN DE DOS FENÓMENOS: EL ABATIMIENTO DEL PROBLEMA DE LA DEUDA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO COMO MÉXICO Y CONTRARRESTAR LA TENDENCIA RECESIVA DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL. RESPECTO A ESTE ÚLTIMO PROponGO LA UTILIZACIÓN DE LOS EXCEDENTES DE LOS PAÍSES SUPERAVITARIOS PARA REACTIVAR SUS ECONOMÍAS HACIA ADENTRO, DISMINUIR EL DESEMPLEO Y CREAR INFRAESTRUCTURA SOCIAL. ESTO PERMITIRÍA LA REACTIVACIÓN DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y DISMINUIRÍA EL DESEQUILIBRIO COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS.

EN CUANTO AL ABATIMIENTO DEL PROBLEMA DE LA DEUDA SE DEBEN TOMAR EN CUENTA DOS ELEMENTOS. EN PRIMER LUGAR, NO PODEMOS PENSAR EN UNA SALIDA TÉCNICA, MÁs BIEN SE DEBE BUSCAR LA SOLUCIÓN EN EL MARCO DE UNA CONCERTACIÓN POLÍTICA Y OFRECER UNA SALIDA QUE DISMINUYA EL PESO DEL SERVICIO DE LA DEUDA Y POSIBILITE UNA MAYOR ENTRADA DE CAPITAL PRIVADO Y OFICIAL EN CONDICIONES BLANDAS. EN SE

GUNDO LUGAR, NO SE PUEDE SEGUIR CON LA IDEA DE QUE SOLO BASTA CREER PARA PODER HACER FRENTE AL SERVICIO DE LA DEUDA EN LA MEDIDA EN QUE SU MAGNITUD HA ALCANZADO LÍMITES CASI INSUPERABLES. EN ESTA FORMA, PARECE IMPORTANTE RETOMAR LA IDEA DE CREAR UN NUEVO ORGANISMO INTERNACIONAL PARA ABSORBER LA DEUDA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y DESPUÉS VENDERLA DESCONTADA. ESTE ORGANISMO PUEDE SER EL BANCO MUNDIAL, EN LA MEDIDA EN QUE SE HA CONSOLIDADO COMO LA INSTITUCIÓN FINANCIERA, PROMOTORA PERMANENTE DEL DESARROLLO ECONÓMICO A LARGO PLAZO, A DIFERENCIA DEL FMI, QUE SE HA CONVERTIDO EN UNA INSTITUCIÓN DE COYUNTURA Y FINANCIERÍA SOLO LOS DESEQUILIBRIOS EN BALANZA DE PAGOS DESATENDIENDO LOS PROBLEMAS ESTRUCTURALES. LOS RECURSOS PARA CREAR ESTA INSTITUCIÓN PUEDEN OBTENERSE DE LOS PAÍSES SUPERAVITARIOS (UNA PARTE PAGADERA EN MONEDA CONVERTIBLE Y OTRA EXIGIBLE) Y DE DONACIONES DE GOBIERNOS Y ORGANISMOS INTERNACIONALES.

LA ESTRATEGIA AQUÍ PLANTEADA OFRECE UN GRAN MARGEN DE DIFICULTAD Y RETOS, EN LA MEDIDA EN QUE REQUIERE DE UN ALTO GRADO DE COORDINACIÓN Y COOPERACIÓN ENTRE LOS PAÍSES INDUSTRIALES, INSTITUCIONES PRIVADAS Y OFICIALES DE FINANCIAMIENTO, SIN DESCARTAR LA COOPERACIÓN DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO. ESTO, REPITO, ES UNA TAREA DIFÍCIL PERO NO EXISTE OTRA FORMA QUE GARANTICE ESTABILIDAD EN EL FUTURO.

2. EN MATERIA COMERCIAL SIGUE EXISTIENDO UN MAGNO PROBLEMA, EL PROTECCIONISMO EN SU VERSIÓN NEOPROTECCIONISTA. SI BIEN ES CIERTO QUE HA EXISTIDO UNA TENDENCIA AL RECHAZO DEL PROTECCIONISMO TRADICIONAL MEDIANTE LA ELIMINACIÓN DE IMPUESTOS Y TARIFAS ARANCELARIAS, TAMBIÉN SE HAN ACENTUADO LAS MEDIDAS PROTECCIONISTAS DE TIPO NO ARANCELARIO QUE FRENAN EL COMERCIO Y LIMITAN LAS POSIBILIDADES DE CRECER Y HACER FRENTE AL SERVICIO DE LA DEUDA DE PAÍSES COMO MÉXICO.

DE CONTINUAR LA TENDENCIA RECESIVA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, EN LOS PRÓXIMOS AÑOS (ES LO MÁS PROBABLE DE NO ADOPTARSE UNA MEDIDA COMO

LA QUE SEÑALAMOS) ESTE PROBLEMA SE AGUDIZARÁ Y CON EL SUS EFECTOS NEGATIVOS EN LA EXPANSIÓN DEL COMERCIO Y DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL. EN ESTE SENTIDO, LO CONVENIENTE EN NEGOCIACIONES FUTURAS EN MATERIA DE COMERCIO, ES QUE LOS PAÍSES ASISTAN CON UNA MENTALIDAD DE PROPONER Y NEGOCIAR ALTERNATIVAS DE APERTURA COMERCIAL EN EL MARCO DEL GATT, RESPETAR Y NO VIOLAR LAS NORMAS QUE ESTA INSTITUCIÓN ESTABLECE Y NO SOLO BUSCAR FORTALECER O GANAR POSICIONES.

3. DESDE FINES DE LA DÉCADA DE 1960, MÉXICO Y LOS PAÍSES EN DESARROLLO ASISTEN A UNA ETAPA DE CAMBIOS PROFUNDOS EN EL ÁMBITO FINANCIERO QUE POSTERIORMENTE TRAEN SERIOS EFECTOS. EN PRIMER LUGAR, SE ORIGINA UN CAMBIO DE LA INVERSIÓN AL CAPITAL SOCIAL AL FINANCIAMIENTO INDIRECTO Y EN SEGUNDO DEL FINANCIAMIENTO OFICIAL AL FINANCIAMIENTO PRIVADO. ESTE FENÓMENO SE EXPLICA EN GRAN PARTE POR LA ENORME CANTIDAD DE RECURSOS QUE FLUYERON DE LOS PAÍSES PETROLEROS HACIA LOS PRINCIPALES MERCADOS INTERNACIONALES, DESPUÉS DE LA COYUNTURA PETROLERA, DE TAL FORMA QUE CONTRATAR UN CRÉDITO ERA RELATIVAMENTE FÁCIL. ASÍ, LOS PAÍSES EN DESARROLLO INICIARON LA CONTRATACIÓN DE GRANDES CANTIDADES DE CRÉDITO CON LA BANCA PRIVADA INTERNACIONAL EN CONDICIONES MÁS O MENOS FLEXIBLES. SIN EMBARGO, EL TRÁNSITO DE OBTENCIÓN DE RECURSOS OFICIALES A PRIVADOS NO ESTUVO EXENTO DE COSTOS. EL PERÍODO DE AMORTIZACIÓN SE REDUJO PAULATINAMENTE Y A PARTIR DE 1971 LA TASA DE INTERÉS DEJÓ DE SER FIJA. ESTOS FENÓMENOS TUVIERON TAL IMPACTO QUE A PARTIR DE LA DÉCADA DE 1980, LA CRISIS DE LA DEUDA SE CONVIERTE EN UNO DE LOS OBSTÁCULOS MÁS IMPORTANTES DEL FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO DE MÉXICO Y DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO ALTAMENTE ENDEUDADOS.

4. EL PESO DE LA DEUDA DE MÉXICO Y DE LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO HA ALCANZADO UNA MAGNITUD TAL QUE SU FUTURO DEPENDE FUNDAMENTALMENTE DEL RUMBO QUE TOMA LA NEGOCIACIÓN DE LA DEUDA, EN LA MEDIDA EN QUE LA RENEGOCIACIÓN Y LA POLÍTICA DE AJUSTE HA MOSTRADO PROFUNDAS LIMITACIONES PARA RESOLVER EL PROBLEMA, IMPI-

DEN EL DESARROLLO Y CONTRAEN EL COMERCIO INTERNACIONAL AL REDUCIR DRÁSTICAMENTE LAS IMPORTACIONES.

5. EL AJUSTE EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO COMO MÉXICO NO DEBE CONTINUAR. LA REACTIVACIÓN ECONÓMICA ES FUNDAMENTAL Y ESTÁ ESTRECHAMENTE VINCULADA A LA OBTENCIÓN DE MAYORES CRÉDITOS DE LA BANCA PRIVADA Y DE LOS ORGANISMOS OFICIALES DE FINANCIAMIENTO.

6. LA MAGNITUD DE LA DEUDA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO ABRE LA POSIBILIDAD DE QUE EL BANCO MUNDIAL Y EL BID TENGAN UNA MAYOR PARTICIPACIÓN, EN LA MEDIDA EN QUE NO SE TRATA AHORA, DE UN PROBLEMA MONETARIO, COYUNTURAL Y DE CORTO PLAZO QUE TRADICIONALMENTE ERA ATENDIDO POR EL FMI. EL PROBLEMA SE HA TRADUCIDO EN UN FENÓMENO DE DESARROLLO DE LARGO PLAZO EN EL QUE SE REQUIERE UNA MAYOR Y DE CUIDADA INGERENCIA DE LAS INSTITUCIONES DE DESARROLLO. ESTO REQUIERE QUE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO OBTENGAN MAYORES RECURSOS FINANCIEROS PROVENIENTES, EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO, DE LA REPOSICIÓN RÁPIDA DE SUS RECURSOS.

7. ADEMÁS, EL PUNTO ANTERIOR SE JUSTIFICA POR EL IMPACTO POSITIVO QUE HA TENIDO TRADICIONALMENTE LA POLÍTICA FINANCIERA DEL BANCO MUNDIAL Y EL BID EN EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO COMO MÉXICO. SE HAN FINANCIADO PROYECTOS Y PROGRAMAS DE DESARROLLO DE ALTA PRIORIDAD ECONÓMICA Y SOCIAL EN LOS QUE LA BANCA PRIVADA NO PARTICIPA PORQUE OFRECEN BAJO RENDIMIENTO, ALTO RIESGO Y LARGO PERÍODO DE MADURACIÓN. ADEMÁS, LA BANCA OFICIAL OFRECE ASISTENCIA TÉCNICA Y LAS CONDICIONES FINANCIERAS EN QUE OTORGA SUS RECURSOS SON MENOS ONEROSAS. EN TAL SENTIDO, LO QUE RESTA, ES INSTRUMENTAR MEDIDAS QUE AGILICEN EL DESEMBOLO DE LOS RECURSOS FINANCIEROS QUE LAS INSTITUCIONES OTORGAN.

B. ECONOMÍA MEXICANA.

8. EL MODELO DE DESARROLLO ADOPTADO POR MÉXICO A PARTIR DE LA SEGUNDA MITAD DE LA DÉCADA DE 1950 Y HASTA FINALES DE LOS AÑOS SESENTAS GENERÓ PROFUNDOS DESEQUILIBRIOS EN EL SECTOR REAL Y FINANCIERO DE LA ECONOMÍA. EN EL ÁMBITO DE LA ECONOMÍA REAL SOBRESALE EL CRECIMIENTO DESIGUAL ENTRE EL SECTOR INDUSTRIAL Y AGRÍCOLA, LA DESARTICULACIÓN SECTORIAL E INTRASECTORIAL DEL APARATO PRODUCTIVO Y LA BAJA PRODUCTIVIDAD Y ESCASA COMPETITIVIDAD DEL SECTOR INDUSTRIAL EN EL EXTERIOR, COMO RESULTADO DE LA POLÍTICA PROTECCIONISTA QUE LE ASEGURABA UN AMPLIO MERCADO CAUTIVO, QUE FINALMENTE SE TRADUJO EN INCAPACIDAD CRECIENTE PARA GENERAR LAS DIVISAS NECESARIAS PARA AUTOFINANCIARSE. EN EL SECTOR FINANCIERO RESALTA LA CRECIENTE RECURRENCIA AL CRÉDITO EXTERNO, LA AGUDIZACIÓN DEL DÉFICIT COMERCIAL Y CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS, LA PROFUNDIZACIÓN DEL DÉFICIT PÚBLICO Y EL CRECIENTE PROCESO INFLACIONARIO. EN ESTA FORMA, LA AGUDIZACIÓN DE ESTOS FENÓMENOS COMBINADOS CON LA RECESIÓN INTERNACIONAL, EL INCREMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS EXTERNAS, LA REDUCCIÓN DE LOS PLAZOS DE AMORTIZACIÓN Y LA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL MERCADO INTERNACIONAL, PROVOCARON COMPLETAMENTE EL AGOTAMIENTO DEL MODELO DE DESARROLLO Y POSIBILITARON EL TRÁNSITO DE LA ESTABILIDAD APARENTE A LA CRISIS REAL QUE SE PROLONGA HASTA NUESTROS DÍAS.

9. EL REPUNTE DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO DURANTE LA COYUNTURA PETROLERA DE 1973-1974 Y LA DE 1979, PRINCIPALMENTE, SON LOS ELEMENTOS QUE EXPLICAN LA POSPOSICIÓN DE LA CRISIS DE 1976 Y EL REPUNTE SIN PRECEDENTE DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL PERÍODO 1977-1981. SI BIEN ES CIERTO QUE LOS EFECTOS MULTIPLICADORES SE AMPLIARON A CASI TODA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PAÍS, LA FORMA DE CRECIMIENTO ADOPTADA GENERÓ UN CRECIMIENTO DESIGUAL ENTRE EL SECTOR PETROLERO Y EL NO PETROLERO, PROFUNDIZANDO, ASÍ, EL DESEQUILIBRIO SECTORIAL E INTRASECTORIAL.

10. EN LA PRIMERA MITAD DE LA DÉCADA DE 1980 (SOBRE TODO A PARTIR DE 1982) LA ECONOMÍA MEXICANA COMIENZA A SENTIR LOS EFECTOS - DE LA AGUDIZACIÓN DE LA CRISIS DE LA DEUDA, DE TAL FORMA QUE ESTE FENÓMENO SE TRADUCE SIN DUDA ALGUNA EN UNO DE LOS FACTORES MÁS IMPORTANTES QUE IMPIDEN LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS, EN LA - MEDIDA EN QUE INCREMENTA LAS PRESIONES EN LA BALANZA DE PAGOS, LIMITA LOS RECURSOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTERNA, PROVOCA LA DISMI NUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN SECTORES LIGADOS AL COMERCIO EXTERIOR Y DISMINUYE LAS POSIBILIDADES DE CRECIMIENTO DE LOS NIVELES MÍNIMOS DE BIENESTAR COMO SON LA ALIMENTACIÓN, SALUD, EDUCACIÓN Y VIVIENDA DEL PUEBLO DE MÉXICO. EN ESTE SENTIDO, ES NECESARIA LA INSTRU MENTACIÓN DE UNA ESTRATEGIA ECONÓMICA QUE SATISFAGA LAS NECESIDA DES INTERNAS FRENTE A LAS EXTERNAS. EN LO EXTERNO, REPITO, SOBRE SALE LA REDUCCIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA LIGADA A UNA MAYOR EN TRADA DE CAPITALS PRIVADOS Y OFICIALES QUE PERMITA, EN LO INTER NO, RECUPERAR EL CRECIMIENTO Y SATISFACER LAS NECESIDADES BÁSICAS MEDIANTE LA CANALIZACIÓN DE CRÉDITOS HACIA SECTORES ESTRATÉGICOS, ES DECIR, HACIA AQUELLOS SECTORES EN QUE LA BANCA DE FOMENTO HA TENIDO PARTICIPACIÓN, TIENE Y DEBERÁ TENER EN EL FUTURO. ÉSTA ES TRATEGIA, COMO SE HA PLANTEADO, REBASA LOS ALCANCES DE UN ENFOQUE TÉCNICO Y HACE PATENTE LA NECESIDAD DE ADOPTAR UNA ESTRATEGIA CON JUNTA, CONCERTADA Y POLÍTICA ENTRE LOS AGENTES QUE INTERVINIERON EN EL PROCESO DE ENDEUDAMIENTO.

PARALELAMENTE, SE DEBE ADOPTAR UNA POLÍTICA TECNOLÓGICA VINCULADA ESTRECHAMENTE AL DESARROLLO INDUSTRIAL, BAJO LA PERSPECTIVA DE - IDENTIFICAR LOS SECTORES CLAVES QUE JUGARÁN UN PAPEL ESTRATÉGICO EN EL MEDIANO Y SOBRE TODO EL LARGO PLAZO, ASUMIENDO LOS COSTOS Y LOS RIESGOS. AL RESPECTO ES IMPORTANTE ESTRECHAR LOS VÍNCULOS EN TRE EL ESTUDIANTE Y EL EMPRESARIO, ENTRE LOS INSTITUTOS DE INVE STIGACIÓN Y EL EMPRESARIO Y ENTRE ÉSTE Y EL GOBIERNO, CON EL PROPÓ SITO DE INVESTIGAR Y SATISFACER ADECUADAMENTE LAS NECESIDADES DE CIENCIA Y TECNOLOGÍA EN EL CORTO Y LARGO PLAZO, SIN PERDER DE VISTA QUE ES PRECISAMENTE EL EMPRESARIO EL RESPONSABLE DIRECTO DE LA

INVESTIGACIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LA INNOVACIÓN TECNOLÓGICA. EL GOBIERNO, SOLO APOYARÁ EL PROCESO A TRAVÉS DE LA BANCA DE FOMENTO MEDIANTE LA INVERSIÓN DE RIESGO SI ES NECESARIO.

11. EL ABATIMIENTO DEL DÉFICIT COMERCIAL DESPUÉS DE 1982, RESPONDE EN GRAN MEDIDA A LA CONTRACCIÓN DRÁSTICA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA QUE SE TRADUJO EN UNA DISMINUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES, MÁS QUE DE UN AUMENTO DE LAS EXPORTACIONES. MÁS RECIENTEMENTE, EL REPUNTE DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS SE DEBE AL ABATIMIENTO DE LA MANO DE OBRA Y A LA ACTIVA PARTICIPACIÓN PROMOCIONAL Y FINANCIERA, INTERNA Y EXTERNA, DEL BANCOMEXT.

12. EN TORNO A LA ESTRATEGIA DE POLÍTICA ECONÓMICA SEGUIDA, SOBRE TODO A PARTIR DE 1982, SE OBSERVA LO SIGUIENTE. SI BIEN EL PROPÓSITO DEL INCREMENTO DE LA TASA DE INTERÉS FUE DE AUMENTAR EL AHORRO INTERNO Y REDUCIR LA FUGA DE CAPITALES, TAMBIÉN GENERÓ POR LO MENOS DOS EFECTOS NEGATIVOS. EN PRIMER LUGAR, AL AUMENTAR LA TASA DE INTERÉS, EN CONDICIONES DE CRECIENTE ENDEUDAMIENTO INTERNO, CRECE EL SERVICIO Y AUMENTA LA PRESIÓN EN LAS FINANZAS DEL ESTADO. EN SEGUNDO LUGAR, AL AUMENTAR LA TASA DE INTERÉS PASIVA SE GENERA UN AUMENTO DE LA TASA DE INTERÉS ACTIVA QUE SE TRADUCE EN UN ENCARECIMIENTO PAULATINO DEL CRÉDITO, LO QUE DISMINUYE LA POSIBILIDAD DE CANALIZAR LOS RECURSOS FINANCIEROS HACIA ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y PROVOCA LA REINVERSIÓN DE CAPITALES EN EL SISTEMA FINANCIERO, FOMENTANDO LA INVERSIÓN ESPECULATIVA, LO QUE ORIGINA, EN CONJUNTO, UN MAYOR CRECIMIENTO DEL SECTOR FINANCIERO SOBRE EL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA. SIENDO PRECISAMENTE EL CRECIMIENTO DEL SECTOR FINANCIERO POR ARRIBA DEL CRECIMIENTO DEL SECTOR REAL LO QUE EXPLICA LA CAÍDA DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

EN MATERIA DE TIPO DE CAMBIO, LOS POSIBLES EFECTOS POSITIVOS DE LA DEVALUACIÓN EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO SE VEN DISMINUIDOS POR DOS FACTORES PRINCIPALMENTE. EN PRIMER LUGAR, EL FENÓMENO DE VALUATORIO OCASIONÓ UNA REVALUACIÓN REAL DEL SERVICIO DE LA DEUDA

Y, EN SEGUNDO, EN LA MEDIDA EN QUE LA ESTRUCTURA ECONÓMICA DEL PAÍS ES ALTAMENTE DEPENDIENTE DE LAS IMPORTACIONES, SE PROVOCÓ UN FLUJO MAYOR DE RECURSOS HACIA EL EXTERIOR POR ESTE CONCEPTO.

EN CUANTO AL AJUSTE DE LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS QUE EL SECTOR PÚBLICO PRODUCE, PODEMOS AFIRMAR QUE GENERÓ UN EFECTO MULTIPLICADOR QUE SE REFLEJA EN EL CRECIMIENTO DE LA INFLACIÓN.

13. ANTE ESTE PANORAMA, CONSIDERO QUE ES FUNDAMENTAL LA ADOPCIÓN DE LA ESTRATEGIA SEÑALADA. EN ELLA, TANTO LA BANCA DE FOMENTO NACIONAL COMO LA INTERNACIONAL DEBERÁN JUGAR UN PAPEL CENTRAL EN EL PROCESO DE REACTIVACIÓN DE LA ECONOMÍA, EN LA MEDIDA EN QUE SUS CONDICIONES CREDITICIAS SON MÁS BLANDAS Y SU POLÍTICA FINANCIERA PERMITE LA ASIGNACIÓN DE IMPORTANTES CANTIDADES DE RECURSOS HACIA LOS DIVERSOS SECTORES CLAVES DE LA ECONOMÍA. ADEMÁS, CONSIDERO IMPORTANTE UTILIZAR LA INFRAESTRUCTURA FINANCIERA DE ESTAS INSTITUCIONES PARA INICIAR O FORTALECER EL FINANCIAMIENTO VÍA CAPITAL DE RIESGO, EN AQUELLOS SECTORES QUE SON O SERÁN CLAVES PARA LA ECONOMÍA EN EL MEDIANO Y SOBRE TODO EL LARGO PLAZO. ASÍ, SOSTENGO QUE LA VISIÓN DE LARGO PLAZO DEBE SER EL EJE CENTRAL DE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN EL PAÍS.

14. FINALMENTE, LA BANCA DE FOMENTO NACIONAL HA GENERADO LAS CONDICIONES Y POSIBILIDADES (POR EL AVANCE DE SU POLÍTICA) DE INFLUIR EN EL DESARROLLO ECONÓMICO DE MÉXICO, CADA CUAL EN SU ÁMBITO DE COMPETENCIA. NACIONAL FINANCIERA Y BANCOMEXT APOYANDO AL SECTOR INDUSTRIAL Y DE COMERCIO EXTERIOR MEDIANTE EL OTORGAMIENTO DE ASESORÍA Y ASISTENCIA TÉCNICA Y FINANCIERA. PARTICULARMENTE, EN LAS CONDICIONES ACTUALES DE APERTURA EXTERNA, ESTAS DOS INSTITUCIONES ESTÁN LLAMADAS A JUGAR UN PAPEL CENTRAL.

EN EL ÁMBITO DE LA INFRAESTRUCTURA SOCIAL, BANOBRAS TIENE UN GRAN CAMPO DE ACCIÓN, TANTO EN LAS GRANDES URBES COMO EN LAS ZONAS --

SUBURBANAS QUE REQUIEREN UN ALTO GRADO DE VIVIENDA, TRANSPORTE Y CONSTRUCCIÓN EN GENERAL EN LA MEDIDA EN QUE SON SECTORES QUE REQUIEREN ATENCIÓN PRIORITARIA.

APENDICE ESTADISTICO

Cuadro 1 Crecimiento e inflación en los países industriales 1965-1986
(Cambio porcentual medio al año)

Indicador	1965-73	1973-80	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ¹
PIB real								
Alemania, Rep.Fed	4.7	2.7	0.1	-0.9	1.0	2.6	2.6	2.7
Canada	5.2	3.1	4.0	-4.4	2.8	5.4	3.9	3.0
Estados Unidos	3.2	3.0	3.4	-3.0	2.9	7.2	2.9	2.6
Francia	5.5	3.1	0.5	1.9	0.7	1.3	1.1	2.0
Italia	5.2	2.7	0.2	-0.5	-0.4	2.6	2.3	2.5
Japón	9.9	4.2	4.2	3.1	3.3	5.8	4.5	2.2
Reino Unido	2.8	1.2	-1.4	1.5	3.4	1.8	3.7	2.3
Países Industriales ²	4.7	2.8	1.9	-0.6	2.3	4.6	2.8	2.5
Deflactor del PIB								
Alemania, Rep.Fed.	4.7	4.4	3.7	4.6	3.3	1.9	2.2	3.0
Canada	4.4	9.5	10.6	10.4	5.1	2.9	3.4	2.5
Estados Unidos	4.7	7.5	8.9	6.9	4.5	3.6	3.3	2.7
Francia	5.3	10.5	11.8	12.7	9.8	7.0	5.9	5.0
Italia	5.1	17.7	18.3	17.8	15.0	10.7	8.8	7.8
Japón	6.0	6.6	2.8	1.6	0.6	0.6	1.7	2.2
Reino Unido	6.2	16.2	11.9	7.4	5.0	4.4	5.8	3.5
Países Industriales ²	5.1	8.3	8.6	7.5	5.5	3.9	3.8	3.4

¹ Cifras preliminares

² Las ponderaciones usan el valor en dólares estadounidenses del PIB de cada país, dividiéndolo entre el valor total en dólares (E.U.) del PIB de los países industriales.

Fuente: "Banco Mundial y OCDE".

Cuadro 2 Crecimiento del PIB por región y grupo de países 1965-1986
(cambio porcentual medio al año)

	1965-73	1973-80	1980-83	1984	1985	1986 ¹
Todos los países en desarrollo	6,5	5,4	2,5	5,1	4,8	4,2
Grupo regional						
África del sur del Sahara ²	6,4	3,2	-0,8	-1,7	2,2	0,5
Asia Oriental	7,9	6,6	6,2	10,1	7,3	6,8
Asia Meridional	3,8	4,5	5,5	4,0	6,3	4,7
Europa, Oriente Medio y Norte de África ³	6,6	5,9	2,8	3,0	2,8	2,9
América Latina y el Caribe	6,6	5,4	-0,9	3,2	3,7	3,0
Grupo de Ingresos						
Países de bajos ingresos	5,5	4,6	6,0	8,9	9,1	6,5
Países grandes	6,1	4,9	6,8	10,4	10,3	6,9
Países pequeños	3,4	3,3	2,8	2,4	3,6	4,7
Países de ingresos medianos	7,0	5,7	1,2	3,6	2,8	3,2
Grupos diversos						
Exportadores de manufacturas ⁴	7,4	6,0	4,1	7,8	7,8	7,0
Exportadores de petróleo ⁵	6,9	6,0	0,8	2,3	2,2	-1,1
Países muy endeudados ⁶	6,9	5,4	-0,9	2,0	3,1	2,5
Países industriales	4,7	2,8	1,0	4,6	2,8	2,5
Exportadores de petróleo de ingresos altos	8,3	7,9	-1,9	1,2	-3,8	9,4

¹ Cifras preliminares

² Excluida Sudánica

³ Excluidas Hungría, Polonia y Rumanía.

⁴ Incluyen Brasil, Corea, China, Hong Kong, India, Israel, Portugal, Singapur y Yugoslavia

⁵ Incluyen Argelia, Camerún, Congo, Ecuador, Egipto, Gabón, México, Nigeria, Siria, Trinidad y Tobago y Venezuela

⁶ Incluyen Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Cote d'Ivoire, Chile, Ecuador, Filipinas, Jamaica, Marruecos, México, Nigeria, Perú, Uruguay, Venezuela y Yugoslavia

Nota: Los países en desarrollo son una muestra de 99 países que utiliza para fines analíticos el Banco Mundial

Fuente: Banco Mundial

Cuadro 3. Crecimiento de las exportaciones de los países en desarrollo 1965-1985.
(cambio porcentual medio al año)

Grupos	1965-79	1979-80	1981	1982	1983	1984	1985 ¹
Todos los países en desarrollo	5.0	4.6	2.1	-0.5	4.7	10.7	2.3
Países de bajos ingresos	1.9	5.4	5.9	3.1	5.8	6.3	3.5
Asia	0.6	6.8	9.1	6.2	7.2	6.6	3.8
Africa	4.6	1.3	-4.5	-9.3	-0.2	4.9	2.0
Importadores de petróleo de ingresos medianos	7.1	9.0	7.4	-0.4	5.0	12.8	3.7
Principales exportadores de manufacturas	9.2	10.6	8.1	-1.2	6.6	13.1	3.2
Otros importadores de petróleo de ingresos medianos	2.4	3.5	4.3	3.7	-2.1	11.5	6.0
Exportadores de petróleo de ingresos medianos	4.3	0.0	-7.2	-1.9	3.6	8.6	-0.8
Exportadores de petróleo de ingresos altos	12.7	0.0	-10.6	-25.0	-16.6	-0.5	-4.3

¹ Cifras Preliminares

Fuente: Banco Mundial

Nota: Las tasas de crecimiento se expresan en precios constantes de 1980 de las exportaciones de mercancías

CUADRO 4. Deuda a mediano y largo plazo de los países en desarrollo, 1970-85
(miles de millones de USA)

Partida	Países importadores de petróleo ¹					Países exportadores de petróleo ²				
	1970	1982	1983	1984	1985 ³	1970	1982	1983	1984	1985 ³
Desembolsos netos	6.5	45.1	36.2	33.0	33.8	1.6	21.2	17.1	7.7	1.8
Préstamos en condiciones concesionarias	2.0	8.1	6.7	6.6	6.4	0.6	1.7	1.2	1.7	0.7
Préstamos en condiciones no concesionarios	4.5	37.0	29.5	26.3	27.4	1.1	19.4	15.9	6.0	1.0
Oficiales	0.9	9.0	10.2	10.3	10.1	0.2	3.5	2.2	3.2	3.6
Privados	3.6	28.0	19.3	16.0	17.3	0.9	15.9	13.7	2.8	-2.6
Deuda pendiente y desembolsada	50.9	378.2	421.7	450.9	484.7	17.7	173.8	209.9	229.7	228.5
Oficial	26.0	145.2	162.4	176.2	192.7	7.5	48.6	51.6	55.2	59.5
Privada	24.9	233.0	259.3	274.7	292.0	10.2	125.2	158.3	169.5	166.9
Total de pagos por servicio	6.5	63.1	57.2	62.1	70.4	2.8	35.0	39.1	40.3	44.5
Intereses	1.9	31.9	30.0	33.7	36.5	0.7	16.9	17.2	20.5	21.1
Oficiales	0.7	5.6	6.4	7.5	9.7	0.2	2.1	2.3	2.6	3.2
Privados	1.2	26.3	23.7	26.2	27.1	0.5	14.8	14.8	19.9	17.5
Amortizaciones	4.6	31.2	27.2	28.4	33.7	2.1	18.1	16.9	19.8	23.7
Oficiales	1.1	6.2	6.6	7.5	11.4	0.4	2.8	3.7	3.5	5.2
Privadas	3.4	25.0	20.6	20.9	22.4	1.7	15.4	13.2	16.3	18.4
Pago por servicios como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	13.7	19.0	17.1	16.7	18.4	8.1	25.5	25.5	27.8	31.8
Deuda pendiente y desembolsada como porcentaje del PIB	12.9	29.2	27.9	29.7	29.9	18.1	30.2	39.3	39.3	37.9

NOTA: Los totales se dan en cifras redondas, lo que explica las variaciones que pueda haber en las sumas.

Los datos se basan en una muestra de 80 países en desarrollo.

¹ Incluye a todos los países de ingresos bajos.

² No incluye a los países exportadores de petróleo de ingresos altos.

³ Cifras preliminares.

FUENTE: Banco Mundial.

Cuadro 5 Asignación del financiamiento del BIRF por sector económico 1975-1986
(millones de dólares)

<i>Sector económico</i>	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
agricultura y desarrollo rural	310.0	125.0	120.0	256.0	177.0	160.0	628.0	355.0	253.4
Abastecimiento de agua y alcantarillado	-	40.0	-	-	-	-	115.0	-	100.3
Asistencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desarrollo urbano	-	-	-	16.5	-	-	164.0	-	9.2
Educación	-	-	-	-	-	-	-	90.0	-
Empresas de pequeña escala	-	-	-	47.0	-	140.0	-	-	175.0
Energía ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fines generales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industria	50.0	-	95.0	-	80.0	-	-	-	-
Instituciones fin de des.	-	50.0	-	100.0	175.0	-	-	212.3	350.0
Población salud y nutrición	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telecomunicaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transporte	-	100.0	-	-	120.0	-	164.0	-	-
Turismo	-	-	42.0	50.0	-	-	-	-	-
Total	360.0	315.0	257.0	469.5	552.0	300.0	1081.0	657.3	887.9

¹ Incluye electricidad, petróleo, gas y carbón

Fuente: Banco Mundial, informes anuales, 1975-1986.

Cuadro 5 Asignación del financiamiento del BIRF por sector económico 1975-1988.
(millones de dólares)

<i>Sector económico</i>	<i>1984</i>	<i>1985</i>	<i>1988</i>	<i>1975-88</i>	<i>%</i>
agricultura y desarrollo rural	300.0	90.0	289.0	3063.4	44.02
Abastecimiento de agua y alcantarillado	-	-	25.0	290.3	4.17
Asistencia	-	-	-	-	-
Desarrollo urbano	-	-	190	379.7	5.45
Educación	-	-	-	362.0	5.20
Empresas de pequeña escala	-	-	-	362.0	5.20
Energía ¹	-	-	-	-	-
Fines generales	-	-	400.0	400.0	5.74
Industria	-	-	-	225.0	3.23
Instituciones sin des.	-	105.0	-	992.0	14.26
Población salud y nutrición	-	-	-	-	-
Telecomunicaciones	-	-	-	-	-
Transporte	276.3	322.0	-	982.0	14.11
Turismo	-	-	-	90.2	1.32
Total	576.3	598.0	904.0	6958.0	100%

¹ Incluye electricidad, petróleo, gas y carbón.

fuente: Banco Mundial, informes anuales, 1975-1988.

CUADRO 6 MEXICO Asignación de los préstamos del BIRF por sector económico y sus principales características y condiciones 1975-1986

Año	Sector y proyecto	Número de proyecto	Agente financiero	Período de gracia(años)	Período de amortización (años)	Tasa de interés %	Importe del principal. (mil. de dólares)
1975	Desarrollo rural integrado	1	Nafinsa	6	25	8.0	50.0
	Desarrollo rural integrado	1	Nafinsa	5	25	8.50	110.
	Obras de riego	1	Nafinsa	7	25	8.50	150.0
	Industria	1	Financiera y Guanos Fertilizantes de México, S.A. Guanomex	4	29	8.50	50.0
1976	Abastecimiento de agua y alcantarillado	1	Banobras				
	Institución financiera de desarrollo	1	Nafinsa	5	21	8.50	40.0
	Crédito pecuario	1	Nafinsa	3	16	8.50	50.0
	Ferrocarriles	1	Ferrocarriles y Nafinsa	4	20	8.50	125.0
1977	Industria: Ampliación de la industria de acero las truchas	1	Sicartea y Nafinsa	5	15	8.85	95.0
	Turismo: Baja California	1	Nafinsa	4	17	8.20	42.0
	Agricultura: desarrollo rural integrado	1	Nafinsa	4	17	8.20	120.0
1978	Turismo						
	Desarrollo industrial y financiamiento: fomento de las empresas industriales pequeñas y medianas	1	Nafinsa	4	16	7.50	47.0
	Agricultura y desarrollo rural: desarrollo de la agricultura tropical.	1	Nafinsa	4	17	7.50	56.0
	Desarrollo urbano: comunicación Lasaro Cárdenas	1	Banobras	4	17	7.50	16.0
	Desarrollo industrial y financiamiento:	1	Nafinsa y (FONEI)	5	17	7.50	100.0
	Agricultura y desarrollo rural: crédito agrícola	1	Nafinsa	4	17	7.50	200.0

CUADRO 6 MEXICO: Asignación de los préstamos del BIRF por sector económico y sus principales características y condiciones 1975-1986 (continúa)

Año	Sector y proyecto	Número de proyecto	Agente financiero	Período de gracia(años)	Período de amortización (años)	Tasa de interés %	Importe del principal. (millones de dólares)
1979	Agricultura y desarrollo rural: riego en la cuenca del río panuco	1	Nafinsa	5	17	7.50	25.0
	Agricultura y desarrollo rural: infraestructura agrícola de pequeña escala.	1	Nafinsa	5	17	7.35	60.0
	Transporte: desarrollo del sector vial	1	Banobras	5	17	7.0	120.0
	Industria: fábrica de fertilizantes en Lasaro Cárdenas	1	Nafinsa y Fertimex	5	15	7.0	80.0
	Agricultura y desarrollo rural: riego en la cuenca de los ríos fuertes y Sinaloa	1	Nafinsa	6	17	7.90	92.0
	Desarrollo industrial y financiamiento.	1	Nafinsa(FONEI)	5	17	7.90	175.0
1980	Empresa de pequeña escala: desarrollo de la minería pequeña y mediana	1	Nafinsa	4	17	8.25	40.0
	Agricultura y desarrollo rural: obras de riego.	1	Nafinsa	5	17	8.25	160.0
	Empresa de pequeña escala: desarrollo de industrias pequeñas y medianas	1	Nafinsa	4	17	8.25	100.0
1981	Desarrollo rural: crédito agrícola	1	Nafinsa	5	17	8.25	325.0
	Agricultura y desarrollo rural: riego en Acornón	1	Nafinsa	5	15	9.25	23.0
	Abastecimiento de agua y alcantarillado: en ciudades medianas	1	Nafinsa	5	15	9.25	125.0
	Transporte: ferrocarriles	1	Banobras	5	15	9.25	150.0

CUADRO 6 MEXICO: Asignación de los préstamos del BIRF por sector económico y sus principales características y condiciones 1975-1988

Años	Sector y proyecto	Número de proyecto	Agente financiero	Periodo de gracia(años)	Periodo de amortización (años)	Tasa de interés %	Importe del principal, (millones de dólares)
	Agricultura y desarrollo rural: desarrollo agrícola en tierras de secano	1	Nafinsa	4	15	9.35	280.0
	Transporte: preparación de desarrollo portuario	1	Banco Nacional pesquero y portuario, S.A.	5	15	9.60	14.0
	Desarrollo urbano, desarrollo urbano y regional	1	Banobras	4	15	9.60	161.0
1982	Agricultura y desarrollo rural: proyecto de desarrollo rural (PIDER)	1	Nafinsa	5	15	9.60	175.0
	Educación: educación tecnológica.	1	Nafinsa	5	15	9.60	90.0
	Agricultura y desarrollo rural	1	Nafinsa	4	15	11.60	180.0
	Instituciones financieras de desarrollo	1	Nafinsa	4	15	11.60	152.0
	Instituciones financieras de desarrollo	1	Nafinsa	5	15	11.60	60.0
1983	Agricultura y desarrollo rural: fomento de la agricultura	1	Nafinsa	4	15	11.60	134.0
	Desarrollo urbano: programa de desconcentración de la región de la Ciudad de México	1	Banobras	5	15	11.60	9.2
	Agricultura y desarrollo rural: comercialización de productos peracaderos	1	Nafinsa	4	15	0.0	115.0
	Abastecimiento de agua y acantarrillado: estado de Sinaloa y ciudades medias	1	Banobras	4	15	0.0	100.3
	Empresas de pequeña escala: promedio de industrias de pequeña y mediana escala	1	Nafinsa	5	15	0.0	175.0
	Instituciones financieras de desarrollo	1	Bancomext	5	15	0.0	350.0

CUADRO 6 MEXICO: Asignación de los préstamos del BIRF por sector económico y sus principales (Continúa).
características y condiciones 1975-1986

<i>Años</i>	<i>Sector y proyecto</i>	<i>Número de proyecto</i>	<i>Agente financiero</i>	<i>Período de gracia(años)</i>	<i>Período de amortización (años)</i>	<i>Tasa de interés %</i>	<i>Importe del principal. (millones de dólares)</i>
1984	Transporte	1	Banobras	5	15	var.	200.0
	Transporte	1	Banobras	4	15	var.	76.3
	Agricultura y desarrollo rural	1	Nafinaa	5	15	var.	300
1985	Agricultura y desarrollo rural: proyecto de desarrollo agrícola del Estado de Chiapas.	1	Nafinaa	4	15	var.	90.0
	Transporte: proyecto de camiones rurales en el Estado de Chiapas	1	Nafinaa	4	15	var	22.0
	Instituciones financieras de desarrollo: proyecto de des. de la pequeña y mediana minería	1	Nafinaa	4	15	var	105.0
	Educación: proyecto de capacitación técnica	1	Nafinaa	4	15	var	81.0
	Transporte: proyecto de mejoramiento del sector de ferrocarriles	1	Banobras	4	15	var	300.0
1986	Agricultura y desarrollo rural: crédito agrícola	1	Nafinaa	5	15	var	180.0
	Desarrollo urbano: proyecto de viviendas bajo costo	1	Banobras	5	15	var	150.0
	Agricultura y desarrollo rural: agricultura tropical.	1	Nafinaa (SNO)	4	15	var	109.0
	Agua potable y alcantarillado: eliminación desechos sólidos	1	Banobras	4	15	var	25.0
	Desarrollo urbano: fortalecimiento de instituciones municipales	1	Banobras	4	15	var	40.0
	Fines generales: rehabilitación de edificios dañados por el terremoto	1	Banobras	4	15	var	400.0

Fuente: Banco Mundial, "Informes Anuales 1985-1986"

Cuadro 7 México. Distribución de los préstamos del BID 1961-86
(en miles de dólares)

<i>Sector</i>	<i>A</i> <i>Monto</i>	<i>B</i> <i>%</i>	<i>C</i> <i>Costo total de los</i> <i>Proyectos</i>	<i>A/C</i> <i>Porcentajes de</i> <i>Financiamientos del costo total</i> <i>de los proyectos</i>
Agricultura y pesca	2.200.753	49.08	5.830.326	37.74
Industria y minería	719,675	16.05	2.848.317	25.26
Salud pública y ambiental	435,707	9.71	816.097	53.38
Transporte y comunicaciones	390.941	8.71	731.689	53.42
Turismo	339.441	7.57	945.467	35.90
Educación ciencia y tecnología	140.036	3.11	253.310	55.28
Desarrollo urbano	92.297	2.05	194.740	59.24
Financiamiento de exportaciones	76.918	1.71	109.882	70.00
Total	4,483.896	100.0	11,877,809	37.75

Nota: Si los totales no coinciden con la suma de los porcentajes se debe al redondeo de cifras

Fuente: Elaboración propia con base en los informes Anuales del BID.

Cuadro 7 México. Distribución de los préstamos del BID 1061-86
(en miles de dólares)

Sector	A Monto	B %	C Costo total de los Proyectos	A/C Porcentajes de Financiamientos del costo total de los proyectos
Agricultura y pesca	2.200.753	49.08	5.830.226	37.74
Industria y minería	719,875	16.05	2.848.217	25.26
Salud pública y ambiental	435,707	9.71	816.097	53.38
Transporte y comunicaciones	390.941	8.71	731.689	53.42
Turismo	339.441	7.57	945.467	35.90
Educación ciencia y tecnología	140.036	3.12	253.310	55.28
Desarrollo urbano	92.297	2.05	194.740	59.24
Financiamiento de exportaciones	76.918	1.71	109.882	70.00
Total	4,483,896	100.0	11,877,809	37.75

Nota: Si los totales no coinciden con la suma de los parciales se debe al redondeo de cifras.

Fuente: Elaboración propia con base en los Informes Anuales del BID.

Cuadro 8 México: Asignación de los préstamos del BID por sector económico y sus principales características y condiciones 1975-1986

Años	Sector	Proyecto	Num. de proyecto	Prestatario	Monto del préstamo (mill. dls)			Tasa de interés (%)	Plazo (años)
					CO	CI	FOE		
1975	Agropecuario	Campaña contra la garrapata	1	Nafinsa	35.0	-	-	8	20
	Agrícola	Desarrollo rural	2	Nafinsa	20.5	-	20.0	8 y 3	25
	Agropecuario	Crédito agropecuario	1	Nafinsa	30.0	-	-	8	25
	Agrícola	Crédito agrícola	2	Nafinsa	30.0	-	11.0	8 y 3	25
	Industrial	Crédito industrial	1	Nafinsa	15	-	-	8	20
	Finan.Exportaciones	Línea de crédito rotatorio	1	Nafinsa	nd	nd	nd	nd	nd
1976	Industrial	Descentralización de la ind. lechera	1	Nafinsa	44.5	-	-	8	18
	Industrial	Planta siderúrgica las Truchas	1	Nafinsa	95.0	-	-	8.6	16
	Salud pública y ambiental	Sistema de saneamiento de Monterrey	1	Banobras	17.0	-	-	8	18
	Turismo	Desarrollo turístico de Cancun	1	Nafinsa	20.0	-	-	8	18
	Financiamiento de exportaciones	Línea de crédito rotatorio	1	nd	nd	nd	nd	nd	nd
1977	Agrícola	Obras de riego	1	nd	54.6	-	-	nd	nd
	Agropecuario	Crédito agropecuario	1	nd	nd	60.0	-	nd	nd
	Agropecuario	Crédito agropecuario en distritos y unidades de riego	1	nd	-	60.0	nd	nd	nd
	Agrícola	Grandes obras de riego	1	nd	-	41.5	nd	nd	nd
	Educación ciencia y tecnología	Desarrollo científico y tecnológico	1	nd	20	-	-	nd	nd
	Preinversión	Estudios de proyectos	2	nd	5	-	10	nd	nd
	Financiamiento de exportaciones	Línea de crédito	1	nd	(5 del fondo de fidel-comiso de Venezuela)			nd	nd
	cooperación técnica	Admón. fiscal	1	nd	10.000 dls.			nd	nd

Cuadro 8 México: Asignación de los préstamos del BID por sector económico y sus principales características y condiciones 1975-1988

Años	Sector	Proyecto	Num. de proyecto	Prestatario	Monto del préstamo (mill. dls)			Tasa de interés (%)	Plazo (años)
					CO	CI	FOE		
1978	Agrícola	Obras de riego (Tamaulipas y Jalisco)	1	nd	48.0	-	-	nd	nd
	Minería	Minería de carbonífero (Coahuila)	1	nd	-	158.0	-	nd	nd
	Turismo	Expansión turística hotelera	1	nd	-	30.0	-	nd	nd
	Financiamiento de exportaciones	Línea de crédito (América Latina)	1	nd	2.2	-	-	nd	nd
1970	Agricultura	Crédito agrícola	1	nd	94.0	-	-	nd	nd
	Industria	Crédito industrial	1	nd	50.0	-	-	nd	nd
	Transportes y comunicaciones	Programas de carreteras federales	2	nd	1.6	82.4	-	nd	nd
	Financiamiento de exportación	Línea de crédito	1	nd	3.0	-	-	nd	nd
1980	Salud pública y ambiental	Suministro de agua potable a la Cd. Méx.	1	nd	-	170.0	-	nd	nd
	Agricultura y pesca	Modernizar flota pesquera	1	nd	-	80.0	-	nd	nd
	Preinversión	Estudios de proyectos	1	nd	-	-	30.0	nd	nd
	Financiamiento de exportaciones	Línea de crédito (bienes de capital)	1	nd	4.0	-	-	nd	nd
1981	Agricultura	Obras de riego	2	Nafinsa	-	158.0	7.5	8.25 y 4	20
	Agricultura	Crédito agropecuario en zonas de riego	1	Nafinsa	-	60.0	-	9.25	25
	Educación ciencia y tecnología	Ciencia y tecnología	1	nd	50	-	-	9.25	20
	Financiamiento de exportaciones	Ampliación de línea de crédito	1	nd	3.5	-	-	nd	nd

Cuadro B México. Asignación de los préstamos del BID por sector económico y sus principales características y condiciones 1975-1986

Años	Sector	Proyecto	Num. de proyecto	Prestatario	Monto del préstamo (mill. dls)			Tasa de interés (%)	Plazo (años)
					CO	CI	FOE		
1982	Desarrollo Urbano	Desarrollo municipal	1	Banobras	44.0	-	-	10.5	20
	Preinversión	Estudios de proyectos	1	Nafinsa	20.0 ^b	-	-	4.0	20
	Agricultura	Crédito agropecuario en zonas de riego	1	Nafinsa	-	75.0	-	10.50	25
	Industria	Crédito a la pequeña y mediana industria	1	Nafinsa	-	135.0	-	10.50	15
	Financiamiento de exportaciones	Línea de crédito	1	nd	3.2	-	-	nd	nd
1983	Salud	Sistema de agua y alcantarillado de Monterrey	1	Banobras	44.8	-	-	a	20
	Turismo	Desarrollo turístico	1	Nafinsa	16.0 ^c	-	-	4.00	20
	Turismo	Desarrollo turístico	1	Nafinsa	-	75.0	-	a	15
	Agricultura	Crédito agropecuario	1	Nafinsa	-	130.0	-	a	15
	Salud	Sistema de agua y alcantarillado de Monterrey	1	Banobras	-	-	16.2 ^b	3	25
	Financiamiento de exportaciones	Se amplió línea de crédito	1	nd	4.4	-	-	nd	nd
	Financiamiento de pequeños proyectos	Producción de artesanías	1	nd	0.5	-	-	nd	nd
	Financiamiento de pequeños proyectos	Apoyo a microempresarios de Monterrey	1	nd	0.2	-	-	nd	nd
1984	Agricultura	Proyecto de riego	1	Nafinsa	60.0	-	-	a	20
	Agricultura	Crédito agropecuario	1	Nafinsa	165.0	-	-	a	20
	Financiamiento de exportaciones	Ampliación de línea de crédito	1	nd	4.8	-	-	nd	nd

Cuadro B México. Asignación de los préstamos del BID por sector económico y sus principales características y condiciones 1975-1986

Años	Sector	Proyecto	Num. de proyecto	Prestatario	Monto del préstamo (mill. de)			Tasa de interés (%)	Plazo (años)
					CO	CI	FOE		
1985	Salud	Sistema de agua y alcantarillado de Tijuana	1	Hanobras	-	36.4	-	a	25
	Multisectorial	Rehabilitación de emergencia	1	Nafinsa (SNC)	-	100.0	-	a	20
	Industria	Crédito industrial	1	Nafinsa (SNC)	-	180.0	-	a	15
	Comunicaciones	Sistema de telefonía rural	1	Nafinsa (SNC)	-	25.9	-	a	20
	Turismo	Proyecto bahías de Huatulco	1	Nafinsa (SNC)	-	45.0	-	a	20
	Salud	Sistema de agua y alcantarillado de Tijuana	1	Hanobras	-	-	10.0	3	25
	Financiamiento de exportaciones	Ampliación de línea de crédito	1	nd	4.2	-	-	nd	nd
	Financiamiento de pequeños proyectos	Apoyo a grupos de bajos proyectos	1	Nafinsa	-	-	0.5	nd	nd
	Financiamiento de pequeños proyectos	Crédito a agricultores de bajos ingresos de Chihuahua	1	nd	-	-	0.3	nd	nd
	Financiamiento de pequeños proyectos	Crédito a microempresarios de Chihuahua	1	nd	-	-	0.3	nd	nd
1986	Agricultura	Programado crédito	1	Nafinsa (SNC)	-	183.0	-	a	20
	Salud	Servicios de salud	1	Nafinsa (SNC)	-	30.0	-	a	20
	Turismo	Const. de hoteles	1	Nafinsa (SNC)	-	100.0	-	a	15
	Financiamiento de exportaciones	Ampliación de línea de crédito rotatoria	1	nd	3.6	-	-	nd	nd
	Financiamiento de pequeños proyectos	Apoyo a agricultores de bajos ingresos de Veracruz	1	nd	-	-	0.5	nd	nd

NOTAS:

nd = no disponible; a = tasa de interés variable aplicable a los desembolsos anuales; b = préstamo otorgado en moneda nacional a una tasa de interés menor; c = préstamo complementario; las tasas de interés pueden variar en cada desembolso según el saldo cada 6 meses.

FUENTE: Elaboración propia con base en los informes anuales del BID, varios números.

Cuadro 9 México: PIB a precios de 1980, por sectores de la economía 1970-86
(miles de millones de pesos)

Rama de actividad	1970	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
<i>PIB NAL.</i>	2 260.9	3 100.5	3 234.7	3 345.8	3 629.4	3 971.9	4 324.3	4 685.3
Tasa Δ %		6.5	4.3	3.4	8.4	9.4	8.9	8.3
Estructura %	100	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Agri. Silv. Pesca	255.2	295.8	299.1	321.2	340.6	333.5	357.1	378.9
Tasa Δ %		3.0	1.1	7.4	6.0	-2.1	7.1	6.1
Estructura %	11.3	9.5	9.2	9.6	9.4	8.4	8.3	8.1
Minería	119.1	159.5	169.1	181.9	207.4	239.3	291.4	336.1
Tasa Δ %		6.0	6.0	7.6	14.0	15.4	21.8	15.3
Estructura %	5.3	5.1	5.2	5.4	5.7	6.0	6.7	7.2
Ind. Manufacturera	494.1	695.7	730.4	756.2	830.5	918.8	985.0	1 054.0
Tasa Δ %		7.0	5.0	3.5	9.8	10.6	7.2	7.0
Estructura %	21.9	22.4	22.6	22.6	22.9	23.1	22.8	22.5
Construcción	139.9	195.2	204.2	193.5	217.3	245.8	276.2	308.8
Tasa Δ %		6.9	4.6	-5.2	12.3	13.1	12.4	11.8
Estructura %	6.2	6.3	6.3	5.8	6.0	6.2	6.4	6.6
Electricidad	17.0	27.3	30.7	33.0	35.7	39.3	42.0	45.5
Tasa Δ %		9.9	12.5	7.5	8.2	10.1	6.9	8.4
Estructura %	0.7	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0
Comercio, Rest. Hot.	532.6	730.5	753.6	767.0	827.6	924.7	999.6	1 084.6
Tasa Δ %		6.5	3.2	1.8	7.9	11.7	8.1	8.5
Estructura %	23.6	23.6	23.3	22.9	22.8	23.3	23.1	23.1
Transp. Alm. Comun.	94.8	167.9	176.3	188.3	211.8	244.5	279.1	309.0
Tasa Δ %		12.1	5.0	6.8	12.5	15.4	14.2	10.7
Estructura %	4.2	5.4	5.5	5.6	5.8	6.2	6.5	6.6
Servs. Fin. Bienes Inm.	205.7	271.3	282.4	293.0	305.8	322.1	336.9	353.1
Tasa Δ %		5.7	4.1	3.8	4.4	5.3	4.6	4.8
Estructura %	9.0	8.8	8.7	8.8	8.4	8.1	7.8	7.5
Servicios Comunes	402.5	557.3	588.9	611.7	652.7	703.9	757.0	815.3
Tasa Δ %		6.7	5.7	3.9	6.7	7.8	7.5	7.7
Estructura %	17.0	18.0	18.2	18.3	18.0	17.7	17.5	17.4

FUENTE: Elaboración propia con base en SIPP, Sistema de Cuentas Nacionales de México, (INEGI)

Cuadro 9 México: PIB a precios de 1980, por sectores de la economía 1970-86
(miles de millones de pesos)

Rama de actividad	1982	1983	1984	1985	1986	1977-81	1982-86
<i>PIB NAL.</i>	4 684.8	4 448.1	4 606.4	4 714.6	4 539.5	19 956.7	22 993.4
Tasa Δ %	-0.01	-5.1	3.6	2.3	-3.7	8.8	-0.8
Estructura %	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Agri. Silv. Pesca	376.6	387.5	397.2	412.3	403.6	1 731.3	1 977.2
Tasa Δ %	-0.6	2.9	2.5	3.8	-2.1	4.2	1.7
Estructura %	8.0	8.7	8.6	8.7	8.9	8.7	8.6
Minería	367.0	357.1	363.5	361.0	340.1	1 256.1	1 788.7
Tasa Δ %	9.2	-2.7	1.8	0.7	-5.8	16.6	-1.9
Estructura %	7.8	8.0	7.9	7.7	7.5	6.3	7.8
Ind. Manufacturera	1 023.4	948.7	994.2	1 051.9	993.0	4 544.5	5 011.2
Tasa Δ %	-2.9	-7.3	4.8	5.8	-5.6	8.6	-0.8
Estructura %	21.8	21.3	21.6	22.3	21.9	22.8	21.8
Construcción	293.4	240.6	248.8	256.3	233.0	1 241.6	1 272.1
Tasa Δ %	-5.0	-18.0	3.4	3.0	-9.1	12.4	-5.6
Estructura %	6.3	5.4	5.5	5.4	5.1	6.2	5.5
Electricidad	48.5	48.8	52.4	56.7	59.4	195.5	265.8
Tasa Δ %	6.6	0.7	7.4	8.3	4.7	8.4	5.2
Estructura %	1.0	1.1	1.1	1.2	1.3	0.9	1.2
Comercio, Rest. Hot.	1 064.0	957.6	985.4	1 002.2	947.1	4 603.5	4 956.3
Tasa Δ %	-1.9	-10.0	2.9	1.7	-5.5	9.0	-2.9
Estructura %	22.7	21.5	21.4	21.3	20.9	23.1	21.6
Transp. Alim. Comun.	297.3	283.0	301.1	308.0	301.5	1 232.7	1 490.9
Tasa Δ %	-3.8	-4.8	6.4	2.3	-2.1	13.2	0.4
Estructura %	6.3	6.4	6.5	6.5	6.6	6.2	6.4
Servs. Fin. Bienes Inm.	363.4	371.0	381.8	391.3	395.6	1 610.9	1 903.1
Tasa Δ %	2.9	2.1	2.9	2.5	1.1	4.8	2.1
Estructura %	8.0	8.3	8.3	8.3	8.7	8.1	8.3
Servicios Comunales	851.2	853.8	882.0	874.9	866.2	3 540.6	4 328.1
Tasa Δ %	4.4	0.3	3.3	-0.8	-1.0	7.4	0.4
Estructura %	18.2	19.2	19.1	18.6	19.1	17.7	18.8

FUENTE: Elaboración propia con base en SPP, Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI

Cuadro 10 México: indicadores económicos 1975-1986
(millones de dólares)

Concepto	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Balanza de pagos en cuenta corriente	-4 442.6	-3 683.3	-1 596.4	-2 693.0	4870.5	-10 739.7
Ingresos	7 134.8	8 277.2	9 177.1	11 653.5	16 263.5	21 406.4
Egresos	11 577.4	11 960.5	10 773.5	14 346.1	21 134.0	33 146.1
Balanza comercial		-2 644.4	-1 005.7	-1 854.0	-3 162.0	-3 700.1
Exportaciones		3 655.5	4 698.8	6 063.1	8 817.7	15 132.2
Importaciones		6 299.9	5 704.5	7 917.1	11 979.7	18 832.3
Inflación¹	11.2	27.2	20.7	16.2	20.0	29.8
Deuda externa	20 094.0	25 894.0	29 338.0	33 416.0	40 257.0	50 713.0
Como % del PIB	25.4	37.7	36.1	32.5	29.9	27.6
Como % de las exportaciones		708.4	624.4	551.1	456.5	335.1
Pago de intereses como % de las exportaciones		20.5	21.5	22.0	22.8	21.9
Sector público						
Déficit financiero ²	10.0	9.9	6.7	6.7	7.6	7.9
Déficit operacional ²	7.1	4.6	2.9	3.6	3.9	3.6
Deuda interna del gobierno federal³						
Pago de intereses						

¹ Inflación acumulada a diciembre de cada año.

² Déficit como porcentaje del PIB.

³ El saldo para 1986 incluye el incremento de 2 227 mil millones de pesos por las asunciones de pasivos.

FUENTE: Natinsa, Economía Mexicana en cifras y el Mercado de Valores.

Cuadro 10 México: indicadores económicos 1975-1986
(millones de dólares)

Concepto	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Balanza de pagos en cuenta corriente	-16 052.0	-6 220.9	5 418.4	4 238.5	1 236.7	-1 308.8
Ingresos	28 014.0	28 002.7	28 944.5	32 902.3	30 774.4	24 265.4
Egresos	44 060.0	34 233.6	23 526.1	28 663.8	29 537.7	25 574.2
Balanza comercial	-4 509.9	6 789.7	1 376.1	12 941.7	8 406.0	4 265.9
Exportaciones	19 419.6	226.7	22 312.0	24 196.0	21 866.4	15 775.1
Importaciones	23 929.5	14 437.0	8 551.0	11 254.3	13 460.4	11 509.2
Inflación¹	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7
Deuda externa	74 861.0	87 588.0	93 830.0	96 584.0	97 370.0	101 500.0
Como % del PIB	33.4	53.1	82.3	62.2	66.2	79.7
Como % de las exportaciones	385.5	412.6	420.5	399.2	445.0	643.4
Pago de intereses como % de las exportaciones	27.2	47.7	36.4	36.9	34.5	36.15
Sector público						
Déficit financiero²	14.7	17.6	9.0	8.7	10.0	16.3
Déficit operacional³	10.1	5.5	-1.2	-0.3	0.0	1.9
Deuda interna del gobierno federal³		2 627.8	4 086.2	5 335.1	9 772.8	23 755.7
Pago de intereses		363.7	1 388.0	1 673.4	3 395.8	9 471.0

¹ Inflación acumulada a diciembre de cada año.

² Déficit como porcentaje del PIB.

³ El saldo para 1986 incluye el incremento de 2 227 mil millones de pesos por las esunciones de pasivos.

FUENTE: Nafinsa, Economía Mexicana en cifras y el Mercado de Valores.

CUADRO 11 Costo porcentual de captación en moneda nacional*
(tasas anuales)

Meses	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Enero	11.86	12.05	14.33	15.98	17.90	25.46	32.34	50.29	55.95	47.17	65.55	95.89	122.54
Febrero	11.83	12.00	14.47	15.97	18.39	25.98	33.43	54.24	55.16	47.33	70.30	96.20	135.88
Marzo	11.78	11.99	14.62	15.98	19.20	26.59	33.67	56.16	53.11	49.36	71.79	96.25	117.16
Abril	11.79	12.03	14.67	15.99	19.83	26.91	34.39	57.21	51.10	51.93	73.48	95.79	
Mayo	11.78	11.93	15.02	16.02	20.39	27.22	36.26	58.14	50.12	53.76	75.02	94.79	
Junio	11.76	12.59	15.16	16.04	20.47	27.66	39.59	58.63	50.28	54.92	76.97	93.76	
Julio	11.74	13.25	15.26	16.08	20.53	28.42	43.23	58.73	50.69	57.00	81.36	92.91	
Agosto	11.74	13.52	15.29	16.10	20.62	29.50	46.42	58.23	50.93	59.06	84.40	92.15	
Septiembre	11.74	13.57	15.38	16.51	21.51	30.45	47.88	57.78	50.60	60.98	87.72	91.02	
Octubre	11.96	13.64	15.49	16.69	22.42	31.22	45.99	57.14	49.34	62.29	91.48	90.50	
Noviembre	12.03	13.93	15.81	17.37	22.77	31.77	45.51	56.82	48.31	63.39	94.19	92.37	
Diciembre	12.12	14.04	15.88	17.52	24.25	31.81	46.12	56.44	47.54	65.66	95.33	104.29	

* Hasta el mes de agosto de 1977, costos promedio ponderados de captación de los establecimientos financieros.
De septiembre de 1977 a noviembre de 1979, costos promedio ponderados de instituciones financieras e industriales.
A partir de diciembre de 1979, costos promedio ponderados del conjunto de bancos mexicanos.
Fuente: Banco de México.

CUADRO 12 México: Resumen de la balanza de pagos, 1950-1985
(millones de dólares)

AÑO	Cuentas corrientes			Cuenta de capital			Derechos especiales de giro	Errores y omisiones	Variación reserva de Banco de México ¹
	Ingresos	Egresos	Saldo	A largo plazo	A corto plazo	Saldo			
	a	b	c=a-b	d	e	f=d+e	g	h	i
1950	994.1	831.0	163.1	54.7	-1.7	53.0	-	-44.2	171.9
1955	1329.0	1327.3	1.7	136.8	26.4	163.2	-	36.6	201.5
1960	1444.0	1863.7	-419.7	137.0	138.7	275.7	-	135.4	-8.6
1965	2 062.6	2 505.5	-442.9	146.6	195.7	342.3	-	79.6	-21.0
1970	3254.5	4442.5	-1188.0	561.1	287.5	848.6	45.4	396.1	102.1
1971	3532.0	4460.9	-928.9	708.0	187.7	895.7	39.6	193.6	200.0
1972	4280.2	5285.9	-1 005.7	841.6	-409.1	432.5	39.2	798.7	264.7
1973	5 405.9	6 934.6	-1 528.7	1 865.8	185.4	2 051.2	-	-4 002.0	122.3
1974	6 838.5	10 064.4	-3 225.9	2 793.2	1 029.3	3 822.5	-	559.7	36.9
1975	7 134.8	11 577.4	-4 442.6	4 372.7	1 086.2	5 458.9	-	-851.2	165.1
1976	8 277.2	11 960.5	-3 683.3	4 701.6	369.4	5 070.0	-	-2 390.7	-1 004.0
1977	9 177.1	10 773.5	-1 596.4	4 271.3	-1 995.3	2 276.0	-	-22.5	657.1
1978	11 653.1	14 346.1	-2 693.0	4 689.0	-1 434.9	3 254.1	-	-127.0	434.1
1979	16 263.5	21 134.0	-4 870.0	4 591.0	-57.7	4 533.3	70.0	686.1	418.9
1980	22 406.0	33 146.1	-10 739.7	10 398.8	1 043.4	11 942.2	-73.5	98.0	1 018.5
1981	28 014.0	44 060.0	-16 052.0	18 923.8	8 521.7	27 445.4	69.6	-10 118.7	1 012.2
1982	28 002.7	34 233.6	-6 230.9	16 640.0	-8 448.4	8 191.6	-	-5 270.8	-3 184.7
1983	28 994.5	23 526.1	5 468.4	7 108.4	-8 386.8	-1 278.4	-	-1 022.0	3 100.9
1984	32 902.3	28 633.6	4 268.5	3 617.2	-3 578.2	39.0	-	-924.3	3 200.9
1985	30 774.4	29 837.7	936.7	261.2	-1 787.9	-1 526.7	-	-2 133.5	-2 328.4
1986	24 265.4	25 574.2	-1 308.8	453.1	2 685.3	3 138.5	-	-1 039.9	985.0

¹ Es el resultado de la suma algebraica del saldo en cuenta corriente, en cuenta de capital, los derechos especiales de giro y los errores y omisiones (i)=c+f+g+h.

Fuente: Banco de México, Indicadores Económicos.

CUADRO 13 México Balanza comercial por sectores económicos, 1971-1986
(millones de dólares)

Año	Sector agropecuario			Industrias extractivas			Industria manufacturera		
	Exportación	Importación	Saldo	Exportación	Importación	Saldo	Exportación	Importación	Saldo
1971	736.2	95.4	640.8	104.8	163.8	-59.0	622.4	1 822.0	-1 99.6
1972	904.9	163.9	741.0	112.9	204.6	-91.7	793.0	2 180.1	-1 387.1
1973	1 049.8	383.9	665.9	116.0	385.4	-269.4	893.8	2 679.6	-1 785.8
1974	1 102.3	885.7	216.6	234.6	624.3	-389.7	1 498.6	3 881.6	-2 383.0
1975	1 036.5	709.8	326.7	614.8	535.7	79.1	1 193.7	4 773.2	-3 579.5
1976	1 301.6	377.4	924.2	727.0	478.0	249.0	1 325.9	4 570.2	-3244.3
1977	1 450.4	646.7	803.7	1 171.5	309.5	862.0	1 555.1	4 117.0	-2 561.9
1978	2 033.1	809.7	1 223.4	2 010.8	446.7	1 564.1	2 119.2	5 985.4	-3 866.2
1979	2 303.5	898.2	1 405.3	4 178.7	564.0	3 564.7	2 372.2	8 782.2	-6 410.0
1980	1 545.5	2 011.8	-466.3	10 373.7	255.9	10 117.8	3 382.9	16 947.6	-13 564.7
1981	1 480.9	2 420.7	-939.8	14 507.0	279.3	14 227.7	3 427.3	21 018.2	-17 590.9
1982	1 233.3	1 099.5	133.8	16 602.3	221.3	16 381.0	3 386.1	12 971.4	-9 585.3
1983	1 248.8	1 700.9	-452.1	15 590.1	143.7	15 446.4	4 519.3	6 844.2	-2 324.9
1984	1 460.8	1 879.9	-419.1	15 735.5	103.9	15 541.6	6 985.7	9 121.6	-2 135.9
1985	1 322.7	1 618.7	-296.0	13 819.1	212.2	13 606.9	6 720.5	11 533.1	-4 812.6
1986*	835.0	264.0	571.0	2 030.8	64.8	1 966.0	2 291.7	3 832.3	-1 540.6

* A año

Nota: No incluye exportaciones ni importaciones de productos no clasificados.

En 1985 representaron 4 y 95 millones de dólares respectivamente. Los fletes y seguros para importación.

En 1985 representaron 554 millones y tampoco están incluidos, pues los datos son FOB y CIF.

Fuente: GNP, SHCP, Banco de México, Comercio Exterior de México.

CUADRO 14 NACIONAL FINANCIERA: Fuentes de financiamiento, 1980-1986¹
(miles de millones de pesos)

	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%
Total	348.2	100.00	426.4	100.00	950.8	100.00	2 113.3	100.00
Internos ⁴	135.7	38.97	190.9	44.77	304.0	31.97	545.1	25.79
Externos	212.5	61.03	235.5	55.23	646.8	68.03	1 568.2	74.21

	1984	%	1985	%	1986	%	1980-86	%	Δ% ²
TOTAL	3 650	100.00	6 879	100.00	17 002.0	100.00	31 369.7	100.00	91.2
Internos ⁴	1 122.0	30.74	1 768.0	25.70	3 719.0	21.87	7 784.7	24.8	73.6
Externos	2 528.0	69.26	5 111.0	74.30	13 283.0	78.13	23 585.0	75.2	99.2

¹ Durante los años de 1980-1983 el ejercicio social comprende del 1.º de julio del año anterior al 30 de junio del año de referencia. De 1984 a la fecha el ejercicio social comprende del 1.º de enero al 31 de diciembre de cada año.

² En virtud de la modificación del ejercicio social, en 1983, se presentó un ejercicio irregular que comprende del 1.º de julio al 31 de diciembre de 1983. Los recursos totales que se presentaron en este período fueron de \$2 657 293 733 133 de recursos internos y 1084 160 de recursos externos.

³ Se refiere a la variación media porcentual.

⁴ Incluye las fuentes financieras (captación interna, capital contable, otros pasivos, fiduciarios y endosos).

FUENTE: Elaboración propia con base en los informes de actividades anuales de Nacional Financiera, SNC.

CUADRO 15 Nacional Financiera: Deuda externa total
(millones de dólares)

Concepto	Saldo al 31 dic. 1985	Movimientos			Variación Cambiaria	Ajustes	Saldo al 31 dic. 1986
		Disposi- ciones	Amortiza- ciones	Ingreso Neto			
TOTAL	13 743.0	960.7	1 064.5	(103.8)	275.6	601.1	14 515.9
I. Deuda directa	11 760.0	762.6	882.6	(120)	198.3	601.1	12 439.4
Con banca privada	6 012.4	-	235.6	(235.6)	48.9	(10.5)	5 815.2
Largo plazo	5 989.7	-	230.5	(230.5)	48.9	-	5 797.6
Bonos externos	631.0	-	230.9	(203.9)	30.1	-	457.2
Deuda restructurada	5 358.7	-	26.6	(26.6)	18.8	(10.5) ¹	5 340.4
Corto plazo	22.7	-	5.1	(5.1)	-	-	17.6
Con organismos y proveedores	5 747.6	762.6	647.0	115.6	149.4	611.6	6 624.2
Largo plazo	5 730.3	750.3	621.9	128.4	149.4	611.6	6 619.6
Organismos Internacionales	4 492.0	596.1	385.7	210.4	89.1	637.8 ²	5 429.3
Otros bancos del exterior	1 238.2	154.2	236.2	(82.0)	60.3	(26.2) ³	1 190.3
Corto plazo	17.4	12.3	25.1	(12.8)	-	-	4.6
II Deuda Avalada	1 083.0	108.1	181.0	16.2	77.3	-	2 076.5
Con organismos internacionales	1 562.7	198.1	122.2	75.9	77.3	-	1 715.9
Otros avales	420.3	-	59.7	(59.7)	-	-	360.6

¹ Ajuste por el traspaso de créditos con fin específico a con fin genérico, por 262 millones de dólares, menos capitalización de la deuda, por 36.7 millones de dólares.

² Ajuste por variaciones cambiarias correspondientes a ejercicios anteriores.

³ Traspaso de créditos con un fin específico a aquellos con un fin genérico.

Cuadro 16
NACIONAL FINANCIERA
 Prestamos contratados con organismos financieros internacionales
 Importe acumulado hasta diciembre de 1986
 (millones de dólares)

Destino	B.I.R.F.			B.I.D.			total	%
	Importe	(%)	(%)	Importe	(%)	(%)		
TOTAL	6 627.8	66.8	100.0	3 289.0	33.2	100.0	9 916.8	100.0
Sector Agropecuario	3 418.9	62.7	51.6	2 037.9	37.3	62.0	5 456.8	100.0
Irrigación	1 303.9	58.4	19.7	930.4	41.6	28.3	2 234.3	100.0
Agricultura y ganadería	1 514.0	63.0	22.8	889.5	37.0	27.1	2 403.5	100.0
Desarrollo rural	601.0	77.4	9.1	175.0	22.6	5.3	776.0	100.0
Pesca	-	-	-	43.0	100.0	1.3	43.0	100.0
Sector Industrial	1 532.3	70.4	23.1	643.0	29.0	19.6	2 175.3	100.0
Pequeña y mediana industria	682.0	74.9	10.3	228.0	25.1	6.9	910.0	100.0
Industria	493.0	90.0	7.4	55.0	10.0	1.7	548.0	100.0
Créditos a la exportación	152.3	69.2	2.3	67.7	30.8	2.1	220.0	100.0
Minería	145.0	47.9	2.2	158.0	52.1	4.8	303.0	100.0
Mejoramiento del ambiente	60.0	59.2	0.9	41.3	40.8	1.3	101.3	100.0
Estudios de preinversión	-	-	-	93.0	100.0	2.8	93.0	100.0
Sector Servicios	1 676.6	73.4	25.3	608.1	26.6	18.4	2 284.7	100.0
Energía eléctrica	677.8	100.0	10.2	-	-	-	677.8	100.0
Carreteras	288.8	58.1	4.4	208.6	41.9	6.3	497.8	100.0
Ferrocarriles	175.0	100.0	2.6	-	-	-	175.0	100.0
Aeropuertos	25.0	100.0	0.4	-	-	-	25.0	100.0
Puertos	20.0	100.0	0.3	-	-	-	20.0	100.0
Turismo	114.0	30.3	1.7	262.5	69.7	8.0	376.5	100.0
Agua potable	90.0	86.5	1.4	14.0	13.5	0.4	104.0	100.0
Vivienda	-	-	-	10.0	100.0	0.3	10.0	100.0
Educación superior	171.0	60.3	2.6	112.5	39.7	3.4	283.5	100.0
Desarrollo comercial	115.0	100.0	1.7	0.5	-	n.s	115.5	100.0

FUENTE: Nacional Financiera, SNC, Informe Anual de Actividades 1986.

Cuadro 17. No fin : Captación interna por tipo de instrumento
(millones de pesos)

Instrumento	Saldo al		Saldo al		Variación	
	31 de dic. 1985	(%)	31 de dic. 1986	(%)	Absoluta	(%)
TOTAL	956 557	100.0	1 749 464	100.0	792 907	82.9
Depósitos a Plazo, Pagarés y otros valores ¹	494 770	83.1	1 364 049	78.0	569 279	71.6
Aceptaciones Bancarias	99 900	10.4	187 922	10.7	88 022	88.1
Bonos Bancarios	45 915	4.8	174 018	10.0	128 103	279.0
Depósitos en Garantía	15 972	1.7	23 475	1.3	7 503	47.0

¹ incluye la captación a través de las sucursales del Banco Internacional, los recursos administrados por el Fondo Nacional de Reconstrucción y el importe de los Certificados de Participación de la institución en circulación

FUENTE: Nacional Financiera, SMC, Informe Anual de Actividades 1986

Cuadro 18 Fondo Nacional de Reconstrucción, Origen y Asignación de recursos

Concepto	Moneda Nacional		Dólares	
	Millones	(%)	Miles	(%)
1. Origen de recursos				
Donativos	35 947	75.8	13 896	95.0
Intereses	11 443	24.2	737	5.0
TOTAL	47 390	100.0	14 633	100.0
2. Asignación de recursos				
Sector salud	28 528	60.0	4 908	54.8
Sector educació	11 678	28.3	4 039	45.1
Sector vivienda	1 101	2.7	-	-
Otros condicionados	28	n.a	6	0.1
Total	41 335	100.0	8 953	100.0
Saldo al 31 dic. 1986	6 055	12.8	5 680	38.8

FUENTE: Nacional Financiero, S.N.C., Informe Anual de Actividades 1986

Cuadro 19
NACIONAL FINANCIERA: Saldo de la asignación del financiamiento por tipo de instrumento
 (Miles de Millones de Pesos)

Año	Total	Var	%	Inversiones					
				Créditos	Var	%	en valores		
							Var	%	
1976	107,1		100.0	65,2		60.9	10,3	-	9.6
1977	191,6	78.9	100.0	116,1	78.1	60.6	12,6	22.3	6.6
1978	225,8	17.8	100.0	125,2	7.8	55.4	17,3	37.3	7.7
1979	260,3	15.3	100.0	145,4	16.1	55.9	19,3	11.6	7.4
1980	319,7	22.8	100.0	187,7	29.1	58.7	30,6	58.5	9.6
1981	390,7	22.2	100.0	245,7	30.9	62.9	35,3	15.4	9.0
1982	858,9	119.8	100.0	608,1	147.5	70.8	53,4	51.3	6.2
1983	2 372,6	176.2	100.0	1 762,6	89.8	74.3	106,4	99.3	4.5
1984	3 332,3	40.4	100.0	2 592,0	47.1	77.8	135,6	27.4	4.0
1985	6 574,6	97.3	100.0	5 324,7	105.4	81.0	213,3	57.3	3.2
1986	16 296,0	147.9	100.0	13 641,0	156.2	83.7	366,0	71.6	2.2
1976-86	30 929,6	65.3	100.0	24 813,7	70.6	80.2	1 000,1	42.9	3.2

FUENTE: Elaboración propia con base en los Informes de Actividad de Nacional Financiera, S.N.C.

CUADRO 10
 NACIONAL FINANCIERA: Saldo de la asignación del financiamiento por tipo de instrumento
 (Miles de Millones de Pesos)

Año	Anuales y		Departamento			
	endosos	Var	%	Fudiciario	Var	%
1976	21,3		19.9	10,3		9.6
1977	48,9	129.6	25.5	14,1	36.9	7.3
1978	63,3	29.4	28.0	20,1	42.6	8.9
1979	68,5	8.2	26.3	27,1	34.8	10.4
1980	68,4	(0.1)	21.4	33,0	21.8	10.3
1981	64,1	(6.2)	16.4	45,7	38.5	11.7
1982	129,1	101.4	15.0	68.3	49.5	8.0
1983	357,5	176.9	15.0	146,2	114.1	6.2
1984	418,4	17.0	12.6	186,3	27.4	5.6
1975	756,5	80.8	11.5	280,0	50.3	4.3
1986	1 995,0	158.4	12.0	334,0	19.3	2.1
1976-86	3 951.0	57.1	12.8	1 165,1	41.6	3.8

FUENTE: Elaboración propia con base en 233 informes
 de Actividades de Nacional Financiera, S.H.C.

Cuadro 20. NAFIN : Asignación del financiamiento total por sector económico 1975- 1986
(millones de dólares)

Sector económico	1975	% 1975	1976	% 1976	1977	% 1977	1978	% 1978	1979	%
Financiamiento total ¹	84,8	100,0	107,1	100,0	191,6	100,0	225,8	100,0	260,3	100,0
Infraestructura	28,3	33,4	33,1	30,9	60,6	31,6	67,6	29,9	72,5	28,9
Riego	4,3	15,2	5,3	16,0	11,2	18,5	12,8	18,9	14,1	18,8
Inversiones Agrícolas	5,6	19,8	4,7	14,2	11,5	19,0	15,4	22,8	21,7	28,9
Caminos y puentes	3,5	12,4	3,4	10,3	7,1	11,7	7,8	11,5	8,5	11,3
Transporte	9,7	34,3	12,2	36,9	21,0	34,7	20,3	30,0	19,7	26,2
Comunicaciones	0,8	2,8	0,9	2,7	1,5	2,5	2,1	3,1	2,4	3,2
Vivienda	0,4	1,4	0,4	1,2	-	-	-	-	-	-
Obras turísticas ²	-	-	-	-	2,2	3,6	2,6	3,8	3,3	4,4
Otras obras públicas	4,0	14,1	6,1	18,4	6,1	10,0	6,4	9,5	5,5	7,3
Industria básica	36,5	43,0	48,3	45,1	86,3	45,0	112,7	49,9	127,0	48,8
Transporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Minería	1,5	4,1	1,9	3,9	2,9	3,4	3,3	2,9	4,0	3,2
Petróleo y carbón	2,3	6,3	1,9	3,9	1,8	2,1	2,5	2,2	2,1	1,7
Energía eléctrica	19,8	54,2	22,0	45,5	34,6	40,1	39,3	34,9	54,6	43,0
Hierro y acero	10,4	28,5	18,6	38,5	39,8	46,1	52,4	46,5	51,1	40,2
Metales no ferrosos	2,2	6,0	3,4	7,0	6,3	7,3	14,5	12,9	14,3	11,3
Materiales de construcción	0,3	0,9	0,5	1,0	0,9	1,0	0,8	0,6	0,8	0,6
Industria manufacturera	15,7	18,5	16,4	15,3	25,7	13,4	30,9	13,7	37,3	14,3
Alimentos y similares	2,4	15,3	1,9	11,6	1,5	5,9	1,8	5,8	1,8	4,8
Textiles y vestidos	1,9	12,1	2,2	13,4	2,9	11,3	3,4	11,0	4,1	11,0
Madera, celulosa y papel	1,3	8,3	1,5	9,1	2,7	10,6	3,5	11,3	3,6	9,7
Productos químicos	2,0	12,7	2,4	14,6	4,5	17,6	5,8	18,8	6,5	17,4
Metalmecánica	0,3	1,9	0,5	3,0	0,9	3,5	1,2	3,9	2,0	5,4
Equipo de transporte	7,0	44,6	7,1	43,3	11,5	44,8	12,8	41,4	14,3	38,3
Otras industrias	0,8	5,1	0,8	4,9	1,6	6,2	2,3	7,4	5,1	13,7
Otras actividades	4,3	5,1	9,3	8,7	19,1	10,0	14,6	6,5	20,8	8,0

Cuadro 20. NAFINSA: Asignación del financiamiento total por sector económico 1975- 1986
(millones de dólares)

Sector económico	1980	%	1981	%	1982 ^a	%	1983 ^b	%	1984 ^c	%
Financiamiento total^d	319,7	100,0	390,7	100,0	858,9	100,0	2 372,6	100,0	3 332,3	100,0
Infraestructura	68,8	21,5	75,5	19,3	145,1	16,9	485,7	20,5	705,9	21,2
Riego	15,7	22,8	16,2	21,5	35,5	24,5	119,4	24,6	172,0	24,4
Inversiones Agrícolas	26,1	37,9	37,6	49,8	72,0	49,6	234,3	48,2	348,4	49,4
Caminos y puentes	8,8	12,8	7,9	10,5	13,9	9,6	34,9	7,2	38,3	5,4
Transporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comunicaciones	4,0	5,8	1,7	2,3	4,3	3,0	31,4	6,5	58,4	8,3
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obras turísticas ^e	8,2	11,9	6,5	8,6	10,0	6,9	24,8	5,1	38,7	5,5
Otras obras públicas	6,0	8,7	5,6	7,4	9,4	6,5	40,9	8,4	50,1	7,0
Industria básica	160,5	50,2	189,4	48,5	361,2	42,1	981,1	41,4	1 315,7	39,5
Transporte	21,9	13,6	28,7	15,2	61,3	17,0	188,4	38,4	245,2	18,6
Minería	5,9	3,7	10,2	5,4	26,3	7,3	90,6	9,2	167,0	12,7
Petróleo y carbón	3,9	2,4	4,5	2,4	34,8	9,8	84,5	8,6	99,5	7,6
Energía eléctrica	52,5	32,7	59,2	31,3	92,5	27,5	281,6	28,7	359,3	27,3
Hierro y acero	60,7	37,9	64,8	34,2	85,3	23,6	177,3	18,1	214,5	16,3
Metales no ferrosos	14,7	9,2	20,9	11,0	52,4	14,5	154,8	15,8	225,1	17,1
Materiales de construcción	0,8	0,5	1,1	0,6	1,7	0,5	3,8	0,4	5,2	0,4
Industria manufacturera	48,3	15,1	69,0	17,7	113,2	13,2	295,1	12,4	429,9	12,9
Alimentos y similares	2,7	5,6	4,2	6,1	9,6	8,5	20,1	6,8	30,1	7,0
Textiles y vestidos	4,3	8,9	6,9	0,1	10,5	9,3	24,7	8,4	30,5	7,1
Madera, celulosa y papel	3,7	7,7	3,8	5,5	8,2	7,2	21,8	7,4	33,3	7,7
productos químicos	8,5	17,6	15,0	21,7	20,5	18,1	41,5	14,1	54,2	12,6
Metalmecánica	4,2	8,7	8,4	12,2	32,4	28,6	116,7	39,5	171,6	39,9
Equipo de transporte	19,1	39,5	21,5	31,2	28,1	24,8	67,2	22,8	107,6	25,0
Otras industrias	5,8	12,0	9,0	13,0	3,9	3,4	3,1	1,1	2,7	0,6
Otras actividades	42,0	13,1	56,8	14,5	239,4	27,9	610,6	25,7	880,8	26,4

Cuadro 20. NAFINSA: Asignación del financiamiento total por sector económico 1975-1986
(millones de dólares)

Sector económico	1985	%	1980	%	1975-86	%	$\Delta\%$ ³
Financiamiento total¹	6 574,6	100.0	16 296,2	100.0	31 014,6	100.0	61.3
Infraestructura	1 573,4	23.9	4 507,6	27.7	7 826,8	25.2	58.6
Riego	355,1	22.6	858,3	19.0	1 619,9	20.7	61.8
Inversiones Agrícolas	758,2	48.2	2 748,3	61.0	4 283,8	54.7	75.6
Caminos y puentes	61,3	3.9	4,3	0.09	199,6	2.6	1.9
Transporte	-	-	-	-	82,9	1.1	19.4
Comunicaciones	134,6	8.6	323.0	7.2	565,1	7.2	72.6
Vivienda	-	-	-	-	0,8	0.01	0.0
Obras turísticas ⁴	127,7	8.1	334,2	7.4	558,2	7.1	74.7
Otras obras públicas	136,7	8.7	239,4	5.3	516,1	6.6	45.1
Industria básica	2 461,8	37.4	5 713,5	35.1	11 594,0	37.4	58.3
Transporte	483,2	19.6	1 039,0	18.2	2 069,4	17.8	90.3
Minería	384,7	15.6	1 388.0	24.3	2 086,3	18.0	86.1
Petróleo y carbón	267,7	10.9	609,4	10.7	1 114,9	9.6	60.1
Energía eléctrica	633,9	25.7	1 367,3	23,9	3 023,3	26.1	47.0
Hierro y acero	282,9	11.5	529,8	9.3	1 587,6	13.7	43.0
Metales no ferrosos	398.0	16.2	758,9	13.3	1 665,5	14.4	70.1
Materiales de construcción	11,5	0.5	20,1	0.4	47,5	0.4	46.6
Industria manufacturera	674,5	10.3	1 122,9	6.9	2 878,9	9.3	47.4
Alimentos y similares	63,6	9.4	95,4	8.5	235,1	8.2	39.8
Textiles y vestidos	54,5	8.0	68,2	6.1	214,1	7.4	38.5
Madera, celulosa y papel	57,2	7.8	110,1	9.8	246,2	8.6	49.7
Productos químicos	77,5	11.5	127,3	11.3	365,7	12.7	45.9
Metalmecánica	272,6	40.4	360,8	32.1	971,6	33.7	90.6
Equipo de transporte	151,9	22.5	321,1	28.9	772,2	26.8	41.7
Otras industrias	1,7	0.3	36,9	3.3	73,7	2.7	41.7
Otras actividades	1 865,0	28.4	4 952,2	30.3	8 714.9	28.1	89.8

¹ Incluye créditos, inversiones en valores, operaciones de abal y endoso y financiamiento canalizado por fideicomisos que administra nacional financiera

² Hasta 1982 el ejercicio social de la institución comprende del 1.º de julio al 30 de junio de cada año

³ Este año solamente incluye 6 meses de operación del 1.º de julio al 30 de junio de cada año

⁴ A partir de este año solamente incluye seis meses de operación del 1.º de julio al 31 de diciembre

⁵ Se refiere a la tasa media anual de crecimiento

NOTA: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo

Elaboración propia con base en los informes de actividades de Nacional Financiera, S.N.C.

Cuadro 21 BANOBRAS: Fuentes de financiamiento por origen y tipo de instrumento 1976-88
(millones de pesos)

	1976	%	1977	%	1978	%	1979	%
<i>Créditos obtenidos</i>	11 110	61.3	8 195	45.0	13 927	56.6	45 986	81.9
Internos	280	2.5	236	2.9	4 565	33.8	8 477	18.4
Externos	10 830	97.5	7 959	97.1	9 362	67.2	37 509	81.6
<i>Colocación neta de valores</i>	7 008	38.7	10 015	55.0	10 688	43.4	10 177	18.1
Institucional	893		923		1 229		1 456	
Pública	4 187		5 563		6 795		8 721	
En el extranjero	1 928		3 529		2 664			
<i>Depósitos vista y ahorro</i>								
<i>Total</i>	18 118	100.0	18 210	100.0	24 615	100.0	56 163	100.0

¹ Se refiere a la tasa anual de crecimiento

² Se refiere al período 1976-1975

FUENTE: Elaboración propia con base en los informes anuales de actividades de BANOBRAS, S.N.C.

NOTA: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo

Cuadro 21 BANOBRAS: Fuentes de financiamiento por origen y tipo de instrumento 1976-86
(millones de pesos)

	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%
<i>Créditos obtenidos</i>	46 891	71.2	119 491	98.6	116 521	44.3	54 530	81.1
Internos	34 776	74.2	57 719	48.3	57 752	49.6	21 221	40.8
Externos	12 115	25.8	61 773	51.7	58 769	50.4	32 309	59.2
<i>Colocación neta de valores</i>	18 986	28.8	3 769	3.1	5 829	4.7	9 394	14.2
Institucional	1 049		903		281		(354)	
Pública	17 937		4 731		5 564		18 465	
En el extranjero			(1 865)		(16)		(8 717)	
<i>Depósitos vista y ahorro</i>			401	0.3	1 222	1.0	2 486	3.7
<i>Total</i>	65 877	100.0	123 661	100.0	123 572	100.0	66 410	100.0

¹ Se refiere a la tasa anual de crecimiento

² Se refiere al período 1976-1975

FUENTE: Elaboración propia con base en los informes anuales de actividades de BANOBRAS, SNC

NOTA: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo

Cuadro 21 BANOBRAS. Fuentes de financiamiento por origen y tipo de instrumento 1976-86
(millones de pesos)

	1984	%	1985	%	1986	%	1976-86	%	Δ % ¹
<i>Créditos obtenidos</i>	46 357	51.0	103 629	133.4	254 811	74.8	821 448	81.7	36.8
Internos	3 296	7.1	24 033	23.2			213 354 ²	37.7 ²	64.0 ²
Externos	43 061	92.9	79 596	76.8			353 283 ²	62.3 ²	24.8 ²
<i>Colocación neta de valores</i>	29 667	32.8	(17 088)	(22.0)	81 131	24.1	170 576	16.9	27.9
Institucional	41		2 842		549				
Pública	40 662		(6 708)		107 805				
En el extranjero	(11 026)		(13 222)		(26 223)				
<i>Depósitos vista y ahorro</i>	14 872	16.4	(8 892)	(11.4)	3 636	1.1	13 725	1.4	55.4
Total	90 896	100.0	77 649	100.0	340 578	100.0	1 005 749	100.0	34.1

¹ Se refiere a la tasa anual de crecimiento

² Se refiere al período 1976-1975

FUENTE: Elaboración propia con base en los informes anuales de actividades de BANOBRAS, SNC

NOTA: La suma de los porcentajes puede no coincidir debido al redondeo

Cuadro 22 BANOBRAS: Asignación del financiamiento, 1977-1986
(millones de pesos)

	1977	%	1978	%	1979	%	1980	%
Total	13 328	100.0	22 931	100.0	40 123	100.0	56 886	100.0
Sector público	5 077	38.1	10 209	44.5	19 431	48.4	27 007	47.5
Gobierno Federal	1 176	23.2	7 9	0.8	107	0.6	357	1.3
D D F	-	-	7 373	72.0	5 441	28.0	17 470	64.7
Organismos descentralizados	3 901	76.8	2 757	27.0	4 634	23.8	7 180	26.6
Fondo de Financiamiento al sector público	-	-	-	-	9 249	47.6	2 000	7.4
Programas propios	8 251	61.9	12 722	55.5	20 692	51.6	29 879	52.5
Gobiernos de edos. y municipios	379	4.6	1 540	12.1	5 247	25.4	6 098	20.4
Agua y saneamiento	94	24.8	557	36.2	750	14.3	905	14.8
Pavimentación y Urbanización	100	26.4	93	6.0	354	6.7	704	11.5
Mercados	54	14.2	64	4.2	191	3.6	203	3.3
Rastros	15	4.0	19	1.2	14	0.3	25	0.4
Caminos alimentadores	54	14.2	46	3.0	108	2.1	49	0.8
Vivienda, centros comerciales, Catastración	-	-	-	-	-	-	-	-
Estacionamientos, Electrificación y equipo para tratamiento de basura	62	16.4	761	49.4	3 830	73.0	4 212	69.1
Habitación popular	781	9.5	753	5.9	1 226	5.9	2 285	7.6
Transportes	464	5.6	771	6.1	333	1.6	1 008	3.4
Contratistas de obras públicas	6 557	79.5	9 628	75.7	13 858	67.0	20 128	67.4
Banca Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	70	0.8	30	0.2	28	0.1	370	1.2

Cuadro 22 BANOBRAS: Asignación del financiamiento, 1977-1986
(millones de pesos)

	1981	%	1982	%	1983	%	1984	%
Total	134 040	100.0	116 061	100.0	85 752	100.0	156 917	100.0
<i>Sector público</i>	86 923	64.8	78 227	67.4	51 337	59.9	99 961	63.7
Gobierno Federal	20 091	23.1	24 117	30.8	15 465	30.1	87 571	87.6
D D F	39 556	45.5	41 292	52.8	16 243	31.6	-	-
Organismos descentralizados	27 276	31.4	12 828	16.4	19 629	38.3	12 390	12.4
Fondo de Financiamiento al sector público	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Programas propios</i>	47 117	35.2	37 834	32.6	34 415	40.1	56 956	36.3
Gobiernos de edos. y municipios	14 095	29.9	15 076	39.8	11 432	33.2	17 486	30.7
Agua y saneamiento	1 362	9.7	423	2.8	1 886	165	6 982	39.9
Pavimentación y Urbanización	633	4.5	2 284	15.2	2 826	24.7	3 050	17.4
Mercados	147	1.0	259	1.7	257	2.3	1 926	11.1
Rastros	25	0.2	155	1.0	68	0.6	56	0.3
Caminos alimentadores	1	NS	-	-	-	-	-	-
Vivienda, centros comerciales, Catastración								
Estacionamientos, Electrificación y equipo para tratamiento de basura	11 927	84.6	11 955	79.3	6 395	55.9	5 472	31.3
Habitación popular	620	1.3	-	-	-	-	-	-
Transportes	1 528	3.2	903	2.4	342	1.0	783	1.4
Contratistas de obras públicas	18 322	38.9	6 323	16.7	1 220	3.5	1 033	1.8
Banca Comercial	6 692	14.2	7 346	19.4	14 461	42.0	23 002	40.4
Otros créditos	5 860	12.4	8 186	21.6	6 980	20.2	14 652	25.7

Cuadro 22 BANOBRAS: Asignación del financiamiento, 1977-1986
(millones de pesos)

	1985	%	1986	%	1977-80	%	Δ% ¹
Total	245 592	100.0	359 451	100.0	1 231 041	100.0	44.2
<i>Sector público</i>	122 900	50.0	308 373	86.0	809 445	65.8	57.8
Gobierno Federal	82 010	66.7	216 525	70.2	447 498	55.3	78.5
D D F	-	-	31 504	10.2	158 869	19.6	19.9
Organismos descentralizados	40 890	33.3	60 344	19.6	191 829	23.7	35.6
Fondo de Financiamiento al sector público	-	-	-	-	11 249	1.4	-78.4
<i>Programas propios</i>	122 692	50.0	51 078	14.0	421 636	34.2	22.5
Gobiernos de edos. y municipios	42 773	34.9	33 320	65.2	147 446	35.0	64.4
Agua y saneamiento	10 890	25.5	8 784	26.4	32 633	22.1	65.6
Pavimentación y Urbanización	7 394	17.3	7 687	23.1	25 125	17.0	62.0
Mercados	6 093	14.2	438	1.3	9 632	6.5	26.2
Rastros	105	0.2	73	0.2	555	0.4	19.2
Caminos alimentadores	-	-	-	-	257	0.2	-3.2
Vivienda, centros comerciales, Catastración	-	-	-	-	-	-	-
Estacionamientos, Electrificación y equipo para tratamiento de basura	18 291	42.8	16 338	49.0	79 243	53.7	85.8
Habitación popular	-	-	-	-	5 655	1.3	-5.6
Transportes	27 146	22.1	2 162	4.2	35 440	8.4	18.6
Contratistas de obras públicas	4 607	3.8	6 988	13.7	88 664	21.0	0.7
Banca Comercial	41 888	34.1	8 598	16.8	101 987	24.2	28.5
Otros créditos	6 278	5.1	10	0.1	42 444	10.1	75.4 ²

¹ Se refiere a la tasa media anual de crecimiento.

² Comprende únicamente el período 1977-85.

FUENTE: Elaboración propia con base en los informes anuales de actividades de BANOBRAS, S.N.C.

NOTA: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo.

Cuadro 23. BANCOMEXT: Fuente de Financiamiento por tipo de instrumento 1975-1986
(Millones de pesos al 31 de diciembre)

Año	Total	Depósitos a la vista		Obligaciones a la vista		Depósitos plazo		
		%	%	%	%	%	%	
1975	8 194.5	100.0	92.3	1.13	664.8	8.11	101.4	1.24
1976	29 508.9	100.0	125.4	0.42	942.9	3.20		
1977	35 650.7	100.0	296.1	0.83	1 143.3	3.21		
1978	30 928.5	100.0	203.1	0.66	1 026.7	3.32		
1979	30 193.5	100.0	553.5	1.83	1 054.2	3.49		
1980	41 224.5	100.0	1 129.5	2.74	1 249.7	3.03		
1981	95 749.9	100.0	778.8	0.81	4 469.4	4.67	478.1	0.50
1982	251 320.1	100.0	761.3	0.30	14 900.9	5.91	2 591.9	1.03
1983	520 919.5	100.0	2 331.6	0.44	42 434.1	8.15	2 692.2	0.51
1984	736 256.1	100.0	3 112.9	0.42	54 893.5	7.46	1 303.9	0.18
1985	1 538 671.0	100.0	2 997.3	0.19	80 932.2	5.26	1 192.0	0.08
1986	4 622 743.9	100.0	5 994.5	0.13	227 835.2	4.93	536.1	0.01
1975-86	7 941 361.1	100.0	18 376.3	0.23	431 546.9	5.43	8 895.6	0.11
TMAC	77.7		46.1		70.0		2.3 ¹	

¹ La TMCA es del período 1981-1986

² La TMCA es del período 1983-1986

FUENTE: BANCOMEXT Y COLMEX, "Medio siglo de financiamiento y promoción del comercio exterior de México", Tomo I y el Informe Anual 1986 de BANCOMEXT.

Cuadro 23. BANCOMEXT: Fuente de Financiamiento por tipo de instrumento 1975-1986
(Millones de pesos al 31 de diciembre)

Año	Obligaciones a plazo	% pagares	%	Préstamos de Bancom	%	
1975	704.8	8.60		6 631.2	8.92	
1976	822.9	2.79		27 617.7	93.99	
1977	1 546.3	4.34		32 665.0	91.63	
1978	533.1	1.72		29 165.6	94.30	
1979	991.6	3.28		27 594.2	91.39	
1980	1 520.0	3.69		37 325.3	90.54	
1981	1 876.1	1.96		88 147.5	92.06	
1982	2 360.5	0.94		230 705.5	91.80	
1983	5 278.8	10.01	30.1	ns	468 152.7	89.87
1984	7 189.7	0.98	489.5	0.07	669 266.6	90.90
1985	15 322.9	0.99	18 729.4	1.22	1 419 497.2	92.25
1986	41 983.2	0.91	38 227.3	0.83	4 308 167.6	93.20
1975-86	80 129.9	1.01	57 476.3	0.72	7 344 936.1	92.49
TMAC	45.0		982.9 ²		80.2	

¹ La TMCA es del período 1981-1986

² La TMCA es del período 1983-1986

FUENTE: BANCOMEXT Y COLMEX, "Medio siglo de financiamiento y promoción del comercio exterior de México", Tomo I y el Informe Anual 1986 de BANCOMEXT.

Cuadro 24. Financiamiento y créditos otorgados por el Bancomext, 1977-1982
(millones de pesos y porcentajes)

	1977	%	1978	%	1979	%	1980	%
<i>Total</i>	17 622.4	100	24 171.7	100	24 156.5	100	41 131.5	100
Al comercio exterior	10 660.0	60.5	11 352.2	47.0	10 775.8	44.6	16 350.3	39.8
Exportación	2 664.5	15.1	1 734.7	7.2	1 518.1	6.3	1 176.4	2.9
Importación	7 177.5	40.7	5 096.9	21.1	7 530.2	31.2	14 731.4	35.8
Servicios	106.8	0.6	12.5	-	21.4	0.1	7.4	-
A empresas en el extranjero	711.2	4.1	4 508.1	18.7	1 706.1	7.0	435.1	1.1
A la producción	5 733.0	32.5	7 000.5	29.0	8 233.5	34.1	14 254.5	34.6
Preexportación	3 661.9	20.8	3 676.7	15.2	3 546.5	14.7	4 979.1	12.1
Sustitución de importaciones	1 946.3	11.0	3 130.9	13.0	4 060.8	16.8	7 251.2	17.6
Otros ¹	124.8	0.7	186.9	0.8	626.2	2.6	1 024.2	4.9
A otras actividades	1 229.4	7.0	5 819.0	24.0	5 147.2	21.3	10 526.7	25.6
Equipamiento industrial ²	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento al sector público ³	754.0	4.3	4 634.5	19.2	545.0	2.3	5 749.8	14.0
Financiamiento a la banca oficial ⁴	-	-	220.3	0.9	-	-	727.5	1.8
Financiamiento al sector privado	100.0	0.6	549.5	2.2	4 161.9	17.2	3 335.9	8.1
Comercio local	364.3	2.0	395.4	1.6	415.5	1.7	431.6	1.1
Coinversión	-	-	-	-	-	-	222.3	0.5
Varios	11.1	0.1	19.3	0.1	24.8	0.1	59.6	0.1

¹ Incluye la producción de mercancías para el consumo interno, así como el apoyo brindado al Sistema Alimentario Mexicano por medio de la SAHIT.

² Incluye los créditos en respaldo de las importaciones de bienes de inversión de los organismos del sector público, principalmente de la CFE, del Canal 13 de televisión y de la Socomat.

³ Incluye los recursos que, en su calidad de agente financiero del gobierno federal, el Banco confirió y transfirió al gobierno.

⁴ Se hace notar que este rubro se trasladó al capítulo "Otras actividades". En 1977 el Banco suspendió su apoyo crediticio a la banca agropecuaria; las citadas líneas de créditos al

el Banco Cinematográfico, Pesquero y Portuario y a Natansa

TMCA. TASA Media Anual de Crecimiento

FUENTE: Elaboración con base en BANCOMEXT y COMEX, "Medio siglo de...", op.cit., cuadro 34 p. 155.

Cuadro 24. Financiamiento y créditos otorgados por el Bancomext, 1977-1982
(millones de pesos y porcentajes)

	1981	%	1982	%	1977-82	%	TMCA
Total	118 841	100	111 667.6	100	337 590.8	100	44.7
Al comercio exterior	36 925.1	31.1	45 278.9	40.5	131 342.3	38.9	33.6
Exportación	4 149.6	3.5	5 655.7	5.1	16 899.0	5.0	16.2
Importación	30 404.8	25.6	39 047.6	34.9	103 988.4	30.8	40.3
Servicios	7.8	--	2.3	--	158.2	--	-53.6
A empresas en el extranjero	2 362.9	2.0	573.3	0.5	10 296.7	3.0	-4.2
A la producción	18 051.2	15.2	20 620.3	18.5	73 893.0	21.9	29.2
Preexportación	7 733.2	6.5	9 888.0	8.8	33 485.4	9.9	22.0
Sustitución de importaciones	9 185.7	7.7	8 432.5	7.6	34 013.4	10.1	34.1
Otros ¹	1 132.3	1.0	2 299.8	2.1	6 394.2	1.9	79.1
A otras actividades	63 864.8	53.7	45 768.4	41.0	132 355.5	39.2	106.1
Equipamiento industrial ²	23 697.4	19.9	3 374.6	3.0	27 072.0	8.0	
Financiamiento al sector público ³	29 350.7	24.7	31 181.2	28.0	72 215.2	21.4	110.5
Financiamiento a la banca oficial ⁴	2 366.6	2.0	6 258.6	5.6	9 573.0	2.8	
Financiamiento al sector privado	5 186.6	4.4	3 414.3	3.0	16 648.2	4.9	102.6
Comercio local	3 133.1	2.6	1 235.5	1.1	5 975.4	1.8	27.7
Coinversión	--	--	--	--	222.3	0.1	
Varios	130.4	0.1	304.2	0.3	549.4	0.2	93.9

¹ Incluye la producción de mercancías para el consumo interno, así como el apoyo brindado al Sistema Alimentario Mexicano por medio de la SARH.

² Incluye los créditos en respaldo de las importaciones de bienes de inversión de los organismos del sector público, principalmente de la CFE, del Canal 13 de televisión y de la Seconal.

³ Incluye los recursos que, en su calidad de agente financiero del gobierno federal, el Banco constató y transfirió al gobierno.

⁴ Se hace notar que este rubro se trasladó al capítulo "Otras actividades". En 1977 el Banco su apoyo crediticio a la banca agropecuaria, las cifras incluyen créditos al Banco Cinematográfico, Pesquero y Portuario y a Natinsa.

TMCA: Tasa Media Anual de Crecimiento.

FUENTE: Elaboración con base en BANCOMEXT y COLMEX, "Medio siglo de...", op.cit., cuadro 34 p. 155.

Cuadro 25. Financiamiento y créditos otorgados por el BANCOMEXT, 1983-1985
(millones de pesos y porcentajes)

	1983	%	1984	%	1985	%	1986	%	T MAC
<i>Total</i>	237 758	100	469 714	100	794 400	100	1 942 300	100	101.4
Preexportación y exportación	73 144	30.8	198 242	42.2	360 900	45.4	711 800	36.6	113.5
Importación	91 591	38.5	149 704	31.9	214 400	27.0	468 700	24.1	72.3
Sustitución de importaciones	11 638	4.9	23 478	5.0	96 800	12.2	36 500	1.9	46.4
Equipoamiento industrial	17 952	7.6	11 729	2.5	30 100	3.8	126 300	6.5	91.6
Maquiladoras y zonas fronterizas	748	0.3	1 856	0.4					
Agente financiero del gobierno	36 560	15.3	84 566	18.0	92 200	11.6	599 000	30.8	154.0
Productos básicos	6 125	2.6	139						

FUENTE: Elaboración con base en BANCOMEXT y COMEXT, "Medio siglo de...", op.cit., cuadro 15, p.167

CUADRO 26

BANCOMEXT : CREDITOS OTORGADOS POR SECTOR ECONOMICO, 1975 - 1985
(MILLONES DE PESOS).

AÑO	T O T A L				C O M E R C I O E X T E R I O R				
	TOTAL	AGRO. (%)	IND. (%)	OTRAS ¹	EXPORTACION		IMPORTACION		
					AGRO. (%)	IND. (%)	AGRO. (%)	IND. (%)	
1975	18,255.9	42.3	55.8	1.9	6,522.5	15.3 ³	5.0 ³	1.6	78.1
1976	21,238.6	51.1	48.4	0.5	8,690.5	24.0	3.5	-	72.5
1977	16,546.0	31.5	58.3	10.2	9,368.8	20.5	3.2	-	76.3
1978	24,171.7	20.3	38.6	41.1	6,831.6	20.2	5.2	-	74.6
1979	26,252.5	23.7	58.2	18.1	9,060.3	13.2	3.7	-	83.1
1980	41,131.5	18.3	57.1	24.0	15,907.8	2.7	4.7	0.1	92.5
1981	118,841.1	15.3	53.9	30.8	34,554.4	4.0	8.0	7.7	80.3
1982	111,363.0	n.d.	n.d.	n.d.	55,096.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1983	237,758.0	n.d.	n.d.	n.d.	164,735.0	-	-	-	-
1984	469,714.0	n.d.	n.d.	n.d.	347,946.0	-	-	-	-
1985	794,400.0	n.d.	n.d.	n.d.	575,300.0	-	-	-	-

1 INCLUYE CONCEPTOS DE "OTRAS ACTIVIDADES" COMO SON: "VARIOS", "SERVICIOS AL COMERCIO EXTERIOR" Y FINANCIAMIENTO AL SECTOR PUBLICO Y PRIVADO.

2 PRINCIPALMENTE CREDITOS A LA ADQUISICION INTERNA DE PRODUCTOS AGRICOLAS.

3 ESTIMACION DEL AUTOR.

FUENTE : BANCOMEXT, INFORMES ANUALES Y ESTIMACIONES DEL AUTOR.

CUADRO 26

BANCOMEXT : CREDITOS OTORGADOS POR SECTOR ECONOMICO, 1975 - 1985
(MILLONES DE PESOS).

PRODUCCION			OTRAS ACTIVIDADES							
TOTAL	AGRO. (%)	IND. (%)	TOTAL	LOCAL ₂ (%)	VARIOS (%)	SERVICIOS AL COMERCIO EXTERIOR (%)	A EMPRESAS DEL EXTRAN- JERO (%)	FINANCIAMIENTO AL SECTOR		EQUIPAMIENTO INDUSTRIAL
								PUBLICO (%)	PRIVADO (%)	
10,939.6	56.6	43.5	793.8	56.6	0.3	42.3	-	-	-	-
11,710.0	68.0	32.0	928.1	90.1	1.5	8.4	-	-	-	-
5,493.0	60.1	39.9	1,684.2	21.6	0.7	6.3	20.6	44.8	5.8	-
7,000.5	44.6	55.4	10,339.6	3.8	0.2	2.1	43.6	44.8	5.3	-
8,233.5	47.8	52.2	8,958.7	4.6	0.3	0.2	42.3	6.1	46.5	-
14,254.5	44.8	55.2	10,969.2	3.9	7.1	0.1	4.0	52.4	30.4	-
18,472.0	41.8	58.7	65,814.5	4.8	0.2	-	3.6	44.6	10.8	36.0
9,923.0	n.d.	n.d.	46,344.0	2.7	0.7	-	1.3	67.3	7.4	7.3
11,638.0	-	-	61,385.0	10.1	1.2	-	-	59.6	-	29.3
23,478.0	-	-	98,290.0	0.1	1.3	-	-	58.2	n.d.	8.1
96,800.0	-	-	122,300.0	-	-	-	-	75.4	-	24.6

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

1. A. ANGELOPOULUS, "DESARROLLO INTERNACIONAL", FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO, 1979.
2. BANCO MUNDIAL, "INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES", VARIOS NÚMEROS, WASHINGTON, D.C., 1975-1987.
3. BANCO MUNDIAL, "INFORME SOBRE DESARROLLO MUNDIAL", VARIOS NÚMEROS, WASHINGTON, D.C., 1985-1987.
4. BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO, "INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES", WASHINGTON, D.C., 1975-1986.
5. BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO, "INFORME SOBRE EL PROGRESO ECONÓMICO Y SOCIAL EN AMÉRICA LATINA", VARIOS NÚMEROS, WASHINGTON, D.C., 1985-1987.
6. BANCOMEXT, "INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES", VARIOS NÚMEROS, MÉXICO, 1975-1986.
7. BANCOMEXT, "LEY ORGÁNICA", EN DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN, 20 DE ENERO DE 1986.
8. BANCOMEXT Y COLMEX, "MEDIO SIGLO DE FINANCIAMIENTO Y PROMOCIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO", T. I Y II, MÉXICO, 1987.
9. BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS, "INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES", VARIOS NÚMEROS, MÉXICO, D.F., 1975-1986.

10. BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS, "LEYES ORGÁNICAS", PUBLICADAS EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN EL 31 DE DICIEMBRE DE 1980 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.
11. BARBER B. CANABLE, "LA MISIÓN DEL BANCO MUNDIAL EN EL MUNDO QUE CAMBIA", EN FINANZAS Y DESARROLLO, WASHINGTON, D.C., DICIEMBRE DE 1986.
12. CARLOS A. RAZO, "LA PARADOJA DEL CRECIMIENTO CREDITICIO : ¿CAMINO HACIA LA CRISIS?", EN COMERCIO EXTERIOR, OCTUBRE DE 1987, PP. 824-830.
13. CARLOS TELLO MACÍAS, "LA POLÍTICA ECONÓMICA DE MÉXICO, 1970-1976", SIGLO XXI EDITORES, MÉXICO, 1979.
14. DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN DEL 30 DE DICIEMBRE DE 1953, 31 DE DICIEMBRE DE 1956 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1958.
15. CIDE, "EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA", EN ECONOMÍA MEXICANA NÚMERO 2, MÉXICO, 1980.
16. CIDE, "EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA", EN ECONOMÍA MEXICANA NÚMERO 1, MÉXICO, 1979.
17. DAVID R. OBEY Y PAUL S. SARBANES, "RECYCLING SURPLUS TO THE THIRD WORLD", EN THE NEW YORK TIMES, 9 DE NOVIEMBRE DE 1986, P. E3.
18. ECONOMÍA INFORMA, ARTÍCULOS SOBRE EL CRACK BURSÁTIL, VARIOS AUTORES, NOVIEMBRE DE 1987.
19. FERNANDO CALZADA FALCÓN Y FRANCISCO HERNÁNDEZ Y PUENTE, EN ECONOMÍA INFORMA, NOVIEMBRE DE 1987.

20. GEOFFREY BELL, "ONLY THE WORLD BANK HAS THE MENS", EN THE NEW YORK TIMES, 25 DE AGOSTO DE 1985, P. 3.
21. "HACIA UNA SOLUCIÓN DE LA CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL. DECLARACIÓN DE 33 DESTACADOS ECONOMISTAS", DOCUMENTO QUE PUBLICÓ LA REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR, NÚMERO 3, MARZO DE 1988.
22. JAIME ROS, "CRISIS ECONÓMICA Y POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN EN MÉXICO", EN INVESTIGACIÓN ECONÓMICA NÚMERO 168, VOL. 43, - ABRIL-JUNIO DE 1984, FACULTAD DE ECONOMÍA, UNAM.
23. JESÚS ALVAREZ G., "MÉXICO Y EL BANCO MUNDIAL", EN BOLETÍN DE ECONOMÍA INTERNACIONAL, BANCO DE MÉXICO, ENERO-MARZO DE 1985 PP. 29-35.
24. NACIONAL FINANCIERA, "INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES", VARIOS NÚMEROS, MÉXICO, 1975-1986.
25. NACIONAL FINANCIERA, "LEGISLACIÓN CONSTITUTIVA", MÉXICO, -- 1982.
26. NACIONAL FINANCIERA, "NUEVA LEY ORGÁNICA", DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN, 26 DE DICIEMBRE DE 1986.
27. PAUL A. SAMUELSON, "CURSO DE ECONOMÍA MODERNA", EDITORIAL - AGUILAR, ESPAÑA, 1979.
28. SAÚL TREJO REYES, "MÉXICO: PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO Y DEUDA EXTERNA", EN COMERCIO EXTERIOR NÚMERO 10, MÉXICO, OCTUBRE DE 1987, PP. 799-806.
29. SAMUEL LICHTENZTEJN Y MÓNICA BAER, "UN ENFOQUE LATINOAMERICANO DEL BANCO MUNDIAL Y SU POLÍTICA", EN ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA, NÚMERO 7, CIDE, MÉXICO, 1981.

30. SERGIO MARTÍNEZ MONROY, "EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y SU POLÍTICA", EN ECONOMÍA INFORMA, NÚMERO 146, NOVIEMBRE DE 1986, PP. 13-15.
31. SERGIO MARTÍNEZ MONROY, "FUNCIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS MULTILATERALES", EN ECONOMÍA INFORMA, NÚMEROS 148 - 149, ENERO-FEBRERO DE 1987, PP. 17-27.
32. STEWART FLEMING, "THE WORLD BANK MAY BE MOVIN CENTRE STAGE", EN FINANCIAL TIMES, 4 DE OCTUBRE DE 1985, P. 14.
33. STEWART FLEMING, "WORLD BANK ROLE UNDER BAKER PLAN STIRS - CONTROVERSY", FINANCIAL TIMES, 8 DE ENERO DE 1986, P. 4.
34. ARTURO MARTÍNEZ CÁCERES, ET. AL., "EL ESTADO EN EL PENSAMIENTO HISTÓRICO DE MÉXICO", EN REVISTA DE COMERCIO Y DESARROLLO NÚMERO 21, ENERO-MARZO DE 1982.

30. SERGIO MARTÍNEZ MONROY, "EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y SU POLÍTICA", EN ECONOMÍA INFORMA, NÚMERO 146, NOVIEMBRE DE 1986, PP. 13-15.
31. SERGIO MARTÍNEZ MONROY, "FUNCIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS MULTILATERALES", EN ECONOMÍA INFORMA, NÚMEROS 148 - 149, ENERO-FEBRERO DE 1987, PP. 17-27.
32. STEWART FLEMING, "THE WORLD BANK MAY BE MOVING CENTRE STAGE", EN FINANCIAL TIMES, 4 DE OCTUBRE DE 1985, P. 14.
33. STEWART FLEMING, "WORLD BANK ROLE UNDER BAKER PLAN STIRS CONTROVERSY", FINANCIAL TIMES, 8 DE ENERO DE 1986, P. 4.
34. ARTURO MARTÍNEZ CÁCERES, ET. AL., "EL ESTADO EN EL PENSAMIENTO HISTÓRICO DE MÉXICO", EN REVISTA DE COMERCIO Y DESARROLLO NÚMERO 21, ENERO-MARZO DE 1982.