

207



**UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTONOMA DE MEXICO**

Facultad de Ciencias Políticas y Sociales

**LAS POLITICAS ECONOMICAS DEL F M I.
(CASO DE MEXICO 1982 - 1986)**

T E S I S

**Que para obtener el Título de
LICENCIADA EN RELACIONES INTERNACIONALES
p r e s e n t a**

MA. ANTONIA CORREA SERRANO

Director de Tesis: Dr. Juan Manuel Bueno Soria

México, D. F.

1991

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**



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.

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

	Págs.
introducción.	1
I. Fondo Monetario Internacional.	10
I.1. Antecedentes	
I.2. Objetivos	
I.3. Estructura	
I.4. Funcionamiento	
I.4.1. Giros dentro del "tramo oro"	
I.4.2. Giros dentro de los "tramos de crédito o préstamos de condicionalidad."	
II. Crisis financiera de los 80's.	34
II.1. Ruptura de Bretton Woods	
II.2. Inestabilidad cambiaria y banca internacional privada	
II.3. FMI y crisis financiera.	
III. Políticas Económicas del FMI.	59
III.1. Evolución de la condicionalidad	
III.2. Aspectos teóricos de las políticas del FMI	
III.3. Caracterización económica de América Latina (Enfoque Estructuralista).	
IV. Caso de México.	88
IV.1. Aspectos generales del déficit en cuenta corriente	
IV.2. Endeudamiento externo 1970-1982.	
IV.3. Programa de Ajuste del FMI.	
IV.4. Desarrollo de la Balanza en cuenta corriente 1983-1986.	
V. Conclusiones.	149

INTRODUCCION.

La situación casi permanente de crisis económica a nivel mundial cuyas manifestaciones más dramáticas es la situación de pobreza en la que se encuentran la mayoría de los países subdesarrollados nos conduce a estudiar los fenómenos que acontecen en una economía nacional como parte integrante de la estructura productiva mundial a través del estudio de las relaciones sociales de producción a nivel internacional.

Dada la internacionalización del capital a nivel mundial, un estudio de una economía nacional determinada nos lleva a analizar la importancia que tienen los acontecimientos en los mercados internacionales como guías y rectores de lo que acontece a las economías nacionales, con respecto a la producción y circulación de mercancías que sobre todo en este periodo son determinantes en las tasas que toma el desarrollo desigual.

Así, el éxito del Programa de Ajuste al desequilibrio externo, además de las medidas de política económica acordes a la economía en cuestión, depende en gran medida de la evolución de la economía internacional, del acceso de las exportaciones a los mercados internacionales y de la evolución de las tasas de interés en los mercados financieros. Acontecimientos sobre los cuales los países subdesarrollados tienen poco o nulo control, dada su situación de desventaja en la incorporación de estas economías al esquema de relaciones económicas internacionales

productivas, así como la absorción y transformación de las antiguas ramas de producción.

Bajo esta necesidad de expansión del capitalismo, la economía estadounidense promueve la integración de los espacios económicos internacionales, principalmente en las economías capitalistas desarrolladas promoviendo así la integración europea y modificando drásticamente los procesos técnicos de la producción.

El proceso de expansión del capitalismo mundial trajo consecuencias aun más drásticas en los países subdesarrollados ya que modificó la inserción de estas economías a la economía mundial e inauso una nueva división internacional del trabajo que se expresa en un cambio en las estructuras productivas de dichos países. Se pasa de una división simple del trabajo a una más compleja entre las economías desarrolladas y las subdesarrolladas.

Este nuevo esquema de relaciones internacionales en el cual se llevaría a cabo la internacionalización del capital creó sus propias instituciones que le darían coherencia y regulación. Con los Acuerdos de Bretton Woods se crean el Banco Mundial, el FMI y el GATT (Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio) que sientan las bases para el desarrollo del comercio y el movimiento de capitales a nivel mundial bajo la hegemonía estadounidense.

En el aspecto específicamente monetario, el FMI constituye la expresión institucional del sistema monetario internacional a partir de la segunda postguerra y es un organismo de carácter financiero internacional cuyos objetivos son: a) crear y movilizar la liquidez internacional, b) facilitar los intercambios comerciales internacionales para evitar problemas en balanza de pagos, c) reducir las variaciones en valores de las monedas de cada país contribuyendo a una más sólida estabilidad cambiaria, y d) dar asistencia crediticia para el restablecimiento de la balanza de pagos.

El FMI ha cumplido con los objetivos implícitos (y no con los explícitos como se podrá ver en la investigación), encaminados a mantener y perpetuar el sistema capitalista mundial. Con este propósito ha modificado sus mecanismos de acción sobre sus países miembros, que van desde políticas expansivas durante la etapa de crecimiento de la postguerra hasta la implantación de políticas de ajuste -crisis financiera internacional-, que se tornan cada vez más agresivas para los países subdesarrollados con graves problemas de desequilibrio externo.

Si establecemos una contrastación de los beneficios que aporta el FMI a los países miembros, observamos que los países industrializados recurren a él únicamente como salvamento en condiciones coyunturales, tal como lo establecen sus estatutos, sin generar una atadura permanente, ya que al resolver sus problemas de desequilibrio, pueden dirigir de manera

medios para cumplir las obligaciones con los acuerdos externos"

(4)

Por su parte, los estructuralistas señalan que las políticas de ajuste no han logrado los objetivos esperados debido a que en su aplicación no se toma en cuenta el carácter estructural de los problemas de balanza de pagos de las economías latinoamericanas.

Si bien es cierto que el programa de ajuste no toma en cuenta el carácter estructural del desequilibrio externo de las economías latinoamericanas, el problema real va más allá pues aunque en algunos de los años del periodo de análisis se ha logrado tener un superávit en la balanza comercial de México, éste se ha logrado gracias a la disminución de las importaciones vía devaluación del peso a partir de 1982. Sin embargo, el efecto devaluación ha llevado a la economía a un largo periodo de estanflación, además del costo social que ha implicado y el que difícilmente se podrá superar si no se ataca el problema desde su raíz ya que el endeudamiento es el resultado del desorden monetario internacional generado desde la ruptura de Bretton Woods.

Así, la solución a los problemas de desequilibrio externo e interno de las economías nacionales no será posible en tanto no se lleque a una reclamación sobre el sistema monetario

(4) Véase Kozo, Carlos. "El fracaso del proceso de renegociación de la deuda y las reformas al sistema monetario internacional" en Problemas del desarrollo No. 72. UNAM, 1988.

internacional, esto implica la revisión de viejas propuestas como la de Keynes durante la creación del FMI (véase capítulo I).

HIPOTESIS

La hipótesis de esta investigación es: la evolución favorable de la economía nacional en su conjunto, sobre todo en la última década, no depende solo del buen manejo de política económica sino de la propia evolución de la economía internacional y de otros acontecimientos, tales como las perspectivas de crecimiento y acceso de las exportaciones a los mercados internacionales, la evolución de las tasas de interés en los mercados financieros y las políticas fiscales de los países desarrollados, sobre todo las de Estados Unidos. Sin embargo, darle solución a los problemas que enfrenta la economía mundial en su conjunto no será posible en tanto no haya una real voluntad política por parte de los países desarrollados para establecer reglas del juego acordes al nuevo orden económico internacional.

Por tanto, el superávit que ha experimentado la balanza comercial del país no podrá ser sostenido utilizando solo como instrumento de ajuste la devaluación del tipo de cambio, ya que un incremento en el volumen de las exportaciones (esto bajo el supuesto de un aumento en la demanda internacional, vía la competitividad de las exportaciones), implica también un incremento en el nivel de importaciones de la planta productiva del país. Además la misma política económica tiene una tendencia creciente a la apertura

El capítulo segundo nos ayuda a entender los elementos de carácter externo a la economía derivados de la crisis general y estructural del sistema capitalista, mismos que influyeron y exacerbaron los problemas de carácter estructural internos de las economías subdesarrolladas y que se manifiestan sobre todo en los problemas de balanza de pagos.

El capítulo tercero es netamente teórico ya que se estudian los fundamentos de política económica de la Teoría Monetarista de Balanza de Pagos ya que es el pilar sobre el cual se basan las políticas del FMI, en cuanto balanza de pagos se refiere. Se observa que este tipo de medidas fueron diseñadas en un contexto histórico y una realidad que no corresponde a la de América Latina, por tanto los resultados obtenidos en muchos de los casos son diferentes a los esperados.

Posteriormente se hace un estudio de los planteamientos de la corriente estructuralista, misma que nos ayuda a entender los problemas económicos de las economías de América Latina y que en muchos de los casos son comunes a los que enfrenta la economía mexicana.

En el capítulo cuarto se analiza el desenvolvimiento que ha tenido la balanza en cuenta corriente de la balanza de pagos a partir del PIRE 1983-1986 en donde se puede ver lo ilusorio que ha resultado fijar el ajuste de ésta a la suerte de la balanza comercial basado en el aumento de las exportaciones pues aunque se

ha tenido superavit comercial, éste no compensa el pago que genera el servicio de la deuda.

Finalmente expongo las conclusiones y propuestas para el logro de un crecimiento y desarrollo de las economías, mismas que no pueden aparecer aisladas del contexto de la economía mundial.

ganando terreno hasta convertirse en el verdadero instrumento financiero internacional. Este hecho, no era más que la expresión de la hegemonía que sustentaba la Gran Bretaña en el ámbito mundial, siendo esta la nación más poderosa y el centro financiero internacional (1880-1914), situación que le daba un papel dominante en el comercio internacional y en el mercado de capitales.

Dada su condición de importador y prestamista, Gran Bretaña imponía cierta fluidez financiera al comercio internacional, a la vez que garantizaba el retorno de su moneda a los demás países. Sin embargo, este panorama se ve afectado con la primera guerra mundial que se refleja en un período de altas tasas de inflación e inconvertibilidad al oro de casi todas las monedas y pérdida de la hegemonía británica.

Después de la primera guerra mundial se intentó volver al sistema patrón oro, intento que se ve frustrado dado el cambio en la correlación de fuerzas a nivel mundial. Por un lado, empieza a emerger Estados Unidos como nueva potencia, con características muy distintas a Gran Bretaña. La economía estadounidense -a diferencia de la inglesa- mostraba escasas necesidades de importación e imponía un fuerte proteccionismo a su economía, así como una fuerte política de retención de capitales, factores que implicaban un cambio sustancial en el funcionamiento del nuevo centro monetario internacional.

monetarias de Europa se encontraban debilitadas, producto de sus fuertes gastos belicos y de reconstrucción.

Ante esta situación se hacia necesaria la adopcion de medidas que resolvieran los problemas de las devastadas economias europeas y lograran el reordenamiento del comercio internacional y la reconstrucción del aparato productivo europeo.

La reconstrucción de Europa implicaba por un lado, la captacion de este mercado por parte de Estados Unidos, necesario para el auge de expansion de postguerra y por el otro, frenaba el avance del sistema economico-social implantado por la URSS.

Es por ello que en la Conferencia de Bretton Woods (Julio de 1944) se vuelve a tocar el tema del sistema monetario internacional sobre la base de dos documentos: Plan Keynes y Plan White. Estos documentos compartian como objetivo común, la normalizacion e intensificacion de las relaciones economicas internacionales a traves de la eliminacion de restricciones cambiarias y comerciales, la estabilidad monetaria y el control del movimiento de capitales a nivel internacional. Sin embargo, estos documentos diferian en cuanto a la manera que cada uno proponia para lograr dicho objetivo. Esto encuentra su explicacion en los diferentes intereses a que cada documento respondia y a la correlacion de fuerzas en el contexto mundial.

CUADRO NO. 1
Reservas de oro (1938-1955)
(miles de millones de dólares).

Pais	1938	1949	1955
Estados Unidos	14.6	24.6	21.8
Otros paises	11.7	10.4	16.2
total:	26.3	35.0	38.0

Fuente: "El caso monetario" (Robert Triffin)

Inglaterra, que propuso el Plan Keynes, se encontraba devastada por la guerra y reflejaba la decadente hegemonía británica. Sus reservas de oro estaban totalmente agotadas, además del fuerte endeudamiento que tenía con Estados Unidos.

Por su parte Estados Unidos que propone el Plan White, base del orden monetario internacional de la segunda postguerra poseía los mayores niveles de productividad dada su abundancia de recursos naturales. Situación que lo hacía encabezar el progreso tecnológico. Poseía el 75% del oro monetario mundial (vease Cuadro No.1), lo cual significaba una importante solidez monetaria para el dólar, amén de la holgura de su balanza de pagos en ese periodo. Además su peso político y militar era incuestionable en el panorama internacional.

Plan Keynes:

Este documento planteaba:

- La creación de la Unión Internacional de Compensaciones en donde se proveía la necesidad de dar un trato simétrico tanto a

- Adopcion del patron cambio oro lo que implico que las reservas monetarias se constituyeran por oro y dolar. Los tipos de cambio y la paridad se fijaron en torno al dolar y su precio oficial se establecio en 35 dolares por onza troy. lo que implico un tipo de cambio fijo de paridad para todos los paises, mismo que solo seria modificado cuando se presentara un nunca definido "desequilibrio fundamental de la balanza de pagos".

- Las monedas debian relacionarse a traves de un tipo de cambio unico que les permitiera moverse libremente entre si.

- Se emitió una "Declaración Conjunta de los Expertos sobre la Institución del Fondo Monetario Internacional de las Naciones Unidas y Asociadas" que más tarde (1945) devino en la constitución formal del FMI y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial).

- El fondo funcionaria como organismo financiero internacional que otorgaria préstamos condicionados a los países deficitarios, sin establecer ninguna regla para los superavitarios.

Con ello, se constituía el organismo rector y vigilante de las finanzas internacionales a partir de la postguerra.

Desde el punto de vista de los intereses de Estados Unidos, la implementación del Plan White junto con la creación del FMI

significo asegurar su hegemonia tanto en el sistema monetario internacional como en el sistema capitalista mundial, al controlar el nuevo organismo financiero. El dolar pasaba a ser el eje del patron cambio oro con lo cual Estados Unidos se asignaba la funcion de "señoraje". se establecieron las paridades fijas y la casi imposibilidad cambiaria sin el consentimiento de dicho pais; ademas de que evitaba que otros paises usaran el tipo de cambio con fines competitivos.

Asi, el triunfo del Fondo de Estabilizacion Internacional (Plan White) frente a la Union Internacional de Compensaciones (Plan Keynes) "no fue resultado de la fuerza relativa de las ideas sino de las relaciones politicas de fuerza" (3).

Sin embargo, y como veremos más adelante, la operación misma del sistema resulto intrinsecamente inestable, aunque fue un instrumento eficaz para transferir recursos reales sin contrapartida financiera hacia los Estados Unidos.

1.2. Objetivos.

El FMI fue ideado como un organismo de ayuda mutua cuyo fin principal era regular el sistema monetario internacional y promover la expansion del comercio mundial, para lo cual debia poner a disposicion de los Estados miembros los recursos del Fondo, procurando corregir los desequilibrios en sus balanzas de

(3) Tamamez, Ramon. Estructura económica internacional, Edit. Alianza. Quinta Edición, 1978.p.73

pagos. Para ello debía cumplir las siguientes funciones, mismas que se señalan en el Artículo Primero de sus estatutos(4).

- Promover la cooperación monetaria internacional mediante un sistema de consulta y de colaboración en los problemas monetarios internacionales.

- Facilitar la expansión y el crecimiento armonioso del comercio internacional, contribuyendo así al restablecimiento y mantenimiento de los altos niveles de empleo y de ingresos reales, así como el desarrollo de los recursos productivos de los miembros.

- Promover la estabilidad de los tipos de cambio manteniendo los acuerdos sobre ellos elaborados entre los Estados miembros y evitando la carrera de la desvalorización.

- Ayudar al establecimiento de un sistema multilateral de pagos en los que atañe a las operaciones corrientes entre los Estados miembros, eliminando las restricciones de cambio que traban el desarrollo del comercio mundial.

- Inspirar confianza a los Estados miembros poniendo a su disposición, con las adecuadas precauciones, los recursos del Fondo y procurando así la posibilidad de corregir los

(4) Tamamez, Ramon, op.cit. p. 74

interior a la paridad, prohibiendo a los miembros comprar oro a un precio superior al precio de paridad, mas el margen prescrito, o venderlo a un precio inferior al precio de paridad menos el margen señalado.

Como derechos de países miembros del FMI se señalan los siguientes:

a). Los países asociados tendrán derecho a adquirir del Fondo las monedas de los demás, a cambio de la propia, bajo una serie de condiciones, mismas que veremos posteriormente:

b). Los miembros del Fondo podrán modificar la paridad de sus monedas sin el consentimiento del mismo, si la modificación no afecta las operaciones internacionales de otros asociados:

c). Cuando los desequilibrios en la balanza de pagos de un país son de carácter "fundamental", este podrá variar el tipo de cambio de su moneda hasta un 10% sin autorización del Fondo y hasta el 20% o en una proporción mayor, previa autorización de este:

d). Se establece que, previa conformidad de la mayoría de los países asociados, se efectuará una modificación general y uniforme de la paridad de todas las monedas respecto del oro, lo que equivale a una variación en el precio mundial del mismo.

Bajo estos principios el FMI queda legalmente constituido en diciembre de 1945 y desde entonces ha buscado lograr el equilibrio de la balanza de pagos de los países miembros, así como la regulación del sistema monetario internacional y con ello garantizar las condiciones para la expansión y continuidad del capital internacional.

El Fondo es un organismo que desde su creación ha respondido a las necesidades del capital a nivel mundial, para lo cual ha tenido que modificar sus mecanismos según la realidad que el sistema capitalista le plantea, mecanismos que van desde una política expansiva -etapa de expansión (1944-1967)- hasta la implantación de políticas de ajuste en una etapa recesiva -crisis financiera internacional-, tornándose dicha institución en una instancia de presión para los países con graves problemas en su balanza de pagos.

Sin embargo, y como veremos más adelante las medidas de política económica implantadas por el Fondo a los países con graves problemas de balanza de pagos, no han logrado el equilibrio esperado. En cambio, provocaron efectos recesivos, aumentaron el desempleo y ocasionaron un elevado costo social: esto es debido a que dichas medidas fueron diseñadas desde su inicio para países con economías capitalistas desarrolladas. Además la realidad que se presentaba en el contexto internacional durante la creación de este organismo no es la que impera en nuestros días ya que los reglamentos de dicha institución han dejado de funcionar y nos

excepción de las referidas a la admisión de nuevos miembros o la expulsión de alguno de ellos, así como la aprobación de una modificación uniforme de la paridad de las monedas de todos los miembros, la liquidación del Fondo, etc.

La Junta se reúne una vez al año, cuando ella lo determina o a convocatoria de los Directores ejecutivos en donde las decisiones se toman generalmente por mayoría, excepto en los casos que el mismo convenio estipula.

Los Directores ejecutivos.- el número ha variado según los asociados del Fondo. Sin embargo, una parte de ellos son nombrados por los miembros que tienen una mayor participación en la institución, otra parte la designan los países desarrollados y los restantes son nombrados por los países subdesarrollados. Ejercen las facultades que les delega la Junta y tienen un suplente que goza de derecho de voto en ausencia del titular.

El Director gerente es designado por los Directores ejecutivos por un periodo indeterminado. Sus funciones equivalen a las de un secretario general de la ONU, no tiene derecho a voto, excepto de calidad.

1.4. Funcionamiento.

Bajo el marco financiero y monetario imperante desde las formulaciones de Bretton Woods, se recurre a los créditos concedidos por el Fondo cuando una devaluación no es suficiente

para corregir el desequilibrio externo y las reservas tienden a disminuir constantemente.

El Fondo esta formado por las cuotas o aportaciones en oro y divisas de los paises miembros. Cada pais deposita 25% de su cuota en oro (10% de sus reservas monetarias internacionales, en caso de ser menor el monto) y un 75% en divisas de su pais.

El monto de la suscripcion se determina segun la magnitud de la economia del pais respectivo, la importancia de éste en el comercio internacional y sus reservas monetarias. Dicha suscripcion es decisiva pues sirve de base para calcular el importe de la ayuda financiera que el organismo puede proporcionar al pais miembro, asi como para determinar el numero de votos que éste puede emitir en las decisiones del Fondo.

Cabe señalar aqui, que el Plan Keynes y el Plan White difieren en cuanto al porcentaje de los votos (ver cuadro No. 2). Asi, el Plan White, que como se señaló anteriormente es la base del Convenio Constitutivo del Fondo establece que cada pais miembro tiene derecho a emitir 250 votos mas uno adicional por cada 100 mil dólares. "Las cuotas asignadas en Bretton woods otorgaron: 27.750 votos a Estados Unidos, 13.250 al Reino Unido, 4.750 a Francia, en cambio Panama, con la cuota más pequeña recibió 250

votos" (5). Como se puede observar, la ponderación en el voto está determinada por el monto de la cuota.

Los préstamos del Fondo se obtienen a través de una transacción cambiaria en la que el país con problemas recibe de la institución las divisas que necesita y paga el equivalente con su propia moneda. El país receptor tiene que reembolsar esta cantidad en alguna de las divisas aceptables en un periodo de 3 a 5 años. A su vez el Fondo le devuelve al país miembro el equivalente en su propia moneda (*).

Cuadro No. 2

Comparación entre el poder del voto del Plan
Keynes y el Convenio del FMI.

Plan	Área libra	Resto Europa Occidental	E.U.	A.L.	Otros
Keynes	30%	36%	12%	8%	14%
FMI (a)	24%	22%	27%	10%	17%

(a) poder del voto real en 1955. En 1947 era aún mayor para Estados Unidos, América Latina y Canadá, y menor para el área de la libra esterlina.

Fuente: "El caos financiero" (Robert Triffin) citado por A. Curjel y S. Lichtensztein, op. cit. p.40.

(5) Chapoy Bonifaz, Alma, Ruptura del sistema monetario internacional. UNAM, México, 1979 p.50.

Giros dentro del tramo oro.

Formalmente el tramo oro funcionó hasta 1970, pero de hecho solo hasta 1971. Cada país depositaba su cuota en uno de los cuatro bancos depositantes del Fondo: El Banco de la Reserva Federal de Nueva York, el Banco de Inglaterra, el Banco de Francia y el Banco de la India. La cuota oro equivalía al 25% de su suscripción, misma que podía girar automáticamente por ser esta una liquidez incondicional. El tramo oro de cualquier país crecía cuando el Fondo utilizaba la moneda de dicho país para financiar a las naciones que lo solicitaban y disminuía cuando el propio país giraba contra el Fondo.

Giros dentro de los tramos crédito.

La cuota es depositada en moneda nacional en una cuenta abierta en el Banco Central del país miembro. En esa cuenta se registran todas las operaciones relacionadas con el FMI.

Cuando un país ya ha girado contra su tramo oro y sigue con problemas puede solicitar préstamos adicionales temporales en las divisas que requiera (cada tramo de crédito equivale a un 25% de la suscripción). Estos giros han sido denominados "liquidez condicional" pues el crédito ya no es automático, sino que está sujeto a que el país que lo recibe se comprometa a corregir su desequilibrio externo.

A partir del segundo tramo es necesario que las autoridades monetarias del país que solicita suscriban una "carta de

intencion" en la que expongan las causas del déficit en balanza de pagos y las medidas específicas de política monetaria, fiscal y comercial que se comprometen a aplicar para eliminarlo.

El Convenio establece que un miembro no puede girar durante un año más del 25% de su cuota, asimismo estipula que el máximo total de los giros no deben exceder de sus cuatro tramos de crédito pues las tenencias del Fondo en moneda del país no deben pasar del doble de su cuota. Esto es: un país al girar contra su tramo oro (25% de la cuota) da a cambio el equivalente en su propia moneda, así los depósitos de dicho miembro en poder del Fondo se incrementan al 125% de su cuota en moneda nacional.

Sistema de financiamiento compensatorio de las fluctuaciones de las exportaciones.

Se creó en 1963 con el fin de ayudar a los países con menores cuotas dentro del Fondo y para permitirles hacer frente a las caídas eventuales de las exportaciones, originadas por causas aleatorias como temporales que lesionan la producción agrícola, o restricciones en los mercados internacionales debido a una recesión, situación que se traduce en pérdida en el ingreso de divisas. Este servicio podía llegar a representar el 50% de la cuota y estaba sujeto a menores exigencias que los tramos normales.

1.5. Reformas al FMI.

En la Reunion del Comité Provisional del FMI, celebrada en Kingston en 1976, se hicieron algunas modificaciones al sistema de préstamos, en las cuales se hizo crucial lo que ya era un hecho, por ejemplo en 1974 se aplicó el llamado "servicio ampliado" que significaba un aumento del 65% en cada uno de los tramos normales de crédito. Así, además del tramo oro del primer tramo, un país podía girar en una vez el 140% de su cuota, sin tener que dividir este financiamiento en tramos, pero comprometiéndose con el cumplimiento de un programa de ajustes para equilibrar su balanza de pagos. Este programa, llamado de "estabilización", se aplica durante tres años y el financiamiento se proporciona semestralmente siempre que las misiones de consulta del Fondo juzgan que se están cumpliendo los puntos de la carta de intención correspondiente.

El paquete del Programa de Estabilización, comprende las siguientes medidas:

- Mantener la libre convertibilidad
- Eliminar todo tipo de control de cambio y de restricción al comercio.
- Control de crédito bancario, vía altas tasas de interés
- Control del déficit público, vía gastos sociales.
- Control de incrementos salariales

- Eliminación de control de precios
- Promoción de inversión extranjera directa
- Política de librecambio

En la reunion de Kingston se aceptó temporalmente que cada uno de los primeros tramos de crédito fuera aumentado 45% debido al habitual retraso de la revisión de cuotas de los países miembros, con lo que a partir de esta fecha en vez de constituir 25% la cuota, pasara a representar el 36.25%. Por lo que un país puede girar sobre el Fondo 25% por el tramo oro, más 145% por los cuatro tramos de crédito, lo que representa un total de 170%.

En definitiva, si bien el servicio ampliado continua sin modificaciones (140%), la decisión de aumentar al primer tramo de crédito hizo que el giro completo al amparo de este servicio, pudiera llegar a representar 201.25% de la cuota (25% del tramo oro más 36.25% del primer tramo, más 140% del servicio ampliado).

Pero eso no es todo, si se considera la aprobación del aumento de 25% al servicio de financiamiento compensatorio que antes de la reunion ascendia a 50% de la cuota, con lo que se elevó a 75% v además el mecanismo de "existencias reguladoras" para productos primarios, en total un país podría girar en caso extremo, si se considera necesario, hasta por 326.25% de su cuota. En el caso de México (1976), por ejemplo, se giro el 251.25% que si bien no era el total extremo, si se considero como un endeudamiento de mucha presión.

Derechos Especiales de Giro (DEG).

Los DEG son simples partidas contables de una cuenta especial dentro del FMI que se asigna a cada país miembro en proporción a su cuota. Fueron aprobados en 1969 y entraron en vigor a partir de 1970, constituyen una unidad de cuenta y activos de reserva destinados a desplazar al oro como centro del sistema. En principio la asignación fue de poca consideración, pero posteriormente adquirió preponderancia.

Principales características de los DEG.

La utilización de los derechos especiales de giro solo podrá hacerse si la balanza de pagos del país que lo solicita está en déficit o tiende a cubrir pérdidas en su reserva. Las autoridades del Fondo determinarán cuál otro país ha de proveer de divisas a cambio de los DEG requeridos, país que generalmente debe tener una balanza favorable o un exceso de reservas.

La participación de cada país en los DEG será proporcional a la cuota que venga pagando al Fondo. Así por ejemplo, si un país participa en el Fondo con el 10% de las cuotas totales del mismo, le corresponderá el 10% de la nueva liquidez creada.

En principio todos los países miembros están obligados a recibir DEG a cambio de divisas si así lo consideran las autoridades del Fondo, en particular su director-gerente, salvo que tenga ya en su poder el triple de la nueva moneda que en un principio se le hubiese fijado de acuerdo con las normas estipuladas.

Con algunas variantes y excepciones transitorias cada país está obligado a mantener en sus reservas el 30% de los DEG asignados. Si este promedio fuese alterado durante un tiempo determinado, habra ajustes compensatorios en periodos sucesivos y a fin de respetar el 70% , que es el porcentaje de DEG utilizable de la cantidad que a cada país se le fue de acuerdo con el volumen de su cuota al Fondo.

Cada país está sujeto igualmente a poner a disposición del Fondo el equivalente en moneda nacional de dos veces el valor de los DEG que le correspondan. Así, si un país recibe DEG por una suma de un millón de dolares, debe poner a disposición del Fondo el equivalente de dos millones de dolares en moneda nacional.

Los DEG en su creación fueron valorados con referencia a una cantidad fija de oro (0.88871 gramos de oro fino), via el valor a la par del dólar de Estados Unidos. Sin embargo, poco a poco fue surgiendo el deseo de parte de Estados Unidos de que los DEG se convirtieran en el principal activo de la reserva y abandonaran su función de complemento de ésta, deseo que se ve reforzado cuando en 1971 dicho país declara la inconvertibilidad del dólar al oro. Es en ese entonces que ante la desconfianza de los países industrializados por el futuro del dólar estadounidense como moneda internacional, estos deciden ampliar la función de los DEG en el sistema de pagos internacionales y prescindir poco a poco de las divisas y el oro.

Después de 1973 no se utilizaron más los valores del DEG a la par del dólar, debido a que este junto con otras de las principales monedas se dejó flotar buscando con ello darle al DEG la estabilidad en el valor de cambio que les faltaba a las monedas. Para lograr tal objetivo, el DEG se valora en 1974 con respecto a una canasta de las monedas más ampliamente utilizadas en el comercio y las transacciones internacionales.

La diferencia esencial con el sistema anterior es que la relación dólar-DEG fluctúa de día en día, en lugar de permanecer fija. En vista del método de cálculo utilizado, una modificación del tipo de cambio de una moneda de la canasta afecta los tipos de cambio de todas las otras divisas con respecto al DEG, por lo que el valor real de la canasta y del DEG se mueve siguiendo las fluctuaciones de la actividad económica internacional. Incluso esta puede determinar modificaciones en la composición de la canasta, como ocurrió en julio de 1978 cuando la corona danesa y el rand sudafricano fueron sustituidos por el rial de Arabia Saudita y el rial iraní.

Con los DEG se pretendía aliviar la situación de las monedas a través de una nueva modalidad de reserva que sirviera para aumentar la liquidez internacional como una moneda sin existencia real. Sin embargo, la realidad nos muestra la incapacidad de dichos documentos para resolver los múltiples problemas monetarios, si en cambio dotaron de mayor liquidez a las relaciones comerciales internacionales.

CAPITULO II

AMERICA LATINA Y CRISIS FINANCIERA EN LOS 80's.

Durante dos décadas continuas (1945-1968) el sistema capitalista experimentó un amplio periodo de expansión bajo una nueva modalidad de acumulación a escala mundial. Se impulsa el desarrollo tecnológico, principalmente en el campo de la electrónica y la línea de montaje, modificando radicalmente la base técnica de la producción capitalista y dando al Estado una mayor participación en el proceso económico.

La expansión del capitalismo bajo la hegemonía de Estados Unidos promueve la integración de los espacios económicos internacionales principalmente en las economías capitalistas desarrolladas promoviendo así la integración europea y modificando drásticamente los procesos técnicos de la producción.

Este periodo de crecimiento se tropieza a fines de la década de los sesenta con una crisis general y estructural que se expande y se hace simultánea en todos los países cuyos efectos recesivos contrastan con el auge de la postguerra.

Esta crisis afecta más intensamente a los países subdesarrollados pues obedece tanto a las condiciones internas de su proceso de industrialización como a la manera en que estas economías se

insertan al sistema económico mundial (véase capítulo IV). Ambos aspectos han incidido negativamente en los países subdesarrollados haciendo cada vez más estrechos los lazos de dependencia, misma que se palpa a nivel económico, tecnológico y financiero. Además de que los países altamente industrializados han creado nuevos mecanismos en sus relaciones económicas internacionales para amortiguar los efectos de la crisis, poniendo un mayor énfasis en cargar sus costos económicos y sociales fuera de sus fronteras.

Ahora bien, esta crisis se manifiesta en todos los ámbitos del sistema capitalista mundial generando una ruptura del esquema de poder económico-político establecido al finalizar la segunda guerra mundial.

En el ámbito político se encuentra presente un debilitamiento del poder que bajo la hegemonía de Estados Unidos caracterizó la etapa de postguerra debido a que la correlación de fuerzas a nivel mundial es alterada por el aumento del dinamismo de la producción de Alemania y Japón, mientras que en Estados Unidos hay un decremento en la productividad.

Este orden establecido, no ha podido ser reemplazado por un nuevo esquema que imponga su hegemonía y reproduzca las condiciones de poder prevaleciente al finalizar la guerra. Por otro lado, la economía mundial ha experimentado varios cambios, sobretudo en la última década, cuya principal característica es su carácter de permanencia ya que no son cíclicos: "la economía de productos

primarios se ha "desvinculado" de la economía industrial. -en la propia economía industrial, la producción se ha desvinculado del empleo-, los movimientos de capital, más que el comercio (tanto de bienes como de servicios) se ha convertido en la fuerza motriz de la economía mundial y opera cada vez más independiente de la economía real" (6)

Esta separación entre la economía real y la economía simbólica encuentra su explicación en la ruptura del sistema monetario internacional establecido en Bretton Woods.

II.1. Ruptura de Bretton Woods y crisis del sistema monetario internacional.

Al finalizar la segunda guerra mundial nos encontramos con una Europa totalmente devastada por la guerra. En cambio, Estados Unidos emerge con un enorme poderío económico que lo lleva a ejercer un control político y económico en el ámbito mundial, mismo que se expresa en la creación del sistema monetario internacional que viene a reforzar y asegurar el predominio de dicho país en la economía internacional, a tal grado que sus masivas exportaciones de capital, programas de reconstrucción en Europa y gastos militares se financiaron con generosidad mediante la simple emisión y expansión monetaria.

(6) Drucker, Peter. "La nueva economía mundial" en Revista Contextos. Año 4 No.76, marzo 1987.

Así, en junio de 1947 se crea a instancias de Estados Unidos el Plan Marshall para la reconstrucción de Europa (véase capítulo I). Este plan implicó un financiamiento de 13,000 millones de dólares en forma de ayuda directa a dieciséis países europeo capitalistas. Con ello se comprometían a elaborar y ejecutar programas conjuntos de recuperación, promover el desarrollo de la producción y fomentar el máximo intercambio comercial, estableciendo un sistema multilateral de comercio y de pagos, mismo que ponía fin a cualquier medida proteccionista.

Entre los factores que contribuyeron al quiebre del sistema monetario internacional establecido en la postguerra deben buscarse como lo señala el economista Pedro Paz Snopce en el carácter intrínsecamente inestable del sistema. La misma configuración del orden impuesto significó en principio ligar el sistema monetario internacional a la suerte de la economía de un sólo país -Estados Unidos-, quien aun siendo el eje de la economía mundial, ello no fué suficiente como para evitar que esta ligazón derivara en un factor importante de inestabilidad

El enorme crecimiento del comercio mundial en la época de postguerra (9% anual) exigía una creciente expansión de la liquidez, misma que fué cubierta con dólares norteamericanos debido por un lado, al estancamiento de la producción de oro (1% acumulativo anual), por otro lado al papel que desempeñaba el dólar como patrón hegemónico, dicho carácter lo hacía aparecer como unidad de cuenta, medio de intercambio, medio de pago y reserva de valor.

Los países capitalistas europeos fueron provistos de la liquidez necesaria para llevar a cabo la reconstrucción de sus economías afectadas por la guerra y para realizar sus transacciones comerciales, lo que provocó un continuo déficit en la balanza de pagos de los Estados Unidos a partir de 1950 -rasgo sobresaliente de la política estadounidense-, déficit que si se torna persistente crea en el largo plazo un ambiente de desconfianza ante una posible devaluación para corregir el desequilibrio externo. Para que esto no ocurriera habría que suponer que el monto de reservas de oro para respaldar el dólar en Estados Unidos era tan grande que las posibilidades de su agotamiento eran nulas y o que el resto de los países aceptaría indefinidamente el endeudamiento de Estados Unidos y la consiguiente transferencia de recursos reales de esas economías a la norteamericana. Evidentemente los hechos mostraron la inviabilidad de estos supuestos (7).

El déficit de Estados Unidos se financiaba con un aumento monetario que no era respaldado por las reservas de oro generando con ello un crecimiento ficticio de la economía estadounidense.

Además, dada la aceptación universal del dólar, Estados Unidos importaba bienes y servicios contra entrega de su propia moneda (para lo cual sólo ponía a funcionar su máquina de hacer billetes), el resto del mundo por el contrario, debería procurarse la moneda hegemónica para después importar mercancías. Importaciones que naturalmente ----

(7) Paz S., Pedro. "La actual crisis del mundo capitalista y la crisis monetaria internacional: los problemas monetario-financieros del tercer mundo" en Investigación económica No.156 p.198.

provenían de Estados Unidos y que representaban las exportaciones de este país, mismo que para dinamizar sus ventas al exterior concedía créditos al resto de las economías generando una estrecha relación entre la capacidad crediticia y la dinamización de las exportaciones.

Así, en los primeros años de postguerra, la actividad económica europea dependió en gran parte de las exportaciones de manufacturas de Estados Unidos, mismas que experimentaron un gran crecimiento y representaban un total de 5 221 millones de dólares en la balanza comercial estadounidense en 1947.

Sin embargo, ya en 1950 la pujanza económica de Estados Unidos empieza a experimentar cambios graduales que se reflejan en un ligero déficit en su balanza de pagos, mismo que para 1955 es acentuado. Asimismo, se presenta una ligera disminución de las exportaciones estadounidenses hacia Europa, resultado de la pronta recuperación de las economías europeas y el casi restablecimiento de su balanza de pagos.

Las protestas contra el déficit de la balanza de pagos estadounidense no se hicieron esperar y, se expresaron en diferentes propuestas como la de De Gaulle que buscaba detener la corriente permanente de capitales estadounidenses a Europa Occidental argumentando que dicha penetración había provocado una desnacionalización de las economías pues los capitales carecían de un respaldo real, además de que Estados Unidos persistía en

financiar sus gastos militares a costa de sus aliados europeos, mediante la impresión desordenada de dinero.

"El endeudamiento total de Estados Unidos superaba ya el stock de su oro acumulado, por lo que era necesario que los países acreedores exigieran oro en lugar de dólares para colpear la estabilidad del dólar. Francia, como acreedor, podía emitir oro a cambio de sus dólares y lo hizo bajo la inspiración de su presidente"(8).

Ante las presiones europeas el presidente de Estados Unidos anunció un programa de lucha contra la crisis monetaria (1968) que contenía controles a la exportación de capitales, limitación a los gastos públicos en el exterior y estímulos a las exportaciones. No obstante, los resultados del programa eran negativos, la inflación y la desconfianza en el dólar iban en aumento, así como los efectos de la crisis en Europa y en los países subdesarrollados.

Aunado a estos desequilibrios monetarios, en la esfera política se suceden grandes cambios en la correlación de fuerzas a nivel internacional. Por un lado, Francia deja de ejercer su predominio en el mercado común Europeo, por otro lado, una Alemania fortalecida demuestra que no existe ya la sumisión absoluta a Estados Unidos.

El superávit de la balanza comercial alemana confiere al marco una gran fuerza, esta situación genera fuertes presiones por parte de

(8) Colmenares P., David "20 hitos de la crisis financiera internacional" en Economía de América Latina, semestre No. 4 CIDE, marzo 1980, p.168.

Estados Unidos para que Alemania revalue su moneda. Esto es, al revaluarse el marco, disminuirían las exportaciones alemanas a Estados Unidos y aumentarían las exportaciones de este último hacia la República Federal Alemana, lo cual beneficiaría la balanza comercial estadounidense.

No obstante dichas modificaciones, la década de los setentas se inicia con un elevado déficit interno de la economía estadounidense aunado a los excesivos gastos que le ocasiono la guerra de Vietnam y un elevado índice de desempleo,

Con el fin de resolver la crisis, el presidente Nixon anuncio en agosto de 1971 su programa "Nueva Política Económica", dirigido a estimular la economía estadounidense a la vez que derrumbaba las bases del sistema monetario internacional de Bretton Woods y cuyos puntos basicos eran: a) inconvertibilidad del dólar en oro, medida que anunciaba ya la devaluación del dólar en ese mismo año (en diciembre de 1971 el dólar se devalúa en 8.7%). b) sobretasa de 10% a las importaciones (salvo materias primas), medida que tenía como propósito presionar a Japón y a los países de Europa Occidental para que revaluaran sus divisas y así los productos norteamericanos obtuvieran una ventaja competitiva.

c) congelación de salarios industriales. d) reducción del gasto público y

e) estímulos fiscales a la inversión privada.

Estas medidas significaban que Estados Unidos dejaría de entregar oro a cambio de sus obligaciones en poder de los bancos centrales extranjeros, acto unilateral que violaba el convenio del FMI y rompía con el sistema monetario internacional establecido en Bretton Woods y a la vez transfería al exterior el peso de los problemas económicos y financieros, resultando más severamente afectados los países subdesarrollados debido a que sus exportaciones estaban gravadas con la sobretasa del 10% y provocando graves desequilibrios en el interior de sus economías tales como recesión y desempleo.

La ruptura de Bretton Woods expresa una crisis del sistema monetario internacional, misma que deja inundado al mundo en dólares sin respaldo en oro, ruptura que en el contexto de la crisis económica generalizada de los setentas, tiene como respuesta una expansión inusitada de la liquidez internacional al margen de los canales y reglas de juego de la institucionalidad monetaria y financiera internacional que se manifiesta en un proceso de internacionalización y privatización del capital en sus diversos ciclos.

A las fuentes tradicionales de creación de reservas internacionales se sumaron nuevas fuentes de liquidez internacional que se desarrollaron en esta fase de crisis, bajo la acción de la banca internacional privada: ampliación del mercado de eurodivisas, reciclaje de los petrodólares, uso de superávits comerciales, etc..

11.2. Inestabilidad cambiaria y banca internacional privada.

Con la ruptura del sistema monetario internacional de Bretton Woods la crisis monetaria se intensifica cada vez mas, no obstante, se llevan a cabo varios intentos para lograr una estabilidad del sistema tales como el Acuerdo Smithsoniano mediante el cual Estados Unidos pretendia seguir manteniendo la hegemonia economica pues buscaba una sólida competitividad de sus mercancías en las transacciones comerciales a través de una devaluación del dólar, misma que habria de lograrse con la revaluación de las monedas del Grupo de los Diez. Estas medidas generaron una gran desconfianza en torno al dólar, misma que provoca la fuga de capitales de los principales bancos de Nueva York en busca de refugio en los "países fiscales" creandose así los nuevos centros financieros internacionales."Esta huida fué de tal magnitud que tan sólo en 1973 los activos de las sucursales de los bancos transnacionales de Estados Unidos en el exterior crecieron en un 56%"(9)..

(9).Colmenares, Pedro.Op.cit. p.168

Cuadro No. 3

SUCURSALES BANCARIAS NORTEAMERICANAS EN EL EXTRANJERO, SEGUN
AREA.

Area	1950	1960	1969	1970	1975
América Latina	49	55	235	288	529
Europa	15	19	103	147	233
Africa		1	1	1	5
Medio Oriente		4	6	6	14
Lejano Oriente	19	23	77	54	93
Otros territorios*	12	22	38
TOTAL:	95	124	460	496a	874a

...Cifras no disponibles

a Las cifras para los años 1970-1975 no son exactamente comparables con los años anteriores, por endoobar a "otros territorios"

* Territorios de E.U. en ultramar y base militares estadounidenses.

Fuente: R.Wolff, "The foreign expansion of U.S. banks", Monthly Review, mayo 1977 con datos de Annual Report the Federal Reserve System 1977, p.211 y cuadro 1 citado por Gorostiaga Xabier. Los centros financieros internacionales en los países subdesarrollados ILET, p.32.

Como se puede observar en el cuadro anterior, la expansión de la banca norteamericana en el periodo 1960-1975 registra el mayor crecimiento en la historia teniendo su auge más fuerte entre 1966-70

cuando el número de sucursales aumenta de 219 a 500 aproximadamente. Cifra que para 1975 se incrementa a 874.

Así la evidente declinación del dólar y la ausencia de una alternativa monetaria que regulara la nueva realidad internacional - diferente a la de la postguerra-, hizo que la banca privada encontrara un panorama alentador para una nueva fase de auge en sus operaciones en la década de los setentas.

Debe señalarse aquí que al hablar de una nueva realidad internacional, se refiere a una nueva etapa en la que la hegemonía estadounidense es cada vez más cuestionada dado el real y creciente poderío económico de Europa Occidental y Japón.

De allí que el denominado "desorden monetario internacional" constituya el nuevo orden donde la banca internacional privada, a pesar de la crisis, revaloriza el capital en la esfera financiera y acelera el proceso de concentración y centralización de capitales que la propia crisis alimenta, es decir, los flujos financieros tendieron a privatizarse y a internacionalizarse a la vez que las posibilidades de control de este proceso por parte de las autoridades monetarias nacionales e internacionales eran cada vez más limitadas.

Se puede decir que el auge de la banca internacional privada obedece a un exceso de liquidez generado por la crisis del sistema monetario

internacional. Crisis en la que la banca se sustenta y a la vez profundiza y alimenta.

"El reciente crecimiento explosivo de la banca transnacional encuentra tambien fundamento y estimulo en la situacion de crisis que vive el capitalismo: en los periodos de contracción de la expansión productiva, la ganancia se hace preponderantemente financiera (10)..

La expansión de la banca transnacional y el origen de los centros financieros internacionales que en los setentas desplazaron a los organismos financieros multilaterales como el FMI y el Banco Mundial son fruto de la internacionalización del capital, y responden a la nueva articulación del capital a nivel mundial bajo la supremacia del capital financiero, cuyo origen lo marca la expansión de la empresa transnacional en la década de los sesentas y cobra mayor importancia en la década de los setentas.

Así, la banca transnacional se expande, siguiendo a sus principales clientes las empresas transnacionales, generando un complejo mecanismo en sus operaciones (prestamos interbancarios, sindicados, etc.) para cubrir los requerimientos transitorios y de corte plazo de los propios bancos, así como para regular y controlar la competencia entre ellos.

(10).Estevez, Jaime y Green, Rosario. "El resurgimiento del capital financiero en los setentas: contribución a su análisis" en Economía de América Latina No. 4, CIDE, marzo 80, p.63

El exceso de liquidez, resultado de la crisis monetaria fluye principalmente hacia los países subdesarrollados para financiar el "desarrollo" a través de sus gobiernos, quienes llegan a convertirse en "nuevos clientes" de la banca privada, ya que además ofrecen grandes garantías a las instituciones bancarias en un periodo de recesión económica en los países centrales. Esta mediación financiera internacional que ejercen los gobiernos delimita en gran medida su capacidad de decisión ya que como veremos más adelante, muchas de estas decisiones corresponden a la banca internacional privada.

"El financiamiento bancario de los países en desarrollo creció 8 veces desde 1970 (Newsweek, 28 de nov. de 1976). Un 42% del financiamiento total a países en desarrollo en 1944-1976 fue realizado por la banca transnacional, especialmente norteamericana: Citibank, Chase Manhattan, Morgan Guaranty, etc. (Business Week, 14 de febrero de 1977)" .

Bajo las grandes garantías que ofrecen los gobiernos de los países en desarrollo, tanto la empresa como la banca internacional experimentan un gran expansión a través de los centros financieros internacionales, se reducen sus costos, se aumentan sus tasas de ganancia muy por encima a las que obtendrían en sus países de origen. Esto conlleva, además a una internacionalización de la inflación generada por la crisis en los países centrales, misma que para 1981 es de 37.2 en los países subdesarrollados importadores de petróleo..

Así, la principal función de los centros financieros internacionales es la de servir de extensión geográfica a los centros financieros tradicionales de Londres, Nueva York, Europa y Japón.

"En 1975 el First National City Bank registraba un 70% de sus beneficios realizados internacionalmente al mismo tiempo que 13 de los principales bancos transnacionales obtenían en el mismo año 47.7% de sus beneficios en actividades internacionales, el crecimiento anual de los beneficios internacionales era de 36.4% entre 1970 y 1975, mientras que los beneficios domésticos en ese periodo aumentaron a una tasa de 0.7% anual. Asimismo, los 10 bancos estadounidenses en 1975 obtuvieron beneficios de 812 millones de dólares, superando a la banca internacinal (775 millones de dólares) y en 1976 fueron 826 y 813 millones de dólares, respectivamente" (11).

Sin embargo, la crisis del sistema monetario internacional ha golpeado más duramente a los países subdesarrollados provocando una depreciación de sus monedas, una reducción del valor real de los ingresos por exportación y del nivel de las reservas en divisas. Ello ha generado un mayor deterioro de los términos de intercambio con un elevado déficit en cuenta corriente, situación que muestra el carácter asimétrico de las relaciones económicas internacionales (véase cuadro No. 4).

(11) Gorostiaga, Xabier. op.cit. p.40.

Bahamas no se incluyen), siendo de más de 70% en los países mayores. La situación se empeoró debido al hecho de que los términos de intercambio de la región se tornaron negativos en aquel año, en tanto que las tasas de interés continuaron en un nivel sustancialmente alto y el costo real del crédito (intereses nominales más sobrecargos más comisiones) se volvió prohibitivo(12).

11.3. FMI y crisis financiera.

Si bien es cierto que el FMI fue creado para regular el sistema monetario internacional desde la segunda postguerra, varios críticos señalan que esto sólo puede observarse en el Convenio que da origen a su creación en Bretton Woods ya que el FMI no ha operado totalmente como un banco central mundial con funciones y poder que le permitan imponer las normas a seguir por todos los participantes del sistema monetario y regular las relaciones monetarias y financieras internacionales. Esto, sin duda, es resultado del mismo funcionamiento del FMI que desde sus inicios otorga un poder insustituible a Estados Unidos con el sistema del voto ponderado (véase capítulo I).

Los objetivos planteados por el Fondo pueden ser cuestionados desde su creación. Por un lado, no sometió a Estados Unidos a sus preconizadas políticas de ajuste para reducir el déficit de dicho

(12).Gutiérrez, R. "Espiral del endeudamiento externo de México y sus problemas de renegociación en el contexto de la experiencia de América Latina" en Investigación Económica No. 178, oct-dic.1986, p.181.

en detrimento de los países que más los necesitaban (véase capítulo 1).

Por otro lado, los intentos del FMI por lograr una estabilidad en el sistema monetario internacional no han tenido la fortaleza necesaria para llevar a cabo tal objetivo, debido a que la mayoría de los acuerdos ahí decididos responden más a los intereses de las grandes potencias que a las necesidades propias del SMI, además de que es evidente la ausencia de voluntad política por parte de los países industrializados, principalmente de Estados Unidos, quien no ha estado dispuesto a subordinar sus decisiones monetarias nacionales a las exigencias que plantea la subsistencia de un orden monetario internacional o, en su defecto aceptar el reemplazo del dólar como medio básico de los pagos internacionales (14).

La crisis financiera, expresión de la crisis estructural y general del capitalismo viene a reemplantar el papel del FMI, en donde sus funciones de prestamista se ven reemplazadas por las de aval de los países deudores ante la banca internacional privada. Al hablar de la crisis financiera, muchos han hecho alusión (entre ellos la banca privada), a que se genera por el mal manejo de los recursos externos prestados a los gobiernos, factor que si bien colaboró al desplome financiero no es el elemento principal, si se piensa en los fenómenos de corrupción y armamentismo que muchos créditos han amparado (15).

(14). Estevez, Jaime y G. Rosario, op.cit. p.64.

(15) Lichtensztein, Samuel. "La crisis financiera, FMI y políticas económicas" en Le Monde Diplomatique en español, mayo 1983.

La crisis financiera es producto de la crisis del sistema capitalista en su conjunto que se expresa en un primer momento en una crisis monetaria, misma que a partir de los ochentas (más preciso en 1982), se refleja en el ámbito crediticio.. La banca privada en medio de la crisis, con un exceso de liquidez e influenciada por el auge petrolero, hace un mal manejo de los recursos financieros, dando crédito a manos llenas e inundando de capitales a la mayoría de los países, principalmente a aquellos que auguraban mejores condiciones de pago (países exportadores de petróleo). "El motivo principal: cometió el pecado cardinal del sistema bancario: tratar de crecer demasiado, con exagerada rapidez concentrando sus créditos en una industria riesosa con depósitos "calientes" pero sin controles crediticios adecuados"(16).

Así, al igual que varios autores, se puede decir que la crisis financiera de nuestros días obedece y surge de "...un proceso endógeno de contracción del sistema crediticio internacional que, a cierta altura, frenó bruscamente los implícitos acuerdos de refinanciación que venían operando con los países deudores"(17)..

La banca privada en el primer semestre de 1982 registra muestras evidentes de una retracción de sus créditos internacionales, retracción que es generada por el deterioro del precio del petróleo en el mercado internacional. Esto es, al bajar el precio del crudo

(16)Sección Financiera de Excelsior, abril 25 de 1983.

(17)Lichtensztejn, S.op.cit.

provocado por un exceso de oferta (de +12.67 dólares por barril se redujo a + 30.60 en mayo de 1981). Los países exportadores del energético ven reducidos sus ingresos en divisas por exportación, disminución que contrasta con los enormes compromisos de pago de la deuda, principalmente con la banca privada. Sumado a esto se da un aumento de las tasas de interés en Estados Unidos como parte de su política económica restrictiva y consiguientemente en el euromercado, aumento que se traduce en un incremento del costo de la deuda.

"...cabe recordar que un 80% de la nueva deuda contraída por los países subdesarrollados en el último bienio resultaron del reciclaje de la vieja deuda vencida que se capitalizó con esos altos intereses"(18).. Con ello, la capacidad de pago de los deudores se ve reducida y genera una gran desconfianza a los ahorradores provocando el retiro de los depósitos de varios bancos, por ejemplo: el First National Bank of Midland, registra una baja en sus pasivos por el retiro de sus depositantes "...más de 300 millones de sus 1.400 millones de dólares de depósitos en unas cuantas semanas"(19).

De igual manera, el Continental Illinois de Chicago, el Seattle First National y el Chase Manhattan de Nueva York sufrieron pérdidas por un total de 412 millones de dólares. Esto, sin duda alguna, no representa el quiebre de las instituciones debido a que la mayoría de la banca norteamericana en épocas difíciles recurre al sistema de

(18)Ibid.

(19)Sección Financiera de Excelsior, abril 25 de 1985.

la Reserva Federal. Sin embargo, si tambalea el sistema financiero. En la esfera no crediticia se genera un acelerado ritmo de quiebra de las empresas, quiebras que son resultado de la crisis económica en los países industrializados que generan más problemas financieros pues comprometen una amplia gama de recursos. Las quiebras de Chrysler, International Harvester, AEG-Telefunken y Dome Petroleum, comprometieron recursos de 10 mil millones de dólares.

Asimismo, se registran pérdidas efectivas provocadas por incumplimiento de la deuda externa lo que conlleva a una desconfianza hacia la banca que se manifiesta en una apresurada carrera de retiros financieros de los bancos internacionales.

Por su parte, América Latina muestra graves problemas en la esfera financiera. Las primeras grietas se observan en la bancarrota de instituciones bancarias en Argentina, la insolvencia de grupos financieros en Chile, el incumplimiento total de la deuda externa en el caso de Bolivia, Costa Rica y los problemas del grupo Alfa en México.

Además otro elemento a considerar y que es catalizador de la crisis financiera actual es la preponderancia de la banca estadounidense en el mercado de créditos internacionales, que ya para el periodo de los ochentas desplazó claramente a los bancos europeos y japoneses.

En la primera mitad de 1982 la banca estadounidense otorga el 92,1% de los créditos, quien apoyada por la propia legislación de su país tuvo una tendencia a avocarse específicamente al plano crediticio.

La aparición de todos estos elementos en un periodo apenas superior a un año provocó que se empezaran a distorsionar los costos y a estrechar peligrosamente los plazos de los nuevos créditos. Por lo demás, todos estos factores vienen a confirmar la afirmación de que la crisis financiera es provocada por elementos intrínsecos al sistema bancario internacional y ponen de manifiesto que la responsabilidad no es de los "malos administradores del mundo subdesarrollado", sino que es una situación que se reproduce en las propias economías capitalistas avanzadas motivada por la crisis del sistema capitalista en su conjunto.

Ante esta situación de crisis financiera, la banca internacional contrae sus créditos y a la vez exige condiciones de préstamo, condiciones que solo pueden establecerse por el FMI como organismo financiero multilateral, mismo que funge de mediador entre la banca privada y los países deudores tanto para renegociar la deuda como para continuar con el financiamiento. "Cuando los mercados de capitales funcionan aceptadamente y el clima económico general es saludable, los bancos compiten para prestar dinero a aquellos clientes que son considerados buenos riesgos. Pero cuando el ambiente general se deteriora los bancos compiten en la búsqueda de

garantías que aseguren el rendimiento y la amortización de los recursos expuestos"(20).

La banca se desplaza de la búsqueda de nuevas oportunidades de crédito al examen de la posición de liquidez de los deudores, del largo al corto plazo, totalmente respaldada por el FMI quien a través de las políticas de condicionalidad asegurará el pago de la deuda, con lo que ello implique para los deudores un elevado costo social. "La función más importante del FMI en la crisis actual es la posibilidad de incluir en las políticas económicas de los países deudores al establecer cláusulas de condicionalidad en las políticas fiscales y monetarias como requisito de eficiencia económica para otorgar líneas de crédito (standby)...(21)

Así, el FMI en la crisis financiera cobra una mayor importancia en las relaciones económicas internacionales y pone de manifiesto su amplia colaboración en la valorización del gran capital, frenando con ello la constitución de un frente común de los deudores que ya se ponía de manifiesto en los inicios de la crisis. "La solidaridad latinoamericana con Argentina con motivo de la Guerra de las Malvinas, más allá de sus matices, puso en preaviso a la comunidad financiera internacional. En esas condiciones objetivas de la crisis, y por que no decirlo, también subjetivas, el FMI emergió lógicamente como un acto decisivo"(22)

(20) Bouzas, Roberto. "Finanzas al borde del abismo" en Cuando los banqueros se van. Edit. Oceano, Mexico, p.49

(21) Corona Leonei. "Latinoamerica, consejo de indias del sistema financiero internacional" en Le Monde Diplomatique, mayo de 1983.

(22) Lichtensztein, S. op.cit.

CAPITULO III.

POLITICAS ECONOMICAS DEL FMI.

Las políticas del FMI tienen como fin controlar la inflación y disminuir el desequilibrio externo para cumplir así los objetivos planteados por dicho organismo, a través de: a) política monetaria restrictiva que incluye mayor control a la expansión del crédito bancario y elevación de las tasas de interés; b) control del déficit gubernamental a través de restricciones al gasto público, principalmente en los rubros de bienestar social y subsidios al consumo, elevación de precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por empresas estatales, y c) control de los aumentos salariales.

Las políticas de condicionalidad han sido resultado de varias reformas y adaptaciones internas del Fondo, mismas que han originado la ya conocida "Carta de Intención", elaborada por el país solicitante bajo los auspicios del FMI y firmada por los funcionarios del país en cuestión (Ministro de Finanzas y o Director del Banco Central), apareciendo así, los aspectos de la condicionalidad como parte de la política económica interna de dicho país y no de objetivos prefijados por el Fondo.

recursos fuera temporal, y para asegurarse de ello el Fondo debería establecer salvaguardias.

A fines de la década de los setenta se experimentó un endurecimiento de la condicionalidad con el fin de lograr un ajuste en la balanza de pagos de los países con grandes déficits, mismos que se habían venido registrando como resultado de la crisis.

Va para 1980 en la revisión de las cuotas y la política de acceso ampliado al Fondo se incorpora la idea de que al otorgarse un préstamo se deben tener en cuenta las condiciones sociales y políticas de cada país, así como la causa de sus problemas de balanza de pagos. De igual manera deberían revisarse periódicamente la adecuación de los programas y la eficacia de los instrumentos de política

Si bien, algunos de esos elementos ya se llevaban en la práctica, a partir de entonces se pone más énfasis debido a la presión que ejercen los banqueros sobre dicho organismo, preocupados de que la expansión de las operaciones del Fondo podría llevar a un debilitamiento de la condicionalidad.

Por otro lado, la agudización en la condicionalidad del Fondo ha estado determinada por la situación económica mundial: el bajo o casi negativo crecimiento de los países industrializados, los grandes desequilibrios en la cuenta

externa de muchos países, tanto en desarrollo como industrializados y las altas tasas de inflación y desempleo. Asimismo, la expansión del volumen de los intercambios comerciales internacionales ha disminuido a niveles muy bajos, disminución provocada por las elevadas políticas proteccionistas adoptadas por la mayoría de los países debido a la recesión económica. Dada la asimetría en las relaciones de poder del propio Fondo, son los países deficitarios los que tendrán que asumir la condicionalidad para lograr el equilibrio en sus balanzas debido a que nunca se llevaron a cabo las débiles medidas de ajuste acordadas por dicho organismo para los países superavitarios (véase capítulo I).

III.2. Aspectos teóricos de las políticas actuales del Fondo.

El FMI como se mencionó anteriormente, ha adquirido una mayor preponderancia en las relaciones económicas internacionales con la generalización de países deudores al servir de mediador entre éstos y la banca privada, papel que lo ha llevado a perfeccionar sus mecanismos en los grados de condicionalidad, dando cierta libertad en la primera parte del crédito y mayor rigurosidad dependiendo del programa correctivo en las subsiguientes partes de dicho crédito.

Las medidas de política económica del Fondo se basan en la teoría monetarista, misma que parte del supuesto que se está en presencia de una economía pequeña y abierta. Por

tanto, los precios internos son igual a los internacionales y la inflación interna está dada por la inflación internacional.

Para esta teoría, un aumento de la inflación, no es más que una consecuencia de la aplicación de políticas erróneas que generan una expansión excesiva de la demanproductividad.

Estos teóricos asumen la presencia de estos fenómenos a razones coyunturales y no imaginan que se deben a problemas estructurales, esto es, respecto al modelo de acumulación y su forma de operar en estos países.

En estos términos, el problema se reduce a determinar la relación causal de los fenómenos es decir, cual es la causa inmediata o aparente que provoca la inflación y los desequilibrios en el sector externo, a la vez que esta interpretación conduce lógicamente a una concentracproductividad.

Estos teóricos asumen la presencia de estos fenómenos a razones coyunturales y no imaginan que se deben a problemas estructurales, esto es, respecto al modelo de acumulación y su forma de operar en estos países.

En estos términos, el problema se reduce a determinar la relación causal de los fenómenos es decir, cual es la causa

inmediata o aparente que provoca la inflación y los desequilibrios en el sector externo, a la vez que esta interpretación conduce lógicamente a una concentración en la vertiente de la demanda de la economía, que a su vez hace que las medidas correspondientes se centren en la relación dinero-ingreso nominal⁽²³⁾.

Las recetas para atacar estas distorsiones y controlar la inflación son un reflejo de la concepción librecambista del Fondo, concepción que se desprende de la política económica de Estados Unidos y que se basa en la teoría del equilibrio general, misma que supone que el equilibrio se logra con la máxima libertad de las fuerzas del mercado quienes regularán y llevarán a una estabilidad a la economía con una óptima asignación de recursos sin la intervención del Estado, pues éste, sólo provoca disturbios en el sistema económico.

"la función del Estado se debe limitar a proteger la libertad, hacer cumplir los contratos privados y fomentar los mercados competitivos"⁽²⁴⁾.

La inflación se genera por causas monetarias y sólo se podrá controlar si se reduce el circulante (masa monetaria) y se

(23) Buira, Ariel. "La programación financiera y la condicionalidad del FMI" en Trimestre Económico, FCE, enero-marzo-1983, p. 119.

(24) Ramírez, Carlos. "La política económica, sacrificio al estilo monetarista" en Revista Proceso, Dic. 1982, México, p. 12.

1) contracción monetaria e imposición de límites en los créditos del Banco Central del sector público y privado.

Resultados: reducción de la inflación ya que un decremento en la demanda trae una reducción de precios y reducción del déficit en balanza de pagos, mediante la contracción de las importaciones.

2). tipo de cambio "realista" para lo cual argumentan: "...tanto los controles como la sobrevaluación de los tipos de cambio generan distorsiones en el mercado de divisas. Se argumenta que controles tales como los tipos de cambio múltiples alteran los precios relativos a los bienes importados, mientras que un tipo de cambio sobrevaluado estimula la demanda de divisas y propicia la salida de capitales" (24).

3) eliminar todo tipo de obstáculos que limiten el intercambio internacional tales como eliminación de permisos de importación y aranceles.

4) eliminación de la intervención del Estado en el sistema de precios, o sea la eliminación de subsidios al consumo básico, energéticos, etc.

Otras medidas de largo plazo de carácter estructural.

(24) Ramirez, C., Op. Cit. p. 12.

agregada. Las importaciones disminuyen no porque hayan sido sustituidas por producción interna sino por la contracción monetaria de la demanda agregada. Las exportaciones pueden aumentar al "liberar" bienes y servicios internos que, de ser competitivos, podría potencialmente exportarse, y no por un incremento en la producción de ese sector.

Es claro que en el enfoque monetarista de la balanza de pagos, desarrollado en los setentas en círculos académicos y en el grupo de investigación del FMI, el ajuste al desequilibrio se observa únicamente a través de la contracción de la demanda y de la actividad económica y fuera del contexto del crecimiento económico.

III.3. ENFOQUE ESTRUCTURALISTA.

La teoría estructuralista surge de la necesidad de explicar el subdesarrollo de los países de América Latina. En opinión de Octavio Rodríguez presenta una unidad de pensamiento que sólo se puede encontrar mediante el análisis de los múltiples documentos que la CEPAL ha publicado a lo largo de muchos años. Su origen se encuentra en la necesidad de explicar los problemas económicos concretos de América Latina y en las medidas de política económica que deberían de resolverlos, hecho que permitió que se fuesen diseñando las herramientas teóricas que permitieron fundamentar sus acciones.

Esta corriente nos proporciona los instrumentos apropiados para explicar el fenómeno del subdesarrollo con su concepto de centro-periferia, el cual consiste en dos polos cuya estructura productiva es diferente.

- La periferia se caracteriza por una estructura productiva heterogénea en donde los sectores productivos que la definen van desde aquellos que tienen una elevada productividad del trabajo hasta los que tienen una productividad baja.

- El centro, por el contrario, se caracteriza por una estructura homogénea en donde los sectores que la conforman presentan una alta productividad.

"...las diferencias de estructuras sirven de base a las distintas funciones que cada polo cumple en el esquema tradicional de la división del trabajo, que a su vez se reflejan en un tipo de comercio internacional caracterizado por el intercambio de alimentos y materias primas por bienes industriales"(27)

El anterior razonamiento, lleva implícita la especialización de la estructura, la concentración de las exportaciones en bienes primarios debido a la falta de complementariedad e integración entre los sectores productivos.

(27) Rodríguez, Octavio. La teoría del subdesarrollo. CEPAL, 2a. Ed. p. 245.

El pensamiento de la CEFAL reconoce la existencia de una diferenciación originada en el tiempo durante el cual el centro había implantado técnicas modernas de producción y aumentado la productividad del trabajo. Sin embargo, la diferenciación sólo se consolida cuando la periferia basa su crecimiento en la exportación de artículos primarios.

Con la depresión mundial de 1929 se realiza un cambio de las estructuras productivas de los países latinoamericanos, como consecuencia fueron obligados a un cambio "hacia adentro" caracterizado por la sustitución de importaciones.

La causa de esta nueva tendencia es lo que Prebisch denomina "las disparidades de la demanda". "Las mismas razones que explican las disparidades con que crece la demanda interna de productos primario en nuestros países comparada con la de productos manufacturados y servicios calificados, conforme aumenta el ingreso por habitante, se manifiesta en el ámbito internacional. Pero se presenta con ciertas características peculiares. Por un lado, la población de los grandes centros que adquieren productos primarios latinoamericanos crece con mayor lentitud que nuestros países y ello influye sobre manera en la lentitud de la demanda. Por otro, la elasticidad de la demanda de alimentos es menor en aquellos que entre nosotros, como también es menor la demanda de materias primas debido a las transformaciones técnicas que disminuyen

o eliminan el empleo de materias primas naturales o las utilizan mejor" (26).

Esta nueva fase de desarrollo hacia adentro, se caracteriza por la aparición de un sector industrial cuya producción está dirigida al mercado interno y pretendía sustituir bienes de consumo corriente y algunos bienes duraderos y de capital cuya sustitución fué relativamente fácil, con ello se creó una estructura industrial en un mercado cerrado que privó a los países de América Latina "...de las ventajas de la especialización y de las economías de escala y, al amparo de aranceles y restricciones exageradas, no se ha desarrollado un tipo saludable de competencia interior, todo ello en menoscabo de la eficiencia productiva. La protección ha sido desde luego indispensable en los países latinoamericanos pero no se ha otorgado con moderación ni ha habido en general una política trazada racionalmente y con el sentido de previsión indispensable para atenuar -si es que no evitar- la crisis de balanza de pagos" (27).

Sin embargo, el hecho de que exista una diferencia estructural entre ambos polos no implica que la periferia se encuentre aislada y atrasada, existe una vinculación que permite un condicionamiento recíproco cuyo resultado son los

(26) Frebish, R. Hacia una dinámica del desarrollo latinoamericano, México, FCE, 1963, p. 82.

(27) Idem. p. 86.

cambios estructurales que perpetúan la especialización y la heterogeneidad bajo nuevas formas.

Rodríguez sintetiza las principales características de la evolución económica a largo plazo en cuatro puntos:

a). La estructura productiva de la periferia permanece rezagada, lo que impide el progreso técnico y su incorporación a la producción en forma similar al centro.

b). El rezago de la estructura permite explicar el deterioro de los términos de intercambio al generarse un excedente continuo de mano de obra en los sectores de baja productividad que presiona sobre los salarios y, por conducto de ellos, sobre los precios de sus exportaciones primarias.

c). Los dos fenómenos anteriores explican la diferenciación de los niveles de ingreso real medio entre ambos polos.

d). El sistema centro-periferia tiene una tendencia al desarrollo desigual de los dos polos, la cual agudiza las diferencias entre los niveles de ingreso real medio y la desigualdad en cuanto al grado de penetración y difusión en el progreso técnico, así como la complementariedad e integración vertical de las estructuras productivas.

Los aportes que la CEPAL realiza a la teoría económica se centran en la explicación de tres tendencias que se consideran intrínsecas al desarrollo de la periferia en su fase de industrialización. Tales tendencias se sintetizan en tres modelos que explican el desequilibrio externo, el desempleo y el deterioro de los términos de intercambio.

Los aportes que la CEPAL realiza a la teoría económica se centran en la explicación de tres tendencias que se consideran intrínsecas al desarrollo de la periferia en su fase de industrialización. Tales tendencias se sintetizan en tres modelos que explican el desequilibrio externo, el deterioro de los términos de intercambio.

Dada la especificidad del tema de la presente investigación sólo me referiré al problema del desequilibrio externo y deterioro de los términos de intercambio.

La existencia de un sistema centro-periferia, contempla los precios de los bienes como constantes y, consecuentemente, no existe variación de los bienes que son objeto de comercio, por otro lado, la periferia se especializa en la exportación de productos primarios y su demanda de importaciones de manufacturas producidas por el centro es alta, lo que hace que su elasticidad ingreso sea mayor que 1, por lo tanto las importaciones crecerán más que el ingreso. En el centro sucede exactamente lo contrario, se da una menor importación de alimentos y materias primas lo que hace que la elasticidad ingreso sea menor que 1.

La diferencia de elasticidades y la tasa de crecimiento del ingreso del centro limita la tasa de aumento del ingreso

ingreso. Aquí se incorporan los conceptos de heterogeneidad y especialización, y se plantean las proporciones que deben cumplirse para lograr el pleno empleo en un nivel de productividad normal.

Los elementos que explican el deterioro son la disponibilidad de las elasticidades y el desequilibrio externo que este genera sin olvidar que ambos factores reflejan la especialización y diversificación estructural ya analizado. También influyen la baja en el nivel de productividad industrial y la disponibilidad de mano de obra. Así en la explicación del deterioro se incorporan las ideas sobre la desigualdad del desarrollo centro-periferia expresada por el grado de avance de las estructuras productivas en ambos polos y en los respectivos niveles de ingreso real medio.

Hasta aquí se han descrito las principales manifestaciones teóricas de la corriente estructuralista, sus alcances manifiestan los problemas y fenómenos específicos del subdesarrollo al describir y examinar algunos aspectos del desarrollo de las fuerzas productivas. Falta mencionar que el papel del Estado dentro de la economía es el de gestor de las políticas de desarrollo y su organización a largo y mediano plazo mediante una planeación adecuada.

Como se observa a través de la lectura de la presente investigación, existen divergencias conceptuales de esta

corriente con la monetarista. Para el estructuralismo las exportaciones se concentran en algunos productos caracterizados por una baja elasticidad del precio tanto de la oferta como de la demanda a corto plazo.

Se sabe que el mercado interno casi no participa en el total de las exportaciones, en comparación con los países desarrollados, por lo que los recursos que se emplean para la producción son más difíciles de sustituir a corto plazo en el sector exportador.

"En los países en desarrollo la elasticidad del ingreso de las importaciones es alta, y la elasticidad del precio de su demanda relativamente baja, pues aún en países semi-industrializados el proceso de producción interno es altamente dependiente de las importaciones de bienes intermedios y de capital"⁽³¹⁾.

En la estructura de la balanza de pagos, la rigidez de la balanza de mercancías, es decir, la existencia de una limitación sobre las exportaciones con relación a las importaciones debido a problemas de carácter estructural va acompañada por el pago de intereses, dividendos y regalías a la inversión extranjera, así como el servicio de la deuda que

⁽³¹⁾ Villarreal, R. Finanzas, NOEL, Ed. Nva. Imagen, p. 57.

hacen crónico el déficit en cuenta corriente en los países en desarrollo.

Para analizar el desequilibrio externo, las economías en desarrollo pueden ser caracterizadas por su paso en las siguientes etapas: "...las economías primarias, las economías en proceso de industrialización que se encuentran en la primera etapa de sustitución "fácil" de importaciones y las que se encuentran en la etapa más avanzada de sustitución de importaciones"⁽³²⁾.

En este contexto, la economía mexicana en el periodo por analizar, quedaría enmarcada en la última etapa. René Villarreal define el desequilibrio externo en el periodo 1959-1970 como semiestructural debido a:

a). La economía prácticamente ha agotado la sustitución de bienes de consumo y ha avanzado en la sustitución de bienes intermedios y de capital, por lo tanto, existen más sustitutos internos que pueden competir con las importaciones...El desequilibrio por el lado de las importaciones viene a ser semiestructural en tanto que la hipótesis de sobrevaluación de precios y costos explica de manera importante el crecimiento de las importaciones, pero, la elasticidad ingreso, aunque menor que la unidad, todavía

(32) Idem. p. 68.

sigue siendo de considerable magnitud y la estructura de las importaciones está constituida básicamente por bienes intermedios y de capital.

b). Aunque la economía ha avanzado en la producción de manufacturas, y la capacidad de exportación de las mismas ha aumentado, el modelo prolongado de sustitución de importaciones (SI) se caracteriza por un uso ineficiente de la política comercial que es proteccionista y frena generalmente las exportaciones de los bienes primarios y de manufacturas. La industria de exportación recibe insumos nacionales que han sido previamente sustituidos, pero a un precio mayor que el internacional por la existencia de mercados excesivamente protegidos, lo que significa un impuesto implícito a las exportaciones. La tasa de cambio generalmente sobrevaluada implica también un impuesto implícito a las exportaciones y un subsidio a las importaciones. La existencia de un mercado nacional cautivo y el bajo nivel de subsidios a la exportación, no permite hacer atractiva la exportación de manufacturas.

c). Así, la balanza comercial continúa en desequilibrio. Sin embargo, durante la etapa avanzada surge una "nueva" dependencia de las importaciones de servicios como los pagos de renta al capital extranjero -inversión extranjera y préstamos externos- que fueron utilizados en la primera etapa de (SI) como mecanismo de ajuste al desequilibrio.

mecanismos cuyo funcionamiento está acompañado de una serie de políticas económicas destinadas a generar una expansión selectiva de la demanda agregada y de una adecuada reasignación de recursos. Estos mecanismos pueden ser conjuntos de tal forma que constituyan un conjunto racional de medidas de ajuste.

Se propone una política de precios y costos relativos debido a que la devaluación en la tasa de cambio eleva inicialmente los precios relativos de los bienes comerciables, con respecto a los no comerciables, y actúa como una política de desviación de la demanda al sector exportador. Pero la devaluación produce al mismo tiempo un impacto inflacionario que podría cancelar la mejora en los precios relativos. De ahí que para garantizar la generación de nueva producción e inversión sea necesaria una política comercial que proporcione la debida protección a la industria mediante una política arancelaria o de control a las importaciones de bienes de consumo adecuada al nivel de crecimiento de la economía.

Como la devaluación contrae la demanda y el ingreso, es necesario que las políticas fiscal y monetaria sean expansivas pero de carácter selectivo. La desviación de la demanda a los sectores de exportación y SI que origina la

devaluación deberá ir acompañada de una expansión regulada del gasto público y del crédito con vistas a lograr un incremento en la producción y en la capacidad productiva en tales sectores.

La contracción de la demanda agregada se debe a la conjunción de siete efectos:

1. Efecto de redistribución del ingreso. Consiste en un incremento de los precios de bienes y servicios comerciables, debido a la sustitución lo que produce un incremento en la demanda originando una redistribución de ingreso a favor de los grupos de ingresos elevados, los cuales generalmente son los poseedores del capital. Si la propensión marginal a ahorrar de éstos es mayor que la de los grupos de bajos ingresos, es de esperarse una reducción del gasto.

2. Efecto saldos monetarios reales. El valor de la oferta monetaria se reduciría con la devaluación debido a que los precios internos se elevarían. Para establecer el valor real de los saldos monetarios y otros activos financieros el público tendría que reducir el gasto.

3. Efecto incremento de la deuda externa en la deuda nacional. La devaluación incrementaría el costo de servicios de la deuda externa debido a que éste se fija en moneda extranjera, de esta forma el incremento en los costos por

estos servicios podría presionar a la inversión hacia niveles inferiores.

4. Efecto incremento del déficit en la balanza en cuenta corriente. Aunque el déficit en la balanza de pagos en cuenta corriente disminuye como causa de la devaluación, en el primer año se incrementa en moneda nacional a causa de la nueva tasa de cambio.

5. Efecto fiscal. El impacto inflacionario de la devaluación incrementará la recaudación fiscal lo que reduce la absorción o el gasto agregado.

6. Efecto contracción de la inversión por aumento en los costos de importación. El aumento en los costos de inversión frena el crecimiento de la capacidad productiva en los sectores comerciales.

7. Efecto incertidumbre. Se refiere a la inseguridad que provoca una devaluación.

Generalmente en los países en desarrollo la devaluación está acompañada de una recesión (estancamiento), la cual crea incertidumbre en el proceso de ajuste económico en quienes recae la decisión de la aplicación de las políticas económicas. Si a esta devaluación le siguen expectativas de una nueva devaluación se acelera la compra de importaciones y

a) Economías homogéneas en donde no hay disparidades en los sectores productivos. En cambio en América Latina nos encontramos con una gran heterogeneidad en los sectores productivos donde el sector industrial coexiste con sectores atrasados.

b) Economías en donde el sector externo es una baja proporción del PIB. Sin embargo, en América Latina la importancia del sector externo es muy alto. Los estructuralistas no pueden dejar de lado el sector externo. Así el estudio de América Latina se tiene que hacer a través de una macroeconomía abierta.

c) Los monetaristas suponen que el comercio exterior es diversificado y no son economías monoexportadoras ya que ningún producto explica las exportaciones.

Los monetaristas parten del supuesto de que al aplicar el conjunto de instrumentos A sobre una estructura económica determinada se alcanza un resultado B.

Para el equilibrio en la balanza de pagos los monetaristas plantean la reducción monetaria y un tipo de cambio flexible; o sea que éste se mantendrá flotante para que no haya pérdida de reservas. Sin embargo, la pérdida de reservas se detiene por la recesión que se genera al contraer la demanda. Esto es, al darse una contracción monetaria disminuyen las

interno; si en cambio ha ensanchado la brecha del deterioro de los terminos de intercambio.

Asimismo, las economías latinoamericanas dependen en gran medida del sector externo, dada la heterogeneidad de los sectores productivos existe la necesidad de importar insumos para la producción, mismos que se encarecen con la devaluación lo que lleva a una reducción de las importaciones y por tanto a una recesión. Así el equilibrio en balanza de pagos se asegura a través de un elevado costo para la economía ya que genera recesión.

Los estructuralistas piensan que el aumento de las exportaciones va a compensar el mercado interno. Sin embargo, para que una devaluación no provoque recesión se requiere que la elasticidad precio de las exportaciones sea mayor a 1.

Esto es muy cuestionado en las economías de América Latina dada la situación de las exportaciones, descritas anteriormente. Por tanto, una devaluación va aparejada en forma necesaria a una recesión.

Por ello, la medida de los estructuralistas al igual que la planteada por los monetaristas tiene un elevado costo ya que también genera estanflación pues la devaluación provoca que la respuesta de las exportaciones sea débil, entonces va a ser insuficiente para compensar el mercado interno, además

CAPITULO IV

CASO DE MEXICO.

Este capitulo se dividirá en tres grandes apartados. En la primera parte se verá de manera muy general los elementos que propician el déficit en cuenta corriente en balanza de pagos, situación que lleva a negociar con el Fondo va en 1976. en la segunda parte se tratará de identificar cuales fueron los factores que incidieron en el incremento de la deuda externa en el periodo 1976-1982. a partir de elementos internos y externos de la economía nacional. en la tercera parte y última se examinarán los resultados que se han obtenido con la intervencion del FMI en los programas de recuperacion para subsanar el desequilibrio en cuenta corriente de la balanza de pagos, siendo este uno de los objetivos primordiales de dicha institucion.

Debido a que en este capitulo se hablará sobre la relación que existe entre la balanza en cuenta corriente de la balanza de pagos y el endeudamiento externo, es necesario hacer hincapié en cuales son los componentes del saldo de la balanza en cuenta corriente.

La balanza de pagos es un registro sistematico de todas las transacciones de bienes y servicios de un pais con el resto del mundo. Se divide en dos importantes categorias. de

acuerdo con la naturaleza de las transacciones y sus relaciones con la economía nacional. Estas categorías son: Cuenta corriente y Cuenta de capital (†)

$$\text{Cuenta corriente} = (X_m + X_s + X_f + X_r) - (M_m + M_s + M_f + M_r)$$

Así el saldo de la balanza de pagos en cuenta corriente se calcula con base en los movimientos de bienes y servicios conocidos y es igual a la suma del valor de las exportaciones de mercancías incluyendo el valor del oro y la plata no monetarios (X_m), los ingresos por concepto de transacciones fronterizas, turismo, servicios de transformación, transportes diversos y otros servicios (X_s), los ingresos provenientes de inversiones mexicanas en el exterior (X_r). En el lado de los egresos tenemos las importaciones de mercancías incluyendo el oro no monetario y los fletes y seguros (M_m) los pagos efectuados por concepto de transportes, turismo, transacciones fronterizas y otros servicios (M_s), el pago de factores (M_f) (intereses remisiones por pagos efectuados por empresas de capital extranjero); y finalmente, transferencias al exterior (M_r).

IV.1. Aspectos generales del déficit en cuenta corriente.
La referencia histórica más clara del proceso de dependencia de México con el capital extranjero, nos remonta al periodo

(†) B.J.Cohen. Política de la balanza de pagos. Alianza Editorial p. 24.

al dolar y a un mayor ingreso de inversiones extranjeras directas en respuesta a la depresión.

Paralelamente, se inicia una etapa de protección y desarrollo del proceso de industrialización, sentando las bases de un sistema monetario crediticio que irá contriguando los programas de desarrollo de los gobiernos. Surgen etapas de "nacionalismo" y de crecimiento con pretensiones "autónomas" (especialmente el periodo Cardenista); pero que en última instancia son estrangulados por el proceso de expansión del capitalismo mundial.

El periodo posterior a la segunda guerra mundial marca el final del sector agrícola cuyas utilidades se destinan al proceso de industrialización y se hacen ya notorios los desajustes de la balanza de pagos, teniendo que iniciarse los periodos de reneociación de la deuda externa. La producción petrolera empieza a tomar gran importancia a nivel mundial, lo que incrementa el proceso de dependencia por la llegada de mas capital extranjero que condiciona, no solo las importaciones de insumos y bienes intermedios, sino también el de exportaciones. Se consolida en forma irreversible la "internacionalización del mercado interno" y la dependencia del capital extranjero.

El modelo de "sustitución de importaciones" (SI) que pretende implementar una planta productiva autónoma, no

agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y de -12.3% para la minería. Contribuyeron a estos resultados tanto una menor protección nominal y el mayor costo de los insumos (fertilizantes), así como el establecimiento de impuestos a la exportación. El sesgo antiexportador afectó a los productos primarios y a los manufacturados. Las exportaciones de algodón son un ejemplo de la caída absoluta de las exportaciones mexicanas. Al tiempo que aumentaban las exportaciones mundiales, la participación de México en el total bajó de 11.4 % a 4.9% en este período.

El déficit en cuenta corriente pasó de 1.4% en relación al PIB en 1956 a 2.3% para 1971; al mismo tiempo, el creciente endeudamiento externo originó un incremento de la relación entre servicio de la deuda y las exportaciones de mercancías que llegó a 58% en 1971.

El comercio exterior muestra que la creciente sobrevaluación del peso en los inicios de este período propicia la elevación de los niveles de protección, aumentando los aranceles e intensificando las restricciones cuantitativas a la importación; la cantidad de productos de importación sujetos a control, casi se duplicó de 1956 a 1962 la participación de las importaciones controladas en los totales aumentó de 33 a 44%. Cada año se sumaron cerca de mil productos a la lista de importaciones controladas.

Las medidas de política económica adoptadas fueron expansivas durante el periodo 1972-1975 y condujeron a una rápida inflación y al deterioro de la balanza de pagos, manteniendo estable el tipo de cambio. Las dificultades económicas actuales datan del último cuarto de siglo, cuando los aumentos del gasto público corriente y la apreciación del peso en términos reales con tipos de cambio fijos contribuyeron a generar la inflación.

La sobrevaluación del tipo de cambio condujo a la aplicación de medidas proteccionistas que posibilitaron establecer actividades ineficientes orientadas al mercado interno, así como a discriminar en contra de las exportaciones. La situación se agravó por estas políticas expansivas, el déficit del sector público recurre a un elevado endeudamiento externo al tiempo que la rápida inflación provocaba la apreciación del peso.

La deuda externa se convirtió en el mecanismo que permitía ajustar el desequilibrio nacional interno (déficit presupuestal) y el déficit externo (déficit en cuenta corriente) al mismo tiempo que se mantenía fija la paridad peso-dólar.

Al terminar la década de los sesentas "...la deuda pública externa era de alrededor de 4 mil millones de dólares.

al mayor endeudamiento externo ya que el servicio de la deuda llevo a 88% en 1976(35).

El 10. de septiembre de 1976 se establecio un tipo de cambio de 20 pesos por dolares. En relacion al comercio exterior se puede indicar que la creciente sobrevaluacion del peso genero presiones que favorecieron una mayor proteccion , se implantaron restricciones cuantitativas. Las importaciones sujetas a control pasaron a 57% del total en 1971, a 64% en 1973 y 74% en 1974.

En 1976 se observa un deterioro de la balanza de pagos. los controles se hicieron mas estrictos y se aplico un aumento general de aranceles. la proteccion efectiva para el sector industrial fue superior a la de 1970 a la vez que se constituyó un sistema de promocion para las exportaciones el cual comprendia el establecimiento de certificados de devolucion de impuestos (CEDIS). la importacion de insumos libres de impuestos. expansion de los creditos de corto plazo a la exportacion otorgados por FOMEX. la creacion del FONEI para financiar inversiones orientadas hacia la exportacion, la sustitucion de importaciones y la creacion del Instituto Mexicano de Comercio Exterior (IMCE) para aumentar los esfuerzos de promocion de las exportaciones.

(35).idem.

En el periodo 1976-1982 la deuda externa nacional de Mexico(*) sufre un incremento de 66.6 miles de millones de dolares pasando de 22 mil millones de dolares en 1976 a 88.6 miles de millones de dolares en 1982. De esta nueva deuda contratada, el 4% correspondio a creditos de mediano y largo plazos y el resto con vencimientos a menos de 1 año (vease cuadro No.5).

Durante este periodo se puede observar a su vez un crecimiento de los ingresos en la cuenta corriente de la balanza de pagos (una tasa media anual de 28%) debido al aumento de los volúmenes de exportacion petrolera con precios altos hasta 1981 (vease cuadro No. 6).

En este incremento de la deuda externa incidieron tanto elementos estructurales de la propia economia nacional como elementos externos en un periodo de crisis general y estructural del capitalismo a nivel mundial, que ante la caída en el nivel de inversión como consecuencia de la reducción de las tasas de ganancia en los países desarrollados son liberados grandes flujos de capital del proceso productivo y los canaliza a través de los nuevos

(*) la deuda externa nacional son los saldos en divisas, final de cada año de los siguientes rubros: I) deuda del gobierno federal, de las empresas estatales y de los organismos descentralizados contratada a mediano y largo plazos. II) la deuda del sector privado y III) deuda de corto plazo, a menos de un año, contratada por cualquiera de ambos sectores. Información del INI.

centros financieros hacia los países subdesarrollados buscando con ello la revalorización del capital a través del crédito y a su vez resolver problemas de déficits presupuestales y de balanza de pagos en dichos países.

CUADRO No.6

CUENTA CORRIENTE 1977-1982

AÑOS	Ingresos cta/cte.	Pago intereses	porcentaje
1977	6.436.6	1.986.4	23.5
1978	11.929.4	2.558.4	21.5
1979	16.623.4	3.709.3	22.3
1980	24.947.3	5.476.7	22.0
1981	30.609.8	8.383.2	27.2
1982	28.002.7	12.373.9	44.2

Fuente: Aquilera H. "El servicio de la deuda externa y su efecto en los programas de recuperación: el caso de México" en Economía de América Latina No. 14, CIDE, p.8.

Estos elementos de carácter externo tienen un papel preponderante en el endeudamiento de los países subdesarrollados, ya que si bien, las economías como México debido a su déficit presupuestal y su desequilibrio en cuenta corriente requerían créditos para subsanar sus economías, éste no hubiese sido posible, en tal magnitud, si en el ámbito internacional no hubiera existido un puente sistema financiero cuyo objetivo formal era "la

Este crédito fue el más representativo en cuanto a montos otorgados a un país en desarrollo pues los recursos excedían la capacidad de giro. La cuota de México con el FMI era de 422 mil millones de dólares constituido por 106.4 millones en tramo oro y un supertramo de 6.1 millones de dólares sin previo acuerdo especial con el Fondo. Paralelamente y gracias al aval del FMI, se vio favorecido con un préstamo sindicado de 800 millones de dólares de bancos extranjeros del mercado de eurodólares.

El Convenio de Facilidad Ampliada se firmó en agosto de 1976 y se confirmó en diciembre del mismo año. Con tal convenio el país contaría con tres años para poder restablecer el equilibrio externo e interno de la economía. El uso de estos préstamos quedaron sujetos a la observación de distintos topes y restricciones en materia financiera que involucran a todo el sistema bancario, sector externo y público, quedando sujetos a una verificación trimestral.

Los giros bajo el Convenio de Facilidad Ampliada fueron usados de la siguiente manera: en 1977, 200 millones de DEG y en 1978-1979 un total de 549 millones de DEG.

Sin embargo, la economía en este periodo se fue desarrollando con una marcada tendencia a importar dada la política de liberación de importaciones y un incremento en el volumen de las exportaciones de petróleo en detrimento

del sector manufacturero agropecuario y de servicios. Además de que en este periodo se puede observar de manera mas clara el fenomeno de "fuga de capitales" estimulado por la irrestricta libertad cambiaria imperante en Mexico. Asi varios economistas, entre ellos Manuel Aquilera han destacado entre los principales elementos internos que incidieron en el incremento de la deuda externa nacional a: i) la propension a importar, ii) fenomeno de "fuga de capitales" y errores y omisiones, y iii) la politica económica imperante.

Propension a importar.

Durante este periodo la economia mexicana al igual que varios paises de America Latina buso en practica la politica de apertura comercial hacia el exterior, "inspirada en el proposito de favorecer un sistema mas competitivo, capaz de eliminar formaciones oligopolicas originadas por las politicas proteccionistas:(37)".

La economia mexicana en el periodo 1977-1981 mostro una clara tendencia a importar motivada por el incremento de las exportaciones petroleras lo que alento la perspectiva de liberar gradualmente las importaciones, gracias a la mayor disponibilidad de divisas.

(37) Aquilera, Manuel. "El servicio de la deuda externa y su efecto en los programas de recuperacion: el caso de Mexico en Economia de America Latina No. 14. CIDE-CEI, 1986.

importaciones de bienes y servicios a causa de las medidas cambiarias y restrictivas impuestas, como resultado de la crisis de pagos por la que atravesó el país. (véase cuadro No.7).

Otro elemento que propició una mayor apertura al exterior fue el creciente rezago cambiario, política que anuló la protección de la competencia externa. "Desde 1976, el peso mostró una clara y pronunciada tendencia hacia la sobrevaluación, al extremo de que en diciembre de 1981 el peso excedía en 40.5% su valor de paridad"(38.).

Así los rendones de la balanza en cuenta corriente que incrementaron su propensión a importar durante 1977-1981 fueron: a) el aumento de los gastos realizados en el exterior por turistas mexicanos tanto del interior como fronterizos (23.2%); b) las mayores importaciones de alimentos y automoviles (10.6%); c) mayores importaciones de maquinaria y equipo (25%)..

Bajo este contexto, algunos economistas, entre ellos Manuel Aquilera han elaborado modelos de simulación para tratar de identificar el impacto del aumento de la propensión marginal a importar bienes y servicios comerciales en el incremento de la deuda externa. Para ello se partió del supuesto de que el coeficiente de importaciones de bienes y servicios (38)idem.p.58

comerciales se hubiese mantenido al nivel imperante en promedio durante 1970-1976: 9.5% del PIB. Es decir:

$$(X_m + X_s) + (M_m + M_s)$$

----- (CNAE) Coeficiente

Nominal de apertura al exterior.

Si este supuesto se hubiese mantenido la deuda externa de México en 1982 hubiese ilegado a 48.9 miles de millones de dolares en lugar de los 98.6 miles de millones de dolares que acumuló, tal y como lo arrojan los resultados del cuadro No.8).

Errores y Omisiones.

Los errores y omisiones así como las transferencias no registradas o flujo de capitales fueron otros de los elementos que contribuyeron en gran medida al déficit en cuenta corriente y por tanto a un mayor endeudamiento con el exterior para subsanar el desequilibrio externo.

En el renglon de errores y omisiones de la balanza de pagos quedan comprendidas todas aquellas operaciones difícilmente identificables y cuyo monto es determinado por diferencia con las variaciones en la reserva del Banco Central.

CUADRO No.8
DEUDA EXTERNA.
(miles de millones de dólares).

Años	Real	Acumulada	Dif.acumulada
1977	29.6	29.6	-
1978	33.3	31.5	(-)1.8
1979	40.2	34.0	(-)6.2
1980	51.4	35.8	(-)15.6
1981	75.0	45.1	(-)29.9
1982	68.6	48.9	(-)39.7

Fuente: Aquilera, Manuel. op. cit. P. 56

En este tipo de operaciones se encuentran subestimaciones en las transacciones fronterizas, las diferencias de valuación de las importaciones y de las exportaciones, la no repatriación de los ingresos generados por las exportaciones, las deficiencias de valuación de los ingresos y gastos en el renglón de turismo, el contrabando, etc.

De igual manera las transferencias no registradas no son más que las omisiones en la cuenta de capital de la balanza de pagos.

Así, el renglón de errores y omisiones y fuga de capitales de la balanza de pagos sumaron 20.522.6 millones de dólares durante 1977-1982, valor equivalente a 45.5% del incremento de la deuda externa. (ver cuadro No.5).

Estas cifras ponen de manifiesto que la balanza de pagos no captó durante 1977-1982, en promedio, una cuarta parte del valor de los egresos corrientes (véase Aquilera, M.op.cit.).

Este fenómeno obedeció en gran medida a "la irrestricta libertad cambiaria imperante en México hasta agosto de 1982, el intenso movimiento comercial y turístico en la frontera mexicano-norteamericana y del contrabando de bienes, se ha estimado que los registros de la balanza de pagos en cuenta corriente durante 1977-1982 omitieron 25.2% de los egresos efectivos" (39).

En el bienio 81-82 el monto de estas operaciones superó casi 25 mil millones de dólares que representaron 66.5% del incremento de la deuda externa en ese mismo periodo. "El país se endeudó, en esos dos años para cubrir compromisos financieros cuyo origen fue dos terceras partes, desconocido, o por lo menos insuficientemente identificados" (40).

(39) Aquilera, M.op.cit.p.60

(40) Idem. F.5b.

Así, tomar decisiones oportunas en el terreno cambiario, desterrar la política de apertura al exterior a ultranza y recuperar el interés en la profundización de la política de sustitución de importaciones hubieran sido condiciones suficientes para evitar un endeudamiento "excesivo" del orden de 37.8 mil millones de dolares(41)

IV.2.2. Elementos externos.

Como se ha venido señalando en todo el desarrollo de la presente investigación, el incremento de la deuda externa es una característica propia de la crisis estructural que ha permitido disponer de reservas financieras para ser colocadas fuera de sus países de origen y que ha llevado tanto a países desarrollados como subdesarrollados a una espiral de endeudamiento, causando serios problemas económico sociales sobre todo en estos últimos ya que en la coyuntura actual se han convertido en exportadores netos de capital.

(41)A.Manuel. Op. Cit. P. 65.

Esta situación, como ya se vio en el capítulo II de esta investigación obedece a la relativa autonomía que los procesos financieros han alcanzado respecto de la actividad productiva y que como lo señala el Dr. Rocio "ha propiciado una dinámica singularmente responsable del endeudamiento generalizado que propició la gigantesca disponibilidad de capital bancario que requirió ser valorizado en los años setenta".

Esta serie de transformaciones que se dieron en el marco del mercado financiero tienen un peso preponderante en el endeudamiento, no sólo en los países del tercer mundo, sino igualmente en los países industrializados y especialmente en Estados Unidos.

Los factores externos propios del sistema financiero internacional que caracterizaron la década de los setentas y que influyeron sobremanera en el endeudamiento externo de la economía nacional, los podemos encontrar en: el exceso de liquidez internacional, las altas tasas de interés a nivel internacional y la caída de los precios del petróleo.

CUADRO No.10

DESCOMPOSICION DEL ENDEUDAMIENTO NETO ATRIBUIBLE A FACTORES
EXTERNO*

	1970-1976		1977-1982	
	absolutos	relat.%	absolut.	relat.%
Efecto externo	-0.6	100.0	15.9	100.00
. Efecto t.interés	-1.2	187.0	11.9	74.9
. Efecto recesion				
internacional.	0.5	-87.0	-0.4	-2.8
. Efecto p.petróleo	-	-	4.4	27.9

* cuando el signo es positivo (+) indica aumento en el endeudamiento y cuando es (-), reducción.

Fuente: Elaboraciones de J. Luis Fernández, con base en cifras del modelo econométrico del Departamento de Economía.CIDE.

Como se puede observar en el cuadro anterior, en el periodo 1977-1982 hay un cambio en el que concurren varios elementos que se da una alza sustancial en las tasas de interés y el efecto de la caída del precio internacional del petróleo de 1982. En contraste, en el periodo 1970-1976, el único cambio en el escenario internacional es la recesión económica, elemento que en el periodo de análisis no tiene ninguna relevancia en el endeudamiento externo.

* cuando el signo es positivo (+) indica aumento en el endeudamiento, y cuando es negativo -, reducción.

Este sistema se basó fundamentalmente en un mecanismo de ajuste común para asegurar cierta estabilidad de las paridades entre las monedas de la región, al abrigo de las fluctuaciones del dólar, si bien su intención fue la de canalizar parte de las operaciones monetarias y financieras dentro de este sistema y disminuir así las necesidades de otras fuentes de liquidez monetaria de sus participantes. Este mecanismo se transformó indirectamente en una nueva fuente generadora de exceso de liquidez monetaria internacional.

Dados los problemas monetarios, en 1970 se decide modificar la composición de las reservas internacionales y se crean los DEG que vienen a constituir una fuente de liquidez cuyo fin inicial era complementar los activos de las reservas (oro y divisas de los países miembros).

Sin embargo, ya en 1972 se pretende transformar en DEG las tenencias en dólares de otros países con el fin de lograr una estabilidad del SMI, pretención que se vio frustrada debido a que si bien los DEG fueron presentados como el germen de una futura moneda mundial, su forma de funcionamiento dejó en manos del FMI las decisiones respecto a los países que deben de recibirlos, mecanismo que operó al igual que todo el funcionamiento de dicha institución, bajo la hegemonía de los principales países capitalistas con Estados Unidos al frente (véase capítulo I).

fuera del control de la LRE, Japon, Estados Unidos y del propio FMI. La notable expansión de este mercado se puso de manifiesto en su propia evolución en 1965, su nivel de operaciones alcanzaba los 15.000 millones de dólares, en 1973 llegó a 132.000 millones y para 1980 sus operaciones alcanzaban alrededor de los 500.000 millones de dólares.

Esta notable expansión explica el creciente endeudamiento externo del tercer mundo, además de que significó una mayor concentración y centralización de capitales, donde los principales bancos privados norteamericanos jugaron un papel decisivo pues la privatización e internacionalización fue la base para la ampliación del nivel de sus operaciones, donde la cantidad de préstamos otorgados sólo fue posible con el funcionamiento de un multiplicador bancario elevadísimo, no sujeto al control de las autoridades monetarias nacionales e internacionales.

Tasas de interés.

El constante aumento de las tasas de interés ha agravado la crisis de endeudamiento de los países del llamado tercer mundo y ha provocado un efecto devastador en el servicio de la deuda (cada aumento de un punto en la 'prime rate' significa 3.500 millones de dólares más de incremento anual al servicio de la deuda de América Latina" (Excelsior, marzo 14 de 1984, Sección financiera).

El mayor impacto de las tasas de interés se puede observar en el trienio 1980-1982 que coincide con la contratación masiva del crédito (el 72.7% del incremento de la deuda) y con la mayor elevación que han tenido las tasas de interés

CUADRO No.11
TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES.

año	tasa nominal (libor)†	tasa nominal (prime)
1976	6.1	5.8
1977	6.4	6.8
1978	8.3	9.1
1979	12.0	13.7
1980	14.2	15.3
1981	16.5	18.9
1982	13.3	14.8
1983	9.8	10.8
1984	11.2	12.0
1985	8.8	10.0

†corresponde a la tasa de interés para depósitos en eurodólares a 180 días en Londres.

Fuente: Morgan Guaranty Trust, World financial markets y FMI, Estadísticas financieras internacionales, citado por L. Ground, Richard en Trimestre Econ. vol. III (4) oct-dic.86 Num. 212.

Este endeudamiento de FEMEX se vio favorecido por el apoyo gustoso de los banqueros internacionales, convencidos de que las divisas generadas por el crudo permitirían a México cumplir con sus crecientes pagos de la deuda.

Sin embargo, la bonanza petrolera tocó a su fin cuando en el mercado internacional de petróleo cayó el precio del crudo pasando de 34 dólares por barril a 30 dólares ya en agosto de 1981.

Esta reducción era el inicio de una tendencia a la baja del precio del petróleo que persiste hasta nuestros días, cuyo precio por barril se sitúa entre los 15 y 20 dólares (dic. 1988).

Este fenómeno es un elemento que vino a profundizar aun más la crisis pero que se originó o fue resultado de la disminución del ritmo de crecimiento económico de las economías industrializadas, del surgimiento de nuevos equipos ahorradores de energía, la tendencia en Occidente hacia una economía posindustrial que ha hecho descender el consumo de los países industrializados que encabezan la demanda mundial y la explotación de gas natural, del carbón y de la nucleoelectricidad*.

* véase "La baja de los precios del petróleo, largo intermedio hacia un nuevo mercado de energía" en Revista de Comercio Exterior, Vol. 26 Num. 3 marzo de 1986.

La reducción del precio por barril significó una disminución considerable en los ingresos del país y, por consiguiente, llevó a un cuestionamiento de la solidez económica de la nación. Las exportaciones totales de PEMEX disminuyeron en un 50% pues las compañías norteamericanas que en total son las compradoras mayoritarias, redujeron sus compras de 750,000 barriles por día a 205,000. Por su parte Francia dejó de comprar 100,000 barriles de petróleo diario a PEMEX.

Así, que, además de la caída en el precio se generó una reducción considerable en la demanda del hidrocarburo que representó para la economía mexicana dejar de percibir 5 millones de dólares diarios por exportación de petróleo. Cifra muy significativa en una economía petrolizada, cuyos ingresos servían para reciclarse a los bancos europeos y estadounidenses como pago al servicio de la deuda.

IV.3. PROGRAMA DE AJUSTE Y SALDO EN CUENTA CORRIENTE.

Dado el objeto de estudio de esta investigación, no se hará mucho incapié en todas las variables macroeconómicas del programa de ajuste sino más bien en la que es más relevante. Por tanto, este apartado se centrará en analizar la trayectoria de la cuenta corriente de la balanza de pagos a través de las medidas de política económica aprobadas por el FMI.

En materia bancaria, el programa de ajuste se proponía elevar el ahorro nacional mediante instrumentos de castación bancaria que asegurasen una tasa de interés real positiva para los ahorradores, poniendo a disposición del sector privado recursos crediticios en escala suficiente para cubrir sus necesidades de operación y de inversión. "En estas condiciones, la responsabilidad del crecimiento recaerá en la inversión privada, nacional y extranjera"(46).

Diversos círculos académicos y políticos del país coinciden en el hecho de que el programa de estabilización adoptado por el gobierno a fines de 1982 ha implicado costos económicos y sociales y difícilmente se podrán mantener en la segunda mitad de los años ochenta.

Círculos académicos.

Benito Rey Romay.- UNAM

"Los cuatro años transcurridos en el programa de ajuste, han sumado un adicional, continuo y vertiginoso descenso de la calidad de vida de la gran mayoría social y han sido de creciente angustia popular... En resumen, la política económica seguida en los últimos años no solo nos ha alejado de la meta de la sociedad más igualitaria y nacionalista, sino que ha establecido y fortalece condiciones que cancelan tal propósito"(47)

(46). Aquilera, Manuel, op.cit. p.62.

(47) Rev. R. Benito, México 1987: el país que heredamos, Siglo XXI, México, 1987, p.72

"Los logros obtenidos en el campo del ajuste económico que se materializan principalmente en las cuentas externas y, en menor escala en las finanzas públicas y en la desaceleración de la inflación, tuvieron como contrapartida importantes costos sociales, sobre todo por la nueva reducción de los salarios reales. No obstante este sacrificio, y acaso por la influencia de factores estructurales, no pudo eliminarse totalmente el riesgo de que los altísimos desequilibrios que continúan latentes en la economía, vuelvan a acentuarse"(50).

Documento de Secretaría de Hacienda y Crédito Público, dirigido a banqueros internacionales, oct.1985.

"El programa de ajuste económico iniciado en 1983 tuvo inevitables efectos negativos de corto plazo en la actividad económica. La evolución de la economía mexicana durante el periodo fue desigual, y en 1985 el riesgo de una recaída era más real que aparente. Más aun, las medidas de ajuste tuvieron un efecto adverso inevitable en el crecimiento económico, en el empleo y los salarios reales, lo mismo que en los costos de los recursos financieros disponibles a los sectores público y privado"(51).

(50)CEPAL, "Evolución de la economía mexicana en 1984" en revista de Comercio Exterior, Vol.33 No.7, julio 1985,p.327
 (51)citado en Revista Momento económico, p.12

La inversión pública ha sido particularmente afectada, de 1981 a 1986, disminuyó de 9.6% a 5.3% del PIB, a la vez que la población se incrementaba 11.6%. De esta manera en 1986 la inversión pública disminuyó a solo 50% de la alcanzada en 1981. (véase cuadro No.12).

La inversión privada, mientras tanto, disminuyó de 17.8% del PIB en 1981 a 11.9% en 1985, y a una cifra del orden de 11.2% en 1986. (véase cuadro No.11). Como resultado, la economía se ha estancado; sin embargo, la fuerza de trabajo se ha incrementado en alrededor de 18% en el periodo 1981-1986.

CUADRO No.12

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS.
(1983-1986)

	1982	1983	1984	1985	1986
Déficit púb.(% del PIB)		8.9	7.7	9.7	16.3
Inflación (dic-dic.precios al consumidor)	100%	80.0	59.2	65.7	105
Inversión privada	11.8	11.3	11.1	11.9	11.2
Inversión Pública	8.0	5.7	5.3	4.9	5.3

Fuente: Carta de intención al FMI 1982, Informes Economicos 1986 y Criterios Generales de Política Económica 1983-86/7.

Balanza en cuenta corriente.

Uno de los principales objetivos de las políticas de ajuste del FMI es el de corregir los desequilibrios en balanza de pagos. En este apartado observaremos cual ha sido el comportamiento de la balanza en cuenta corriente a partir del Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE) implementado en 1982, año en que nos encontramos con una balanza en cuenta corriente en constante déficit, mismo que para ese año es del orden de 5.921 millones de dólares.

Las medidas a seguir para corregir dicho déficit fueron postuladas por el programa de ajuste y se basan en la apertura la apertura de la economía hacia el exterior con el propósito de mejorar la capacidad competitiva y la eficacia de la planta productiva, mediante la eliminación de los subsidios a la exportación, así como la eliminación de las restricciones no arancelarias a las importaciones, se persigue "asegurar la apertura mínima al exterior capaz de evitar la formación de precios cuasi monopolísticos, que lesionan a los consumidores y se traducen en beneficios desproporcionados para las empresas industriales excesivamente protegidas" (52)

(52) Aquilera, Manuel, op.cit. p.63

Con el fin de lograr la inserción eficiente de la producción nacional en las corrientes del intercambio mundial, en julio de 1984 se presentó el Programa Nacional de Fomento Industrial y Comercio Exterior (PRONAFICE) 1984-1988, mismo que postulaba una estrategia de cambio estructural que vinculara el proceso de industrialización con el comercio exterior y con el resto de la economía. En este programa la política de comercio exterior se centra en cuatro grandes lineamientos: a) la racionalización de la protección, b) el fomento de las exportaciones, c) la integración y el desarrollo de las franjas fronterizas y las zonas libres, y d) las negociaciones comerciales internacionales.

Asimismo se crea el PROFIEX para promover la diversificación de mercados y productos, estimular la fabricación de nuevas líneas de productos de exportación, organizar la oferta exportable, alentar la sustitución de importaciones, incrementar la producción y asegurar la regularidad del abasto en la cadena productiva de bienes exportables.

La tendencia aberturista continuó en 1986. Se inició un programa de desgravación gradual de los coeficientes arancelarios. Se procuró que los menores gravámenes fueran para las materias primas y los más elevados para los bienes intermedios y de consumo final. Para ese entonces, las fracciones liberadas representaban alrededor de 70% del valor de las importaciones.

En este mismo año, siguiendo con la política de apertura al exterior se firmó el Protocolo de adhesión al Acuerdo General de Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) y el 26 de noviembre se adoptó la Ley antidumping. Se pretendió con esta ley, contrarrestar las prácticas desleales de comercio mediante la aplicación de impuestos compensatorios, los cuales sustituirán paulatinamente a los precios oficiales de importación y exportación.

Asimismo, a toda disminución o supresión de los niveles de protección debiera corresponder cierto ajuste en el tipo de cambio que permita mantener el equilibrio en la balanza de pagos.

En su informe de 1986 el Banco de México señala que el tipo de cambio registrado al finalizar ese año debe ser considerado de equilibrio, pues incluyó el ajuste deseado en las cuentas externas.

Estos elementos llevaron a una reducción de la importación de mercancías, de aproximadamente 40% en 1982 y 45% en 1983.

Esta caída en el nivel de importaciones en 1983, se observa más claramente en el sector manufacturero cuyas importaciones en 1982 representaban un valor de 12.972 millones de dólares y descienden en 1983 a más del 50%, siendo su valor de 5.922 millones de dólares. Sin embargo, las importaciones de este sector representan el 89.9% del total de las importaciones en 1983 y el 76.4% en 1984.

En 1984 dicha variable tuvo un rebote de 25%, arrojando un valor de 11.254 millones de dólares. El sector manufacturero logra una recuperación en su nivel de importación de 9.122 millones de dólares, mientras que los otros sectores permanecen casi constantes (véase cuadro No.13).

No obstante este ligero crecimiento de las importaciones, estas no logran alcanzar los 12.5 miles de millones de dólares que se esperaban como meta anual debido al lento crecimiento de la producción. Por lo tanto, podemos decir que las importaciones dependen del nivel de actividad interno y éste a su vez depende de la demanda tanto interna como externa.

rendion del servicio de la deuda durante este periodo se mantiene en crecimiento pasando de 10,197.5 millones de dolares en 1983 a 11,856.1 millones de dolares en 1984. Este incremento en el servicio de la deuda obedecio al alza en las tasas de interes y al incremento del principal (préstamos en 1983 y 1984). Sin embargo, la deuda externa nacional no sigue creciendo en la misma magnitud de los años anteriores (véase cuadro No.5).

El rasgo más sobresaliente de la evolución de la economía en 1985 y 1986 ha sido la caída en el superavit comercial con respecto al nivel alcanzado en 1984. La caída es de aproximadamente 4.5 millones de dolares, lo cual en términos relativos significa una reducción del orden de 34.4% en 1985(53).

Esta reversión se inicia en el segundo semestre de 1984 y se profundiza en los seis primeros meses de 1985. La balanza comercial no petrolera sufre una caída que se manifiesta en la reducción del valor en dolares de las exportaciones 8.2%, mientras que las importaciones crecieron a una tasa de 16.2%.

La industria manufacturera presenta un saldo comercial negativo de aproximadamente 45% debido a que sus

(53). "Evolucion de la economia mexicana y perspectivas" en Revista Economia mexicana Num.7, 1985 CIDE.

CUADRO No. 13
 EXPORTACIONES E IMPORTACIONES 1980-1986
 (millones de dls.)

Concepto	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Exp. totales.	15,132.2	19,419.6	21,229.7	21,398.7	24,053.6	21,663.8	16,031.0
Petroleras.	10,441.3	14,573.3	16,447.2	15,143.2	15,735.5	14,766.6	6,307.2
No petroleras.	4,690.9	4,846.3	4,752.5	7,179.3	8,843.2	6,897.1	9,723.8
Agropecuarias	1,527.9	1,480.9	1,233.3	1,284.9	1,460.8	246.5	351.6
Extractivas	511.9	677.3	501.6	446.6	539.2	510.3	509.7
Manufactureras.	2,651.0	2,688.2	3,017.6	5,447.8	6,843.2	4,978.0	7,115.7
Importaciones.	18,832.3	23,929.6	14,437.0	7,720.5	11,254.2	13,212.2	11,432.4

Fuente: Indicadores del sector externo, Direc. de Investigación Económica Banco de México, cuaderno mensual, varios años.

Las cifras anteriores nos muestran lo ilusorio que ha resultado fincar el ajuste de la cuenta corriente en la suerte de la balanza comercial, basado en aumentar las exportaciones pues dicho ajuste no depende solo de un buen manejo de la política económica sino que además depende de la propia evolución de la economía internacional y de otros acontecimientos sobre los cuales los países deudores tienen poco o nulo control.

No obstante, muchos estudiosos de la materia, al ver el desenvolvimiento favorable de la balanza comercial en el primer bienio del ajuste ya advertían que el superavit comercial en la economía mexicana "es un saldo transitorio, que tenderá a desaparecer en la medida en que se reactive la economía. Tal pronóstico es irremisible en razón de que no se han realizado las inversiones necesarias para ampliar la capacidad de exportación de bienes no petroleros, ni se ha fortalecido la estructura productiva interna para profundizar la sustitución de importaciones, tanto de maquinaria, equipo, semimanufacturas de uso intermedio y de alimentos"(54).

Dicha afirmación es conruente con el desenvolvimiento de la balanza de pagos durante el primer bienio ya que el saldo favorable de esta obedeció principalmente a la recesión de la economía mexicana, por tanto el descenso de la demanda

(54). Aquilera, M. op.cit.p.63.

31 millones de dolares en 1986, como resultado directo del desplome del mercado petrolero mundial (véase cuadro No.12), la caída en el crecimiento de la economía estadounidense y las medidas proteccionistas en los principales mercados de exportación.

"El crecimiento de la economía estadounidense, aproximado por el comportamiento del ingreso privado, después de haber sido de 8.2% en el periodo julio-dic. de 1984 (tasa anualizada con respecto al semestre anterior), se desacelera en los primeros seis meses del año al crecer en 5.2 %"(56). Por su parte la tasa de aumento del PIB de los siete países más desarrollados fue en conjunto de solo 2.5% anual en 1980-1986. En contraste, en los sesenta fue de 5.7% y de 3.6% en los años setenta(57).

La economía mexicana en el futuro previsible continuara siendo muy vulnerable a los elementos de carácter externo, como se evidenció con la caída de los precios del petróleo en 1986, la fluctuación de las tasas de interés en los mercados internacionales, así como la tendencia de los países desarrollados hacia un mayor proteccionismo. Estos elementos sin duda tienen un gran significado en el ajuste de balanza de pagos en cuenta corriente ya que el país se

(56). "Evolución de la economía mexicana y perspectivas", op.cit.p.17

(57). OCDE, Economic Outlook, varios números, citado por Trejo R., Saúl, op.cit.

Las cifras anteriores nos muestran que el ajuste en balanza de pagos de la economía mexicana en una época de crisis a nivel mundial requiere de un cambio significativo y permanente en las condiciones de pago del servicio de la deuda que asegure las condiciones mínimas para un crecimiento sostenido.

políticas que en relación con la misma adepten tanto deudores como acreedores. Dicho futuro depende en la mayoría de los casos, de la evolución de la economía internacional y de otros acontecimientos sobre los cuales los países deudores tienen poco o nulo control.

En el caso de México hemos podido observar que los desequilibrios tanto internos como el externo no obtuvieron el éxito deseado ya que el déficit fiscal y de balanza de pagos están presentes y no ha cesado el proceso inflacionario. Sin embargo, cabe notar que a partir del período de estudio ha habido un cambio en los componentes del desequilibrio ya que en el período 1970-1982 como lo señala Octavio Rodríguez, dicho déficit era de carácter estructural, refiriéndose sobre todo al desequilibrio en balanza comercial.

En el período de análisis 1983-1986 el déficit en cuenta corriente, no obstante la balanza comercial es superavitaria, es causado por el renglón de balanza factorial, cuyo principal componente es el servicio de la deuda, lo que ha llevado al país a convertirse en exportador neto de capitales.

Asimismo, a estas alturas se puede decir que lo que en la hipótesis parecía una predicción, con respecto al déficit de la balanza comercial, esto se ha tornado en una realidad ya

que en la actualidad hay un déficit comercial de -1,808,502 mil con lo cual se puede concluir que el manejo de los instrumentos de ajuste via devaluación del tipo de cambio no fueron suficientes para lograr mantener el superavit que por algunos años experimentó la balanza de pagos. Además dicho déficit obedece por un lado a los problemas estructurales propios de la economía mexicana y por el otro a la política económica instrumentada por el actual gobierno en cuanto a la casi total apertura comercial. Esto sin duda, traerá aparejado otro tipo de problemas como es la quiebra de algunas industrias nacionales. A la fecha se puede decir que la industria vitivinícola, textil y del calzado están en grandes aprietos.

Así, una solución a los problemas de crisis que enfrentan tanto desarrollados como subdesarrollados no será posible, en tanto no se de una real voluntad política por parte de ambos y se replanteen los estatutos de los organismos, sobre todo los financieros internacionales, sobre la base de un sistema económico mundial en donde se tomen en cuenta los problemas de las economías subdesarrolladas ya que la situación que impera en nuestros días no es la misma que dió origen al viejo sistema económico mundial.

BIBLIOGRAFIA

LIBROS:

- B. J. COHEN. POLITICA DE BALANZA DE PAGOS. ALIANZA EDITORIAL, 2a. EDICION, MEXICO 1969, 163 p.
- CHAPOY BONIFAZ, ALMA. RUPTURA DEL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL. UNAM, MEXICO 1979, 215p.
- ESTEVEZ, JAIME Y LICHESTEIN, J. NUEVA FASE DEL CAPITAL FINANCIERO. EDITORIAL NUEVA IMAGEN, MEXICO 1981.
- HILKER, TONS. "LA RECONVERSION INDUSTRIAL EN MEXICO: SUS RAZONS Y SUS RESTRICCIONES ENDOGENAS Y EXOGENAS" EN ISAAC MINIAN (COMPILADOR) CAMBIO ESTRUCTURAL Y VENTAJAS COMPARATIVAS, CIDE 1988, MEXICO (P. p. 107-124)
- IBARRA, DAVID. "POLITICA Y ECONOMIA EN AMERICA LATINA: EN ESTUDIOS ECONOMICOS, No. EXTRAORDINARIO, OCTUBRE 1987, COLMEX, MEXICO (P. p. 13-38)
- KENWOOD, A. G. Y LOUGHEED, A. L. HISTORIA DEL DESARROLLO ECONOMICO INTERNACIONAL: DESDE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL HASTA NUESTROS DIAS. MADRID, ISTMO, 1973.
- MARX, CARLOS. EL CAPITAL, TOMO II, CAP. 9, F. C. E. MEXICO 1982.
- PREBISCH, R. HACIA UNA DINAMICA DEL DESARROLLO LATINOAMERICANO. F. C. E. MEXICO 1963.
- RODRIGUEZ, OCTAVIO. LA TEORIA DEL DESARROLLO. CEPAL, 3a. EDICION, ED. SIGLO XXI, MEXICO 1983, 361 p..
- TAMAMES, RAMON, ESTRUCTURA ECONOMICA INTERNACIONAL, ALIANZA EDITORIAL, 5a. EDICION, MEXICO 1978, 534 p.
- TEW, BRIAN. THE EVOLUTION OF THE INTERNATIONAL MONETARY SYSTEM. 1945-77. HUTCHINSON AND CO. LONDON 1979, 2a. EDICION, 254 p.
- VILLARREAL, R. FINANZAS Y NUEVO ORDEN ECONOMICO INTERNACIONAL. ED. NUEVA IMAGEN, MEXICO.

BIBLIOGRAFIA

REVISTAS

- AGUILERA, MANUEL. "EL SERVICIO DE LA DEUDA Y SUS EFECTOS EN LOS PROGRAMAS DE RECUPERACION; EL SACO DE MEXICO" EN ECONOMIA DE AMERICA LATINA, No. 14, CIDE-CET, MEXICO 1986.
- BALLASA, BELA. "LA POLITICA DE COMERCIO EXTERIOR DE MEXICO" EN COMERCIO EXTERIOR, VOL 33, No. MARZO DE 1983 (P.p. 210-22)
- BONZAS, ROBERTO. "FINANZAS AL BORDE DEL ABISMO" EN) CUANDO LOS BANQUEROS SE VAN, EDICIONES OCEANO, LA EDICION, MEXICO 1982 (P.p. 41-52)
- CARTA DE INTERVENCION AL FMI, 1982, MEXICO.
- CEPAL. (BALANCE PRELIMINAR DE LA ECONOMIA LATINOAMERICANA DURANTE 1984", SANTIAGO DE CHILE, DICIEMBRE DE 1984.
- CIDE, "EVOLUCION CRECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA INTERVENCION NORTEAMERICANA", EN REVISTA ECONOMICA MEXICANA, No7, 1985 (P.p. 9-29)
- COLMENARES, P. DAVID, "20 MITOS DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL", EN ECONOMIA DE AMERICA LATINA, CIDE, MARZO 80, SEMESTRE No4, MEXICO.
- CORDA, LEONEL (LATINOAMERICA, CONEJILLO DE INDIAS DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL) EN LE MONDE DIPLOMATIQUE EN ESPANOL, MAYO 1983.
- CRITERIOS GENERALES DE POLITICA ECONOMICA 1983-1987, SPP, MEXICO.
- ESTEVEZ, JAIME Y GREEN, ROSARIO. "EL RESURGIMIENTO DEL CAPITAL FINANCIERO EN LOS SETENTAS, CONTRIBUCION A SU ANALISIS" EN ECONOMIA DE AMERICA LATINA, SEMESTRE No. 4, CIDE, MEXICO, MARZO DE 1980.
- FERNANDEZ, S. JOSE LUIS. "CAUSAS Y PERSPECTIVAS DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO", EN ECONOMIA MEXICANA, No. 6, PRIMERA EDICION, MEXICO 1985, (P.p. 63-76)
- GUTIERREZ, ROBERTO. "ESPIRAL DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE MEXICO Y SUS PROBLEMAS DE RENEGOCIACION EN EL CONTEXTO DE LA EXPERIENCIA DE AMERICA LATINA", EN INVESTIGACION ECONOMICA No. 178, OCTUBRE-DICIEMBRE 1986, MEXICO. (P.p. 167-203)
- LICHESTEIN, SAMUEL. "AMERICA LATINA EN LA DINAMICA DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL", EN ECONOMIA DE AMERICA LATINA No. 10, PRIMER SEMESTRE DE 1983, CIDE, MEXICO.

- LICHESTEIN, SMUEL. "CRISIS FINANCIERA, FMI Y POLITICAS ECONOMICAS" EN LE MONDE DIPLOMATIQUE EN ESPANOL, MAYO DE 1983.
- L. GRONND, RICHARD. (PERTURBACIONES, DEFICIT, CRISIS Y POLITICAS DE AJUSTE" UN ENFOQUE NORMATIVO", EN TRIMESTRE ECONOMICO, VOL. LIII (4), OCTUBRE-DICIEMBRE 86, NUMERO 202.
- OCAMPO, J. ANTONIO. "UNA EVOLUCION COMPARATIVA DE CUATRO PLANES ANTIINFLACIONARIOS RECIENTES", EN TRIMESTRE ECONOMICO, VOL. LVI, SEPTIEMBRE 1987, No. ESPECIAL, MEXICO.
- PAZ S. PEDRO. "LA ACTUAL CRISIS DEL MUNDO CAPITALISTA Y LA CRISIS MONETARIA INTERNACIONAL: LOS PROBLEMAS MONETARIO-FINANCIEROS DEL TERCER MUNDO" EN INVESTIGACION ECONOMICA No. 156.
- RAMIREZ, CARLOS. "LA POLITICA ECONOMICA, SACRIFICIO AL ESTILO MONETARISTA: EN PROCESO, DICIEMBRE DE 1982, MEXICO.
- ROZO, CARLOS. "EL FRACASO DEL PROCESO DE RENEGOCIACION DE LA DEUDA Y LAS REFORMAS AL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL: EN REVISTA , PROBLEMAS DEL DESARROLLO, No. 72, UNAM 1988.
- REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR, BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, MEXICO, (VARIOS NUMEROS).
- TREJO R. SAUL. "MEXICO: PERSPECTIVAS DEL CRECIMIENTO Y DEUDA EXTERNA MEXICANA: EN REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR. VOL. 37, No. 10, OCTUBRE DE 1987, MEXICO.
- VUSKOVIC, PEDRO. "NOTAS PARA UNA DISCUSION SOBRE POLITICA ECONOMICA. LECTURAS DE POLITICA ECONOMICA. UNAM, 1a. EDICION 1982, MEXICO.

Dada la especificidad del tema de la presente investigación sólo me referiré al problema del desequilibrio externo y -- deterioro de los términos de intercambio.

La existencia de un sistema centro-periferia, contempla los precios de los bienes como constantes y, consecuentemente, no existe variación de los bienes que son objeto de comercio, -- por otro lado, la periferia se especializa en la exportación de productos primarios y su demanda de importaciones de manufacturas producidas por el centro es alto, lo que hace que su elasticidad ingreso sea mayor que 1, por lo tanto las importaciones crecerán más que el ingreso. En el centro sucede exactamente lo contrario, se da una menor importación de alimentos y materias primas lo que hace que la elasticidad ingreso sea menor que 1.

La diferencia de elasticidades y la tasa de crecimiento del ingreso del centro limita la tasa de aumento del ingreso - - --

Corrección.

tanto, los precios internos son igual a los internacionales y la inflación interna está dada por la inflación internacional.

Para esta teoría, un aumento de la inflación, no es más que una consecuencia de la aplicación de políticas erróneas que generan una expansión excesiva de la demanda.

Estos teóricos asumen la presencia de estos fenómenos a razones coyunturales y no imaginan que se deben a problemas estructurales, esto es, respecto al modelo de acumulación y su forma de operar en estos países.

En estos términos, el problema se reduce a determinar la relación causal de los fenómenos, es decir cuál es la causa -----