

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

Facultad de Economía

**El Financiamiento de las Empresas Transnacionales.
Un Examen de la Situación Actual en México**

T E S I S

Que para obtener el título de :
LICENCIADO EN ECONOMÍA

p r e s e n t a n :

JOSE LUIS MANZO YEPEZ

LUIS ORTEGA SEGURA



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central

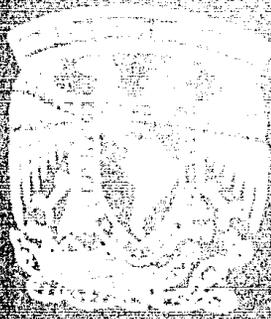


UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta 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.



**El Financiamiento de las Empresas Transnacionales.
Un Examen de la Situación Actual en México**

TRANSNACIONAL

**JOSÉ LUIS MANZO YEPES
LUIS BOTEGA SERONA**

México, D.F.

1977

A NUESTROS PADRES

INDICE GENERAL

	Prólogo	
	INTRODUCCION	1
I	LA EMPRESA TRANSNACIONAL Y LA INTERNACIONALIZACION DEL CAPITAL	11
	Categoría Económica de Rama Industrial	15
	La Circulación Internacional del Capital y la Empresa Transnacional	18
	- la circulación internacional de mercancías en el desarrollo de las ET	19
	La Expansión Mundial de las Empresas Transnacionales	27
	- evolución de la unidad de producción capitalista	27
	La Transnacionalización de América Latina	34
II	INVERSION EXTRANJERA Y EMPRESAS TRANSNACIONALES EN MEXICO	43
	Aspecto Histórico	44
	Presencia de las ET en la Industria Mexicana	50
	ET, Nivel de Salarios y Configuración del Mercado de Trabajo Industrial	53
	ET y Transferencia de Tecnología	55
	Impacto de las ET en el Sector Externo de México	60
	- exportaciones de las ET	60
	- importaciones de las ET	63
	- la incidencia de las ET en el saldo de la cuenta corriente	66

III	EL FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES DE LA INDUSTRIA MEXICANA	71
	El Financiamiento Mediante Recursos del Exterior	73
	- recursos provenientes de la matriz	74
	- otras fuentes del extranjero	76
	La Importancia de los Recursos Locales	77
	- recursos generados por la propia empresa	78
	- el crédito mercantil o de proveedores	80
	- el crédito bancario	83
	- otras fuentes	87
	El Papel del Estado en el Financiamiento a las ET	88
	- formas indirectas	88
	- formas directas	89
	Formulación de las Hipótesis de Trabajo	91
IV	ASPECTO EMPIRICO DE LA INVESTIGACION. METODOLOGIA SEGUIDA	94
	Fuentes de Información	94
	Proceso de Homogeneización de la Información	95
	Características Generales de la Muestra. Su Grado de Representatividad	101
	Criterios Utilizados en el Análisis de la Información	110
	Análisis Comparativo de la Metodología e Información Utilizadas por otros Autores. Diferencias Observadas	114

V	ANÁLISIS CUANTITATIVO DEL FINANCIAMIENTO DE LAS ET DE LA INDUSTRIA MEXICANA	118
	Análisis de la Información Estadística. Los Resultados Obtenidos para el Total de la Muestra	118
	Análisis de la Información Estadística de las Empresas Agrupadas por Tipo de Bien Producido	125
	- bienes de consumo no duradero	129
	- bienes de consumo durable	133
	- bienes intermedios	137
	- bienes de capital	137
	Los Mecanismos Financieros de las ET	141
	- autofinanciamiento y otros recursos locales	144
	- fuentes de financiamiento del exterior	150
	Créditos Externos y Mercados Internacionales de Dinero	156
	CONSIDERACIONES FINALES	159
	Apéndice Estadístico	167
	Hemerografía	207
	Bibliografía	210
	Indice de Cuadros	213

Prólogo

Resultaría limitado inscribir este trabajo como el fin de un determinado trayecto académico. Más que eso, es el resultado momentáneo de un proceso contradictorio, arrítmico, discontinuo (como todos los procesos reales) de dos estudiantes hermanados en la conciencia y en la confusión.

En la conciencia porque hemos aprendido que las bases de la sociedad que nos rodea se encuentran en la explotación de la fuerza de trabajo humana; en la confusión, porque no sabemos cómo cambiarla. Aún más, porque para modificar a tal sociedad hay que modificarse a sí mismo.

Con el antecedente de nuestra deficiente formación, surge este trabajo con las características que le atribuí to da proporción guardada- Dn. José Revueltas a alguna de sus obras: "timidez teórica, pobreza instrumental, (y) lenguaje circunscrito que no acierta con el despliegue necesario de sus contenidos". Es lo mejor que en este momento podemos ofrecer.

* * *

A lo largo de las diferentes fases en las que se desarrolló el presente estudio intervinieron numerosas personas con

sus comentarios, observaciones críticas y aportaciones. A todas ellas les debemos profundo reconocimiento. Asimismo, hacemos patente nuestro agradecimiento a las empresas industriales que nos proporcionaron información estadística.

Queremos destacar que la orientación fundamental hacia el estudio del financiamiento de las empresas transnacionales se la debemos al ingeniero Fernando Fajnzylber, quien - revisó la versión preliminar. En el acopio del material - de lectura fue importante la ayuda prestada por la doctora Jimena Carretero, y en la labor mecanográfica, los repetidos esfuerzos previos de algunas compañeras de trabajo, en particular la señorita Sandra Luz Ortega, fueron culminados por - la eficiente y paciente labor de Rosa María Herman A.

Debemos un agradecimiento especial a la amistosa y exigente asesoría del licenciado Alejandro Alvarez B. En todos los casos, la responsabilidad es exclusiva y necesariamente nuestra.

México, D. F., marzo de 1977.

José Luis Manzo Yépez

Luis Ortega Segura

INTRODUCCION

Es común admitir que la vida económica de cualquier nación del mal llamado Tercer Mundo está ampliamente determinada por el funcionamiento de las empresas transnacionales; es también frecuente observar los esfuerzos de clasificación, definición, estudio e incluso valorización ética de las operaciones que realizan estas empresas por parte de organizaciones mundiales, gobiernos nacionales y estudiosos de las ciencias sociales; asimismo, resulta alarmante la cantidad de denominaciones que un solo fenómeno económico puede recibir: empresas multinacionales, plurinacionales, etnocéntricas, policéntricas, internacionales, etc. Pues bien, debemos señalar que todo concepto carece de sentido si no se le ubica en el contexto dentro del cual opera, y el marco de referencia fundamental de todo concepto económico es el modo de producción, es decir, las características que asumen las relaciones entre los hombres, determinadas a partir del proceso de producción y que corresponden al grado de desarrollo alcanzado por las fuerzas productivas de la sociedad en un momento dado.

Por tanto, aunque en la presente investigación se utilice el denominativo convencional de empresas transnacionales, éste no encierra el mismo sentido de las "querellas ter

minológicas" antes mencionadas, que se refieren a la forma más o menos internacionalizada de la firma y no a su ubicación en el proceso de internacionalización del modo de producción capitalista (MPC).

Desde esta perspectiva, no hay ninguna novedad en el desarrollo generalizado que se puede observar actualmente - de la empresa transnacional. La unidad de producción (gigante o no) no ha hecho más que seguir y permitir, en una - relación dialéctica, el desarrollo del modo de producción - capitalista que exige una expansión espacial en su proceso de valorización. Las únicas modalidades a nivel de funcionamiento de este modo de producción a escala mundial son, de un lado, la agudización en la concentración y centralización del capital; del otro, el proceso de internacionalización del capital social al nivel de ramas industriales.

En diversos estudios realizados sobre las empresas - transnacionales (ET) ya se han abordado sus aspectos más generales: el papel que desempeñan en el proceso de internacionalización del capital, los mecanismos de su expansión y operación, las implicaciones político-económicas de su presencia en los países atrasados y su impacto en la estructura económica. De esta manera se ha enriquecido la teoría

de la dependencia, arrojando luz sobre los mecanismos de -
dominación que hacen posible la explotación de los países -
subdesarrollados por los altamente industrializados.

Para el caso de México, las investigaciones efectuadas a la fecha permiten observar tendencias y aspectos generales del fenómeno. Como siguiente fase de análisis se impone la necesidad de realizar estudios empíricos sobre aspectos particulares del fenómeno global de las ET, a fin de profundizar en el conocimiento de su especificidad operativa y de su grado de influencia en el desenvolvimiento económico del -
país.

La presente investigación es un ensayo sobre el aspecto financiero de las ET que operan en la industria mexicana. Varios estudios ya han señalado la tendencia de estas empresas a utilizar en forma creciente recursos locales para financiar sus operaciones^{1/}. Intentamos profundizar en el -
punto demostrando la validez de esta hipótesis mediante el -
análisis de una muestra representativa de estas firmas, determinando además la importancia relativa de sus principales -
fuentes de financiamiento, tanto internas como externas; de

1/ Sepúlveda, B. y A. Chumacero, La inversión extranjera en México, -
F.C.E., México, 1973, y Fajnsylber, F. y T. Martínez T., Las empre-
sas transnacionales. Expansión a nivel mundial y proyección de la
industria mexicana, F.C.E., México, 1976.

ahí derivamos algunas consideraciones generales sobre su política financiera.

Las empresas integrantes de la muestra fueron seleccionada en función de su capital social, ventas, producción, utilidades y grado de participación extranjera. En una primera instancia se determinó una muestra de 153 ET que podrían cubrir los requisitos de selección, pero sólo se logró obtener información homogénea para 82 firmas.

La información básica utilizada en el estudio es la relativa al Balance General y al Estado de Resultados de las empresas, de la cual una buena parte fue obtenida en bibliotecas y cámaras industriales, donde consultamos el "informe - anual" que publican las empresas; el resto de la información fue solicitada directamente a las empresas mediante el cuestionario que se anexa en el apéndice estadístico. Fue necesario homogeneizar dicha información a fin de facilitar su manejo, reduciendo a un concepto general varios asientos particulares afines entre sí.

Nuestro objetivo inicial fue el de realizar el análisis del financiamiento de las ET a dos niveles: en el primero, - la información estadística de las empresas sería manejada al

nivel de muestra total, lo que nos permitiría identificar - los aspectos más generales de su comportamiento financiero así como las fuentes de recursos más importantes; en el se gundo, la información de las empresas sería agrupada al nivel de ramas industriales, de manera que podríamos determinar las características específicas del financiamiento de - estas firmas para cada rama y destacaríamos las diferencias observadas. El primer objetivo fue cubierto satisfactoria mente, no así el segundo. Los resultados del análisis al nivel de ramas fueron poco indicativos, pues el comporta- miento de los principales rubros financieros fue incierto y no reveló tendencias significativas. Ante estos resultados, decidimos reducir a cuatro las categorías de agrupación de - las ET de la muestra, según el tipo de bien producido: pro- ductoras de bienes de consumo no duradero, bienes de consumo durable, las que producen bienes intermedios y las de bienes de capital. Aún así, en este nivel no encontramos tenden- cias reveladoras ni compartimientos "típicos" para cada gru- po de empresas, a no ser las que ya se habían observado para el total de la muestra. Lo anterior tiene una explicación: si la información que contienen los estados contables de las empresas, manejada al nivel de muestra, nos permite identifi car los rasgos más generales de su comportamiento financiero, no es suficiente ni reveladora en el análisis al nivel de ra

mas, puesto que se trata de mayores niveles de concreción - donde necesariamente habría que cambiar el enfoque de la investigación, incorporar una serie de elementos adicionales - importantes y contar con información para un periodo más amplio.

En el capítulo I señalamos las principales características y condiciones en que se da el proceso de internacionalización del capital, poniendo énfasis en el papel que desempeñan las ET y el capital financiero en la expansión del capitalismo monopolista a escala mundial; asimismo, presentamos un resumen histórico de la evolución de la ET como unidad de producción y del flujo de inversiones directas a Latinoamérica. El capítulo II está dedicado a presentar una visión muy esquemática de la inversión extranjera en México, - destacando particularmente la función que desempeñan las ET en la orientación del crecimiento industrial. En el capítulo III realizamos un ensayo de conceptualización sobre los mecanismos financieros de las ET que operan en la industria manufacturera mexicana, destacando las características actuales del proceso; es aquí donde quedan definidas las hipótesis generales del trabajo, que brevemente resumidas son las siguientes:

- 1) Las filiales de ET que operan en la industria manufacturera de México financian una gran proporción de sus operaciones mediante recursos generados o captados localmente.
- 2) Los recursos generados por las propias firmas - constituyen su fuente de fondos más importante; esto es, cuentan con un alto grado de autofinanciamiento, aún cuando transfieren al exterior la mayor parte de los recursos obtenidos.
- 3) Como el grado de autofinanciamiento es alto, la - utilización de las otras fuentes locales -bancos y proveedores- es poco significativa.
- 4) La participación de la matriz en el financiamiento de las filiales tiende a reducirse, en especial la inversión directa; preferentemente, el - financiamiento de la matriz a sus filiales se realiza mediante capitales no permanentes.
- 5) Los recursos provenientes de otras fuentes del exterior tienden a incrementarse en tanto que disminuyen los otorgados por la matriz.

El capítulo IV está dedicado al aspecto empírico de la investigación; ahí se reseña el proceso de homogeneización de la información y se explican los criterios utilizados en su manejo, señalando las principales características de las ET seleccionadas en cuanto a concentración industrial y captación de recursos financieros; además, se puntualizan las principales herramientas utilizadas en el estudio. El capítulo V está dedicado al análisis de la información estadística -base de la investigación empírica- y a la comprobación de las hipótesis que formulamos sobre el financiamiento de las ET. De dicho análisis se desprenden las conclusiones generales del estudio, que brevemente resumidas son las siguientes:

- 1) Entre el 70 y 80% de los recursos totales utilizados por las ET son de origen local, lo que demuestra que estas firmas se financian mayoritariamente con recursos locales.
- 2) Su grado de autofinanciamiento es alto (representa alrededor del 50% del total de fondos).
- 3) La participación del crédito bancario varía entre el 10 y el 14% y la de proveedores entre el 2 y el

12%; esto confirma que al contar con un alto grado de autofinanciamiento, las ET harán uso de los otros rubros locales sólo en forma secundaria.

- 4) La participación de la matriz disminuye del 9 al 6% y en particular la de la inversión directa del 7 al 3%, en tanto que de los pasivos, los de corto plazo mantienen su participación, no así los de largo plazo, que pasan del 2.7 al 0.8%. Los recursos provenientes de otras fuentes externas incrementan su participación del 13 al 23% en el período. De esta manera se demuestra que la participación de la matriz en el financiamiento de las filiales es poco significativa y tiende a reducirse, en especial la inversión directa, en tanto que la de otras fuentes externas registra un incremento sustancial.

En el anexo estadístico se presenta la información básica de las empresas, agrupada y procesada al nivel de muestra total y por tipo de bien producido.

Para la elaboración de este trabajo y a fin de adquirir una visión siquiera esquemática del fenómeno estudiado,

fue necesario revisar previamente los aspectos teóricos más importantes de la economía política. En este sentido, los trabajos del economista francés Christian Palloix constituyeron un material importante. Además, nos vimos en la necesidad de revisar los principios básicos de la administración financiera de empresas, buscando identificar sus prácticas financieras más comunes.

Por las condiciones que en el terreno de la investigación privan en nuestro país, sobra decir que la obtención de la información, su homogeneización y procesamiento, constituyeron una tarea ardua y difícil, que llevó tiempo y requirió una buena dosis de paciencia.

I LA EMPRESA TRANSNACIONAL Y LA INTERNACIONALIZACION DEL CAPITAL.

El proceso de internacionalización del capital no tiene otro significado que la internacionalización del modo de producción capitalista (MPC). Así, el estudio de este modo de producción sólo tiene sentido al nivel de la economía mundial^{1/}, cuyo funcionamiento queda determinado en el proceso de ampliación y profundización de las relaciones de producción capitalistas; la valorización continua y necesaria del capital así como la baja tendencial de la tasa de ganancia - exigen una reproducción ininterrumpida de las relaciones de producción capitalistas; esta ampliación de las relaciones de producción se basan, en el fondo, en la separación de los trabajadores directos de los medios de producción. " ...la economía mundial comprende todos estos fenómenos económicos,

1/ Entenderemos la economía mundial "... como un sistema de relaciones de producción y de relaciones de cambio correspondientes que abrazan la totalidad del mundo", Bujarin, Nicolai I., El Imperialismo y la Economía Mundial, Cuadernos de Pasado y Presente No. 21, Córdoba, Argentina, p. 42. Aunque el concepto merece actualizarse incluyendo las formaciones sociales en transición, tal y como lo expresa Ch. - Palloix: "La economía mundial puede definirse como un complejo de - formaciones sociales - formaciones sociales capitalistas avanzadas, formaciones sociales capitalistas subdesarrolladas (o dominadas y explotadas), formaciones sociales socialistas- situadas bajo la dominación y la determinación de las naciones capitalistas más avanzadas, ...". Palloix, Christian, L'économie mondiale capitaliste et les firmes multinationales, Ed. François Maspero, Paris, 1975, serie économie et socialisme, No. 24, p. 15.

que se apoyan, en definitiva, sobre las relaciones que se establecen entre las personas en el proceso de producción. De manera general, todo el proceso de la vida económica mundial de nuestros días consiste en producir plusvalía y en repartirla entre los diversos grupos de la burguesía sobre la base de una reproducción incrementada sin cesar, de las relaciones entre dos clases: el proletariado mundial y la burguesía mundial"^{2/}.

Si la producción capitalista es la producción de mercancías, para poder llevarse a cabo requiere otras mercancías que le son necesarias, imprescindibles, y que encuentra en el mercado: las herramientas, instrumentos y demás medios para producir, y la fuerza de trabajo, que vende el obrero y que se constituye en un tipo de mercancía esencial, cuya renovación constante implica nada menos que la renovación de las relaciones de producción capitalistas.

En su fase monopolista, el modo de producción se enfrenta a este mismo problema; a saber, la reproducción aumentada de las relaciones de producción capitalistas, que se ven ante un obstáculo cada vez mayor: la producción y -

^{2/} Bujarin, N., op. cit., p. 43.

reproducción de la fuerza de trabajo además del excedente de mercancías requerido, de una parte, y los límites a la circulación de mercancías creados por esas relaciones, de la otra; todo esto en el contexto de una economía mundial caracterizada por la concentración y centralización del capital. Por ello, el MPC necesita articularse a modos de producción precapitalistas o bien, ya instalado como modo de producción dominante, necesita de la articulación de los países capitalistas avanzados con los países periféricos o dependientes.

Esta función de articulación fue llevada a cabo durante el capitalismo competitivo fundamentalmente por la exportación de mercancías, mejor dicho, por la circulación internacional de las mercancías. En el estadio del capitalismo monopolista, la exportación de capitales sigue a la circulación de mercancías como función dominante, aparentemente, pues no se trata de una sucesión, sino de una reorientación en el desarrollo de la circulación del capital.

Se podría cuestionar lo anterior señalando que ya no hay exportación de capitales desde, por ejemplo, los Estados Unidos de Norteamérica hacia América Latina o, cuando menos, que las entradas de capital a ésta son menos que pro

porcionales a las salidas; la respuesta -según Ch. Palloix- es breve: "desde que el modo de producción capitalista se ha ensanchado, implantado en la periferia, 'amarra' al mismo tiempo su articulación con los otros modos de producción para asegurar la reproducción de estas relaciones de producción; de esta manera, él asegura la reproducción o formación del capital dentro de sus propios límites, contradictorios evidentemente"^{3/}. Es decir, la exportación de capitales (como característica dominante), es sólo un momento en el proceso de articulación de los países periféricos al conjunto de la economía mundial capitalista^{4/}.

En este proceso de internacionalización del capital - ¿cuál es la función de la empresa transnacional?. Plantearse la cuestión de esta manera ya significa un avance respecto a los multitudinarios estudios alrededor de las ET que olvidan esta relación (olvidada quizá por obvia), para centrar

3/ Palloix, Christian. Les Firmes Multinationales et le Procés D'Internationalization, Ed. Francois Maspéro, Paris, 1975, serie économie et socialisme No. 19, p. 53.

4/ Desde el punto de vista de la exportación de capitales como una salida al excedente generado por el sector corporativo en busca de posibilidades de inversión, Baran y Sweezy señalan: "Realmente, con excepción de breves períodos de exportaciones de capital anormalmente altos de los países avanzados, la inversión extranjera debe verse como un método de bombear excedentes fuera de las áreas subdesarrolladas y no como un canal a través del cual el excedente se dirige a éstas"; El Capital Monopolista, Siglo XXI, México 1972, p. 87.

su atención en aspectos particulares de su comportamiento.

"El análisis de la firma multinacional, en sí, bajo el ángulo de su forma organizacional, de su arquitectura financiera, de su gestión financiera, de su estrategia de inversión, de su política de mercado, etc., tiene el riesgo de ser profundamente ilusorio y engañoso por el hecho de borrar, oscurecer, donde ello precisamente se produce, a saber, el proceso de internacionalización progresiva que caracteriza al capitalismo contemporáneo que debe ser tomado bajo el doble aspecto del proceso de internacionalización de la rama (movimiento de capital concreto), y del proceso de internacionalización del capital social (movimiento de capital abstracto), y donde ella no hace más que señalar la evolución, en la apariencia formal, de las relaciones de producción y de intercambio correspondiente a la evolución de este modo"^{5/}.

Categoría económica de rama industrial

• Entonces, para ubicar el lugar que ocupa la ET en el proceso de internacionalización del capital, un elemento básico debe aclararse: que la internacionalización del capital no se lleva a cabo a nivel de la firma transnacional, sino a

^{5/} Palloix, Ch. Les Firmes Multinationales et le Procés D'Internationalization, op. cit., p. 49.

nivel de la rama o ramas industriales dentro de las cuales la ET opera, sin importar que su acción se lleve a cabo de una manera dominante o no. La categoría económica de rama industrial como relación entre producto-mercancía, proceso de producción y proceso de circulación, da sentido al concepto de ciclo del capital social, como reproducción del capital social mismo, no tan sólo en un espacio nacional, sino internacional.

"La clarificación de las cuestiones que ubican la internacionalización de las economías, como nuevo producto cualitativo de relaciones exteriores de una economía, como 'momento' nacional de un ciclo internacional (...), sólo es posible a condición que abandonemos la forma bajo la cual se presenta la apariencia de las cosas, a saber la 'firma' y que nos volvamos de manera decisiva hacia la 'rama' o 'industria' como categoría operativa"^{6/}.

El énfasis de los estudios que se centran en la empresa transnacional como unidad de producción exclusivamente, son consecuencia de la influencia del enfoque microeconómico; sin embargo, vale la pena preguntarse ¿no es un supuesto en el -

^{6/} Ibid, pp. 7-8.

análisis de la reproducción del capital (simple o ampliada) el que toda la producción social se divide en dos sectores, y éstos a su vez en ramas de producción? Veamos: "El producto global y, por tanto, la producción total de la sociedad, se divide en dos grandes sectores:

I. Medios de producción, mercancías cuya forma les obliga a entrar en el consumo productivo, o por lo menos les permite actuar de este modo.

II. Medios de consumo, mercancías cuya forma las destina a entrar en el consumo individual de la clase capitalista y de la clase obrera.

Dentro de cada uno de estos sectores, las distintas ramas de producción a él pertenecientes forman en conjunto una gran rama de producción; de un lado la que produce medios de producción; de otro, la que produce medios de consumo. El capital global invertido en cada una de estas dos ramas de producción forma un sector especial del capital y de la sociedad en su conjunto"^{7/}.

7/ Marx, Carlos. El Capital (crítica de la Economía Política), FCE, México, 1968, Tomo II, cap. XX, p. 353. -Subrayado nuestro-.

Así pues, el desarrollo del capitalismo monopolista se basa en la internacionalización de una o varias ramas industriales, sin que esto signifique que se internacionalicen todas o las más importantes, aunque la autonomía relativa de las naciones da como resultado un primer nivel de internacionalización por el control y la posición dominante que los países han adquirido en la internacionalización de una o muchas de sus ramas estratégicas.

"La génesis, creación y consolidación de la firma multinacional no hace más que seguir, nunca preceder, los procesos de internacionalización de la rama y del capital que ahí se encuentra ubicado"^{8/}. Tal es la importancia de la categoría económica de rama industrial.

La circulación internacional del capital y la empresa transnacional.

Estudiar la internacionalización de la rama industrial implica estudiar tanto la internacionalización de los elementos que la componen (producto-mercancía, proceso de producción y proceso de circulación) y sus relaciones, como la internacionalización del capital social ubicado en la rama, lo

^{8/} Palloix, Ch., op. cit., p. 49.

que a su vez implica el estudio de la internacionalización - de los ciclos del capital (capital-dinero, capital-mercancía y capital-productivo) como formas funcionales de su existencia, que se adelantan unas a otras y determinan la dominación de ciertas fracciones: capital bancario y financiero, capital comercial y capital industrial; sin embargo, no es el - objetivo de este trabajo discutir el proceso de internacionalización al nivel de la rama industrial, así que nos limitaremos a ubicar la función de la empresa transnacional en este proceso, es decir, analizaremos cómo surge la ET a partir de la dominación de la circulación internacional, primero de - mercancías y luego de capitales, de donde se deriva la importancia del capital financiero.

La circulación internacional de mercancías en el desarrollo de las ET.

Para comprender cómo la circulación de mercancías está vinculada al desarrollo de las empresas transnacionales, hay que tener presente -y a riesgo de ser redundantes- que el objetivo de la producción capitalista es la producción de - mercancías. Esto no significa tan sólo producir un objeto destinado a la venta sino que, además, significa producir un artículo que aparte de cubrir el valor de las mercancías con

sumidas en su producción contenga un valor superior, un plusvalor como consecuencia del proceso productivo: "el capitalista lanza a la circulación en forma de dinero, menos valor del que saca de ella, porque hace circular más valor en forma de mercancía del que bajo la misma forma retira de la circulación..., gracias al proceso capitalista de producción, puede convertir la mercancía más barata, por ser de menor valor, - comprada por él, en otra más cara, por ser de mayor valor"^{9/}.

Ahora bien, si es a través de la circulación de las mercancías que se valoriza el capital, la estrategia mercantil - de las firmas transnacionales refleja una estrategia de valorización del capital, al principio representado por materias primas agrícolas y minerales producidos en los países dependientes y comercializados por estas firmas; de manera que el comercio mundial de mercancías se constituyó en el vínculo - principal entre el capital dominante representado por las ET y las formaciones económicas y sociales subdesarrolladas.

La estrategia mercantil de las ET ha evolucionado, y - ahora se apoya en la circulación de mercancías de "masa", es decir, conjuntos de productos afines a un proceso productivo

^{9/} Marx, Carlos, op. cit., Tomo II, cap. IV, p. 105. -Subrayado nuestro-.

determinado (conjuntos-mercancía) a los que corresponde un consumo también masivo. De aquí se deriva el hecho de que el comercio internacional viene a ser cada vez más una actividad interna de las firmas transnacionales. Es decir, el proceso mercancía-dinero-mercancía se convierte en un proceso inter-firmas transnacionales sobre el cual, evidentemente, ejercen un estricto control.

La consecuencia inmediata de este control es que los productos derivados de procesos productivos dependientes sólo pueden realizarse al interior de conjuntos-mercancía manejados por las ET. "La firma multinacional, a través del control que ejerce sobre M-D-M incluye en su órbita de circulación los productos de otros capitales, de la misma manera que ayer la circulación nacional e internacional de las mercancías tomaba los productos de modos de producción diferentes al capitalista para hacerlos mercancías al nivel del acto de circulación"^{10/}.

En la medida en que la valorización del capital dominante se realiza a través de la valorización de los capitales nativos que son controlados gracias a la presencia de fi

^{10/} Palloix, Ch., op. cit., p. 158.

liales, éstas absorben los productos de otros capitales o los productos de otros modos de producción para transformarlos en mercancías en el ciclo M-D-M.

Es común observar recientemente la formación de empresas mixtas (joint-ventures) entre el capital internacional y el capital autóctono debido a que, de todas maneras, le es necesario al capital internacional valorizarse sobre la base de capitales dependientes en el proceso M-D-M. Aún sin obtener participaciones importantes, las firmas transnacionales están dispuestas a promover el capital de los países periféricos por su propia cuenta, a fin de valorizar esos productos a través únicamente de los conjuntos-mercancía dominados por ellas.

"Este nuevo tipo de articulación caracteriza los diversos caminos de la dependencia en la valorización del capital, y especialmente el nuevo tipo de articulación con los países subdesarrollados, que no es más que una articulación en el seno del modo de producción capitalista mundial, entre diversos procesos de valorización del capital y de la diferenciación cada vez más acentuada de esta valorización entre el centro y la periferia"^{11/}.

^{11/} Ibíd, p. 160.

En resumen podemos, pues, distinguir dos tipos de articulación entre el capital dominante y el capital dependiente, a través de las ET, en el nivel de la circulación del capital-mercancía:

a) La interrelación del capital industrial con los - productos de otros modos de producción no capitalistas para convertir sus artículos en mercancías.

b) La articulación del capital social con los productos de otros capitales dependientes que se realizan como mercancías -privilegiadamente- al interior de los conjuntos-mercancía. Dentro de este tipo de articulación hay que distinguir dos estrategias de las empresas transnacionales:

- La valorización del capital dominante sobre la base de capitales dominados mediante la "captación" de sus - productos dentro de su proceso de circulación, y

- La valorización del capital dominante a través de una empresa filial, no obstante tener una inversión reducida en ella.

El papel del capital financiero y las empresas transnacionales

Para analizar la función desempeñada por el capital financiero es necesario empezar por definir claramente este concepto: el capital financiero es la fracción del capital-dinero que se convierte en dos tipos específicos de mercancías: fuerza de trabajo (T) y medios de producción (Mp), esto es, implica la conversión de capital-dinero en capital productivo por medio de la "permutación técnica de la forma monetaria", lo cual no significa otra cosa que la ampliación de las relaciones de producción capitalistas en la medida que extiende y desarrolla la separación de los trabajadores y los medios de producción.

"La permutación técnica de la forma monetaria consiste en el paso de su lugar de origen M-D-M a un nuevo lugar $D - M \leftarrow_{Mp}^T$ como financiamiento y extensión del capital, en tanto que relación social, en su proceso de valorización. Desde este punto de vista, no es nada asombroso que veamos al capital financiero intervenir de una manera central en las formaciones económicas y sociales dominadas y explotadas para obtener precisamente la ampliación de las relaciones de producción por cuenta del centro"^{12/}.

^{12/} Ibid, p. 170.

De manera que a la estrategia de valorización del capital seguida por las empresas transnacionales a través de la circulación internacional de mercancías, se apareja una estrategia de valorización del capital dominante a través de una filial. Esto es, resulta necesario al capital otro tipo de articulación que no sea exclusivamente el de la circulación de mercancías, a fin de poder separar efectivamente a los productores de los medios de producción. Sólo el capital financiero es capaz de dar un soporte eficaz a la articulación de mercancías, para que ésta sea operante en una formación económico-social dominada, pues la forma de capital financiero permite a la inversión internacional encontrar la cantidad necesaria de fuerza de trabajo mediante lo cual no tan sólo se asegura la producción, sino también la ampliación de la circulación en todos sus puntos. Esta inversión internacional es la primera aproximación a la internacionalización del capital-dinero, que también funciona como financiamiento internacional y que se puede identificar por: un financiamiento cada vez más internacional, una red bancaria cada vez más internacionalizada, la que a su vez da el soporte necesario a la estrategia de las empresas transnacionales, un movimiento cada vez más internacionalizado del dinero, cuya forma más aparente es el mercado de eurodivisas, etc.

"Como lo señala Lenin, la gran innovación del capitalismo en este tipo de articulación externa es la exportación del capital que sucede a la circulación de mercancías. El capital es la condición para la reorganización, la extensión de las reservas, lo mismo que para la implantación de centros de producción, de la circulación de las mercancías y la eficiencia de esta circulación en cuanto a sus efectos"^{13/}.

Luego, la empresa transnacional expresa la necesidad del capital de llevar a cabo, a un nivel mundial, la separación de productores y de medios de producción, a través de una circulación ampliada no tan solo del capital-mercancía sino del capital-dinero, de manera que desde su origen, las ET están directamente vinculadas a la función del capital financiero. "El capital financiero tiende a suprimir la autonomía relativa de las diferentes esferas del modo de producción capitalista, integrándolas en el centro de decisión financiera de la firma multinacional; en realidad, se da un proceso de articulación dominante que deja desarrollar el movimiento de capitales fraccionados; la apariencia de la unificación se realiza únicamente en el proceso de unión entre circulación y producción"^{14/}.

^{13/} Ibid, p. 60.

^{14/} Ibid, p. 64.

La expansión mundial de las empresas transnacionales

Aún cuando el estudio de la empresa transnacional como unidad de producción resulte limitado pues, como se ha dicho antes, el contexto adecuado lo constituye el proceso de internacionalización del capital, este enfoque microeconómico podría ayudar a ilustrar la manera en que la transformación de la unidad de producción a través del tiempo corresponde al proceso de internacionalización 15/.

Evolución de la unidad de producción capitalista

El antecedente histórico más remoto lo constituyen los talleres artesanales del siglo XVII que representan los elementos unicelulares de una organización económica incipiente, con capacidad para transformar la estructura de la producción social, capacidad derivada del poder del capital para concentrar en un solo lugar (de principio) y bajo una sola dirección (la del capitalista) los instrumentos de producción y la fuerza de trabajo organizada no individualmente como antes, sino bajo los lineamientos de la cooperación y de

15/ Un análisis estrictamente teórico y ahistórico de la función de las ET en la estructura del mercado en una economía "cerrada" o "abierta" puede encontrarse en: Dunning, John H., "Multinational Enterprises, Market Structure, Economic Power and Industrial Policy", Journal of World Trade Law, vol. 8, núm. 6, Nov-Dic., 1974, pp.575-614.

la división del trabajo, con el consiguiente aumento de la -
productividad y de la producción.

La coordinación de una división del trabajo, cada vez más compleja, requirió de la acción de dos elementos a dos - niveles diferentes: a nivel macroeconómico operó el mercado, como un "proceso competitivo, descentralizado e inconsciente" en el que existen empresas en gran número para las cuales el precio les está dado por el mercado, de manera que producirán hasta que su costo de producción y el precio de - mercado, para un producto específico, sean iguales. En el proceso productivo fue la fábrica la que desarrolló a nivel microeconómico la planeación, organización y cooperación - consciente a través de relaciones jerárquicas de autoridad^{16/}.

A poco, estas unidades productivas se convirtieron en los agentes económicos predominantes. Este predominio abierto y triunfante fue posible gracias a la apropiación privada de los beneficios, en un proceso recurrente: incremento de los capitales, empleo de instrumentos de producción más elaborados (maquinaria), mayor división del trabajo, mayores beneficios, etc.

16/ Véase: Hymer, Stephen. Empresas Multinacionales: La Internacionalización del Capital, Ed. Periferia, Buenos Aires, 1973.

La acumulación del capital se reflejó en el gran tamaño de las empresas familiares que constituían la red de unidades de producción capitalista, lo que venía acompañado de una integración horizontal y vertical de las mismas, así como de un aumento en la división del trabajo. Esto determinaba un rápido crecimiento de las economías nacionales, lo que sumado a un proceso de fusión de las empresas determinó el surgimiento de la gran corporación nacional; tanto como resultado del proceso de concentración y centralización del capital, como solución al problema de organizar vertical y horizontalmente la división del trabajo.

El grado de sustitución entre capital y trabajo es determinante en el proceso de concentración y centralización del capital. Si se opta por el uso de técnicas intensivas de capital, al incrementarse éste más que proporcionalmente al aumento de la fuerza de trabajo, baja la tasa de incremento de la mano de obra industrial. La empresa buscará reducir costos y aumentar su producción a fin de incrementar sus ganancias, y la aplicación de técnicas nuevas o perfeccionadas se lo permitirá; pero no todas las empresas están en condiciones de utilizarlas en la misma intensidad; algunas quedarán rezagadas o desaparecerán, mientras otras pocas ven aumentar su participación en la producción.

Además, el énfasis en las técnicas de producción altamente capitalizadas junto al estímulo de la competencia originó continuas innovaciones en los productos, mientras que la reducción de la tasa de empleo de la fuerza de trabajo originó un crecimiento desigual del ingreso, coexistiendo así, en una simbiosis económica, un pequeño grupo de altos salarios, y un gran sector de la población de bajos salarios y baja productividad.

"El crecimiento desigual del ingreso per cápita significaba crecimiento desequilibrado y la necesidad por parte de las empresas de adaptarse a una composición del producto en constante cambio. Las empresas de los sectores de bienes de producción debían innovar continuamente introduciendo maquinaria ahorradora de trabajo, debido al crecimiento constante de la razón capital-producto. En el sector de bienes de consumo, las empresas debían introducir constantemente nuevos productos dado que ...las personas, a medida que su riqueza aumenta, en general no incrementan proporcionalmente su consumo de las mismas mercancías, sino más bien redistribuyen su consumo en contra de los bienes antiguos y en favor de los bienes nuevos"^{17/}.

^{17/} Hymer, Stephen, op. cit., p. 58.

La modificación de las características del producto y su comercialización pasaron a ser, pues, el momento dominante del ciclo de reproducción del capital. A esta fase del proceso debía corresponder una unidad de producción con las características de flexibilidad y planeación necesarias: la corporación multidivisional. En Estados Unidos, esta estructura multidivisional de las unidades de producción se originó poco después de la Primera Guerra Mundial, desarrollándose en las décadas de 1920 y 1930.

La internacionalización de la economía estuvo basada, pues, en el comercio mundial (circulación internacional del capital-mercancía), y al mismo tiempo estimulaba a éste, puesto que las nuevas técnicas presuponían mayor variedad de recursos y un mercado en expansión. Paralelamente, se generó un movimiento internacional de capitales (circulación internacional del capital-dinero en sus dos expresiones: capital bancario y capital financiero) que respondía a los requerimientos de expansión de la economía mundial.

La inversión directa en el exterior de las corporaciones multidivisionales, concretamente las norteamericanas, fue un instrumento de competencia oligopolista estimulada, obviamente, por la búsqueda de tasas mayores de ga-

nancia^{18/}. El mecanismo específico fue diferente según el giro y alcance del poder económico de cada empresa: desde el control de los mercados de materias primas, hasta la seguridad de la comercialización de sus productos.

El flujo de inversiones directas hacia el exterior ha tenido tres "momentos" importantes: a fines de siglo, en la década de los 20's y después de la Segunda Guerra Mundial, incrementándose rápidamente en las décadas de 1950 y 1960 debido a varias razones; entre otras se mencionan:

a) Desde el punto de vista de la empresa, a medida que ésta va creciendo, experimenta la tendencia a diversificarse industrial y geográficamente, esto es, a convertirse por un lado en un conglomerado y, por otro, en una empresa multinacional; es decir, el gran tamaño de la corporación y su estructura multidivisional le dieron una perspectiva mundial.

b) El desarrollo tecnológico en las comunicaciones amplió el mercado geográficamente pero también el carácter de

^{18/} Existe, además "... una cierta lógica organizativa detrás de los saltos cuantitativos al extranjero. Se encuentra ..., en la existencia de etapas críticas de dimensiones, saturación del mercado doméstico y tecnología, etapas que pueden diferir de una industria a otra, pero que establecen para cada una, en algún momento de su desarrollo, un punto en el cual es 'natural' (es decir, más fructífero) dar el salto". Heilbroner, Robert L., "El Surgimiento de las Empresas Multinacionales", Rev. Facetas, vol. 5, No. 3, 1972, p. 52.

la competencia, pues las empresas para mantener su participación en el mercado externo, tendieron a sustituir la exportación de mercancías por la inversión directa.

c) El desarrollo tecnológico mismo plantea la utilización de materias primas que se localizan en los países subdesarrollados (particularmente metales y energéticos), de donde se vuelve necesario mantener y conquistar fuentes de materias primas.

d) Los grandes volúmenes de excedente no tienen posibilidades lucrativas de reinversión dentro de la economía de los países desarrollados, por lo que la inversión directa en el extranjero constituye una aplicación de tal excedente.

e) El establecimiento de filiales además de significar la utilización del excedente, significará mayores mercados para la exportación (la filial consumirá insumos y productos elaborados por la matriz y favorecerá la difusión de su uso).

f) Al invertir en el extranjero se aprovechan ventajas de costos, situación a menudo protegida y favorecida por los gobiernos de los países receptores.

g) Una ventaja de costo especialmente atractiva es la utilización de mano de obra abundante, no calificada, luego, barata y relativamente menos organizada.

En realidad, todas estas motivaciones no son sino diferentes maneras a través de las cuales se cumple el objetivo de cualquier empresa capitalista: la obtención de mayores ganancias^{19/}.

La Transnacionalización de América Latina

Para simplificar el análisis de los flujos de inversión directa hacia Latinoamérica, nos referiremos preferentemente a las ET norteamericanas, puesto que ocupan la mayor importancia relativa, hecho que se deriva de varios factores, entre los que destacan:

Primero. Al finalizar la Segunda Guerra Mundial, las economías europeas y la del Japón quedaron seriamente dañadas e imposibilitadas, ambas, para penetrar en América Lati

^{19/} "Una cosa es cierta: el motivo fundamental de la expansión de una sociedad multinacional al extranjero es el mismo que el de una sociedad nacional, se trata de buscar los beneficios más grandes posibles, y estos beneficios deben ser encontrados dentro de los límites que imponen las dificultades presentes o previsibles de las condiciones de la competencia. Pero los motivos concretos de la inversión internacional son muy variados. Weber, André-Paul. "Les Firmes Transnationales", Les Sciences de L'action. L'economie Mondiale, Ed. Hachette, Paris, 1973, p. 210.

na, mientras que las empresas norteamericanas fortalecidas durante la economía de guerra, pasaban a tomar el liderazgo mundial. En el caso de Japón, el Estado asumió una política proteccionista que limitó la entrada de la inversión directa de Estados Unidos, pero en Europa la inversión de las grandes empresas norteamericanas representó recursos de capital escasos y fuentes de empleo para millones de desocupados, de manera que las ET norteamericanas consiguieron por esta vía una aplicación rentable para sus recursos de capital acumulados, logrando escalas de operación superiores a las de su país de origen.

Segundo. El Estado norteamericano, a través del programa de reconstrucción de Europa (Plan Marshall) dio el soporte financiero a las actividades de estas empresas. El dólar se convirtió en la divisa internacional y esta dependencia financiera se fortaleció con la devaluación de 19 monedas europeas con respecto al dólar.

Tercero. Las inversiones europeas en el exterior estuvieron determinadas por la saturación de sus mercados nacionales. Esta temprana salida al exterior, antes de alcanzar un desarrollo técnico, comercial y organizativo adecuado, contrasta con el proceso que siguieron las ET norteamericanas.

americanas, que contando con un amplio y homogéneo mercado interno, pudieron alcanzar niveles aceptables de desarrollo y especialización antes de salir al mercado internacional.

Los flujos de inversión directa norteamericana hacia Latinoamérica no han sido homogéneos ni en cuanto a los países de destino, ni en cuanto a la distribución sectorial de las inversiones^{20/}.

I.1 INVERSION NORTEAMERICANA EN AMERICA LATINA, POR PAISES
- millones de dólares -

País	1929	1943	1950	1960	1966	1970	1972
Total	3 519	2 758	4 576	9 249	11 448	14 760	16 644
México	682	286	415	795	1 248	1 786	1 993
Panamá	29	110	58	405	792	1 251	1 423
Cuba	919	526	642	956	0	0	0
Argentina	332	380	356	472	1 035	1 281	1 391
Brasil	194	233	644	953	1 247	1 847	2 490
Chile	423	328	540	738	844	748	621
Colombia	124	117	193	424	571	698	739
Perú	124	71	145	446	548	688	714
Venezuela	233	373	993	2 569	2 615	2 704	2 683
Otros	460	375	590	4 075	2 547	3 758	4 590

FUENTE: Multinational Corporations in Brazil and Mexico. Structural Sources of Economic and Noneconomic Power, Report to the Subcommittee on Multinational Corporations of the Committee of Foreign Relations. United States Senate, 1975.

Como puede observarse en el cuadro anterior, a fines de la década de los 20s tres países (México, Cuba y Chile) -

^{20/}La bibliografía sobre este punto es muy abundante; casi en su totalidad, los estudios alrededor de la inversión extranjera contienen amplias referencias bibliográficas al respecto. Los autores se atreven a mencionar algunos trabajos que resumen estas referencias o que aportan puntos de vista diferentes: Sepúlveda Amor, Bernardo, "Estudio sobre - Corporaciones Internacionales", O.E.A., Depto. de Asuntos Jurídicos - Rev. Derecho de la Integración, vol. VII, No. 17, 1974, pp. 128-152; "Direct Foreign Investment of the United States", Cleveland Economic Review, March 1971, pp. 15-26; Kraska, Michael and Koji Taira, "Foreign Capital, Aid and Growth in Latin America", The Developing Economies, vol. XII, September, 1974, No. 3, pp. 214-228.

eran receptores de casi el 60% de la inversión norteamericana en la región; estos países ocupaban el liderazgo mundial en la producción de algunas materias primas industriales y de origen agrícola. Para 1943, Venezuela también formaba parte ya de este grupo de países "beneficiados" con la inversión norteamericana, país este productor de petróleo, justamente en los años en que se desarrollaba la segunda conflagración mundial y tal combustible resultaba vital para la contienda. Obviamente, en este período la región latinoamericana vió disminuir sensiblemente la IED norteamericana (en un poco más del 20% entre 1929 y 1943). Sin embargo, entre 1950 y 1960, la recuperación de los flujos de inversión directa de Estados Unidos sobrepasó el 100% de incremento; es decir, en una década se duplicó el valor de la inversión, y en la década siguiente aumentó en conjunto alrededor del 60%.

De 1950 en adelante se aprecia que la concentración por países de la inversión de Estados Unidos baja, no obstante que aún vemos en 1970 y 1972 que cuatro países (Venezuela, Brasil, México y Argentina) reciben más del 50% de la IED norteamericana.

A excepción hecha de Venezuela, tal parece que existe una estrecha correlación entre el tamaño del mercado de es-

tos países y el monto de las inversiones directas, de manera que sólo tres países (Argentina, Brasil y México) han acaparado el 35% de la IED norteamericana en América Latina (1972). "La distribución de la inversión... en los diferentes países de la región sigue en forma muy cercana el tamaño del mercado de esos países medido a través del PIB. A las empresas internacionales parece importarles menos el ingreso per cápita o el tamaño de la población, que el poder adquisitivo global disponible en el país^{21/}.

El destino sectorial de la IED norteamericana ha estado también fuertemente concentrado, orientándose cada vez más de las actividades extractivas a la producción de manufacturas (cuadro I.2). Este cambio en la estructura industrial de los países latinoamericanos se sitúa en la segunda postguerra y obedece, por un lado, a la política proteccionista del proceso de sustitución de importaciones, y por el otro, al desarrollo tecnológico de las grandes corporaciones, de manera que a una política de altos aranceles en la importación de bienes finales correspondió una política liberal de importación de bienes de capital, es decir, de las innovaciones tecnológicas controladas por las ET. Así, es

^{21/} Fajnsylber, Fernando. "La Empresa Internacional en la Industrialización de América Latina", en Desarrollo Latinoamericano. Ensayos Críticos, FCE, México 1974, p. 126.

ta "estrategia hacia adentro pero dependiente del exterior" se define y explica por la presencia de Empresas Transnacionales y la importación irrestricta de tecnología^{22/}.

Así, mientras la inversión en minería y petróleo representaba el 38.3% del total, contra el 6.5% de las manufacturas en 1929, al final del período descrito (1972) las manufacturas absorbían el 33.4% del total, contra el 38.2% de la minería y el petróleo. O sea que hacia estos dos sectores se han canalizado recursos en la misma proporción durante 44 años, aunque entre ellos ha ido perdiendo importancia la minería proporcionalmente al aumento en petróleo, y solamente un ritmo de crecimiento muy elevado de la IED -

^{22/} "Por una parte, al descansar el crecimiento industrial en el mercado existente, caracterizado por una fuerte concentración del ingreso y un bajo nivel promedio del mismo, la inversión se orientó a sustituir importaciones de bienes de consumo, en particular bienes de consumo durables, aumentándose las necesidades de bienes de capital, bienes intermedios y materias primas industriales que hubieron de ser importados en condiciones desventajosas dada la estructura oligopólica del mercado mundial... Por otra parte, al depender el desarrollo industrial de la importación de equipo, se abrieron las puertas para que quienes en el exterior controlan la tecnología y la producción, controlaran también, directa e indirectamente, los procesos productivos dentro de cada país, consolidándose este control -y con él la dependencia- en la medida en que las economías latinoamericanas reproducen los procesos de concentración y centralización del capital que son inherentes al desarrollo capitalista". Cordera, C. Rolando y Otros, "La Empresa Multinacional. Alternativa Imperialista", TASE No. 2, México, 1971, pp. 5-6.

en manufacturas entre 1943 y 1950, que se mantuvo hasta 1966, - permitió ese cambio en la estructura industrial explicado por los razonamientos anteriores.

I.2 INVERSION NORTEAMERICANA EN AMERICA LATINA, POR SECTORES
- millones de dólares -

Año	Total	Minería	Petróleo	Manufactura	Otros
1929	3 519	732	617	231	1 939
1943	2 798	405	618	325	1 450
1950	4 576	696	1 303	781	1 826
1960	9 249	1 231	3 264	1 631	3 023
1966	11 448	1 565	3 475	3 318	3 090
1970	14 760	2 071	3 939	4 621	4 131
1972	16 644	2 082	4 267	5 565	4 731

FUENTE: Multinational Corporations in Brazil and Mexico. Structural - Sources of Economic and Non-economic Power, Report to the Subcommittee on Multinational Corporations of the Committee of Foreign Relations. United States Senate, 1975.

La concentración de la inversión internacional en determinados países e industrias facilita la desnacionalización de estas economías pues limita el control de su política económica y la hace depender de centros de decisión ubicados en el exterior. Más aún, si esta concentrada inversión está controlada por un grupo reducido de Empresas Transnacionales, esto facilitará la realización de políticas comerciales restringidas o decisiones financieras desventajosas para el país huésped. Desnacionalización y transnacionalización son pues, fenómenos que se implican mutuamente y que definen la realidad latinoamericana.

A esta creciente pérdida en el control de su propio proceso de desarrollo, los países de América Latina deben añadir que los mecanismos de expansión de las ET se basan, fundamentalmente, en recursos generados en las economías donde estas empresas operan, de manera que la brecha ahorro-inversión se amplía y el desarrollo económico se polariza.

I.3 FUENTES DE FONDOS DE FILIALES NORTEAMERICANAS MANUFACTURERAS EN AMERICA LATINA 1958-1968

- porcentajes -

Fuentes de Fondos	1958	1963	1968	Total años 1958 - 1968
Utilidades retenidas	19	4	18	17
Depreciación y amortización	18	25	23	21
Fondos provenientes de EU (matriz)	20	32	14	20
Fondos Externos a las Empresas	44	40	44	40
Provenientes de:				
Filiales extranjeras	nd	- 1	2	11
Instituciones financieras	nd	3	21	12
Otros préstamos	nd	27	17	22
Emisión de valores	nd	11	5	5
Otras fuentes	0	- 1	1	1
Total fuentes	100	100	100	100

FUENTE: Multinational Corporations in Brazil and Mexico. Structural Sources of Economic and Noneconomic Power, Report to the Subcommittee on Multinational Corporations of the Committee of Foreign Relations. United States Senate, 1975.

En el cuadro anterior se observa que el 38% de las fuentes de fondos correspondió a utilidades reinvertidas, depre-

ciación y amortización; un 42% fue financiado por préstamos con compañías afiliadas, instituciones financieras y otras fuentes, muchas de las cuales pudieron corresponder al país receptor, y sólo el 20% de las fuentes de financiamiento provinieron de la matriz en Estados Unidos (ya como inversión directa, ya como préstamos).

"Debido a que las EMNs norteamericanas y otras absorben actualmente más fondos de los que ellas aportan, el efecto es usar ahorros del país huésped para expandir el control extranjero sobre la industria local"^{23/}.

^{23/} Newfarmer Richard, S, and Willard F. Mueller, Multinational Corporations in Brazil and Mexico: Structural Sources of Economic and Noneconomic Power, Report to the Subcommittee on Multinational Corporations of the Committee of Foreign Relations, United States Senate, Washington, D. C., Government Printing Office, 1975, p. 16.

II INVERSION EXTRANJERA Y EMPRESAS TRANSNACIONALES EN MEXICO

A la génesis, evolución y consolidación del sistema transnacional corresponden formas específicas de integración por parte de las formaciones sociales y económicas que lo constituyen; centran nuestro interés en particular las dominadas y explotadas, porque sólo a través del conocimiento de tal particularidad es posible la instrumentación de medidas también específicas contra el atraso económico y sus implicaciones sociales, culturales, etc.

Nuestro estudio se sitúa en una de esas economías dependientes; por tanto, el objetivo del presente capítulo es proporcionar un breve bosquejo sobre el desarrollo de la inversión extranjera en México y destacar los principales elementos que permitan identificar los rasgos más esenciales de la actuación de las ET en la industria mexicana. Para ello, hemos recurrido a los trabajos que sobre esta temática se han realizado, sobre todo el recientemente elaborado por F. Fajnsylber y T. Martínez Tarragó, y el de Bernardo Sepúlveda y A. Chumacero^{1/}.

1/ Fajnsylber, F., y T. Martínez Tarragó, Las Empresas Transnacionales. Expansión a nivel mundial y proyección en la industria mexicana, FCE, México, 1976; y Sepúlveda, B., y Antonio Chumacero, La Inversión Extranjera en México, FCE, México, 1973.

Aspecto Histórico

A fines del siglo XIX y principios del XX se acelera la penetración de la IED en la economía mexicana como resultado fundamentalmente de la expansión a nivel mundial del MPC -que requería de un espacio más amplio para su reproducción- y de la política favorable a la IED que inspirados en el liberalismo económico instrumentaron el régimen de Porfirio Díaz y los gobiernos posteriores. El desarrollo de la IED en México respondió tanto a los requerimientos expansionistas del capitalismo mundial como a los cambios que se iban operando en la estructura interna.

La caída de Maximiliano y el desconocimiento de la deuda externa contraída con Francia e Inglaterra provocó el retraimiento de la inversión extranjera proveniente de los países europeos, facilitando así que al inicio de la dictadura porfirista se acelerara la penetración de la inversión norteamericana, la que tomó posiciones en nuestra economía que difícilmente superarían el resto de los países competidores, los que reanudaron sus inversiones en México a finales del citado régimen.

En un principio la IED se concentró en la minería y los servicios públicos, pero a partir de la década de los

40's se dirigió hacia las actividades industriales, principalmente manufacturas. La expropiación petrolera constituyó un elemento determinante en esta reorientación de la IED. El sector industrial había logrado un relativo desarrollo en base a la formación de empresas locales apoyadas en el ahorro interno, los gastos gubernamentales en servicios públicos e infraestructura y en la expansión de la demanda interna. La segunda guerra mundial vino a encarecer los bienes que tradicionalmente se importaban, lo que estimuló la formación y desarrollo de empresas industriales que buscaron satisfacer la demanda de dichos bienes. Al inicio de los 40's se operó un cambio radical en la orientación del crecimiento industrial del país, al hacer crisis el esquema de "crecimiento hacia afuera" y ser sustituido por el de "crecimiento hacia adentro". En el primero la IED se orientó a producir internamente bienes que posteriormente se exportaban a la economía central; en el segundo, las empresas extranjeras destinaron su producción esencialmente al abastecimiento del mercado interno.

De esta manera, en tanto que en 1911 los servicios públicos y la minería absorbían el 47 y el 28% respectivamente del valor de la IED, para 1946 la participación de los prime

ros disminuye al 42% y la de la minería al 22%; ya para 1970 la IED en los servicios públicos es casi nula (0.3%) y en la minería es poco significativa (5%). Como contrapartida, aumenta progresivamente la importancia de la industria manufacturera y el comercio como destinatarios de la IED: la participación de la industria manufacturera pasó del 5% en 1911 al 24 y 74% en 1946 y 1970, en tanto que la del comercio, que representó el 4% en 1911, alcanzó el 6 y 15% para 1946 y 1970^{2/}.

La inversión directa y la producción local permitió a las empresas extranjeras mantener mercados que antes habían cubierto mediante sus exportaciones. Esto marcó el inicio de un modelo de industrialización basado en la sustitución de importaciones, que fomentó el Estado Mexicano a través de diversas políticas que aprovecharon las empresas extranjeras para instalarse en las ramas industriales más dinámicas en condiciones ventajosas respecto a las firmas locales.

Desgraciadamente, el Estado Mexicano -que constituyó la vanguardia en este proceso- no diseñó una política real de industrialización; sólo fomentó el proceso pero no orientó su desarrollo, identificándolo como un "objetivo de carácter na-

^{2/} Sepúlveda, B., y A. Chumacero, op. cit., cuadro 1 del apéndice estadístico.

cional". Había que industrializar el país, sin importar el costo y los medios^{3/}.

Los principios de la teoría económica nos indican que la base del desarrollo de una sociedad lo constituye el desarrollo de las ramas productoras de bienes de producción, más que el de las productoras de bienes de consumo. El Estado Mexicano no intentó siquiera inducir este proceso. En sentido estricto no podemos llamar "política industrial" a la serie de medidas que adoptó el Estado para promover la industrialización en México, y hasta puede afirmarse -a la luz de la evidencia histórica- que aunque estas medidas favorecieron el establecimiento de empresas extranjeras, no constituyeron el elemento determinante del proceso; los beneficios derivados de las políticas de fomento industrial significaron para las ET meras bonificaciones a sus utilidades, más que "criterios a considerar" para su establecimiento en nuestra economía^{4/}.

3/ Además de las políticas estatales de fomento industrial, se favoreció la transferencia de recursos hacia el sector industrial tanto del sector agropecuario como de la clase trabajadora. El primero lo hizo a través del mecanismo de los precios y generando divisas (mediante las exportaciones) destinadas a financiar junto con el endeudamiento externo las importaciones crecientes de insumos y bienes de capital destinados a la industria. La congelación de los salarios reales fue la vía utilizada en el caso de la clase trabajadora.

4/ Véase: Fajnsylber, F., op. cit., p. 145.

En estas circunstancias, al no existir por parte del Estado una estrategia de desarrollo que señalara las prioridades del país, las empresas transnacionales tuvieron campo abierto para imponer al desarrollo industrial las modalidades que más convenían a sus intereses. Y estos intereses son de carácter meramente micro-económico -preservación de mercados y maximización de utilidades-, aún cuando desarrollen sus actividades en el plano mundial. En consecuencia, las ET se ubicaron y fomentaron el desarrollo de las ramas industriales que más interesaban al crecimiento integral de la corporación a nivel internacional^{5/}, ramas cuya actividad productiva de alguna manera estaba ligada al consumo de los bienes producidos por la matriz, y cuya producción sería destinada principalmente al mercado local. A las ET no les interesa desarrollar en los países receptores las ramas vinculadas con los bienes de capital; antes por el contrario, tienen especial interés en mantener bajo su control los avances tecnológicos que genera la matriz en el país sede, e impedir que se expanda más allá de sus filiales o firmas independientes a las que les es transferida parte de esta tecnología, puesto que precisamente el control monopólico que

^{5/} Las ET actúan en las ramas industriales que el tipo de mercado configura como las más rentables y no en las que estratégicamente sería necesario desarrollar para lograr la industrialización autosostenida e independiente. Véase: Orive, A., y R. Cordera, "México: industrialización subordinada", en Boletín de IASE, Vol. I, No. 4, Mayo de 1971, p. 11.

ejercen sobre ella da la posibilidad de controlar el mercado y garantizar su expansión obteniendo altas tasas de rentabilidad.

En el plano político, el modelo de crecimiento económico seguido en nuestro país a partir de la postguerra ha estado sustentado en un sistema de dominación en el que las fracciones de la clase dominante establecieron una serie de alianzas para imponer una estrategia de desarrollo y una política económica acordes con sus intereses, en tanto que la clase explotada fue controlada mediante sindicatos charros e incluso la violencia institucional, a fin de mantener la "paz laboral", elemento indispensable para el "adecuado" funcionamiento del modelo económico elegido.

Al instrumentar una política industrial "para todos los capitalistas", sin distinción de nacionales y extranjeros, el Estado mexicano favoreció que el capital monopólico se convirtiera en la fracción más poderosa de la clase dominante.

"... al calor de la expansión económica de las dos últimas décadas tuvo lugar la consolidación del predominio, dentro del bloque dominante, de la fracción monopólico-financiera del capital, hegemonizada en la industria por la gran empresa internacional y los grupos nacionales asociados a ella".*

* Cordera, R., "Los límites del reformismo: la crisis del capitalismo en México", Cuadernos Políticos, No. 2, p. 48, Ed. Era, México, 1974.

Resumiendo, puede decirse que "... Al amparo de la ausencia de políticas rectoras para la industrialización nacional, las empresas transnacionales imponen sus normas, sus patrones y sus productos al desarrollo industrial de México (...) han penetrado en la industria nacional y en gran medida han moldeado su estructura. Son ellas las que dominan las ramas más dinámicas, las que marcan los criterios de eficacia, las que establecen los criterios de diseño y calidad, las que determinan las tecnologías"^{6/}.

Presencia de las ET en la industria mexicana

Las ET han alcanzado una posición preponderante prácticamente en la totalidad de las ramas industriales, por lo que no constituyen un núcleo de empresas que actúen solamente en determinadas ramas. Sin embargo, aunque su presencia está difundida en toda la estructura industrial, tienden a concentrarse en las más dinámicas, de mayor complejidad tecnológica, en las que la diferenciación de productos constituye la modalidad predominante de competencia. Con una muestra de 651 empresas -"muestra amplia"- Fajnsylber determina que la participación de las ET en la producción de la industria manufacturera de Mé

^{6/} Fajnsylber, op. cit., p. 147.

xico alcanza (1970) el 40%. (Esta muestra no es exhaustiva, por lo que nos parece razonable pensar que en conjunto las ET rebasan el 50%). Pero su participación es diferente a nivel de ramas y más aún a nivel de sectores dentro de una misma rama industrial. En los sectores en los que se utiliza tecnología más sencilla y difundida, predominan las firmas locales. Del estudio referido se desprende que, en la rama de alimentos, la producción de las ET representa el 22% de la producción total de la rama; pero en cuatro sectores esta participación es superior al 80%: Fabricación de leche condensada evaporada y en polvo (98.3%), fabricación de café soluble y té (96%), fabricación de chicles (84.9%) y fabricación de concentrados y jarabes (80.2%). También en la rama de productos de caucho la distribución de mercados entre ET y firmas locales está claramente ligada a la tecnología utilizada. A nivel de rama, la participación de las ET es de 63%; pero en un sector, "fabricación de llantas y cámaras", su participación es de 88.7%, mientras que en el de "regeneración de hule y vulcanización de llantas" es sólo de 0.5%^{7/}.

Si consideramos, además, que cerca del 80% de la producción industrial se genera en sectores en los que al menos una

^{7/} Fajnsylber, op. cit., p. 158.

ET participa en el grupo de los cuatro mayores establecimientos, podremos apreciar que las ET ejercen una influencia aún mayor de la que revelaría su participación cuantitativa en la producción de las ramas y sectores, ya que por lo general las firmas más grandes desempeñan una función de liderazgo en la expansión industrial. En las ramas de mayor concentración tecnológica las ET están presentes en todos los sectores desempeñando esta función.

En el aspecto de concentración industrial, el hecho de que en la mitad de los sectores industriales los cuatro mayores establecimientos generen más del 50% de la producción, significa que el comportamiento de dichos establecimientos es determinante para el funcionamiento y orientación de la expansión de estos sectores. Y por lo general una o varias ET están presentes en este grupo de empresas líderes.

Pero hay sectores en los que el índice de concentración^{9/} es menor al 25% ("competitivos") y otros en los que este índice es superior al 75% ("concentrados"). La relación entre presencia de ET y concentración industrial se hace evidente cuando se verifica que en estos últimos las ET participan con

8/ Fajnsylber utiliza como índice de concentración, la participación en la producción del sector de los cuatro mayores establecimientos seleccionados de acuerdo a su volumen de producción.

más del 70% de la producción en tanto que en los primeros -
 -"competitivos"- el 87% de la producción se genera en empre-
 sas nacionales^{9/}.

ET, nivel de salarios y configuración del mercado de trabajo industrial

La "desnacionalización" de la industria mexicana ha teni-
 do lugar en dos instancias: al interior de cada sector las -
 ET han venido desplazando a las firmas locales y, a nivel de
 sectores, el crecimiento de los liderados por ET ha sido mu-
 cho más dinámico que el de aquellos en los que la presencia -
 de empresas nacionales es mayoritaria: cada vez más una por-
 ción significativa de la producción industrial es generada -
 por las ET y por los sectores en que éstas predominan. En -
 consecuencia, si la dinámica de crecimiento de las ET es ma-
 yor a la de las firmas locales, es de esperarse que generen -
 la mayor proporción de los nuevos empleos y demanden mayores
 niveles de calificación de la mano de obra en función de que
 utilizan técnicas intensivas en capital, lo que se traducirá
 en salarios más altos: "... en promedio el nivel de remune-
 raciones en las filiales es un 70% más alto que en las fir-
 mas nacionales..."* alcanzando esta diferencia el 90% en -

^{9/} Fajnsylber, op. cit., p. 131, cuadro Núm. 5.

* Fajnsylber, F., op. cit., pp. 217 y 218.

los sectores de bienes de consumo. A nivel de sectores, - en los de mayor concentración y presencia de ET el nivel de salarios es mayor en más de un 100% al correspondiente a - los de menor concentración y presencia de ET*. No obstante lo anterior, en los sectores más concentrados la participación de los salarios en el valor agregado (25%) es inferior a la que se registra en los de menor concentración y presencia de ET (47%). Esto significa que aún cuando las ET induzcan aumentos en el nivel general de salarios, la participación de las remuneraciones en el valor agregado tiende a disminuir. A esta distribución de ingresos favorable al - capital en perjuicio del salario habrá que sumarle la que - se registra al interior de la clase trabajadora en favor de los que están ubicados en los mayores niveles de calificación y que perciben los salarios más altos (directores, profesionistas, técnicos especializados). Para efectos de demanda, el consumo de esta capa de asalariados tiende a equipararse al de los propietarios del capital.

El esquema de desarrollo industrial seguido en México ha requerido de la desigual distribución del ingreso en favor del capital y de la capa de asalariados privilegiados - como un elemento indispensable para su funcionamiento. De

* Ibid, pp. 232 y 233.

ahí la imposibilidad de lograr una verdadera distribución equitativa del ingreso sin introducir cambios sustanciales en el actual sistema de relaciones de producción.

Como la participación de las ET en la producción industrial y en la generación de empleos es cada vez mayor, esto significa que las posibilidades de empleo para los obreros no calificados tienden a disminuir en tanto que se incrementan más rápidamente los empleos para obreros calificados.

El desarrollo de este esquema industrial en el que predominan los sectores liderados por ET induce modificaciones en la estructura del consumo en favor de los bienes producidos por estas firmas, lo que significa un freno a la expansión de los sectores que producen bienes de consumo popular en los que la presencia de firmas locales es mayoritaria, expansión que se ve limitada además por el relativo deterioro de los ingresos de los usuarios de esos bienes.

ET y transferencia de tecnología

Es sabido que la oferta internacional de tecnología se encuentra concentrada en las pocas ET que la generan^{10/}, por -

10/ Las ocho mayores empresas de Estados Unidos realizan el 35% de gastos en investigación y desarrollo en el campo industrial; con las 40 firmas más grandes se llega al 70% de dicho gasto. OECD, Gaps in Technology. Analytical Report, París, 1970. Citado por Chudnovsky D., Empresas Multinacionales y Ganancias Monopólicas en una Economía Latinoamericana (Colombia), Ed. Siglo XXI, Argentina, 1974, p. 107.

lo que el control de su desarrollo y difusión da a estas firmas la posibilidad de expandir geográfica y sectorialmente - sus operaciones obteniendo altas tasas de rentabilidad.

La comercialización de tecnología con los países subdesarrollados se realiza en función de los requerimientos y la - dinámica de expansión de las ET que la generan. Ante el nulo o escaso desarrollo tecnológico local, las filiales de ET pueden introducir tecnología que resulta "novedosa" en nuestro medio, cuando en los países desarrollados ésta ha sido - superada y se ha vuelto obsoleta. "... la introducción de las innovaciones tecnológicas en esos mercados subdesarrollados se efectúa con considerable retraso, después de haber obtenido éxito y amortizarse en el mundo desarrollado"^{11/}.

Como las ET producen en nuestro país los mismos bienes - que venían produciendo en los países desarrollados, sólo que desfasados en el tiempo, generalmente lo hacen con maquinaria, equipos y procesos ya utilizados en los países de origen. Es práctica común de la matriz enviar a sus filiales maquinaria y equipo usados, cuyos costos en una gran proporción ya han -

^{11/} Chuznovsky, D., op. cit., p. 116.

sido amortizados en los países de origen, pero que se cobran a las filiales como nuevos^{12/}. Strassman señala que "el 79% de las subsidiarias norteamericanas en México (...) utilizan máquinas de segunda mano..."^{13/}. Es así como las corporaciones transnacionales, "aún cuando poseen la tecnología más avanzada, han tratado de aplicar (en los países receptores) productos y procesos de producción relativamente obsoletos en el mundo desarrollado, sin perder el monopolio sobre el conjunto del proceso tecnológico"^{14/}.

Por lo general, la difusión de la tecnología se realiza a través de las filiales de ET; sólo una parte relativamente mínima se transfiere a empresas independientes, pero mediante cláusulas restrictivas se controla su uso y se evita que pueda ser revertida en contra de los intereses de la ET que la generó. Las cláusulas restrictivas, como mecanismo de control de la tecnología, resultan ser innecesarias en el caso de las filiales de ET, las que, de principio, siguen los lineamientos de política emitidos centralmente por la ma

^{12/} En Colombia, "una compañía extranjera en la industria del papel pidió permiso para importar maquinaria usada con valor de 1 200 000 dólares. Cuando se solicitó una estimación, a precios internacionales, de la misma maquinaria, pero nueva, la cotización más alta fue de 800 000 dólares". Chudnovsky, D., op. cit., p. 78.

^{13/} Strassman, W. P., Technological Change and Economic Development - Ithaca, Cornell University Press, 1968, citado por Chudnovsky, op. cit., p. 70.

^{14/} Chudnovsky, D., op. cit., p. 34.

triz. En el caso de las firmas locales, su desconocimiento de la oferta internacional de tecnología las coloca en franca desventaja para negociar la adquisición de bienes de capital con las ET proveedoras. Además, la posibilidad de transferir al precio de los productos el costo de la tecnología adquirida^{15/}, influirá para que acepten la inclusión de cláusulas restrictivas en los contratos de transferencia de tecnología.

En general, las filiales de ET utilizan los pagos por tecnología como mecanismo para transferir recursos al exterior; la sobrevaloración de la tecnología adquirida les permite hacer aparecer una buena parte de las utilidades obtenidas como "costos de operación". Esto explica que, proporcionalmente, los pagos por transferencia de tecnología sean mayores en las ET que en las firmas locales, pese a que éstas cubren altos precios por la tecnología adquirida, debido a su baja capacidad de negociación ante el proveedor de la misma.

El hecho de que el 86% de los pagos por transferencia de tecnología correspondan (1971) a la industria manufacturera,

^{15/} El proteccionismo arancelario proporciona un elevado margen de elasticidad a las empresas industriales para elevar los precios internos. El alto costo de la tecnología queda incluido en el precio del producto y, aún así, los precios internos resultan inferiores a los de importación, por los elevados aranceles con que ésta es gravada.

y que de éstos el 80% sea realizado por filiales de ET, significa que "... la industria manufacturera de México adquiere básicamente tecnología 'cautiva', es decir, tecnología - cuya utilización está determinada por los objetivos, criterios y políticas que orientan la acción internacional de las ET"^{16/}. Y esto es válido para los países receptores en general: "...la consecuencia más significativa para los países subdesarrollados es que las grandes corporaciones toman sus decisiones tecnológicas teniendo en cuenta la base de re cursos (...) del capitalismo mundial como un todo, y no la provisión de factores de la región o el país subdesarrollado"^{17/}.

Cabría señalar que el problema de la dependencia tecnológica no se reduce significativamente al eliminar la inclusión de cláusulas restrictivas en los contratos de transferencia de tecnología, puesto que en realidad las firmas locales participan en una mínima parte en este proceso y el grueso de la tecnología se canaliza a través de las filiales de ET. En esta perspectiva, una medida más eficaz consistiría en seleccionar la tecnología importada en función del tipo -

^{16/} Fajnsylber, F., op. cit., p. 325.

^{17/} O'Connor, J., "Corporaciones internacionales y subdesarrollo económico", en Teoría y práctica de la empresa multinacional, Ed. Periferia, Argentina, 1974, p. 62.

de desarrollo que se desea para el país, y evitar que sean - las ET las que decidan los bienes a producir y en consecuencia la tecnología a utilizar, lo que obviamente estará en - función de sus propios intereses.

En tanto las filiales de ET continúen controlando la di fusión de la tecnología seguirán manteniendo bajo su control el mercado interno. Al impedir que las firmas nacionales - desarrollen la tecnología que han adquirido, se evita que - puedan alcanzar con el tiempo cierta independencia tecnológi ca y que la producción se libere de la importación de bienes intermedios y de capital. Así, el control de la tecnología representa para las ET el control de los mercados en que ope ran sus filiales, y esto a su vez, significa mantener los - mercados de exportación para los bienes que produce la matriz, cuya utilización de esta manera es promovida por las filiales en los países receptores.

Impacto de las ET en el sector externo de México

Exportaciones de las ET

Aún cuando las condiciones del mercado internacional pue dan ser favorables a la producción manufacturera de México, es

lidad inferiores. Las ET "no se establecen en el país con el propósito de exportar, sino básicamente para aprovechar - al máximo el mercado cautivo establecido mediante el actual sistema mexicano de protección industrial"^{18/}.

En el citado estudio de Fajnsylber queda demostrado que las exportaciones constituyen actividades meramente marginales tanto para las ET como para las firmas locales. Ahí se señala que, en promedio, el coeficiente de exportaciones^{19/} - de las ET -y de las empresas industriales en general- es menor al 3%; esto es, las exportaciones de estas firmas representan menos del 3% del valor de su producción; el 97% restante es destinado al mercado local. Por lo demás, las actividades exportadoras siguen descansando en muy pocas empresas; en la mayoría de las ramas industriales las cinco mayores ET representan más del 70% de las exportaciones totales de las ET de cada rama. A nivel de industria manufacturera, el 5% de las empresas locales realiza el 76% de las exportaciones - totales de esas firmas, en tanto que en el caso de las ET, el 10% de las empresas concentra cerca del 90% de las exportaciones totales de las ET^{20/}.

^{18/} Sepúlveda, B., y A. Chumacero, op. cit., p. 78.

^{19/} Este coeficiente se determina comparando el monto de las exportaciones con el valor de la producción de las empresas. El método es similar para el cálculo del coeficiente de importaciones.

^{20/} Fajnsylber, op. cit., pp. 299, 300 y 305.

Una de las razones que justificaron la entrada de ET - en la industria mexicana fue la que debido a su desarrollo - tecnológico y comercial estarían en condiciones de abrir los mercados internacionales a los productos manufacturados mexicanos. Sin embargo, esta mayor capacidad de las ET para actuar en el mercado exterior no se ha traducido en una mayor participación de estas firmas en las exportaciones, como era de esperarse; su coeficiente de exportaciones (2.8%) sólo es ligeramente superior al de las firmas nacionales (2.5%). En otros estudios se llega a conclusiones similares^{21/}.

Además de las anteriores consideraciones, el hecho de que sean las ET las que controlan los diversos canales de comercialización internacional, limita en gran parte la efectividad de las políticas de fomento a la exportación de manufacturas instrumentadas por el gobierno mexicano^{22/}.

Importaciones de las ET

Ante la coyuntura que presentó la Segunda Guerra Mundial, los países subdesarrollados iniciaron un proceso de in

^{21/} Documento inédito de la SIC, 1967, y H. May y J. A. Fernández Arena, Impact of Foreign Investment in Mexico (1970), citados por B. Sepúlveda y A. Chunacero, op. cit., pp. 76 y 77.

^{22/} Las 13 empresas más importantes que en México funcionan como intermediarios entre el importador y el exportador, son extranjeras. Véase: Sepúlveda, B., y A. Chunacero, op. cit., p. 35.

dustrialización basado como ya se dijo en la sustitución progresiva de importaciones. Las políticas de fomento industrial puestas en práctica en los países receptores junto con otros elementos indujeron a las empresas extranjeras a sustituir las exportaciones por la inversión directa como mecanismo para mantener sus mercados en el exterior. Este proceso implicó un cambio en la estructura de las exportaciones de las economías desarrolladas: los bienes de consumo fueron sustituidos por materias primas, bienes intermedios y de capital, los cuales serían destinados a la producción local de los bienes que demandaba el mercado interno de los países receptores. La estrategia comercial de las ET -preservación de mercados- se ha mantenido; los países receptores ya no importan bienes de consumo, ahora son producidos localmente por filiales de ET y empresas locales, que importan gran parte de los bienes intermedios y de producción necesarios para ello. De esta manera las corporaciones internacionales siguen manteniendo sus mercados en el exterior a través de sus filiales, las que además cumplen con la función de promover las exportaciones de la matriz, al ser ellas mismas consumidoras de los bienes producidos por ésta^{23/}. Lo anterior queda demostrado cuando se señ

^{23/} La importación de bienes intermedios y de capital se deriva, además, del escaso desarrollo que en nuestro país han tenido las ramas industriales productoras de estos bienes.

la que las ET norteamericanas que operan en México adquirían en 1972 el 74% de sus importaciones en su país de origen; - las japonesas el 93.4% y las alemanas el 81%^{24/}. Por lo general, el origen de las importaciones de las filiales de ET son los países sede de su matriz, pero, además, el grueso de sus importaciones proviene precisamente de la matriz. El comercio "intra-firma" ha adquirido grandes proporciones convirtiéndose en la modalidad básica del comercio internacional. En el caso específico de las filiales de ET norteamericanas que operan en diversos países receptores, se ha demostrado que cerca del 90% de sus importaciones provienen de la matriz^{25/}.

En términos cuantitativos, las importaciones que realizaban (1972) las filiales de ET que operaban en la industria manufacturera de México representaron más del 50% de las importaciones de bienes de producción del sector privado^{26/}. En relación a las importaciones totales del país representan el 28% y en relación al del sector privado alcanzan casi el 40%^{27/}.

^{24/} Fajnsylber, F., op. cit., p. 295.

^{25/} Leonard Lupo "World Wide Sales by U. S. Multinational Companies", Survey of Current Business, enero de 1973, citado por Fajnsylber, op. cit., p. 297.

^{26/} El total para el sector privado incluye las importaciones destinadas a los sectores industrial, extractivo, comercio, servicios y agricultura, lo que implica una subestimación de las importaciones de las ET manufactureras. Esta comparación se realiza considerando que los bienes de consumo tienen poca incidencia en las importaciones de las ET. Fajnsylber, op. cit., cuadro 2, p. 288.

^{27/} Ibid, p. 287.

Al igual que en el caso de las exportaciones, el grueso de las importaciones se concentra en pocas ramas industriales, y dentro de ellas, en unas cuantas empresas. La rama de productos químicos absorbe alrededor del 28% de las importaciones totales de las ET manufactureras; junto con la de equipo de transporte alcanza el 50% y si consideramos otras dos ramas -maquinaria eléctrica y maquinaria no eléctrica- se llega a que en sólo cuatro ramas industriales se concentra el 75% de las importaciones de las ET manufactureras. Así mismo, a nivel de ramas industriales, las cinco mayores empresas representan más del 50% de las importaciones de cada rama^{28/}.

La incidencia de las ET en el saldo de la cuenta corriente

Las operaciones comerciales de las filiales de ET con el exterior resultan ser deficitarias. Su escasa participación en las exportaciones de manufacturas -su producción es orientada fundamentalmente hacia el mercado interno- y su destacada participación en las importaciones -importaciones que resultan indispensables a fin de no comprometer el nivel de la actividad económica, situación que se deriva del tipo de industrialización seguido en México-, da como resultado -

^{28/} Ibid, pp. 289 (cuadro 3) y 293.

que el saldo neto de sus operaciones comerciales con el exterior sea crecientemente deficitario. Mientras que, en promedio, el coeficiente de exportaciones de las ET es del 2.8%, su coeficiente de importaciones alcanza el 12%. Esta polarización de la participación de las ET en las actividades comerciales con el exterior se acentúa en algunas ramas industriales. En productos de hule, su coeficiente de importación es de 13.8% y el correspondiente a exportaciones es de 0.9%, en productos químicos los coeficientes correspondientes son 13.7 y 4.4%. Situaciones similares se observan en productos metálicos, maquinaria no eléctrica, maquinaria eléctrica y equipo de transporte, ramas que se caracterizan por una difundida presencia de ET, alto grado de concentración y tecnología de elevada complejidad.

En los últimos años (1970-73) las importaciones de las ET manufactureras han dado origen aproximadamente al 50% del déficit comercial del país y al 72% del correspondiente a la industria manufacturera^{29/}. El déficit comercial provocado por las ET representa, en términos generales, un tercio de los ingresos que obtiene el país por concepto de exportaciones.

^{29/} Ibid, cuadro 15, p. 307 y Nota 17, p. 308.

Si al déficit comercial de las ET industriales agregamos los pagos que realizan al exterior por concepto de intereses, regalías y dividendos, resulta que su impacto en la cuenta corriente de la balanza de pagos de México es casi definitivo. Para 1973, el déficit en cuenta corriente de estas firmas superó los mil millones de dólares, en tanto que el déficit de la cuenta corriente del país alcanzó los mil 300 millones de dólares. Esto es, "...el déficit en cuenta corriente generado por las ET del sector industrial alcanza en promedio un volumen del mismo orden de magnitud que el déficit total del país en cuenta corriente"^{30/}.

Las consideraciones que hasta aquí han sido expuestas, aunque muy breves, permiten configurar una visión de conjunto sobre el impacto de las ET en la industria mexicana. Estas firmas imponen el tipo de bienes a producir y determinan la tecnología a utilizar, desde una perspectiva que contempla la satisfacción de sus necesidades y requerimientos de expansión a nivel mundial, sin preocuparse por promover el genuino desarrollo de nuestra economía; desempeñan un papel importante en la orientación y expansión del crecimiento industrial, liderando el proceso a nivel de ramas y sectores industriales y manteniendo una situación de oligopolio en ellos, principal

^{30/} Fajnsylber, op. cit., p. 315.

mente en los más concentrados y de mayor complejidad tecnológica; generan una parte significativa de la producción industrial y la mayor proporción de los nuevos empleos, influyendo poderosamente en la configuración del mercado de trabajo; en suma, han alcanzado una posición de predominio en la industria manufacturera de México. De esta manera, resulta lógico que se financien creciente y mayoritariamente con recursos locales en forma paralela a como aumenta su peso e importancia en la estructura industrial.

El desarrollo potencial de una sociedad estará en función del uso que se haga de su excedente económico, por lo que es recomendable orientar su aplicación al desarrollo de las actividades económicas que resultan estratégicas para el desarrollo integral de la economía. En cierta forma, los recursos financieros del país representan una buena parte de este excedente económico. En consecuencia, en el marco general de la economía y en particular del sector industrial, resulta de vital importancia para el país conocer tanto el uso o aplicación de estos recursos como el carácter de las empresas que los utilizan; es decir, identificar "para qué" se utilizan -a qué actividades son canalizados- y "quiénes" los utilizan, diferenciando entre firmas locales y empresas transnacionales.

A la luz de estas reflexiones, nos hemos propuesto profundizar un poco más en el análisis del comportamiento financiero de las ET de la industria mexicana, señalando sus principales fuentes de financiamiento y los mecanismos que posibilitan su utilización. Este es el tema central del estudio, que abordaremos en los capítulos siguientes.

III EL FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES DE LA INDUSTRIA MEXICANA

Desde una perspectiva internacional y considerando que el modo de producción capitalista constituye un todo integrado que opera a nivel mundial, la clasificación del financiamiento de las ET en "local" y "extranjero" no tiene una significación relevante, puesto que el movimiento de los recursos financieros se constituye a escala internacional; es decir, la importancia que los recursos locales logran alcanzar en el financiamiento de las operaciones de las ET no niega el carácter cada vez más internacionalizado del ciclo del capital-dinero y del financiamiento. Sin embargo, para los países dependientes son significativas las implicaciones que tiene el hecho de que los recursos locales constituyan una parte importante de los recursos financieros totales de las ET, porque evidencia el carácter desigual del desarrollo del MPC y los límites que esto impone a los esfuerzos de "desarrollo económico autosostenido e independiente" de los países explotados. Por una parte, al hacer inversiones altamente intensivas en capital (a través de máquinas-herramientas importadas), las ET imponen serias limitaciones a la expansión del empleo al ritmo que demanda la expansión de la fuerza de trabajo, con sus consecuencias en el nivel general de sala-

rios; por la otra, como la porción del excedente económico que ellas mismas generan tiene pocas posibilidades de utilización rentable en estas economías, dada la estrechez del mercado interno, se origina un drenaje permanente de recursos hacia el exterior, limitando así la inversión socialmente productiva del excedente en actividades prioritarias para el genuino desarrollo económico de los países receptores.

Centraremos pues el análisis en un punto específico de la problemática general de las ET: su aspecto financiero; dicho análisis estará referido a las ET que operan en la industria manufacturera de México. En este trabajo no abordaremos en forma detallada el estudio de la estrategia financiera global de las grandes corporaciones internacionales, así como tampoco los mecanismos de los que se vale la matriz tanto para transferir recursos a sus filiales como para sucionarlos de éstas. Nuestro objetivo central es destacar los principales mecanismos de financiamiento de estas firmas y señalar la importancia relativa de sus diversas fuentes de fondos. Una vez que hayamos formulado las consideraciones generales sobre el financiamiento de estas firmas, plantearemos las hipótesis de trabajo, que intentaremos demostrar posteriormente en el capítulo V mediante la investigación empírica realizada para este objeto.

El Financiamiento mediante recursos del exterior

A primera vista, parecería que las filiales de las grandes corporaciones internacionales que operan en los países receptores, al lograr cierto grado de madurez se desligan de la matriz y obran ya por su cuenta en función de sus objetivos particulares como firmas independientes. Esto es sólo en apariencia. Las filiales de ET cumplen con la función de reproducir y profundizar el modo de producción capitalista a nivel mundial, al participar en la internacionalización de una o varias ramas industriales. En este proceso logran cierta independencia operativa, pero toda su acción obedece en lo fundamental a la estrategia global de desarrollo de las propias corporaciones internacionales a las que pertenecen estas firmas.

La función de las ET es promover los intereses del grupo, operando conforme a las políticas emanadas de la matriz. Así como ésta centraliza la toma de decisiones sobre los aspectos más relevantes del desarrollo de la corporación, así también tiende a centralizar el manejo de los recursos obtenidos por las filiales, a fin de implementar su política global de financiamiento. De aquí resulta otra función clave de las ET: transferir a la matriz una parte importante de los recursos obtenidos en los países en que operan, dejando

una mínima parte para autofinanciar su expansión, situación que es posible gracias al desarrollo de los mercados locales de dinero de donde obtienen fondos para su financiamiento corriente. "El principio generalmente aceptado por la sociedad multinacional, es que cada filial debe contribuir, en la medida de sus medios, al esfuerzo de inversión internacional o al crecimiento del grupo"^{1/}. (Aunque) "... es común en la política de las sociedades matrices hacer financiar el desarrollo de la filial por sus propios medios, (esto) no impide por otra parte la transferencia de dividendos... cuando los resultados de la filial son satisfactorios"^{2/}.

Recursos provenientes de la matriz

El aspecto esencial de la política financiera global de las grandes corporaciones internacionales es el de financiar solamente la instalación de sus filiales o subsidiarias en los países receptores de capital mediante la realización de la inversión inicial, haciendo descansar el desarrollo ulterior de éstas en los recursos locales. "La entrada de capitales bajo la forma de inversión directa corresponde a la etapa en que las plantas se establecen pero su expansión pos

^{1/} Blot-Lefevre, Eric. "Les Sociétés Multinationales et les Modalités du Financement de leurs Filiales", Rev. Banque, No. 348, p. 143, Paris, febrero de 1976.

^{2/} Ibid, p. 144.

terior se financia básicamente con las utilidades generadas y los recursos captados localmente"^{3/}. Al trasladar al interior de nuestra economía procesos productivos que anteriormente realizaban en sus países de origen, las ET tienden a utilizar en forma creciente recursos locales para cubrir sus necesidades de financiamiento. Consecuentemente, los recursos provenientes de la matriz y de otras fuentes del exterior son cada vez menos importantes en el financiamiento global de estas firmas, pero seguirán funcionando en cuanto que son expresión de la situación de dependencia que guardan tanto estas firmas respecto a su matriz, como el crecimiento industrial de la importación de bienes intermedios y de capital.

No obstante, una vez establecida la filial, la matriz seguirá proporcionándole recursos, preferentemente en forma de préstamos; la inversión directa es cada vez menos importante. Se establece así una corriente de recursos de la matriz hacia sus filiales y de éstas hacia la primera cuyo resultado neto favorece en forma creciente a la matriz. Los "préstamos entre compañías" permiten a la matriz reducir sustancialmente los aportes en capital y en consecuencia los costos y los riesgos; de esta manera está en condiciones de sa-

^{3/} Fajnsylber, F., op. cit., p. 369.

tisfacer necesidades claves de financiamiento de las filiales y de auxiliarias en momentos críticos, mediante capitales no permanentes^{4/}.

En función de nuestros objetivos de estudio, sólo nos interesa destacar el hecho de que los recursos provenientes de la matriz son esencialmente capital de préstamo y su importancia es mínima en relación a los recursos financieros totales de las ET que operan en la industria manufacturera de México. Pretendemos verificar esta hipótesis mediante la investigación empírica.

Otras Fuentes del Extranjero

El mercado de capitales a largo plazo no ha alcanzado un desarrollo significativo en nuestro país, por lo que no puede funcionar como fuente importante de recursos financieros de largo plazo. Por lo general, este tipo de financiamiento es de origen externo y en su mayor parte proviene de las instituciones financieras internacionales y de proveedores de bienes de capital. Usualmente, los préstamos a largo plazo son destinados a la adquisición de maquinaria y tecnología en general, pero en situaciones particulares pueden tener

^{4/} Véase: Blot-Lefevre, Eric., op. cit.

otros fines. Por las restricciones que impone el atraso relativo del mercado local de capitales, este tipo de créditos pueden obtenerse en el exterior normalmente a tasas de interés más bajas. En cuanto a los fondos de corto plazo, es probable que las ET en buena parte acudan al mercado internacional para proveerse de ellos, en tanto que la tasa de interés vigente en los centros financieros internacionales sea más baja a la que rige localmente. En general, podría pensarse que de los recursos externos las filiales de ET utilizan preferentemente los provenientes de otras fuentes diferentes a la matriz. La investigación empírica nos permitirá verificar si en el financiamiento de las filiales de ET los recursos aportados por la matriz van perdiendo importancia en tanto que aumentan su participación los provenientes de otras fuentes del exterior.

La importancia de los recursos locales

Para fines de estudio hemos agrupado en tres grandes rubros los recursos locales que utilizan las ET: los generados por las propias firmas, el crédito mercantil o de proveedores y el crédito bancario. En lo que sigue analizaremos las condiciones que enmarcan y posibilitan la utilización de estos rubros financieros por las ET.

Recursos Generados por la Propia Empresa

Las ET cuentan con una alta capacidad de autofinanciamiento que derivan de las enormes ganancias que obtienen. La aplicación de tecnología monopolizada -a la que no tienen acceso las firmas locales- así como el control oligopólico del mercado les permite alcanzar los mayores niveles de productividad, de generación y apropiación de plusvalía. Las transferencias de recursos provenientes del Estado y las originadas de otros sectores por el proceso de concentración industrial, son otros de los elementos que favorecen la alta rentabilidad de las ET, las que al contar con una gran disponibilidad de fondos propios están en condiciones de autofinanciar su expansión.

Aunque la mayor parte de las utilidades que obtienen estas firmas son transferidas a la matriz o empresas del grupo a través de varios mecanismos, los recursos restantes son lo suficientemente importantes para funcionar -pensamos- como una de sus principales fuentes de financiamiento.

La tecnología importada por las ET está orientada a reproducir en el interior de nuestra economía patrones de consumo característicos de las sociedades capitalistas desarro-

lladas, en las que el nivel de ingreso medio es elevado y en general los bienes producidos están destinados a satisfacer las necesidades básicas de la mayor parte de la población. "La fabricación de esos mismos bienes en un mercado protegido y reducido... en (el) que el nivel medio del ingreso es inferior y la concentración del mismo más acentuada conduce (...) a que esos bienes que en los países de origen son de consumo masivo se transformen en el país receptor, en general, en artículos a los que solamente tiene acceso una proporción relativamente reducida de la población. La expansión de la demanda por esos bienes (producidos por las ET) queda determinada por el crecimiento del ingreso de esa parte de los consumidores"^{5/}, lo que significa la profundización más que la expansión del mercado. Como la escala de producción de la tecnología utilizada por las ET resulta muy superior a la capacidad y dimensiones de los sectores del mercado interno para los que producen, esto determina que, desde un principio, las ET operen por lo general con un margen significativo de capacidad instalada sobrante. Considerando además, las serias dificultades que enfrentan para expandir el mercado interno y en particular su mercado -tanto por la concentración del ingreso como porque los medios de producción importados tienden a desplazar mano de obra-, las

^{5/} Fajnsylber, F., op. cit., p. 367.

ET no tienen necesidades significativas de financiamiento a largo plazo que no puedan cubrir con una parte de los recursos que internamente ellas mismas generan; por lo que cuando recurren al crédito local, preferentemente lo hacen sólo para financiar parte de sus operaciones corrientes. Excluyendo los recursos propios, las ET prefieren utilizar los recursos locales como "capital de préstamo" para financiar sus operaciones y no como "capital accionario" para financiar su expansión; prefieren pagar intereses y no dividendos porque les resulta más barato en términos monetarios, además de que evitan interferencias de nacionales en la administración y - dirección de las firmas^{6/}.

El Crédito Mercantil o de Proveedores

A medida que aumenta la complejidad de las relaciones económicas y de cambio en una sociedad capitalista, el crédito se convierte en un elemento importante que facilita la fluidez de la circulación de las mercancías; función que reviste singular importancia en la esfera de la producción, - donde el grueso de las empresas industriales adquieren "a crédito" los insumos necesarios para desarrollar sus actividades productivas. Las operaciones "al contado" van siendo

^{6/} Véase: Chudnovsky, D., op. cit., p. 102.

cada vez menos importantes. Como contrapartida, para "realizar" su producción, estas empresas deben otorgar créditos a sus clientes, tanto en el caso de las que producen para el consumo final como en el de las empresas cuya producción es destinada al consumo productivo de otras firmas. En este apartado sólo nos interesa analizar los créditos que reciben las empresas industriales por parte de sus proveedores, en la medida en que representan una de sus fuentes de financiamiento.

El ciclo del capital industrial, su proceso de circulación, cubre dos etapas, mediando entre ellas el proceso productivo. Su representación sería la siguiente: D - M ... P ... M' - D'. En la primera etapa (D-M, cuya expresión desagregada es $D - M \begin{matrix} T \\ M_p \end{matrix}$), el capital dinero de que dispone la firma es utilizado en la compra de la fuerza de trabajo (T) y los medios de producción (M_p) necesarios para llevar a cabo el proceso productivo; el capital dinero se transforma en capital productivo. Durante la etapa de producción las mercancías originarias (T y M_p) son consumidas productivamente, y como resultado de este proceso aparece una masa de mercancías nuevas (M'), que cualitativamente son diferentes y encierran un valor mayor al de aquéllas. El incremento de valor no es otra cosa mas que la plusvalía, el

trabajo excedente cristalizado en mercancías. Una vez terminado el proceso productivo, el capital industrial, bajo la forma de capital mercancías (M'), reanuda su proceso de circulación. En esta segunda etapa (M' - D') se "realizan" (se venden) las mercancías producidas; el capital industrial deja la forma de capital mercancías (M') y retorna a la forma de capital dinero -con la cual inició su proceso de circulación- pero ya incrementado (D'); así, la empresa recupera el capital inicial desembolsado (D) y obtiene una plusvalía, representada por Δd ^{7/}.

Para nuestros fines de análisis, sólo nos interesa la primera etapa de la circulación del capital industrial, esto es: $D - M \leftarrow \begin{matrix} T \\ M_p \end{matrix}$, y de ésta sólo la transformación del capital dinero en medios de producción (D - Mp) puesto que es en esta relación -relación entre empresas industriales- donde surge el crédito de circulación o crédito mercantil, que está constituido por los adelantos de medios de producción que recibe una firma por parte de sus proveedores, y cuyo importe deberá cubrir posteriormente con los ingresos que obtenga de la venta de su producción. " ... el dinero de crédito nace a base de ventas y compras de los capitalistas entre sí; nace dentro y a base de la circulación"^{8/}.

^{7/} Véase: Marx, C., El Capital, FCE, México 1968, Tomo II, cap. 10.

^{8/} Hilferding, R., El Capital Financiero, Ed. El Caballito, México, 1973, p. 58.

El crédito mercantil hace posible que la producción se amplíe más allá de los límites del capital monetario del que dispone una empresa, permitiendo a ésta aumentar la potencia de su capital. Más que por su monto, la relevancia de este rubro financiero estriba en que su utilización no representa costo alguno para las empresas. En ciertas actividades -comercio, fundamentalmente-, es una de las fuentes más importantes de financiamiento.

Por el volumen de sus operaciones y dada su alta participación en la producción de las ramas industriales de mayor concentración, las ET son las principales demandantes de insumos productivos, por lo que resultan ser los "clientes" más importantes de los proveedores que atienden dichas ramas. La investigación empírica nos dará una idea acerca de la importancia relativa de este rubro en el financiamiento de las ET.

El Crédito Bancario

El desarrollo de la producción capitalista ha estado ligado fuertemente al desenvolvimiento del sistema de crédito. Los bancos se han constituido en intermediarios financieros -que centralizan el capital monetario que se libera periódicamente en la rotación del capital industrial y los recursos -

provenientes de otros sectores de la población -clases "im-productoras". La función de los bancos es captar estos recursos y ponerlos a disposición de las empresas industriales. "... (todo) capital monetario retirado de la circulación de un capital individual puede actuar... como capital monetario en la circulación de otro cuando se pone a (su) disposición... mediante el crédito"^{9/}.

El uso del crédito representa para la firma un incremento en su tasa de ganancia, puesto que ésta se calcula dividiendo los beneficios obtenidos entre -solamente- el capital propio. Así, a manera de ejemplo, con un capital propio de un millón de pesos y una tasa de ganancia (tg) del 20%, y reinando en el mercado de dinero una tasa de interés (i) del 6%, la empresa obtiene una utilidad total de 200 mil pesos, de los cuales 60 mil corresponden a la ganancia de su capital como "capital de préstamo" y 140 mil a su ganancia de empresario (capital accionario); su tasa de ganancia real como empresario es del 14%. Si obtiene en calidad de préstamo otro millón de pesos, el capital invertido será de dos millones; por tanto, su ganancia total ascenderá a 400 mil pesos; separando 60 mil por el costo de su propio capital y otros 60 mil por el correspondiente al crédito reci-

^{9/} Hilferding, R., op. cit., p. 75.

do, su ganancia de empresario es de 280 mil, lo que determina que su tg aumente al 28%, la que resulta de dividir su ganancia total como empresario (280 mil) entre el monto de su capital propio (un millón).

En general, la estructura financiera de las empresas - industriales se organiza alrededor de un capital mínimo. "El capital propio que emplean los capitalistas - productores se convierte así, para ellos, únicamente en la base de una empresa que se extiende mucho más allá de los límites de su - propio capital con ayuda de capitales ajenos"10/.

Sin embargo, las condiciones oligopólicas del mercado determinan que no todos los empresarios puedan acudir en - igualdad de circunstancias a las fuentes de crédito. "Si el empleo del crédito no les es posible a otros capitalistas en la misma medida o (lo es, pero) en condiciones más duras, el capitalista favorecido podrá realizar un superbeneficio"11/.

En nuestro país, estos "capitalistas favorecidos" resultan ser las ET y un reducido número de grandes empresas locales. Es común que las instituciones bancarias otorguen

10/ Hilferding, R., op. cit., p. 92.

11/ Ibid.

créditos en función de las garantías que puedan ofrecérceles, de tal manera que sus operaciones resulten "aplicaciones seguras". En este contexto, por su alta rentabilidad, tamaño y dinamismo, las ET gozan de amplias facilidades para la utilización de los recursos bancarios, a los que pueden acudir - con mayor éxito que las firmas locales.

Sin embargo, la participación del crédito bancario local en el financiamiento de las ET estará en función de la capacidad de autofinanciamiento de estas firmas, del costo del dinero -tanto en el exterior como en el país- y de la posibilidad de pérdidas cambiarias derivadas de una devaluación de la moneda local. Si su grado de autofinanciamiento es alto, el uso del crédito bancario será mínimo, dado que la utilización de este recurso tiene un costo (pago de intereses), lo que no sucede con los generados internamente por las empresas. Aún cuando la tasa de interés fuera menor en el extranjero, las filiales de ET podrían preferir las fuentes locales y contratar sus créditos en moneda nacional, como táctica precautoria ante posibles devaluaciones. El análisis de la información estadística hará posible la determinación de la importancia - relativa de los créditos otorgados por bancos locales en el financiamiento total de las ET.

Otras Fuentes

El renglón de "créditos diferidos" de una empresa por lo general funciona como una fuente menor de financiamiento. Este rubro está formado por las sumas de efectivo que la empresa va separando de sus ingresos con el fin de cubrir ciertas obligaciones pendientes relacionadas con el pago de impuestos, prestaciones sociales, etc., así como cuentas cobradas a los clientes por adelantado. En un momento dado, la empresa puede retrasar el pago de impuestos para cubrir - con los fondos destinados a este fin- ciertas necesidades de financiamiento; el monto de los recargos por el pago extemporáneo de impuestos le podría resultar mucho más barato que el que tendría que haber cubierto por concepto de interés, de haber recurrido al crédito bancario. La utilización de los otros tipos de fondos no representa ningún costo para la empresa.

Dada la poca importancia que en términos relativos representan estos fondos en las erogaciones totales de una empresa, consideramos que no son una fuente importante de financiamiento para las ET. La investigación empírica nos dará una idea más precisa al respecto.

El Papel del Estado en el Financiamiento a las ET

En este apartado haremos referencia a la canalización de recursos que de manera directa e indirecta realiza y favorece el Estado hacia el sector industrial y que constituyen otras fuentes de financiamiento para las empresas industriales -en particular para las ET-, que no son posibles de cuantificar fácilmente y mucho menos de asignar al nivel de cada rama o firma. Lo que nos interesa en último término es destacar la importancia que como rubros financieros representan estas transferencias para las ET. El análisis exhaustivo de este tema queda fuera de nuestro objetivo de estudio.

Formas Indirectas

El Estado mexicano ha promovido un modelo de crecimiento económico cuyo eje central lo constituye el sector industrial, al cual ha brindado todo su apoyo canalizando hacia él buena parte de sus recursos e instituyendo una serie de políticas de fomento industrial. La creación de infraestructura básica; la formación de empresas estatales productoras de servicios e insumos industriales baratos; el proteccionismo arancelario y la creación de barreras institucio

nales a la entrada de nuevos competidores; una política fiscal altamente favorable a las empresas industriales; las transferencias corrientes; la marcada canalización de los recursos captados por las instituciones financieras públicas hacia este sector y la contratación de créditos para estas firmas, constituyen algunas de las formas más importantes en que el Estado ha financiado el crecimiento industrial, lo que se ha traducido, en realidad, en el financiamiento a la consolidación y expansión de las ET que operan en la industria mexicana, las que por su gran tamaño y por la posición preponderante que guardan en la estructura industrial, están en condiciones de aprovechar en forma más ventajosa que las nacionales los beneficios derivados de las medidas estatales antes apuntadas; las ET se han convertido así en las principales beneficiarias del financiamiento al desarrollo industrial implementado por el Estado.

Formas Directas

En los últimos años ha cobrado un fuerte impulso la formación de empresas "mixtas" en las que participan una firma extranjera, el Estado y en algunos casos inversionistas nacionales.

La creación de este tipo de empresas se realiza principalmente en las ramas industriales cuyo desarrollo interesa

al Estado promover porque resultan claves para el desarrollo industrial. Por lo general requieren fuertes montos de inversión inicial y procesos tecnológicos que localmente no se generan pero que deben importarse de las ET que monopolizan su manejo y regulan su utilización. Con la finalidad de establecer un control sobre estas ramas industriales básicas, el Estado participa como accionista mayoritario en estas empresas "mixtas". Cuando no es así, su participación sumada a la de los inversionistas nacionales representa la mayoría de las acciones. La firma extranjera por lo general realiza la aportación de capital que le corresponde en forma de - tecnología, mientras que el Estado y los inversionistas nacionales lo hacen en forma de capital monetario.

Por tanto, la intervención del Estado como co-inversionista puede entenderse como una manera de financiar directamente a las ET con las que participa en la formación de nuevas empresas, al igual que en los casos en que realiza la - "mexicanización" de firmas ya existentes que cuentan con participación extranjera mayoritaria. No obstante que la participación de la ET en la propiedad de la empresa sea minoritaria, podrá ejercer control sobre ella a través de otros mecanismos, principalmente el monopolio de la tecnología.

Formulación de las Hipótesis de Trabajo

A lo largo del presente capítulo se han venido esbozando algunas ideas básicas sobre el financiamiento de las ET - manufactureras que operan en México.

Ahora procederemos a puntualizar las que consideramos - más importantes, mismas que utilizaremos como hipótesis generales de trabajo.

Aunque en otros estudios^{12/} ya ha sido señalado el hecho de que las ET utilizan mayoritariamente recursos locales para financiar sus actividades, intentaremos verificar esta hipótesis y destacar las particularidades del fenómeno en el período reciente, destacando la importancia relativa de los diferentes rubros financieros.

Las hipótesis de trabajo quedan señaladas a continuación:

- 1) En una gran proporción, los recursos financieros - de las ET son generados o captados localmente.

^{12/} Fajnsylber, F., op. cit. y Sepúlveda, B., y A. Chumacero, op. cit.

- 2) De los recursos del exterior, los provenientes de la matriz son principalmente capital de préstamo y tienden a reducir su participación en el financiamiento total de las ET, en tanto que aumenta - la importancia de los obtenidos de otras fuentes externas.
- 3) Una parte de los recursos que localmente generan las ET constituye su fuente de fondos más importante. Esto es, cuentan con un alto grado de autofinanciamiento, aún cuando transfieren al exterior la mayor parte de sus ganancias.
- 4) Consecuentemente, si el grado de autofinanciamiento es alto, la importancia relativa de los otros rubros financieros locales -bancos y proveedores- será secundaria. Es necesario destacar esta cuestión porque se tiende a identificar el "financiamiento mediante recursos locales" fundamentalmente con los fondos aportados por el sistema bancario^{13/}.

^{13/} Esta confusión se observa en el trabajo de B. Sepúlveda y A. Chumacero ya citado, donde se afirma que en el comportamiento financiero de las empresas extranjeras "... la tendencia es utilizar en mayor medida los recursos internos provenientes del crédito bancario del país y de las reservas de activo de las propias empresas". p. 68.

Es de esperarse que la problemática financiera de estas firmas presente diferencias, según las ramas industriales en que operen. En el capítulo V realizaremos este análisis e intentaremos precisar estas diferencias entre empresas productoras de bienes de consumo no duradero, productoras de bienes de consumo durable, intermedios y de capital. Dada la complejidad del tema, estas diferencias quedarán sólo señaladas y apuntaremos algunas consideraciones que pudieran explicarlas.

Antes de entrar al análisis cuantitativo del financiamiento de las ET, es necesario comentar brevemente las características de la información estadística recabada, los criterios utilizados en su manejo y el grado de representatividad de la muestra. El siguiente capítulo está dedicado a este objeto.

IV ASPECTO EMPÍRICO DE LA INVESTIGACION. METODOLOGIA SEGUIDA

Fuentes de Información

Para los aspectos teóricos de la investigación así como para los procedimientos en el manejo de la información estadística, se revisó la literatura que se consigna en la bibliografía, además de otros textos no relacionados directamente con nuestro tema de estudio.

Las estadísticas del Banco de México sobre inversiones extranjeras, publicadas en el trabajo de B. Sepúlveda y A. Chumacero "La Inversión Extranjera en México", y la obtenida del IX Censo Industrial (Dirección General de Estadística de la SIC), del Business Trend y otras fuentes, se utilizaron como elementos de referencia para medir el grado de representatividad de la muestra.

De los informes anuales que publican las empresas y que consultamos en bibliotecas y cámaras industriales, se obtuvo una buena parte de la información estadística que constituyó la base de la investigación empírica. Otra parte de la información fue solicitada directamente a las empresas mediante el cuestionario diseñado para este objeto, que se anexa en el apéndice estadístico.

Las entrevistas realizadas con representantes de las - empresas, funcionarios del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, gerentes de bancos comerciales, administradores - financieros e investigadores familiarizados con el manejo de información económico-contable, nos permitieron mejorar sustancialmente el tratamiento de la información estadística.

El análisis es realizado para un periodo de cinco años (1970-74).

Proceso de Homogeneización de la Información

La información que sirvió de base a la investigación - empírica fue el balance general de las empresas y en forma - auxiliar los estados de resultados y de utilidades acumuladas. Aunque las empresas industriales realizan sus registros contables conforme a normas de contabilidad de aceptación general, existen diferencias en cuanto a tipo de actividades y a características específicas que determinan la utilización de diversa terminología, así como maneras diferentes de realizar los asientos contables, siempre dentro de - ciertas normas de procedimiento. En consecuencia, a manera de dar un tratamiento adecuado a la información recabada, -

fue necesario aglutinar en un concepto general varios - asientos contables particulares que fueran afines entre sí. Este proceso de homogeneización se detalla brevemente a continuación.

I ACTIVO

1) Circulante

- a) Algunas empresas presentan junto con el efectivo, valores de rápida realización. Estos quedaron integrados dentro del rubro general de "efectivo", que incluye, además, caja y bancos.
- b) En "cuentas por cobrar" se incluyeron las cuentas y documentos por cobrar, a corto y largo plazo, - con nacionales y con personas del exterior.
- c) El rubro de "inversiones en valores" incluye las - inversiones en valores y en acciones de otras compañías.
- d) "Inventarios". Incluye materias primas, producción en proceso, productos terminados, materiales y refacciones.

- 2) Fijo. Debido a que un buen número de empresas no proporcionaron el desglose de los activos fijos, fue necesario presentarlos en forma agregada bajo el rubro de "inmuebles, planta y equipo", e incluye el valor neto de maquinaria y equipo, instalaciones, edificios, construcciones y terrenos.
- 3) Otros activos. Comprende: pagos hechos por adelantado, exceso en pagos provisionales de impuesto sobre la renta, cargos diferidos, inversiones en patentes, marcas y otros.

II PASIVOS

Es práctica común de las empresas presentar en forma separada el pasivo circulante o de corto plazo del pasivo - a largo plazo, señalando en algunos casos los bancos e instituciones con quienes han sido contratados los préstamos. La información proporcionada por el balance general y las notas explicativas que se adjuntan a él, nos permitieron diferenciar los créditos contratados con bancos del país de los obtenidos de bancos e instituciones financieras internacionales, así como identificar los créditos de corto y largo plazo provenientes de la matriz. Información adicional de ca-

rácter cualitativo proporcionada por las empresas hizo - posible separar las deudas contraídas con proveedores locales de las contratadas con empresas del exterior.

- 1) Pasivos con bancos del país. En este renglón se incluyen los créditos contratados a corto y largo plazo con bancos del país. Para algunos años, un buen número - de empresas proporcionaron el dato de pasivos con bancos del país en forma global, sin distinguir entre plazos de vencimiento. Sin embargo, pudo observarse que los contratados a largo plazo son poco significativos - en relación a los de corto plazo. En los casos en que en el balance general de las empresas aparecen deudas - con bancos del país en moneda extranjera, éstas fueron consideradas como recursos provenientes del extranjero, ya que en este renglón, la función básica del banco local es la de servir como intermediario financiero, pues no cuenta con divisas como "patrimonio propio", y las - que pudiera obtener no puede otorgarlas en calidad de préstamo, a menos que en ciertos casos lo autorice el - Banco de México.

- 2) Deudas con proveedores locales. En este rubro quedan - comprendidos los créditos proporcionados por proveedo-

rácter cualitativo proporcionada por las empresas hizo - posible separar las deudas contraídas con proveedores locales de las contratadas con empresas del exterior.

- 1) Pasivos con bancos del país. En este renglón se incluyen los créditos contratados a corto y largo plazo con bancos del país. Para algunos años, un buen número de empresas proporcionaron el dato de pasivos con bancos del país en forma global, sin distinguir entre plazos de vencimiento. Sin embargo, pudo observarse que los contratados a largo plazo son poco significativos - en relación a los de corto plazo. En los casos en que en el balance general de las empresas aparecen deudas - con bancos del país en moneda extranjera, éstas fueron consideradas como recursos provenientes del extranjero, ya que en este renglón, la función básica del banco local es la de servir como intermediario financiero, pues no cuenta con divisas como "patrimonio propio", y las - que pudiera obtener no puede otorgarlas en calidad de préstamo, a menos que en ciertos casos lo autorice el - Banco de México.
- 2) Deudas con proveedores locales. En este rubro quedan - comprendidos los créditos proporcionados por proveedo-

res locales así como las cuentas por pagar a empresas - nacionales; por lo general son de corto plazo.

3) Créditos diferidos. Este rubro comprende impuestos por pagar, gastos acumulados, cobros hechos por adelantado, utilidades por repartir y otras prestaciones por cubrir a los trabajadores.

4) Deuda con la matriz.

A corto plazo. Comprende los préstamos obtenidos de la matriz cuyo vencimiento es menor de un año (cuentas entre compañías).

A largo plazo. Son los créditos contratados a un plazo igual o mayor de un año con la matriz.

5) Pasivos con bancos y empresas del exterior. Por limitaciones de información, en este concepto se incluyen los préstamos obtenidos de bancos internacionales y los créditos otorgados por proveedores del exterior. Sin embargo, fue posible diferenciar los contratados a corto - de los de largo plazo.

III CAPITAL CONTABLE

La información referente al capital contable o inversión de los accionistas no presentó problemas serios de homogeneización. Cuatro son sus principales rubros:

- 1) Capital social. Comprende la aportación inicial de los accionistas asentada en el acta constitutiva de la empresa y los aumentos que registre en reformas posteriores.
- 2) Reservas de capital. Incluye la reserva legal y otras reservas decretadas por el consejo de administración o la asamblea de accionistas con fines de reinversión y otros no especificados.
- 3) Utilidades por aplicar o superavit. Son las utilidades acumuladas de años anteriores que esperan ser utilizadas.
- 4) Utilidad neta del ejercicio. Es la utilidad generada en el ejercicio, que algunas empresas la presentan integrada en el concepto de utilidades acumuladas. Cuando es así, fue posible obtener el dato correspondiente a este rubro en el "estado de resultados", que junto con el balance general y el estado de utilidades acumuladas generalmente publican las empresas en su informe anual.

Las sumas destinadas a depreciación y amortización, - en tanto que son cargadas a resultados, no figuran en el ba

lance general de las empresas, pero constituyen un importante renglón de financiamiento.

Características Generales de la Muestra. Su Grado de Representatividad.

Se obtuvo información preliminar para 153 ET, pero sólo se completó la referente a 82 firmas, pertenecientes a las nueve ramas más importantes -de un total de 20- de la industria manufacturera. En la rama de "productos químicos" está considerada la producción de sustancias químicas y productos farmacéuticos^{1/}; "maquinaria y aparatos eléctricos" incluye maquinaria, aparatos y artículos eléctricos, "alimentos" no comprende bebidas y tabacos, que constituyen otras ramas.

La importancia de las 9 ramas en las que se ubican las ET examinadas se ilustra con los siguientes datos: en ellas se concentra (en 1970) cerca del 80% de las empresas extranjeras que operan en la industria manufacturera; absorben el 80% del valor de la IED en esta industria así como el 71% del valor de la producción y de las ventas (cuadro IV.1).

^{1/} Para el análisis del financiamiento de las ET a nivel de ramas (capítulo V), "productos químicos" se desagrega en "Química Básica" y "Farmacia y Cosméticos".

Cuadro IV.1

PRESENCIA DE EMPRESAS EXTRANJERAS, VALOR DE LA IED, DE LA PRODUCCION Y DE LAS VENTAS EN LAS PRINCIPALES RAMAS DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA EN LAS QUE SE UBICAN LAS ET EXAMINADAS (1970)

(Porcentajes)

Ramas	Presencia de ET	Valor de la IED	Valor de la producción	Ventas
Productos químicos	27.5	29.4	13.7	13.5
Material y equipo de transporte	4.2	10.1	7.5	7.6
Maquinaria y aparatos electricos	12.2	10.2	5.2	5.1
Alimentos	6.9	7.1	19.2	19.5
Metales básicos	3.1	3.7	11.9	11.9
Productos metálicos	11.8	6.0	5.6	5.6
Maquinaria no eléctrica	9.0	5.4	2.3	2.2
Minerales no metálicos	3.6	3.9	4.3	4.3
Productos de caucho	0.9	4.1	1.7	1.6
Sub - total	79.2	79.9	71.4	71.3
Otras	20.8	20.1	28.6	28.7
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente : Cuadros 1 y 2 del apéndice estadístico .

Para 1970, en estas ramas se concentró cerca del 90% de los pasivos con el exterior contratados por las empresas extranjeras de la industria manufacturera y el 85% de los contratados con nacionales (cuadro IV.2).

El cuadro IV.3 muestra la distribución por ramas de las firmas seleccionadas y su participación relativa en el valor de la IED, en la producción y en las ventas, a nivel de las ramas en que operan. En productos de caucho, tres empresas -de un total de 3,440 en esta rama- absorben el 74% del valor de la IED y más del 50% de la producción y de las ventas. Las cinco empresas seleccionadas de la rama de material y equipo de transporte representan el 75% del valor de la IED y alrededor del 47% de la producción y de las ventas de dicha rama. Las nueve empresas de la muestra correspondientes a la rama de alimentos, aunque concentran el 39% del valor de la IED, su participación en la producción y en las ventas de la rama sólo alcanza el 6.5 y el 6.6%, respectivamente. Lo anterior se explica porque se trata de una rama "tradicional", con un gran número de firmas (54,557) y en la que la presencia de ET no es difundida.

En relación al total de la industria manufacturera, la representatividad de la muestra sigue siendo significativa:

Cuadro IV.2

**DISTRIBUCION POR RAMAS DE LOS PASIVOS TOTALES DE LAS EMPRESAS EXTRANJERAS
DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (1970)**

(Porcentajes)

Ramas	P A S I V O S	
	con el exterior	con nacionales
Productos químicos	23.9	26.8
Material y equipo de transporte	13.1	11.1
Maquinaria y aparatos eléctricos	12.6	14.0
Alimentos	6.0	8.1
Metales básicos	7.6	6.1
Productos metálicos	7.5	4.8
Maquinaria no eléctrica	10.3	6.9
Minerales no metálicos	5.0	5.0
Productos de caucho	2.4	2.0
Sub - total	88.4	84.8
Otras	11.6	15.2
TOTAL	100.0	100.0

Fuente : Elaborado en base al cuadro 24 del apéndice estadístico de "La Inversión Extranjera en México", B. Sepúlveda y A. Chumacero, FCE, México, 1973 .

Cuadro IV.3

PARTICIPACION RELATIVA DE LAS EMPRESAS DE LA MUESTRA EN EL VALOR DE LA IED, EN LA PRODUCCION
Y EN LAS VENTAS, A NIVEL DE LAS RAMAS INDUSTRIALES EN QUE OPERAN (1970)

(Porcentajes)

Ramas	Número de empresas		Valor de la IED ^{2/}	Valor de la producción ^{3/}	Ventas
	de la rama ^{1/}	de la muestra			
Productos químicos	3 028	21	37.7	22.8	23.5
Material y equipo de transporte	833	5	74.9	47.1	47.5
Maquinaria y aparatos eléctricos	1 062	13	45.5	35.6	37.1
Alimentos	54 557	9	39.1	6.5	6.6
Metales básicos	334	5	42.5	7.0	7.1
Productos metálicos	8 904	9	31.5	8.1	8.3
Maquinaria no eléctrica	2 312	11	46.3	32.9	35.6
Minerales no metálicos	8 266	6	28.0	8.1	8.3
Productos de caucho	3 440	3	74.0	50.5	55.7

Fuente : Elaborado en base a la investigación directa, al IX Censo Industrial 1970 y a la información del Banco de México consignada en el cuadro 1 del apéndice estadístico .

- ^{1/} En el Censo Industrial se maneja el concepto de "establecimiento" en tanto que nuestra investigación está referida a --- "empresas". Aún cuando existen empresas "multiestablecimientos", consideramos que no se altera la representatividad de la muestra .
- ^{2/} El cálculo del valor de la IED de las empresas de la muestra se realizó siguiendo el mismo criterio del Banco de México, a fin de hacer homogénea la información: al capital contable de la empresa se le aplicó el porcentaje de participación extranjera y a este resultado se le sumó la deuda con la matriz .
- ^{3/} El valor de la producción de las empresas de la muestra se calculó sumando a las ventas el inventario final y restando el inventario inicial .

de 118,983 empresas que operan en esta industria (1970), las 82 estudiadas representan el 36% del valor de la IED y el 13% de la producción y de las ventas, respectivamente (cuadro IV.4).

En relación a los pasivos de las ET de la industria manufacturera, para 1970, las 82 seleccionadas representaron el 50% de los contratados con el exterior por las empresas extranjeras y el 49% de las deudas contraídas con nacionales. Como se observa en el cuadro IV.5, la participación de las empresas de la muestra en los pasivos totales de las ET también es significativa a nivel de las ramas en que operan.

Respecto al tipo de propiedad, estas empresas tienen una alta participación extranjera. Cincuenta y uno de ellas son totalmente propiedad de la matriz; en 11 firmas la participación extranjera es mayoritaria; en 14 varía del 40 al 50% y solamente en 6 empresas esta participación es menor al 40%. En equipo de transporte las 5 empresas son totalmente extranjeras, mientras que en productos químicos lo son el 80%; en alimentos y productos metálicos todas las empresas son propiedad exclusiva de la matriz, a excepción de una firma en cada rama (cuadro IV.6).

Cuadro IV.4

PARTICIPACION RELATIVA DE LAS EMPRESAS DE LA MUESTRA EN EL VALOR DE LA
 INVERSION EXTRANJERA, EN LA PRODUCCION Y EN LAS VENTAS TOTALES
 DE INDUSTRIA MANUFACTURERA (1970)

(Porcentajes)

	Número de empresas	Valor de la Inversión Extranjera	Valor de la producción	Ventas
Total muestra	82	36.1	13.0	13.3
Total industria manufacturera	118 983	100.0	100.0	100.0

Fuente : La misma del cuadro IV.3

Cuadro IV.5

**PARTICIPACION RELATIVA DE LAS EMPRESAS DE LA MUESTRA EN LOS PASIVOS
CONTRATADOS POR LAS EMPRESAS EXTRANJERAS DE LA INDUSTRIA
MANUFACTURERA, A NIVEL DE RAMAS Y EN EL TOTAL DE LA
INDUSTRIA MANUFACTURERA (1970)**

(Porcentajes)

Ramas	número de ET	PASIVOS	
		con el exterior	con nacionales
Productos químicos	21	39.9	44.9
Material y equipo de transporte	5	55.5	83.3
Maquinaria y aparatos eléctricos	13	44.8	62.5
Alimentos	9	61.3	51.8
Metales básicos	5	85.5	51.0
Productos metálicos	9	32.5	34.8
Maquinaria no eléctrica	11	68.0	31.1
Minerales no metálicos	6	42.0	21.5
Productos caucho	3	64.0	73.4
Total empresas de la muestra	82	50.2	44.8
Total industria manufacturera	1 115	100.0	100.0

Fuente : Elaborado en base a la investigación directa y al cuadro 24 del apéndice estadístico de "La Inversión Extranjera en México", op. cit.

Cuadro IV.6

TIPO DE PROPIEDAD DE LAS EMPRESA DE LA MUESTRA
 PORCENTAJE DE PARTICIPACION EXTRANJERA

RAMAS	100	51-99	40-50	- 40	TOTAL
Productos Químicos	16	-	3	2	21
Material y equipo de transporte	5	-	-	-	5
Maquinaria y aparatos eléctricos	6	4	3	-	13
Alimentos	8	1	-	-	9
Metales básicos	-	1	2	2	5
Productos metálicos	8	1	-	-	9
Maquinaria no eléctrica	6	-	4	1	11
Minerales no metálicos	1	2	2	1	6
Productos de caucho	1	2	-	-	3
TOTAL	51	11	14	6	82

Fuentes : Moody's Industrial Manual, Moody's Investors Service, Inc., New York, varios años; Juvenal L., Angel, "American Firms Operating in México", World Trade Academy Press, Inc., New York, N.Y., 1975; Libros de la Sección de Comercio del Registro Público de la Propiedad y del Comercio, México, D. F.

Criterios Utilizados en el Análisis de la Información.

En una primera instancia, la información de las 82 empresas de la muestra se presenta en forma agregada y el análisis se realiza a nivel de industria manufacturera, con el fin de resaltar los aspectos más generales del financiamiento de las ET. Posteriormente, las empresas son agrupadas en cuatro categorías, conforme al tipo de bien producido: productoras de bienes de consumo no duradero, productoras de bienes de consumo durable, las que producen bienes intermedios y las de bienes de capital.

Uno de los instrumentos más importantes para realizar el análisis de las finanzas de una empresa lo constituye el estado de "cambios en la situación financiera" u "origen y aplicación de recursos". Sin embargo, este instrumento, - tal y como lo definen los principios contables, no fue utili zado en este trabajo fundamentalmente por dos razones: la imposibilidad de obtener la información detallada necesaria para su completa elaboración y su relativa utilidad para - nuestros fines de estudio, dadas las limitaciones que impone al análisis del financiamiento de la empresa desde el punto de vista económico. Por regla general, el estudio de la si tuación financiera de una empresa es difícil de realizar a -

Criterios Utilizados en el Análisis de la Información.

En una primera instancia, la información de las 82 empresas de la muestra se presenta en forma agregada y el análisis se realiza a nivel de industria manufacturera, con el fin de resaltar los aspectos más generales del financiamiento de las ET. Posteriormente, las empresas son agrupadas en cuatro categorías, conforme al tipo de bien producido: productoras de bienes de consumo no duradero, productoras de bienes de consumo durable, las que producen bienes intermedios y las de bienes de capital.

Uno de los instrumentos más importantes para realizar el análisis de las finanzas de una empresa lo constituye el estado de "cambios en la situación financiera" u "origen y aplicación de recursos". Sin embargo, este instrumento, - tal y como lo definen los principios contables, no fue utilizado en este trabajo fundamentalmente por dos razones: la imposibilidad de obtener la información detallada necesaria para su completa elaboración y su relativa utilidad para - nuestros fines de estudio, dadas las limitaciones que impone al análisis del financiamiento de la empresa desde el punto de vista económico. Por regla general, el estudio de la situación financiera de una empresa es difícil de realizar a -

los investigadores externos a la firma, pues la información que proporcionan los estados contables, además de ser insuficiente, se presenta en forma agregada y las cantidades manejadas están referidas a los saldos de un ejercicio, por lo que no reflejan el volumen total de las operaciones realizadas. Tal es el caso de los préstamos bancarios a corto plazo y los créditos comerciales otorgados por los proveedores, que se reciben y se reintegran varias veces en el año.

En lugar de estudiar sólo el "financiamiento de los incrementos de activo", buscamos analizar las fuentes de fondos que permitieron a la empresa realizar todas sus operaciones, puesto que los recursos que obtiene una empresa son utilizados para incrementar sus activos pero también para cubrir deudas pendientes (disminución de pasivos), así como para otros fines. Además, la utilización de ciertos activos (efectivo, inventarios, etc.), permite a la empresa financiar sus actividades en un momento dado; por esta razón la "disminución de activos" aparecerá como una fuente de recursos de las empresas.

En términos generales, las fuentes de financiamiento están constituidas por disminuciones de activos, aumentos de pasivos, nuevas aportaciones de los socios, reinversión total o parcial de las utilidades del año anterior, la utilidad del -

ejercicio y las sumas separadas para depreciación y amortización. A continuación se presenta la clasificación detallada de estas fuentes de fondos.

Locales

1. Generados por la empresa
 - utilidad del año
 - depreciación y amortización
 - reinversión de utilidades
 - disminución de activos
2. Bancos
3. Proveedores
4. Créditos diferidos

Del Exterior

1. Matriz
 - inversión directa
 - pasivos
 - a corto plazo
 - a largo plazo
2. Pasivos con otras fuentes
 - a corto plazo
 - a largo plazo

Hemos considerado la reinversión de utilidades como - una fuente de recursos aunque contablemente ésta no sea considerada como tal. La utilidad obtenida por la empresa en un año determinado podrá ser repartida como dividendos o dedicada en el siguiente año a incrementar alguno de los renglones del capital contable (capital social, reservas o superávit). Aquella parte de las utilidades obtenidas en un año que son repartidas a los accionistas no son consideradas como fuente de recursos para el siguiente; sólo las que "ingresan" a la empresa en forma de reinversiones al siguiente ejercicio son consideradas como fuente de recursos.

A manera de simplificar el análisis, los incrementos - en el capital contable^{2/} no originados por reinversiones, fueron considerados como nuevas aportaciones de los socios y éstas, a su vez, como inversión directa de la matriz, en virtud de que el 76% de las empresas de la muestra son propiedad de la matriz en forma total o mayoritaria^{3/}. Esto significa una sobrestimación de los recursos provenientes del exterior, en particular de la matriz.

^{2/} El capital contable puede incrementarse por: a) nuevas aportaciones de los accionistas, b) reinversión de utilidades y c), capitalización de pasivos. Hemos hecho abstracción de este último por limitaciones de la información.

^{3/} Ver cuadro IV.6 de este capítulo.

El cálculo de algunas razones o proporciones financieras nos permitieron medir el grado de financiamiento de las ET mediante pasivos, así como precisar la importancia relativa de las deudas con nacionales, con la matriz y con otras fuentes del exterior en los pasivos totales de las ET. Los resultados se presentan en el siguiente capítulo.

Análisis comparativo de la metodología e información utilizadas por otros autores. Diferencias observadas.

Antes de entrar al análisis de la información estadística consideramos pertinente señalar las diferencias que respecto a otros autores se observan en las cifras que hemos recabado y en los criterios utilizados en su manejo.

- 1) El valor de los activos de las empresas de la muestra es neto; esto es, en el caso de los activos fijos, de su valor de adquisición las empresas han descontado las sumas acumuladas para depreciación. Situación similar se observa en los activos circulantes y en el renglón de cargos diferidos. En cambio, en las cifras que presentan B. Sepúlveda y

A. Chumacero^{4/} sobre las empresas extranjeras en México, los activos fijos están consignados en valores de adquisición, y las reservas de activo fijo junto con otras reservas de activo son registradas como - pasivos bajo el rubro de "reservas complementarias - de activo". A nuestro juicio, esto significa una sobrestimación tanto de los activos como de los pasivos de las empresas. Las implicaciones de este hecho, junto con las diferencias en los criterios - seguidos, se reflejarán cuando comparemos los resultados del análisis del financiamiento mediante pasivos y la estructura de los mismos.

- 2) Cuando se analiza la estructura financiera de las empresas, varios autores^{5/} identifican como "pasivo - total" la suma del capital contable y las deudas contraídas por la firma. Considerando que este criterio puede crear confusiones, decidimos llamar "pasivos" solamente a las deudas de la empresa, excluyendo el capital contable. De esta manera hemos seguido la regla básica de contabilidad: "el activo es - igual a la suma del pasivo y el capital".

4/ Sepúlveda B. y A. Chumacero, op. cit.

5/ Sepúlveda B. y A. Chumacero, op. cit; Fajnsylber, F., y T. Martínez T., op. cit., y Chudnovsky, D., op. cit.

- 3) En los dos trabajos sobre inversión extranjera y empresas transnacionales, ya mencionados, se mide la "variación del activo total" y se determinan las fuentes que lo financiaron, utilizando la información consignada en el balance general de las empresas^{6/}. Pero como ya quedó señalado, existen otros rubros financieros que por su naturaleza no se incluyen en el balance general, y que deben ser considerados cuando se determina el total de fuentes de fondos de la empresa.
- 4) En parte, la anterior observación también es válida para el trabajo de Chudnovsky ya citado. Por otro lado, este autor mide el grado de autofinanciamiento de las empresas mediante la relación "capital contable/activo total"^{7/}, cuando sería más correcto considerar como índice de autofinanciamiento la participación que los "recursos generados por la propia empresa" tienen en el total de fondos utilizados por las firmas en un año determinado. El capital de la empresa puede incrementarse por nuevas aportaciones de los socios, que no constituyen recursos generados en las actividades productivas de

^{6/} Sepúlveda B. y A. Chumacero, op. cit., p. 67; y Fajnsylber, F., y T. Martínez T., op. cit., pp. 256-257.

^{7/} Chudnovsky, D., op. cit., pp. 152-153.

- 3) En los dos trabajos sobre inversión extranjera y empresas transnacionales, ya mencionados, se mide la "variación del activo total" y se determinan las - fuentes que lo financiaron, utilizando la informa- ción consignada en el balance general de las empre- sas^{6/}. Pero como ya quedó señalado, existen otros rubros financieros que por su naturaleza no se in- cluyen en el balance general, y que deben ser consi- derados cuando se determina el total de fuentes de fondos de la empresa.
- 4) En parte, la anterior observación también es válida para el trabajo de Chudnovsky ya citado. Por otro lado, este autor mide el grado de autofinanciamien- to de las empresas mediante la relación "capital - contable/activo total"^{7/}, cuando sería más correcto considerar como índice de autofinanciamiento la par- ticipación que los "recursos generados por la pro- pia empresa" tienen en el total de fondos utiliza- dos por las firmas en un año determinado. El ca- pital de la empresa puede incrementarse por nuevas aportaciones de los socios, que no constituyen re- cursos generados en las actividades productivas de

6/ Sepúlveda B. y A. Chumacero, op. cit., p. 67; y Fajnsylber, F., y T. Martínez T., op. cit., pp. 256-257.

7/ Chudnovsky, D., op. cit., pp. 152-153.

la firma, por lo que no pueden considerarse dentro del renglón de autofinanciamiento. Además, los fondos para depreciación y amortización así como las disminuciones de ciertos renglones de activo constituyen fuentes de financiamiento no incluidas dentro del concepto de capital contable pero que sí constituyen parte del autofinanciamiento. Por lo anterior, consideramos que la relación "capital contable/activo total" no es la más indicada para medir el grado de autofinanciamiento de las empresas.

V ANALISIS CUANTITATIVO DEL FINANCIAMIENTO DE LAS ET DE LA INDUSTRIA MEXICANA.

En este capítulo se presentan los resultados de la investigación empírica, de cuyo análisis derivaremos la confirmación o la rectificación de las hipótesis que formulamos sobre el financiamiento de las ET. Asimismo, se realiza una breve discusión sobre los mecanismos financieros más importantes de estas empresas.

Análisis de la información estadística. Los resultados obtenidos para el total de la muestra.

Al analizar el cuadro V.1 se observa que:

- 1) Entre el 70 y el 80% de los recursos totales de las ET son de origen local; esto verifica la validez de la hipótesis formulada en el sentido de que las ET que operan en la industria manufacturera de México se financian mayoritariamente con recursos generados o captados en el país.
- 2) Los recursos generados por las propias empresas - representan entre el 45 y el 60% del total de fondos utilizados por estas firmas. De esta manera se

Cuadro V.1
CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO
TOTAL DE LA MUESTRA
(PORCENTAJES)

	1971	1972	1973	1974
TOTAL DE FUENTES	100.0	100.0	100.0	100.0
LOCALES	78.1	67.7	81.3	70.5
1.- <u>Recursos generados por la empresa</u>	60.7	60.1	47.7	45.0
a) utilidad del ejercicio	22.8	28.5	25.9	19.6
b) depreciación y amortización	24.9	21.1	13.7	12.0
c) reinversiones	13.0	10.5	7.5	10.7
d) disminución de activos	-	-	-	2.7
2.- <u>Bancos</u>	14.4	-	10.2	12.7
3.- <u>Proveedores</u>	1.8	7.6	21.5	11.9
4.- <u>Créditos diferidos</u>	1.2	-	2.5	0.9
DEL EXTERIOR	21.9	32.3	18.7	29.5
1.- <u>Matriz</u>	9.4	14.8	15.4	6.1
a) inversión directa *	6.7	12.5	8.9	3.0
b) pasivos	2.7	2.3	6.5	3.1
- corto plazo	-	2.3	5.8	2.3
- largo plazo	2.7	-	0.7	0.8
2.- Pasivos con otras fuentes	12.5	17.5	3.3	23.4
- corto plazo	-	10.9	-	21.2
- largo plazo	12.5	6.6	3.3	2.2

* Las nuevas inversiones son consideradas como inversión directa de la matriz. (Véase Capítulo IV)

Fuente : cuadro 10 del apéndice estadístico .

demuestra que las ET cuentan con un alto grado de autofinanciamiento y que los recursos propios constituyen su fuente de fondos más importante.

- 3) La participación de los recursos provenientes de - la matriz pasa del 9 al 6% en el período 1971-74; en particular la de la inversión directa disminuye del 7 al 3%. Los pasivos con la matriz en su mayor parte son contratados a corto plazo (la participación de los de largo plazo pasa del 2.7 al 0.8%). Lo anterior permite comprobar que los recursos provenientes de la matriz son esencialmente capital de préstamo y son poco significativos en el financiamiento global de las ET, además de que su participación tiende a disminuir.
- 4) Se observa también que la participación de los recursos provenientes de otras fuentes del exterior se incrementa del 13 al 23%, lo que demuestra que la importancia de otras fuentes externas diferentes a la matriz vá en aumento en tanto que disminuye la de ésta.
- 5) El crédito bancario local registra una participación entre el 10 y el 14% en tanto que, como ya se dijo,

los recursos generados por las propias empresas - constituyen el rubro financiero más importante. De esta manera se confirma que al contar con un alto grado de autofinanciamiento, las ET harán uso del crédito bancario sólo en forma secundaria. El - crédito otorgado por los proveedores -cuya utili- zación no representa costo alguno para las empre- sas- registra un incremento importante, al pasar del 2 al 12% en el periodo.

- 6) Al observar que la participación de los créditos - diferidos en el financiamiento de las ET se mantie- ne alrededor del 1%, se verifica que no constitu- yen una fuente importante de fondos para estas fir- mas.
- 7) Al analizar el rubro del autofinanciamiento (recur- sos generados por la empresa), se observa que la - utilidad generada en el ejercicio constituye el - renglón más importante (su participación promedio en el periodo es superior al 20%); los montos asig- nados para depreciación y amortización tienden a - reducir su participación (pasan del 25 al 12%), en tanto que la correspondiente a reinversiones se -

mantiene alrededor del 10%. El financiamiento de las ET mediante la disminución de ciertos renglones del activo es casi inexistente (solamente en 1974 - representa el 2.7%).

- 8) Es interesante destacar el hecho de que mientras el autofinanciamiento representa el rubro financiero más importante de las ET, la inversión directa de la matriz -que como ya se indicó en el capítulo IV, está sobre estimada- es poco significativa y tiende a reducirse aún más. Esto ratifica nuevamente que uno de los aspectos esenciales de la política financiera global de las casas matrices es hacer descansar el desarrollo de las filiales en los recursos que internamente generan en los países en que operan.

En otra parte del estudio ya ha sido señalado que la em-presa capitalista tiende a utilizar en forma creciente recursos ajenos para financiar sus actividades. El cuadro V.2 - muestra que en el caso particular de las ET el financiamiento mediante pasivos es significativo y tiende a incrementarse, - pues pasa del 51 al 58% en el período 1970-74.

Cuadro V. 2

FINANCIAMIENTO DE LAS ET MEDIANTE PASIVOS (PASIVO/ACTIVO)
(porcentajes)

1970	1971	1972	1973	1974
51	52	52	54	58

FUENTE: Elaborado en base a los cuadros 3-6 del apéndice estadístico.

En cuanto a la estructura de los pasivos de las ET, - se observa (cuadro V.3) que aproximadamente el 50% del total son contratados con nacionales en tanto que el 50% restante provienen de fuentes externas. Dentro de los primeros, los otorgados por proveedores constituyen el renglón más importante, pues representan el 25% de los pasivos totales; esto significa que una cuarta parte de los pasivos de estas firmas no representan costo alguno para ellas. Siguen en importancia los recursos obtenidos del sistema bancario, que - representan alrededor del 20% del pasivo total. De nuevo - se observa que los créditos diferidos constituyen una fuente de fondos poco significativa (2% del total de los pasivos).

Cuadro V.3

ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS DE LAS ET
TOTAL DE LA MUESTRA

(Porcentajes)

	1970	1971	1972	1973	1974
CON NACIONALES	<u>50</u>	<u>51</u>	<u>42</u>	<u>49</u>	<u>49</u>
Bancos	21	24	17	19	20
Proveedores	27	24	23	28	27
Créditos Diferidos	2	3	2	2	2
CON EL EXTERIOR	<u>50</u>	<u>49</u>	<u>58</u>	<u>51</u>	<u>51</u>
Matriz	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>8</u>	<u>10</u>	<u>8</u>
- corto plazo	7	6	6	8	7
- largo plazo	3	4	2	2	1
Otros	<u>40</u>	<u>39</u>	<u>50</u>	<u>41</u>	<u>43</u>
- corto plazo	21	18	24	18	24
- largo plazo	19	21	26	23	19

Fuente : elaborado con base a los cuadros 3 - 6 del apéndice estadístico .

De los pasivos con el exterior, los contratados con la matriz representan alrededor del 10% del pasivo total de las ET, manteniendo su participación los de corto plazo alrededor del 7% y reduciéndose la correspondiente a los de largo plazo del 3 al 1%; esto significa que los pasivos a largo plazo con la matriz son poco significativos y tienden a desaparecer. Los contratados con otras fuentes del exterior mantienen su participación alrededor del 40% -excepción hecha de 1972, cuando alcanzan el 50%- , no observándose diferencias importantes entre los contratados a corto plazo y aquéllos que deberán amortizarse en el largo plazo.

De esta forma, los resultados obtenidos del análisis de los cuadros V.2 y V.3 corroboran algunas de las tendencias que sobre el comportamiento financiero de las ET se observaron en el cuadro V.1, quedando así completamente comprobadas las hipótesis formuladas al respecto.

Análisis de la información estadística de las empresas agrupadas por tipo de bien producido.

En este apartado presentamos los resultados de la investigación estadística de las empresas agrupadas por tipo de bien producido. Nuestra pretensión original era reali-

zar el análisis también a nivel de ramas, de acuerdo a la clasificación industrial internacional (CIU-ONU); para ello, agrupamos la información de las empresas bajo ese criterio. A este nivel, el análisis no fue revelador de tendencias definidas; bien al contrario, en las diferentes ramas, para los diferentes años estudiados, más bien se observó un comportamiento atípico o inconsistente. Ante esto, y apoyándonos en la definición de rama industrial que hemos utilizado (relación entre un producto, su proceso de producción y su proceso de circulación), decidimos reducir a cuatro grandes ramas la agrupación de las ET examinadas: productoras de bienes de consumo no duradero, bienes de consumo durable, bienes intermedios y de capital; buscando de esta manera llegar a resultados de un mayor nivel de concreción a los obtenidos para el total de la muestra.

Aunque en buen grado se redujo el comportamiento errático de los rubros financieros, aún no fue posible identificar del todo tendencias importantes, a no ser las que para el total de la muestra ya se habían observado.

Tales resultados significan en principio que toda pretensión de estudio del MPC y su desarrollo internacional -a través de las ET- como modo de producción dominante, no

debe basarse en la categoría económica de rama industrial? Esta afirmación no puede desprenderse de nuestro trabajo, puesto que dicho análisis -a nivel de rama- no lo hemos realizado. Además, porque el financiamiento de las ET, - como un proceso económico, no puede identificarse con el - proceso total de internacionalización del capital, del que sólo es una parte, y cuya importancia en casos específicos de economías nacionales estará determinado por la importancia del proceso global. Por otra parte, hay que tener en cuenta que el financiamiento en sí, como función a través de la cual se avienen y circulan los recursos de capital - entre las empresas, asume diferentes formas, de manera que tiene que ver con la acción del capital-mercancía y del capital-dinero, como capital bancario o como capital financiero, a nivel internacional (es un principio aceptado que el desarrollo de la banca internacional ha ido detrás y en apoyo al comercio mundial^{1/}, de manera que resulta poco riguroso reducir el fenómeno del financiamiento a los meros resultados que se aprecian en los estados financieros de las ET.

En segundo lugar (en orden de exposición, no de importancia), para un análisis del financiamiento de las ET

^{1/} J. R., Stunzi, Presidente del Allied Bank International, afirma: "Para el banquero es implícito el hecho de que la demanda de crédito obviamente es paralela al crecimiento fenomenal del comercio". Euromoney, Vol. 2, No. 8, enero de 1971, p. 27.

a nivel de rama industrial no basta agrupar convencionalmente las 5 ó 6 empresas más importantes (en general ET) por - considerarlas representativas de la rama; en todo caso sería necesario estudiar las características generales de una rama, su evolución histórica y su ubicación tanto en el plano internacional (comparativamente con el desarrollo de esa rama en otros países), como en el marco de sus relaciones - con el resto de las ramas. Para ello, habría que seleccionar un número de empresas (incluyendo ET y otras) seguramente más grande, de manera que tuviese una mayor representatividad.

Enseguida, se requiere un período más amplio para tipificar algunas tendencias importantes del comportamiento - financiero de las ET al nivel de ramas, que no son posibles de percibir en períodos cortos, así como incorporar a la investigación un análisis histórico a fin de identificar los elementos de coyuntura que pudieran explicar ciertos comportamientos "atípicos" de las ET.

Como puede deducirse fácilmente de las páginas anteriores, no estamos en condiciones, en este trabajo, de abordar esos aspectos; no obstante ello, se presentan las cifras correspondientes a las empresas agrupadas por tipo de

bien producido, con un breve comentario en tanto que su explicación, repetimos, queda fuera de nuestro objetivo de estudio.

Bienes de consumo no duradero

El cuadro V.4 muestra la clasificación de las fuentes de financiamiento de las empresas productoras de bienes de consumo no duradero. De su análisis se deriva que del total de fondos utilizados por estas firmas, alrededor del 80% es de origen local y cuando esta participación disminuye a cerca del 60% se debe a que la correspondiente a los renglones de Bancos y Proveedores se ha reducido sustancialmente; el autofinanciamiento mantiene su participación alrededor del 50% en el periodo. En el comportamiento de los recursos externos se observan las mismas tendencias ya señaladas para el total de la muestra. El financiamiento mediante pasivos se mantiene alrededor del 50% -aunque experimenta un ligero incremento, al pasar del 48 al 53%, como lo muestra el cuadro V.5. Al analizar la estructura de sus pasivos (cuadro V.6), se observa que los contratados con nacionales registran una reducción del 47 al 42% en tanto que los provenientes del exterior se incrementan del 53 al 58% en el mismo periodo; los otorgados por la matriz -

Cuadro V.4
CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO
(PORCENTAJES)

	1971	1972	1973	1974
TOTAL DE FUENTES	100.0	100.0	100.0	100.0
LOCALES	77.3	57.1	86.5	60.0
1.- <u>Recursos generados por la empresa</u>	49.9	52.9	61.8	45.8
a) utilidad del ejercicio	27.3	31.7	32.8	22.8
b) depreciación y amortización	11.3	9.8	9.1	7.4
c) reinversiones	11.3	9.5	15.3	12.5
d) disminución de activos	-	1.9	4.6	3.1
2.- <u>Bancos</u>	18.7	-	11.7	3.3
3.- <u>Proveedores</u>	8.4	4.2	13.0	8.0
4.- <u>Créditos diferidos</u>	0.3	-	-	2.9
DEL EXTERIOR	22.7	42.9	13.5	40.0
1.- <u>Matriz</u>	19.1	1.0	13.5	8.5
a) Inversión directa *	10.7	1.0	5.0	-
b) pasivos	8.4	-	8.5	8.5
- corto plazo	8.4	-	7.4	5.1
- largo plazo	-	-	1.1	3.4
2.- <u>Pasivos con otras fuentes</u>	3.6	41.9	-	31.5
- corto plazo	-	41.9	-	31.5
- largo plazo	3.6	-	-	-

* Las nuevas inversiones son consideradas como inversión directa de la matriz. (Véase Capítulo IV)

Fuente : cuadro 17 del apéndice estadístico .

Cuadro V.5

FINANCIAMIENTO MEDIANTE PASIVOS ($\frac{\text{PASIVOS}}{\text{ACTIVO}}$) DE LAS EMPRESAS DE LA

MUESTRA, AGRUPADAS POR TIPO DE BIEN PRODUCIDO

(Porcentajes)

GRUPOS	1970	1971	1972	1973	1974
Bienes de consumo no duradero	48	49	47	47	53
Bienes de consumo durable	60	63	60	63	74
Bienes intermedios	47	49	52	51	52
Bienes de capital	52	52	53	58	61

Fuente : Elaborado en base a los balances comparativos acumulados de las empresas, consignados en el apéndice estadístico .

Cuadro V.6

ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS DE LAS ET
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO

(Porcentajes)

	1970	1971	1972	1973	1974
CON NACIONALES	<u>47</u>	<u>53</u>	<u>42</u>	<u>49</u>	<u>42</u>
Bancos	19	25	12	16	12
Proveedores	28	28	30	33	28
Créditos Diferidos	-	-	-	-	2
CON EL EXTERIOR	<u>53</u>	<u>47</u>	<u>58</u>	<u>51</u>	<u>58</u>
Matriz	<u>19</u>	<u>20</u>	<u>12</u>	<u>15</u>	<u>15</u>
- corto plazo	12	14	8	11	10
- largo plazo	7	6	4	4	5
Otros	<u>34</u>	<u>27</u>	<u>46</u>	<u>36</u>	<u>43</u>
- corto plazo	24	17	40	33	42
- largo plazo	10	10	6	3	1

Fuente : elaborado en base a los cuadros 11 - 14 del apéndice estadístico .

tienden a reducirse (pasan del 19 al 15%), en especial los de largo plazo, que pasan del 7 al 5%, al mismo tiempo que los contratados con otras fuentes externas se incrementan - del 34 al 43%, en particular los de corto plazo (del 24 al 42%).

Bienes de consumo durable

Las cinco empresas comprendidas en el grupo de bienes de consumo durable pertenecen en su totalidad a la industria automotriz, por lo que habrán de tomarse con reservas las calificaciones que aquí se elaboren y restringir su aplicación a las firmas de esta industria. El financiamiento mediante recursos locales por lo general es superior al 70%, a excepción de 1972 en que sólo alcanza el 46%. Como lo muestra el cuadro V.7, el grado de autofinanciamiento va en descenso, pues pasa del 61 al 26% en el periodo, lo que es explicado - fundamentalmente por la participación poco significativa del renglón de utilidades generadas en el ejercicio y los bajos niveles de reinversiones, además de que la participación de los montos para depreciación y amortización y la disminución de activos registran un decremento del 29 al 9% y del 28 al 12%, respectivamente. Esta situación podría derivarse de - la crisis que durante los últimos años ha venido enfrentando

Cuadro V.7

CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO
BIENES DE CONSUMO DURABLE

(PORCENTAJES)

	1971	1972	1973	1974
TOTAL DE FUENTES	100.0	100.0	100.0	100.0
LOCALES	87.9	45.7	70.8	74.8
1.- <u>Recursos generados por la empresa</u>	60.4	33.5	20.3	25.7
a) utilidad del ejercicio	-	9.6	10.1	-
b) depreciación y amortización	29.0	16.7	10.2	8.8
c) reinversiones	3.8	3.6	-	5.4
d) disminución de activos	27.6	3.6	-	11.5
2.- <u>Bancos</u>	19.6	-	26.8	32.7
3.- <u>Proveedores</u>	7.6	12.2	23.7	16.4
4.- <u>Créditos diferidos</u>	0.2	-	-	-
DEL EXTERIOR	12.1	54.3	29.2	25.2
1.- <u>Matriz</u>	8.5	39.0	29.2	4.8
a) Inversión directa *	-	12.5	18.9	4.8
b) pasivos	8.5	26.5	10.3	-
- corto plazo	-	26.5	10.3	-
- largo plazo	8.5	-	-	-
2.- Pasivos con otras fuentes	3.6	15.2	-	20.4
- corto plazo	-	15.2	-	20.4
- largo plazo	3.6	-	-	-

* Las nuevas inversiones son consideradas como inversión directa de la matriz. (Véase Capítulo IV)

Fuente : cuadro 24 del apéndice estadístico .

esta industria. Pese a esta reducción del financiamiento - mediante recursos propios, las empresas logran mantener un - alto grado de financiamiento mediante recursos locales, gracias a que la participación del crédito bancario y de proveedores va en aumento, los que pasan del 20 al 33% y del 8 al 16%, respectivamente.

Los recursos externos registran un incremento del 12 al 25%, incremento que es explicado por el renglón de otras fuentes, las que aumentan su participación del 4 al 20% en - tanto que la de la matriz disminuye del 9 al 5%. Casi en su - totalidad los pasivos contratados con el exterior son a corto plazo, pero su participación es menor a los contratados - con nacionales. Esto se refleja cuando se analiza el financiamiento mediante pasivos y la estructura de los mismos. En el cuadro V.5 se observa que estas empresas, además de contar con el nivel más alto de financiamiento mediante pasivos, éste registra un incremento sustancial al pasar del 60 al 74%, incremento que es explicado por la contratación creciente de pasivos con nacionales, cuya participación en el total de pasivos de estas firmas pasa del 53 al 66% en el periodo, en - tanto que disminuye la de los contratados con el exterior del 47 al 34% (cuadro V.8).

Cuadro V. 8

ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS DE LAS ET
BIENES DE CONSUMO DURABLE

(Porcentajes)

	1970	1971	1972	1973	1974
CON NACIONALES	<u>53</u>	<u>60</u>	<u>52</u>	<u>63</u>	<u>66</u>
Bancos	20	26	14	25	32
Proveedores	33	34	38	38	34
Créditos Diferidos	--	--	--	--	--
CON EL EXTERIOR	<u>47</u>	<u>40</u>	<u>48</u>	<u>37</u>	<u>34</u>
Matriz	<u>20</u>	<u>14</u>	<u>20</u>	<u>19</u>	<u>12</u>
- corto plazo	15	6	20	19	12
- largo plazo	5	8	--	--	--
Otros	<u>27</u>	<u>26</u>	<u>28</u>	<u>18</u>	<u>22</u>
- corto plazo	19	16	23	15	20
- largo plazo	8	10	5	3	2

Fuente : elaborado en base a los cuadros 18 - 21 del apéndice estadístico .

Bienes intermedios

En este grupo de empresas el financiamiento mediante recursos locales no registra altibajos significativos como en los otros grupos, manteniéndose en los niveles más altos -superior al 65%, alcanzando en 1973 el 83%- , situación ésta que se explica fundamentalmente por el alto grado de auto financiamiento de estas firmas -el mayor de los cuatro grupos-, que es superior al 60% (a excepción de 1971, que es del 59%); la participación de los otros rubros locales es poco significativa (cuadro V.9). La única diferencia que se observa en el comportamiento de los recursos externos es que, de los pasivos, los contratados a largo plazo constituyen la mayor proporción. El cuadro V.5 muestra que el financiamiento de estas firmas mediante pasivos gira alrededor del 50% y en el cuadro V.10 se observa que los contratados con nacionales disminuyen su participación en el pasivo total del 52 al 40% en tanto que los contratados con el exterior se incrementan del 48 al 60%, en particular los de otras fuentes, que pasan del 45 al 58%.

Bienes de capital

En el cuadro V.11 se observa que en este grupo de empresas el financiamiento mediante recursos locales es casi -

Cuadro V.9
CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO
BIENES INTERMEDIOS
(PORCENTAJES)

	1971	1972	1973	1974
TOTAL DE FUENTES	100.0	100.0	100.0	100.0
LOCALES	65.9	66.0	83.2	74.4
1.- <u>Recursos generados por la empresa</u>	58.9	64.4	62.3	60.2
a) utilidad del ejercicio	17.1	26.2	31.3	29.1
b) depreciación y amortización	23.5	26.4	18.4	14.4
c) reinversiones	11.4	9.9	8.5	12.5
d) disminución de activos	6.9	1.9	4.1	4.2
2.- <u>Bancos</u>	5.8	-	-	8.5
3.- <u>Proveedores</u>	-	-	15.1	5.3
4.- <u>Créditos diferidos</u>	1.2	1.6	4.8	3.4
DEL EXTERIOR	34.1	34.0	16.8	25.6
1.- <u>Matriz</u>	6.9	23.8	6.3	2.9
a) inversión directa *	4.4	20.8	5.3	2.8
b) pasivos	2.5	3.0	1.0	0.1
- corto plazo	0.8	-	0.6	-
- largo plazo	1.7	3.0	0.4	0.1
2.- Pasivos con otras fuentes	27.3	10.2	10.5	22.8
- corto plazo	-	-	-	20.7
- largo plazo	27.3	10.2	10.5	2.1

* Las nuevas inversiones son consideradas como inversión directa de la matriz. (Véase Capítulo IV)

Fuente : cuadro 31 del apéndice estadístico .

Cuadro V.10

ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS DE LAS ET
BIENES INTERMEDIOS

(Porcentajes)

	1970	1971	1972	1973	1974
CON NACIONALES	<u>52</u>	<u>47</u>	<u>38</u>	<u>40</u>	<u>40</u>
Bancos	22	22	20	16	17
Proveedores	27	22	15	20	19
Créditos Diferidos	3	3	3	4	4
CON EL EXTERIOR	<u>48</u>	<u>53</u>	<u>62</u>	<u>60</u>	<u>60</u>
Matriz	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>2</u>
- corto plazo	3	3	1	2	1
- largo plazo	-	1	1	1	1
Otros	<u>45</u>	<u>49</u>	<u>60</u>	<u>57</u>	<u>58</u>
- corto plazo	22	17	21	17	24
- largo plazo	23	32	39	40	34

Fuente : elaborado en base a los cuadros 25 - 28 del apéndice estadístico .

Cuadro V.11
CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO
BIENES DE CAPITAL

(PORCENTAJES)

	1971	1972	1973	1974
TOTAL DE FUENTES	100.0	100.0	100.0	100.0
LOCALES	75.7	67.9	84.4	70.2
1.- <u>Recursos generados por la empresa</u>	66.9	53.7	37.3	45.5
a) utilidad del ejercicio	26.0	23.5	21.6	23.5
b) depreciación y amortización	12.9	12.6	9.8	12.8
c) reinversiones	12.4	9.1	5.9	8.9
d) disminución de activos	15.6	8.5	-	0.3
2.- <u>Bancos</u>	6.8	-	16.3	4.5
3.- <u>Proveedores</u>	0.3	14.2	27.8	19.5
4.- <u>Créditos diferidos</u>	1.8	-	3.0	0.7
DEL EXTERIOR	24.3	32.1	15.6	29.8
1.- <u>Matriz</u>	9.6	10.3	11.2	12.2
a) Inversión directa *	5.5	3.6	4.2	3.8
b) pasivos	4.1	6.7	7.0	8.4
- corto plazo	4.1	2.1	5.6	8.4
- largo plazo	-	4.6	1.4	-
2.- Pasivos con otras fuentes	14.7	21.8	4.4	17.6
- corto plazo	14.7	-	1.7	7.1
- largo plazo	-	21.8	2.7	10.5

* Las nuevas inversiones son consideradas como inversión directa de la matriz. (Véase Capítulo IV)

Fuente : cuadro 38 del apéndice estadístico .

siempre superior al 70% (en 1972 es el 68%); el grado de autofinanciamiento tiende a reducirse (pasa del 67 al 46%) en tanto que aumenta la participación del renglón de proveedores (pasa del 0.3 al 19.5%); los otros rubros locales registran una participación poco significativa. El ligero incremento que se observa en los recursos aportados por la matriz (del 10 al 12%), es explicado por el renglón de pasivos a corto plazo, que pasa del 4 al 8%; los pasivos con otras fuentes aumentan su participación del 15 al 18% en el periodo. El financiamiento mediante pasivos registra un incremento del 52 al 61% (cuadro V.5); al analizar la estructura de éstos (cuadro V.12), se observa que los contratados con nacionales crecen del 48 al 53%, en especial los otorgados por proveedores, que se incrementan del 23 al 33%. Al contrario de lo observado en los otros grupos, los pasivos con la matriz tienden a incrementarse (pasan del 4 al 10%), fundamentalmente los de corto plazo, en tanto que disminuyen los contratados con otras fuentes (del 48 al 37%).

Los mecanismos financieros de las ET

La estructura de las fuentes de fondos que utilizan las ET que estudiamos (todas ellas operando en el sector manufacturero mexicano), no deja lugar a dudas sobre la importancia relativa de cada una de las fuentes de financiamiento.

Cuadro V.12

ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS DE LAS ET
BIENES DE CAPITAL
(Porcentajes)

	1970	1971	1972	1973	1974
CON NACIONALES	<u>48</u>	<u>49</u>	<u>44</u>	<u>55</u>	<u>53</u>
Bancos	23	25	17	21	18
Proveedores	23	21	26	32	33
Créditos Diferidos	2	3	1	2	2
CON EL EXTERIOR	<u>52</u>	<u>51</u>	<u>56</u>	<u>45</u>	<u>47</u>
Matriz	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>8</u>	<u>9</u>	<u>10</u>
- corto plazo	2	4	5	6	9
- largo plazo	2	1	3	3	1
Otros	<u>48</u>	<u>46</u>	<u>48</u>	<u>36</u>	<u>37</u>
- corto plazo	19	24	18	13	15
- largo plazo	29	22	30	23	22

Fuente : elaborado en base a los cuadros 32 - 35 del apéndice estadístico .

Sin embargo, estos resultados son la expresión final de todo un conjunto de elementos que integran y configuran la función de las Empresas Transnacionales, con operaciones que van desde las reglas básicas de la administración financiera internacional ("siempre tomarás prestado en la divisa local de un país con alta inflación y propenso a la devaluación" o bien "siempre contratarás créditos localmente cuando las autoridades monetarias puedan restringir el reembolso de los préstamos del exterior")^{2/}, hasta las técnicas más sofisticadas para especular en el mercado de cambios. En medio de esta circulación internacional del capital-dinero por y en beneficio de las ET, los países dependientes buscan implantar sus objetivos desarrollistas nacionales tratando, en vano, de limitar el uso del "ahorro nacional" por las ET.

Trataremos en las páginas siguientes de relacionar los resultados estadísticos obtenidos con los mecanismos financieros más importantes usados por las ET. La magra información disponible para tal efecto convertirá este apartado en un conjunto de hipótesis que, con carácter propositivo, se ofrecen a discusión.

^{2/} Véase: Wooster, John T. and G. Richard Thomas, "New Financial Priorities for MNCs", Harvard Business Review, may-jun de 1974, p. 59.

Autofinanciamiento y otros recursos locales

La estrategia financiera de la ET corresponde en muchos aspectos a una ortodoxia común a toda empresa capitalista; sin embargo, las ventajas financieras derivadas de ser una corporación internacional son mayores y se hacen más evidentes con el aumento en el uso del dinero internacional.

En principio, de cada filial ubicada en el extranjero, se espera una "contribución satisfactoria" a la matriz, lo cual implica que tales subsidiarias sean autosuficientes, de tal manera que el autofinanciamiento viene a constituir la principal fuente de fondos de las ET. ¿Qué es lo que explica tal comportamiento financiero?

"La posibilidad de acceso al crédito corriente, a la financiación a medio y largo plazo, al mercado financiero, forma parte de las condiciones necesarias para alcanzar simultáneamente la regulación del flujo de beneficio, la extensión del capital y el desarrollo de nuevas actividades. Dadas sus posiciones dominantes, las empresas gigantes tienden a asegurar su crecimiento utilizando en principio la autofinanciación"^{3/}.

^{3/} Delilez, J., Los Monopolios, Ed. Comunicación, Madrid 1970, p. 91.

Se entiende, pues, que son las altas tasas de rentabilidad obtenidas en los países huésped de donde derivan las filiales de ET la práctica de autofinanciar preferentemente sus operaciones.

En el presente estudio, los recursos generados por la propia empresa representaron durante el período 1971-74 el 53% en promedio del total de los recursos utilizados; de ellos, más de la mitad (35% aproximadamente) correspondieron a la utilidad del ejercicio y utilidades reinvertidas de ejercicios anteriores. Es decir, un poco más de un tercio de los recursos financieros totales utilizados provinieron de las utilidades contables^{4/}; el 18% restante correspondió a los cargos anuales por depreciación y amortización.

A pesar de que proporcionalmente disminuyeron los recursos generados por la empresa del 61 al 45% (esto está influido por la baja en las utilidades de las empresas de la industria automotriz), entre 1971 y 1974 experimentaron un crecimiento del 97%, lo cual hace pensar que en lo futuro no habrá cambios sustanciales en el comportamiento financiero de las ET.

^{4/} Empleamos el concepto de autofinanciamiento para designar básicamente el uso como capital de los resultados del ejercicio. Cabe aquí aclarar que entre las utilidades contables y la masa de ganancia realmente obtenida hay una notable diferencia que sólo los administradores financieros de las empresas podrían mostrar; aún así, tales utilidades contables resultan significativas.

Ya hemos dicho que el autofinanciamiento está en función directa de la tasa de rentabilidad: a medida que aumenta ésta, aumenta el autofinanciamiento; de esta manera, el crédito con el sistema bancario local constituye una fuente secundaria de fondos.

Los préstamos bancarios, por otra parte, están también en función de la tasa de interés y, en periodos de inestabilidad cambiaria, de las perspectivas de devaluación de la divisa local. "Fuentes locales como los bancos son provechosas, convenientes, simples, a veces relativamente más baratas y abren posibilidades de crédito para usos futuros cuando se juzgue necesario. Más específicamente, el endeudamiento local da una protección automática contra la devaluación de la divisa local. Hay, sin embargo, algunos inconvenientes: las EMNs se hacen susceptibles de regulaciones y prácticas locales, más notablemente con las restricciones del crédito decretadas por los gobiernos locales"^{5/}. Pese a este inconveniente, podemos pensar que a raíz de las re-

^{5/} Dunn, M. R., "Financial and Banking Aspects of Multinational Enterprises", Journal of the Institute of Bankers, October 1974, p. 303. En un estudio sobre política financiera basado en entrevistas con ejecutivos de 39 ET norteamericanas se llegó a afirmaciones en el mismo sentido: "Las razones más importantes para usar fuentes locales son: 1) obtener protección automática contra la devaluación de la divisa local -si ocurre una devaluación la deuda es reembolsada en la moneda local devaluada-; y 2) obtener fondos a un costo menor que otras fuentes alternativas disponibles". Robbins, S. M. and R. M. Stobaugh, Money in the Multinational Enterprise. A Study in Financial Policy, London, Longman, 1974, p. 63.

cientes devaluaciones del peso mexicano y su actual inestabilidad cambiaria, el endeudamiento local de las filiales de ET que operan en México tenderá a incrementarse sustancialmente.

En México en el mes de marzo de 1968, la Asociación de Banqueros, tomando en consideración que las medidas puestas en práctica por el gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica, en el sentido de restringir la inversión en el extranjero de sus empresas industriales, financieras y comerciales, había originado un uso excesivo del crédito local otorgado a firmas extranjeras que operan en México reduciendo concomitantemente las posibilidades de crédito a firmas nacionales-, solicitó la colaboración de la banca mexicana para limitar el financiamiento otorgado y reducirlo en un 10% respecto al año inmediato anterior.

Este control (se le dió el nombre de crédito regulado) incluía no sólo empresas con participación extranjera en el capital (de 45% en adelante) sino también a aquellas cuyo capital estuviera suscrito con prestanombres o bien empresas de cualquier tipo que hubieren venido disfrutando de créditos del exterior. Quedaban excluidas de este control aquellas empresas cuyo préstamos no rebasaran un "tope" de un millón de pesos.

En la práctica, por las amplias posibilidades de transferencia de fondos que tienen las ET, parece que resultan poco exitosos este tipo de controles, pues incluso en los Estados Unidos de Norteamérica las regulaciones antes mencionadas originaron que el mercado de eurodólares se convirtiera en un mecanismo a través del cual se pudieran realizar considerables operaciones de financiamiento. Este mercado tiene la ventaja de crear o absorber grandes cantidades de dinero, algunas de las cuales sólo están disponibles por breves periodos sin que medie control alguno. De esta manera se entiende mejor cómo el crédito con los bancos locales viene a satisfacer necesidades de financiamiento secundarias.

En nuestro trabajo, el renglón de bancos representó - (en promedio) el 12.4% del financiamiento total; excepción hecha en el año de 1972 en el que no hubo variación en los saldos finales de las empresas estudiadas.

Para un estudio más profundo del comportamiento del crédito con bancos nacionales de las ET que operan en México sería menester contar con información relativa no tan sólo a los montos de endeudamiento, sino también al costo del dinero en los diferentes mercados financieros.

Por su parte, el crédito comercial con proveedores resulta una fuente de crédito espontánea, es decir, posibilidades de financiamiento que surgen de las operaciones mismas de la empresa. "... el crédito no es más que una forma de relación entre detentadores de valores. Es lo contrario de un cambio: los detentadores de capital-mercancía y de capital-dinero se otorgan mutuamente confianza dentro de los límites de rotación del capital. La expansión del crédito está condicionada por la interdependencia de los ciclos de rotación de los capitales"^{6/}. En general, este tipo de créditos no causan intereses y serán tan importantes como lo sean la empresa misma y la rama donde se encuentre operando.

Para el total de la muestra analizada, el crédito con proveedores observó en el período de estudio un incremento sustancial (aumentó casi 17 veces) muy probablemente como respuesta al incremento de los precios. Es decir, la acumulación de inventarios representó una protección eficaz - contra la inflación, que se agudizó a partir de la llamada "atonía" en 1972. Para verificar lo anterior sería necesario identificar las aplicaciones o usos de los recursos utilizados por las empresas.

^{6/} Delilez, J., op. cit., p. 106.

Fuentes de financiamiento del exterior

El capital en acciones -inversión directa- aportado por la matriz representa una inversión a largo plazo, que es complementada con pasivos. Para la matriz esta proporción entre capital accionario y capital de préstamo representa una decisión financiera importante. En general, la política financiera de la matriz estará encaminada a reducir en lo posible los flujos de capital, en particular los de largo plazo.

Estos créditos, pensamos, corresponden al financiamiento a la importación de maquinaria, equipo y herramienta; es decir, financiamiento de activos fijos. Sabemos de casos en que tales pasivos se capitalizaron; esto es, se pagaron con acciones, de manera que la ET exportadora de bienes de capital pasó a tener participación en el capital de la empresa prestataria.

Los flujos de los pasivos a largo plazo con la matriz tuvieron una importancia realmente mínima en la muestra analizada (entre el 0.8 y el 2.7% del total) y los contratados con otras fuentes externas disminuyeron drásticamente - del 12.5 al 2.2%.

Los préstamos de corto plazo con la matriz, si bien - no representan tampoco una fuente de financiamiento importante, sí operan como un método expedito y seguro para la - transferencia de fondos en ambos sentidos. En el período estudiado, éstos representaron apenas entre el 2.3 y el - 5.8% del total de las fuentes de financiamiento. Pero con frecuencia, bajo la forma de créditos revolventes con destino a "apoyar el capital de trabajo" se oculta un mecanismo especulativo de gran importancia.

Los pasivos a corto plazo con otras fuentes externas pueden corresponder asimismo a cuentas corrientes con proveedores de materias primas del extranjero, o bien instituciones financieras del grupo a través de las cuales se pagan, documentándolas como pasivos, los dividendos, los pagos por regalías, intereses, etc. Se requeriría una calificación más precisa en la información para determinar la - importancia y el tipo de necesidades que cubren tales financiamientos.

En una época caracterizada por continuos ajustes en - la paridad de las distintas divisas, los movimientos de capital a corto plazo se convierten en instrumentos de protección o especulación para las ET, estimulando aún más el des

equilibrio cambiario. Por otra parte: "La tendencia a la especulación frena claramente la inserción del capital en la esfera de la producción y ello, en el momento en que las tasas de beneficio son elevadas (aunque menos altas que las de rivadas de la especulación). Cantidades crecientes de 'valores' se sustraen del mercado de los negocios mientras el crédito se va haciendo más costoso para las empresas. El margen de maniobra entre el control de la inflación (política de austeridad, cerco del crédito) y el sostén del beneficio de los monopolios industriales, disminuye cada vez más^{7/}.

En lo que sigue nos limitaremos a señalar algunas de las técnicas de financiamiento de las ET que utilizan para protegerse de riesgos cambiarios o para especular abiertamente en el mercado de cambios.

Protección (Hedging).- Esta técnica consiste en vender a futuros una divisa con posibilidad de devaluación. "Por medio de transacciones de divisas de futuro es una medida para protegerse contra riesgos indefinidos e indirectos en el tipo de cambio provenientes de la existencia de activos y pa

^{7/} Ibid, p. 108.

sivos cuyo valor está sujeto a cambios por medio del tipo de cambio al contado^{8/}. Esta técnica no parece usarse mucho - debido a que los costos de estas operaciones con frecuencia se ven igualados a las ganancias.

Adelanto y Atraso de Pagos (Leading and Lagging).- Esta técnica se refiere a "la manipulación de los períodos de tiempo para saldar las deudas de acuerdo a la solidez relativa de las monedas involucradas"^{9/}, de este modo, se logra tener un balance positivo en la moneda más fuerte. (En términos técnicos se hablaría de tener una posición corta en la moneda débil y una posición larga en la moneda fuerte).

En la gráfica siguiente se muestra la técnica cuando ocurre una devaluación.

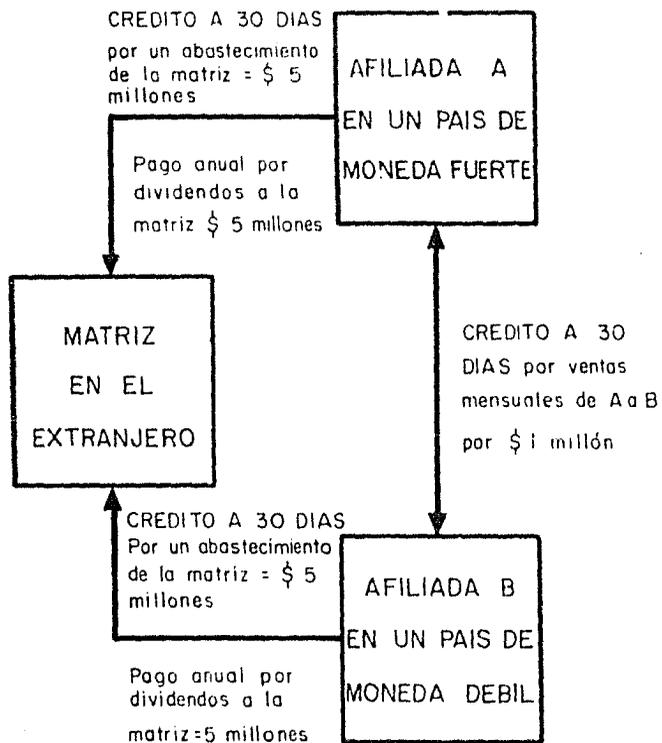
Estrategia Normal.- Dos filiales operando en países diferentes concertan préstamos a corto plazo con la matriz, por los que tienen que pagar 5 millones de pesos, además de un pago anual de dividendos también por 5 millones de pesos.

^{8/} Tomado del Glosario de Términos de Divisas que aparece en el artículo de E. Ray Conterbery: "Divisas, Flujos de Capital y Política Monetaria", en Comercio Internacional, Balanza de Pagos y Políticas y Sistemas Cambiarios, FMI-BID-CEMLA, Vol. III, pp. 124-125, subrayado nuestro.

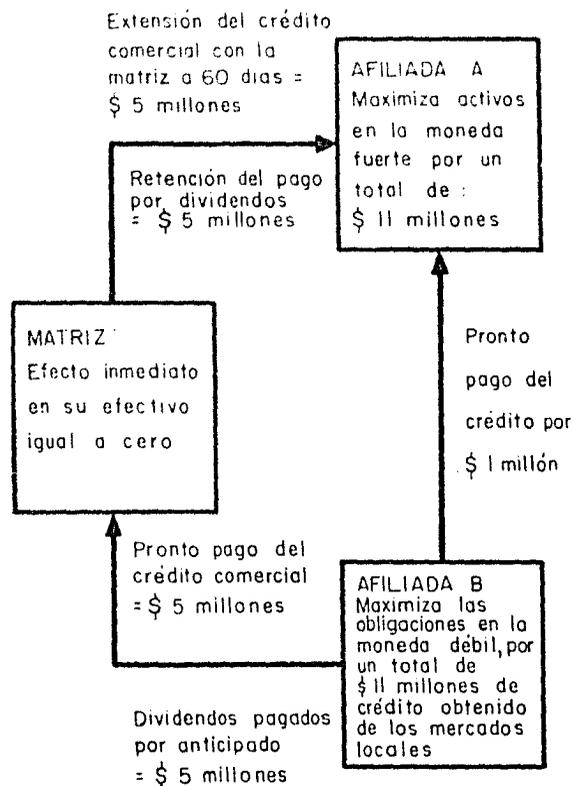
^{9/} Dunn, M. R., op. cit., p. 96.

ADELANTO Y ATRASO DE PAGOS (LEADING AND LAGGING)

ESTRATEGIA NORMAL



ESTRATEGIA DE EMERGENCIA



La filial "A" está situada en un país cuya moneda es fuerte, y le concede un crédito comercial a corto plazo a la filial "B", que opera en un país cuya moneda es débil, de tal manera que "B" debe pagar un millón de pesos a "A".

Estrategia de emergencia.- Cuando la moneda débil presenta posibilidades de devaluación, la filial "B" situada en ese país hará pagos anticipados a la matriz por el crédito y los dividendos (en este caso un total de 10 millones de pesos), lo mismo que a la filial "A" situada en el país de moneda fuerte (un millón de pesos); esto supone que encuentra el crédito suficiente en los mercados locales.

Por su parte, la filial "A" extenderá el plazo del crédito a 60 días con la matriz y retendrá el pago de dividendos de manera que, sumado al pronto cobro del crédito a la filial "B", le hará maximizar activos en la moneda relativamente más fuerte.

En suma, cuando una moneda se debilita, se adelantan los pagos de los créditos, se contratan pasivos con los bancos locales y se remiten utilidades tan rápido como sea posible. Se estima que cerca del 50% de las actividades de pro

tección o especulación financiera seguida por las ET, usan esta técnica.

Créditos Externos y Mercados Internacionales de Dinero.-

ro.- El crecimiento y desarrollo de los mercados internacionales de dinero ha estado íntimamente vinculado al desarrollo de las ET (véase cap. I), pero a su vez, han permitido a éstas hacer uso de sus facultades especulativas.

Esta expresión de la circulación y concentración internacional del capital-dinero está estrechamente relacionada con el papel jugado por la banca internacional. En el caso que nos ocupa (la economía mexicana) se ha obtenido información que, aunque engloba tanto deuda pública y privada (esta última del sector nacional y de los residentes del extranjero), resulta significativa para evaluar la importancia de los flujos provenientes de ese mercado con las implicaciones que conlleva: dependencia y escaso control de los flujos de divisas.

Nótese (cuadro V.13) que México absorbió más de la mitad de los créditos otorgados a este grupo de países de la región latinoamericana en los tres años, cifra global que resulta ser la más alta, parcialmente superada solamente por Bra-

Cuadro V.13

CREDITOS BANCARIOS EN EUROMONEDAS (DECLARADOS) OTORGADOS
A PAISES LATINOAMERICANOS DE INGRESO MAS ALTO Y
NO PERTENECIENTES A LA OPEP.

(Millones de Dólares de EE. UU.)

PAIS PRESTARIO	A Ñ O S		
	1973	1974	1975
Argentina	87.3	558.6	140.0
Brasil	718.1	1 667.5	2 321.0
Colombia	170.0	8.0	100.0
Costa Rica	11.0	10.0	46.0
Guyana	12.5	15.0	24.0
Jamaica	35.6	95.0	103.0
* México	1 572.5	1 478.4	2 269.0
Nicaragua	92.0	51.4	55.0
Panamá	251.0	101.0	125.0
Perú	733.6	366.0	374.0
Rep. Dominicana	15.0	20.0	---
Trinidad y Tobago	30.0	22.5	5.1
S U M A	3 728.6	4 393.4	5 562.1

Fuente : Banco Mundial, División de Finanzas Internacionales ; y Morgan - Guaranty Trust Company of New York, tomado del Boletín de F M I, varios números .

sil (justamente los países con mayor inversión extranjera - directa).

Las ventajas que esto representa para las ET norteamericanas en particular, es la obtención de dólares cuando no es posible obtenerlos en los Estados Unidos. Los eurodólares así conseguidos pueden servir para saldar pasivos con la matriz o reajustar sus activos y pasivos internos como una respuesta a sus expectativas de variación del tipo de cambio. "Parece que no hay duda que las EMNs usando transferencias de los euromercados durante la crisis de 1972 y 1973 fueron parcialmente responsables de la eventual flotación general y la devaluación del dólar^{10/}.

¿Y en las recientes devaluaciones sucesivas del peso mexicano, estarán las ET exentas de toda responsabilidad? Evidentemente no, pero estudios más profundos orientados hacia este tópico tendrán que dar respuesta sobre su grado de influencia.

^{10/} Dunn, M. R., op. cit., p. 100.

CONSIDERACIONES FINALES

Ya hemos señalado la imposibilidad de realizar el análisis del financiamiento de las ET agrupándolas por tipo de bien producido y menos aún a nivel de ramas, ante los escasos elementos de que disponemos para la presente investigación. Sin embargo, queremos destacar la importancia que representa realizar el análisis de la operación de las ET -no sólo de su aspecto financiero- a nivel de ramas industriales, pues esto permitirá en un futuro elaborar estudios comparativos con trabajos similares de otros países de la región y, de esta manera, adquirir una visión de conjunto sobre los mecanismos de operación de las filiales de ET que se localizan en el área latinoamericana, mecanismos que en lo esencial no han de diferir de un país a otro, dado que estas firmas persiguen los mismos objetivos. Esto favorecería que los países de referencia pudieran definir una estrategia común para el control de las actividades de las ET, lo que podría constituir el inicio de una organización regional de países latinoamericanos -en la que participara México- similar a la del "Pacto Andino", del cual deberían aprovecharse sus experiencias positivas en materia de política industrial y control de ET.

Ha quedado demostrado que las ET de la industria manufacturera de México financian preferentemente sus operaciones mediante recursos locales y que los provenientes de la matriz tienden a reducir su participación en el financiamiento de las filiales -en particular la inversión directa- en tanto que se incrementan los aportados por otras fuentes externas. Asimismo, se ha puesto en claro la importancia relativa de los diversos renglones financieros, de lo cual se deriva que estas firmas cuentan con un alto grado de autofinanciamiento y, en función de esto, la utilización de los otros rubros locales -bancos y proveedores- no es muy significativa. Vale la pena detenerse en este punto, pues existe la creencia generalizada que los "recursos locales" que en forma creciente utilizan las ET para financiar sus operaciones son fundamentalmente recursos captados del sistema financiero mexicano^{1/}. En el presente estudio queda demostrado lo equivocado de esta creencia y por lo tanto de los juicios que sustentándose en ella se han elaborado.

Ya hemos dicho que en una proporción significativa el excedente económico es generado por las filiales de ET, y por lo tanto la utilización que ha de darse a éste estará en gran parte determinada por ellas. Esto significa que los "recur-

^{1/} Ver nota 13 del capítulo III.

tos propios" generados por las ET constituyen una parte importante del excedente económico, el cual, por ser generado localmente es "nacional", no así su propiedad, que en su mayor parte es privada y extranjera. Por esta razón han tenido poco alcance los intentos del Estado para inducir su aplicación en determinadas áreas de la actividad económica. Además, en este contexto, queda fuera de lugar la "recomendación" hecha a las ET en el sentido de que obtengan en el exterior los recursos financieros que necesitan^{2/}, puesto que desde el punto de vista de estas firmas es mucho más conveniente utilizar los recursos que ellas mismas generan localmente, ya que no representan ningún costo y pueden aplicarse con bastante flexibilidad. Esto es: resulta ilógico recomendar a las ET no utilizar sus recursos propios, sólo porque se consideran de carácter "local", por ser generados internamente.

En realidad, se ha venido aplicando el concepto de "recursos locales" a uno de los renglones que lo integran: el endeudamiento con bancos y proveedores, olvidándose de los recursos generados localmente por las propias empresas (re-

^{2/} Las filiales de empresas extranjeras "... deben financiar sus operaciones preferentemente con recursos del exterior". Concepto expresado por José Campillo Sáinz ante el "Grupo de Personas Eminentes" (Group of Eminent Persons To Study the Impact of Multinational Corporations on Development and on International Relations), en la reunión celebrada en Nueva York en septiembre de 1973.

cursos "internos"), que constituyen el renglón más importante de los recursos locales. Esta confusión en el uso de los conceptos de recursos "locales" e "internos a la empresa" ha dado lugar a que uno de los postulados de la práctica tercermundista sea la de abogar porque las ET que han situado subsidiarias en esos países representen verdaderos aportes de capital que "coadyuven" al desarrollo económico, principio que se sugiere forme parte de un "código de conducta de las Empresas Transnacionales"^{3/}.

Conviene señalar también que en función del presente trabajo el concepto de "dependencia financiera" que guarda nuestro país respecto del exterior para lograr su desarrollo, se ve seriamente modificado. Tradicionalmente se ha considerado que en nuestro país existe una insuficiencia de "recursos de capital" para llevar a cabo los programas de desarrollo, por lo que resulta indispensable atraerlos y obtenerlos del exterior, ya sea en forma de inversiones directas -establecimiento de empresas extranjeras- o de préstamos provenientes de los centros financieros internacionales. Se ha estimado que la manera más "saludable" para el país de atraer estos capitales es la primera, puesto que no compromete

3/ ONU, Centro de Empresas Transnacionales, "Empresas Transnacionales. Cuestiones Involucradas en la Formulación de un Código de Conducta", párrafos 95-97, pp. 24-25.

te nuestra Balanza de Pagos como lo harían los préstamos. Pero resulta que estas firmas generan una parte significativa del excedente económico, la cual en su mayor proporción es remitida al exterior y la parte restante la utilizan para finciar sus operaciones, constituyendo el origen de más del 50% de sus fuentes de fondos. Esto es: las filiales de ET que operan en nuestra economía generan grandes volúmenes de capital que si se quedaran en el país serían suficientes para financiar importantes programas de desarrollo económico. Pero aunque estos recursos se generen "localmente", su apropiación es privada y su aplicación corresponde al marco en el cual operan las firmas que los generan: la economía mundial^{4/}. En consecuencia, si en nuestro país no existen recursos de capital suficientes para financiar el desarrollo económico, no es porque seamos incapaces de generarlos, sino porque en su mayor parte son transferidos al exterior en forma subrepticia. Resulta paradójico que parte de estos recursos vuelvan al país en calidad de inversión extranjera directa o de préstamos. Además, el hecho de que las ET que operan en la industria manufacturera financien mayoritariamente sus operaciones con recursos locales, en particular los generados por ellas mismas, ratifica que en lo esencial

^{4/} Recordemos que uno de los objetivos básicos que deben cumplir las filiales de ET es el de contribuir a financiar la expansión internacional de la corporación.

no guardan una "dependencia financiera" respecto del exterior para llevar a cabo sus operaciones.

Si en verdad existe una preocupación real sobre la aplicación que se da al excedente económico generado en nuestro país y se pretende reorientar su canalización y uso, sería necesario introducir modificaciones sustanciales en la operación de las ET, ajustando sus actividades a los objetivos que emanen de una política industrial que persiga el verdadero desarrollo independiente del país.

La experiencia reciente ha demostrado una vez más que las ET no atienden a "recomendaciones y exhortaciones" del Estado para contribuir a la solución de los grandes problemas nacionales, por lo que se hace evidente la necesidad de instrumentar medidas eficaces que permitan mantener bajo un control más efectivo las actividades que desarrollan estas firmas, cuyos intereses a todas luces han estado contrapuestos a la consecución de los más elementales objetivos de justicia social.

El Estado mexicano podría mejorar sustancialmente los actuales sistemas de control de las ET con la creación de un Centro Nacional de Información sobre Empresas Extranjeras,

que concentrara la información captada por diferentes Dependencias y Organismos oficiales en los que actualmente se encuentra diseminada y manejada en forma individual, pues los organismos que la captan la consideran como su "patrimonio propio". Un conocimiento más integral sobre las acciones de las ET y su incidencia en la economía del país, permitiría al Estado formular una política industrial sobre bases más firmes. En este sentido dicho Centro constituiría un valioso elemento de apoyo y su puesta en marcha no implicaría mayores niveles de presupuesto, dado que ya existen los sistemas de captación de información -cuyo funcionamiento habría que mejorar- y los técnicos encargados de su manejo; sólo se requeriría en forma adicional un reducido número de especialistas que realizaran labores de coordinación y supervisión del proceso de concentración de la información.

Particularmente, en relación al tema que nos ocupa, es necesario conocer, del crédito otorgado por el sistema bancario mexicano, qué proporción representa el financiamiento prestado a las filiales de ET que operan en México y a qué precio, para evaluar en qué medida esta intermediación financiera que llevan a cabo los bancos corresponde a los objetivos de desarrollo social propugnados por el Estado.

Por otra parte, es necesario conocer las condiciones financieras de los préstamos del exterior (plazo de vencimiento, período de gracia, tasa promedio de interés, utilización del crédito, etc.). Es decir ¿cuál es el uso o aplicación de los recursos provenientes del extranjero por parte de las ET en México? ¿Sirven para la acumulación de capital o para obtener ganancias especulativas?

Por sus implicaciones, son preguntas que urge responder.

APENDICE ESTADISTICO

Cuadro 1

PRESENCIA DE EMPRESAS EXTRANJERAS Y VALOR DE LA IED POR RAMAS DE LA
INDUSTRIA MANUFACTURERA (1970)

RAMAS	Presencia de emp. ext .		Valor de la IED	
	Número	%	Monto ^{1/}	%
Alimentos	77	6.9	148.3	7.1
Bebidas	38	3.4	87.2	4.2
Tabaco	8	0.7	59.3	2.8
Textiles	25	2.2	43.0	2.0
Calzado y vestido	21	1.9	13.7	0.7
Madera y corcho	3	0.3	3.1	0.1
Muebles y accesorios	9	0.8	10.2	0.5
Papel	26	2.3	63.9	3.0
Imprenta y editoriales	27	2.4	26.2	1.2
Productos de cuero	2	0.2	2.1	0.1
Productos de caucho	10	0.9	86.2	4.1
Productos químicos	306	27.5	617.9	29.4
Derivados del petróleo ^{2/}	8	0.7	16.9	0.8
Productos minerales no metálicos	40	3.6	81.1	3.9
Metales básicos	34	3.1	76.8	3.7
Productos metálicos	132	11.8	125.3	6.0
Maquinaria no eléctrica	100	9.0	112.6	5.4
Maquinaria y aparatos eléctricos	136	12.2	215.2	10.2
Material y equipo de transporte	47	4.2	211.6	10.1
Otras industrias manufactureras	66	5.9	99.4	4.7
TOTAL	1 115	100.0	2 100.0	100.0

Fuente : Elaborado en base a los cuadros Núms. 2 y 10 del apéndice estadístico del trabajo de B. Sepúlveda y A. Chumacero "La Inversión Extranjera en México", FCE, México, 1973 .

^{1/} Millones de dólares

^{2/} Los datos que sobre esta rama aquí se consignan fueron proporcionados por la Sub Dirección de Investigación Económica y Bancaria del Banco de México, S. A. Las estadísticas sobre IED presentadas por B. Sepúlveda y A. Chumacero no incluyen dentro de la industria Manufacturera las cifras referentes a los productos derivados del petróleo y del carbón, las que presentan junto con las correspondientes a extracción y refinación de petróleo .

Cuadro 2

DISTRIBUCION POR RAMAS DEL VALOR DE LA PRODUCCION Y DE LAS VENTAS DE LA

INDUSTRIA MANUFACTURERA (1970)

(Monto en millones de pesos)

RAMAS	Valor de la producción		Ventas	
	Monto	%	Monto	%
Alimentos	37 387	19.2	36 529	19.5
Bebidas	11 420	5.8	11 103	5.9
Tabaco	2 888	1.5	2 901	1.6
Textiles	13 749	7.0	13 130	7.0
Calzado y vestido	7 461	3.8	7 016	3.8
Madera y corcho	2 274	1.2	2 189	1.2
Muebles y accesorios	1 949	1.0	1 864	1.0
Papel	7 188	3.7	6 862	3.7
Imprenta y editoriales	4 591	2.4	4 393	2.3
Productos de cuero	1 144	0.6	1 102	0.6
Productos de caucho	3 377	1.7	3 056	1.6
Productos químicos	26 815	13.7	25 310	13.5
Derivados del petróleo	1 248	0.6	1 209	0.6
Productos minerales no metálicos	8 367	4.3	7 964	4.3
Metales básicos	23 242	11.9	22 342	11.9
Productos metálicos	10 864	5.6	10 408	5.6
Maquinaria (no eléctrica)	4 443	2.3	4 182	2.2
Maquinaria, aparatos y artículos elec.	10 058	5.2	9 528	5.1
Material y equipo de transporte	14 564	7.5	14 254	7.6
Otras industrias manufactureras	2 021	1.0	1 940	1.0
TOTAL	195 050	100.0	187 282	100.0

Fuente : Dirección General de Estadística, SIC, IX Censo Industrial 1970 .

Cuadro 3
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
TOTAL DE LA MUESTRA

169

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	AÑOS		DIFERENCIAS	
	1971	1970	USOS	FUENTES
I ACTIVO	28 040 352	25 393 514		
1.- <u>Circulante</u>	17 240 587	16 146 574		
a) Efectivo	805 351	542 245	133 095	---
b) Ctas. y docs. por cobrar	7 571 850	7 246 355	325 484	---
c) Inversiones en valores	1 424 087	1 355 344	68 743	---
d) Inventarios	7 459 389	6 902 599	556 590	---
2.- <u>Fijo</u>	8 913 984	8 063 589		
a) Inmuebles, planta y equipo	8 913 984	8 063 589	830 395	---
3.- <u>Otros activos</u>	1 865 681	1 463 251	402 430	---
II PASIVO	14 553 389	12 996 135		
1.- <u>Con el exterior</u>	7 131 011	6 453 994		
a) <u>Matriz</u>	1 404 753	1 274 415		
- corto plazo	901 510	908 552	7 042	---
- largo plazo	503 253	365 853	---	137 390
b) <u>Otros</u>	5 726 248	5 179 579		
- corto plazo	2 643 564	2 728 933	85 369	---
- largo plazo	3 082 684	2 450 646	---	632 038
2.- <u>Con nacionales</u>	7 422 378	6 542 141		
a) Bancos	3 469 296	2 740 838	---	728 458
b) Proveedores	3 549 411	3 550 038	---	89 373
c) Créditos diferidos	303 671	241 265	---	52 406
III CAPITAL	13 486 963	12 697 379		
1.- Capital social	8 581 149	7 913 425	xxx	667 724
2.- Reservas de capital	1 562 129	1 553 371	xxx	- 101 242
3.- Utilidades por aplicar	2 187 040	1 751 372	xxx	435 668
(Incremento neto de capital)				1 002 150
4.- Utilidad del ejercicio	1 156 645	1 369 211		1 156 645

Cuadro 4
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
TOTAL DE LA MUESTRA

170

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1972	1971	USOS	FUENTES
I ACTIVO	34 757 000	32 184 670		
1.- <u>Circulante</u>	21 538 484	19 485 382		
a) Efectivo	983 516	847 855	135 661	---
b) Cts. y doctos. por cobrar	10 320 997	9 142 171	1 178 826	---
c) Inversiones en valores	1 944 565	1 427 971	516 594	--
d) Inventarios	8 289 406	8 0 7 365	222 021	--
2.- <u>Eljo</u>	10 593 615	10 130 650		
a) Inmuebles, planta y equipo	10 593 615	10 130 650	4 2 955	---
3.- <u>Otros activos</u>	2 635 501	2 568 38	5. 863	---
II PASIVO	18 050 700	17 483 269		
1.- <u>Con el exterior</u>	10 421 157	9 352 526		
a) <u>Matriz</u>	1 402 496	1 404 763		
- corto plazo	1 041 854	901 510	---	140 344
- largo plazo	350 642	503 253	142 611	--
b) <u>Otros</u>	9 018 661	7 947 763		
- corto plazo	4 315 451	3 649 851	---	665 500
- largo plazo	4 703 210	4 297 912	--	405 298
2.- <u>Con nacionales</u>	7 639 543	8 130 743		
a) Bancos	3 158 022	4 098 728	940 706	---
b) Proveedores	4 187 739	3 719 591	--	468 148
c) Créditos diferidos	293 782	312 424	18 642	--
III CAPITAL	16 706 900	14 701 401		
1.- Capital social	10 475 499	9 289 899	xxx	1 185 500
2.- Reservas de capital	2 268 890	2 192 678	xxx	75 212
3.- Utilidades por aplicar (Incremento neto de capital)	2 212 970	2 059 893	xxx	153 077
4.- Utilidad del ejercicio	1 749 541	1 158 931		1 749 541

Cuadro 5
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
TOTAL DE LA MUESTRA

171

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1973	1972	USOS	FUENTES
I ACTIVO	41 249 105	34 905 622		
1.- <u>Circulante</u>	26 778 300	21 611 741		
a) Efectivo	1 020 765	984 072	36 693	---
b) Ctas. y doctos. por cobrar	12 884 653	10 392 415	2 492 238	---
c) Inversiones en valores	2 416 942	1 944 565	472 377	---
d) Inventarios	10 455 940	8 290 689	2 165 251	---
2.- <u>Fijo</u>	11 364 961	10 643 423		
a) Inmuebles, planta y equipo	11 364 961	10 643 423	721 538	---
3.- <u>Otros activos</u>	3 105 844	2 650 458	455 386	---
II PASIVO	22 145 132	18 158 064		
1.- <u>Con el exterior</u>	11 194 033	10 518 521		
a) <u>Matriz</u>	2 111 875	1 485 270		
- corto plazo	1 682 093	1 124 628	---	557 465
- largo plazo	429 782	360 642	---	69 140
b) <u>Otros</u>	9 082 158	9 033 251		
- corto plazo	4 045 281	4 315 451	270 170	---
- largo plazo	5 036 877	4 717 800	---	319 077
2.- <u>Con nacionales</u>	10 951 099	7 639 543		
a) Bancos	4 143 016	3 158 022	---	984 994
b) Proveedores	6 273 194	4 187 739	---	2 085 455
c) Créditos diferidos	534 889	293 782	---	241 107
III CAPITAL	19 103 973	16 747 558		
1.- Capital social	12 088 112	10 507 499	xxx	1 580 613
2.- Reservas de capital	2 257 301	2 270 070	xxx	- 12 769
3.- Utilidades por aplicar	2 248 255	2 217 026	xxx	31 229
(Incremento neto de capital)				1 599 073
4.- Utilidad del ejercicio	2 510 305	1 752 963		2 510 305

Cuadro 6
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
TOTAL DE LA MUESTRA

172

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	AÑOS		DIFERENCIAS	
	1974	1973	USOS	FUENTES
I ACTIVO	49 532 439	40 482 317		
1.- <u>Circulante</u>	32 801 812	26 141 653		
a) Efectivo	865 348	1 017 300	---	151 952
b) Ctas. y doctos. por cobrar	14 118 182	12 533 433	1 584 749	---
c) Inversiones en valores	2 199 592	2 413 832	-	214 240
d) Inventarios	15 618 690	10 177 088	5 441 602	--
2.- <u>Fijo</u>	13 056 310	11 259 792		
a) Inmuebles, planta y equipo	13 056 310	11 259 792	1 796 518	---
3.- <u>Otros activos</u>	3 674 317	3 080 872	593 445	---
II PASIVO	28 813 865	21 786 065		
1.- <u>Con el exterior</u>	14 661 474	11 080 366		
a) <u>Matriz</u>	2 409 061	1 996 449		
- corto plazo	1 957 116	1 648 695	---	308 421
- largo plazo	451 945	347 754	---	104 191
b) <u>Otros</u>	12 252 413	9 083 917		
- corto plazo	6 907 710	4 047 040	---	2 860 670
- largo plazo	5 344 703	5 036 877	---	307 826
2.- <u>Con nacionales</u>	14 152 391	10 705 699		
a) Bancos	5 758 580	4 039 097	---	1 719 483
b) Proveedores	7 738 807	6 136 144	---	1 602 663
c) Créditos diferidos	655 004	530 458	---	124 546
III CAPITAL	20 718 574	18 696 252		
1.- Capital social	12 735 694	11 941 282	xxx	794 412
2.- Reservas de capital	2 223 887	2 243 334	xxx	- 19 447
3.- Utilidades por aplicar (Incremento neto de capital)	3 118 603	2 036 180	xxx	1 082 423
4.- Utilidad del ejercicio	2 640 390	2 475 456		2 640 390

Cuadro 7

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LOS INCREMENTOS DEL CAPITAL CONTABLE
TOTAL DE EMPRESAS DE LA MUESTRA

1971 - 74

(miles de pesos)

AÑOS	INCREMENTO NETO DEL CAPITAL CONTABLE				FINANCIADO POR	
	Capital Social	Reservas	Utilidades por Aplicar	Total	Reinversiones	Nuevas Inversiones
1971	667 724	- 101 242	435 668	1 002 150	660 581	341 569
1972	1 185 600	76 212	153 077	1 414 889	643 752	771 137
1973	1 580 613	- 12 769	31 229	1 599 073	731 780	867 293
1974	794 412	- 19 447	1 082 423	1 857 388	1 446 929	410 459

Fuente: Estados contables de las empresas .

Cuadro 8

MONTOS ASIGNADOS PARA DEPRECIACION Y AMORTIZACION POR LAS EMPRESAS DE LA MUESTRA,
 AGRUPADAS POR TIPOS DE BIEN PRODUCIDO (1971 - 74)
 (miles de pesos)

GRUPOS	A Ñ O S			
	1971	1972	1973	1974
Bienes de consumo no duradero	166 377	172 924	174 179	214 781
Bienes de consumo durable	322 453	248 656	260 360	281 398
Bienes intermedios	613 330	672 031	656 499	749 626
Bienes de capital	161 954	201 055	233 083	373 650
T O T A L	1'264 114	1'294 666	1'324 121	1'619 455

Fuente : Estados contables de las empresas .

Cuadro 9

TOTAL DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO

TOTAL DE LA MUESTRA

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S			
	1971	1972	1973	1974
Disminución de activos	--	-	--	366 192
Aumentos de pasivos :				
1) <u>Con la matriz</u>				
- corto plazo	--	140 344	557 465	308 421
- largo plazo	137 390	--	69 140	104 191
2) <u>Con otras fuentes del exterior</u>				
- corto plazo	--	665 600	--	2 860 670
- largo plazo	612 038	405 298	319 077	307 826
3) <u>Con nacionales</u>				
a) Bancos	728 453	--	2,1 224	1 719 483
b) Proveedores	89 373	468 143	2 085 455	1 602 563
c) Créditos diferidos	62 436	--	241 107	124 546
Aumento del capital contable financiado por :				
1) Re inversiones	660 581	643 752	731 780	1 446 929
2) Nuevas Inversiones	341 569	771 137	867 293	410 459
Utilidad del ejercicio	1 156 645	1 749 541	2 510 305	2 640 390
Depreciación y amortización	1 264 114	1 294 666	1 324 121	1 619 455
T O T A L	5 072 574	6 138 436	9 690 737	13 511 225

Fuente : elaborado en base a los cuadros 3 - 8 .

Cuadro 10

CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y SU IMPORTANCIA RELATIVA POR AÑOS

TOTAL DE LA MUESTRA
(Monto en Miles de Pesos)

	1971		1972		1973		1974	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
TOTAL DE FUENTES	5 072 574	100.0	6 138 486	100.0	9 690 737	100.0	13 511 225	100.0
LOCALES	3 961 577	78.1	4 156 107	67.7	7 877 762	81.3	9 519 658	70.5
1.- <u>Recursos generados por la empresa</u>	3 081 340	60.7	3 687 959	60.1	4 566 206	47.1	6 072 966	45.0
a) utilidad del ejercicio	1 156 645	22.8	1 749 541	28.5	2 510 305	25.9	2 640 390	19.6
b) depreciación y amortización	1 264 114	24.9	1 294 666	21.1	1 324 121	13.7	1 619 455	12.0
c) reinversiones	660 581	13.0	643 752	10.5	731 780	7.5	1 446 929	10.7
d) disminución de activos	--	--	--	--	--	--	366 192	2.7
2.- <u>Bancos</u>	728 458	14.4	--	--	984 994	10.2	1 719 483	12.7
3.- <u>Proveedores</u>	89 373	1.8	468 148	7.6	2 085 455	21.5	1 602 663	11.9
4.- <u>Créditos Diferidos</u>	62 406	1.2	--	--	241 107	2.5	124 546	0.9
DEL EXTERIOR	1 110 997	21.9	1 982 379	32.3	1 812 975	18.7	3 991 567	29.5
1.- <u>Matriz</u>	478 959	9.4	911 481	14.8	1 493 898	15.4	823 071	6.1
a) inversión directa *	341 569	6.7	771 137	12.5	867 293	8.9	410 459	3.0
b) pasivos	137 390	2.7	140 344	2.3	626 605	6.5	412 612	3.1
- corto plazo	--	--	140 344	2.3	557 465	5.8	308 421	2.3
- largo plazo	137 390	2.7	--	--	69 140	0.7	104 191	0.8
2.- <u>Pasivos con otras fuentes</u>	632 038	12.5	1 070 898	17.5	319 077	3.3	3 168 496	23.4
- corto plazo	--	--	665 600	10.9	--	--	2 860 670	21.2
- largo plazo	632 038	12.5	405 298	6.6	319 077	3.3	307 826	2.2

Fuente : cuadro 9

* Las nuevas inversiones son consideradas como inversión directa de la matriz (Ver Cap. IV)

Cuadro 11
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO

177

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	AÑOS		DIFERENCIAS	
	1971	1970	USOS	FUENTES
I ACTIVO	6 493 133	5 675 038		
1.- <u>Circulante</u>	4 659 221	4 067 722		
a) Efectivo	288 446	189 896	98 550	--
b) Ctas. y doctos. por cobrar	2 114 529	1 980 307	134 222	---
c) Inversiones en valores	204 314	114 662	89 652	---
d) Inventarios	2 051 932	1 782 857	269 075	---
2.- <u>Fijo</u>	1 461 497	1 338 882		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 461 497	1 338 882	122 615	---
3.- <u>Otros activos</u>	372 415	268 434	103 981	---
II PASIVO	3 169 786	2 706 508		
1.- <u>Con el exterior</u>	1 483 081	1 425 615		
a) <u>Matriz</u>	643 642	521 159		
- corto plazo	442 570	318 999	---	123 571
- largo plazo	201 072	202 160	1 088	---
b) <u>Otros</u>	839 439	904 456		
- corto plazo	521 780	639 912	118 132	---
- largo plazo	317 659	264 544	---	53 115
2.- <u>Con nacionales</u>	1 686 705	1 280 893		
a) Bancos	790 636	514 226	---	276 410
b) Proveedores	876 083	751 554	---	124 529
c) Créditos diferidos	19 986	15 113	---	4 873
III CAPITAL	3 323 347	2 968 530		
1.- Capital social	1 743 290	1 591 330	xxx	151 960
2.- Reservas de capital	323 039	300 310	xxx	22 729
3.- Utilidades por aplicar	855 003	705 923	xxx	149 080
(Incremento neto de capital)				323 769
4.- Utilidad del ejercicio	402 015	370 967		402 015

Cuadro 12
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO

178

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	AÑOS		DIFERENCIAS	
	1972	1971	USOS	FUENTES
I ACTIVO	6 861 007	6 493 133		
1.- <u>Circulante</u>	4 890 821	4 659 221		
a) Efectivo	344 988	288 446	56 542	---
b) Ctas. y doctos. por cobrar	2 277 859	2 114 509	163 330	---
c) Inversiones en valores	187 374	204 314	---	16 940
d) Inventarios	2 080 600	2 051 932	28 668	---
2.- <u>Fijo</u>	1 614 615	1 461 497		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 614 615	1 461 497	153 118	---
3.- <u>Otros activos</u>	355 571	372 415	---	16 844
II PASIVO	3 191 979	3 169 786		
1.- <u>Con el exterior</u>	1 858 200	1 483 081		
a) <u>Matriz</u>	386 759	643 642		
- corto plazo	268 579	442 570	173 991	---
- largo plazo	118 180	201 072	82 892	---
b) <u>Otros</u>	1 471 441	839 439		
- corto plazo	1 264 413	521 780	---	742 633
- largo plazo	207 028	317 659	110 631	---
2.- <u>Con nacionales</u>	1 333 779	1 686 705		
a) Bancos	369 207	790 636	421 429	---
b) Proveedores	950 124	876 083	---	74 041
c) Créditos diferidos	14 448	19 986	5 538	---
III CAPITAL	3 669 028	3 323 347		
1.- Capital social	1 825 790	1 743 290	xxx	82 500
2.- Reservas de capital	305 126	323 039	xxx	- 17 913
3.- Utilidades per aplicar	977 045	855 003	xxx	122 042
(Incremento neto de capital)				186 629
4.- Utilidad del ejercicio	561 067	402 015		561 067

Cuadro 13
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO

179

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1973	1972	USOS	FUENTES
I ACTIVO	7 794 907	6 861 007		
1.- <u>Circulante</u>	5 570 363	4 890 821		
a) Efectivo	256 190	344 988	--	88 798
b) Ctas. y doctos. por cobrar	2 645 418	2 277 859	367 559	--
c) Inversiones en valores	215 963	187 374	28 589	--
d) Inventarios	2 452 792	2 080 600	372 192	--
2.- <u>Fijo</u>	1 691 388	1 614 615		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 691 388	1 614 615	76 773	--
3.- <u>Otros activos</u>	533 156	355 571	177 585	--
II PASIVO	3 670 626	3 191 979		
1.- <u>Con el exterior</u>	1 863 888	1 858 200		
a) <u>Matriz</u>	548 411	386 759		
- corto plazo	410 377	268 579	---	141 798
- largo plazo	138 034	118 180	---	19 854
b) <u>Otros</u>	1 315 477	1 471 441		
- corto plazo	1 193 407	1 264 413	71 006	---
- largo plazo	122 070	207 028	84 958	--
2.- <u>Con nacionales</u>	1 806 738	1 333 779		
a) Bancos	592 445	369 207	---	223 238
b) Proveedores	1 198 721	950 124	---	248 597
c) Créditos diferidos	15 572	14 448	---	1 124
III CAPITAL	4 124 281	3 669 028		
1.- Capital social	2 188 290	1 825 790	xxx	362 500
2.- Reservas de capital	324 525	305 126	xxx	19 399
3.- Utilidades por aplicar	983 322	977 045	xxx	6 277
(Incremento neto de capital)				388 176
4.- Utilidad del ejercicio	628 144	561 067		628 144

Cuadro 14
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO

180

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1974	1973	USOS	FUENTES
I ACTIVO	9 199 967	7 282 755		
1.- <u>Circulante</u>	6 695 068	5 148 689		
a) Efectivo	167 880	248 406	--	80 526
b) Ctas. y docs. por cobrar	2 728 924	2 466 976	261 948	---
c) Inversiones en valores	204 029	215 943	---	11 914
d) Inventarios	3 594 235	2 217 364	1 376 871	---
2.- <u>Fijo</u>	1 955 368	1 613 383		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 955 368	1 613 383	341 985	--
3.- <u>Otros activos</u>	549 531	520 683	28 848	---
II PASIVO	4 909 425	3 408 006		
1.- <u>Con el exterior</u>	2 853 937	1 764 058		
a) <u>Matriz</u>	754 154	504 831		
- corto plazo	516 296	366 797	---	149 499
- largo plazo	237 858	138 034	---	99 824
b) <u>Otros</u>	2 099 783	1 259 227		
- corto plazo	2 058 216	1 137 157	---	921 059
- largo plazo	41 567	122 070	80 503	---
2.- <u>Con nacionales</u>	2 055 488	1 643 948		
a) Bancos	594 374	498 526	---	95 848
b) Proveedores	1 359 693	1 129 890	---	229 803
c) Créditos diferidos	101 421	15 532	---	85 889
III CAPITAL	4 290 542	3 874 749		
1.- Capital social	2 157 160	2 082 710	xxx	74 450
2.- Reservas de capital	281 426	312 119	xxx	- 30 693
3.- Utilidades por aplicar	1 187 985	867 851	xxx	320 134
(Incremento neto de capital)				363 891
4.- Utilidad del ejercicio	663 971	612 069		663 971

Cuadro 15

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LOS INCREMENTOS DEL CAPITAL CONTABLE

EMPRESAS PRODUCTORAS DE BIENES DE CONSUMO NO DURADERO

1971 - 74

(miles de pesos)

AÑOS	INCREMENTO NETO DEL CAPITAL CONTABLE				FINANCIADO POR	
	Capital Social	Reservas	Utilidades por Aplicar	Total	Reinversiones	Nuevas Inversiones
1971	151 960	22 729	149 080	323 769	166 359	157 410
1972	82 500	- 17 913	122 042	186 629	169 003	17 626
1973	362 500	19 399	6 277	388 176	292 146	96 030
1974	74 450	- 30 693	320 134	363 891	363 561	330

Fuente : Estados contables de las empresas .

Cuadro 16

TOTAL DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO
(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S			
	1971	1972	1973	1974
Disminución de activos	--	33 784	88 798	92 440
Aumentos de pasivos :				
1) <u>Con la matriz</u>				
- corto plazo	123 571	--	141 798	149 499
- largo plazo	--	--	19 854	99 824
2) <u>Con otras fuentes del exterior</u>				
- corto plazo	--	742 633	--	921 059
- largo plazo	53 115	--	--	--
3) <u>Con nacionales</u>				
a) Bancos	276 410	--	223 238	95 848
b) Proveedores	124 529	74 041	248 597	229 803
c) Créditos diferidos	4 873	--	1 124	85 889
Aumento del capital contable financiado por :				
1) Reinvestiones	166 359	169 003	292 146	363 561
2) Nuevas inversiones	157 410	17 626	96 030	330
Utilidad del ejercicio	402 015	561 067	628 144	663 971
Depreciación y amortización	166 377	172 924	174 179	214 781
T O T A L	1 474 659	1 771 078	1 913 908	2 917 005

Fuente : elaborado en base a los cuadros 8 y 11 - 15 .

Cuadro 17
CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y SU IMPORTANCIA RELATIVA, POR AÑOS
BIENES DE CONSUMO NO DURADERO
 (Monto en Miles de Pesos)

	1971		1972		1973		1974	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
TOTAL DE FUENTES	1 474 659	100.0	1 771 078	100.0	1 913 908	100.0	2 917 005	100.0
LOCALES	1 140 563	77.3	1 010 819	57.1	1 656 226	86.5	1 746 293	60.0
1.- <u>Recursos generados por la empresa</u>	734 751	49.9	936 778	52.9	1 183 267	61.8	1 334 753	45.8
a) utilidad del ejercicio	402 015	27.3	561 067	31.7	628 144	32.8	663 971	22.8
b) depreciación y amortización	166 377	11.3	172 924	9.8	174 179	9.1	214 781	7.4
c) reinversiones	166 359	11.3	169 003	9.5	292 146	15.3	363 561	12.5
d) disminución de activos	--	--	33 784	1.9	88 798	4.6	92 440	3.1
2.- <u>Banca</u>	276 410	18.7	--	--	223 238	11.7	95 848	3.3
3.- <u>Proveedores</u>	124 529	8.4	74 041	4.2	248 597	13.0	229 803	8.0
4.- <u>Créditos Diferidos</u>	4 873	0.3	--	--	1 124	--	85 889	2.9
DEL EXTERIOR	334 096	22.7	760 259	42.9	257 682	13.5	1 170 712	40.0
1.- <u>Matriz</u>	280 981	19.1	17 626	1.0	257 682	13.5	249 653	8.5
a) inversión directa *	157 410	10.7	17 626	1.0	96 030	5.0	330	--
b) pasivos	123 571	8.4	--	--	161 652	8.5	249 323	8.5
- corto plazo	123 571	8.4	--	--	141 798	7.4	149 499	5.1
- largo plazo	--	--	--	--	19 854	1.1	99 824	3.4
2.- <u>Pasivos con otras fuentes</u>	53 115	3.6	742 633	41.9	--	--	921 059	31.5
- corto plazo	--	--	742 633	41.9	--	--	921 059	31.5
- largo plazo	53 115	3.6	--	--	--	--	--	--

Fuente : cuadro 16

* Los nuevas inversiones son consideradas como inversión directa de la matriz (Ver Cap. IV)

Cuadro 18
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CONSUMO DURABLE

184

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1971	1970	USOS	FUENTES
I ACTIVO	4 145 742	4 027 701		
1.- <u>Circulante</u>	2 714 744	2 507 813		
a) Efectivo	112 180	59 807	52 373	---
b) Ctas. y doctos. por cobrar	413 078	532 991	---	119 913
c) Inversiones en valores	99 500	50 866	48 634	---
d) Inventarios	2 089 986	1 864 149	225 837	---
2.- <u>Fijo</u>	1 061 725	1 248 586		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 061 725	1 248 586	---	186 861
3.- <u>Otros activos</u>	369 273	271 302	97 971	---
II PASIVO	2 632 481	2 432 414		
1.- <u>Con el exterior</u>	1 047 813	1 153 018		
a) <u>Matriz</u>	376 771	484 592		
- corto plazo	168 360	370 810	202 450	---
- largo plazo	208 411	113 782	---	94 629
b) <u>Otros</u>	671 042	668 426		
- corto plazo	424 674	462 132	37 458	---
- largo plazo	246 368	206 294	---	40 074
2.- <u>Con nacionales</u>	1 584 668	1 279 396		
a) Bancos	693 948	475 884	---	218 064
b) Provedores	887 276	803 157	---	84 119
c) Créditos diferidos	3 444	355	---	3 089
III CAPITAL	1 513 261	1 595 287		
1.- Capital social	1 405 024	1 405 024	xxx	---
2.- Reservas de capital	106 952	147 725	xxx	-40 773
3.- Utilidades por aplicar	17 330	- 66 276	xxx	83 606
(Incremento neto de capital)				42 833
4.- Utilidad del ejercicio	- 16 045	108 814		---

Cuadro 19
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CONSUMO DURABLE

185

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1972	1971	USOS	FUENTES
I ACTIVO	4 753 269	4 145 742		
1.- <u>Circulante</u>	3 028 018	2 714 744		
a) Efectivo	193 456	112 180	81 276	---
b) Ctas. y doctos. por cobrar	640 786	413 078	227 708	---
c) Inversiones en valores	156 941	99 500	57 441	---
d) Inventarios	2 036 835	2 089 986	---	53 151
2.- <u>Fijo</u>	1 282 758	1 061 725		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 282 758	1 061 725	221 033	---
3.- <u>Otros activos</u>	442 493	369 273	73 220	---
II PASIVO	2 840 774	2 632 481		
1.- <u>Con el exterior</u>	1 368 583	1 047 813		
a) <u>Matriz</u>	563 786	376 771		
- corto plazo	563 786	168 360	---	395 426
- largo plazo	---	208 411	208 411	---
b) <u>Otros</u>	804 797	671 042		
- corto plazo	651 646	424 674	---	226 972
- largo plazo	153 151	246 368	93 217	---
2.- <u>Con nacionales</u>	1 472 191	1 584 668		
a) Bancos	402 613	693 948	291 335	---
b) Proveedores	1 069 566	887 276	---	182 290
c) Créditos diferidos	12	3 444	3 432	---
III CAPITAL	1 912 495	1 513 261		
1.- Capital social	1 655 030	1 405 024	xxx	250 006
2.- Reservas de capital	172 770	106 952	xxx	65 818
3.- Utilidades por aplicar	- 57 937	17 330	xxx	- 75 267
(Incremento neto de capital)				240 557
4.- Utilidad del ejercicio	142 632	- 16 045		142 632

Cuadro 20
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CONSUMO DURABLE

186

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1973	1972	USOS	FUENTES
I ACTIVO	6 857 671	4 753 269		
1.- <u>Circulante</u>	4 599 380	3 028 018		
a) Efectivo	294 328	193 456	100 872	---
b) Ctas. y doctos. por cobrar	861 198	640 786	220 412	---
c) Inversiones en valores	252 874	156 941	95 933	---
d) Inventarios	3 190 980	2 036 835	1 154 145	---
2.- <u>Fijo</u>	1 408 855	1 282 758		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 408 855	1 282 758	126 097	---
3.- <u>Otros activos</u>	849 436	442 493	406 943	---
II PASIVO	4 350 432	2 840 774		
1.- <u>Con el exterior</u>	1 592 401	1 368 583		
a) <u>Matriz</u>	826 108	563 786		
- corto plazo	826 108	563 786	---	262 322
- largo plazo	---	---	---	---
b) <u>Otros</u>	766 293	804 797		
- corto plazo	647 188	651 646	4 458	---
- largo plazo	119 105	153 151	34 046	---
2.- <u>Con nacionales</u>	2 758 031	1 472 191		
a) Bancos	1 084 719	402 613	---	682 106
b) Proveedores	1 673 308	1 069 566	---	603 742
c) Créditos diferidos	4	12	8	---
III CAPITAL	2 507 239	1 912 495		
1.- Capital social	2 136 163	1 655 030	xxx	481 133
2.- Reservas de capital	137 016	172 770	xxx	- 35 754
3.- Utilidades por aplicar	- 21 177	- 57 937	xxx	36 760
(Incremento neto de capital)				482 139
4.- Utilidad del ejercicio	255 237	142 632		255 237

Cuadro 21
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CONSUMO DURABLE

187

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	AÑOS		DIFERENCIAS	
	1974	1973	USOS	FUENTES
I ACTIVO	8 894 727	6 857 671		
1.- <u>Circulante</u>	6 156 566	4 599 380		
a) Efectivo	220 425	294 328	---	73 903
b) Ctas. y doctos. por cobrar	876 948	861 198	15 750	---
c) Inversiones en valores	157 291	252 874	---	95 583
d) Inventarios	4 901 902	3 190 980	1 710 922	---
2.- <u>Fijo</u>	2 089 191	1 408 855		
a) Inmuebles, planta y equipo	2 089 191	1 408 855	680 336	---
3.- <u>Otros activos</u>	648 970	849 436	---	200 466
II PASIVO	6 538 103	4 350 432		
1.- <u>Con el exterior</u>	2 202 075	1 592 401		
a) <u>Matriz</u>	806 886	826 108		
- corto plazo	806 886	826 108	19 222	---
- largo plazo	---	---	---	---
b) <u>Otros</u>	1 395 189	766 293		
- corto plazo	1 303 584	647 188	---	656 396
- largo plazo	91 605	119 105	27 500	---
2.- <u>Con nacionales</u>	4 336 028	2 758 031		
a) Bancos	2 134 844	1 084 719	---	1 050 125
b) Proveedores	2 201 184	1 673 308	---	527 876
c) Créditos diferidos	---	4	4	---
III CAPITAL	2 356 624	2 507 239		
1.- Capital social	2 289 816	2 136 163	xxx	153 653
2.- Reservas de capital	142 363	137 016	xxx	5 347
3.- Utilidades por aplicar	146 670	- 21 177	xxx	167 847
(Incremento neto de capital)				326 847
4.- Utilidad del ejercicio	-222 225	255 237		---

Cuadro 22

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LOS INCREMENTOS DEL CAPITAL CONTABLE

EMPRESAS PRODUCTORAS DE BIENES DE CONSUMO DURABLE

1971 - 74

(miles de pesos)

AÑOS	INCREMENTO NETO DEL CAPITAL CONTABLE				FINANCIADO POR	
	Capital Social	Reservas	Utilidades por Aplicar	Total	Reinversiones	Nuevas Inversiones
1971	---	- 40 773	83 606	42 833	42 833	---
1972	250 006	65 818	- 75 267	240 557	54 466	186 091
1973	481 133	- 35 754	36 760	482 139	---	482 139
1974	153 653	5 347	167 847	326 847	173 908	152 939

Fuente : Estados contables de las empresas .

Cuadro 23

TOTAL DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO

BIENES DE CONSUMO DURABLE

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S			
	1971	1972	1973	1974
Disminución de activos	306 774	53 151	--	369 952
Aumentos de pasivos :				
1) <u>Con la matriz</u>				
- corto plazo	--	395 426	262 322	--
- largo plazo	94 629	--	--	--
2) <u>Con otras fuentes del exterior</u>				
- corto plazo	--	226 972	--	656 396
- largo plazo	40 074	--	--	--
3) <u>Con nacionales</u>				
a) Bancos	218 064	--	682 106	1 050 125
b) Proveedores	84 119	182 290	603 742	527 876
c) Créditos diferidos	3 089	--	--	--
Aumento del capital contable financiado por :				
1) Re inversiones	42 833	54 466	--	173 908
2) Nuevas inversiones	--	186 091	482 139	152 939
Utilidad del ejercicio	--	142 632	255 237	--
Depreciación y amortización	322 453	248 656	260 360	281 398
T O T A L	1 112 035	1 489 684	2 545 906	3 212 594

Fuente : elaborado en base a los cuadros 8 y 18 - 22 .

Cuadro 24
CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y SU IMPORTANCIA RELATIVA, POR AÑOS
BIENES DE CONSUMO DURABLE
 (Monto en Miles de Pesos)

	1 9 7 1		1 9 7 2		1 9 7 3		1 9 7 4	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
TOTAL DE FUENTES	1 112 035	100.0	1 489 684	100.0	2 545 906	100.0	3 212 594	100.0
LOCALES	977 332	87.9	681 195	45.7	1 801 445	70.8	2 403 259	74.8
1.- <u>Recursos generados por la empresa</u>	672 060	60.4	498 905	33.5	515 597	20.3	825 258	25.7
a) utilidad del ejercicio	--	--	142 632	9.6	255 237	10.1	--	--
b) depreciación y amortización	322 453	29.0	248 656	16.7	260 360	10.2	281 398	8.8
c) reinversiones	42 833	3.8	54 466	3.6	--	--	173 908	5.4
d) disminución de activos	306 774	27.6	53 151	3.6	--	--	369 952	11.5
2.- <u>Bancos</u>	218 064	19.6	--	--	682 106	26.8	1 050 125	32.7
3.- <u>Proveedores</u>	84 119	7.6	182 290	12.2	603 742	23.7	527 876	16.4
4.- <u>Créditos Diferidos</u>	3 089	0.2	--	--	--	--	--	--
DEL EXTERIOR	134 703	12.1	808 489	54.3	744 461	29.2	809 335	25.2
1.- <u>Matriz</u>	94 629	8.5	581 517	39.0	744 461	29.2	152 939	4.8
a) inversión directa *	--	--	186 091	12.5	482 139	18.9	152 939	4.8
b) pasivos	94 629	8.5	395 426	26.5	262 322	10.3	--	--
- corto plazo	--	--	395 426	26.5	262 322	10.3	--	--
- largo plazo	94 629	8.5	--	--	--	--	--	--
2.- <u>Pasivos con otras fuentes</u>	40 074	3.6	226 972	15.2	--	--	656 396	20.4
- corto plazo	--	--	226 972	15.2	--	--	656 396	20.4
- largo plazo	40 074	3.6	--	--	--	--	--	--

Fuente : cuadro 23

* Las nuevas Inversiones son consideradas como inversión directa de la matriz (Ver Cap. IV)

Cuadro 25
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES INTERMEDIOS

191

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1971	1970	USOS	FUENTES
I ACTIVO	11 357 999	10 331 789		
1.- <u>Circulante</u>	5 715 036	5 497 856		
a) Efectivo	274 696	196 083	78 613	---
b) Ctas. y doctas. por cobrar	2 830 105	2 702 260	127 845	---
c) Inversiones en valores	771 870	952 932	---	181 062
d) Inventarios	1 838 365	1 646 581	191 784	---
2.- <u>Fijo</u>	5 036 510	4 254 802		
a) Inmuebles, planta y equipo	5 036 510	4 254 802	781 708	---
3.- <u>Otros activos</u>	606 453	579 131	27 322	---
II PASIVO	5 607 805	4 888 692		
1.- <u>Con el exterior</u>	2 997 505	2 336 868		
a) <u>Matriz</u>	216 210	152 142		
- corto plazo	168 863	147 689	---	21 174
- largo plazo	47 347	4 453	---	42 894
b) <u>Otros</u>	2 781 295	2 184 726		
- corto plazo	958 550	1 072 278	113 728	---
- largo plazo	1 822 745	1 112 448	---	710 297
2.- <u>Con nacionales</u>	2 610 300	2 551 824		
a) Bancos	1 205 418	1 056 238	---	149 180
b) Proveedores	1 214 588	1 337 096	122 508	---
c) Créditos diferidos	190 294	158 490	---	31 804
III CAPITAL	5 750 194	5 443 097		
1.- Capital social	3 464 393	3 157 929	xxx	306 464
2.- Reservas de capital	913 414	991 433	xxx	- 78 019
3.- Utilidades por aplicar	927 487	745 222	xxx	182 265
(Incremento neto de capital)				410 710
4.- Utilidad del ejercicio	444 900	548 513		444 900

Cuadro 26
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES INTERMEDIOS

192

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1972	1971	USOS	FUENTES
I ACTIVO	16 505 459	15 502 317		
1.- <u>Circulante</u>	8 843 392	7 939 731		
a) Efectivo	314 385	317 190	---	2 805
b) Ctas. y docs. por cobrar	4 859 781	4 400 476	459 357	---
c) Inversiones en valores	1 166 716	775 754	390 962	---
d) Inventarios	2 502 508	2 446 361	56 147	---
2.- <u>Fijo</u>	6 206 951	6 253 176		
a) Inmuebles, planta y equipo	6 206 951	6 253 176	---	46 225
3.- <u>Otros activos</u>	1 455 116	1 309 410	145 706	---
II PASIVO	8 534 579	8 537 685		
1.- <u>Con el exterior</u>	5 250 345	5 219 020		
a) <u>Matriz</u>	176 971	216 210		
- corto plazo	54 884	168 863	113 979	---
- largo plazo	122 087	47 347	---	74 740
b) <u>Otros</u>	5 073 374	5 002 810		
- corto plazo	1 775 429	1 964 837	189 408	---
- largo plazo	3 297 945	3 037 973	---	259 972
2.- <u>Con nacionales</u>	3 284 234	3 318 665		
a) Bancos	1 775 650	1 834 850	59 200	---
b) Proveedores	1 269 027	1 284 768	15 741	---
c) Créditos diferidos	239 557	199 047	---	40 510
III CAPITAL	7 970 880	6 964 632		
1.- Capital social	4 892 207	4 173 143	xxx	719 064
2.- Reservas de capital	1 553 915	1 543 963	xxx	9 952
3.- Utilidades por aplicar	854 904	800 340	xxx	54 564
(Incremento neto de capital)				783 580
4.- Utilidad del ejercicio	669 854	447 186		669 854

Cuadro 27
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES INTERMEDIOS

193

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	AÑOS		DIFERENCIAS	
	1973	1972	USOS	FUENTES
I ACTIVO	18 185 864	16 643 481		
1.- <u>Circulante</u>	10 267 769	8 916 649		
a) Efectivo	298 542	314 241	---	16 399
b) Cts. y doctos. por cobrar	5 948 221	4 931 201	1 017 020	---
c) Inversiones en valores	1 510 581	1 166 716	343 865	---
d) Inventarios	2 510 425	2 503 791	6 634	---
2.- <u>Fijo</u>	6 576 039	6 256 759		
a) Inmuebles, planta y equipo	6 576 039	6 256 759	319 280	---
3.- <u>Otros activos</u>	1 342 056	1 470 073	---	128 017
II PASIVO	9 244 117	8 631 943		
1.- <u>Con el exterior</u>	5 524 132	5 347 709		
a) <u>Matriz</u>	296 981	259 745		
- corto plazo	158 261	137 658	---	20 603
- largo plazo	138 720	122 087	---	16 633
b) <u>Otros</u>	5 227 151	5 087 964		
- corto plazo	1 540 658	1 775 429	234 771	---
- largo plazo	3 686 493	3 312 535	---	373 958
2.- <u>Con nacionales</u>	3 719 985	3 284 234		
a) Bancos	1 467 646	1 775 650	308 004	---
b) Proveedores	1 842 685	1 269 027	---	573 658
c) Créditos diferidos	409 654	239 557	---	170 097
III CAPITAL	8 941 747	8 011 538		
1.- Capital social	5 540 687	4 924 207	xxx	616 480
2.- Reservas de capital	1 541 136	1 555 095	xxx	- 13 959
3.- Utilidades por aplicar	745 603	858 960	xxx	-113 357
(Incremento neto de capital)				489 164
4.- Utilidad del ejercicio	1 114 321	673 276		1 114 321

Cuadro 28
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES INTERMEDIOS

194

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1974	1973	USOS	FUENTES
I ACTIVO	21 236 852	18 185 864		
1.- <u>Circulante</u>	11 960 813	10 267 769		
a) Efectivo	310 306	298 542	11 764	---
b) Ctos. y doctos. por cobrar	6 524 035	5 948 221	575 814	---
c) Inversiones en valores	1 294 261	1 510 581	---	216 320
d) Inventarios	3 832 211	2 510 425	1 321 786	---
2.- <u>Fijo</u>	7 258 970	6 576 039		
a) Inmuebles, planta y equipo	7 258 970	6 576 039	682 931	---
3.- <u>Otros activos</u>	2 017 069	1 342 056	675 013	---
II PASIVO	11 101 852	9 244 117		
1.- <u>Con el exterior</u>	6 645 173	5 524 132		
a) <u>Matriz</u>	235 141	296 981		
- corto plazo	92 042	158 261	66 219	---
- largo plazo	143 099	138 720	---	4 379
b) <u>Otros</u>	6 410 032	5 227 151		
- corto plazo	2 615 251	1 540 658	---	1 074 593
- largo plazo	3 794 781	3 686 493	---	108 288
2.- <u>Con nacionales</u>	4 456 679	3 719 985		
a) Bancos	1 911 255	1 467 646	---	443 609
b) Proveedores	2 117 866	1 842 685	---	275 181
c) Créditos diferidos	427 558	409 654	---	17 904
III CAPITAL	10 135 000	8 941 747		
1.- Capital social	5 815 726	5 540 687	xxx	275 039
2.- Reservas de capital	1 551 631	1 541 136	xxx	10 495
3.- Utilidades por aplicar	1 255 324	745 603	xxx	509 721
(Incremento neto de capital)				795 255
4.- Utilidad del ejercicio	1 512 319	1 114 321		1 512 319

Cuadro 29
 FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LOS INCREMENTOS DEL CAPITAL CONTABLE
 EMPRESAS PRODUCTORAS DE BIENES INTERMEDIOS
 1971 - 74
 (miles de pesos)

AÑOS	INCREMENTO NETO DEL CAPITAL CONTABLE				FINANCIADO POR	
	Capital Social	Reservas	Utilidades por Aplicar	Total	Reinversiones	Nuevas Inversiones
1971	306 464	- 78 019	182 265	410 710	296 101	114 609
1972	719 064	9 952	54 564	783 580	252 297	531 283
1973	616 480	- 13 959	- 113 357	489 164	300 748	188 416
1974	275 039	10 495	509 721	795 255	649 632	145 623

Fuente : Estados contables de las empresas .

Cuadro 29
FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LOS INCREMENTOS DEL CAPITAL CONTABLE
EMPRESAS PRODUCTORAS DE BIENES INTERMEDIOS

1971 - 74

(miles de pesos)

AÑOS	INCREMENTO NETO DEL CAPITAL CONTABLE				FINANCIADO POR	
	Capital Social	Reservas	Utilidades por Aplicar	Total	Reinversiones	Nuevas Inversiones
1971	306 464	- 78 019	182 265	410 710	296 101	114 609
1972	719 064	9 952	54 564	783 580	252 297	531 283
1973	616 480	- 13 959	- 113 357	489 164	300 748	188 416
1974	275 039	10 495	509 721	795 255	649 632	145 623

Fuente : Estados contables de las empresas .

Cuadro 30

TOTAL DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO

BIENES INTERMEDIOS

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S			
	1971	1972	1973	1974
Disminución de activos	181 062	49 030	144 416	216 320
Aumentos de pasivos :				
1) <u>Con la matriz</u>				
- corto plazo	21 174	--	20 603	--
- largo plazo	42 894	74 740	16 633	4 379
2) <u>Con otras fuentes del exterior</u>				
- corto plazo	--	--	--	1 074 593
- largo plazo	710 297	259 972	373 958	108 288
3) <u>Con nacionales</u>				
a) Bancos	149 180	--	--	443 609
b) Proveedores	--	--	573 658	275 181
c) Créditos diferidos	31 804	40 510	170 097	17 904
Aumento del capital contable financiado por :				
1) Re inversiones	296 101	252 297	300 748	649 632
2) Nuevas inversiones	114 609	531 283	188 416	145 623
Utilidad del ejercicio	444 900	669 854	1 114 321	1 512 319
Depreciación y amortización	613 330	672 031	656 499	749 626
T O T A L	2 605 351	2 549 717	3 559 349	5 197 474

Fuente : elaborado en base a los cuadros 8 y 25 - 29 .

Cuadro 31
CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y SU IMPORTANCIA RELATIVA, POR AÑOS
BIENES INTERMEDIOS
 (Monto en Miles de Pesos)

	1971		1972		1973		1974	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
TOTAL DE FUENTES	2 605 351	100.0	2 549 717	100.0	3 559 349	100.0	5 197 474	100.0
LOCALES	1 716 377	65.9	1 683 722	66.0	2 959 739	83.2	3 864 591	74.4
1.- <u>Recursos generados por la empresa</u>	1 535 393	58.9	1 643 212	64.4	2 215 984	62.3	3 127 897	60.2
a) utilidad del ejercicio	444 900	17.1	669 854	26.2	1 114 321	31.3	1 512 319	29.1
b) depreciación y amortización	613 330	23.5	672 031	26.4	656 499	18.4	749 626	14.4
c) reinversiones	296 101	11.4	252 297	9.9	300 748	8.5	649 632	12.5
d) disminución de activos	181 062	6.9	49 030	1.9	144 416	4.1	216 320	4.2
2.- <u>Bancos</u>	149 180	5.8	--	--	--	--	443 609	8.5
3.- <u>Proveedores</u>	--	--	--	--	573 658	16.1	275 181	5.3
4.- <u>Créditos Diferidos</u>	31 804	1.2	40 510	1.6	170 097	4.8	17 904	3.4
DEL EXTERIOR	888 974	34.1	865 995	34.0	599 610	16.8	1 332 883	25.6
1.- <u>Matriz</u>	178 677	6.9	606 023	23.8	225 652	6.3	150 002	2.9
a) inversión directa *	114 609	4.4	531 283	20.8	188 416	5.3	145 623	2.8
b) pasivos	64 068	2.5	74 740	3.0	37 236	1.0	4 379	0.1
- corto plazo	21 174	0.8	--	--	20 603	0.6	--	--
- largo plazo	42 894	1.7	74 740	3.0	16 633	0.4	4 379	0.1
2.- <u>Pasivos con otras fuentes</u>	710 297	27.3	259 972	10.2	373 958	10.5	1 182 881	22.8
- corto plazo	--	--	--	--	--	--	1 074 593	20.7
- largo plazo	710 297	27.3	259 972	10.2	373 958	10.5	108 288	2.1

Fuente : cuadro 30

* Las nuevas inversiones son consideradas como inversión directa de la matriz (Ver Cap. IV)

Cuadro 32
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CAPITAL

198

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1971	1970	USOS	FUENTES
I ACTIVO	6 043 478	5 658 986		
1.- <u>Circulante</u>	4 171 686	4 073 283		
a) Efectivo	130 039	196 479	---	66 440
b) Ctas. y docets. por cobrar	2 214 138	2 030 808	183 330	---
c) Inversiones en valores	348 403	236 884	111 519	---
d) Inventarios	1 479 106	1 609 112	---	130 006
2.- <u>Fijo</u>	1 354 253	1 241 319		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 354 253	1 241 319	112 934	---
3.- <u>Otros activos</u>	517 539	344 384	173 155	---
II PASIVO	3 143 317	2 968 521		
1.- <u>Con el exterior</u>	1 602 612	1 538 493		
a) <u>Matriz</u>	168 140	116 522		
- corto plazo	121 717	71 054	---	50 663
- largo plazo	46 423	45 468	---	955
b) <u>Otros</u>	1 434 472	1 421 971		
- corto plazo	738 560	554 611	---	183 949
- largo plazo	695 912	867 360	171 448	---
2.- <u>Con nacionales</u>	1 540 705	1 430 028		
a) Bancos	779 294	694 490	---	84 804
b) Proveedores	671 464	668 231	---	3 233
c) Créditos diferidos	89 947	67 307	---	22 640
III CAPITAL	2 900 161	2 690 465		
1.- Capital social	1 968 442	1 759 142	xxx	209 300
2.- Reservas de capital	218 724	223 903	xxx	- 5 179
3.- Utilidades por aplicar	387 220	366 503	xxx	20 717
(Incremento neto de capital)				224 838
4.- Utilidad del ejercicio	325 775	340 917		325 775

Cuadro 33
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CAPITAL

199

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1972	1971	USOS	FUENTES
I ACTIVO	6 647 865	6 043 478		
1.- <u>Circulante</u>	4 776 253	4 171 686		
a) Efectivo	130 687	130 039	648	---
b) Ctas. y doctos. por cobrar	2 542 569	2 214 138	328 431	---
c) Inversiones en valores	433 534	348 403	85 131	---
d) Inventarios	1 669 463	1 479 106	190 357	---
2.- <u>Fijo</u>	1 489 291	1 354 253		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 489 291	1 354 253	135 038	---
3.- <u>Otros activos</u>	382 321	517 539	---	135 218
II PASIVO	3 493 368	3 143 317		
1.- <u>Con el exterior</u>	1 944 029	1 602 612		
a) <u>Matriz</u>	274 980	168 140		
- corto plazo	154 605	121 717	---	32 888
- largo plazo	120 375	46 423	---	73 952
b) <u>Otros</u>	1 669 049	1 434 472		
- corto plazo	623 963	738 560	114 597	---
- largo plazo	1 045 086	695 912	---	349 174
2.- <u>Con nacionales</u>	1 549 339	1 540 705		
a) Bancos	610 552	779 294	168 742	---
b) Proveedores	899 022	671 464	---	227 558
c) Créditos diferidos	39 765	89 947	50 182	---
III CAPITAL	3 154 497	2 900 161		
1.- Capital social	2 102 472	1 968 442	xxx	134 030
2.- Reservas de capital	237 079	218 724	xxx	18 355
3.- Utilidades por aplicar	438 958	387 220	xxx	51 738
(Incremento neto de capital)				204 123
4.- Utilidad del ejercicio	375 988	325 775		375 988

Cuadro 34
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CAPITAL

200

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	AÑOS		DIFERENCIAS	
	1973	1972	USOS	FUENTES
I ACTIVO	8 410 663	6 647 865		
1.- <u>Circulante</u>	6 340 788	4 776 253		
a) Efectivo	171 705	130 687	41 018	---
b) Ctas. y docs. por cobrar	3 429 816	2 542 569	887 247	---
c) Inversiones en valores	437 524	433 534	3 990	---
d) Inventarios	2 301 743	1 669 463	632 280	---
2.- <u>Fijo</u>	1 688 679	1 489 291		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 688 679	1 489 291	199 388	---
3.- <u>Otros activos</u>	381 196	382 321	---	1 125
II PASIVO	4 879 957	3 493 368		
1.- <u>Con el exterior</u>	2 213 612	1 944 029		
a) <u>Matriz</u>	440 375	274 980		
- corto plazo	287 347	154 605	---	132 742
- largo plazo	153 028	120 375	---	32 653
b) <u>Otros</u>	1 773 237	1 669 049		
- corto plazo	664 028	623 963	---	40 065
- largo plazo	1 109 209	1 045 086	---	64 123
2.- <u>Con nacionales</u>	2 666 345	1 549 339		
a) Bancos	998 206	610 552	---	387 654
b) Proveedores	1 558 480	899 022	---	659 458
c) Créditos diferidos	109 659	39 765	---	69 894
III CAPITAL	3 530 706	3 154 497		
1.- Capital social	2 222 972	2 102 472	xxx	120 500
2.- Reservas de capital	254 624	237 079	xxx	17 545
3.- Utilidades por aplicar	540 507	438 958	xxx	101 549
(Incremento neto de capital)				239 594
4.- Utilidad del ejercicio	512 603	375 988		512 603

Cuadro 35
BALANCES COMPARATIVOS ACUMULADOS DE LAS EMPRESAS
BIENES DE CAPITAL

201

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S		DIFERENCIAS	
	1974	1973	USOS	FUENTES
I ACTIVO	10 200 983	8 156 027		
1.- <u>Circulante</u>	7 989 365	6 125 815		
a) Efectivo	166 737	176 024	---	9 287
b) Ctas. y doctas. por cobrar	3 988 275	3 257 038	731 237	---
c) Inversiones en valores	544 011	434 434	109 577	---
d) Inventarías	3 290 342	2 258 319	1 032 023	---
2.- <u>Fijo</u>	1 752 781	1 661 515		
a) Inmuebles, planta y equipo	1 752 781	1 661 515	91 266	---
3.- <u>Otros activos</u>	458 747	368 697	90 050	---
II PASIVO	6 264 485	4 783 510		
1.- <u>Con el exterior</u>	2 960 289	2 199 775		
a) <u>Matriz</u>	612 880	368 529		
- corto plazo	541 892	297 529	---	244 363
- largo plazo	70 988	71 000	12	---
b) <u>Otros</u>	2 347 409	1 831 246		
- corto plazo	930 659	722 037	---	208 622
- largo plazo	1 416 750	1 109 209	---	307 541
2.- <u>Con nacionales</u>	3 304 196	2 579 735		
a) Bancos	1 118 107	988 206	---	129 901
b) Proveedores	2 060 064	1 490 261	---	569 803
c) Créditos diferidos	126 025	105 268	---	20 757
III CAPITAL	3 936 408	3 372 517		
1.- Capital social	2 472 992	2 181 722	xxx	291 270
2.- Reservas de capital	248 467	253 063	xxx	- 4 596
3.- Utilidades por aplicar	528 624	443 903	xxx	84 721
(Incremento neto de capital)				371 395
4.- Utilidad del ejercicio	686 325	493 829		686 325

Cuadro 36

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LOS INCREMENTOS DEL CAPITAL CONTABLE

EMPRESAS PRODUCTORAS DE BIENES DE CAPITAL

1971 - 74

(miles de pesos)

AÑOS	INCREMENTO NETO DEL CAPITAL CONTABLE				FINANCIADO POR	
	Capital Social	Reservas	Utilidades por Aplicar	Total	Reinversiones	Nuevas Inversiones
1971	209 300	- 5 179	20 717	224 838	155 288	69 550
1972	134 030	18 355	51 738	204 123	146 046	58 077
1973	120 500	17 545	101 549	239 594	138 886	100 708
1974	291 270	- 4 596	84 721	371 395	259 828	111 567

Fuente : Estados contables de las empresas .

Cuadro 37

TOTAL DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO

BIENES DE CAPITAL

(Miles de Pesos)

CONCEPTOS	A Ñ O S			
	1971	1972	1973	1974
Disminución de activos	196 446	135 218	1 125	9 287
Aumentos de pasivos :				
1) <u>Con la matriz</u>				
- corto plazo	50 663	32 888	132 742	244 363
- largo plazo	955	73 952	32 653	--
2) <u>Con otras fuentes del exterior</u>				
- corto plazo	183 949	--	40 065	208 622
- largo plazo	--	349 174	64 123	307 541
3) <u>Con nacionales</u>				
a) Bancos	84 804	--	387 654	129 901
b) Proveedores	3 233	227 558	659 458	569 803
c) Créditos diferidos	22 640	--	69 894	20 757
Aumento del capital contable financiado por :				
1) Re inversiones	155 288	146 046	138 886	259 828
2) Nuevas Inversiones	69 550	58 077	100 708	111 567
Utilidad del ejercicio	325 775	375 988	512 603	686 325
Depreciación y amortización	161 954	201 055	233 083	373 650
T O T A L	1 255 257	1 599 956	2 372 994	2 921 644

Fuente : elaborado en base a los cuadros 8 y 32 - 36 .

Cuadro 38
CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y SU IMPORTANCIA RELATIVA, POR AÑOS
BIENES DE CAPITAL
(Monto en Miles de Pesos)

	1971		1972		1973		1974	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
TOTAL DE FUENTES	1 255 257	100.0	1 599 956	100.0	2 372 994	100.0	2 921 644	100.0
LOCALES	950 140	75.7	1 085 865	67.9	2 002 703	84.4	2 049 551	70.2
1.- <u>Recursos generados por la empresa</u>	839 463	66.9	858 307	53.7	885 697	37.3	1 329 090	45.5
a) utilidad del ejercicio	325 775	26.0	375 988	23.5	512 603	21.6	686 325	23.5
b) depreciación y amortización	161 954	12.9	201 055	12.6	233 083	9.8	373 650	12.8
c) reinversiones	155 288	12.4	146 046	9.1	138 886	5.9	259 828	8.9
d) disminución de activos	196 446	15.6	135 218	8.5	1 125	--	9 287	0.3
2.- <u>Bancos</u>	84 804	6.8	--	--	387 654	16.3	129 901	4.5
3.- <u>Proveedores</u>	3 233	0.3	227 558	14.2	659 458	27.8	569 803	19.5
4.- <u>Créditos Diferidos</u>	22 640	1.8	--	--	69 894	3.0	20 757	0.7
DEL EXTERIOR	305 117	24.3	514 091	32.1	370 291	15.6	872 093	29.8
1.- <u>Matriz</u>	121 168	9.6	164 917	10.3	266 103	11.2	355 930	12.2
a) inversión directa *	69 550	5.5	58 077	3.6	100 708	4.2	111 567	3.8
b) pasivos	51 618	4.1	106 840	6.7	165 395	7.0	244 363	8.4
- corto plazo	50 663	4.1	32 888	2.1	132 742	5.6	244 363	8.4
- largo plazo	955	--	73 952	4.6	32 653	1.4	--	--
2.- <u>Pasivos con otras fuentes</u>	183 949	14.7	349 174	21.8	104 188	4.4	516 163	17.6
- corto plazo	183 949	14.7			40 065	1.7	208 622	7.1
- largo plazo	--	--	349 174	21.8	64 123	2.7	307 541	10.5

Fuente : cuadro 37

* Las nuevas Inversiones son consideradas como Inversión directa de la matriz (Ver Cap. IV)

FORMATO DEL CUESTIONARIO ENVIADO A LAS
EMPRESAS MUESTREADAS

Cfa. _____
Domicilio _____

At'n.

Los suscritos, alumnos de la Facultad de Economía de la UNAM, estamos realizando una investigación sobre las empresas industriales más importantes del país con el objeto de presentarla como trabajo de tesis profesional. La empresa que ustedes representan ha sido seleccionada para tal fin. A la fecha, hemos obtenido el "informe anual" de esta empresa para los años _____, y como el estudio abarca el período 1970-74, mucho agradeceríamos - nos proporcionen la información correspondiente a los años _____. Asimismo, solicitamos a ustedes una - entrevista para plantear algunas dudas que nos han surgido en el manejo de la información.

Anexo encontrarán un ejemplar del cuestionario en el que se solicita la información relativa al Balance General.

JOSE LUIS MANZO YEPEZ

LUIS ORTEGA SEGURA

P.D. Si lo prefieren, en sustitución del cuestionario podrían proporcionarnos un ejemplar del "informe anual" de los años solicitados.

HEMEROGRAFIA

BLOT-LEFEVRE, Eric

Les Sociétés Multinationales et les Modalités du Financement de leurs Filiales. Banque, núms. 348 y - 349, París, feb. de 1976.

Boletín del FMI, varios números

Business International, varios números

Business Latin American, varios números

Business Trend, 1973

Business Week, varios números

CORDERA C., Rolando

Estado y Desarrollo en el Capitalismo Tardío y Subordinado. Síntesis de un Caso Pionero: México, 1920-1970. Investigación Económica, vol. 31, núm. 123, jul-sep. 1971.

Los límites del reformismo: La crisis del capitalismo en México. Cuadernos Políticos, No. 2, Ed. Era, México, 1974.

CORDERA C., Rolando y Otros

La Empresa Multinacional. Alternativa Imperialista. TASE, No. 2, México, 1971.

DUNN, Michael R.

El impacto de las multinacionales. Journal of the Institute of Bankers, abril de 1974.

Financial and Banking Aspects of Multinational Enterprise. Journal of the Institute of Bankers, oct. de 1974 y abril de 1975.

DUNNING, John H.

Multinational Enterprises, Market Structure, Economic Power and Industrial Policy. Journal of World Trade Law, vol. 8, núm. 6, nov-dic. 1974.

Ejecutivos de Finanzas, varios números

Expansión, varios números

Fortune, varios años

HEILBRONER, Robert L.

El Surgimiento de las Empresas Multinacionales. Facetas, vol. 5, núm 3, 1972.

INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, A. C.

Esquema de la Teoría Básica de la Contabilidad Financiera. Boletín A-1, Comisión de Principios de Contabilidad, México, 1973.

Estado de Cambios en la Situación Financiera. Boletín B-4, Comisión de Principios de Contabilidad, México, 1973.

Examen del Capital Contable. Boletín No. 19, Comisión - de Normas y Principios de Auditoría, México, 1975.

KRASKA, Michael and Koji Taira

Foreign Capital, Aid and Growth in Latin America. The - Developing Economies, vol. XII, No. 3, sep. 1974.

ORIVE, A. y Rolando Cordera

México: industrialización subordinada. TASE No. 4, México, 1971.

Progreso, varios números

SEPULVEDA A., Bernardo

Estudio sobre Corporaciones Internacionales, OEA, Departamento de Asuntos Jurídicos. Derecho de la Integración, vol. VII, No. 17, 1974.

STUNZI, J. R.

La banca y la empresa multinacional. Euromoney, vol. 2, No. 8, enero de 1971.

WIONCZEK, Miguel S.

La inversión extranjera privada: problemas y perspectivas. Comercio Exterior, oct. de 1970.

WOOSTER, John T. and G. Richard Thomas

New Financial Priorities for MNCs. Harvard Business Review, may-jun, 1974.

B I B L I O G R A F I A

ADAM, Gyorgy

Las corporaciones transnacionales en la década del setenta, en Teoría y Práctica de la Empresa Multinacional. Ed. Periferia, Argentina, 1974.

BARAN, Paul y P. Sweesy

El Capital Monopolista. Ed. Siglo XXI, México, 1972.

BUJARIN, Nicolai I.

El imperialismo y la Economía Mundial. Cuadernos de Pasado y Presente No. 21, Córdoba, Argentina, 1971.

CHUDNOVSKY, Daniel

Empresas Multinacionales y Ganancias Monopólicas en una Economía Latinoamericana (Colombia), Ed. Siglo XXI, Argentina, 1974.

DELILEZ, J.

Los Monopolios, Ed. Comunicación, Madrid, 1970.

DIRECCION GENERAL DE ESTADISTICA, SIC

IX Censo Industrial 1970.

FAJNSYLBBER, Fernando

La Empresa Internacional en la Industrialización de América Latina, en Desarrollo Latinoamericano. Ensayos Críticos, FCE, México, 1974.

FAJNSYLBBER, Fernando y Trinidad Martínez Tarragó

Las Empresas Transnacionales. Expansión a Nivel Mundial y Proyección en la Industria Mexicana, FCE, México, 1976.

HILFERDING, Rudolf

El Capital Financiero. Ed. El Caballito, México, 1973.

HUNT, Williams Donalson

Financiación Básica de los Negocios. UTHEA, México, 1974.

HYMER, Stephen

Empresas Multinacionales: La Internacionalización del Capital. Ed. Periferia, Buenos Aires, Argentina, 1973.

JHONSON, Robert W.

Administración Financiera. Ed. Continental, México, 1971.

O'CONNOR, James

Corporaciones internacionales y subdesarrollo económico, en Teoría y Práctica de la Empresa Multinacional, Ed. Periferia, Argentina, 1974.

ONU

Summary of the Hearings Before the Group of Eminent -
Pearsons to Study the Impact of Multinational Corpora-
tions on Development and on International Relations,
New York, 1974.

ONU, CEPAL

El desarrollo reciente del sistema financiero en Améri-
ca Latina, en Desarrollo Latinoamericano. Ensayos Crí-
ticos, FCE, México, 1974.

La intermediación financiera en América Latina, en Des-
arrollo Latinoamericano. Ensayos Críticos, FCE, Méxi-
co, 1974.

MARX, Carlos

El Capital (crítica de la economía política), FCE, Mé-
xico, 1968.

MENENDEZ, Reyna Fco. Javier

Técnicas de financiamiento de las empresas industriales.
Instituto Tecnológico Autónomo de México, México, 1966
(tesis profesional).

NEWFARMER, Richard S. and Willard F. Mueller

Multinational Corporations in Brazil and Mexico: Structural Sources of Economic and Noneconomic Power. Report to the Subcommittee of Foreign Relations, United States Senate, Government Printing Office, Washington, 1975.

PALLOIX, Christian

Les Firmes Multinationales et le Procés D'Internationalization. Ed. Francois Maspero, serie Economie et Socialisme No. 19, Paris, 1975.

L'Economie Mondiale Capitaliste et les Firmes Multinationales. Ed. Francois Maspero, serie Economie et Socialisme No. 24, Paris, 1975.

ROBBINS, S. M. and R. M. Stobaugh

Money in the Multinational Enterprise. A Study in Financial Policy. London, Logman, 1974.

SEPULVEDA A., Bernardo y Antonio Chumacero

La Inversión Extranjera en México, FCE, México, 1973.

SWEEZY, Paul M. y Harry Magdoff

Notas sobre la empresa multinacional, en Teoría y Práctica de la Empresa Multinacional, Ed. Perifería, Argentina, 1974.

VERNON, Raymond

Soberanía en peligro, FCE, México, 1973.

WEBER, André Paul

Les Firmes Transnationales, en Les Sciences de L'action. L'economie Mondiale. Hachette, Paris. 1973.

WESTON, Brogham

Administración financiera de empresas. Ed. Interamericana, México, 1974.

INDICE DE CUADROS

CAPITULO I

I.1	Inversión Norteamericana en América Latina, por Países	36
I.2	Inversión Norteamericana en América Latina, por Sectores	40
I.3	Fuentes de Fondos de Filiales Norteamericanas Manufactureras en América Latina. 1958-1968	41

CAPITULO IV

IV.1	Presencia de Empresas Extranjeras, Valor de la IED, de la Producción y de las Ventas en las Principales Ramas de la Industria Manufacturera en las que se Ubican las ET Examinadas (1970).	102
IV.2	Distribución por Ramas de los Pasivos Totales de las Empresas Extranjeras de la Industria Manufacturera (1970).	104
IV.3	Participación Relativa de las Empresas de la Muestra en el Valor de la IED, en la Producción y en las Ventas, a Nivel de las Ramas Industriales en que Operan (1970).	105
IV.4	Participación Relativa de las Empresas de la Muestra en el Valor de la Inversión Extranjera, en la Producción y en las Ventas Totales de la Industria Manufacturera (1970).	107
IV.5	Participación Relativa de las Empresas de la Muestra en los Pasivos Contratados por las Empresas Extranjeras de la Industria Manufacturera, a Nivel de Ramas y en el Total de la Industria Manufacturera (1970).	108
IV.6	Tipo de Propiedad de las Empresas de la Muestra. Porcentaje de Participación Extranjera.	109

CAPITULO V

V.1	Clasificación de las Fuentes de Financiamiento. Total de la Muestra.	119
V.2	Financiamiento de las ET Mediante Pasivos (Pasivo/Activo).	123
V.3	Estructura de los Pasivos de las ET. Total de la Muestra.	124
V.4	Clasificación de las Fuentes de Financiamiento. Bienes de Consumo No Duradero.	130
V.5	Financiamiento Mediante Pasivos (Pasivo/Activo) de las Empresas de la Muestra, Agrupadas por Tipo de Bien Producido.	131
V.6	Estructura de los Pasivos de las ET. Bienes de Consumo No Duradero	132
V.7	Clasificación de las Fuentes de Financiamiento. Bienes de Consumo Durable.	134
V.8	Estructura de los Pasivos de las ET. Bienes de Consumo Durable.	136
V.9	Clasificación de las Fuentes de Financiamiento. Bienes Intermedios	138
V.10	Estructura de los Pasivos de las ET. Bienes Intermedios.	139
V.11	Clasificación de las Fuentes de Financiamiento. Bienes de Capital	140
V.12	Estructura de los Pasivos de las ET. Bienes de Capital.	142
V.13	Créditos Bancarios en Euromonedas (Declarados) Otorgados a Países Latinoamericanos de Ingreso - Más Alto y No Pertenecientes a la OPEP.	157

APENDICE ESTADISTICO

1	Presencia de empresas extranjeras y valor de la IED por ramas de la industria manufacturera (1970).	167
2	Distribución por ramas del valor de la producción y de las ventas de la industria manufacturera (1970).	168

3	Balances comparativos acumulados de las empresas. Total de la muestra. 1971-70	169
4	Balances comparativos acumulados de las empresas. Total de la muestra. 1972-71.	170
5	Balances comparativos acumulados de las empresas. Total de la muestra. 1973-72.	171
6	Balances comparativos acumulados de las empresas. Total de la muestra. 1974-73	172
7	Fuentes de financiamiento de los incrementos del capital contable. Total de empresas de la mues- tra (1971-74).	173
8	Montos asignados para depreciación y amortización por las empresas de la muestra, agrupadas por ti- po de bien producido (1971-74).	174
9	Total de fuentes de financiamiento. Total de la muestra (1971-74).	175
10	Clasificación de las fuentes de financiamiento y su importancia relativa por años (1971-74).	176
11	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de consumo no duradero. 1971-70.	177
12	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de consumo no duradero. 1972-71.	178
13	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de consumo no duradero. 1973-72.	179
14	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de consumo no duradero. 1974-73.	180
15	Fuentes de financiamiento de los incrementos del capital contable. Empresas productoras de bienes de consumo no duradero (1971-74).	181
16	Total de fuentes de financiamiento. Bienes de - consumo no duradero (1971-74).	182
17	Clasificación de las fuentes de financiamiento y su importancia relativa por años. Bienes de con- sumo no duradero (1971-74).	183
18	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de consumo durable. 1971-70.	184
19	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de consumo durable. 1972-71.	185
20	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de consumo durable. 1973-72.	186

21	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de consumo durable. 1974-73.	187
22	Fuentes de financiamiento de los incrementos del capital contable. Empresas productoras de bienes de consumo durable (1971-74).	188
23	Total de fuentes de financiamiento. Bienes de consumo durable (1971-74).	189
24	Clasificación de las fuentes de financiamiento y su importancia relativa por años. Bienes de consumo durable (1971-74).	190
25	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes intermedios. 1971-70.	191
26	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes intermedios. 1972-71.	192
27	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes intermedios. 1973-72.	193
28	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes intermedios. 1974-73.	194
29	Fuentes de financiamiento de los incrementos del capital contable. Empresas productoras de bienes intermedios (1971-74).	195
30	Total de fuentes de financiamiento. Bienes intermedios (1971-74).	196
31	Clasificación de las fuentes de financiamiento y su importancia relativa por años. Bienes intermedios (1971-74).	197
32	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de capital. 1971-70.	198
33	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de capital. 1972-71.	199
34	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de capital. 1973-72.	200
35	Balances comparativos acumulados de las empresas. Bienes de capital. 1974-73.	201
36	Fuentes de financiamiento de los incrementos del capital contable. Empresas productoras de bienes de capital (1971-74).	202

- | | | |
|----|---|-----|
| 37 | Total de fuentes de financiamiento. Bienes de capital (1971-74). | 203 |
| 38 | Clasificación de las fuentes de financiamiento y su importancia relativa por años. Bienes de capital (1971-74). | 204 |