

50

2 ej

# Universidad Nacional Autónoma de México

FACULTAD DE ECONOMIA



## LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMIA MEXICANA, 1971-1988

T E S I S  
QUE PARA OBTENER EL GRADO DE  
LICENCIADO EN ECONOMIA  
P R E S E N T A  
*Jesús Ricardo Mercado Ybarra*



Ciudad Universitaria

Noviembre de 1991

FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

# I N D I C E

Página

Introducción.....	1
-------------------	---

## CAPITULO 1

### ANTECEDENTES HISTORICOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.

1.1. Aspectos de la deuda pública externa durante las primeras décadas del siglo XX.....	4
1.2. Evolución de la deuda pública externa durante el período 1940-1958.....	5
1.3. Evolución de la deuda pública externa durante el período 1959-1970.....	19
1.4. Conclusiones del primer capítulo.....	29
Anexo Estadístico.....	31

## CAPITULO 2

### EL CRECIMIENTO VERTIGINOSO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMIA DURANTE 1971-1981.

2.1. El comportamiento de la deuda pública externa y sus efectos en la economía durante 1971-1976.....	39
2.2. La firma del convenio con el F.M.I. en 1976 y su relación con el endeudamiento público externo.....	58
2.3. El comportamiento de la deuda pública externa y sus efectos en la economía durante 1977-1981.....	62
2.4. Un análisis de los factores externos que contribuyeron al crecimiento espectacular de la deuda pública externa durante 1971-1981.....	88
2.4.1. El petróleo como un factor externo que permitió el crecimiento espectacular de la deuda pública externa durante 1977-1981.....	93
2.5. El financiamiento externo dirigido al sector público, como parte de su financiamiento total, durante el período 1971-1981.....	95
2.6. La participación del gobierno federal y las empresas públicas dentro de la deuda pública externa.....	99
2.7. Conclusiones.....	100

## CAPITULO 3

### LA CRISIS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMIA DURANTE 1982-1988.

	Página
3.1. Factores que propiciaron la crisis de la deuda pública externa.....	104
3.2. Las nuevas medidas de política económica y su relación con el endeudamiento público externo.....	114
3.2.1. Los resultados de la política de ajuste durante 1982, ante la inminencia de la crisis de la deuda pública - externa.....	119
3.3. El comportamiento de la deuda pública externa durante el período 1983-1988 y sus efectos en la economía.....	124
3.4. Conclusiones.....	151

## CAPITULO 4

### UN ANALISIS DE LOS MECANISMOS UTILIZADOS PARA RESOLVER EL PROBLEMA DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.

4.1. Los mecanismos utilizados y sus efectos en la economía mexicana.....	153
4.1.1. La primera reestructuración de la deuda pública externa ( 1982-1984 ).....	153
4.1.2. La segunda reestructuración de la deuda pública externa ( 1984-1990 ).....	156
4.1.3. El Plan Baker y la tercera reestructuración de la deuda pública externa.....	159
4.1.4. El programa de conversión de deuda por capital ( SWAPS ).....	164
4.1.5. Operación de reducción de deuda pública externa durante 1988.....	165
4.2. Factores que han impedido la solución a la crisis de la deuda pública externa.....	167
4.3. Aspectos del Plan Brady.....	172
4.3.1. El Plan Brady, su aplicación a México y las perspectivas de la economía mexicana.....	173
4.4. Conclusiones.....	180
 Conclusiones.....	 182
Anexo Estadístico.....	187
Bibliografía.....	208

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

La elaboración del presente trabajo pretende dar una idea del papel que ha jugado el endeudamiento público externo en el contexto económico del país, tanto en lo que se refiere a la implantación de políticas económicas que tienen una estrecha relación con dicho endeudamiento, como a las repercusiones que en sí ha tenido sobre el desarrollo económico y social del país. Para lograr tal objetivo, se intentará vincular los acontecimientos económicos internos con los externos, en la medida en que existe una interdependencia entre tales cuestiones.

La inquietud y el interés por realizar una investigación de esta naturaleza, surge de la necesidad de tener las bases sólidas, que permitan explicar el funcionamiento de uno de los aspectos económicos más importantes de la economía del país, ya que representó en su momento, uno de los principales factores que mantenían la dinámica económica - desde que se puso en marcha la nueva estrategia denominada sustitución de importaciones -, para convertirse posteriormente, en uno de los factores que limitaban las posibilidades de crecimiento económico. Es así como, durante el período - - - - 1971-1981, el sector público pudo financiar, a partir de los mayores recursos externos obtenidos vía endeudamiento externo, no sólo los crecientes déficits en balanza comercial que generaba en sí el estilo de crecimiento económico adoptado, sino también las elevadas fugas de capital que se presentaron en este período; tomando en cuenta que la disponibilidad neta de recursos externos del sector público - en cuanto a sus operaciones por concepto de créditos se refiere -, resultó más elevada durante 1971-1976, que en el -

que podríamos denominar subperíodo 1977-1981. Tal disponibilidad - pasó a ser negativa para la economía mexicana en el período - 1982-1988, constituyéndose así la deuda pública externa, en una de las más importantes trabas del crecimiento económico; lo cual se - vió reflejado, en un crecimiento promedio prácticamente de cero en el PIB para el período establecido y en un enorme deterioro en el bienestar social de la población.

Aquí radica la trascendencia de nuestro tema de exposición y el poder valorar la oportunidad que se nos presenta, al estudiar y ser capaces de llevar a cabo una investigación de tal magnitud, - que al final de cuentas proporcione los recursos suficientes, para entender los motivos del por qué el sector público recurrió a las elevadas cantidades por concepto de créditos externos, así como analizar las relativas medidas de solución que se han dado con respecto al problema que implica el endeudamiento público externo.

Con el fin de lograr lo anteriormente comentado, se han desarrollado los aspectos en un esquema de trabajo bastante amplio, - que está dividido en cuatro capítulos. El primero se refiere a los antecedentes históricos de la deuda pública externa - desde principios del siglo XX, aunque siendo más profundos durante los años de 1940 a 1970 -, en el cual se estudia la estrategia económica durante éstos últimos años, relacionándola con la política de deuda externa que mantuvo el sector público; el segundo capítulo intenta - encontrar las razones que contribuyen a explicar el crecimiento - vertiginoso de la deuda pública externa en el período 1971-1981 y los efectos que ello tuvo sobre la economía; el tercer capítulo habla en sí de la crisis en que cayó la deuda externa del sector público durante 1982-1988 y la incidencia de dicho fenómeno en la e-

conomía mexicana; por último, tenemos un cuarto capítulo, que tiene relación con los mecanismos utilizados para resolver la problemática del endeudamiento. Para finalizar, se incluye un apartado - que contiene las conclusiones a las que se ha llegado, como consecuencia de la investigación realizada.

Con el desarrollo del presente trabajo, se tiene la intención de comprobar una serie de hipótesis, que son las siguientes:

- El crecimiento vertiginoso de la deuda pública externa durante el período 1971-1981, estuvo motivado tanto por los desequilibrios económicos del país, como por la elevada liquidez en los mercados financieros internacionales.

- Las deficiencias productivas internas - que se manifestaban en una gran dependencia de las importaciones para mantener la dinámica económica del país, así como en una escasa capacidad de exportación -, la creciente fuga de capitales - de 1973 a 1976 y durante 1981-1982 - y las elevadas tasas de interés, se constituyeron - en tres de los principales elementos, que explican el acelerado crecimiento de la deuda pública externa durante el período 1971-1981.

- Los desequilibrios en la economía mundial - deterioro en los términos de intercambio y elevadas tasas de interés -, así como los existentes al interior del país, provocaron la crisis de la deuda pública externa.

- El problema que implicó la crisis de la deuda pública externa durante el período 1982-1988, recayó esencialmente sobre el país y sobre todo en la clase trabajadora.

- Las constantes renegociaciones de la deuda pública externa durante 1982-1988, no han resuelto el problema.

ANTECEDENTES HISTORICOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.

1.1. ASPECTOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DURANTE LAS PRIMERAS DECADAS DEL SIGLO XX.

El comportamiento de la deuda pública externa durante las primeras cuatro décadas del siglo XX trajo problemas al país, en tanto que hubo períodos en los que prácticamente se dejó de cubrir el servicio de la deuda, donde afortunadamente no se presentaron intervenciones directas de los acreedores, como sucedió con la intervención francesa.

Desde el inicio del siglo, el gabinete de Porfirio Díaz hizo uso del crédito externo con el fin de cubrir el servicio de la deuda externa anterior y llevar a cabo una serie de obras en el país - como el desagüe de la Ciudad de México y las obras portuarias -, de ahí que según datos presentados en el libro "Estadísticas Históricas de México", la deuda pública externa que ascendía a - - - \$ 193 245 510.28 millones de pesos en 1896, pasa a ser de - - - \$ 436 761 845.32 millones de pesos en 1909.

La revolución en sí misma y las consecuencias que de ella se suscitaron, como son la inflación, la fuga de capitales, el contrabando y la especulación, provocaron que de 1914 a 1922, se suspendiera el servicio de la deuda pública externa. A pesar de ello, el gobierno siguió recibiendo créditos del exterior durante este período, por lo que la deuda pública externa en 1923 era de 1 500 mi



llones de pesos. La devolución a manos privadas de la empresa ferrocarrilera, provocó que el monto de la deuda pública externa, pasara a 908 millones de pesos.

Para fines de 1927, nuevamente el servicio de la deuda pública externa está en peligro de no ser cumplido, a lo cual viene a añadirse la crisis de 1929, que afecta el precio de la plata y trae dificultades para la extracción de petróleo. Con ello, se hace necesario llegar a un acuerdo con los acreedores, por lo que se restablecería el servicio de la deuda a partir de 1934. Pero, con la llegada de Lázaro Cárdenas se prioriza el progreso económico y el servicio de la deuda pública externa se vuelve a suspender. En este sentido, de 1928 a 1941 tal servicio queda suspendido.

## 1.2. EVOLUCION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DURANTE EL PERIODO 1940-1958.

- Su relación con otras variables económicas.

Con la segunda guerra mundial, la producción de los países desarrollados se orienta hacia cuestiones bélicas, con lo que se desatiende el abasto de productos hacia los países en desarrollo y se crean las condiciones para el fomento industrial.

La expansión del capitalismo en México durante la década de los cuarentas y los cincuentas, fue impulsada por procesos directamente vinculados al desarrollo extensivo del modo de producción capitalista y por una dinámica basada en la sustitución de importaciones - que fue favorecida por la política de protección a la industria, perfeccionada a partir de 1948 con el uso de licencias de

importación <sup>1</sup>. El modelo de sustitución de importaciones presupone la participación del Estado en la economía directa e indirectamente; directamente a partir de sus inversiones e indirectamente a través de su política económica, que garantice una estructura proteccionista y de estímulo a la industrialización, como una nueva estrategia de crecimiento <sup>2</sup>.

Durante los años de guerra, el financiamiento externo dirigido al sector público se mantuvo en niveles bajos, ya que primero se tuvo que llegar a una serie de acuerdos para restablecer el crédito externo. Con ello, en noviembre de 1941 se llega a un acuerdo sobre el pago de las reclamaciones agrarias; para abril de 1942, con el Convenio Levada-Looke se hace frente a las reclamaciones de las compañías petroleras; en noviembre de 1942, con las negociaciones sobre la deuda exterior directa, se obtiene la quita de capital a razón de pagar un peso por dólar y la cancelación total de los intereses vencidos, con ello la deuda exterior de México se reduce de 509 millones de dólares por capital e intereses a 49 millones de dólares <sup>3</sup>. Con este acuerdo, la reducción de la deuda exterior directa corresponde a prácticamente cuatro quintas partes del total, teniendo en cuenta que el tipo de cambio era de \$4.85 por dólar, que aunado a la cancelación de intereses vencidos, representó un gran alivio para el país. Por último, cabe citar en este apartado, el arreglo de la deuda ferrocarrilera que se llevó a cabo

1 Rivera, Miguel A. y Pedro Gómez. "México: acumulación de capital y crisis en la década de los setenta". Teoría y Política 2. Juan Pablos Editor. Octubre-diciembre de 1980. Pág. 75.

2 Villarreal, René. El desequilibrio externo en la industrialización de México (1929-1975). Pág. 51.

3 Granados, Otto. Et. al. México 75 años de revolución. Desarrollo Económico I. F.C.E. México, D.F., 1988. Pág. 382.

en 1946.

Tales aspectos anteriormente comentados, permitieron la concesión de créditos de carácter externo, en donde el arreglo de noviembre de 1942, hizo posible la reducción de la deuda externa a prácticamente un 10% de la deuda original, de esa forma se reconocía implícitamente por parte de los acreedores, que los convenios de 1922, 1927, 1930 y 1931, no habían resultado del todo exitosos. El crédito externo suspendido durante más de una década se reabre, aunque como ya se dijo anteriormente, el sector público no lo utilizó esencialmente en los años de guerra. Ello es así, que en 1943 y 1944 no recibió créditos del exterior y sí cumplió con el servicio de su deuda. Es hasta 1946, cuando con el término de la segunda guerra mundial, el sector público comienza a allegarse recursos del exterior en forma creciente; así, en dicho año la contratación de créditos a plazo de un año o más, fue de 37.4 millones de dólares, cuando en 1942 había sido de 10 millones de dólares. Un cambio radical, que explica las mayores necesidades de financiamiento por parte del sector público.

La nueva tendencia del endeudamiento público externo presentada a partir de 1946 - a plazo de un año o más -, se mantiene hasta 1954, con cantidades de contratación de créditos muy similares. Y es desde 1955, cuando dicho endeudamiento con el exterior muestra una tónica diferente, la cual habría de proseguir hasta 1958, año en que termina nuestro período de estudio. Posteriormente se hablará del comportamiento del endeudamiento público externo, a partir de 1959.

C U A D R O    A

MOVIMIENTO DE LOS FINANCIAMIENTOS DEL EXTERIOR A PLAZO  
DE UN AÑO O MAS OBTENIDOS POR EL SECTOR PUBLICO.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	DISPOSICIONES
1942	10.0
1943	-
1944	-
1945	8.3
1946-1954 <sup>1</sup>	38.0
1955-1958 <sup>1</sup>	165.9

Observaciones:

1. Promedio anual.

Fuente:

a) Elaborado con base a datos del cuadro 1. Anexo del capítulo.

Entre los factores que podrían explicar el comportamiento de la deuda pública externa en la etapa de la postguerra, se encuentran los siguientes:

- Dado que el país ha optado por un modelo de crecimiento económico, en el que el eje de dicho crecimiento se encuentra en la industrialización, el país necesita importar bienes de capital y materias primas, los cuales son muy indispensables para el funcionamiento del modelo de sustitución de importaciones. Ahora bien, durante la guerra las economías industrializadas estaban centradas en las cuestiones bélicas y en este sentido, los países en desarrollo como México, no tenían la posibilidad abierta de importar esos instrumentos tan primordiales para la industria nacional. Con el fin de la guerra y la vuelta a la normalidad de las economías desarrolladas, México pudo importar esos bienes, de forma que las importaciones se expanden y dado que las exportaciones no se incrementan en tal magnitud, dada la nueva situación que presentan al -

terminar la guerra, el déficit en la balanza comercial se incrementa considerablemente, ya que pasa de un déficit de 82.4 millones de dólares promedio anual durante 1944-1945, a un déficit de 250.8 millones de dólares promedio anual durante 1946-1947. El déficit en balanza comercial prácticamente se triplicaba de un período a otro y ello es aún más significativo, si se tiene en cuenta que en los años anteriores, la balanza comercial había presentado signos positivos durante 1940, 1942 y 1943. Aunado a ello, lo anteriormente comentado tiene sus efectos en la balanza en cuenta corriente, pues de un déficit de 28.2 millones de dólares promedio anual durante 1944-1945, pasa a 208.1 millones de dólares promedio anual durante 1946-1947.

C U A D R O      B

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL Y EN CUENTA CORRIENTE.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	SALDO DE LA BAL. COMERCIAL	SALDO EN CUENTA CORRIENTE
1940	15.2	11.1
1941	- 50.1	- 56.4
1942	22.9	13.0
1943	27.5	48.2
1944-1945 <sup>1</sup>	- 82.4	- 28.2
1946-1947 <sup>1</sup>	-250.8	-208.1
1948-1950 <sup>1</sup>	- 93.0	16.9

Observaciones:

1 Promedio anual.

Fuente:

a) Elaborado con base a datos del cuadro 4. Anexo del capítulo 1.

En la medida en que las condiciones productivas representan un papel determinante en la conformación de la tasa de ganancia, -

los capitalistas han procedido a trabajar con las mejores técnicas disponibles en el mercado internacional, sin importar las consecuencias negativas que generan sobre el sector externo, la escasa integración del sector industrial y la insuficiente generación de empleo<sup>4</sup>.

Al no poderse financiar las importaciones exclusivamente con sus exportaciones, los países en desarrollo tienen que recurrir a un flujo continuo y creciente de capital proveniente del exterior, que presenta dos formas: la inversión extranjera directa y el endeudamiento externo. Aunque el recurso preferente de los países en desarrollo para cubrir sus déficits en cuenta corriente, ha sido esencialmente el recurrir crecientemente al endeudamiento externo<sup>5</sup>.

Sobre lo anteriormente comentado, considero que los crecientes déficits comerciales podrían ser vistos como una relación causa-efecto del endeudamiento en el exterior. Causa, en tanto que si las exportaciones tuvieran la capacidad de financiar las importaciones, no habría necesidad de endeudarse por tal cuestión, aún si existiese en el exterior una cantidad de capitales determinada, que buscara mejores condiciones de rentabilidad fuera de un país definido. Y efecto, en cuanto a que la existencia de recursos financieros disponibles en el exterior y la capacidad de endeudamiento de un país - en este caso de México -, permite apropiarse de recursos externos y por lo tanto, impulsar las importaciones que resultan necesarias para el funcionamiento de la economía.

4 Huerta, Arturo. Economía mexicana más allá del milagro. Ediciones de Cultura Popular. 1986. Pág. 30.

5 Green, Rosario. El endeudamiento público externo de México, 1940-1973. Pág. 108.

- Otro aspecto estaría relacionado con la tendencia que ha guardado el financiamiento externo dirigido a la inversión pública federal, en tanto que durante los años de guerra, prácticamente no se hizo uso de dicho financiamiento - salvo en 1943 -, debido a que la inversión pública federal se financió durante esos años con recursos presupuestales, con recursos propios y con crédito interno. Sin embargo, en los años de postguerra, el crédito externo dirigido a la inversión citada, ha jugado un papel clave como un medio de financiamiento, ya que es a partir de 1946, cuando el crédito externo alcanza porcentajes significativos de participación en el financiamiento total de la inversión pública federal. Así, mientras que en 1943 el financiamiento vía crédito externo era de 3% - respecto al total, para 1946 dicho porcentaje pasa a ser del - - - 13.7%, teniendo más o menos un comportamiento similar en los años siguientes hasta 1957 ( cuadro 7, anexo del capítulo 1 );

De hecho, desde 1940 los recursos propios de las empresas públicas han disminuído como un medio para financiar su inversión, - del 47.9% en el año antes citado pasa al 22.7% en 1946, lo cual se puede apreciar en el cuadro anteriormente mencionado. Tales hechos se pueden explicar por la política de precios y tarifas a niveles bajos, de los bienes y servicios que producen las empresas públicas, que han contribuido a elevar la rentabilidad de la empresa privada, pero que han reducido la capacidad financiera de las empresas públicas<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> Ayala, José. Estado y desarrollo. La formación de la economía mixta ( 1920-1982 ). F.C.E. SEMIP. México, D.F., 1988. Pág. 275.

- La participación del gobierno federal en el funcionamiento de la economía, también ha contribuido en el comportamiento de la deuda pública externa durante la postguerra.

Por una parte, el gobierno federal ha expandido sus gastos, - vía recursos presupuestales dirigidos a las empresas públicas, la construcción de caminos, carreteras y puentes, y el apoyo a las obras de irrigación - en cuanto a la agricultura se refiere -; por otro lado, el gobierno federal ha mantenido durante la década del cuarenta, una carga impositiva baja, que se ha visto complementada por la política de exenciones fiscales a las importaciones de bienes de capital y por la Ley de Fomento a las Industrias de Transformación que amplía el período de exención de impuestos a industrias nuevas y necesarias hasta por 10 años<sup>7</sup>. Tales hechos han contribuido a que con excepción de 3 años - 1943, 1946 y 1950 -, en los restantes de la década, los ingresos del gobierno federal fueran inferiores a sus egresos ( cuadro 8, anexo del capítulo 1 ).

- Habría que mencionar como uno de los factores que propiciaron el surgimiento del endeudamiento público externo, al punto siguiente: el gobierno federal ha servido como aval en préstamos dirigidos a la empresa privada - aspecto considerado por Rosario Green.

- Por último, resulta necesario estipular, que uno de los elementos que también influyeron en el comportamiento de la deuda pública externa durante la postguerra, es el referente a la salida -

7 Cabral, Roberto. "Industrialización y política económica". El Trimestre Económico No. 39. Pág. 85.



de capitales durante 1947 y 1948, que habían ingresado al país en los años de guerra. Tal hecho obligó, a que el sector público recu rriera en mayor medida a la creación de circulante<sup>8</sup>.

Los aspectos anteriormente mencionados tienen que ver con el comportamiento de la deuda pública externa no solamente en los años de postguerra, sino también en los años de la década del cincuenta, como se verá más adelante.

De hecho, la contratación de créditos de largo plazo por parte del sector público, presentó un comportamiento similar de 1946 a 1951, ubicándose para 1946 en 37.4 millones de dólares, mientras que en el año de 1951 era de 35.8 millones de dólares; de 1952 a 1954 es cuando se presenta una tendencia un poco más a la alza, de manera que en 1952 se contratan 58.3 millones de dólares en el exterior. Siendo 1948 - de los años anteriormente mencionados -, cuando se contrata una menor cantidad de recursos en el exterior, en tanto que sólo se hace uso de 20.2 millones de dólares y es pre cisamente en 1948, año en que se presenta la devaluación y el menor déficit en balanza comercial de la postguerra, ya que sólo es de 133.3 millones de dólares, cuando en 1946 había sido de 255.3 millones de dólares ( cuadros 1 y 4, anexo del capítulo 1 ).

La estrategia económica implantada a partir de 1940, que estaba orientada a la sustitución de importaciones y que se dirigió básicamente a la sustitución de bienes de consumo, implicaba la ne cesidad de importar grandes cantidades de bienes de capital y de insumos, proceso que tradujo los déficits comerciales constantes y crecientes de 1940 a 1954. La posibilidad de sostener dicho esque-

8 Ibidem. Pág. 85.

ma de crecimiento económico, se presentó principalmente como consecuencia de los superávits comerciales del sector agropecuario y - por la entrada de capitales procedentes del exterior, tanto en forma de créditos como por inversión extranjera directa<sup>9</sup>.

Las transformaciones de la agricultura durante las décadas - del cuarenta y del cincuenta, jugaron un papel vital para el desarrollo del capitalismo en México. Durante tales décadas, la agricultura mantuvo un crecimiento promedio anual del 6%, explicado en tre otras razones por la reforma agraria - que implicaba una nueva estructura agraria, basada en la producción familiar minifundista bajo el régimen de propiedad ejidal -, los enormes programas estatales de irrigación y comunicaciones, y por la fase de prosperidad en el mercado mundial de productos agropecuarios - iniciada hacia fines de la década del cuarenta y que se extiende hasta los años - 1955-1956 -<sup>10</sup>.

Las declaraciones iniciales del Presidente Ruiz Cortínez, en el sentido de que no se habría de acudir a los créditos externos - durante el sexenio, no se pudieron mantener; para 1955 comienza el sector público a hacer un mayor uso del financiamiento de origen - externo a largo plazo, ello es así, que de los 49.6 millones de dólares contratados en 1954, para el año que sigue se contratan - 208.4 millones de dólares ( cuadro 1, anexo del capítulo 1 ).

Dentro de los objetivos del desarrollo estabilizador estaba - la estabilidad de precios, que implicaba poner fin al financiamien to del déficit público vía emisión de moneda por el Banco de Méxi-

9 Op. Cit. José Ayala. Estado y desarrollo... Pág. 256.

10 Op. Cit. Miguel A. Rivera y Pedro Gómez. "México: acumulación - de... ". Pp. 75 y 76.

co; establecido tal objetivo y dada la escasez de crédito en el país, el camino era acudir al financiamiento proveniente del exterior<sup>11</sup>. La escasez de recursos estaba contemplada por Raúl Ortiz Mena en su libro, "El desarrollo económico de México y su capacidad para absorber capital del exterior", donde se estimaba que los ahorros internos se encontraban muy cerca de llegar a su límite y que por lo tanto, en los próximos años sería necesario recurrir al financiamiento del exterior, dicha idea estaba sustentada por el entonces Secretario Ejecutivo de la Cepal, Raúl Prebisch. De tal forma, si el sector público acudía a los recursos internos, el sector privado se iba a ver un tanto limitado al querer hacer uso de ellos, por lo que se prefirió hacer uso del financiamiento externo para evitar ese problema.

En los postulados del desarrollo estabilizador, también se encontraba el evitar el alza de precios y tarifas del sector público, como un medio para amortiguar un incremento de precios generalizado. Si bien ello, pudo tener efectos positivos en cuanto al comportamiento de los precios, las empresas públicas empezaron a operar en forma deficitaria, haciéndose indispensable la contratación de préstamos externos. A lo que habría que agregar, que es precisamente en la década de los cincuentas, cuando las empresas públicas como Petróleos Mexicanos, Ferrocarriles Nacionales y CFE - por mencionar algunas -, presentan una renovada actividad, lo que provoca que sus crecientes niveles de inversión, sean financia

11 Pellicer, Olga y Esteban Mancilla. Historia de la Revolución Mexicana 1952-1960. No. 23. El Colegio de México. 1978. Pág.55.

dos con mayores contrataciones de deuda externa. De hecho, la inversión pública federal hizo uso de una mayor cantidad de recursos externos para su financiamiento, ya que mientras durante 1943-1945 el porcentaje promedio del financiamiento externo con respecto al total había sido del 2.7%, para 1946 pasa a ser del 13.7% y es durante 1949-1957 que muestra una tendencia ya estable a la alza, al ser el porcentaje del 12.7%. La inversión pública fue dependiendo cada vez más de los recursos externos para su financiamiento durante los años ya citados, aunque fue en 1958, cuando la necesidad de recursos externos para financiar la inversión pública federal tuvo un incremento significativo, en tanto que el porcentaje del financiamiento externo con respecto al total ascendió a 26.6%.

C U A D R O      C

FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION PUBLICA FEDERAL.

AÑOS	FINANCIAMIENTO EXTERNO % DEL TOTAL
1940-1941 <sup>1</sup>	0
1942	12.5
1943-1945 <sup>1</sup>	2.7
1946	13.7
1947-1948 <sup>1</sup>	5.6
1949-1957 <sup>1</sup>	12.7
1958	26.6

Observaciones:

1 Promedio anual.

Fuente:

a) Elaborado con base a datos del cuadro 1. Anexo del capítulo 1.

Por otro lado, la política de desarrollo estabilizador buscó incentivar la inversión privada mediante una política de aliento - vía exenciones fiscales - como las medidas tributarias adoptadas

en 1954, y la Ley de Industrias Nuevas y Necesarias de 1955 -, lo que aunado a una baja de los ingresos fiscales por concepto de exportaciones - dada la reducción de impuestos a las exportaciones que encontraban dificultades en el comercio exterior, como consecuencia de la mala situación de las exportaciones mexicanas -, condujo a que los ingresos fiscales se redujeran y a que el gobierno federal incurriera en crecientes déficits, propiciándose así un mayor uso del crédito externo por parte del gobierno federal.

Los déficits del gobierno federal se fueron incrementando, al pasar de 54.3 millones de pesos promedio anual durante 1940-1952, a 505 millones de pesos en 1948 y a 265.3 millones de pesos promedio anual durante 1952-1954. Aunque cabe resaltar que también se presentaron superávits, como el de 16 millones de pesos en el año de 1943, el de 241 millones de pesos durante 1946 y también durante los años comprendidos en el lapso de 1949-1951.

C U A D R O      D

RELACION ENTRE INGRESOS Y EGRESOS DEL GOBIERNO FEDERAL.  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	DEFICIT ( - ) O SUPERAVIT
1940-1942 <sup>1</sup>	- 54.3
1943	16
1944-1945 <sup>1</sup>	-163.5
1946	241
1947	- 88
1948	-505
1949-1951 <sup>1</sup>	180.6
1952-1954 <sup>1</sup>	-265.3

Observaciones:

1 Promedio anual.

Fuente:

a) Elaborado con base a datos del cuadro 8. Anexo del capítulo 1.

Habría que considerar también, que el cambio de actitud ya - mencionado del gobierno del Presidente Ruiz Cortinez en cuanto al uso del crédito externo se refiere, tiene mucho que ver con el comportamiento de la balanza comercial y en general con el de la balanza en cuenta corriente. Así, para 1955 dos fenómenos permiten - la recuperación de las exportaciones mexicanas, los cuales son la devaluación y la recuperación económica de los Estados Unidos; sin embargo, para 1956 los precios del café, algodón y minerales caen, lo que provoca que de 1956 a 1958 e inclusive para años posteriores, los ingresos por exportación prácticamente se mantengan estancados; con lo que de una tasa de crecimiento de las exportaciones de mercancías del 19.9% en 1955, para 1957 decrecen al 12.5%. Con ello, el sector agrícola deja de ser uno de los factores de financiamiento de importancia en los déficits en cuenta corriente, incrementándose por consiguiente durante la década de los cincuentas el déficit en balanza comercial, pues de 62.3 millones de dólares en 1950, pasó a ser de 419.5 millones de dólares en 1958 ( cuadro 4, anexo del capítulo 1 ).

Por último, es necesario tomar en cuenta que el sector turismo tradicionalmente había contribuido a financiar los déficits en la balanza comercial, pero es en la década de los cincuentas cuando la relación egresos/ingresos por turismo empieza a incrementarse, lo que denota una mayor salida de divisas por turismo que lo - que entra por ese concepto, ya que dicha relación era en 1950 del 8% y para 1958 pasa a ser del 16.8% ( cuadro 6, anexo del capítulo 1 ).

Por otro lado, la relación egresos/ingresos de las transacciones fronterizas ha sido prácticamente estable en la década de los

cincuentas, en tanto que de ser esa relación de 62.8% en 1950, para 1958 era del 59.8% ( cuadro 5, anexo del capítulo 1 ).

Respecto a la inversión extranjera directa, como una forma de financiar los crecientes déficits en balanza comercial, ha sido muy relativa, ya que de 1950 a 1958 la relación egresos/ingresos correspondiente a esa inversión, fue demasiado alta e inclusive negativa en dos años, 1952 y 1953; en ese sentido, mientras que en 1950 esa relación era del 67%, para 1952 y 1953 resulta ser del 160% y 130%, y para 1958 pasa a ser del 63.6% ( cuadro 5, anexo del capítulo 1 ).

Los factores anteriormente analizados, pueden explicar la nueva tendencia de los créditos contratados en el exterior por parte del sector público. En esa medida, las obligaciones de este sector con el exterior a plazo de un año o más, que eran de 9.3 millones de dólares en 1942, pasan a 225.4 en 1954 y a 602.7 millones de dólares en 1958 ( cuadro 1, anexo del capítulo 1 ). Ello ha provocado, que el servicio de la deuda pública externa se incrementa notablemente y que la relación servicio de la deuda pública externa/ingresos en cuenta corriente, se eleve a niveles considerables; tal relación de representar solamente el 1.2% en 1940, pasa a ser del 11.6% en 1958 ( cuadro 2, anexo del capítulo ).

### 1.3. EVOLUCION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DURANTE 1950-1970.

- Su relación con otras variables económicas.

Durante la década del sesenta, se puede hablar del predominio de un modo de producción específicamente capitalista - Marx estima que tal proceso se establece a partir del predominio de la gran in

dustria mecanizada, el revolucionamiento continuo de la base técnica de producción y el elevamiento permanente de la productividad del trabajo -<sup>12</sup>.

La política de desarrollo estabilizador se instrumenta para - los períodos de Adolfo López Mateos y Gustavo Díaz Ordaz, en donde la economía mexicana crece por más de una década a más del 6% promedio anual, con una inflación de 3% promedio anual y con un tipo de cambio fijo<sup>13</sup>. Es en esta etapa donde se pasa de la sustitución de bienes de consumo final a la sustitución de bienes intermedios y de capital, y donde a pesar de los aspectos positivos que muestra la economía y que han sido señalados anteriormente, se presentan problemas de desempleo, así como una tendencia hacia un mayor desequilibrio externo y un creciente déficit en las finanzas públicas<sup>14</sup>.

Para Rosario Green, el endeudamiento público externo corrige los desajustes, tanto internamente como externamente; internamente lo hace a partir de complementar el ahorro público y privado, y externamente permite que el gobierno no diseñe una política restrictiva de importaciones por falta de divisas y que pusiera en peligro la expansión económica. Asimismo, la contratación de deuda pública externa permite el logro del objetivo principal del desarrollo estabilizador - que es la estabilidad de precios -, en tanto que dichos recursos provenientes de la deuda se consideran como una forma no inflacionaria, que pueden financiar parte del gasto y

12 Op. Cit. Miguel A. Rivera y Pedro Gómez. "México: acumulación de...". Pág. 81.

13 Op. Cit. Otto Granados. Et. al. México 75 años de.. Pp. 400-401.

14 Solís. Leopoldo. La realidad económica mexicana: retrovisión y perspectivas. Siglo XXI. Primera edición, 1970. Pág. 104.



de la inversión pública, debido a que la captación de ahorro interno, presentaba como límite la tasa de incremento del circulante.

El endeudamiento público externo durante este período de estudio y esencialmente en la década del setenta, muestra nuevos niveles de crecimiento. Así, de 197.7 millones de dólares que el sector público obtuvo en el exterior a plazo de un año o más en 1959, para 1960 dicha cifra pasa a ser de 380.5, incrementándose notablemente, de manera que para 1965 se contratan 522.9 millones de dólares y para 1969 934.5 millones de dólares.

C U A D R O      E

MOVIMIENTO DE LOS FINANCIAMIENTOS A PLAZO DE UN AÑO O MAS  
OBTENIDOS POR EL SECTOR PUBLICO.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	DISPOSICIONES
1959	197.7
1960-1963 <sup>1</sup>	380.0
1964	776.2
1965-1966 <sup>1</sup>	555.5
1967	738.4
1968	822.3
1969	934.5

Observaciones:

1 Promedio anual.

Fuente:

a) Elaborado con base a datos del cuadro 1. Anexo del capítulo I.

Dentro de las características que podemos citar de la deuda pública externa durante la década del sesenta, se encuentran las siguientes: en primer lugar, el endeudamiento público externo muestra una tendencia hacia la privatización de dicha deuda, al corresponderle a los acreedores privados el 51% del total de la deuda en

1961, siendo dicho porcentaje de 57.4% en 1970; en segundo lugar, presenta una tendencia hacia la bancarización, en tanto que el 53.5% de la deuda pública externa total tenía como acreedores a bancos privados en 1961 y para 1970 dicho porcentaje se elevaba al 63.7% ( cuadro 3, anexo del capítulo 1 ). Ello sin lugar a dudas tiene incidencias en la economía del país, ya que precisamente son las fuentes oficiales las que ofrecen condiciones más atractivas en los préstamos, tanto en tasas de interés como en plazos.

La deuda pública externa pasa de 1 191 millones de dólares en 1961, a 3 792 millones de dólares en 1970 ( cuadro 3, anexo del capítulo 1 ). Situación que tendrá repercusiones en un mayor servicio de la deuda estipulada y en una mayor dependencia del extranjero, por las características que muestran algunos indicadores de la economía mexicana.

El comportamiento de la deuda pública externa durante el período de estudio 1959-1970, puede ser explicado por lo siguientes factores:

- El flujo de exportaciones de capital se acrecentó como consecuencia de la notoria caída en la tasa de ganancia de los países imperialistas - en dirección a países, en los que el desarrollo extensivo del capitalismo y el papel asumido por el Estado habían creado una infraestructura industrial suficiente, que aseguraba la rentabilidad del capital externo - América Latina - - - - principalmente <sup>15</sup>. Como consecuencia de tal proceso, el Estado mexicano buscó ampliar desde principios de los sesentas, la capta---

15 Op. Cit. Miguel A. Rivera y Pedro Gómez. "México: acumulación - de...". Pp. 79 y 80.

ción de capital externo - vía inversión extranjera directa y créditos externos -. Con respecto a la inversión extranjera directa, ésta presentó una renovada actividad, al ingresar al país una mayor cantidad de dólares por dicho concepto durante la década de estudio, con respecto a la del cuarenta y cincuenta, pero la contrapartida de esos ingresos - utilidades remitidas -, anuló los efectos positivos de tales entradas. Con ello, la relación egresos/ingresos por IED se mantuvo bastante elevada, representando el 75.8% en 1963, el 80.1% en 1964 y el 85.2% en 1968 ( cuadro 5, anexo del capítulo 1 ).

- Durante la década del sesenta se presenta un creciente déficit comercial, que pasa a ser de 447.5 millones de dólares en 1960, a 636.0 millones de dólares en 1967 y a 1 038.7 millones de dólares en 1970 ( cuadro 4, anexo del capítulo 1 ). El déficit comercial tiene que ver con un menor dinamismo de las exportaciones, en tanto que la agricultura que en períodos anteriores venía representando una generación importante de divisas deja de hacerlo en esta etapa - dicha dinámica se presenta hasta 1965 -, lo que provoca que el menor crecimiento de las exportaciones agrícolas, disminuyan la aportación de divisas que el sector agrícola hacía, para financiar el déficit del sector industrial con el exterior<sup>16</sup>; asimismo el mantener fijo el tipo de cambio desalienta las exportaciones, al representarles un impuesto. Con respecto a las importaciones, éstas tuvieron una tasa de crecimiento mayor que la de las exportaciones, al pasar de 1 186.4 millones de dólares en 1960 a -

16 Op. Cit. Arturo Huerta. La economía mexicana... Pág. 39.

2 328.3 millones de dólares en 1970 - un incremento de 96% -; mientras que las exportaciones pasaron de 738.7 millones de dólares en 1960 a 1 289 millones de dólares en 1970 - un incremento del 74%. En ese sentido, la diferencia entre una tasa de crecimiento y otra, explica el por qué del elevado déficit comercial ( cuadro 4, anexo del capítulo 1 ).

El crecimiento vertiginoso de las importaciones no se pudo controlar, a pesar de que según datos presentados por René Villareal, en 1956 sólo el 25% de las importaciones totales estaban controladas, mientras que para 1970, dicho porcentaje pasa a ser del 68%. Tal comportamiento de las importaciones se puede explicar porque la Regla XIV siguió operando prácticamente como en la etapa anterior - que se refería a exenciones de impuestos para la importación de bienes de capital -.

La política arancelaria ha facilitado las importaciones de bienes de capital y por lo tanto, ha actuado en detrimento del crecimiento interno de dicha rama; en igual sentido, han incidido el tipo de cambio sobrevaluado y el endeudamiento externo barato, resultando con ello más rentable la importación de bienes de capital, y propiciando una menor integración interindustrial y un mayor déficit comercial. Tal dinámica se tradujo en mayores déficits del sector externo, debido al acelerado crecimiento de las importaciones, como a la incapacidad productiva y competitiva para generar las divisas que financiaran las importaciones<sup>17</sup>.

El modelo de sustitución de importaciones se caracteriza por un continuo y permanente desequilibrio externo, que determina en -

17 Ibidem. Pp. 36 y 37.

buena medida la dependencia del capital extranjero<sup>18</sup>. Como consecuencia de tal situación, el mayor déficit comercial de la década, provocó que se recurriera cada vez más al endeudamiento externo y en especial, el sector público hizo uso de ello, en tanto que durante la década del sesenta, la inversión pública jugó un papel importante dentro del crecimiento económico del país.

Otro factor que contribuyó al mayor endeudamiento del sector público en el exterior, fue la forma como se financió la inversión pública federal durante el período 1959-1970. Así, con el fin de tener un nivel bajo de inflación, los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por el sector público, se conservaron en niveles reducidos<sup>19</sup>. Sin embargo, vale la pena considerar que la contención de la inflación a partir del mecanismo anteriormente comentado, presenta sus contradicciones en sí mismo, ya que por un lado, la viabilidad de tal mecanismo dependerá del grado de monopolio de las empresas a las cuales se esté subsidiando, en tanto que las empresas con carácter oligopólico tienen la capacidad de fijar precios independientemente de sus costos, con lo que solamente se estaría asegurando una mayor rentabilidad a tales empresas. Por otra parte, el mantener en un nivel bajo los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por el sector público, implica una elevación del déficit de dicho sector, por ello tanto la corriente monetarista como la estructuralista lo tratarían de evitar; teóricamente los monetaristas consideran que una de las condiciones para disminuir la inflación, es la contracción de la deman-

18 Op. Cit. René Villarreal. El desequilibrio externo... Pág. 103.

19 Op. Cit. José Ayala. Estado y desarrollo... Pág. 132.

da global, vía eliminación del déficit - entre otros tantos elementos - y para los estructuralistas, que no consideran dicho déficit como una causa básica de la inflación, pero que si lo presentan como un mecanismo de propagación.

Establecer en niveles reducidos los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por el sector público, provocó que - la inversión pública no pudiera ser financiada con recursos propios y que el financiamiento externo representara durante el período un mayor porcentaje del financiamiento total, respecto a etapas anteriores. En este período de estudio, el porcentaje que corresponde al financiamiento externo como un medio para financiar la inversión pública, se ubica en alrededor del 25%, mientras que en años anteriores había sido significativamente menor. Así por ejemplo, dicho porcentaje fue del 16.3% en 1950, del 11% en 1953 y del 14.6% en 1957 ( Cuadro 7, anexo del capítulo 1 ).

- Sin lugar a dudas, el comportamiento desfavorable para el país de la balanza turística, ha influido en el mayor endeudamiento público externo. Tradicionalmente el sector turismo había financiado los déficits en balanza comercial y en cuenta corriente, a partir de una relación egresos/ingresos relativamente baja, pero - en este período que nos ocupa, se puede notar que esa relación ha ido aumentando peligrosamente, ya que de ser de sólo 18.9% en 1959 se ha ubicado en 46% en 1970, cuestión que provoca una menor disponibilidad de divisas por este concepto.

C U A D R O      F

RELACION ENTRE EGRESOS E INGRESOS DEL SECTOR TURISMO.

AÑOS	RELACION ENTRE EGRESOS E INGRESOS %
1959	18.9
1960-1963	24.8
1964-1967	35.5
1968-1969	42.8
1970	46.0

Observaciones:

1 Promedio anual.

Fuente:

a) Elaborado en base a datos del cuadro 6. Anexo del capítulo I.

Las transacciones fronterizas también han significado para la economía del país, una forma de financiar los déficits en cuenta - corriente. Durante 1959-1970, dichas transacciones fronterizas tuvieron un comportamiento similar al de la década del cincuenta, - aunque para fines de los sesentas y en especial en 1970, la relación egresos/ingresos se torna muy elevada, en tanto que en el año anteriormente comentado representa el 78.9%, mientras que en años anteriores había sido de alrededor del 60% ( cuadro 5, anexo del - capítulo I ). Cabe considerar, que tanto el turismo como las transacciones fronterizas se han visto influenciadas negativamente por el tipo de cambio sobrevaluado.

El déficit en que incurrió el gobierno federal durante este - período, también ha contribuido al mayor endeudamiento del sector público en el exterior. Por el lado de los ingresos, los denominados como tributarios eran fijos y reducidos, ya que se estimulaba el ahorro y la inversión privada, trayendo como consecuencia que - los ingresos del gobierno respecto al producto tendieran a dismi--





les, se convirtió en una dinámica permanente; c) una transferencia sostenida y creciente de una parte de la plusvalía generada internamente - bajo la forma de remesas por inversión extranjera directa y pago del servicio de la deuda externa -, como contraparte de la considerable afluencia de capital extranjero, durante la nueva fase de la acumulación de capital<sup>22</sup>.

Los factores anteriormente analizados, contribuyen a explicar el comportamiento del endeudamiento público externo durante el período de estudio 1959-1970.

#### 1.4. CONCLUSIONES DEL PRIMER CAPITULO.

El endeudamiento público externo ha significado un problema - para la economía mexicana desde las primeras décadas del siglo XX, en tanto que se ha tenido que recurrir a las negociaciones con los acreedores y aunado a ello, existieron períodos en los que prácticamente, se dejó de cubrir el servicio de la deuda externa.

De 1940 a 1970, el motor de la industrialización ha sido la - sustitución de importaciones, con un alto grado de protección a la industria, a través de los aranceles y básicamente al final del período anterior, a partir de un mayor uso de los permisos de importación. La sustitución de importaciones implicó un crecimiento cada vez mayor de las importaciones de mercancías y un alto grado de protección a la industria, que provocó que dicha industria gozara de un mercado cautivo, sin tener que preocuparse por obtener una - mayor eficiencia productiva.

22 Op. Cit. Miguel A. Rivera y Pedro Gómez. "México:...". Pág. 82.

De tal forma, se ha incurrido en crecientes déficits en cuenta corriente, los cuales habían sido financiados en parte por la balanza positiva del sector turismo y por la de las transacciones fronterizas, utilizándose asimismo la inversión extranjera directa y el endeudamiento externo para tal fin. Los dos primeros, han presentado a fines de la década del sesenta una situación por demás negativa; en lo que se refiere al tercero y cuarto aspectos, siempre han significado una carga importante en la balanza en cuenta corriente. Era obvio, que si se seguía con dicho patrón de crecimiento y dado que las fuentes tradicionales de financiamiento estaban por agotarse, el endeudamiento público externo podría llegar a su límite, lo que representaría al final de cuentas, restricciones al crecimiento económico.

Por lo tanto, para que el país no continuara con la misma tónica de la deuda pública externa y que ésta pudiera llegar a un límite, era necesario hacer ajustes en la economía, tanto en lo interno como en lo externo. En lo interno, implicaba que las empresas públicas financiaran su inversión con recursos propios, a partir de un ajuste en los precios y tarifas; asimismo se hacía necesaria una reforma fiscal, que contribuyera a elevar los ingresos fiscales del gobierno federal; en lo externo, era indispensable una disminución gradual de la protección al sector industrial, con el fin de hacerlo más competitivo y de que financiara sus propias importaciones. También era importante el ajuste del tipo de cambio, de manera que no representara un desaliento para las exportaciones y un aliciente para las importaciones.

C U A D R O 1

MOVIMIENTO DE LOS FINANCIAMIENTOS DEL EXTERIOR A PLAZO DE UN  
AÑO O MAS OBTENIDOS POR EL SECTOR PUBLICO.

AÑOS	DISPOSI CIONES 1	AMORTIZA CIONES	INTERE SES PA GADOS	SERVICIO TOTAL 2	2/1 3	OBLIGACION A FIN DE CADA AÑO
1942	10.0	0.7	0.2	0.9	9.0	9.3
1943	-	1.1	0.3	1.4	-	8.2
1944	-	1.1	0.3	1.4	-	7.1
1945	8.3	1.2	0.3	1.5	18.0	14.1
1946	37.4	4.5	0.9	5.4	14.4	47.0
1947	30.2	8.8	2.2	11.0	34.4	68.4
1948	20.2	12.0	2.6	14.6	72.3	76.6
1949	31.8	14.5	3.3	17.8	56.0	94.0
1950	30.7	18.8	4.3	23.1	75.2	105.8
1951	35.8	22.5	5.1	27.6	77.1	119.0
1952	58.3	21.1	5.3	26.4	45.3	156.3
1953	48.4	19.0	6.4	25.3	52.3	185.3
1954	49.6	24.8	6.8	31.6	63.7	225.4
1955	208.4	33.1	9.0	42.0	20.1	400.7
1956	102.3	60.2	14.4	74.6	72.9	442.8
1957	145.9	75.6	15.6	91.2	62.5	513.1
1958	207.1	117.4	18.4	135.8	65.6	602.7
1959	197.7	151.3	22.7	174.0	88.0	649.1
1960	346.5	182.3	29.7	212.0	61.2	813.4
1961	354.5	178.3	33.7	212.0	59.8	983.5
1962	391.6	248.5	51.2	299.7	76.5	1 126.6
1963	427.6	231.6	54.8	286.4	66.9	1 315.4
1964	776.2	368.1	53.8	421.9	54.3	1 723.5
1965	522.9	452.5	69.8	522.3	99.9	1 808.4
1966	588.1	456.8	82.2	539.0	91.6	1 886.9
1967	738.4	435.2	116.2	551.4	74.7	2 176.1
1968	822.3	524.9	148.4	673.4	81.9	2 482.9
1969	934.5	481.0	150.3	631.3	67.5	2 943.3

Fuente:

a) Olga Pellicer y Esteban L. Mancilla. Historia de la Revolución Mexicana 1952-1960. No. 23. El Colegio de México. Pág. 54.

C U A D R O            2

RELACION ENTRE EL SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA  
Y LOS INGRESOS EN CUENTA CORRIENTE.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	INTERESES	AMORTIZACION ( A L. P. )	SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA 1	INGRESOS EN CUENTA CORRIENTE 2	1/2  %
1940	-	2.2	2.2	183.7	1.2
1941	-	4.7	4.7	192.7	2.4
1942	0.2	5.9	6.1	232.5	2.6
1943	2.9	19.0	21.9	328.2	6.7
1944	1.5	10.4	11.9	350.8	3.4
1945	1.1	8.0	9.1	411.7	2.2
1946	1.6	15.1	16.7	482.3	3.5
1947	2.8	19.7	22.5	604.2	3.7
1948	5.6	23.6	29.2	602.1	4.8
1949	10.1	24.9	35.0	592.9	5.9
1950	11.2	29.0	37.2	994.1	3.7
1951	9.6	51.0	60.6	1 042.6	5.8
1952	9.7	40.8	50.5	1 070.8	4.7
1953	10.9	36.2	47.1	1 016.1	4.6
1954	10.5	50.0	60.5	1 092.0	5.5
1955	13.5	64.5	78.0	1 329.0	5.9
1956	15.0	79.3	94.3	1 395.2	6.8
1957	15.5	82.4	97.9	1 326.9	7.4
1958	24.5	128.2	152.7	1 320.8	11.6
1959	28.6	159.7	188.3	1 402.7	13.4
1960	36.2	188.6	224.8	1 444.0	15.6
1961	42.2	183.7	225.9	1 508.5	15.0
1962	64.3	267.9	332.2	1 626.2	20.4
1963	67.0	233.7	300.7	1 804.1	16.7
1964	74.6	378.7	453.3	1 930.2	23.5
1965	93.1	369.8	462.9	2 062.6	22.4
1966	125.6	471.5	597.1	2 241.9	26.6
1967	148.1	467.8	615.9	2 309.8	26.6
1968	199.3	572.3	771.6	2 537.2	30.4
1969	221.1	524.8	745.9	2 853.3	26.1
1970	290.3	565.6	855.9	3 254.5	26.2

Fuente:

- a) De 1940 a 1949 los datos fueron obtenidos del libro: Raúl Ortiz Mena. El desarrollo económico de México y su capacidad para absorber capital del exterior.
- b) De 1950 a 1970 los datos fueron obtenidos del libro: INEGI. Estadísticas históricas de México. Tomo II. Pp. 710 a 720.
- Elaboración propia.

C U A D R O      3

COMPOSICION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA AL 31 DE DICIEMBRE.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	ACREEDORES PRIVADOS		TOTAL OFICIAL	DEUDA TOTAL	INCREMENTO ANUAL
	BANCOS %	TOTAL PRIVADO %			
1961	53.5	51.1	48.9	1 191	
1962	49.8	50.0	50.0	1 457	22.3
1963	53.0	53.0	46.7	1 699	16.6
1964	58.8	60.1	39.9	2 056	21.0
1965	55.9	54.9	45.1	2 114	2.8
1966	53.4	52.5	47.5	2 260	6.9
1967	50.3	55.8	44.2	2 518	11.4
1968	53.4	57.0	43.0	3 099	23.1
1969	59.0	60.0	40.0	3 435	10.8
1970	63.7	57.4	42.6	3 792	10.4

Observación:

a) El porcentaje que corresponde a los bancos forma parte del total privado.

Fuente:

a) BID. Deuda externa de los países de América Latina. Cuadro No. 46. Washington, D.C. 1987.

C U A D R O      4

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL Y EN CUENTA CORRIENTE.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	EXPORTA CION DE MERC.	TASA DE CRECI MIENTO %	IMPORTA CION DE MERC.	TASA DE CRECI MIENTO %	SALDO EN BALANZA COMERCIAL	SALDO EN CUENTA CORRIENTE
1940	147.1		131.9		15.2	11.1
1941	148.1	1.1	199.2	51.0	- 50.1	- 56.4
1942	195.0	31.1	172.1	-13.6	22.9	13.0
1943	239.6	22.9	212.1	23.2	27.5	48.2
1944	238.2	- .6	310.8	46.5	- 72.6	- 23.8
1945	280.1	17.6	372.3	19.8	- 92.2	- 32.7
1946	344.8	23.1	600.1	61.2	- 255.3	- 191.7
1947	472.8	37.1	719.2	19.8	- 246.4	- 224.6
1948	464.1	- 1.8	597.4	-16.9	- 133.3	- 90.1
1949	436.4	- 5.6	519.9	-13.0	- 83.5	- 22.1
1950	493.4	13.1	557.7	6.7	- 62.3	163.1
1951	591.5	20.0	822.2	47.9	- 230.7	- 203.3
1952	625.3	5.7	807.4	- 1.8	- 182.1	- 213.1
1953	559.1	-10.6	807.5	0	- 248.4	- 204.4
1954	615.8	10.1	788.7	- 2.3	- 172.9	- 229.5
1955	738.6	19.9	883.7	12.0	- 145.1	1.7
1956	807.2	9.3	1 071.6	21.7	- 264.4	- 183.1
1957	706.1	-12.5	1 155.2	7.8	- 449.1	- 359.9
1958	709.1	.4	1 128.6	- 2.3	- 419.5	- 385.5
1959	723.0	1.2	1 006.6	-10.8	- 283.6	- 232.1
1960	738.7	2.8	1 186.4	17.9	- 447.5	- 419.7
1961	803.5	8.8	1 138.6	- 4.0	- 335.1	- 343.7
1962	899.5	11.9	1 143.0	.4	- 243.5	- 249.6
1963	935.9	4.0	1 239.7	8.5	- 303.8	- 226.1
1964	1 022.4	9.2	1 429.9	15.3	- 407.5	- 444.7
1965	1 113.9	8.9	1 559.6	9.1	- 445.7	- 442.9
1966	1 162.8	4.4	1 602.0	2.7	- 439.2	- 477.8
1967	1 103.8	- 5.1	1 736.8	8.4	- 636.0	- 603.0
1968	1 180.7	7.0	1 917.3	10.4	- 736.6	- 775.4
1969	1 385.0	17.3	1 988.8	3.7	- 603.8	- 708.4
1970	1 289.6	- 6.9	2 328.3	17.1	-1 038.7	-1 187.9

Fuente:

- a) De 1940 a 1949 los datos fueron obtenidos de: Raúl Ortiz Mena. El desarrollo económico de México y su capacidad para absorber capital del exterior.
- b) De 1950 a 1970 los datos fueron obtenidos de: INEGI. Estadísticas históricas de México. Tomo II. Pp. 710 a 720.

RELACION DE EGRESOS E INGRESOS POR CONCEPTO DE  
 TRANSACCIONES FRONTERIZAS E INVERSION EXTRANJERA DIRECTA.  
 ( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	TRANSACCIONES FRONTERIZAS			INVERSION EXTRANJERA DIRECTA		
	INGRESOS	EGRESOS	2/1	INGRESOS	UTILIDADES REMITIDAS	2/1
	1	2	%	1	2	%
1950	121.1	76.5	62.8	57.4	38.4	67.0
1951	148.3	88.4	59.6	72.0	38.6	53.0
1952	163.1	101.6	62.3	28.9	46.4	160.0
1953	201.8	128.2	63.5	24.8	57.0	130.0
1954	246.7	162.2	65.7	68.2	42.0	61.6
1955	261.7	151.2	57.8	112.9	49.2	43.6
1956	277.9	171.8	61.8	103.7	63.5	61.2
1957	313.3	192.6	61.5	99.3	47.8	48.1
1958	315.6	188.8	59.8	74.2	47.2	63.6
1959	354.0	220.5	62.3	65.0	59.1	90.9
1960	366.0	221.1	60.4	67.9	72.2	106.3
1961	392.7	242.0	61.6	94.1	57.3	60.9
1962	406.7	244.6	60.1	125.0	56.4	45.1
1963	445.9	265.2	59.5	89.9	68.1	75.8
1964	463.3	276.6	59.8	112.1	90.0	80.1
1965	499.5	295.2	59.1	152.6	87.2	57.1
1966	546.7	342.8	62.7	90.7	87.8	96.8
1967	599.6	359.1	59.9	70.4	90.1	128.0
1968	713.5	450.4	63.1	107.7	91.8	85.2
1969	761.2	501.5	65.9	199.4	111.6	56.0
1970	1 050.1	828.2	78.9	184.6	129.2	70.0

Fuente:

a) INEGI. Estadísticas históricas de México. Tomo II. Pp. 710 a 720.

## C U A D R O 6

RELACION ENTRE EGRESOS E INGRESOS POR TURISMO.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	INGRESOS 1	EGRESOS 2	2/1 %
1950	110.9	8.8	8.0
1951	110.9	10.0	9.0
1952	114.9	11.2	9.4
1953	108.8	13.7	12.6
1954	85.7	12.4	14.7
1955	118.1	13.7	11.6
1956	133.6	18.8	14.1
1957	128.8	19.9	15.4
1958	134.2	22.5	16.8
1959	145.1	27.5	18.9
1960	139.4	30.5	21.9
1961	142.0	36.2	25.5
1962	161.1	40.3	25.0
1963	189.6	50.8	26.8
1964	214.7	69.1	32.2
1965	245.0	84.0	34.3
1966	267.7	99.4	37.1
1967	292.1	112.8	38.6
1968	337.3	136.8	40.0
1969	372.6	170.0	45.6
1970	415.0	191.4	46.0

## Fuente:

a) INEGI. Estadísticas Históricas de México. Tomo II. Pp. 710 a - 720.



C U A D R O      7

**FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA FEDERAL TOTAL.**  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	A	%	B	%	C	%	D	%
1940	119	41.0	139	47.9	32	11.0	-	0
1941	93	27.6	109	32.3	135	40.1	-	0
1942	126	27.2	130	28.0	150	32.3	58	12.5
1943	249	43.8	163	28.7	139	24.5	17	3.0
1944	424	64.5	203	30.9	28	4.3	2	0.3
1945	375	44.2	259	30.5	172	20.3	42	4.9
1946	433	43.3	227	22.7	202	20.2	137	13.7
1947	662	50.5	290	22.1	256	19.5	102	7.8
1948	1 008	65.5	368	23.9	107	6.6	61	3.4
1949	1 087	55.6	530	27.1	96	4.9	243	12.4
1950	1 387	51.9	711	26.6	139	5.2	435	16.3
1951	1 602	56.5	783	27.6	155	5.5	296	10.4
1952	1 915	58.7	850	25.9	232	7.1	283	8.6
1953	1 673	54.4	853	27.7	210	6.8	340	11.0
1954	2 125	50.8	1 086	26.0	284	6.8	688	16.4
1955	1 744	39.6	1 288	29.2	854	19.4	522	11.8
1956	2 448	53.6	1 380	30.2	124	2.7	619	13.5
1957	2 679	47.6	1 449	25.7	676	12.0	824	14.6
1958	2 739	44.2	915	14.8	891	14.4	1 645	26.6
1959	2 539	38.9	1 793	27.4	822	12.6	1 378	21.1
1960	2 813	33.6	2 578	30.8	869	10.4	2 116	25.4
1961	3 549	34.2	2 269	21.9	1 059	10.2	3 495	33.7
1962	3 675	34.0	3 064	28.3	852	7.9	3 232	29.9
1963	4 899	35.4	4 698	34.0	1 278	9.2	2 946	21.3
1964	4 914	28.2	4 742	27.2	4 378	25.1	3 185	18.3
1965	2 905	17.9	6 999	42.9	2 604	16.0	3 793	23.3
1966	3 048	14.7	7 346	35.5	4 860	23.5	5 414	26.2
1967	3 800	17.3	7 900	35.9	4 300	19.5	6 000	27.3
1968	4 100	16.7	8 210	33.5	4 890	20.0	6 600	26.9
1969	4 400	16.0	8 800	32.0	6 400	23.3	7 100	25.8
1970	4 850	16.0	9 775	32.3	7 060	23.3	7 655	25.3

**Observación:**

a) A se refiere a recursos presupuestales, B a recursos propios, -  
C a financiamiento interno y D a financiamiento externo.

**Fuente:**

a) INEGI. Estadísticas Históricas de México. Tomo II.

C U A D R O      8

INGRESOS Y EGRESOS DEL GOBIERNO FEDERAL.  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	INGRESOS EFECTIVOS	EGRESOS EJERCIDOS	DEFICIT (-) O SUPERAVIT
1940	577	632	- 55
1941	665	682	- 17
1942	746	837	- 91
1943	1 092	1 076	16
1944	1 295	1 453	-158
1945	1 404	1 573	-169
1946	2 012	1 771	241
1947	2 055	2 143	- 88
1948	2 268	2 773	-505
1949	3 891	3 741	150
1950	3 641	3 463	178
1951	4 884	4 670	214
1952	6 338	6 464	-126
1953	5 023	5 490	-467
1954	7 714	7 917	-203
1955	9 024	8 883	141
1956	10 194	10 270	- 76
1957	10 870	11 303	-433
1958	13 183	13 288	-105
1959	14 163	14 158	5
1960	19 458	20 150	-692
1961	19 941	20 362	-421
1962	20 398	20 219	179
1963	19 704	20 295	-591
1964	28 976	28 286	690
1965	64 283	64 020	263
1966	66 619	66 054	565
1967	79 459	79 452	7
1968	85 278	83 422	1 856
1969	97 509	98 001	-492
1970	109 064	109 261	-197

Fuente:

a) INEGI. Estadísticas Históricas de México. Tomo II. Pág. 628.

EL CRECIMIENTO VERTIGINOSO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA  
Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMIA DURANTE 1971-1981.

2.1. EL COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Y SUS EFECTOS  
EN LA ECONOMIA DURANTE 1971-1976.

La estrategia de industrialización seguida desde la década - del cuarenta, se continuó durante el período 1971-1976; la sustitución de importaciones siguió siendo el eje de crecimiento económico, a pesar de los constantes y crecientes déficits en la balanza comercial, que habían sido financiados en épocas anteriores principalmente con créditos externos, afluencia de inversiones extranjeras directas, turismo, transacciones fronterizas y a partir de la dinámica que había presentado el sector agrícola. Sin embargo, en el subperíodo que nos compete analizar, podremos ver más adelante, como cada uno de esos fenómenos económicos fueron perdiendo importancia, en cuanto al apoyo que representaban para financiar los déficits en balanza comercial, constituyéndose de factores que permitían el crecimiento económico, en factores restrictivos de dicho crecimiento.

Para el sexenio de Luis Echeverría se pretendía el logro de dos objetivos - según Leopoldo Solís -, siendo ellos el crecimiento económico y la mejora en la distribución del ingreso, a ello se añadían metas de antaño, como son la estabilidad de precios y del tipo de cambio. Donde el logro de esos objetivos, se presentaría - en base al fortalecimiento de la competitividad internacional del

país, que se obtendría, mediante una política comercial orientada a disminuir la protección a la industria y a mejorar su eficiencia, con el fin todo ello de eliminar el sesgo antiexportador; en base a lo anterior, se podría hacer uso de un menor endeudamiento externo, aspecto que se complementaría con una reforma fiscal, como un medio para redistribuir el ingreso<sup>23</sup>.

Sin embargo, pese a los objetivos planteados por el gobierno según Leopoldo Solís, existían elementos que tendían a ser preocupantes y a incidir en los buenos propósitos señalados. Para 1971, se pone en marcha la política denominada de "consolidación", con lo que se pretendían contrarrestar algunos factores, como el excesivo endeudamiento externo, la escasez de ahorro público y el creciente déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos; con ello se buscaba mantener el tipo de cambio y la libre convertibilidad, permitiendo tal situación la estabilidad de precios<sup>24</sup>. Para llevar a cabo lo anteriormente comentado, se puso en marcha una política económica que suponía un presupuesto federal restrictivo y una política monetaria también restrictiva.

A principios de la década del setenta, se presentaba el fenómeno siguiente: el sector público necesitaba seguir endeudándose para poder cumplir con el servicio de la deuda atrasada - tal como portamiento se daba desde la década pasada -. En este sentido, México y específicamente el sector público, había entrado en un cír-

23 Op. Cit. Leopoldo Solís. La realidad económica... Pág. 106.

24 Tello, Carlos. La política económica de México, 1970-1976. Siglo XXI editores. Pág. 30.

culo vicioso del endeudamiento - aspecto comentado por Rosario Green en su libro: "El endeudamiento público externo de México, 1940-1973" -, donde para pagar hay que endeudarse más. De acuerdo a la información disponible, para 1971 las disposiciones y colocaciones a largo plazo del sector público eran de 794 millones de dólares, mientras que el pago por amortizaciones a largo plazo e intereses era de 817 millones de dólares, así el pago por el servicio de la deuda pública externa, resultaba superior a lo que el propio sector público podía disponer en créditos a largo plazo; ésto toma mayor relevancia, si se tiene en cuenta que el saldo neto del capital a corto plazo del sector público, fue de solamente 129 millones de dólares.

La tendencia anteriormente señalada se venía presentando desde la década del sesenta; por ejemplo, en 1966 las disposiciones y colocaciones del sector público a largo plazo fueron de 599 millones de dólares, mientras que el pago por amortizaciones a largo plazo e intereses fue de 598 millones de dólares, en base a eso, prácticamente todo lo obtenido en el exterior por concepto de créditos externos durante el año de 1966, se utilizó en el pago del servicio de la deuda. Ello resulta preponderante, si se tiene en cuenta, que el saldo neto del capital a corto plazo del sector público, era de solamente 109 millones de dólares.

La tendencia al círculo vicioso del endeudamiento por parte del sector público, se siguió dando durante 1972, pero ha sido atenuada básicamente por una mayor contratación de créditos en el exterior, esencialmente a partir de 1973, aspecto que puede apreciarse en el cuadro siguiente.

C U A D R O      A

DISPONIBILIDAD REAL DE RECURSOS OBTENIDOS POR PARTE DEL  
SECTOR PÚBLICO.  
( MILLONES DE DÓLARES ).

AÑOS	CAPITAL A LARGO PLAZO			CAPITAL A CORTO PLAZO (NETO)	INTERESES TOTALES	a + b
	DISPOSICIONES Y COLOC.	AMORTIZACIONES	SECTOR PÚBLICO (NETO)			
	a				b	
1966	599	- 472	114	109	126	598
1968	818	- 572	257	125	199	771
1971	794	- 511	292	129	306	817
1972	1 017	- 601	411	-262	321	922
1973	2 111	- 896	1 209	415	442	1 338
1974	2 766	- 688	2 075	847	707	1 395
1975	4 422	- 855	3 583	764	1 031	1 886
1976	5 418	-1 156	4 215	878	1 319	2 475

Elaboración propia.

Observación:

a) Respecto al capital a largo plazo, no se incluye el rubro "créditos al exterior (neto)", debido a ello no coincide la diferencia entre disposiciones y colocaciones, y amortizaciones.

Fuente:

a) INEGI. Estadísticas Históricas de México. México, 1984. Pp. 717 a 723.

Los efectos de la política económica para 1971 se dejaron sentir sobre la economía nacional, en tanto que el PIB solamente creció 4.2%, siendo que en la década del sesenta había tenido un crecimiento mayor; el índice de precios al consumidor se incrementó en 5.2% en este primer año, mientras que en 1970 había sido del 4.8% ( anexo, cuadro 18 ). Quizá dicha política tuvo éxito, en cuanto a que se logró hacer un menor uso del endeudamiento externo por parte del sector público, como pudo apreciarse en el cuadro A, permitiendo asimismo disminuir el creciente déficit comercial de 1 088 millones de dólares en 1970 a 889 millones de dólares en

1971 ( anexo, cuadro 14 ). Todo ello, a costa de un menor crecimiento, que puede explicarse en parte por el comportamiento de la inversión pública - que tiende a reducirse - y por la actitud especulativa del sector privado para invertir, fenómenos que incidieron, tanto en la mayor desocupación como en el incremento de la capacidad no instalada de la industria, aspectos comentados por Carlos Tello. Aduciendo este autor a su vez, que los factores de carácter externo que contribuyeron a la situación descrita en 1971, fueron tanto la disminución en el ritmo del crecimiento económico de los países industrializados, como la inflación de estos países.

Para los años de 1972 y 1973, se pone en marcha una política más expansiva en lo referente al gasto público, que junto con la recuperación de las exportaciones y el consumo, explican en lo fundamental el incremento del PIB durante estos años<sup>25</sup>. En realidad, durante el período que estamos analizando, la inversión privada tuvo incrementos poco significativos, ya que la tasa de crecimiento de la formación bruta de capital fijo del sector privado, había sido del 8.9% en 1971, para disminuir al 2.5% en 1972 y al 2.9% en 1973, presentando ese comportamiento prácticamente durante todo el sexenio. De aquí que la formación bruta de capital fijo del sector público, empezara a tener preponderancia dentro de la inversión total, ya que tiene una tasa de crecimiento de 40.2% en 1972 y del 39.3% en 1973.

25 Blanco, José. "El desarrollo de la crisis en México, 1970-1976". El Trimestre Económico No. 39. Selección de Rolando Cordera. - F.C.E. Primera edición, 1981. México, D.F.. Pág. 322.

C U A D R O    B

COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA.  
( MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 1970 ).

AÑOS	FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO DEL SEC. PRIV.	TASA DE CRECI MIENTO %	FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO DEL SEC. PUB:	TASA DE CRECI MIENTO %
1970	59 411		29 250	
1971	64 691	8.9	22 451	-23.3
1972	66 321	2.5	31 484	40.2
1973	68 290	2.9	43 948	39.3
1974	76 086	11.4	45 010	2.4
1975	77 583	2.0	54 733	21.6
1976	82 312	6.1	50 597	- 7.6

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 20. Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

Con el precedente de un escaso dinamismo de la inversión privada, el sector público llegó a canalizar enormes montos de recursos por medio de la inversión pública, buscando sostener y elevar el nivel de acumulación, hecho que fue posible, dadas las condiciones excepcionalmente favorables en el contexto internacional, en tanto que las tasas de interés en el mercado internacional, se encontraban en un nivel bajo, como consecuencia de la sobreabundancia de recursos<sup>26</sup>.

La menor contratación de recursos externos por parte del sector público durante 1971 y 1972, provocó una disponibilidad neta -

26 Op. Cit. Miguel A. Rivera y Pedro Gómez. "México: acumulación de... ". Pág. 91.



de recursos mínima para 1971, que llegó a ser negativa en 1972, al ubicarse en -172 millones de dólares; dicho suceso trajo como consecuencia, que durante estos años, los déficits en balanza comercial no pudieran ser financiados mediante el mayor endeudamiento externo que realizaba el sector público, tomando en cuenta que en 1972 el déficit en balanza comercial es de 1 096 millones de dólares. Aunque cabe comentar en este espacio, que durante 1971 y especialmente en 1972, se presentan cifras positivas en el renglón de errores y omisiones - variable aproximada de la fuga de capitales -.

La mayor disponibilidad de endeudamiento externo que tuvo el sector público de 1973 a 1976, resultó insuficiente para garantizar una disponibilidad neta de recursos externos del sector público, que permitiera financiar los crecientes déficits en balanza comercial; a ello habría que sumarle el hecho de que es a partir de 1973, cuando el rubro de errores y omisiones presenta signos negativos, cuestión que complicaba aún más la escasez de divisas.

Al gran peso que constituía el servicio de la deuda pública externa dentro de los créditos nuevos concedidos al sector público, desde 1973 hasta 1976, había que agregarle que el sector público tenía la necesidad de financiar la fuga de capitales. Se puede considerar que este último aspecto tiene estrecha relación con el descenso de la inversión privada.

Sin embargo, la causa fundamental de la desaceleración de la inversión privada dentro del período de estudio, es resultado de la crisis de rentabilidad<sup>27</sup>.

27 Ibidem. Pág. 91.

C U A D R O      C

RELACION ENTRE LA DISPONIBILIDAD NETA DE RECURSOS EXTERNOS POR  
PARTE DEL SECTOR PUBLICO, SALDO EN BALANZA COMERCIAL Y,  
ERRORES Y OMISIONES.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	DISPONIBILIDAD NETA DE RECURSOS EXTERNOS SECT. PUB. a)	SALDO EN BALANZA COMERCIAL b)	ERRORES Y OMISIONES c)
1971	115	- 889	194
1972	- 172	-1 096	799
1973	1 182	-1 821	- 400
1974	2 715	-3 296	- 560
1975	3 316	-3 637	- 851
1976	3 774	-3 645	-2 391

Elaboración propia.

Observación:

a) La disponibilidad neta de recursos externos se refiere a las -  
disposiciones de recursos externos por parte del sector públi-  
co, menos el pago por el servicio de la deuda pública externa.

Fuentes:

- a) Los datos fueron obtenidos en base al cuadro A de este capítu-  
lo.
- b) Los datos fueron obtenidos del cuadro 14. Anexo Estadístico de  
los capítulos 2, 3 y 4.
- c) Los datos fueron obtenidos del cuadro 18. Anexo Estadístico de  
los capítulos 2, 3 y 4.

Los resultados de la política expansionista fueron relativa-  
mente satisfactorios, en tanto que por un lado, se tenían incremen-  
tos en el PIB de 8.5% y de 8.4% para los años de 1972 y 1973 res-  
pectivamente, y por el otro, se incrementaban las presiones infla-  
cionarias, al pasar de 5.5% en 1972 al 21.3% en 1973 ( anexo, cua-  
dro 18 ); aunado a ello, los déficits en balanza comercial y del -  
sector público se elevaban. De acuerdo a lo anterior, se estima -  
que si a la política expansionista se le hubieran añadido otras ac-  
ciones, como por ejemplo, el ajustar los precios y tarifas de los

bienes y servicios, el ir más lejos en materia tributaria, reducir la liquidez de que disfrutaban los pasivos no monetarios captados - por el sistema bancario y, el realizar una distribución más adecuada del gasto público a lo largo del año y no su concentración en - los últimos meses de 1972, entre otros, el crecimiento posterior - hubiera sido más sólido<sup>28</sup>.

En la medida en que no se actuó decididamente en el terreno - de los ingresos públicos - ni en materia tributaria, ni en precios y tarifas, de bienes y servicios que ofrece el sector público -, el financiamiento del gasto público, tuvo que hacerse mediante crecientes préstamos del exterior y del interior. Y de acuerdo con - Carlos Tello, como consecuencia de que el ahorro privado canalizado a través del sistema de intermediación financiera disminuyó su ritmo de crecimiento durante 1973, con respecto a años anteriores, la necesidad de financiar el déficit del sector público, provocó - un incremento en la oferta monetaria del 24% en 1973, con relación al 21% en 1972.

Para 1974 y en base a datos de José Blanco, el gasto público crece 3.4% en términos reales, cuestión que trajo consigo un incremento de solo 2.4% para 1974 de la formación bruta de capital fijo del sector público ( anexo, cuadro 20 ); sin lugar a dudas, empezaba a sentirse preocupación en los círculos gubernamentales por el constante y creciente déficit fiscal. Pese a ello, el crecimiento del PIB se mantiene elevado - 6.1% en 1974 -, aunque la inflación continúa siendo alta - al ser del 20.7% - ( anexo, cuadro 18); al crecimiento del PIB contribuyó en gran medida, la elevada tasa de

28 Op. Cit. Carlos Tello. La política económica... Pág. 256.

crecimiento de la formación bruta de capital fijo del sector privado durante ese año, que fue de 11.4% ( anexo, cuadro 20 ).

El agudo desequilibrio en la balanza de pagos que se manifestaba en 1973 y la fuerte especulación contra el peso en los años siguientes, conllevaron a la creciente contratación de deuda externa, que a partir de 1975, motivó el crecimiento acelerado de intereses; en este sentido, el endeudamiento externo como mecanismo principal de financiamiento del déficit corriente, se convirtió al mismo tiempo, por la vía del pago de intereses, en el principal generador del mismo déficit, cerrando así el círculo vicioso<sup>29</sup>.

Lo anterior implica que por concepto de endeudamiento externo y particularmente el contraído por el sector público, éste tuvo que realizar cada vez mayores contrataciones de deuda en el exterior, con el fin ya no de financiar el déficit comercial, sino de pagar el propio servicio de la deuda, financiar las fugas de capitales y poder mantener el tipo de cambio inalterable.

Durante 1971, el saldo negativo de la balanza comercial había disminuído con respecto a 1970, como consecuencia de la política restrictiva para ese año, pero a partir de 1972 y esencialmente de 1973, dicho déficit empieza a aumentar, al pasar de 889 millones de dólares en 1971 a 1 096 millones de dólares en 1972 y a 1 821 millones de dólares en 1973. Para 1974 dicho déficit da un nuevo salto, al ser de 3 296 millones de dólares en 1974, el cual se mantuvo más o menos en los mismos niveles hasta 1976. Así, salvo el

29 Ruiz, Pablo. "Desequilibrio externo y política económica en los setentas". Investigación Económica No. 150, Oct. - dic. de 1979. Pág. 371.

crecimiento negativo de las importaciones de mercancías de -3.1% en 1971, en los años subsecuentes éstas tuvieron tasas de crecimiento significativamente más elevadas que las presentadas por las exportaciones de mercancías. A ello había que agregar, que la capacidad para financiar las importaciones de mercancías a través de las exportaciones, fue perdiendo importancia durante el período 1971-1976, al pasar dicho porcentaje del 60.6% en 1971 al 45.7% en 1975 y al 58.0% en 1976, como resultado esto último del crecimiento negativo que tuvieron las importaciones de mercancías para el año de 1976.

C U A D R O      D

SALDO EN BALANZA COMERCIAL.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	SALDO EN BALANZA COMERCIAL	EXPORT. MERC. / IMPORT. MERC. %
1970	-1 088	53.3
1971	- 889	60.6
1972	-1 096	60.6
1973	-1 821	53.2
1974	-3 296	46.4
1975	-3 637	45.7
1976	-3 645	58.0

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 14. Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

Dentro del déficit de la balanza comercial, el sector que más contribuyó a ello fue el manufacturero, al incrementar su déficit comercial de 1 200 millones de dólares en 1971 a 3 580 millones de dólares en 1975, año en que llegó a su máximo dentro del período -

de estudio 1971-1976. Por otra parte, el sector agropecuario presentó una tendencia a disminuir su saldo positivo, al pasar su superávit comercial de 641 millones de dólares en 1971 a 327 millones de dólares en 1975 y repuntar nuevamente a 924 millones de dólares en 1976, como consecuencia de un mayor dinamismo de las exportaciones y de la contracción de las importaciones respecto a 1975.

C U A D R O      E

BALANZA COMERCIAL POR SECTORES ECONOMICOS.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	SECTOR AGROPECUARIO			SECTOR MANUFACTURERO		
	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1971	736	95	641	622	1 822	-1 200
1975	1 036	710	327	1 194	4 773	-3 580
1976	1 302	377	924	1 326	4 570	-3 244

Fuente:

a) Nafiusa. Economía mexicana en cifras. México, 1988. Pág. 383.

Con el fin de fomentar las exportaciones de manufacturas, el gobierno de México emprendió al inicio de la década del setenta, una serie de programas para fomentar ese tipo de exportaciones; entre esos programas estaba la creación del IMCE y junto a eso se mejoraron varios instrumentos para incentivar la exportación de manufacturas, que incluían incentivos fiscales, subsidios, aranceles, permisos de importación temporal, facilidades fronterizas y asistencias financieras. Pese a ello, el resultado de dicha política -

ha sido relativamente modesto<sup>30</sup>.

En sí, el problema no ha sido tanto que no hayan crecido las exportaciones de manufacturas, sino que más bien las importaciones de manufacturas han crecido a un nivel tal, que el déficit de dicho sector ha tendido a incrementarse.

Para 1975 se presenta una política económica que incrementa el gasto público en 18.9%, pero que implementa una política monetaria y crediticia restrictiva; por un lado, las autoridades monetarias mantienen altos porcentajes de encaje legal, mientras que la dolarización de la captación bancaria continúa aumentando<sup>31</sup>. De tal forma, mientras la formación bruta de capital fijo del sector público aumenta significativamente, la del sector privado permanece estancada, presentándose también un estancamiento de las exportaciones de mercancías al aumentar en solo 7.3% ( anexo, cuadro 14 ). Se incrementa asimismo el ya comentado déficit comercial y el déficit financiero del sector público federal, de 2.3% en 1971 al 5.3% en 1973 y pasando a representar el 9.1% en 1975.

30 Boltvinik, Julio y Enrique Hernández. "Origen de la crisis estructural: el agotamiento del modelo de sustitución de importaciones. Un análisis preliminar". El Trimestre Económico No. 39. Selección de Rolando Cordera. F.C.E. Primera edición, 1981. - Pág. 510.

31 Op. Cit. José Blanco. "El desarrollo de la crisis ... ". Pág. 324.

C U A D R O      F

DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO FEDERAL.  
( % ).

AÑOS	DEF. DEL SEC. PUB. FED. RESPEC TO AL PIB
1971	2.3
1973	5.3
1975	9.1
1976	10.1

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 13. Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

Lo anteriormente comentado coincidió de acuerdo con Carlos Tello, con efectos de carácter externo, como el deterioro de los términos de intercambio y la disminución de las importaciones de los países industrializados. Como consecuencia de lo establecido, el PIB cae durante 1975 al 5.6%, con una inflación del 11.2% ( anexo, cuadro 18 ).

En tanto que el Estado ha jugado en la economía un papel importante para asegurar la reproducción de capital, aunado a la existencia de la incapacidad para realizar una reforma fiscal profunda y verdaderamente modificar el precio de los bienes y servicios, la situación financiera del sector público se fue deteriorando fuertemente entre 1971-1976; por un lado, las finanzas públicas han descansado en una estructura fiscal regresiva y por el otro, frente a la alternativa de elevar el precio de los bienes y servicios producidos por las empresas públicas - disminuyendo la tasa de beneficio del sector privado y/o creando fuertes presiones in-



flacionarias - o acudir al endeudamiento, el Estado prefirió utilizar esta última opción<sup>32</sup>.

Por parte del gobierno federal, los ingresos totales fueron financiando cada vez más en menor proporción a los gastos totales, ya que del 87.8% que representaba la relación ingresos/egresos en 1971, pasó a ser del 71.8% en 1973, del 69.5% en 1974 y del 61.5% en 1976 ( anexo, cuadro 11 ). Con respecto a la situación financiera del sector paraestatal controlado presupuestalmente, la relación ingresos/egresos también tendió hacia el deterioro, ya que de ser dicha relación del 94.9% en 1971, pasó al 87.7% en 1976 - - - tomándose en cuenta que en 1970 era del 98.2% - ( anexo, cuadro 9 ).

La estrategia de industrialización - sustitución de importaciones -, que se inició en la década del cuarenta y que se continuó en la década del setenta - específicamente durante 1971-1976-, tarde o temprano tenía que mostrarse como una restricción al crecimiento económico, cosa que ya había sucedido en 1971.

En la primera parte de los años setentas, dicha estrategia de industrialización empezó a mostrar sus limitaciones, en tanto que se requería un componente importado cada vez mayor y de que los volúmenes de exportación, incluidos mercancías tanto como servicios, podían financiar una proporción cada vez menor de los requerimientos de importación. Provocando ello, que la dinámica dependiera en

32 Guillén, Arturo. Et. al. La deuda externa grillete de la nación. Editorial Nuestro Tiempo. 1989. Pp. 47 y 48.

mayor medida del endeudamiento externo.

Sin embargo, no se puede crecer permanentemente en base a crecientes déficits públicos y a altos niveles de endeudamiento externo, que surgen con el fin de crear condiciones de rentabilidad del sector privado y de demanda, y con el fin de financiar el déficit comercial privado; no se puede, puesto que la disponibilidad de créditos externos está en función de la capacidad de pago del servicio de la deuda externa y en base a eso, al autoperpetuarse el déficit externo, se limitan las posibilidades de endeudamiento en el exterior<sup>33</sup>.

Debido a que no se pueden sostener indefinidamente los crecientes déficits externos y déficits fiscales, y de que precisamente el factor que financia dichos déficits depende de la disponibilidad de créditos externos, tal modelo de crecimiento tenía que entrar en crisis. Si a ello se le añade, la actitud especulativa de la inversión privada durante 1971-1976 y, la fuga de capitales que se inicia en 1973 y que se agudiza en 1976, se podrá explicar el por qué de la crisis.

La evolución del endeudamiento público externo tuvo ciertas variantes durante el período 1971-1976, ya que durante 1971 y 1972 la deuda pública externa se incrementa solamente en 283 y 519 millones de dólares respectivamente; a partir de 1973 y, esencialmente durante 1975 y 1976, la deuda pública externa crece a niveles muy elevados, siendo dicho crecimiento de 4 474 y 5 151 millones de dólares para esos años. Tal situación conllevó a que la deuda pública externa pasara de 4 242 millones de dólares en 1970, a ser

33 Op. Cit. Arturo Huerta. La economía mexicana... Pág. 56.

de 19 600 millones de dólares en 1976 - un incremento del 462% en seis años -.

C U A D R O      G

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	SALDO AL FINAL DEL AÑO	INCREMENTO
1970	4 242	
1971	4 545	283
1972	5 064	519
1973	7 071	2 007
1974	9 975	2 904
1975	14 449	4 474
1976	19 600	5 151

Fuente:

a) Datos obtenidos del cuadro 1. Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

Aunado a lo anterior, es necesario comentar que hubo elementos que en décadas anteriores habían estado contribuyendo al financiamiento del déficit comercial, como el caso del turismo, de la inversión extranjera directa y de las transacciones fronterizas, dado que sus saldos positivos habían permitido dicho financiamiento; sin embargo, durante el período 1971-1976, dicha situación se revierte. En el caso del turismo, mientras que la relación egresos/ingresos había sido del 8% en 1950, del 21.9% en 1960 y del 43.6% en 1971, tal relación pasa al 50.6% en 1976. Con respecto a las transacciones fronterizas, se nota una situación similar, ya que mientras la relación egresos/ingresos era de 73.8% en 1971, pasa a 81.5% en 1976. Ambos hechos contribuyeron a que el país dispusiera de una menor cantidad de divisas durante 1971-1976, para fi-

nanciar los déficits externos.

Cabe aclarar que un comportamiento aún más grave se observó - en la relación egresos/ingresos por concepto de inversión extranjera directa, ya que de representar en décadas anteriores una fuente neta de divisas al país, para el período 1971-1976 esa relación se vuelve negativa, al tener que pagar más por concepto de inversión extranjera directa que por lo que entra por ese concepto; para 1970 la relación estipulada era de 134.6%, hasta llegar al 251.4% en 1976.

#### C U A D R O    I I

##### RELACION ENTRE EGRESOS E INGRESOS.

AÑOS	TURISMO	TRANSACCIONES FRONTERIZAS	I E D
	%	%	%
1950	8.0	62.8	67.0
1960	21.9	60.4	106.3
1970	46.0	78.9	134.6
1971	43.6	73.8	143.3
1973	41.8	72.3	137.8
1976	50.6	81.5	251.4

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos de los cuadros 6, 16 y 17. Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

Hasta principios de 1976, la banca internacional había manifestado una confianza ilimitada en la solvencia de nuestro país, - pero poco después se empezaron a cerrar repentinamente las válvulas de créditos destinados a México, con lo que el gobierno se encontró en un callejón sin salida, debido a que el servicio de la deuda exigía la contratación de nuevos créditos. Ante tal situación, el gobierno no puede sostener el tipo de cambio y devalúa el

31 de agosto de 1976, con ello la banca internacional se sigue negando a prestar nuevamente a México, por lo que exige un acuerdo - del país con el F.M.I.<sup>34</sup>.

Por lo tanto y en concordancia con lo anteriormente analizado, pese a los esfuerzos del gobierno por mantener el tipo de cambio y atenuar la especulación contra el peso - lo que se ve en el hecho de que para marzo de 1976, se implanta la apertura de depósitos a 3 y 6 meses en dólares para residentes -, el gobierno decide devaluar, ante el cierre de los créditos externos.

En base a todo lo comentado, los problemas financieros del sector público provocaron que la formación bruta de capital fijo - de dicho sector cayera durante 1976 en 7.6%, que aunado a un crecimiento modesto de la formación bruta de capital fijo del sector privado del 6%, condujeron a que la economía tuviera un escaso crecimiento para 1976 ( anexo, cuadro 20 ). Con ello, el exceso de endeudamiento público en el exterior pasó a ser de un motor que ayudaba a mantener altas tasas de crecimiento económico, a un elemento que restringe dicho crecimiento económico; cuestión que incide en los índices de ocupación y bienestar social de la población.

Los propósitos que tuvo el gobierno de Luis Echeverría de mantener el menor crecimiento posible de la deuda pública externa, se vieron entorpecidos por cuestiones ya comentadas, como la fuga de

34 Márquez, David. "El tipo de cambio como instrumento de política en los 70. ". Investigación Económica No. 150, Oct. - dic. de 1979. Pág. 397.

\* En agosto de 1973 se habían abierto los depósitos en dólares, - pero solamente era para residentes en el extranjero.

capitales a partir de 1973 - que coincide con un mayor nivel de deuda pública externa -, los crecientes déficits públicos y en balanza de pagos, pérdida de aportaciones que había tenido tanto el turismo, IED y las transacciones fronterizas como medios para financiar los déficits comerciales, elementos que aunados a una política de cambio fijo, condujeron a que la deuda pública externa se incrementara de 4 262 millones de dólares en 1970 a 19 600 millones de dólares en 1976 ( anexo, cuadro 1 ).

## 2.2. LA FIRMA DEL CONVENIO CON EL F.M.I. EN 1976 Y SU RELACION CON EL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO.

La continuación del modelo de industrialización seguido durante 1971-1976 y que tiene sus orígenes en la década del cuarenta, y junto a ello la falta de ajustes externos e internos, fenómenos - que globalmente se vieron agudizados por la especulación del sector privado - tanto en sus recursos que destina a la inversión productiva como en lo que se refiere a la fuga de capitales -, condujeron a que finalmente, el prácticamente más importante elemento - financiador de esos desajustes tanto externos como internos, llegara al límite de sus posibilidades; dicho elemento se refiere al endeudamiento externo y en especial al del sector público, como consecuencia del peso que tiene en el endeudamiento externo total. De acuerdo a datos presentados por Rosario Green, en 1976 correspondían a la deuda pública externa 19 600 millones de dólares del total y solamente 6 294 pertenecían a la deuda externa del sector -

privado<sup>35</sup>.

Como ya se ha dicho con anterioridad, en la medida que los vencimientos de la excesiva deuda solo podían ser cubiertos con la contratación de nuevos créditos y dado que la banca comercial comenzó a cerrar repentinamente las válvulas de crédito para 1976, el gobierno mexicano se vió obligado a firmar un acuerdo de estabilización por un período de tres años con el F.M.I., con el cual se pretendía conseguir, más que la obtención de créditos del F.M.I., el aval de dicha institución para lograr créditos de la banca comercial, ya que sin tal aval, resultaba prácticamente imposible contratar créditos procedentes de la banca internacional.

La carta de intención enviada en 1976, contiene como objetivos fundamentales los siguientes: a) mejorar sustancialmente la tasa de crecimiento económico, b) incrementar las oportunidades de empleo remunerado, c) fomentar el ahorro interno, con el fin de reducir la necesidad de acudir al ahorro externo, d) propiciar un nivel de precios internos que se aproxime al de los principales países con los que México comercia y, e) restablecer un equilibrio dinámico de la balanza de pagos que sea sostenible en el largo plazo. Para el logro de tales objetivos, las autoridades mexicanas consideran que se requiere lo siguiente: a) incrementar la generación de ahorro interno total como proporción del PIB; b) ya que se estima, que la evolución de los precios internos depende de la bondad de la política de ingresos y de la regulación de la demanda,

35 Los datos fueron obtenidos de: Green, Rosario. La deuda externa de México: 1973-1987 de la abundancia a la escasez de créditos. Editorial Nueva Imágen. Pág. 96.

se procederá en dos frentes. Por el lado de la demanda, se actuará en lo que respecta al déficit del sector público, de manera que en 1979 no represente más del 2.5% del PIB, así como en la política crediticia; por el lado de los ingresos, se promoverán incrementos en la estructura de precios y tarifas del sector público, y en los ingresos tributarios; c) el manejo de la balanza de pagos, se dirigirá a reducir la utilización del endeudamiento externo neto - por parte del sector público - de manera que en 1979, éste no exceda del 1% del PIB - y a fortalecer la posición de las reservas internacionales; d) se promoverá el sostenimiento de un tipo de cambio, que permita el equilibrio de la balanza de pagos; e) se reducirán progresivamente las barreras arancelarias de importación, impuestas por razones de balanza de pagos<sup>36</sup>.

Sin embargo, debido a que el BIRF como el FMI reflejan fundamentalmente la visión de los países acreedores, en las políticas de orientación que sostiene el FMI, la preocupación por el desarrollo pasa a segundo plano<sup>37</sup>. Las medidas que se llevaron a cabo para estabilizar la economía del país, implicaron una serie de costos para la economía y en ese sentido, los objetivos planteados dentro de la carta de intención, parecen cuestiones retóricas y no realmente metas a cumplir, ya que no es posible mejorar las posibilidades de empleo y de crecimiento económico, cuando se están poniendo en marcha medidas que precisamente atacan dichos aspectos, como la contracción del gasto público, que lleva implícita la dis-

36 S.H.C.P. "Carta de Intención, 1976". Economía de América Latina, No. 4. CIDE. México, marzo de 1980. Pp. 208-211.

37 Paz, Pedro. "Causas del endeudamiento de los países del tercer mundo". Investigación Económica No. 143. México, 1977. Pág.207.



minución en la tasa de crecimiento de la formación de capital fijo del sector público durante 1977. Por lo tanto, lejos de mejorar - sustancialmente el crecimiento económico, la tasa de crecimiento - del PIB se mantiene en solamente 3.4% durante 1977, siendo que en años anteriores era significativamente más elevada; a ello había - que añadir que el éxito en materia de inflación fue relativamente modesto, ya que la inflación durante 1977 continuó siendo demasiado alta, del 20.7% en 1977 ( anexo, cuadro 18 ).

Con respecto al equilibrio en la balanza de pagos, es cierto que se logró reducir significativamente el déficit en balanza comercial y con ello el déficit en cuenta corriente, aunque ello se dió en un contexto de menor crecimiento económico para 1977; también cabe hacer referencia que se logró disminuir el déficit financiero del sector público federal y con ello el del gobierno federal. Por lo tanto, los éxitos relativos en algunos rubros económicos, tuvieron como consecuencia un menor crecimiento económico y - un menor bienestar social de la población.

Los diseños teóricos de los programas de estabilización suponen que el ajuste no debe implicar una caída del nivel general de la actividad económica y del empleo, sin embargo, los costos más - comunes de dichos programas son la contracción económica, el desempleo y la concentración del ingreso<sup>38</sup>. Francisco Javier Alejo considera que para que el diseño teórico anterior se presente, es necesario que el tamaño relativo del sector exportador haya sido su-

38 Alejo, Francisco Javier. "Racionalidad económica y política de los programas de estabilización económica". México ante la crisis. Siglo XXI editores. Pág. 379.

ficientemente significativo, para compensar la caída del resto de la economía. Sin embargo, creo que esta diversificación y ampliación del sector exportador, es un problema de carácter estructural que resulta difícil de revertir de un momento a otro. A este respecto, al inicio de la década del setenta se propone un nuevo proyecto de desarrollo, distinto al de las tres décadas anteriores, denominado modelo de sustitución de exportaciones, donde los bienes manufacturados sustituirían a los bienes primarios como las exportaciones dominantes y donde el sector industrial seguiría siendo el motor de crecimiento orientado hacia el sector externo<sup>39</sup>.

Volviendo a la carta de intención de 1976, ésta estaba programada para fungir durante tres años, sin embargo hubo un elemento - tanto endógeno como exógeno a la economía - el petróleo y el incremento de los precios internacionales de este producto -, que permitieron una mayor disponibilidad de divisas para el país y que contribuyeron a que tanto en 1978 como en 1979, no se llevara al pie de la letra el acuerdo con el FMI, debido a que el déficit financiero del sector público federal, como el déficit en balanza comercial, resultaban para 1979 demasiado elevados, con respecto a lo que se había previsto en la carta de intención.

### 2.3. EL COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMÍA DURANTE 1977-1981.

Los efectos de la política económica concertada con el FMI, a partir de la carta de intención, se dejaron sentir en la economía

39 Op. Cit. René Villarreal. El desequilibrio externo... Pág. 205.

mexicana para 1977. La necesidad de contar con recursos frescos -  
provenientes del exterior, había provocado llegar a un acuerdo en  
el exterior con el F.M.I., que no solamente permitiera préstamos -  
por parte de ese organismo, sino que sirviera como aval, para obte-  
ner préstamos por parte de la banca internacional. Sin embargo, co-  
mo entre las medidas de tal acuerdo se encontraba la reducción del  
gasto público, el efecto de ello fue una disminución en la forma-  
ción bruta de capital fijo del sector público de 6.7% para 1977, -  
en términos reales, que se complementó con la reducción de la for-  
mación bruta de capital fijo del sector privado, que fue de 6.7% -  
para el mismo año ( anexo, cuadro 20 ).

El menor nivel de inversión por parte de los dos sectores, -  
permitió disminuir el déficit comercial, como consecuencia de la -  
contracción que sufrieron las importaciones de mercancías para -  
1977 y de una tasa de crecimiento relativamente elevada de las ex-  
portaciones de mercancías, sin embargo, el menor nivel de inver-  
sión conllevó a que durante el año que se está comentando, se pre-  
sentara un crecimiento modesto del PIB, con respecto al que se ha-  
bía venido mostrando en los años anteriores y en especial al de la  
década del sesenta, siendo el crecimiento del PIB de 3.4% durante  
1977 ( anexo, cuadro 18 ).

La política de endeudamiento del sector público para 1977, en-  
marcó en términos generales el acuerdo al que se había llegado con  
el FMI. En el Primer Informe de la Deuda Pública del sexenio pre-  
sentado al Congreso de la Unión, se estimaba que en 1977 se había  
hecho patente el propósito del Presidente López Portillo de redu-  
cir la tendencia del endeudamiento externo, con el fin de que la -  
deuda creciera anualmente en una proporción menor que en 1976, tra-

tando de obtener los mejores plazos de amortización para los nuevos compromisos; se decía asimismo, que en la medida en que el ahorro interno del país era insuficiente para cubrir los niveles requeridos de inversión y que junto a ello, los ingresos por exportaciones no alcanzaban a cubrir los gastos por importaciones, se hacía necesario atraer recursos complementarios - que se referían a hacer uso del ahorro externo -, con el fin de lograr, una tasa de formación de capital elevada y alcanzar así, un alto ritmo de crecimiento económico; estableciéndose también, que la política de endeudamiento público tenía como fin el expandir las actividades productivas, así como mejorar y hacer más equitativo el nivel de vida de la población<sup>40</sup>.

Sin embargo, las cosas no se presentan tal y como se dicen, - ya que no se entiende como la política de endeudamiento público, - está destinada a mejorar el nivel de vida de la población, precisamente cuando los niveles de inversión, tanto del sector público como del sector privado, cayeron en niveles considerables, fenómeno que se complementa con la política salarial seguida desde inicios de 1977, año en que comienza el descenso del salario real, que era una de las medidas implícitas en el programa de estabilización acordado con el FMI.

Con respecto a la tesis que especifica, que el endeudamiento externo obedece a la falta de ahorro interno y que por lo tanto recomienda la política neoliberal, mantener tasas de interés positivas y, tipos de cambio realistas y flexibles - que alienten expor

40 S.H.C.P. "Primer Informe de la Deuda Pública al Congreso de la Unión". Comercio Exterior. Vol. 27. No. 11. Nov. de 1977. Pp. - 1299-1300.

taciones y eviten fuga de capitales -; se puede decir que el excedente económico generado en México no es insuficiente, sino que el problema es que dicho excedente no se transforma en inversión productiva, debido a que una parte se traslada al exterior vía intercambio comercial desfavorable y se utiliza en forma improductiva - en el interior de nuestros países<sup>41</sup>. A lo que había que agregar, - que otra parte se destina a pagar el servicio de la deuda, aspecto que resulta mayormente improductivo dependiendo del nivel de las -tasas de interés.

De acuerdo con lo anterior, el endeudamiento externo no ha sido provocado por la escasez de ahorros internos, sino por una serie de fenómenos, que no han permitido canalizar dicho excedente a la inversión productiva, haciéndose así necesario, el acudir al endeudamiento externo - en especial el sector público -, para mantener el nivel de actividad económica. De hecho, no ha habido los estímulos suficientes para estimular al sector privado a invertir - productivamente y con ello evitar la especulación del sector privado; en el apartado anterior, se pudo observar cómo el sector privado se mantuvo en una posición cautelosa al momento de invertir productivamente y cómo resurgieron las actividades especulativas, que propició que el nivel de actividad económica dependiera del papel que el Estado tomó en la economía.

El acuerdo firmado con el FMI no se tuvo que llevar a cabo - tal y como se había previsto, en la medida que un factor exógeno a la estructura productiva del país, empezó a tener efectos en la economía nacional - ese factor se refiere al petróleo -. Se puede -

41 Op. Cit. Arturo Guillén. La deuda externa... Pág. 41.

decir que la aparición de la riqueza petrolera desde mediados de la década del setenta, junto con el incremento de los precios en el mercado internacional, permitieron elevar el valor de las exportaciones petroleras, pasando a jugar dicho elemento una trascendencia importante en el conjunto de la economía.

En un primer momento se pensó en utilizar más recursos del exterior y dirigirlos al desarrollo del proyecto petrolero, para que más tarde, con los recursos que generara el mismo desarrollo, se liquidara la deuda; dicha estrategia encontró eco internacional, ya que por un lado, los banqueros internacionales contaban con excedentes y estaban ansiosos de colocarlos, y por otra parte, los Estados Unidos deseaban impulsar desarrollos petroleros que rompieran con la estrategia de la OPEP, en ese sentido, apoyar a México resultaba preponderante, en la medida que permitiría contar con recursos petroleros excedentes e impulsaría un proceso de desestabilización de la OPEP<sup>42</sup>.

Como consecuencia de los nuevos recursos destinados a la inversión petrolera y los incesantes incrementos de exportaciones de dicho producto, las exportaciones petroleras empezaron a jugar --- prácticamente desde 1975, un papel importante en la generación de divisas. En 1972 dichas exportaciones petroleras representaban solamente el 1.3% del total de las exportaciones de mercancías, para 1975 el porcentaje pasa a ser del 14.3%, del 29.2% en 1978 y del 69.9% en 1981, alcanzando su punto más elevado en 1982.

42 Ruiz, Clemente. "El perfil de la crisis financiera". México ante la crisis. Coords. Pablo González Casanova y Héctor Aguilera Camín. Siglo XXI editores. Primera edición, 1985. Pág. 91.

C U A D R O      1

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS.  
( % ).

AÑOS	PETROLERAS	NO PETROLERAS
1972	1.3	98.7
1975	14.3	85.7
1978	29.2	70.6
1981	69.9	30.1
1982	75.4	24.6

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 15. Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

El desarrollo de la producción petrolera comenzó a jugar un papel importante en el funcionamiento de la economía nacional, en cuatro aspectos: el primero está relacionado con el hecho de que se constituyó en el soporte financiero de la política de subsidios a la acumulación de capital; en segundo lugar, permitió el financiamiento de la expansión de las importaciones de medios de producción; como tercer aspecto pasó a ser el motor de la acumulación, para una gama de actividades afines o complementarias y por último, se convirtió en el aval para mantener el crédito externo<sup>43</sup>.

Como consecuencia del desarrollo de la producción petrolera y del incremento en el valor de las exportaciones petroleras, el saldo entre la exportación pública y la importación pública, pasó de un déficit durante el período 1971-1976, a un superávit a partir -

43 Op. Cit. Miguel A. Rivera y Pedro Gómez. "México: acumulación de... Pág. 109.

de 1979. Mientras que el déficit público en su comercio exterior - durante 1972 era de 349 millones de dólares, llega a su punto más alto para 1975, desciende hasta ser en 1979 positivo con 1 157 millones de dólares y pasa a ser dicho saldo aún más positivo, ya - que en 1981 fue de 6 995 millones de dólares. Con esto se deduce, que la nueva deuda contratada por el sector público, no estuvo des - tinada durante 1971-1981 a financiar el déficit en su comercio ex - terior, en tanto que durante este período se hace prácticamente po - sitivo en alto grado, sino que más bien se destinó a cumplir con - el servicio de la deuda y financiar la fuga de capitales a partir de 1981.

C U A D R O      J

COMERCIO EXTERIOR PUBLICO Y PRIVADO.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	DEFICIT O SUPERAVIT <sup>1</sup> SECTOR PUBLICO	DEFICIT SECTOR PRIVADO
1972	- 349	- 746
1975	-1 661	- 1 975
1976	-1 375	- 1 269
1978	342	- 1 542
1979	1 157	- 4 319
1981	6 995	-10 802

Observación:

a) El número 1 indica que están incluidas las exportaciones de pe - tróleo crudo.

Fuente:

a) Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1988. Pág. 381.

Para 1978 se registra un primer giro expansionista de la polí - tica económica, con medidas tales como la liberalización de la emi - sión monetaria y el sostenimiento de un crecimiento moderado del -



gasto público<sup>44</sup>. Permitiendo ello que la formación bruta de capital fijo del sector público se incrementara en términos reales significativamente, aunque por lo que respecta al sector privado, éste siguió durante el año comentado un tanto cauteloso, al incrementarse en solo 5.13, la formación bruta de capital fijo del sector privado en 1978 con respecto a 1977 ( anexo, cuadro 20 ). Tales hechos que se conjuntaron con los mayores niveles de las exportaciones de mercancías, explican en gran parte el crecimiento del PIB de 8.2% durante 1978, que se vió acompañado de un crecimiento de la inflación del 16.2% durante este año respecto al anterior ( anexo, cuadro 18 ).

La política de carácter recesivo se pudo dejar a un lado durante 1978, a pesar de que el acuerdo estaba programado para tres años; sin embargo, la política respecto al endeudamiento neto del sector público, prácticamente se mantuvo al pie de la letra, al incrementarse durante 1978 la deuda pública externa en 3 352 millones de dólares con respecto a 1977 ( anexo, cuadro 1 ).

A partir de 1979 se pone en marcha el Plan de Desarrollo Industrial, que había sido publicado en marzo del mismo año. El Plan Industrial tenía la intención de facilitar un crecimiento económico dinámico y estable, perseguía asimismo el fortalecimiento de ciertos sectores de la industria, el descentralizamiento de la actividad industrial fuera de la ciudad de México y pretendía alentar a la pequeña y mediana industria; para alcanzar dichas metas, se pondrían en marcha las políticas siguientes: a) incrementos en

44 Ibidem. Pág. 109.

el consumo y la inversión del gobierno, b) más vivienda de bajo costo, c) incrementos en la inversión industrial, para superar cuellos de botella y promoción de exportaciones no petroleras, d) incrementos en los precios internos de los combustibles<sup>45</sup>.

A través del otorgamiento de subsidios y exenciones fiscales, a partir de febrero de 1979, se procedió de acuerdo a Miguel A. Rivera y Pedro Gómez a consolidar la base material del proceso de acumulación, que era la recuperación de la rentabilidad - las otras dos según los autores, se refieren a la inversión pública y al auge petrolero -. Para las empresas que invirtieran en la zona I-A y que operaran en torno a los puertos industriales ( Tampico, Coatzacoalcos, Salina Cruz y Lázaro Cárdenas ), recibirían una bonificación del 30% en la adquisición de gas natural, combustibles, electricidad y productos químicos básicos; obtendría también dicha zona crédito fiscal bajo la forma concreta de exención de impuestos de exportación y, exención de impuestos federales y estatales. La zona II-B, que abarcaba prácticamente todas las ciudades del país - con excepción de la ciudad de México y su área metropolitana -, recibiría exenciones fiscales y subsidios de aproximadamente la mitad de los estipulados para la zona I-A. En este plan de subsidios y exenciones fiscales se incluían también exenciones de impuestos en la inversión para la producción de bienes de capital e incentivos en la industria automotriz y de autopartes, la pesca y la industria maquiladora. El objetivo de llevar a cabo la localización

45 Barker, Terry y Vladimiro Brailovsky. "La política económica entre 1976 y 1982, y el Plan Nacional de Desarrollo Industrial". Investigación Económica No. 166. Oct. - dic. de 1983. Pp. - - 275-276.

de zonas, era el de lograr sustanciales volúmenes de exportación<sup>46</sup>.

Se puede decir que la política de subsidios y exenciones fiscales al sector privado por parte del Estado, tuvo sus efectos en lo que se refiere al dinamismo de la inversión privada, ya que de haber tenido un incremento de solo 5.1% en 1978, la formación bruta de capital fijo del sector privado para 1979, presenta un crecimiento real de 22.7%, manteniéndose en niveles significativamente altos en 1980 y 1981, con 13.7% y 13.9% respectivamente ( anexo, - cuadro 20 ). A lo anterior, obviamente contribuyó la política de - tope salarial, que continuó siendo una de las directrices para incentivar la inversión del sector privado. El dinamismo que tuvo - la inversión privada y la inversión pública, así como el crecimiento de las exportaciones de mercancías, explican en gran parte el - crecimiento del PIB durante 1979, que fue de 9.1% con una inflación del 20.0% (anexo, cuadro 18 ).

Sin embargo, la expansión de la economía no presentaba bases sólidas. Por un lado, se acrecentaba el déficit en balanza comercial - dicho déficit era de 3 162 millones de dólares ( anexo, cuadro 14 ) - , como consecuencia de la creciente necesidad de aumentar las importaciones para mantener la dinámica económica del país y la escasa capacidad para exportar, que se manifestaba en una enorme dependencia del comportamiento que tuviesen las exportaciones de petróleo crudo; por otro lado, el déficit financiero del - sector público federal se hallaba en niveles elevados - representa

46 Op. Cit. Miguel A. Rivera y Pedro Gómez. México: acumulación de capital y... Pág. 112.

ba el 7.6% en 1979 ( anexo, cuadro 13 ) -. Así, la posibilidad de seguirse endeudando en el exterior y las crecientes divisas por exportación de petróleo, habían permitido que la economía mexicana - recuperara un nivel de crecimiento económico elevado y en este sentido, evitar la profundización de la crisis de 1976-1977 y posponerla.

Los países latinoamericanos no han sido capaces de superar el carácter primario de sus exportaciones y por ello se han enfrentado a una importante baja de su participación en el comercio mundial, como tendencia a largo plazo - este aspecto explica una de las causas de la brecha comercial y en consecuencia, de las necesidades de endeudamiento externo de dichos países -; por otra parte, el tipo de funcionamiento de las economías del tercer mundo implica, que para alcanzar tasas de crecimiento más elevadas, únicamente puedan lograrlo aumentando significativamente sus importaciones de materias primas y de bienes de capital, ya que en estos países es muy incipiente la industria productora de bienes de capital y - de varios insumos de la industria, que requieren procesos tecnológicos relativamente complejos<sup>47</sup>.

El Estado, al tratar de controlar la inflación, incrementó los subsidios en ciertos bienes de uso final - como alimentos, gasolina, transporte colectivo, etc. -<sup>48</sup>. Como consecuencia de la política de subsidios y exenciones fiscales, y por la política de pre---

47 Op. Cit. Pedro Paz. Causas del ... Pp. 213 y 214.

48 Taylor, Lance. "La crisis y su porvenir: problemas de política macroeconómica en México". Investigación Económica No. 170. Octubre - diciembre de 1984. Pág. 293.

cios de los energéticos que produce el sector público - en general de la política de precios y tarifas, de bienes y servicios que produce el Estado -, el sector público no pudo financiar su gasto público en expansión y por lo tanto empezó a caer nuevamente en crecientes déficits; asimismo, algunos autores como Arturo Huerta estiman que una vez más se postergó una reforma fiscal que gravara más a los capitalistas. Todos esos elementos explican el por qué - el sector público pasó de un déficit de 10.1% con respecto al PIB en 1976, a uno de 6.7% en 1977, incrementándose al 7.6% en 1979 y llegando a ser de 14.1% en 1981.

C U A D R O      K

DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO FEDERAL.  
( % ).

AÑOS	DEF. FIN. SEC. PUB. FED.
1976	10.1
1977	6.7
1979	7.6
1981	14.1

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 13. Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

Por otra parte, la política de estimular las exportaciones no petroleras, prácticamente no tuvo ningún resultado positivo, ya que las exportaciones petroleras fueron ganando terreno dentro de las exportaciones totales, al pasar del 21.3% con respecto al total en 1977 al 69.9% en 1981 ( anexo, cuadro 15 ).

Los mayores obstáculos a la exportación de manufacturas se de

rivan de tres factores: a) los bajos niveles de eficiencia, relacionados con el escaso desarrollo tecnológico de las plantas industriales del país; b) el alto grado de protección nominal como efectiva existente en México y, c) las dificultades inherentes a la comercialización externa<sup>49</sup>. De ahí que el autor sugiere que las empresas que podrían vencer los obstáculos anteriores, serían las empresas transnacionales. Sin embargo, durante el período 1977-1981 y en términos generales durante la década del setenta, dichas empresas estuvieron realizando una cantidad mayor de importaciones - que lo que exportaban, presentando con ello un déficit comercial - las empresas transnacionales cada vez mayor y contribuyendo así de una manera determinante al déficit comercial total; mientras que - en 1970 el saldo de la balanza comercial de las empresas citadas era de -335 millones de dólares, para 1979 aumenta a -2 146 millones de dólares y en 1981 llega a ser de -4 338 millones de dólares<sup>50</sup>.

Con el comportamiento que tuvieron las empresas transnacionales en su comercio exterior, no solamente no contribuyeron a mejorar la balanza comercial del país y con ello a atenuar las exigencias de créditos externos para financiarla, sino que todo lo contrario, la incentivaron en forma por demás excesiva, de manera que el creciente déficit comercial llegó a niveles insostenibles para 1981. El pretender sustituir con inversiones extranjeras la escasez de crédito externo - y no exclusivamente en tiempos de escasez, sino en cuanto complemento se refiere -, resultó contraprodu-

49 Op. Cit. Julio Boltvinik y Enrique Hernández. "Origen de la crisis estructural ...". Pág. 518.

50 Los datos fueron tomados de: Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras Directas. Informe 1983-1987. Pág. 312.

cente.

La inversión extranjera directa termina por descapitalizar al país, debido a que la remisión de utilidades y las reinversiones - ( enajenación de activos nacionales ) superan más o menos rápidamente el ingreso de divisas; asimismo, la entrada de inversión extranjera directa impide el desarrollo de tecnología propia, aumentando consigo la dependencia, por lo que no es justificable pretender sustituir con inversiones extranjeras directas la escasez de crédito externo<sup>51</sup>. Se puede considerar en términos más estrictos, que la entrada de inversión extranjera directa en sí no impide el desarrollo de tecnología propia, sino que más bien, los países subdesarrollados como el caso de México, no han sabido aprovechar esa tecnología procedente del exterior vía IED, para desarrollar una tecnología propia, tal y como sucedió con algunos países hoy industrializados, en donde a partir de la tecnología extranjera pudieron crear la propia.

Sobre la entrada de inversión extranjera directa, la terrible situación que se había vivido durante 1971-1976 - al sobrepasar con mucho los egresos de los ingresos por concepto de inversión extranjera directa -, se mejora para 1977-1981 dicha situación, como consecuencia de los crecientes ingresos por la citada inversión. La relación egresos/ingresos por concepto de inversión extranjera directa era de 112.8% en 1977, mejora sustancialmente al pasar a ser de 84.6% en 1979, de 49.2% en 1980 - que prácticamente fue el mejor año - y se eleva al 63.2% en 1981 ( anexo, cuadro 17 ).

51 Martínez, Efigenia. Deuda externa y soberanía nacional. Investigación Económica No. 1. Facultad de Economía. UNAM. 1986.

Para el año de 1980 continúa la expansión económica, los incrementos tanto de la inversión del sector público como del sector privado, el incremento de las exportaciones, son elementos que permiten que el PIB tenga un crecimiento del 8.3%, pero con una inflación aún más elevada, siendo del 29.8% para dicho año ( anexo, cuadro 18 ).

Como ya se dijo anteriormente, tal expansión no presentaba bases sólidas, ya que aparte de los ya comentados déficits del sector público, el déficit comercial seguía siendo bastante elevado, pese a los incrementos realmente importantes de las exportaciones - producto de las exportaciones petroleras -, debido a que las importaciones de mercancías estaban creciendo a tasas altísimas, después de presentar durante 1976 y 1977 tasas negativas de crecimiento; pero a partir de 1978 y, esencialmente en 1979 y 1980, tienen tasas elevadas de crecimiento.

Los elementos que pueden haber contribuido al crecimiento de las importaciones son cuatro: a) el primero es consecuencia de que al crecer la demanda final fuertemente, se debe esperar que las importaciones crezcan aún más; b) el segundo tiene que ver con la liberalización de las importaciones de 1977 a 1981; c) el tercero está relacionado con el exceso de demanda o cuellos de botella, que podían haber existido en ciertos sectores, debido al incremento de la demanda más acelerado que el incremento de la capacidad instalada; d) y el cuarto es consecuencia de que el ritmo inflacionario - en México era más acelerado que en el resto del mundo, lo que hacía más competitivas las importaciones<sup>52</sup>.

52 Op. Cit. Terry Barker y Vladimiro Brailovsky. "La política económica ... ". Pág. 279.



Como consecuencia de lo anteriormente estipulado, el déficit comercial que había disminuído durante 1977 y 1978, se eleva a - 3 162 millones de dólares en 1979, a 3 700 millones de dólares para 1980 y a 4 510 millones de dólares para 1981. En comparación con años anteriores, en los que siempre había existido una relación estrecha entre el déficit comercial y el déficit en cuenta corriente - por ejemplo en 1976, el déficit comercial había sido de 3 645 millones de dólares y el déficit en cuenta corriente de 3 683 -, para 1980 deja de existir dicha relación entre esos dos déficits y en ese sentido, a hacerse mucho más grande la diferencia entre los dos; mientras que en 1980 el déficit comercial fue de 3 700 millones de dólares, el déficit en cuenta corriente era de 7 223 - prácticamente el doble -. Para 1981, la situación comenzada anteriormente se agudiza, al ser el déficit comercial de 4 510 millones de dólares y el déficit en cuenta corriente de 12 544 millones de dólares - triplicándose la diferencia entre uno y otro -.

C U A D R O    I.

SALDO EN BALANZA COMERCIAL Y EN CUENTA CORRIENTE.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	SALDO EN BALANZA COMERCIAL	SALDO EN CUENTA CORRIENTE
1976	-3 645	- 3 683
1977	-1 055	- 1 596
1978	-1 855	- 2 693
1979	-3 162	- 4 870
1980	-3 700	- 7 223
1981	-4 510	-12 544

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 14, Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

Los elementos que pueden explicar el distanciamiento entre los déficits de la balanza comercial y el de cuenta corriente, son los siguientes: a) el primero está relacionado con el incremento de las tasas de interés para los préstamos obtenidos del exterior, ya que mientras de 1976 a 1978, la Libor y la Prime en términos reales se mantienen negativas, a partir de 1979 empiezan a incrementarse y a ser positivas dichas tasas en términos reales, afectando ello tanto los intereses que paga el sector público como el sector privado; b) en segundo lugar, la relación egresos/ingresos por concepto de turismo empezó a acortarse significativamente desde 1980, producto de un crecimiento de los egresos mucho mayor que el de los ingresos, siendo tal relación del 62.5% para dicho año - mientras que en 1977 había sido del 45.7% - y ya para 1981 pasa a ser del 89.3%; c) el caso del turismo se repitió en el rubro transacciones fronterizas, ya que de representar la relación egresos/ingresos el 65.5% en 1977, para 1980 pasa a ser del 84.1% y para 1981 es del 96.1%, como consecuencia de un incremento de los egresos en mucho mayor proporción que los ingresos.

La sobrevaluación del peso influyó en el comportamiento de los aspectos siguientes: la importación de mercancías, el turismo y las transacciones fronterizas. Por el lado de la importación de mercancías, la política de dólar barato hizo atractiva la compra de mercancías en el exterior, en detrimento de las producidas internamente; con respecto al turismo, resultaba atractivo viajar al exterior, en tanto siguiera vigente un dólar barato, explicando asimismo dicho fenómeno el comportamiento de las transacciones fronterizas. De tal forma, los aspectos anteriormente comentados, agudizaron el comportamiento negativo de la balanza en cuenta corrien

le.

ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA

C U A D R O    I I.

RELACION ENTRE EGRESOS E INGRESOS DEL  
TURISMO Y TRANSACCIONES FRONTERIZAS.  
( % ).

AÑOS	EGRESOS/INGRESOS TURISMO	EGRESOS/INGRESOS TRANS. FRONT.
1977	45.7	65.5
1979	47.3	76.8
1980	62.5	84.1
1981	89.3	96.1

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 16. Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

La política de cambio seguida se presentó por dos razones: en primer lugar porque una devaluación hubiera sido inflacionaria y - en segundo lugar, porque el sistema financiero basado en los mexdo lares libremente convertibles, requería una tasa nominal estable - para minimizar el previsible riesgo cambiario<sup>53</sup>. La política de - cambio de 1977 a 1981 se pudo mantener, gracias a la gran disponibilidad de endeudamiento externo para financiar el déficit comercial<sup>54</sup>.

Ya se ha visto que el sector turismo y las transacciones fronterizas contribuyeron cada vez con menores recursos para financiar el déficit comercial, veamos ahora, en que medida lo hicieron las cada vez mayores contrataciones de endeudamiento en el exterior -

53 Op. Cit. Lance Taylor. La crisis y... Pág. 293.

54 Op. Cit. Arturo Huerta. La economía mexicana... Pp. 69 y 70.

por parte del sector público, durante el periodo de estudio - - 1977-1981. Para 1977, las disposiciones y colocaciones a largo plazo del sector público fueron de 6 232 millones de dólares, mien--- tras que el pago del servicio de la deuda\* ( amortizaciones a largo plazo + intereses ) era de 3 837 millones de dólares, presentándose con ello una diferencia de 2 395 millones de dólares, a lo - que había que agregar, que el capital neto a corto plazo tenía un saldo negativo de 950 millones de dólares; bajo tales circunstan-- cias, aproximadamente de 7 000 millones de dólares disponibles, solamente 1 445 se destinaron realmente para financiar el déficit en balanza comercial. Para 1979 la situación se agudiza, ya que las - disposiciones y colocaciones a largo plazo fueron de 10 415 millones de dólares, utilizándose 10 174 para pagar el servicio de la - deuda ( amortizaciones a largo plazo + intereses ); en ese sentido, se obtenía un excedente de 271 millones de dólares, que complementado con el saldo neto del capital a corto plazo, que fue de - 205 millones de dólares, da como resultado que solamente 446 millones de dólares se hayan tenido realmente libres, después de descontar el servicio de la deuda pública externa, siendo que se habían contratado alrededor de 11 000 millones de dólares. La situación - para 1980 resulta prácticamente muy parecida a la de 1979; es para 1981, cuando como consecuencia de la fuga de capitales y con el - fin de no realizar modificaciones en el tipo de cambio, que el sector público recurre a un mayor endeudamiento en el exterior - principalmente de corto plazo -, ubicándose las disposiciones y coloca

\* Se pueden considerar como tal, ya que el capital a corto plazo - correspondiente al sector público se tiene en términos netos - ( disposiciones menos amortizaciones ).

ciones a largo plazo en 13 822 millones de dólares, mientras que el servicio de la deuda pública externa ( amortizaciones a largo plazo + intereses ) era de 10 282 millones de dólares: un saldo positivo de 3 540 millones de dólares, que junto al saldo neto positivo del capital a corto plazo del sector público que fue de 9 297 millones de dólares, se presenta un excedente de divisas de 12 837 millones de dólares. Sin embargo, dicho excedente no puede considerarse que fue destinado a la inversión productiva, ya que durante 1981 se tiene una fuga de capitales de 9 030 millones de dólares - de acuerdo con el rubro errores y omisiones -, fenómeno que aunado a la presión especulativa interna - de pesos convertidos en dólares y que no se fugaron -, trajo como consecuencia, que de mucho más de 20 000 millones de dólares contratados en 1981, una mínima parte pudiera ser destinada a la inversión productiva.

C U A D R O M

DISPONIBILIDAD REAL DE RECURSOS POR PARTE DEL SECTOR PÚBLICO.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	DISPOSICIONES Y COLOCACIONES A LARGO PLAZO a	AMORTIZACIONES A LARGO PLAZO + INTERESES b	CAPITAL C.P. NETO c	d=a-b+c	ERRORES Y OMISIONES
1977	6 232	3 837	- 950	1 445	- 22
1978	8 343	6 287	-1 489	567	- 127
1979	10 415	10 174	205	446	686
1980	7 771	7 681	68	158	245
1981	13 822	10 282	9 297	12 837	-9 030

Elaboración propia.

Fuente:

a) INEGI. Estadísticas Históricas de México. 1984. Pp. 717 a 723.

\*En el caso de México, la fuga de capitales se presenta antes del sobreendeudamiento y en buena medida, éste es resultado de la fuga de capitales o al menos de los intentos que el gobierno llevó a cabo, para contrarrestar dicha fuga, a partir de mantener la reserva y el tipo de cambio<sup>55</sup>.

Sin embargo y pese a las escasas disponibilidades que tuvo el sector público en su relación con el exterior - con respecto a préstamos y servicio de la deuda - y como consecuencia de los crecientes recursos crediticios provenientes del exterior - que se ve reflejado en las disposiciones y colocaciones a largo plazo por parte del sector público -, la deuda pública externa pasó de 19 600 millones de dólares en 1977 a ser de 52 961 millones de dólares para 1981, un incremento del 270% ( anexo, cuadro 1 ). El incremento explosivo de la deuda pública externa es precisamente en 1981, donde las disposiciones y colocaciones por parte del sector público en el exterior - tanto a corto plazo como a largo plazo -, fueron muy elevadas, como se puede apreciar en el cuadro anterior.

Los recursos derivados del endeudamiento externo, deben canalizarse a disminuir los desequilibrios inter e intrasectoriales y la vinculación tecnológica con el exterior, con el fin de ahorrarse divisas y diversificar exportaciones<sup>56</sup>. De acuerdo con el autor citado anteriormente, los recursos obtenidos por las exportaciones - de petróleo y por el mayor endeudamiento externo fueron canalizados vía inversión pública hacia el sector petrolero, hecho que ayu

\* Comentario de Rolando Cordera.

55 Borenztein, Eduardo y Guillermo Calvo. "Perspectivas sobre el problema de la deuda externa". El Trimestre Económico No. 67, - F.C.E. México, 1989. Pág. 77.

56 Op. Cit. Arturo Huerta. La economía mexicana... Pág. 92.

dizó el crecimiento desequilibrado de la economía y aumentó la vulnerabilidad de dicho crecimiento.

Como resultado de las mayores necesidades de divisas y ante la expectativa de las exportaciones petroleras, el sector público canalizó su inversión esencialmente hacia el sector industrial - dentro de él al petróleo -, descuidando a otros sectores como el agropecuario y en general, canalizando una cantidad menor de recursos tanto a beneficio social como a comunicaciones y transportes. La inversión pública federal destinada al sector agropecuario que en 1977 representaba el 18.4% del total, pasaba a ser para 1979 del 15% y para 1981 era del 13.8%; respecto a la inversión pública federal dirigida al sector comunicaciones y transportes, en 1977 era del 19% con respecto al total, para 1979 pasa a ser del 14.1% y para 1981 representa solamente el 13.7%. La inversión pública federal que va a parar a beneficio social, era del 13.8% con respecto al total en 1977, aumentando al 17.1% en 1979 y cayendo al 15.5% en 1981. Sin embargo, el sector más favorecido fue el sector industrial, ya que a fomento industrial se dirigía el 45.2% del total de la inversión pública federal en 1977, ubicándose en 49.5% durante 1981.

C U A D R O      N

DESTINO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA FEDERAL.  
( 2 ).

AÑOS	FOMENTO AGROPECUARIO	FOMENTO INDUSTRIAL	COMUNICACIONES Y TRANSPORTES	BENEFICIO SOCIAL
1977	18.4	45.2	19.0	13.8
1979	15.0	46.4	14.1	17.1
1981	13.8	49.5	13.7	15.5

Fuente:

a) INEGI. Estadísticas Históricas de México. Tomo 11. Agosto de - 1983. Pág. 624.

Al comenzar el período de estudio 1977-1981, las exportaciones de productos agropecuarios empiezan a incrementarse al pasar - de 1 302 millones de dólares en 1976 a 2 304 millones de dólares - en 1979 - año en que llega a su máximo -, para posteriormente caer hasta 1 481 millones de dólares en 1981; sin embargo, como consecuencia de que las importaciones de productos agropecuarios presentaron una alza sostenida desde 1977 hasta 1981 - al dar un salto de 647 millones de dólares en 1977 a 2 421 millones de dólares en 1981 -, el sector agropecuario pasó de un superávit de 1 405 millones de dólares en 1979, a déficits durante 1980 y 1981 - durante éste último fue de 940 millones de dólares -. Bajo esas circunstancias, el sector agropecuario se convirtió de un factor que contribuía a atenuar el déficit en balanza comercial - por lo menos hasta 1979 -, en un elemento que agudizaba dicho déficit, durante - 1980 y 1981. Se puede decir que la recesión a nivel mundial durante 1975, afectó poco el desenvolvimiento de las exportaciones agropecuarias y con ello su saldo comercial, sin embargo, la recesión



económica mundial que se manifiesta abiertamente en 1981, afectó - terriblemente el movimiento de las exportaciones agropecuarias y - con ello su saldo comercial.

C U A D R O      N

BALANZA COMERCIAL AGROPECUARIA.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1977	1 450	647	804
1978	2 033	810	1 223
1979	2 304	898	1 405
1980	1 528	2 012	- 484
1981	1 481	2 421	- 940

Fuente:

a) Nafinsa. Economía Mexicana en Cifras. 1988. Pág. 383.

Algunos aspectos comentados por Miguel A. Rivera y Pedro Gómez, indican que una parte importante de la inversión pública en el sector agrícola recayó en el apoyo y promoción de los cultivos de exportación, que implicó el deterioro de los cultivos destinados al mercado interno, trayendo como consecuencia ello, necesidades cada vez mayores de importación, proceso que al presentarse la recesión a nivel mundial, provocó la contracción de las exportaciones y con ello, los déficits en el sector agropecuario.

Por otra parte, los cada vez menores recursos en términos relativos, destinados a beneficio social durante 1977-1981, implicaron asimismo, que en un período de expansión económica, los sectores mayoritarios de la sociedad se vieran marginados.

De acuerdo a lo anteriormente comentado, podemos concluir que fue la conjunción entre factores internos y externos, los que deter

minaron un nuevo escenario de crisis en la economía mexicana. Los elementos de carácter interno que dieron origen a la crisis, se habían de desarrollar durante un buen tiempo - como el creciente déficit en balanza comercial, el creciente déficit fiscal y los desequilibrios inter e intrasectoriales - y se complementarían con los factores de carácter externo, para conducir a la economía mexicana a una crisis.

Se puede decir por lo tanto, que el deterioro del mercado petrolero internacional, la caída vertiginosa de los precios de los bienes de exportación en general, el repunte de las tasas de interés en los mercados de capital, el incremento de las prácticas proteccionistas de los países desarrollados, así como la devaluación del peso - que redujo el valor en dólares de los activos de las empresas e incrementó su deuda externa traducida en pesos -, constituyeron entre otros factores, un nuevo escenario de crisis en la economía mexicana<sup>57</sup>.

El año de 1981 se convierte en el último de un elevado crecimiento económico - que quien sabe cuando se vaya a volver a presentar -, al crecer el PIB en 8.8%, pero con una elevada inflación - del 28.7% para dicho año ( anexo, cuadro 18 ). A pesar de la expansión económica, la política de tope salarial tuvo tal éxito - y de acuerdo con la información disponible del salario mínimo real en el D.F. -, que para 1981, el nivel real de dicho salario apenas alcanzaba el que tenía en 1974; si a ello le agregamos que la inversión pública destinada a beneficio social se fue reduciendo en tér

57 Op. Cit. Rosario Green. La deuda externa de México: 1973-1987: de... Pp. 100 y 101.

minos relativos durante 1977-1981, conviene hacerse la pregunta, ¿ qué beneficios obtuvo la clase trabajadora en general de dicha expansión económica y en sí del creciente endeudamiento del sector público en el exterior?. Si acaso, podemos decir que la expansión económica produjo un incremento del empleo, pero los beneficios que debió de haber conseguido de la expansión económica, no los consiguió, presentándose así una etapa de crecimiento económico pero no de desarrollo económico.

El endeudamiento excesivo del sector público en el exterior se pudo haber evitado; en cuanto se elevaron las tasas de interés en el exterior, a México no le convenía seguirse endeudando con los bancos internacionales y lo mejor hubiera sido, establecer el control de cambios y ajustar el tipo de cambio, por consiguiente fue un error pensar que el incremento de los precios del petróleo podría contrarrestar el incremento de las tasas de interés<sup>58</sup>.

Sin embargo, no se hizo ningún ajuste respecto al exterior y se prefirió continuar endeudándose en el extranjero; se pensaba que la capacidad de endeudamiento del país no se había rebasado, ya que se podía seguir pidiendo prestado, aunque con condiciones más severas. El gobierno recurrió al endeudamiento externo y no se realizó ningún tipo de ajuste interno, pensando ilusamente que el escenario internacional sería una gloria sin fin.

La lección que queda de esta etapa de la historia mexicana, es que la capacidad de endeudamiento de un país no se rebasa, hasta que los acreedores no quieran seguir prestando, ni en el momen-

58 Op. Cit. Efigenia Martínez. Deuda externa y... Pág. 31.

to en que el servicio de la deuda respecto al valor de las exportaciones de mercancías alcance un determinado nivel - resultando ello engañoso, en tanto que por ejemplo, para 1978 dicha relación era del 56.9%, mientras que para 1981 representaba el 29.5%<sup>59</sup>, si no que la capacidad de endeudamiento de un país llega a su límite, en el momento en que dicho país ha caído en un círculo vicioso del endeudamiento y en donde tal fenómeno se vea complementado con el alza de las tasas de interés en el mercado internacional, siendo - este el instante en que hay que llevar a cabo los ajustes internos necesarios.

#### 2.4. UN ANALISIS DE LOS FACTORES EXTERNOS QUE CONTRIBUYERON AL CRECIMIENTO ESPECTACULAR DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DURANTE 1971-1981.

En la parte anterior del trabajo, se han tomado en cuenta los factores que originaron el endeudamiento del sector público, sin embargo, han sido los factores externos los que precisamente se les ha mencionado, pero no se les ha analizado con profundidad. Bajo tales consideraciones, esta parte del trabajo pretende llevar a cabo tal misión; se puede decir que los aspectos de carácter externo que contribuyeron al crecimiento espectacular de la deuda pública externa durante 1977-1981, son los siguientes:

- El factor esencial que explica el creciente endeudamiento del

59 Los datos fueron obtenidos de: BID. Deuda externa de América La  
tina. Washington, D.C. Cuadro No. 60.

sector público en el exterior, tiene relación con el movimiento de las tasas de interés externas y las disponibilidades de crédito externo.

Entre los aspectos que se pueden comentar y que motivaron el mayor acceso latinoamericano al crédito bancario proveniente del exterior, durante la década del setenta, se pueden mencionar los siguientes: a) la expansión del mercado de euromonedas, que se había formado inicialmente en la década del cincuenta, carecía en general de regulación y llegó a ser sumamente rentable para los bancos; b) durante la década del sesenta, el mercado de euromonedas a tendió principalmente a los países industrializados, pero en la medida que se incrementaba el número de bancos que se incorporaban al mercado, se agudizaba también la competencia entre los bancos - deseosos de atraer clientes y en esas circunstancias, hacia finales de la década del sesenta, las fuerzas de la competencia y el deseo de mantener el incremento de la rentabilidad, provocaron que se buscaran nuevos clientes en las áreas en desarrollo; c) los países en desarrollo estaban dispuestos a pagar primas de riesgo superiores al 2% sobre las tasas de interés básicas, constituyéndose en un elemento que atrajo a los bancos<sup>60</sup>; d) aunado a lo anterior, había que agregar que los dos impactos del precio del petróleo - 1973-1974 y 1978-1979, generaron enormes superávits en las cuentas de los países petroleros, proceso que al complementarse con la pre

60 Devlin, Robert. "El financiamiento externo y los bancos comerciales. Su papel en la capacidad para importar de América Latina entre 1975-1976". Revista de la Cepal. Primer semestre de 1978. Santiago de Chile. Pp. 70-81.

ferencia por la liquidez que tienen éstos - sobre todo los del me-  
dio oriente -, incidieron en su decisión por tener sus recursos lí-  
quidos en depósitos bancarios, antes que en inversión, generando -  
con ello una oferta de fondos prestables<sup>61</sup>.

Los aspectos anteriormente mencionados - junto con el hecho  
de que los préstamos externos provenientes de la banca comercial  
resultaban ser no tan limitados y no tan complicados por procedi-  
mientos burocráticos y, por la imposición de condiciones políticas  
y económicas, situación que era característica de los financiamien-  
tos oficiales -, condujeron a que América Latina y en particular -  
México, acudiera a utilizar una mayor cantidad de recursos exter-  
nos del sector privado y esencialmente de los bancos, con lo cual  
la deuda externa del sector público presenta una tendencia hacia -  
la privatización y a la bancarización de su deuda, fenómeno que se  
había presentado desde la década del sesenta. Mientras en 1971 el  
59.8% de la deuda externa total del sector público tenía un origen  
privado - en cuanto a acreedores se refiere - y de ello, el 68.5%  
correspondía a los bancos, para 1975 la de origen privado pasa a -  
representar el 74.4% del total de la deuda pública externa y de e-  
se porcentaje el 87.5% corresponde a los bancos; para 1981 la si-  
tuación se consolida, al pertenecer del total de la deuda pública  
externa el 81.2% a fuentes privadas, teniendo un origen bancario -  
el 87.7% de ese porcentaje.

61 Massad, Carlos. "La deuda externa y los problemas financieros -  
de América Latina". Revista de la Cepal No. 20, Agosto de 1983.  
Pág. 157.

C U A D R O      0

DEUDA PUBLICA EXTERNA TOTAL Y SUS PRINCIPALES COMPONENTES.

AÑOS	ACREEDORES		TOTAL OFICIAL % DEL TOTAL
	TOTAL PRIVADO % DEL TOTAL	PRIVADOS % PERTENECIENTE A LOS BANCOS DEL TOTAL PRIVADO	
1971	59.8	68.5	40.2
1975	74.4	87.5	25.6
1978	82.5	85.8	17.5
1981	81.2	87.7	18.8

Observaciones:

a) \* se refiere a bancos y a otras instituciones financieras.

Fuente:

a) Los datos fueron tomados del cuadro 7, Anexo estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

El hecho anteriormente comentado tiene especial significado, si se tiene en cuenta que ello tuvo incidencia en los niveles de las tasas de interés y en los plazos de amortización, y con eso en el peso del servicio de la deuda que constituía para el sector público.

De ahí que se pase ahora a mencionar las ventajas y desventajas del euromercado en la década del setenta. Las ventajas que los euromercados tienen sobre los préstamos públicos de agencias bilaterales y multilaterales son: a) han colocado más capital a disposición de la región latinoamericana en su conjunto, en comparación con las fuentes tradicionales; b) el procesamiento de las demandas de préstamos es mucho más rápido, que el de las agencias públicas, especialmente si se refiere al Banco Mundial, institución que puede tomar años para evaluar el proyecto y negociar los términos del préstamo. En cuanto a las desventajas de pedir prestado en los euromercados, ellas son: a) en comparación con los préstamos de ori-

gen público, tienen estructuras de vencimiento mucho menos favorables, así como tasas de interés más altas<sup>62</sup>; entre 1970 y 1977, el vencimiento promedio para los préstamos del Banco Mundial era de 20.8 años, mientras que los vencimientos promedio de euopréstamos fue de 6.88 años; con respecto a las tasas de interés, éstas son menos favorables en los mercados de capital privado, aunque las diferencias son menos dramáticas durante el período 1970-1977<sup>63</sup>.

Mientras que las tasas de interés que rigen para los euromercados son flotantes y ajustables cada 6 meses, las tasas de interés provenientes de fuentes oficiales son fijas; un ejemplo de ello, lo constituyen los datos siguientes: las tasas de interés para préstamos provenientes del BID fueron de 4.57% en 1971, 5.20% en 1975, 5.82% en 1980 y de 7.35% en 1981; las tasas de interés del BIRF fueron del 7.25% en 1971 y pasa a ser del 9.87% en 1981 (anexo, cuadro 4). Contrastando con lo anterior, las tasas de interés en los mercados financieros internacionales - promedios anuales respecto a la Libor -, fue de 14.36% en 1980 y del 16.38% en 1981<sup>63</sup>.

Lo anterior cobra importancia si se considera que México se constituyó durante la década del setenta, en uno de los diez mayores prestatarios del euromercado, mostrando una tendencia cada vez mayor al pasar los años, para representar un porcentaje más y más alto del total de eurocréditos e inclusive en algunos años, situarse como el país que mayor porcentaje tenía del total de créditos.

62 Stallings, Bárbara. "Los bancos privados y políticas nacionales: la dialéctica de las finanzas públicas". Economía de América Latina No. 4. CIDE. Pp. 80, 81 y 82.

63 Los datos fueron obtenidos de: Op. Cit. Rosario Green. La deuda externa de México: 1973-1987... Pág. 32.



C U A D R O P

PRESTAMOS DEL EUROMERCADO, 1973-1981.  
( % DEL TOTAL ).

1973	1975	1979		1981			
Italia	22.8	México	11.0	México	10.0	E.U.	41.0
Reino U.	16.4	Brasil	10.8	Venezuela	8.2	Venezuela	5.7
Argelia	6.5	Indonesia	8.2	Brasil	7.6	México	5.6
México	5.7	España	5.1	España	5.1	Italia	4.5

Fuente:

a) Los datos fueron tomados de: Green, Rosario. La deuda externa - de México: 1973-1987 de la abundancia a la escasez de créditos. Pp. 35 a 37.

2.4.1. EL PETROLEO COMO UN FACTOR EXTERNO QUE PERMITIO EL CRECIMIENTO ESPECTACULAR DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DURANTE 1977-1981.

El incremento de los precios del petróleo durante la década del setenta y su posterior descenso a partir de 1981, es de gran importancia, porque precisamente durante el período 1977-1981, los ingresos de divisas por exportaciones petroleras pasan a representar un importante porcentaje en la exportación de mercancías y por que serviría como aval en la contratación de deuda externa - específicamente del sector público -.

El comportamiento de los precios del petróleo es el siguiente: a principios de la década del setenta el precio del crudo se mantenía muy abajo - cerca de 2.70 dólares por barril -, llegó a ser de 11.60 dólares por barril en 1974, continuando relativamente estable, para llegar a 13.34 dólares por barril en enero de 1979; pero a lo largo de 1979 comienza a incrementarse y pasa a ser en -

diciembre del mismo año de 23 dólares por barril; para 1980 se elevan los precios del crudo aún más, tanto así que México llega a cobrar 38.50 dólares por barril de un crudo ligero Istmo<sup>64</sup>. Para posteriormente bajar a partir de junio de 1981, como ya se comentó anteriormente.

Para el período 1981-1983, los esfuerzos de los países industrializados por revertir las tendencias al incremento del consumo y de los precios del petróleo rendirían sus frutos. Con respecto a la demanda, los factores que pueden explicar mayormente el descenso de los precios del petróleo, son la conservación y el ahorro del petróleo, así como la recesión económica generalizada. Por el lado de la oferta, se pueden distinguir factores estructurales como el descubrimiento y desarrollo de nuevos campos petrolíferos, y de nuevas fuentes de energía; factores coyunturales, como el incremento en la acumulación de inventarios y la producción récord de Arabia Saudita desde 1981<sup>65</sup>. Con el descenso de los precios del petróleo para 1981, los recursos en divisas del sector público se verían disminuidos por dos lados, por el efecto provocado en las exportaciones de mercancías y por la sencilla razón de que el petróleo dejaba de ser un aval en la contratación de mayor cantidad de deuda externa.

64 Los datos fueron obtenidos de: Székely, Gabriel. "La crisis de los precios del petróleo". México ante la crisis. Coords. Pablo Casanova y Héctor Aguilar Camín. Siglo XXI editores. Primera edición, 1985. Pp. 233 y 236.

65 Ibidem. Pp. 236 y 237.

2.5. EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DIRIGIDO AL SECTOR PÚBLICO, COMO -  
PARTE DE SU FINANCIAMIENTO TOTAL, DURANTE EL PERIODO -  
1971-1981.

Para financiar sus crecientes déficits, tanto el gobierno federal como las empresas públicas, han recurrido al endeudamiento - en el exterior como en el interior.

Respecto al déficit de las empresas públicas, éste se explica por dos razones: la primera se refiere al rezago en los ingresos - corrientes, debido a que el Estado posterga los ajustes de precios y tarifas en períodos de inflación; la segunda está relacionada - con los fuertes gastos de capital hechos por las empresas públi- - cas, que resultaban imprescindibles para la acumulación en su conjunto<sup>66</sup>. El crecimiento de los precios del sector público se mantuvo en promedio hasta en 10% por abajo del nivel general de inflación, aspecto que evitó presiones inflacionarias por costos de insumos estratégicos, aunque no logró motivar al sector privado a invertir<sup>67</sup>. Dicha política afectó de tal manera a las empresas públicas, que de acuerdo con los datos obtenidos, los ingresos por la - venta de bienes y servicios del sector paraestatal controlado presupuestalmente con respecto a los ingresos totales, pasaron de representar el 83.3% en 1971, al 71.6% en 1975, siendo del 81.6% en 1978, para disminuir al 63.8% en 1980 y caer a su punto más bajo - en 1981 con un 57.6%; todo ello ocasionó que la conjunción de gastos totales en incremento y el deterioro de los ingresos totales,

66 Quijano, José Manuel. "El Estado Mexicano y la Banca Privada". México: Estado y Banca Privada. Ensayos del CIDE. México, D.F. 1981. Pág. 141.

67 Op. Cit. José Ayala. Estado y desarrollo... Pág. 434.

provocata que la situación financiera del sector paraestatal controlado presupuestalmente se fuera agudizando, al pasar la relación gastos totales/ingresos totales del 94.9% en 1971, al 86.0% en 1975, al 88.1% en 1978, para ser dicha relación en 1981 del 70.7%.

C U A D R O      Q

SITUACION FINANCIERA DEL SECTOR PARAESTATAL  
CONTROLADO PRESUPUESTALMENTE.  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	INGRESOS TOTALES 1	EGRESOS TOTALES 2	1/2 %	VENTA DE BIENES Y SERVICIOS 3	3/1 %
1971	49 220	51 886	94.9	40 998	83.3
1975	156 306	181 855	86.0	111 978	71.6
1978	334 111	379 125	88.1	272 749	81.6
1980	545 187	700 191	77.9	348 051	63.8
1981	778 640	1 100 864	70.7	448 564	57.6

Fuente:

- a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 9. Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

El deterioro financiero de las empresas públicas las ha llevado a depender de su capacidad de endeudamiento y de los subsidios gubernamentales; ello ha realimentado la crisis fiscal del Estado, al obligarlo a incrementar sus transferencias hacia dichas empresas públicas y disminuir los ingresos fiscales provenientes del sector paraestatal<sup>68</sup>. Bajo tales circunstancias, se mantuvieron las transferencias del gobierno federal al sector paraestatal, en

68 Ayala, José. "La empresa pública y su incidencia en la acumulación de capital en México durante los años setentas". Investigación Económica No. 150. Oct.-dic., 1979. Pág. 406.

alrededor del 19% promedio anual durante 1971-1976 y en 18% promedio anual en el período 1977-1981 ( anexo, cuadro 9 ).

Respecto al endeudamiento total del sector paraestatal controlado presupuestalmente, dicho sector recurrió durante 1971-1976, - prácticamente en igual proporción tanto al crédito interno como al externo, con excepción de 1973, donde la colocación de deuda externa es un poco más del doble que la colocación interna; aunque para el período 1977-1981, la colocación de deuda externa se vuelve mayoritaria con respecto al total. La colocación de deuda interna - fue de 41 805 millones de pesos para 1977, mientras que la de deuda externa fue de 80 690 millones de pesos para el mismo año; para 1979, la de deuda interna es de 38 372 millones de pesos y la de deuda externa de 134 506 millones de pesos; es en 1981 cuando la - situación se remarca aún más fuerte, en favor de la colocación de deuda externa - al ubicarse en 519 405 millones de pesos -, mientras que la de deuda interna era de 85 803 millones de pesos ( anexo, cuadro 10 ).

El gobierno federal también incurrió en crecientes déficits - durante el período 1971-1981, al pasar la relación ingresos totales/egresos totales del 87.8% en 1971, al 61.5% en 1976, al 73.6% en 1979 y disminuir al 65.1% en 1981. La explicación de este fenómeno por el lado de los crecientes gastos del gobierno federal, se presenta por una parte, por el incremento de los intereses y gastos de la deuda como proporción de los gastos totales; pero sin lugar a dudas, el factor que más ha incidido, es el referente a las transferencias, en tanto que tal concepto representó según los datos obtenidos, un porcentaje muy elevado de los gastos totales, ya

que la relación transferencias totales/gastos totales fue del 50.3% en 1971, se incrementó al 60.5% en 1975, pasó al 51.9% en 1979 y se ubicó en 48.1% durante 1981. Respecto a los ingresos totales, su escaso dinamismo podría ser explicado, por la falta del aspecto ya mencionado, que se refiere a una verdadera reforma fiscal que grave más a los empresarios.

C U A D R O      R

SITUACION FINANCIERA DEL GOBIERNO FEDERAL.

AÑOS	INGRESOS TOTALES/ EGRESOS TOTALES %	TRANSF. TOTALES/ GASTOS TOTALES %
1971	87.8	50.3
1975	69.5	60.5
1976	61.5	45.3
1979	73.6	51.9
1981	65.1	48.1

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 11. Anexo Estadístico de los capítulos 2, 3 y 4.

Para financiar su creciente déficit financiero, el gobierno federal ha recurrido tanto al endeudamiento interno como al externo, aunque con mayor intensidad al interno. De 1971 a 1981, la colocación de deuda interna fue mucho mayor que la de deuda externa - con excepción de 1978, en que se realizó una colocación mayor de deuda externa que interna -; mientras que en 1971, la colocación de deuda interna era de 8 538 millones de pesos, la de deuda externa fue de 1 786 millones de pesos; para 1975 de 53 642 millones de pesos y de 16 906 millones de pesos respectivamente, y para 1981 -

la colocación de deuda interna era de 538 817 millones de pesos, - contra una colocación de deuda externa de 147 830 millones de pesos ( anexo cuadro 12 ).

## 2.6. LA PARTICIPACION DEL GOBIERNO FEDERAL Y LAS EMPRESAS PUBLICAS DENTRO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.

Como consecuencia del mayor uso del endeudamiento interno, el gobierno federal bajó su participación en la deuda pública externa del 20.9% en 1971, al 18.6% en 1976 y al 17.1% en 1981. Por otra parte, las empresas públicas aumentaron su participación en dicha deuda del 79.1% en 1971, al 77.8% en 1976 y al 81.9% en 1981; donde dentro de las empresas públicas, las financieras la incrementaban del 14.7% en 1971 al 31.6% en 1981.

### C U A D R O S

#### PARTICIPACION DEL GOBIERNO FEDERAL Y DE LAS EMPRESAS PUBLICAS DENTRO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA A PLAZO DE UN AÑO O MAS.

AÑOS	DEUDA TOTAL (MILL.DOL.)	GOB. FEDE. % DEL TOTAL	EMP. PUB. NO FINAN. %	EMP. PUB. FINAN. %
1971	3 544	20.9	85.3	14.7
1974	7 981	18.6	77.7	22.4
1976	15 093	18.0	70.9	29.1
1979	28 315	18.1	64.2	35.8
1981	42 207	17.1	68.4	31.6

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 6. Anexo Estadístico de - los capítulos 2, 3 y 4.

\* Se refiere a las obligaciones del sector público federal por deuda externa a plazo de un año o más.

Dentro de las empresas públicas no financieras, a lo largo de la década del setenta, dos empresas se consolidaron como las más endeudadas. Por un lado, el sector eléctrico era responsable para 1971 del 44.5% del total de la deuda de las empresas públicas no financieras a plazo de un año o más, mientras que PEMEX debía el 19.4% del total; para 1974 dicha relación representa para el sector eléctrico el 43.9% y para PEMEX el 18.3%; en 1978, el porcentaje perteneciente al sector eléctrico disminuye al 38.3%, mientras que el porcentaje de PEMEX se incrementa al 34.4% y para 1981, el del sector eléctrico pasa al 34.8% y el de PEMEX aumenta hasta el 48.3% ( anexo, cuadro 7 ).

## 2.7. CONCLUSIONES.

Los elementos que permiten explicar el crecimiento espectacular de la deuda externa del sector público durante el período 1971-1981, se pueden considerar los siguientes:

- Habría que mencionar como un elemento bastante explicativo a los constantes y crecientes déficits en balanza comercial. Durante el desarrollo de este trabajo se ha establecido, cómo el déficit comercial fue incrementándose durante la década del setenta - excepto en los años de contracción económica - y cómo ese déficit comercial tenía que ser financiado cada vez más a través del endeudamiento externo, en la medida en que los elementos que estaban contribuyendo a tal financiamiento - como son el turismo, las transacciones fronterizas e inversión extranjera directa -, iban perdiendo capacidad para hacerlo, en cuanto a que los egresos de divisas representaban una parte cada vez mayor de los ingresos e incluso -



llegaron a sobrepasar los ingresos - en el caso de la inversión extranjera directa -.

Otro elemento que pudo haber financiado el déficit en balanza comercial durante 1977-1981, fueron las crecientes exportaciones - de petróleo, sin embargo, ni ello logró impedir los crecientes déficits de la balanza comercial, como consecuencia de las elevadas importaciones de mercancías y bajo tales circunstancias, se tuvo - que recurrir al endeudamiento externo para financiar dichos défi-cits.

- Otro elemento que motivó el creciente endeudamiento del sec-tor público en el exterior durante 1977-1981, fue el hecho de que el sector público cayó durante este período en el círculo vicioso del endeudamiento, fenómeno que se había presentado durante la dé-cada del sesenta y que se agudiza durante nuestro período de estudio. Este aspecto ya ha sido analizado detenidamente y en ese sentido, sólo se insistirá en la trascendencia que tuvo tal fenómeno, ya que al caer el sector público en el círculo vicioso del endeud-amiento, dicho sector tuvo que endeudarse más en el exterior, con - el fin de poder cumplir con el servicio de la deuda, dejando un po-co de lado, los requerimientos que se tenían de divisas para finan-ciar los desequilibrios económicos internos.

- La fuga de capitales fue otro elemento que contribuyó en el - crecimiento espectacular del endeudamiento público externo, durante el período 1971-1981; la fuga de capitales aparece en el contex-to económico del país a partir de 1973 - después de muchos años de no presentarse - y coincide con las mayores necesidades de endeuda-

miento del sector público en el exterior. Posteriormente vuelve a aparecer en 1981, año en que también el endeudamiento neto del sector público se incrementa.

- Un elemento más que contribuyó al crecimiento espectacular del endeudamiento del sector público en el exterior, fue el hecho que se trató de mantener el tipo de cambio fijo, a pesar de las elevadas tasas de inflación que se presentan durante el período 1977-1981. De tal forma, se prefirió financiar la especulación contra el peso y la ya referida fuga de capitales, a devaluar el peso.

- Durante 1971-1981, el sector público incurrió en crecientes déficits fiscales, como consecuencia de los aspectos ya comentados, como son la falta de una profunda reforma fiscal y, el mantenimiento de los precios y tarifas, de los bienes y servicios producidos por el sector público; cuestión que se vió complementada con la política de subsidios llevada a cabo durante este período. En ese sentido, el sector público recurrió tanto al financiamiento interno como al externo para financiar dichos déficits.

- Un elemento proveniente del exterior, que influyó en el crecimiento espectacular de la deuda pública externa durante el período 1971-1981, se refiere a las elevadas tasas de interés en el mercado internacional. Esencialmente a partir de 1979, las tasas de interés se elevan a niveles considerables, que al final de cuentas provocó mayores necesidades de financiamiento externo, para cumplir con el servicio de la deuda contratada.

- Sin lugar a dudas, es necesario mencionar como uno de los elementos que permitieron el crecimiento espectacular de la deuda pública externa durante nuestro período de estudio, a la expansión del mercado de euromonedas durante la década del setenta, que implicaba una mayor oferta de recursos crediticios por parte de los bancos internacionales, provocando tal cuestión, que países como México que necesitaban divisas para financiarse, lo pudieran hacer a partir de ese ahorro externo disponible.

LA CRISIS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA Y SUS EFECTOS  
EN LA ECONOMÍA DURANTE 1982-1988.

3.1. FACTORES QUE PROPICIARON LA CRISIS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA.

La crisis de la deuda pública externa fue provocada por una serie de factores, que resulta conveniente diferenciarlos de acuerdo a su origen, ya sea externo e interno. Ello es necesario, en tanto que muchas veces se toman en cuenta los de carácter externo, sin considerar que en determinado momento, los factores internos pasan a constituirse en un elemento esencial, que explica el problema de la crisis, mientras que los factores externos pueden agravar un fenómeno que ya se veía venir, como consecuencia de la dinámica económica que el país había venido siguiendo.

En ese sentido, los factores que propiciaron la crisis de la deuda pública externa son los siguientes:

Podemos mencionar como uno de los factores que propiciaron la referida crisis, a los crecientes déficits del sector público y en esencia, a los elementos que contribuyeron en el comportamiento de esos déficits.

La declinación sostenida de la rentabilidad capitalista de 1971 a 1976, fue la causa fundamental de la firme disminución de la tasa de crecimiento de la inversión privada; durante el gobierno de López Portillo, el camino hacia la recuperación de la renta-

bilidad fue consolidado por el Estado<sup>4</sup>, a partir del caudal de subsidios y exenciones tributarias - desde principios de 1979 -, que se fundaron en el excedente petrolero<sup>69</sup>. En esa medida, el gasto público en expansión no pudo ser financiado sanamente - a pesar de los crecientes ingresos petroleros - , proceso que conllevó a elevados déficits del sector público federal desde los inicios del gobierno de López Portillo, siendo del 7.6% con respecto al PIB en 1979, del 14.1% en 1981 y del 16.9% en 1982 ( anexo, cuadro 13 ).

Sin lugar a dudas, un factor que influyó en los incrementos del déficit financiero del sector público federal con respecto al PIB, fue el alza en las tasas de interés externas. Bajo esta perspectiva, los elevados déficits implicaban mayores necesidades de créditos externos, resultando un proceso que encontraría tarde o temprano un límite.

Otro de los factores que propiciaron la crisis de la deuda pública externa y que se considera de origen interno, tiene relación con la forma en cómo se fue financiando la inversión. Mientras que en 1977, el ahorro interno financiaba el 65.8% de la inversión bruta, para 1980 ese porcentaje cae al 50% y en 1981 pasa a ser del 46.7%; la contrapartida de ello, fue un incremento en el uso del ahorro externo, que en 1977 representaba el 8.8% en el financia---

\* Miguel A. Rivera y Pedro Gómez estiman que en la recuperación de la rentabilidad durante el gobierno de López Portillo, influyó también la política de topes salariales.

69 Op. Cit. Miguel A. Rivera y Pedro Gómez. "México: acumulación de...". Pp. 97 y 109.

\* Los ingresos del sector petrolero representaban el 17.1% con respecto al total en 1977, para ubicarse en 38.3% en 1982. Datos obtenidos de: Nafinsa. Economía Mexicana en Cifras. 1991. - Pág. 581.

miento de la inversión bruta, para 1980 es ya del 18.4%, alcanzando el nivel máximo en 1981 con 21.9%. Bajo esas circunstancias, - las cifras nos indican que la economía se fue haciendo dependiente del ahorro externo, dada la declinante participación del ahorro interno para financiar la inversión. El límite de dicho proceso estuvo dado por la propia crisis de la deuda pública externa, en la medida en que la escasez de recursos externos durante 1982, trajo consigo una drástica caída en la participación del ahorro externo, dentro del financiamiento de la inversión bruta, siendo esa participación del 2.2% durante 1982.

Aunado a lo anterior, en 1982 se presenta una caída del ahorro interno en términos reales, cuestión que implicaba una mayor necesidad de recursos externos y ante la negativa de la banca privada internacional a seguir prestando, se conduce a la deuda pública externa y en general a la economía mexicana, hacia una profunda crisis. En ese sentido, después de haber mantenido tasas de crecimiento positivas en términos reales en los años anteriores a 1982, para este año se tiene una caída del ahorro interno, al pasar de - 568 048.3 millones de pesos en 1981 - a precios de 1978 -, a - 514 910.5 millones de pesos en 1982.

C U A D R O    A

LA PARTICIPACION DEL AHORRO INTERNO Y EXTERNO  
EN EL FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA.

AÑOS	AHORRO INTERNO %	AHORRO EXTERNO %	AHORRO INTERNO (MILL. PESOS)
1977	65.8	8.8	327 112.9
1979	63.7	13.9	428 854.6
1980	50.0	18.4	545 549.8
1981	46.7	21.9	568 048.3
1982	54.8	2.2	514 910.5

Elaboración propia.

Observaciones:

a) El financiamiento de la inversión bruta incluye los elementos siguientes: ahorro interno, ahorro externo y depreciación.

b) El ahorro interno fue deflactado con el INPC, base 1978=100.

Fuente:

a) Banco de México. Indicadores Económicos. Cuadro f. Agosto de 1991.

A continuación se mencionarán 3 factores más, que contribuyeron en gran medida a la crisis de la deuda pública externa.

Se pueden tomar en cuenta tres razones especiales, que coadyuvaron a conducir a la deuda del tercer mundo, a la crítica situación de 1981-1982. En primer lugar, las tasas de interés sobre la nueva deuda se incrementaron significativamente; como segundo punto, una gran proporción de la deuda fue a corto plazo, cuestión que incrementó el pago de las amortizaciones anuales; y por último, los bancos anticipándose a los peligros que se acercaban, comenzaron a reducir sus préstamos<sup>70</sup>.

70 Magdoff, Harry y Paul M. Sweezy. Estancamiento y explosión financiera en E.U.. Siglo XXI editores. 1987. Pág. 193.

Las tres razones anteriormente estipuladas, se convirtieron - para el caso de México, en factores que propiciaron la crisis de - la deuda pública externa en 1982. El primero de esos factores, que se refería al alza sin precedentes de las tasas de interés a nivel internacional, representaba en sí mismo, un efecto proveniente esencialmente del exterior, especialmente de la política norteamericana en relación con ese aspecto. El promedio anual de la tasa de interés en los E.U., que era del 6.80% en 1977<sup>71</sup>, da un salto hasta representar 18.87% para 1981<sup>71</sup>; tal comportamiento pasa a ser trascendental en el estallamiento de la crisis de la deuda pública externa y de la economía en general durante 1982, ya que gran parte de la deuda mencionada estaba contratada a tasas variables de interés.

La restricción de la oferta de crédito y el crecimiento de la demanda de crédito, provocaron un incremento de las tasas de interés; ese fenómeno fue alentado por las políticas económicas de algunos países y en especial de Estados Unidos - con relación al déficit presupuestal y al financiamiento del gasto militar, combinado con políticas monetarias restrictivas -<sup>72</sup>. Como consecuencia de tales políticas y de acuerdo a datos proporcionados por un autor - ya mencionado en el presente trabajo - Carlos Massad -, las tasas reales de interés, que en las últimas décadas habían sido del 1% - al 2%, en la actualidad se ubican en el orden del 7% - agosto de

\* Se refiere a la tasa con la que se efectúan los préstamos a corto plazo, entre las instituciones financieras.

71 Datos obtenidos de: Nafinsa. Economía Mexicana en Cifras. 1988. Pág. 271.

72 Caputo, Orlando. "La crisis económica en las relaciones económicas internacionales". Investigación Económica No. 170. Oct.- dic. de 1984. Pág. 87.



1983 -.

En relación al segundo factor que nos permite explicar la crisis de la deuda pública externa y que se refiere al enorme pago de amortizaciones, que se debían hacer a partir de 1982 - producto de las contrataciones previas de endeudamiento a corto plazo -, se localizan ciertos efectos provenientes del exterior y algunos propiamente internos, que motivaron esa situación.

La baja en los precios de algunos productos de exportación - como el petróleo, el algodón, la plata y el cobre - y la elevación en las tasas de interés, provocaron para el segundo semestre de 1981, un efecto negativo de alrededor de 10 000 millones de dólares; ante esos acontecimientos se tenían dos opciones, se ajustaba la economía para resolver el efecto o se mantenía el crecimiento de la economía, apoyándose en endeudamiento externo adicional. Se optó por esta segunda alternativa, pero buena parte de los créditos se contrataron a corto plazo, que empezaron a requerir el pago de las amortizaciones, en los primeros meses de 1982<sup>73</sup>.

La contratación de deuda externa a corto plazo por parte del sector público, estuvo incentivado también por la creciente especulación contra el peso durante 1981 y 1982, que se manifestaba abiertamente en la fuga de capitales. De acuerdo con los datos obtenidos, se estimaba que la fuga era de 9 030 millones de dólares para 1981 y de 6 832 millones de dólares para 1982 ( anexo, cuadro - 18 ).

73 Silva, Jesús. "Nuevas medidas contra la crisis financiera". El Mercado de Valores. Año XLII, núm. 34. Agosto 23 de 1982. Pág. 859.

Respecto al tercer factor, como propietario de la crisis de - la deuda pública externa y que se refiere a la reducción de los - préstamos que hacían los bancos internacionales - y en su momento el cierre de esos créditos -, se pueden comentar y analizar algunos fenómenos económicos estrechamente vinculados a la economía mexicana - desequilibrio externo -, con el fin de poder notar más - claramente, el efecto que tuvo tal comportamiento sobre la dinámica económica del país.

La tendencia estructural al desequilibrio externo se haya ligada a la existencia de relaciones de intercambio desfavorables en el comercio exterior, a la desarticulación del sistema productivo y a la sustracción de excedente por parte del capital extranjero---ro<sup>74</sup>. En la medida en que las economías latinoamericanas permanecieron atrapadas en las redes imperialistas, éstas debieron obtener las divisas necesarias para cubrir el déficit en cuenta corriente, atrayendo inversiones de las corporaciones transnacionales y pidiendo prestado a los bancos extranjeros; sin embargo, ese proceso conduce a déficits mayores - las multinacionales invierten para obtener aún más ganancias y los banqueros demandan interés -. Los déficits siguieron creciendo hasta que se llegó a un punto crítico, el momento en que los créditos externos provenientes de los bancos comenzaron a secarse<sup>75</sup>.

Con respecto a México, el déficit en cuenta corriente, que presentaba un saldo negativo de 2 693 millones de dólares en 1978, se incrementa a 7 223 en 1980 y pasa a ser de 12 544 millones de -

74 Op. Cit. Arturo Guillén. La deuda externa... Pág. 43.

75 Op. Cit. Harry Magdoff y Paul M. Sweezy. Estancamiento y ... - Pág. 195

dólares en 1981.

C U A D R O      B

SALDO EN CUENTA CORRIENTE.  
( MILLONES DE DÓLARES ).

AÑOS	SALDO EN CUENTA CORRIENTE
1977	- 1 596
1978	- 2 693
1980	- 7 223
1981	-12 544

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 14. Anexo Estadístico.

El extraordinario incremento en el déficit en cuenta corriente, puede ser explicado por los aspectos siguientes:

a) Para minimizar costos y así garantizar inversiones rentables, - el proceso de acumulación de capital ha requerido de tecnología de sarrollada, que ha provocado una creciente interrelación entre la dinámica económica del país con la de los países capitalistas desa rrollados, ya que éstos son los que producen y monopolizan el desa rrollo tecnológico. Esas características del proceso de acumula--- ción de capital, han implicado que la expansión económica sea posi ble solo con déficits comerciales externos y altos niveles de en--- deudamiento externo<sup>76</sup>.

Los problemas productivos existentes se manifestaron, en crecientes importaciones de tecnología para mantener la expansión eco

76 Op. Cit. Arturo Huerta. La economía mexicana... Pág. 132.

nómica y en la falta de competitividad de los productos manufacturados en el exterior, de manera que en 1982, el 75.4% de las exportaciones de mercancías provenía de un solo producto, el petróleo - ( anexo, cuadro 15 ). Como consecuencia de la situación anteriormente descrita, los déficits en balanza comercial se fueron acrecentando, siendo de 1 855 millones de dólares en 1978, pasando a - 3 700 en 1980 y representando los 4 510 millones de dólares en - 1981.

C U A D R O      C

SALDO EN BALANZA COMERCIAL.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	SALDO EN BALANZA COMERCIAL
1977	-1 055
1978	-1 855
1980	-3 700
1981	-4 510

Fuente:

a) Los datos fueron obtenidos del cuadro 14. Anexo Estadístico.

b) Como consecuencia del alza en las tasas de interés sobre la deuda externa, los intereses se incrementaron vertiginosamente. En especial, los que paga el sector público con respecto a su deuda en el exterior, pasaron de 1 542 millones de dólares en 1977 a 5 476 en 1981 y a ser de 8 400 millones de dólares en 1982<sup>77</sup>.

77 Los datos fueron obtenidos de: INEGI. Estadísticas Históricas. Pp. 723 a 726.

c) Un elemento que había venido contribuyendo en el financiamiento de la balanza comercial, es el que se refiere al sector turismo. Sin embargo, en esta etapa la relación egresos/ingresos comienza a ser un tanto desfavorable, al pasar esa relación, de alrededor del 45% al 50% durante la década del setenta, a ser del 89.3% en 1981 ( anexo, cuadro 16 ).

d) El fenómeno anteriormente establecido se presentó también en la relación egresos/ingresos por concepto de transacciones fronterizas, ya que de ser esa relación del 65.5% en 1977, pasa al 96.1% en 1981 ( anexo, cuadro 16 ).

e) la inversión extranjera directa afectó a la balanza en cuenta corriente por dos lados; del lado de los ingresos, que llegaron a un máximo de 1 701 millones de dólares en 1981, cayeron a 626 millones de dólares en 1982 ( anexo, cuadro 17 ), provocando una menor disponibilidad de divisas para financiar el déficit en cuenta corriente. En lo referente a los egresos, que pasaron de 348 millones de dólares en 1978, a un máximo de 1 180 millones de dólares en 1982 ( anexo, cuadro 17 ), se estimuló el déficit en cuenta corriente.

El cierre de créditos por parte de la banca privada internacional, de acuerdo con datos de la S.H.C.P., fue en junio de 1982, cuando los bancos internacionales otorgaron a México un crédito de 2 500 millones de dólares y después de eso, decidieron dejar de financiar al sector público mexicano. La situación anterior se presenta en el momento, en que los créditos de corto plazo estaban -

por vencerse y junto a ello, una aguda especulación contra el peso, cuestión que provocó que el gobierno declarara una moratoria negociada en agosto de 1982, por 90 días del pago del principal.

Los países exportadores de petróleo presentan un déficit de 2 000 millones de dólares en sus cuentas externas para 1982 y se espera un déficit de 27 000 millones de dólares para esos países, de modo que ya no harán contribuciones adicionales a la liquidez mundial; todo eso contrasta con el superávit acumulado hasta 1981 de casi 500 000 millones de dólares, que estaban manteniendo en buena proporción, en el sistema bancario. Por su parte, los países industrializados registran un déficit para 1982, esperándose un superávit para 1983, sin embargo, estos países tienen menos propensión que los petroleros a mantener sus recursos en forma líquida en los bancos. En ese sentido, es poco probable que los países petroleros puedan contar con recursos líquidos adicionales y por lo tanto, que el sistema financiero internacional vuelva a crecer a las tasas que estaba creciendo<sup>78</sup>.

### 3.2. LAS NUEVAS MEDIDAS DE POLÍTICA ECONOMICA Y SU RELACION CON EL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO.

Los dos elementos esenciales que habían mantenido la dinámica económica del país, se empezaron a desplomar desde fines de 1981; por un lado, el incesante elevamiento de las tasas de interés, había provocado una mayor necesidad de divisas para cumplir con el servicio de la deuda externa y por el otro, el precio del petróleo

78 Op. Cit. Carlos Massad. La deuda y los... Pág. 162.

empezaba a caer, cuestión que traía consigo, una menor disponibilidad de divisas.

Como consecuencia de ello, el gobierno estableció desde principios de 1982, una reducción del gasto público, como una medida - para amortiguar la baja en los ingresos públicos; aunado a ello, - se imponían limitaciones a las importaciones con el fin de reducir el déficit en cuenta corriente, a una cifra prevista de 10 000 millones de dólares<sup>79</sup>; todo ello, con el fin de poder bajar el endeudamiento externo neto adicional, a no más de 11 000 millones de dólares. Las proyecciones iniciales que se hacían para 1982, resultaron muy reservadas, en tanto que posteriormente se tendrían que - llevar a cabo ajustes aún mayores y se presentaría la actitud reacia de la banca privada internacional, para seguir otorgando créditos al país.

A pesar del esfuerzo de ajuste que se hacía al interior del país, la recesión mundial se intensificaba, se endurecían las condiciones para el otorgamiento de créditos, a ello había que sumarle, los sustanciales pagos relacionados con el servicio de la deuda externa - principalmente de corto plazo - y por último se añadía, una importante fuga de capitales hacia el exterior<sup>80</sup>. Respecto a éste último elemento, se estima que la especulación contra el peso fue brutal durante el mes de febrero de 1982, que obligó - ante el riesgo de ver disminuídas aún más las reservas en dólares - a retirar al Banco de México del mercado de cambios y devaluar la moneda el 17 de febrero. Posteriormente se mantendría el desliz -

79 Datos obtenidos de: "Carta de Intención al F.M.I.". El Mercado de Valores, año XI,II. Núm. 47. Nov. 22 de 1982. Pág. 1 207.

80 Ibidem. Pág. 1 207.

cambiario, con el fin de evitar una nueva caída brusca del peso y ante la situación de escasez de divisas, se procedió a poner en marcha un nuevo Programa de Ajuste Económico, que se dió a conocer en abril de 1982 y que de acuerdo al gobierno, tenía esencialmente dos objetivos: el primero era reducir el desequilibrio con el exterior, que se conseguiría mediante una reducción en las importaciones, las cuales debían bajar, según las predicciones del gobierno, en 6 000 millones de dólares; respecto al segundo objetivo, éste es labado relacionado con la reducción del déficit público, fenómeno que se pretendía lograr, mediante un incremento en los ingresos públicos - básicamente a partir de la elevación de los precios en bienes y servicios que ofrece el sector público -, así como en una reducción del gasto público. Aunado a esos dos objetivos del gobierno, se contemplaba también dentro del Programa de Ajuste, la flexibilidad en la política de tasas de interés internas y el deslíz cambiario.

Como ya se había mencionado anteriormente, los bancos internacionales otorgaron a México un crédito por 2 500 millones de dólares en junio de 1982, para posteriormente dejar de financiar al sector público mexicano; a ello habría que agregar que los créditos de corto plazo al sector público mexicano eran de 9 183 millones de dólares, los cuales se vencían en unos cuantos meses y en las condiciones en que se encontraba la economía, era materialmente imposible liquidar esa deuda<sup>81</sup>. Ante tal situación, la especulación y la fuga de capitales se agudizan, conduciendo al gobierno a

81 S.H.C.P. Deuda externa pública mexicana. F.C.E. Primera edición, 1988. México, D.F.. Pp. 53 y 54.



devaluar nuevamente el peso en agosto de 1982 y establecer dos tipos de cambio frente al dólar: uno preferencial, que se ocuparía para cubrir los compromisos financieros con el exterior y para realizar las importaciones básicas, y otro general, que quedaría sujeto a la oferta y la demanda del mercado. A esas medidas siguió la decisión de que los mexdólares depositados en México, no fueran transmitidos al exterior, mediante la aplicación de la ley monetaria, para que se pagaran en pesos a la cotización que fijara el Banco de México y dado el cierre del crédito externo, se procedió a ampliar las ventas de petróleo con Estados Unidos.

Sin embargo, el incremento de las tasas de interés internas, la devaluación del peso y las medidas adicionales, no lograron frenar la demanda de divisas ni la fuga de capitales, en ese sentido, el gobierno procedió el primero de septiembre a aplicar el control de cambios generalizado, a nacionalizar la banca y días antes había enviado un télex a la comunidad financiera internacional, solicitando una moratoria para el pago de las amortizaciones de la deuda externa.

La banca internacional condicionó la ayuda al país y la renegociación de la deuda, a la firma del acuerdo de México con el F.M.I., puesto que ello daba seguridad a los bancos de que se realizarían los ajustes necesarios y se podría seguir cumpliendo con el servicio de la deuda externa.

Ante el cierre de créditos por parte de la banca privada internacional, al gobierno de México no le quedaba otra opción, más que recurrir a los préstamos oficiales. En ese sentido, el gobierno solicita un crédito de facilidad ampliada por 4 500 millones de dólares y para poder obtenerlo, el gobierno debe presentar un pro-

grama de ajuste económico aceptable para la institución. Ante tal situación, el gobierno de México firma una carta de intención con el F.M.I., en la que se declara dispuesto a adoptar un programa de estabilización compatible con la ideología del F.M.I..

El acuerdo de facilidad ampliada entre México y el F.M.I. consistió en lo siguiente: a) México recibiría un financiamiento equivalente a 4 500 millones de dólares aproximadamente, que se desembolsaría trimestralmente durante el período de vigencia del programa de estabilización - 1983, 1984 y 1985 -; b) el desembolso de estos fondos se condicionaría al cumplimiento del programa económico acordado, teniendo éste los objetivos siguientes: recuperar un nivel sostenido de crecimiento económico y empleo, reducir la tasa de inflación, disminuir el desequilibrio externo y fortalecer las finanzas públicas<sup>82</sup>.

Pero mientras el crédito del F.M.I. se recibía y los acuerdos de renegociación con los bancos privados internacionales llegaban a su fin - que incluían la reestructuración de la deuda, así como la obtención del dinero fresco -, la Reserva Federal y el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, concedieron un préstamo puente por 4 000 millones de dólares<sup>83</sup>, que debía ser pagado una vez que los créditos del F.M.I. y la banca privada estuvieran disponibles. Con este proceso denominado "operación rescate", el gobierno norteamericano impidió una posición drástica del gobierno mexicano respecto del problema de la deuda externa, ya que dicha operación fue trascendental para el país, puesto que para agosto de

82 Ibidem. Pág. 71.

83 Dato obtenido de: Op. Cit. Rosario Green. La deuda externa de México: 1973-1987... Pág. 108.

1982, las reservas internacionales del país se encontraban en alrededor de los 180 millones de dólares<sup>84</sup>.

### 3.2.1. LOS RESULTADOS DE LA POLITICA DE AJUSTE DURANTE 1982 ANTE - LA INMINENCIA DE LA CRISIS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.

Los ajustes a la baja que se hicieron en el gasto público durante 1982 y los propósitos de elevar los ingresos públicos ( básicamente a través de un incremento de los bienes y servicios que el sector público vende ), no permitieron tener para este año, un déficit financiero del sector público aceptable, en tanto que ese dé ficit alcanza el 16.9% con respecto al PIB ( anexo, cuadro 13 ).

El gobierno pudo incidir con sus políticas económicas en el - gasto programable, más no lo pudo hacer en el gasto no programable - ya que está constituido fundamentalmente por el servicio de la deuda -. Bajo esas circunstancias, el gasto programable del sector público presupuestario disminuyó 7.7% en términos reales en 1982 - con respecto a 1981, siendo que había tenido incrementos ese gasto relativamente elevados en años anteriores - incremento de 19.6% en 1980 y de 21.5% en 1981 respecto al año anterior -. En cuanto al - gasto, el problema fue que el gasto no programable resultó ser demasiado alto, impidiendo con ello, que el gasto total ejercido por el sector público presupuestario pudiera disminuir en términos rea les, a pesar del esfuerzo que se hizo en cuanto al ajuste en el - gasto programable se refiere. En el cuadro D, se puede apreciar la evolución del gasto total del sector público presupuestario, que -

84 Ibidem. Pág. 108.

mantuvo una tasa de crecimiento bastante elevada en 1982 respecto a 1981, mientras que del lado de los ingresos públicos no resultó así.

C U A D R O      D

GASTO PROGRAMABLE Y NO PROGRAMABLE  
DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO.  
( MILES DE MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	GASTO PRO GRAMABLE REAL	TASA DE CRECI MIENTO %	GASTO NO PROGRAMA BLE	TASA DE CRECI MIENTO %	GASTO TOTAL REAL	TASA DE CRECI MIENTO %
1979	649.3		316.5		965.8	
1980	776.8	19.6	369.7	16.8	1 146.5	18.7
1981	943.7	21.5	440.2	19.1	1 383.9	20.7
1982	870.7	- 7.7	747.1	69.7	1 617.8	16.9

Elaboración propia.

Observación:

a) Los datos fueron deflactados con el INPC, base 1978=100.

Fuentes:

- a) Los datos del gasto programable y del no programable fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Segundo Informe de Gobierno. México, 1990. Pág. 159.
- b) Los datos del gasto total fueron obtenidos de: De la Madrid, Miguel. Anexo Estadístico del Sexto Informe de Gobierno. México, 1988. Pág. 55.

Los propósitos de reducir el déficit público con el fin de originar un superávit comercial externo y hacer un menor uso del endeudamiento externo, significa caer en un círculo vicioso, debido a que la reducción del gasto público atenta contra la capacidad productiva, cuestión que presiona en el mediano plazo sobre la balanza comercial externa, a partir de la escasez de productos que a

lientan mayores importaciones y menores exportaciones<sup>85</sup>. Sin embargo, como ya se dijo anteriormente, la política de reducción del - gasto público - específicamente del gasto programable -, no logró uno de sus propósitos - la reducción del déficit público - y en - cambio, si incidió sobre el crecimiento económico del país, ya que el sector público a través de su inversión, había venido jugando - un papel importante en la dinámica económica del país.

La formación bruta de capital fijo del sector público cae en 18.8% en 1982 respecto a 1981, presentándose la misma situación en lo que respecta al sector privado, que tiene una caída de su formación bruta de capital fijo del 15.1%, en el año anteriormente mencionado.

C U A D R O      E

FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO DEL SECTOR PUBLICO Y PRIVADO.  
( MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 1980 ).

AÑOS	PRIVADA	TASA DE CRECI MIENTO %	PUBLICA	TASA DE CRECI MIENTO %
1980	630 373		476 385	
1981	703 001	11.5	583 375	22.4
1982	596 833	-15.1	473 538	-18.8

Fuente:

a) Datos obtenidos del cuadro 20. Anexo Estadístico.

Como consecuencia de ello, el PIB tiene una caída del 0.6% durante 1982 ( anexo, cuadro 18 ), después de que en más de dos década

85 Op. Cit. Arturo Huerta. La economía mexicana... Pág. 133.

das no se había presentado una situación de tal magnitud. La recesión en la que estaba inmersa la economía, se vió acompañada durante ese año, por una elevada inflación, de la que no se tenía precedentes durante varias décadas, ya que llega a presentar para 1982, una tasa de crecimiento del 98.8% ( anexo, cuadro 18 ); sobre esto, sin lugar a dudas influyó la política de ajuste a los precios y tarifas, de los bienes y servicios producidos por el sector público - que si bien no había incidido en la política de reducción del déficit público, si lo hizo en la tasa inflacionaria -, así como la escasez de divisas que limitaba las importaciones necesarias para cubrir la demanda interna.

Si bien los ajustes que se hicieron en 1982, no tuvieron los efectos esperados en el contexto interno de la economía, si representaron resultados positivos en el contexto externo, ya que la balanza comercial después de haber mantenido durante décadas constantes déficits, para el año de 1982 presenta un superávit de 6 793 - millones de dólares, siendo que desde 1979, el déficit en balanza comercial había sido demasiado elevado, en ese año fue de 3 162 - millones de dólares. En ese sentido, el único efecto positivo que se alcanzaba con la política económica existente - y para beneficio de los acreedores privados internacionales -, era alcanzar un superávit sin precedentes en la economía, fenómeno que permitía seguir cubriendo el servicio de la deuda externa.

Cabe señalar en este espacio, que el superávit en balanza comercial se alcanzó esencialmente mediante la reducción de las importaciones, que habían crecido de 11 980 millones de dólares en 1979 hasta 23 930 millones de dólares en 1981, para posteriormente caer al nivel de 14 437 millones de dólares durante 1982; mientras

que las exportaciones de mercancías aumentaban de 19 420 millones de dólares en 1981 a 21 230 millones de dólares en 1982.

C U A D R O F

SALDO EN BALANZA COMERCIAL.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	EXPORTACION DE MERCANCIAS	IMPORTACION DE MERCANCIAS	SALDO EN BALANZA COMERCIAL
1979	8 818	11 980	- 3 162
1981	19 420	23 930	- 4 510
1982	21 230	14 437	6 793

Fuente:

a) Datos obtenidos del cuadro 14. Anexo Estadístico.

Si bien en un primer momento, la utilización del endeudamiento externo estimuló el crecimiento económico de México, a partir de 1982 se constituiría en una de las principales trabas de dicho crecimiento.

La explicación del gobierno en ese instante fue que se trataba de un problema de liquidez, ya que se decía, que si bien México contaba con recursos líquidos en el largo plazo, no disponía en ese momento de fondos líquidos suficientes para pagar la deuda, que se vencía en el presente o en el futuro inmediato<sup>86</sup>. Asimismo, se establecía que gracias al petróleo, la economía estaba más diversificada, más integrada y más poderosa<sup>87</sup>. Sin embargo, no se trataba en sí de una crisis de liquidez, sino de una crisis de carácter estructural, que estaba ligada a las ineficiencias productivas inter

86 Op. Cit. S.H.C.P. Deuda externa pública... Pág. 55.

87 "Sexto Informe de Gobierno del Presidente José López Portillo". El Mercado de Valores, año XLII, núm. 36. Nafinsa. Septiembre - 6, 1982. Pág. 926.

nas, que se manifestaban en una enorme dependencia de las importaciones, para mantener la dinámica económica del país y en una débil capacidad de exportación.

La crisis de 1982 se presentaba en forma más crítica que la de 1976-1977, debido a que el servicio de la deuda externa constituía una mayor carga, así como a la creciente vulnerabilidad a la que había llegado la economía del país y por último, porque no se tenían soluciones exógenas inmediatas - como lo habían sido las exportaciones crecientes de petróleo y la mayor disponibilidad de endeudamiento externo -, que permitieron la salida de la crisis de 1976-1977<sup>88</sup>.

### 3.3. EL COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DURANTE EL PERIODO 1983-1988 Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMÍA.

Los créditos obtenidos a partir de 1983 por parte de los bancos internacionales tendrían el carácter de involuntarios y se relacionarían con la exigencia de dichos acreedores de llevar a cabo políticas de ajuste al interior del país para su otorgamiento. Dada esa situación, con el fin de obtener créditos tanto del F.M.I. como de los bancos privados y a su vez llegar a un acuerdo en principio de la reestructuración de la deuda pública externa, que permitiera seguir cumpliendo con el servicio de la deuda externa y así evitar el enfrentamiento con los acreedores, el gobierno firma una carta de intención con el F.M.I. en noviembre de 1982, que contenía las políticas de ajuste, que el gobierno implementaría para

88 Op. Cit. Arturo Huerta. La economía mexicana... Pág. 108.



el período 1983-1985 y que estaban inmersas en el Programa Inmediato de Reordenación Económica - PIRE -, programa que el gobierno instrumentaba como política económica, durante ese período.

Con las políticas de ajuste contenidas en el PIRE se buscaba abatir la inflación, reducir los desequilibrios externo y fiscal, y recuperar la capacidad de crecimiento; para lograr esos objetivos se tomaron como ejes de la política de ajuste la reducción del gasto público, el ajuste a precios y tarifas del sector público, el incremento de los impuestos al consumo, el reforzamiento de los controles salariales, la liberación de precios internos y, la fijación de una tasa de cambio flexible orientada a impulsar las exportaciones y frenar las importaciones<sup>89</sup>. Con la aplicación de ese programa económico, el gobierno se comprometía a reducir el déficit fiscal del sector público, del 17.9% del PIB alcanzado en 1982, al 8.5% en 1983, 5.5% en 1984 y 3.5% en 1985; y a su vez, reducir el déficit en cuenta corriente de 13 000 millones de dólares en 1981, a una cifra de 3 500 millones de dólares en 1983<sup>90</sup>.

De hecho, la política de ajuste estaba siendo aplicada desde el año anterior, sin embargo, los acreedores privados internacionales prefirieron que el gobierno mexicano se comprometiera a realizar los esfuerzos de ajuste, durante los 3 años que tenía vigencia ese programa económico, mediante la carta de intención con el F.M.I.. Por un lado, la política de reducción del déficit público

89 Op. Cit. Arturo Guillón. Et. al. La deuda externa... Pág. 62.

90 Gurría, Angel. "La reestructuración de la deuda, el caso de México". Deuda externa, renegociación y ajuste en la América Latina. El Trimestre Económico No. 61. F.C.E. Primera edición, 1988. México, D.F.. Pág. 83.

pretendía por parte de los acreedores y gobiernos de los países industrializados, que el sector público hiciera un menor uso de los recursos externos y por otra parte, la política de reducción del déficit en cuenta corriente tenía el mismo fin, aunado a la necesidad imperiosa por parte de los acreedores, de que se siguiera cumpliendo con el servicio de la deuda externa, que se relacionó con la política gubernamental de evitar enfrentamientos con los acreedores.

Por otro lado, la estrategia de cambio estructural de largo plazo enmarcada en el PIRE, se materializa en el avance de un proceso de reestructuración orientado a la exportación de manufacturas, la liberalización de la economía y la apertura al capital extranjero, medidas apoyadas por el capital financiero transnacional<sup>91</sup>.

Ante la realidad inobjetable, de que tanto el endeudamiento externo y las exportaciones petroleras dejaban de ser factores fundamentales que mantenían la dinámica económica del país, el gobierno no recurrió a conformar una sistema productivo orientado a la exportación de manufacturas. Este proceso pudo ser llevado a cabo desde 1983, gracias a que el gobierno siguió la estrategia de mantener deprimido el mercado interno, a partir de un descenso permanente de los salarios reales. Con ello, las exportaciones manufactureras que habían crecido de 2 939 millones de dólares en 1979 a 3 386 en 1982, inician a partir de 1983 su expansión, al ser de 5 448 millones de dólares y representar ya para 1989 los 12 530 millones de dólares - un crecimiento de más de 9 000 millones de d $\ddot{o}$

91 Op. Cit. Arturo Guillén. Et. al. La deuda externa... Pág. 63.

lares de 1983 a 1989 -. Ello se logró como ya se había dicho, en base a mantener deprimido el mercado interno, en tanto que la capacidad de producción del país no se incrementó significativamente - durante 1982-1988, ya que el PIB tuvo un incremento durante este período de solamente 0.6%\* .

C U A D R O      G

EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS  
DURANTE 1979-1989.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	EXPORTACION DE MANUFACTURAS
1979	2 939
1982	3 386
1983	5 448
1989	12 530

Fuentes:

- a) Los datos de 1979 a 1983 fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. - México, 1989. Pág. 132.
- b) El dato de 1989 fue obtenido de: Banco de México. Indicadores E conómicos. Octubre de 1990. Cuadro IV-3.

La nueva estrategia económica del gobierno en cuanto a las ex portaciones de manufacturas se refiere, tuvo que ver con el problem a del endeudamiento externo que se tenía a partir de 1982 - relaci onado con su excesivo servicio y con la restricción de créditos, y con la menor disponibilidad de divisas provenientes de las expor taciones petroleras-.

\* El dato fue obtenido a partir de la suma de cada uno de los datos del PIB de 1982 a 1988.

El primer año de funcionamiento del PIRE presentaba algunos resultados positivos, como el menor déficit financiero del sector público con respecto al PIB en 1983, que era del 8.6% ( anexo, cuadro 13 ); otro era el descenso de la tasa de inflación en este año al 80.8% ( anexo, cuadro 18 ). Y el resultado positivo más alentador, se refería al superávit que se presentaba en cuenta corriente de 5418 millones de dólares ( anexo, cuadro 14 ) y que superaba con mucho, las expectativas que el gobierno tenía al instrumentar el PIRE.

Los saldos negativos durante este primer año del PIRE, se centran en el descenso del nivel de vida de la población y en el deterioro del bienestar social de la misma, en tanto que el PIB decrece durante 1983 en 4.2% ( anexo, cuadro 18 ), cuestión que implica menores empleos, frente a una población que precisamente necesitaba mayores empleos. Ese aspecto se relaciona también con la caída en el salario real y con la política de reducción del gasto público, que tuvo gran incidencia en el bienestar social de la población.

La política de reducción del gasto público, como uno de los medios para disminuir el déficit público, ha tenido repercusiones negativas en la población, debido a que el gobierno ha podido incidir exclusivamente sobre el gasto programable, ya que en el gasto no programable no puede hacerlo. Con el fin de no solamente reducir el gasto público, sino también seguir cumpliendo con el servicio de la deuda pública interna y externa, el sector público se ha centrado, prácticamente durante todo el período 1982-1988, en disminuir el gasto programable en términos reales, afectando de tal manera, tanto el nivel de inversión como el bienestar social de la

población. Los descensos más significativos del gasto programable en términos reales, se han dado en 1983 con 20.4%, en 1986 del - 12.7% y en 1988 del 11.6%; y dentro de ello, se ha afectado negativamente, tanto el gasto destinado a desarrollo social, como el de desarrollo rural y, el de justicia y seguridad social. En ese sentido, el gobierno ha podido cumplir con sus compromisos de deuda tanto interna como externa, a lo largo del período 1982-1988, a costa de un menor desarrollo económico y social del país.

C U A D R O    I I

GASTO PROGRAMABLE Y NO PROGRAMABLE  
DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO.  
( MILES DE MILLONES DE PESOS DE 1978 ).

AÑOS	GASTO PROGRA MABLE	TASA DE CRECI MIENTO	GASTO NO PROGRAMA BLE	TASA DE CRECI MIENTO	c	d	e
	a	%	b	%			
1981	943.7		440.2		294.6	21.9	100.4
1982	870.7	- 7.7	747.1	69.7	294.6	19.6	82.3
1983	692.8	-20.4	676.7	- 9.4	194.1	17.5	66.6
1984	704.2	1.6	612.1	- 9.5	194.7	21.9	59.6
1985	660.6	- 6.1	597.1	- 2.4	205.7	23.1	53.6
1986	577.2	-12.7	793.4	32.9	176.9	18.9	47.4
1987	567.9	- 1.6	961.2	21.1	173.7	19.3	36.2
1988	501.8	-11.6	959.8	0	160.4	18.5	27.1

Elaboración propia.

Observaciones:

- a) Los datos fueron deflactados con el INPC, base 1978=100.  
b) la letra c se refiere al gasto en desarrollo social, la letra d al gasto en justicia y seguridad social y, la letra e al gasto en desarrollo rural.

Fuentes:

- a) los datos en términos nominales de las letras a, c, d y e se obtuvieron de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Segundo Informe de Gobierno. Pág. 159.  
b) Los datos de la letra b se obtuvieron de: De la Madrid, Miguel. Anexo Estadístico del Sexto Informe de Gobierno. Pág. 55.

La reducción del gasto programable del sector público durante 1982-1988, influyó también en el nivel de la inversión pública, - que se había constituido en uno de los aspectos de gran relevancia que mantenían el crecimiento económico en épocas anteriores. Es - precisamente en 1983, cuando la inversión pública tiene una mayor caída en términos reales, al disminuir 36% en ese año; el nivel de tal inversión se recuperaría durante 1984-1985, al crecer en términos reales a una tasa modesta del 4.1 y a una tasa insignificante del .9%, para que después de 1986 y hasta 1989 presentara tasas negativas de crecimiento. Bajo esas circunstancias, la inversión pública dejaba de ser uno de los factores que impulsaba el crecimiento económico, a partir de la perspectiva que se tenía de reducción del déficit público y de la mayor privatización de la economía - dada la supuesta ineficiencia de las empresas del Estado -.

C U A D R O    I

FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO POR TIPO DE BIENES Y COMPRADOR.  
( MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 1980 ).

AÑOS	PUBLICA	TASA DE CRECIMIENTO
1981	583 375	
1982	473 538	-18.8
1983	302 969	-36.0
1984	315 407	4.1
1985	318 209	.9
1986	272 901	-14.1
1987	236 394	-13.4

Fuente:

a) Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1990. Pág. 164.

La reactivación de la inversión pública, junto con la recupe-

ración de la inversión privada y el crecimiento de las exportaciones no petroleras, permitieron para 1984 un crecimiento del PIB - del 3.6% ( anexo, cuadro 18 ).

Sin embargo, 1984 sigue siendo un año en que la suscripción - de créditos externos con los bancos privados internacionales resultó muy complicado, pasando a ser la parte más difícil de dichas negociaciones, el lograr la incorporación de la mayoría de los acreedores en el financiamiento solicitado - tal como había ocurrido en 1983 -; pese a ello, el gobierno mexicano llega a un acuerdo preliminar con el Comité Asesor de Bancos en diciembre de 1983, por medio del cual la banca prometió otorgar a México un crédito fresco por 3 800 millones de dólares, el crédito estaba pactado a 10 años con 5 3/4 de gracia y un diferencial de 1 1/2 sobre la Libor, y - 1 1/8 sobre la Prime - condiciones sensiblemente mejores que las logradas en 1983 -<sup>92</sup>.

Para 1985, el gobierno decidió no solicitar créditos a la banca comercial, cuestión que se anuncia en los "Criterios Generales de Política Económica para 1985", donde se estimaba que el endeudamiento público neto adicional con el exterior ascendería a un máximo de 1 000 millones de dólares<sup>93</sup>. Tal actitud, entre otras cosas, pudo haber surgido de los problemas que se tuvo para conseguir el crédito durante 1984 y por la actitud reacia tanto del F.M.I. como del Banco Mundial - desde fines de 1984 y durante 1985 -, de que - había que continuar con el proceso de ajuste, a fin de seguir redu

92 Op. Cit. S.H.C.P. Deuda externa pública... Pp. 135 y 136.

93 Ibidem. Pág. 172.

ciendo el déficit del sector público, según ellos. De hecho, la actitud dura hacia la política económica del gobierno mexicano por parte del F.M.I. y del Banco Mundial, se puede explicar en la medida en que de acuerdo a estos organismos, no se estaba cumpliendo con las metas acordadas en el Carta de Intención, en cuanto al déficit del sector público se refiere, ya que si bien en 1983 si se llegó a cumplir, para 1984 el déficit financiero del sector público representó el 8.6% respecto al PIB y para 1985 fue del 9.6% ( anexo, cuadro 13 ). Estos porcentajes sobrepasaban con mucho las metas acordadas con el F.M.I. e implicaban mayores necesidades de recursos para financiar los déficits, cuestión que ni los propios organismos oficiales internacionales, ni mucho menos la banca comercial estaban dispuestos a hacerlo.

Los sismos de septiembre ni el hecho de que el gobierno mexicano siguiera pagando puntualmente los intereses de la deuda - el sector público pagaría tan solo por concepto de intereses 7 601 millones de dólares en 1985 -<sup>94</sup>, pudieron romper la actitud negativa, que tanto los organismos multilaterales como los gobiernos de los países desarrollados habían tomado hacia el país y en particular hacia su proceso de ajuste; después del temblor de 1985, el F.M.I. anunciaba que México no podría disponer de más fondos del organismo, debido a que no había cumplido con las metas del programa de ajuste acordado<sup>95</sup>. La posición de los organismos multilaterales como de los gobiernos cambiaría para octubre de 1985, fecha en que se anunciaba una nueva estrategia, que establecía como necesi-

94 Dato obtenido de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1990. Pág. 621.

95 Op. Cit. S.H.C.P. Deuda externa pública... Pág. 182.



rio el crecimiento económico en los países con problemas de endeudamiento, para solucionar dicho problema.

Si bien el sector público había disminuido en términos reales su gasto programable desde 1982, el problema del creciente déficit público, estaba centrado entre otras cosas en la baja de los precios del petróleo en el mercado internacional y en los elevados pagos, tanto por el servicio de la deuda externa como por el de la deuda interna. Las elevadas tasas de interés internas en términos reales, provocaron que por un menor saldo de deuda interna con respecto al saldo de la deuda externa, se estuviera pagando mayor cantidad de intereses por deuda interna, que por concepto de deuda externa. En 1983, por intereses de la deuda pública externa se pagaban 223.9 miles de millones de pesos a precios de 1980, mientras que por intereses de la deuda pública interna se liquidaban 403.5 miles de millones de pesos a precios de 1980; para 1985, la relación pasa a ser de 247.5 miles de millones de pesos por deuda externa y de 352.6 miles de millones de pesos por deuda interna; agudizándose tal proceso en 1987, al pagarse 171.8 por deuda externa y 808.6 por deuda interna. Esta situación se explica por la tendencia del sector público - especialmente el gobierno federal -, a hacer un menor uso de los recursos provenientes del Banxico, y a financiarse a través de valores y del sistema bancario.

Como consecuencia de la desintermediación financiera y del desendeudamiento neto externo del sector público, el financiamiento del déficit público ha creado fuertes problemas, presionando tanto la base monetaria como la desacumulación de reservas interna

cionales y las tasas de interés<sup>96</sup>.

C U A D R O      J

LA DEUDA PUBLICA MEXICANA.  
( MILES DE MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 1980 ).

AÑOS	DEUDA EXTERNA	INTERESES	DEUDA INTERNA	INTERESES
1983	2 332.0	223.9	963.1	403.5
1984	2 174.4	258.1	911.5	301.7
1985	2 780.4	247.5	1 093.4	352.6
1986	4 141.1	254.1	1 414.4	563.9
1987	4 384.2	171.8	1 507.9	808.6

Fuente:

a) CIEN. La economía mexicana 1982-1988. México, D.F.. 1989. Pág. 155.

Como consecuencia del menor monto por exportaciones petroleras y por exportaciones no petroleras - debido a la desaceleración económica de los países desarrollados -, el superávit en balanza comercial disminuyó a 8 452 millones de dólares ( anexo, cuadro - 14 ) - más de 4 000 millones de dólares menos con respecto al superávit obtenido en 1984 -.

El menor superávit en balanza comercial durante 1985, la renovada fuga de capitales durante ese año y los elevados intereses - por concepto de deuda pública externa, provocaron que pese a los acuerdos de reestructuración que se habían definido desde septiembre de 1984 y que habían postergado los pagos por amortizaciones - de la deuda pública externa con la banca comercial para los siguientes años, el sector público tuviera problemas para pagar amor

96 Ejecutivo Federal. "Diagnóstico de la situación económica de México". El Mercado de Valores Núm. 50, Dic., 1985. Pág. 117.

tizaciones correspondientes a dicha deuda.

Durante 1985 se pagarían 1 200 millones de dólares del dinero nuevo - 5 000 millones de dólares - de 1983 y ahora reestructurado, y de ese monto, 250 millones de dólares se habían cubierto a principios de enero y el resto se había pospuesto hasta fines de septiembre, aunque para tal fecha el gobierno mexicano anunció ante el Grupo Asesor de Bancos en Nueva York, que el pago de 950 millones de dólares - convenido como parte del Programa de Reestructuración -, no podría realizarse; las reservas internacionales estaban bajando y el daño del terremoto se calculaba de 4 000 a 5 000 millones de dólares, solicitándose la posposición de tres meses del pago de los 950 millones de dólares<sup>97</sup>.

Como consecuencia de las dificultades suscitadas en 1985, además del ya comentado déficit público - que resultó muy por arriba del programado -, se presentó una desaceleración económica que condujo a que el PIB creciera menos que en 1984 - solamente 2.6% durante 1985 - ( anexo, cuadro 18 ), aunque la inflación se mantuvo prácticamente al nivel de 1984 - fue del 63.7% en 1985 - ( anexo, cuadro 18 ).

La situación económica al iniciarse 1986 se tornaba difícil, ya que tenía lugar una nueva crisis de las finanzas públicas - los ingresos del sector público habían sufrido una fuerte caída, ocasionada principalmente por la baja de los precios internacionales del petróleo -, además de observarse un acelerado proceso de desinversión y fuga de capitales, a lo que se aunaba el incremento de las presiones externas, ante inmediatos vencimientos de plazos pa-

97 Op. Cit. Angel Gurría. La reestructuración de... Pág. 94.

ra amortizar capital de la deuda externa; ante tales circunstan-  
cias, el 21 de febrero de 1986 Miguel de la Madrid reconoció ofi-  
cialmente la necesidad de extender la aplicación del PIRE, solo -  
que ahora con el nombre de Programa Extendido de Reordenación Eco-  
nómica, dándose prioridad a la renegociación de la deuda y a la ob-  
tención de nuevos créditos, aunque la condicionalidad de esa nego-  
ciación se endurecía más y exigía mayor apertura comercial y reduc-  
ciones adicionales del gasto público, sin afectar el pago puntual  
del servicio de la deuda externa<sup>98</sup>.

Sería de tal magnitud la baja en los precios del petróleo du-  
rante 1985 y esencialmente en 1986, que las exportaciones petrole-  
ras cayeron de un nivel de 16 601 millones de dólares en 1984, a -  
ser de solamente 6 307 millones de dólares en 1986. Esa situación  
afectó el valor de las exportaciones de mercancías, que pasó de su  
nivel máximo de 24 196 millones de dólares en 1984 a ser de sola-  
mente 16 031 millones de dólares en 1986, cuestión que al final -  
incidió negativamente en la balanza comercial, ya que de un superá-  
vit de 12 942 millones de dólares en 1984, representó para 1986 ú-  
nicamente 4 599 millones de dólares.

El principal elemento que estaba permitiendo cumplir con el -  
servicio de la deuda, sin recurrir a una mayor cantidad de recur-  
sos externos, presentaba serios problemas. El superávit comercial  
de 1986, no alcanzaría ni siquiera para pagar los intereses de la  
deuda pública externa de ese año, que alcanzaban un nivel de -  
6 130.8 millones de dólares<sup>99</sup>.

98 Op. Cit. CIEN. La economía mexicana... Pp. 131 y 132.

99 Dato obtenido de: Rosario Green. La deuda externa de México: -  
1973-1987... Pág. 283.

C U A D R O      R

EXPORTACIONES PETROLERAS, DE MERCANCIAS  
Y SALDO EN BALANZA COMERCIAL.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	EXPORTACIONES PETROLERAS a	EXPORTACIONES DE MERCANCIAS b	SALDO EN BALANZA COMERCIAL c
1983	16 017	22 312	13 761
1984	16 601	24 196	12 942
1985	14 767	21 664	8 452
1986	6 307	16 031	4 599

Fuentes:

- a) Los datos de la letra a fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. - México, 1989. Pág. 131.
- b) Los datos de las letras b y c fueron obtenidos del cuadro 14. A anexo Estadístico.

En julio de 1986, se debían liquidar 2 000 millones de dólares que correspondían a los intereses del segundo trimestre, pero dado que las reservas monetarias a fines de 1985, tenían un nivel de 2 877 millones de dólares, se tomó como opción concertar un acuerdo con el F.M.I., de manera que se canalizarían al país 6 000 millones de dólares de recursos frescos, en lugar de los 4 100 millones de dólares anunciados en diciembre de 1985<sup>100</sup>.

Ante la dificultad para cubrir el servicio de la deuda externa y dada la recesión económica que vivía el país para ese entonces, el gobierno procede a implantar en junio de 1986, una nueva estrategia económica denominada "Programa de Aliento y Crecimiento" - PAC -.

100 Op. Cit. Rosario Green. La deuda externa de México: 1973-1987... Pág. 283.

El gobierno mexicano presenta en julio de 1986, una carta de intención al Director Gerente del F.M.I., en la que se describía el programa de política económica que adoptarían las autoridades mexicanas en los siguientes 18 meses, pretendiéndose con ello que durante 1987, el país tuviera una tasa de crecimiento del 1.5% en el PIB y se redujera al mismo tiempo la tasa de inflación<sup>101</sup>. A esos objetivos, se agregaba un tercero, encaminado a la necesidad de proseguir, profundizar y ampliar el cambio estructural, manteniendo una política de apertura de la economía mexicana hacia el exterior, que contribuyera a modernizar el aparato productivo; para lograr esos objetivos, se requerían apoyos externos del orden de 14 500 millones de dólares, estimándose que 12 000 millones de dólares permitirían disminuir la inflación y retomar el crecimiento económico en los años de 1987 y 1988, y el resto resultaban ser créditos contingentes<sup>102</sup>. Estos créditos se utilizarían en caso de que los precios del petróleo cayeran por debajo de los 9 dólares o si no se presentaba un crecimiento mínimo durante 1987.

La disminución en el valor de las exportaciones de mercancías, había provocado una mayor necesidad de recursos externos. Sin embargo, hubo otro factor que actuó en igual sentido y que se refiere a la caída en el ahorro interno; la relación ahorro interno/PIB, que había sido del 18.7% en 1983, cae al 11.2% en 1985 y -

101 Op. Cit. S.H.C.P. Deuda externa pública mexicana... Pág. 215.  
102 Petricioli, Gustavo. "Situación actual de la deuda externa de México y el paquete financiero 1986-1987". El Mercado de Valores, año XLVII, núm. 70, Marzo 9 de 1987. Pág. 239.

se desploma para 1986, representando solamente el 4.1%. Esta situación, conllevó a la necesidad de atraer recursos externos vía créditos y afectó la canalización del ahorro interno hacia el financiamiento de la inversión bruta, ya que de representar el ahorro interno el 60.4% en el financiamiento de la inversión bruta durante 1983, disminuye al 58.8% en 1985 y cae al 22.5% en 1986.

C U A D R O    I.

RELACION ENTRE EL AHORRO INTERNO, EL PIB Y  
EL FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA.

AÑOS	PIB a	AHORRO INTERNO b	b/a %	b/INPC	b/ FINAN. DE LA INVERSION BRUTA %
1983	17 741 693	3 214 286	18.7	524 238.9	60.4
1985	47 391 702	5 318 661	11.2	332 478.6	58.8
1986	79 535 605	3 287 482	4.1	110 347.8	22.5
1987	193 612 286	17 785 281	9.2	257 511.3	47.9

Elaboración propia.

Observaciones:

a) Los datos del PIB y del ahorro interno están en millones de pesos corrientes.

b) El ahorro interno fue deflactado con el INPC, base 1978=100.

Fuentes:

a) Los datos del PIB y el ahorro interno fueron obtenidos de: - INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales, 1982-1984 y 1985-1988. Tomo I.

b) Los datos del ahorro interno respecto al financiamiento de la inversión bruta fueron obtenidos en base a: Banco de México. Indicadores Económicos. Cuadro f. Agosto, 1991.

Se puede decir que las únicas novedades del PAC, eran el poder obtener dinero fresco como el reestructurar la deuda externa, pretendiéndose a la vez, buscar la indexación de las tasas de interés a los precios del petróleo, cuestión que obviamente nunca aceptarían los acreedores, dado que no se tenía la capacidad política

para negociar tal cuestión.

Las políticas económicas implantadas en el PAC, de hecho eran muy parecidas a las políticas de ajuste llevadas a cabo en años pasados. Respecto a la política crediticia, se pretendía liberalizar el crédito privado en forma responsable; en cuanto a la política de tasas de interés, se buscaría que éstas bajaran y que a su vez coadyuvara a incrementar el ahorro interno; en lo que se refiere a la política de apoyo y promoción a la inversión, se pretendía impulsar tanto la inversión privada como la pública - cuestión que jamás se presentaría -; hablando de la política de cambio estructural y de reconversión industrial, ésta se pretendía esencialmente mediante una mayor apertura al exterior de la economía y a través de una política de cambio realista; y en cuanto a la política fiscal, se mantendría una política de precios y tarifas también realista, y se trataría de racionar el gasto público.

Sin embargo y pese al dicho del gobierno de que la política económica no era negociable, se estaba priorizando nuevamente el pago del servicio de la deuda externa; aunado a ello, el gobierno establecía como un éxito sin precedentes, el hecho de que el F.M.I. hubiera aceptado el programa económico de México, en el que se incluía el crecimiento económico como uno de los objetivos; sobre esto, cabe recordar que la posición de los organismos oficiales internacionales como la de los gobiernos de los países industrializados, había cambiado a partir de la reunión de Seúl en octubre de 1985, donde se establecía que los países con problemas de endeudamiento requerían del crecimiento económico y para tal fin se otorgaría una cantidad considerable de dinero fresco por parte de la banca privada.



Dejando de lado la importancia de los créditos en el corto -  
plazo, ellos no resuelven el problema del endeudamiento externo -  
del país. La idea de seguir acumulando deuda para compensar la caí-  
da de los precios del petróleo y para continuar cumpliendo con el  
servicio de la deuda externa no es una solución deseable; en nego-  
ciaciones futuras se deberá reestructurar la deuda, de modo que el  
servicio de la misma se ajuste a nuestra capacidad real de pa-----  
go<sup>103</sup>. En términos más claros, el PAC presentaba la concreción a -  
nivel nacional de la estrategia delineada por el Plan Baker y en -  
base a eso, el país aceptaba las reglas establecidas por el gobier-  
no norteamericano: endeudarse más, sin una posibilidad clara de -  
reanudar un crecimiento sostenido, ya no se diga un auténtico pro-  
ceso de desarrollo económico<sup>104</sup>.

Uno de los factores que obstaculizaron un crecimiento sosteni-  
do desde 1983 y de hecho hasta 1988, fue la transferencia neta de  
recursos del sector público al exterior, ya que dicha transferen-  
cia ha provocado no solo una disminución permanente de la inver-  
sión pública desde 1982, sino una escasez de divisas, que pudieran  
haber sido utilizadas en fines productivos.

La mayor disponibilidad de recursos - se refiere tanto al di-  
nero fresco obtenido del exterior, como a la reestructuración de  
la deuda pública externa -, permitirá disminuir la transferencia -  
neta de recursos originada por el servicio de la deuda externa, -  
del 5.6% del PIB en 1985, a un promedio de tan solo el 1.9% en el

103 Op. Cit. Rosario Green. La deuda externa de México 1973-1987:  
... Pág. 332.

104 Op. Cit. Arturo Guillén. Et. al. La deuda externa... Pág. 76.

período 1986-1987<sup>105</sup>. Se puede considerar que la transferencia neta de recursos al exterior por parte del sector público, disminuyó durante los años en que se pudo obtener una mayor cantidad de créditos del exterior, esencialmente durante 1983 con solamente 2 116.8 millones de dólares y en 1987 con 2 739.3 millones de dólares, mientras que dicha transferencia se incrementó a niveles elevadísimos, precisamente en los años en que el sector público pudo contar con menor cantidad de recursos provenientes del exterior, básicamente durante 1985 con 6 838 millones de dólares, en 1988 con 7 099 millones de dólares y para 1989 de 9 812.1 millones de dólares.

La situación de la transferencia neta de recursos al exterior por parte del sector público, se torna aún más problemática, si a ello le agregamos la fuga de capitales desde 1983. Aunque este último problema se ha atenuado, en base a la entrada de capitales presentada básicamente en 1987 y 1989, con 2 710 y 2 792 millones de dólares respectivamente.

La transferencia neta de recursos al exterior no solo bloqueó el crecimiento, al impedir que el incremento del ahorro interno se canalizara a elevar la acumulación interna, sino que trajo consigo el deterioro en la distribución del ingreso<sup>106</sup>.

105 Op. Cit. S.H.C.P. Deuda externa pública... Pág. 238.

106 Ruiz, Clemente. "Deuda externa, crecimiento y equidad". El Triestre Económico No. 67. Eliezer Morales y Clemente Ruiz Durán (compiladores). F.C.E. Primera edición, 1988. Pág. 223.

C U A D R O      I I

TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS AL EXTERIOR  
POR PARTE DEL SECTOR PUBLICO.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	FLUJO NETO	PAGO DE	TRANSFERENCIA	ERRORES Y
	DE RECURSOS <sup>a</sup>	INTERESES		OMISIONES
	1	2	1 - 2	3
1983	4 532	6 468.8	-2 116.8	- 909
1984	2 613	7 611.1	-4 998.1	-1 042
1985	763	7 601.0	-6 838.0	-1 851
1986	1 387	6 130.8	-4 743.8	439
1987	2 961	5 700.3	-2 739.3	2 710
1988	- 746	6 353.0	-7 099.0	-2 842
1989	-2 883	6 929.1	-9 812.1	2 792

Elaboración propia.

Observación:

a) La letra a se refiere a que se incluye en ese rubro al Gobierno Federal y, Organismos y Empresas ( financieras y no financieras ).

Fuentes:

a) Los datos de los números 1 y 2 fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía Mexicana en Cifras. México, 1990. Pp. 621 y 622.

b) Los datos del número 3 - de 1983 y 1984 -, fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. México, 1988. Pág. 68.

De 1985 a 1989 de: Banco de México. Indicadores Económicos. Octubre de 1990. Cuadro 1.

Dado que los recursos provenientes de la banca privada internacional tardarían en llegar - fue en abril de 1987 cuando se hizo la entrega de parte del préstamo - y ya que lo mismo sucedía con la otra parte - la proveniente del F.M.I., organismos multilaterales y bilaterales -, el país recibe un crédito puente por 1 600 millones de dólares en agosto de 1986<sup>107</sup>. Con ello, más que nada, el gobierno mexicano podría seguir cumpliendo con el servicio de la deuda externa.

107 Dato obtenido de: Op. Cit. Rosario Green. La deuda externa de México: 1973-1987... Pág. 333.

la recuperación sólida de la economía mexicana y la solución duradera de la crisis de la deuda, no se lograrán solo con el manejo de la deuda, México tiene que crecer si desea superar la crisis de la deuda y evitar tensiones políticas y sociales<sup>108</sup>. Una de las condiciones para lograr un crecimiento económico sostenido, es que el pago del servicio de la deuda externa se ajuste a las posibilidades económicas del país, que permitan ese crecimiento.

Los costos del ajuste realizados en 1986 son: decremento del PIB, alza en la tasa de desempleo urbano, disminución de los salarios mínimos reales y elevación de los precios; sin embargo, es necesario reconocer que el ajuste ha sido ordenado y que se ha mantenido la estabilidad social<sup>109</sup>. El ajuste considerado por René Villarreal como ordenado, ha provocado una tasa de crecimiento del PIB de -3.3% y una tasa de inflación del 105.8% ( anexo, cuadro - 18 ). Si a ello le agregamos, la elevada reducción en el gasto programable y el incremento en el desempleo, nos da como resultado un enorme deterioro en el bienestar social de la población.

Otro de los resultados al finalizar 1986, es el referente al déficit financiero del sector público, que resultó ser del elevado nivel del 16.0% con respecto al PIB ( anexo, cuadro 13 ); este déficit se puede equiparar solamente con el obtenido en 1982 y se puede atribuir a una serie de factores, que son:

- La caída en los precios del petróleo hicieron disminuir los -

108 Op. Cit. Angel Gurría. "La reestructuración de la deuda... ". Pág. 109.

109 Villarreal, René. "Deuda externa y política de ajuste, el caso de México 1982-1986". Deuda externa, renegociación y ajuste en la América Latina. El Trimestre Económico 61. F.C.E. Primera edición, 1988. México, D.F.. Pág. 62.

ingresos del sector petrolero en términos reales, ya que de representar 394.9 miles de millones de pesos en 1985, para 1986 caen a 302.3 miles de millones de pesos; esa situación se venía presentando desde 1984, al ubicarse en este año en 438.5 miles de millones de pesos, mientras que en 1983 habían sido de 468.4 miles de millones de pesos.

- Los ingresos del sector paraestatal ( diferente de PEMEX ), - decrecieron en términos reales en 1986, al ubicarse en 215.5 miles de millones de pesos, mientras que en 1985 habían sido de 229.6, - situación que se venía manifestando desde 1983; en base a eso, los ingresos reales de 1988 con 212.6 miles de millones de pesos, eran menores que los obtenidos en 1982, de 223.1 miles de millones de pesos.

- Los ingresos del gobierno federal siguieron la dinámica anteriormente expuesta, de un nivel de 513.7 miles de millones de pesos en 1985, cayeron a 440.1 en 1986, incrementándose esos ingresos a 483.3 en 1988, aunque siendo inferiores éstos, a los 499.1 - de 1982. Cabe resaltar que en esa situación influyó enormemente el hecho, de que la participación del impuesto - tanto de personas físicas como de sociedades mercantiles - en los ingresos del gobierno federal, fuera siendo cada vez menor desde 1981 hasta 1988.

- Por el lado del gasto público, si bien el gasto programable - se redujo como ya se había comentado, el gasto no programable se elevó en gran proporción, debido esencialmente al elevado servicio por concepto de deuda interna.

C U A D R O M

INGRESOS DEL SECTOR PUBLICO.  
( MILES DE MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 1978 ).

AÑOS	SECTOR PETROLERO a	SECTOR PARAESTATAL ( DIFERENTE DE PEMEX ) b	GOBIERNO FEDERAL c
1981	247.5	207.8	487.0
1982	358.2	223.1	499.1
1983	468.4	181.1	554.2
1984	438.5	208.4	501.8
1985	394.9	229.6	513.7
1986	302.3	215.5	440.1
1987	334.7	221.6	505.1
1988	226.3	212.6	483.3

Elaboración propia.

Observación:

a) Los datos fueron deflactados con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 1978=100.

Fuentes:

- a) Los datos de las letras a y b fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía Mexicana en Cifras. México, 1991. Pág. 581.  
b) Los datos de la letra c fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Segundo Informe de Gobierno.- México, 1990. Pág. 149.

Funcionarios del gobierno establecían como un éxito las negociaciones a las que se había llegado en el exterior respecto a la deuda externa; por ejemplo, Jorge Navarrete - embajador de México en el Reino Unido -, estipulaba que el elemento verdaderamente importante del paquete mexicano, era la decisión de permitir que se restaurara el crecimiento económico del país, como un requisito para manejar eficazmente la deuda y señalaba que con ello, se presentaba un nuevo camino en el manejo de la deuda<sup>110</sup>. A pesar de tales perspectivas que tenían los funcionarios mexicanos, el crecimiento

<sup>110</sup> Navarrete, Jorge. "El manejo de la deuda latinoamericana: políticas y consecuencias". Comercio Exterior, Vol. 37, Núm.1, México, enero de 1987. Pág. 8.

económico durante 1987 y 1988 sería mínimo y no alcanzaría ni siquiera a compensar la pérdida de 1986. Asimismo, el paquete negociado en el exterior durante 1986, no implicaría ni con mucho un nuevo camino en el manejo de la deuda, ya que posteriormente se tendría que recurrir nuevamente a las negociaciones.

La recuperación de las exportaciones de mercancías y de la inversión privada, no fueron factores suficientes para impulsar el crecimiento del PIB, debido a que otros elementos que resultaban importantes en la dinámica económica del país, presentaron una caída; la inversión pública decreció en términos reales durante 1987 con respecto al año anterior, en 13.4% ( anexo, cuadro 20 ) y junto a ello, se presentaron retrocesos, tanto en el consumo privado como en el consumo del gobierno. Como consecuencia de ello, el PIB tuvo un crecimiento de solo 1.2% durante 1987, terminando el año a su vez, con una inflación nunca vista durante décadas, al ser de 159.2% al finalizar el año ( anexo, cuadro 18 ). En ese sentido, los objetivos contenidos en el PAC estaban lejos de ser alcanzados, ya que en 1987 se presentaba únicamente un estancamiento del PIB y una elevada tasa de inflación.

A pesar de que el país ha realizado un esfuerzo de ajuste sin precedentes durante los últimos cinco años, la meta del desarrollo autosostenido no parece aún cercana, a menos que se dé, un cambio significativo y permanente en las condiciones de pago del servicio de la deuda; a partir de ahora corresponderá a los acreedores hacer un esfuerzo mayor, México ya lo ha hecho<sup>111</sup>.

111 Trejo, Saúl. "México: perspectivas de crecimiento y deuda externa". Comercio Exterior. Vol.37. Núm. 10. México, octubre de 1987. Pp. 799-800.

Si bien los superávits comerciales habían sido elevados desde 1982 hasta 1987, es en 1988 cuando el superávit comercial resulta mínimo, al ubicarse solamente en 1 667 millones de dólares, para posteriormente registrarse ya el primer déficit en balanza comercial, desde que se inició la crisis de la deuda pública externa. La balanza comercial dejaba de ser así, un elemento que financiaba el pago de los intereses de la deuda pública externa y si a ello le añadimos, que el flujo neto de recursos del sector público con el exterior por concepto de deuda, fue negativo durante 1988 y 1989, aspecto que conllevó a una mayor transferencia neta de recursos al exterior durante 1988 y 1989 con respecto a años anteriores - la transferencia fue de -7 099 y -9 821 millones de dólares respectivamente -, el problema que presenta la balanza comercial viene a complicar la situación.

C U A D R O      N

SALDO EN BALANZA COMERCIAL Y TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS  
AL EXTERIOR POR PARTE DEL SECTOR PUBLICO.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑO	EXPORTACIONES DE MERCANCIAS	IMPORTACIONES DE MERCANCIAS	SALDO EN BALANZA COMERCIAL	TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS
	a	b	c	d
1983	22 312	14 437	13 761	-2 116.8
1987	20 312	12 223	8 433	-2 739.3
1988	20 565	18 898	1 667	-7 099.0
1989	22 765	23 410	- 645	-9 812.1

Fuentes:

- a) Los datos de las letras a, b y c fueron obtenidos de: cuadro - 14. Anexo Estadístico.  
b) Los datos de la letra d fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía Mexicana en Cifras. México, 1990. Pág. 621.



Resulta difícil mantener los superávits comerciales, debido - al deterioro de los precios de nuestros productos de exportación - tradicionales y a que los programas de austeridad se derrumban por problemas sociales<sup>112</sup>. A ello habría que agregar, la política comercial destinada a liberar las importaciones y a reducir los niveles arancelarios, que se siguió a partir de 1983; ésto resultó a fin de cuentas condición necesaria, para llevar a cabo las negociaciones desde 1982, respecto a la deuda externa, en tanto que tiene que ver con los intereses de los acreedores y específicamente de los países desarrollados.

La situación presentada en la balanza comercial durante 1988 y que se agudizaría para 1989, puede ser explicada a partir de un estancamiento de las exportaciones de mercancías y un elevado din mismo de las importaciones, como si se tratara de otro auge económico.

El caso no era ése, ya que el gran auge de las importaciones de mercancías durante 1988 obedeció, más que a un dinamismo general del aparato productivo - como ocurrió a principios de la déca da del ochenta -, a las necesidades de reposición de equipos y maquinaria deteriorados a lo largo de la crisis, a la sustitución de los bienes de consumo interno por los importados y a las necesidades de insumos externos por parte de las empresas exportadoras que sí crecieron<sup>113</sup>.

Los factores que pasan - esencialmente en 1988, aunque en a ños anteriores ya venían contribuyendo - a financiar la transfere

112 Op. Cit. Rosario Green. La deuda externa de México: 1973-1987 ... Pág. 197.

113 Op. Cit. CIEN. La economía mexicana... Pág. 27.

cia neta de recursos al exterior por concepto de deuda pública externa, se refieren tanto al turismo como a la inversión extranjera directa. En especial, este último elemento ha tenido un dinamismo considerable desde 1984, acentuándose durante 1987 y 1988; en 1987 la relación egresos/ingresos por concepto de IED pasa a ser de 17.7%, mientras que en 1982 había sido de 188.5%, proceso que era consecuencia de los enormes recursos que entraron por IED durante ese año; presentándose esa situación de nuevo durante 1988, donde la relación egresos/ingresos fue del 31.8%.

C U A D R O    N

RELACION ENTRE EGRESOS E INGRESOS  
POR INVERSION EXTRANJERA DIRECTA.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	NUEVA	EGRESOS/INGRESOS %
1982	626	188.5
1982	2 421	28.8
1987	3 877	17.7
1988 <sup>p</sup>	3 157	31.8

Observación:

a) La letra p significa preliminar.

Fuente:

a) Datos obtenidos del cuadro 17. Anexo Estadístico.

La puesta en marcha del programa antiinflacionario durante 1988 - el Pacto de Solidaridad Económica -, permitió disminuir la inflación al 51.7% ( anexo, cuadro 18 ). Sin embargo, durante 1988 se vuelve a registrar un estancamiento más de la economía, al crecer el PJB solamente 1.3% ( anexo, cuadro 18 ). El relativo repunte de la inversión privada, se había visto contrarrestado por la e

nésima caída de la inversión pública y por el estancamiento de las exportaciones. Asimismo, pese a los propósitos del gobierno de disminuir el déficit financiero del sector público, éste se elevó al nivel de 12.43 en 1988 ( anexo, cuadro 13 ).

En la carta de intención enviada en julio de 1986 al F.M.I., se señalaba que el objetivo fundamental del programa económico que se implantaría, era la restauración del crecimiento sostenido de la economía en un clima de estabilidad financiera<sup>114</sup>. Pese a estos buenos deseos del gobierno, lo que se había logrado más bien, era un estancamiento prácticamente sostenido de la economía y una permanente inestabilidad financiera.

#### 3.4. CONCLUSIONES.

Los costos del ajuste que se hicieron con el fin de cumplir con el servicio de la deuda externa y en cuanto a que eran una exigencia de la comunidad financiera internacional, han tenido efectos desastrosos en la economía mexicana, ya que durante el período 1982-1988, el crecimiento del PIB se mantuvo prácticamente en cero, aspecto que conllevó necesariamente a un mayor nivel de desempleo; aunado a ello, habría que citar, la disminución en el bienestar social de la población durante este período, como consecuencia de un descenso en los salarios reales y de los menores gastos que el sector público destina a satisfacer las necesidades sociales. El problema fue, que ante la necesidad de disminuir el déficit pú-

114 S.H.C.P. "Carta de Intención al F.M.I.". Comercio Exterior. - Agosto de 1986. Pág. 730.

blico - en cuanto a que los acreedores no estaban dispuestos a seguir financiándolo -, se actuó solamente sobre el nivel del gasto público, esencialmente el referente al gasto programable, que al reducirse, afectó significativamente los niveles de inversión, así como otros aspectos relacionados con el bienestar social de la población.

Los programas de ajuste que los acreedores internacionales imponían al país, como requisito para recibir nuevos créditos y a su vez poder reestructurar la deuda pública externa, solamente sirvieron para satisfacer los intereses de los bancos privados internacionales, en la medida en que se generaron superávits comerciales y menores déficits públicos, lográndose con ello seguir pagando los intereses de la deuda, a costa de un menor desarrollo económico y social del país. En ese sentido, el endeudamiento externo dejó de ser en este período, uno de los principales elementos que financiaban el crecimiento económico en décadas anteriores, para convertirse en uno de los más importantes obstáculos de ese crecimiento económico.

Los factores que nos permiten explicar, el por qué no se logró salir en sí de la crisis en que se encontró la economía mexicana, tienen estrecha relación con el problema que implica la deuda pública externa y en términos generales son: escasez de financiamiento externo, fenómeno que se vió complementado con la caída del ahorro interno; deterioro en los términos de intercambio y una actividad comercial relativamente baja a nivel mundial - si se compara con la de la década del setenta -; elevadas tasas de interés en términos reales y falta de soluciones exógenas, tal y como aconteció durante la crisis de 1976-1977.

UN ANALISIS DE LOS MECANISMOS UTILIZADOS PARA RESOLVER  
EL PROBLEMA DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.

4.1. LOS MECANISMOS UTILIZADOS Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMIA MEXICANA.

Se han puesto en marcha diversos mecanismos para tratar de resolver el problema del endeudamiento público externo. Uno de esos mecanismos, han sido las reestructuraciones de esa deuda, que implican posponer los pagos por amortizaciones; en base a eso, se analizarán en adelante, tales reestructuraciones y la incidencia de ellas, como perspectivas de solución. Posteriormente se comentarán las otras dos opciones, que se tuvieron para atenuar el peso de la deuda pública externa sobre la economía, siendo una de ellas los SWAPS y la otra, las operaciones para reducir deuda.

4.1.1. LA PRIMERA REESTRUCTURACION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA  
( 1982-1984 ).

Para lograr la reestructuración de la deuda pública externa, la banca privada internacional puso como condición la firma de la carta de intención del gobierno de México con el F.M.I., con el fin de que el gobierno hiciera los ajustes necesarios, que permitieran continuar al país, con el cumplimiento del servicio de la deuda.

La negociación incluía únicamente los vencimientos entre el -

23 de agosto de 1982 y el 31 de diciembre de 1984, por lo que el monto por reestructurar ascendía aproximadamente a 23 mil millones de dólares, cantidad que excluía responsabilidades por concepto de intereses<sup>115</sup>. En un principio, se decía que los arreglos de la reestructuración debían quedar establecidos para marzo de 1983 - fecha en que se vencía la segunda prórroga concedida por los acreedores -, sin embargo, se tuvo posteriormente la necesidad de solicitar la ampliación de tal prórroga, hasta agosto de 1983.

Los acuerdos de la reestructuración quedaron suscritos entre agosto y octubre de 1983, siendo tales condiciones las siguientes: el período de los saldos vencidos sería de 8 años con un período de gracia de 4 años, tomando como base la tasa de interés *libor* más 1 7/8 y estableciendo una comisión de 1%<sup>116</sup>. Donde las obligaciones incluidas en el proceso de reestructuración, eran únicamente las que el sector público tenía con la banca comercial internacional.

Los acuerdos de reestructuración postergaban y elevaban los pagos por amortización de capital a partir de 1985 y hasta 1990, concediendo un breve respiro, solamente para los años de 1983 y 1984.

Era claro que los resultados obtenidos de la primera reestructuración de la deuda pública externa, habían sido un fracaso total, en tanto que los pagos por amortizaciones continuaban siendo demasiado elevados a partir de 1985.

115 Op. Cit. S.H.C.P. Deuda externa pública mexicana... Pág. 106.  
116 Ibidem. Pág. 108.

C U A D R O

PAGOS DE CAPITAL DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA  
 ANTES Y DESPUES DE LA PRIMERA REESTRUCTURACION.  
 ( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	ANTES	DESPUES
1982	8 144.4	584.0
1983	8 960.2	1 475.2
1984	5 367.9	1 654.0
1985	9 672.1	10 172.0
1986	5 148.0	8 947.8
1987	7 525.4	13 728.0
1988	4 670.1	10 785.0
1989	3 521.2	9 129.1
1990	1 129.1	9 087.0

Fuente:

a) S.H.C.P. Deuda pública externa. Primera edición, 1988. Pág. - 109.

De agosto de 1982 a enero de 1984, cada uno de los deudores - respondió a la crisis, como si se tratara de un problema de liquidez de corto plazo. Esa posición se basó en el supuesto de un crecimiento de la economía mundial y de la futura recuperación de los préstamos de la banca privada, cuestiones en las que desempeñaron un papel importante los organismos internacionales implicados en pronosticar las tendencias de la economía mundial<sup>117</sup>. La postura - que la banca privada internacional tendría, con respecto a la problemática del endeudamiento externo, era la de no conceder ninguna reivindicación por parte de los países deudores y mantener la situación prevalecte, hasta donde fuera posible.

117 Tussie, Diana. "La coordinación de los deudores latinoamericanos: ¿Cuál es la lógica de su accionar?". Deuda externa, renegociación y ajuste a la América Latina. El Trimestre Económico. No. 61. Pág. 281.

El gobierno nicaragüense había establecido en 1981, un nuevo principio en las negociaciones de la deuda externa, ya que las autoridades nicaragüenses consiguieron no pagar un incremento por recargo sobre la tasa Libor, ni comisiones a la banca sobre el monto de la deuda reprogramada; ese plan debiera haber sido la pauta general para el reescalamiento de la deuda externa latinoamericana, pero para mala fortuna de estos países, no fue así<sup>118</sup>. Todo lo contrario había sucedido con la reestructuración de la deuda pública externa mexicana y con el préstamo que otorgó la banca privada al gobierno mexicano, por 5 000 millones de dólares en 1983, ya que se habían aceptado fuertes recargos sobre la Libor y el pago de comisiones.

México solía pagar recargos de aproximadamente 0.65% sobre la tasa Libor y comisiones de 0.7% - promedio del período 1980 y primer semestre de 1981 -, y al manifestarse la necesidad de reescalar la deuda, esos costos aumentaron 180% - el préstamo de 5 000 millones de dólares tuvo un recargo de 2.25% sobre la Libor y comisiones de 1.25% -; en ese sentido, México no debe ser utilizado como modelo, para establecer las condiciones de las reprogramaciones de la deuda de la región<sup>119</sup>.

#### 4.1.2. LA SEGUNDA REESTRUCTURACION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA - ( 1984-1990 ).

Dado que los acuerdos logrados en la primera reestructuración

118 Devlin, Robert. "Renegociación de la deuda latinoamericana: un análisis del poder monopólico de la banca". Revista de la Cepal No. 20, Agosto de 1983. Pág. 106.

119 Ibidem. Pág. 107.



de la deuda pública externa, dejaba montos elevados para amortizar a partir de 1985 - que se situaban en alrededor de los 10 000 millones de dólares en promedio de 1985 a 1990 -, hubo necesidad de negociar otra reestructuración con la banca privada internacional. La solicitud del gobierno, fue que se reestructuraran los pagos de capital que se vencían entre 1985 y 1990, en un marco multianual y que se redujera considerablemente el pago de intereses.

Los 48 000 millones de dólares por reestructurar comprendían 3 financiamientos, que eran los siguientes: a) 20 000 millones de dólares que se vencían entre 1985 y 1990, b) 23 000 millones de dólares que originalmente se vencían entre 1982 y 1984, y cuyo vencimiento al renegociarse se extendía a un plazo de 8 años con 4 de gracia, c) los 5 000 millones de dólares obtenidos en 1983. El total de 43 000 millones de dólares - que incluía deuda reestructurada y no reestructurada -, se renegóció a un plazo de 14 años, acordándose usar la tasa correspondiente a los certificados de depósito en los Estados Unidos - eliminándose así como referencia la Tasa Prime - y el diferencial aplicable sería de 7/8 en los primeros 2 años, 1 1/8 durante los siguientes 5 años y 1 1/4 en los últimos 7 años; mientras que los 5 000 millones de dólares fueron negociados de manera diferente, ya que se pagarían 1 200 millones de dólares en 1985 y el resto se liquidaría a un plazo de 10 años con 5 de gracia, y respecto a los diferenciales - que eran de 2 1/4 sobre la tasa Libor y 2 1/8 sobre la Prime -, éstos se reducían a 1 1/2 y 1 1/8 respectivamente<sup>120</sup>.

120 Op. Cit. S.H.C.P. Deuda externa pública mexicana... Pág. 146.

Como consecuencia de tales negociaciones, el perfil de amortizaciones de la deuda pública externa se distribuía durante 14 años, de manera que los pagos más elevados se presentaban a partir de 1989 con 3 772 millones de dólares, aumentando a partir de este año progresivamente, hasta llegar a ser en 1998 el pago de 6 436 millones de dólares. La configuración de tal situación, previa por parte de los negociadores - en especial de los acreedores -, que la economía mundial recuperaría un nivel de crecimiento sostenido, que beneficiaría a los deudores y en base a eso, se podría cumplir con el pago de las amortizaciones, para los años en que se incrementaban.

C U A D R O P

PERFIL DE PAGOS DE CAPITAL DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA  
 ANTES Y DESPUES DE LA REESTRUCTURACION, 1984-1990.  
 ( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	ANTES	DESPUES
1985	9 758	1 911
1986	9 231	2 071
1987	14 137	1 937
1988	13 544	2 442
1989	12 165	3 772
1990	10 484	4 409
1991	1 000	5 290
1992	705	5 496
1993	468	5 760
1994	441	5 911
1995	359	5 896
1996	359	6 130
1997	359	6 410
1998	359	6 436

Fuente:

a) Silva, Jesús. "Programa de reestructuración de la deuda externa". El Mercado de Valores, año XLIV, Núm. 38, Sep. de 1984.

El problema de la deuda no está resuelto, sin embargo, el alivio que nos proporciona la reestructuración es considerable e incluso trasciende el límite de la presente administración; en ese sentido, la enorme carga de la deuda externa se transformará en un problema manejable para la economía nacional, nos permitirá recuperar nuestros niveles históricos de crecimiento y continuar con el proceso de consolidación de la economía en el ámbito externo<sup>121</sup>. Las perspectivas que tenía el gobierno sobre el futuro de la economía mexicana, dada la reestructuración a la que se había llegado, no se cumplirían, puesto que posteriormente hubo necesidad de reestructurar nuevamente la deuda pública externa. Y no se lograrían, pese a los ajustes que se hacían al interior de la economía.

#### 4.1.3. EL PLAN BAKER Y LA TERCERA REESTRUCTURACION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.

La preocupación central de los acreedores con respecto al endeudamiento externo, era evitar que los gobiernos de los países endeudados sintieran que era preferible pagar el precio de las sanciones, que continuar con el servicio normal de la deuda. Al inicio de la crisis de la deuda, las proyecciones y los pronósticos - con exceso de optimismo, persuadieron a los deudores a aceptar los paquetes de rescate; para 1985 - como consecuencia de la persistente alza de las tasas de interés y de la caída de los precios de las exportaciones -, se puso de manifiesto el exceso de optimismo.

121 Silva, Jesús. "Programa de Reestructuración de la deuda externa". El Mercado de Valores, año XLIV, Núm. 38, Sep. de 1984. - Pág. 940.

lanzándose bajo esas circunstancias el Plan Baker, con el fin de crear incentivos y motivar así a los países a continuar por la senda del ajuste, con la promesa de un incremento de los recursos crediticios<sup>122</sup>.

El Plan Baker fue dado a conocer en octubre de 1985 ante los gobernadores del Banco Mundial, teniendo como aspecto novedoso, el cambio de táctica, del ajuste recesivo al crecimiento de los países deudores, en base a eso y en los siguientes 3 años - sobre una perspectiva voluntaria -, la banca podría colaborar con 20 000 millones de dólares y, organismos como el BIRF, BID y FMI con otros 20 000 millones de dólares. Asimismo, para que los países pudieran tener acceso a los créditos, éstos deberían poner en marcha políticas estructurales - respaldadas por las instituciones financieras internacionales -, destinadas a promover el crecimiento económico; esas políticas tenían que ver con el fortalecimiento del sector privado - vía apertura de la inversión extranjera directa y de la privatización de las empresas estatales ineficientes -, la reducción del déficit presupuestal y la liberalización del comercio.

En caso de concederse los nuevos créditos voluntarios a los países en desarrollo, se otorgarían en condiciones de mercado - tasas de interés de mercado variables y plazos limitados -, resultando así difícil saber, cómo esos créditos nuevos van a ayudar a los países deudores a solucionar el problema, en vez de agravarlo<sup>123</sup>.

El Plan Baker dejaba de lado el problema fundamental, el elevado nivel de las tasas de interés en términos reales; de hecho, -

122 Op. Cit. Diana Tussie. "La coordinación de los...". Pág. 294.

123 Navarrete, Jorge. "La deuda externa y el Plan Baker". Investigación Económica 175. Enero-marzo de 1986. Pág. 28.

esta nueva estrategia que se tomó del lado de los acreedores, tenía como finalidad, el permitir que los deudores siguieran cumpliendo con los intereses de la deuda externa, a partir de los nuevos recursos crediticios y de las reestructuraciones de la deuda. Los costos que ello implicaba, estaban centrados en las políticas de ajuste que los países deudores tenían que seguir implantando, a pesar de que en el plan se estipulaba la necesidad de crecimiento de los países deudores.

Debido a que tanto Brasil como Argentina se niegan a servir de experimento, México es considerado el candidato ideal para ser el primer país en aplicar el plan del Secretario del Tesoro norteamericano; en sí, a México no le quedaba otra alternativa que aceptar, ante la vertiginosa caída de los precios del petróleo y por lo tanto, su vulnerable capacidad de pago<sup>124</sup>.

Para poder llegar a un acuerdo con los bancos acreedores, el gobierno envía primero una carta de intención al F.M.I., que al ser aceptada, permitiría entrar en negociaciones con esos bancos. La propuesta que el gobierno de México envía en principio a la banca privada, para reestructurar la deuda pública externa, era bastante original y progresista, ya que tenía elementos como: a) el servicio de la deuda externa hasta 1985, se fijaría a partir de un flujo de intereses y capital, cuyo valor fuera constante en términos reales y se extendería a lo largo de 25 años; b) se proponía fijar los pagos con la evolución de los precios del petróleo. Sin

124 Op. Cit. Rosario Green. La deuda externa de México: 1973-1987: Pág. 195.

embargo, esa propuesta fue rechazada por los bancos acreedores, de bido a que el país no tenía la suficiente capacidad política de negociación, para poder alcanzar tales beneficios, de ahí que el gobierno tuviera que conformarse, con un acuerdo mucho menos ventajoso para el país.

El acuerdo de 1986-1987 reestructuraba deuda antigua con los bancos comerciales - deuda contratada antes de 1983 - por 43 700 millones de dólares, a un plazo de 20 años con 7 de gracia; respecto a la reestructuración de los créditos otorgados por la banca comercial durante 1983 y 1984, que ascendieron a 8 550 millones de dólares, se mantuvo la amortización original - 10 años con 5 de gracia -, pero se reprogramó la amortización de los 950 millones de dólares que se vencían en 1986; el costo de la deuda sería de 13/16 sobre la Libor. También se llegó a un acuerdo con los acreedores bilaterales oficiales organizados en el llamado "Club París", siendo en septiembre de 1986 cuando se llega a un acuerdo en principio y en base a eso, quedaban reestructurados los vencimientos de capital, de septiembre de 1986 a marzo de 1988 - eran de 1 500 millones de dólares -, a un plazo de 10 años con 5 de gracia<sup>125</sup>.

Con el acuerdo de reestructuración 1986-1987 llevado a cabo con los bancos comerciales, el calendario de amortizaciones de la deuda pública externa con los bancos comerciales se atenuaba de 1986 a 1989 y a partir de 1990, empezaría a incrementarse el nivel de las amortizaciones.

125 Op. Cit. S.H.C.P. Deuda externa... Pp. 222, 227 y 228.

C U A D R O      Q

AMORTIZACIONES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA  
CON LOS BANCOS COMERCIALES, ANTES Y DESPUES  
DE LA REESTRUCTURACION 1986-1987.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	ANTES	DESPUES
1986	1 208	258
1987	513	0
1988	1 016	0
1989	3 000	572
1990	3 499	1 897
1991	4 291	1 897
1992	4 803	1 897
1993	5 293	1 897
1994	5 492	1 606
1995	5 582	1 026
1996	5 811	2 623
1997	6 091	1 872
1998	6 118	2 666
1999-2006	0	4 402

Fuente:

a) S.H.C.P. Deuda externa pública mexicana. F.C.E. Primera edición, 1988. Pág. 230.

Los acuerdos con la comunidad financiera internacional de 1986-1987, incluían también créditos nuevos por 12 000 millones de dólares, proviniendo 6 000 de ellos de fuentes oficiales y 6 000 más de la banca comercial, agregándose a ello, las contingencias crediticias por 2 420 millones de dólares<sup>126</sup>.

Resultaba claro que los acuerdos logrados con respecto a la reestructuración de 1986-1987, no solucionaban el problema del endeudamiento externo, sino que más bien lo aplazaba con respecto a las amortizaciones y en lo referente a las altas tasas de interés,

126 Datos obtenidos de: Ibidem. Pág. 234.

éstas no se modificaban significativamente.

Las concesiones obtenidas en materia de plazos no tienen gran importancia, ya que la banca está convencida de que no podrá recuperar el capital en las condiciones actuales y en base a eso, su preocupación no se centra en los plazos, sino en asegurar el pago de los intereses. En ese sentido, el problema de la deuda se ha vuelto a posponer, en vez de atacarlo de raíz<sup>127</sup>. A pesar de ello, el gobierno seguía considerando, que al país no le convenía dejar de cumplir con sus obligaciones y que con las negociaciones logradas hasta este momento, no había desaparecido el problema de la deuda, pero se había avanzado con respecto a la situación prevaleciente a fines de 1982. Sin embargo, no se puede decir lo mismo de los principales indicadores relacionados con el bienestar social de la población, ya que desde 1982, éste disminuyó como consecuencia de la política de ajuste seguida desde ese año.

#### 4.1.4. EL PROGRAMA DE CONVERSION DE DEUDA POR CAPITAL ( SWAPS ).

En tanto que las reestructuraciones de la deuda pública externa, influían prácticamente solo sobre los plazos de esa deuda y no tenían un peso decisivo en el nivel de los intereses, que modificarían el comportamiento de la deuda, se buscaron formas que incidieran básicamente sobre ese nivel de intereses. Una de esas formas fue el Programa de Sustitución de Deuda Pública por Inversión, que funcionó de abril de 1986 a octubre de 1987, fecha en que se suspendió el programa, debido a la intensificación de las medidas an-

127 Op. Cit. Arturo Guillén. Et. al. La deuda externa...Pp. 81-82.



tiinflacionarias que se introducen con el Pacto de Solidaridad Económica para diciembre de 1987.

De abril de 1986 a octubre de 1987, se recibieron 404 solicitudes de conversión de deuda, por un total de 3 605 millones de dólares<sup>128</sup>, aunque el monto de las operaciones autorizadas durante 1986-1987, fue de 2 944.8 millones de dólares<sup>129</sup>.

El uso de los SWAPS como un mecanismo de reducción de deuda, es un factor relativamente modesto. Aunado a ello, no promueven en sí la inversión, ya que los recursos se canalizan a empresas ya establecidas y por último, tienen tendencias inflacionarias, debido a que el pago que se hace en moneda nacional, obliga a una expansión monetaria o a un endeudamiento interno mayor - aspecto que tiene repercusiones sobre el nivel de las tasas de interés internas -.

#### 4.1.5. OPERACION DE REDUCCION DE DEUDA PUBLICA EXTERNA DURANTE 1988.

Una vez que se suspendió el mecanismo de los SWAPS, el gobierno mexicano puso en práctica otra estrategia, que permitía la reducción del capital. Esa estrategia se dió a conocer para diciembre de 1987 - momento en que el gobierno hace la proposición a la banca comercial - y consistía en una operación voluntaria de intercambio con descuento de una parte de la deuda pública reestructura

128 Dato obtenido de: Op. Cit. S.H.C.P. Deuda pública... Pág. 257.

129 Dato obtenido de: Op. Cit. Arturo Guillén. La deuda externa... Pág. 84.

da, por nuevos bonos que emitiría el gobierno mexicano - la emisión de bonos contaría con la garantía colateral de un "bono cupón cero", de la tesorería de los Estados Unidos -.

La propuesta inicial del gobierno mexicano a la banca comercial, establecía canjear hasta 20 000 millones de dólares de la deuda pública reestructurada por 10 000 millones de dólares, con un solo vencimiento a 20 años y a una tasa de interés anual de 1.63% sobre la Libor - frente a 0.81% sobre la Libor para la deuda reestructurada -<sup>130</sup>. Bajo esa perspectiva, se llevó a cabo la subasta en el mes de febrero de 1988, teniendo resultados poco favorables, en base a lo pretendido y a lo obtenido.

Como resultado de la subasta, se recibieron 320 cotizaciones por un total de 6 700 millones de dólares, de éstos el gobierno solamente aceptaba 3 665 millones de dólares, que implicaban una quita de alrededor del 30%; con la inversión de solo 492 millones de dólares de reservas internacionales en bonos "cupón cero" del tesoro estadounidense - cuyos intereses se capitalizaban durante 20 años -, quedaba asegurado el pago de los 3 665 millones de dólares. Como consecuencia de esta operación, el país se ahorraría 2 645 millones de dólares - 1 108 por capital y 1 537 por concepto de intereses en los próximos 20 años -<sup>131</sup>.

El gobierno consideró que los resultados obtenidos en la operación de descuento habían sido todo un éxito, debido a que se estimaba, que era la primera gran operación internacional de captura

130 Devlin, Robert. "El nuevo manejo internacional de la deuda de América Latina". Comercio Exterior. Vol. 39. Núm. 12. México, diciembre de 1989. Pág. 1 025.

131 Op. Cit. S.H.C.P. Deuda externa pública...Pp. 264-265.

de descuento por parte de un país deudor importante. Sin embargo, por un lado el monto incluido en esta negociación era mínimo, con respecto al que pretendían las autoridades mexicanas y que aliviaría en parte, el pesado servicio de la deuda; por otro lado, si bien era la primera operación internacional de captura de descuento por parte de un país deudor de importancia, esa estrategia ya estaba contemplada por el gobierno norteamericano, como una de las medidas que atenuarían las deficiencias del Plan Baker.

#### 4.2. FACTORES QUE HAN IMPEDIDO LA SOLUCION A LA CRISIS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.

A continuación se mencionarán los factores que no han permitido darle una solución efectiva al problema del endeudamiento público externo, siendo ellos los siguientes:

- la escasez de recursos externos no ha sido amortiguada por un incremento en el ahorro interno, sino todo lo contrario, el ahorro interno ha caído considerablemente a partir de 1982.

- El rápido proceso de ajuste de América Latina estuvo motivado por la desesperación y fue negativo debido a que se logró en gran medida, a partir del debilitamiento de la capacidad productiva de región<sup>132</sup>. Específicamente la economía mexicana tuvo un crecimiento del PIB durante 1982-1988 de solamente 0.6% y en esa medida, -

132 Devlin, Robert. "La carga de la deuda y la crisis: se deberá - llegar a la solución unilateral". Revista de la Cepal No. 22. Abril de 1984. Pág. 108.

\* Dato obtenido de la suma de todas las tasas de crecimiento del PIB durante 1982-1988, en base al cuadro 18 del anexo.

no se puede esperar que el endeudamiento público externo sea realmente manejable, mientras que no se realice un proceso de ajuste positivo, que fortalezca la capacidad productiva de la economía del país y permita un crecimiento sostenido de la economía.

El deterioro de los términos de intercambio durante 1982-1988, ha provocado que la principal fuente de divisas del país durante ese período - la exportación de mercancías -, no se hubiera prácticamente incrementado, ocasionando ello grandes problemas para cumplir con el servicio de la deuda pública externa. En especial, los precios internacionales del petróleo crudo han caído de 35.9 dólares por barril en 1981, a 13.4 dólares en 1986, para situarse en 13.8 dólares para abril de 1988.

C U A D R O      R

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETROLEO CRUDO.  
( DOLARES POR BARRIL ).

AÑOS	ISTMO
1981	35.9
1986	13.4
1987	13.8

Fuente:

a) Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Segundo Informe de Gobierno. México, 1990. Pág. 258.

Con respecto al nivel de las tasas de interés durante el período 1982-1988, el punto de vista de la banca comercial al respecto, se basa en que el pago de intereses constituye la contrapartida del capital obtenido con anterioridad y que por lo tanto, es po

co realista, el que se reclame el restablecimiento de un nivel de tasas de interés bajo en términos históricos<sup>133</sup>. La actitud reacia de los bancos comerciales junto con la política norteamericana, - han traído consigo, que pese a que durante 1982-1988 la tasa de inflación de los Estados Unidos se haya incrementado menos que durante la década del setenta, los niveles nominales de las tasas de interés hubiesen sido muy elevados durante ese período. Un ejemplo de ello, es que durante 1982 el nivel de la Prime Rate fue del 14.86%, mientras que la inflación era del 6.1% en los Estados Unidos; para 1984 la Prime Rate fue del 12.0%, mientras que la inflación era del 4.3% y para 1987, pasaron a ser del 8.2% y 3.6% respectivamente.

C U A D R O      S

EL NIVEL DE LA PRIME RATE Y LA INFLACION EN ESTADOS UNIDOS.

AÑOS	PRIME RATE %	INFLACION %
1982	14.8	6.1
1984	12.0	4.3
1987	8.2	3.6

Fuentes:

- a) Los datos de la Prime Rate fueron obtenidos de: CIEN. Economía mexicana 1982-1988. México, 1989. Pág. 20.  
 b) Los datos de inflación fueron obtenidos del cuadro 19. Anexo estadístico.

133 Blessing, Werner. "El punto de vista de la banca comercial". - Más allá de la crisis de la deuda. América Latina: el próximo decenio. BJD. Londres, enero de 1986. Pág. 132.

El problema del endeudamiento externo no está en realidad en la amortización de la deuda - en tanto que los banqueros han mostrado disposición a reprogramarla -, el punto básico debe centrarse en el pago de intereses<sup>134</sup>. Sin embargo, con respecto al elevado servicio de la deuda vía tasas de interés, el gobierno mexicano ha logrado avances poco significativos, a pesar de las disminuciones que se dieron durante el período, respecto a spreads y comisiones.

- Además del menor ritmo de crecimiento de las importaciones provenientes de los países industrializados, los países endeudados enfrentan también la amenaza del proteccionismo, aspecto que tiene efectos perjudiciales sobre los esfuerzos de los países en desarrollo por incrementar sus exportaciones, como la mejor estrategia para resolver el problema de la deuda<sup>135</sup>. En general, el comercio internacional ha crecido a tasas relativamente bajas durante 1982-1988, con respecto a la década del setenta y un ejemplo de ello, es la tasa de crecimiento de la importación de los Estados Unidos durante 1974-1980, que fue de 20.4% promedio anual, mientras que durante 1982-1988, esa tasa representó solamente el 7.9% promedio anual.

- Otro aspecto que es necesario agregar, se refiere a la escasez de créditos, esencialmente durante 1983-1987, aunque es a me-

134 Op. Cit. Robert Devlin. "La carga de la deuda y...". Pág. 115.

135 Wiesner, Durán. "La deuda externa de América Latina en perspectiva". Más allá de la crisis de la deuda. América Latina: el próximo decenio. BID. Londres, enero de 1986. Pág. 9.

\* Los datos fueron obtenidos en base al cuadro 19 del anexo.

diados de 1982 cuando el país deja de recibir créditos en forma voluntaria y cuando comienza el principio de los créditos involuntarios atados. La escasez de créditos imposibilitó un ajuste positivo de la economía mexicana durante el período, aspecto que se complementó, con las condiciones de mercado estrictamente costosas de los créditos obtenidos a partir de 1983.

Las negociaciones de la deuda se han llevado a cabo, como si la mala asignación de los préstamos hubiera sido de exclusiva responsabilidad de los deudores, propugnando una distribución de los costos de la crisis que castiga fuertemente a los países latinoamericanos<sup>136</sup>. A esa situación contribuyeron los obstáculos inherentes a la coordinación de los deudores, cuestión que fue aprovechada por los acreedores, al implantar la sabia estrategia de "divide y vencerás", donde la reprogramación de la deuda coadyuvó en el desarrollo de la estrategia - los picos de la crisis se dieron en cada país en momentos diferentes -; ayudaron también para el desarrollo de la estrategia, las esperanzas iniciales de los deudores, en cuanto a un rápido retorno a los mercados de capital y la propia necesidad de los deudores de conservar su credibilidad, para evitar un conflicto con la comunidad financiera internacional<sup>137</sup>. Al ser la posición del acreedor más fuerte que la del deudor, los acreedores han impuesto su visión sobre la manera en que se puede resolver el problema de la deuda externa, cuidando esen-

136 Gurrieri, Adolfo y Pedro Sáinz. "Existe una salida equitativa y democrática para la crisis". Revista de la Cepal. No. 20, Agosto de 1983. Pág. 135.

137 Op. Cit. Diana Tussie. "La coordinación de...". Pp. 298-299.

cialmente sus intereses económicos.

Una solución significativa al problema de la deuda pública externa se ha propuesto una y otra vez, en la medida en que la deuda constituye un instrumento de dominación política, fenómeno del que requieren y hacen uso los países industrializados.

#### 4.3. ASPECTOS DEL PLAN BRADY.

En la medida en que las reestructuraciones de la deuda y el acceso a nuevos créditos que el Plan Baker establecía, no habían permitido que los países deudores pudieran tener un crecimiento económico estable, que a la vez permitiera que el endeudamiento externo fuera manejable - en cuanto a su servicio se refiere -, el Secretario del Tesoro de los Estados Unidos, propuso un nuevo plan denominado Plan Brady.

Los aspectos del Plan Brady eran los siguientes: en primer lugar se mantenía el compromiso de asignar recursos públicos, para apoyar operaciones de reducción de deuda; en segundo lugar, se hacía una recomendación al F.M.I., para que dejara de condicionar la aprobación de su financiamiento, a que los países concluyeran las renegociaciones de la deuda con la banca comercial y por último, se proponía que los países donde se localizaran los bancos acreedores, modificaran sus regulaciones bancarias e impositivas, para propiciar las operaciones de reducción de deuda<sup>138</sup>. El Plan Brady a diferencia del Plan Baker, pretendía una reducción voluntaria de

138 Devlin, Robert y Nora Lusting. "El Plan Brady, un año después". Comercio Exterior. Vol.40. Núm. 4. México, abril de 1990. Pág. 295.



la deuda, más que la concesión de nuevos créditos<sup>139</sup>. En base a eso, al igual que el Plan Baker, la reducción ya sea sobre el monto de la deuda o de los intereses, debía ser voluntaria y negociarse caso por caso, y donde para variar, el país que pudiera ser sujeto de aplicársele ese plan, tenía que presentar un programa económico de acuerdo con las recetas ya tradicionales de la comunidad financiera internacional, para impulsar el crecimiento económico. Ese programa debía ser aprobado por el F.M.I., como un requisito para tener acceso a los fondos públicos y posteriormente poder negociar con la banca privada internacional.

#### 4.3.1. EL PLAN BRADY, SU APLICACION A MEXICO Y LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA MEXICANA.

Antes de llegar a un acuerdo con la banca comercial, el gobierno de México firma una carta de intención con el F.M.I., que implicó el logro de recursos provenientes del F.M.I. por 4 135 millones de dólares; aunado a ello, las negociaciones con el Banco Mundial permitieron obtener recursos para la inversión por 1 960 millones de dólares durante 1989 y un promedio de 2 000 millones de dólares anuales en el período 1990-1992. Por último, se reestructuró la deuda pública externa con el Club París por un monto de 2 600 millones de dólares, a un plazo de 10 años con 6 de gracia y se confirmó que el país tendría acceso a recursos de por lo menos 2 000 millones de dólares anuales, para financiar importacio

139 Carsten, Thomas y Gabriela Gándara. "El Plan Brady y la negociación de la deuda externa". Comercio Exterior, Vol.40, Núm. 4, México, abril de 1990. Pp. 303-304.

nes<sup>140</sup>.

La última parte de las negociaciones se llevaron a cabo con la banca comercial, en la que el gobierno mexicano ofrece 3 opciones a la banca privada, teniendo opción a escoger cualquiera de ellas. En base a eso y después de un tiempo, los bancos seleccionaron esas opciones sobre 48 500 millones de dólares de deuda elegible, de acuerdo como sigue: a) 41% de ese saldo será objeto de reducción del principal<sup>141</sup> - se tendría un descuento de 35% sobre el principal y una tasa de interés igual a la Libor más 0.81% de sobretasa<sup>142</sup>; b) 47% opta por la disminución de la tasa de interés<sup>141</sup> - se consideraría una tasa de interés fija de 6.25% por el tiempo que durara el bono<sup>142</sup>; y c) el 12% se inclinaba por la aportación de dinero fresco<sup>141</sup> - se otorgarían préstamos por un monto equivalente a 25% de los créditos de mediano y largo plazo otorgados a México en el pasado, distribuyéndose a lo largo de 4 años, con una tasa de interés igual a la Libor más 0.81% de sobretasa<sup>142</sup>. El acuerdo incluía también una cláusula de recaptura, que establecía que si a partir de julio de 1996, el precio del petróleo era mayor de 14 dólares por barril, el 30% de los ingresos adicionales por esa exportación, pasaría a los bancos que aceptaran las opciones a y b; asimismo se incluía la posibilidad de hacer operaciones de conversión de deuda por capital, por un máximo de -

140 S.H.C.P. "Se formalizan los acuerdos con la banca comercial. - La renegociación de la deuda externa de México". Comercio Exterior. Abril de 1990. Pp. 364 y 365.

141 Datos obtenidos de: Ibidem. Pág. 365.

142 Datos obtenidos de: Op. Cit. Robert Devlin y Nora Lusting. "El Plan Brady, un año después...". Pág. 297.

3 500 millones de dólares<sup>143</sup>.

Para el gobierno, el resultado de las negociaciones con la banca comercial había sido todo un éxito, en la medida en que se disminuiría la transferencia neta de recursos al exterior, en un nivel de 4 071 millones de dólares en promedio durante 1990-1994, como consecuencia de lo siguiente: a) un ahorro anual promedio del pago de intereses por 1 629 millones de dólares - debido a la reducción del principal y de la tasa de interés -, b) créditos nuevos por 288 millones de dólares anuales en promedio y, c) el diferimiento de pagos del principal que vencían en ese período por 2 154 millones de dólares anuales en promedio. Todo ello aunado a los beneficios de las negociaciones con el F.M.I., el Banco Mundial, el BID y el Club París, permitirá reducir la transferencia neta de recursos al exterior a alrededor del 2% respecto al PIB en promedio, durante 1989-1994<sup>144</sup>.

Con la descripción del acuerdo, los beneficios que el país estaba obteniendo en sí, era el de garantizar a la banca privada internacional, el pago de la mayor parte de los 48 500 millones de dólares contenidos en las negociaciones, cuestión que para los bancos resultaba un éxito total, ya que en la situación en que se encontraba la economía, era prácticamente imposible hacer ese pago; mientras que el ahorro por concepto de intereses, no resultaba demasiado significativo. Relacionado con todo ello, es claro que los bancos mantendrán una actitud reacia a seguir prestando dinero a México y por lo tanto, en lo sucesivo el país tendrá que recurrir

143 Ibidem. Pág. 297.

144 Op. Cit. S.H.C.P. "Se formalizan los acuerdos con...". Pp. 366 y 367.

a otras fuentes.

A pesar de que el gobierno consideró que con la renegociación de la deuda pública externa, se sentaban las bases para consolidar la recuperación y el fortalecimiento de la economía - partiendo del supuesto de que ese acuerdo producirá una mayor confianza del sector privado, una mayor entrada de IED, un retorno de capitales y un menor nivel de las tasas de interés -, la economía mexicana - seguirá siendo vulnerable a los efectos del exterior, principalmente en lo referente a los precios del petróleo y en el nivel que - mantengan las tasas de interés externas. Aunado a ello, será aún - más vulnerable si no se realizan los cambios estructurales destinados a incrementar el nivel de las exportaciones no petroleras, sin necesidad de reprimir el mercado interno; por todo ello, resulta una falacia estipular que con el acuerdo sobre la deuda externa, se logrará un crecimiento sólido de la economía mexicana, ya que la - solución al problema del endeudamiento es uno de los elementos necesarios para tal fin, pero no un elemento suficiente.

El objetivo fundamental de la nueva estrategia de política económica para los próximos años, consiste en reiniciar el crecimiento sostenido de la economía; ese proceso se sustentará en una política de apertura comercial, integrada a una de liberación económica general - que conlleva acciones de desregulación de la actividad económica y de una mayor apertura para la inversión extranje

ra directa <sup>145</sup>. En virtud de que el crecimiento económico del país, no podrá ser financiado en los años subsecuentes por un mayor endeudamiento externo, dada la reticencia de los bancos privados internacionales a seguir otorgando créditos al país, el gobierno mexicano buscará en el futuro próximo, financiar ese crecimiento económico, por medio de una mayor atracción de divisas, a partir del fomento de las exportaciones no petroleras y de una mayor entrada de divisas por concepto de inversión extranjera directa, agregando a ello, las perspectivas que se tienen sobre un posible retorno de los capitales fugados al exterior en años anteriores.

Todo ello, en la medida en que a pesar de la política de liberalización - que se inicia en 1983 y se profundiza a partir de 1987 -, la disyuntiva en México sigue estando entre el crecimiento económico y el equilibrio externo: en 1989, la tasa de crecimiento del PIB en el país fue de 2.8% - superior incluso al crecimiento de la población -, pero por primera vez desde 1982, la balanza comercial registra un déficit de 645 millones de dólares; respecto a 1990, se estima una tasa de crecimiento del PIB de 3.9%, donde el déficit de la balanza comercial podría alcanzar los 3 000 millones de dólares <sup>146</sup>.

Financiar los déficits comerciales y en sí los déficits en cuenta corriente por medio de la entrada de IED, no es una solu---

145 SECOFI. "Política actual en materia de Inversión Extranjera". Mercado de Valores No. 19, Octubre 1 de 1989. Pág. 21.

146 Caballero, Emilio ( Coordinador ). El Tratado de Libre Comercio. México - Estados Unidos y Canadá. Volumen I. Primera edición, 1991. Facultad de Economía. UNAM. Pág. 26.

ción deseable, ya que no representa una base sólida, debido a que la orientación del crecimiento económico queda supeditada a los intereses de los inversionistas extranjeros. Si éstos deciden disminuir el flujo de inversiones destinadas a nuestro país, la inversión extranjera en sí misma representará un problema para la economía - en lo referente a su balanza de divisas -, tal y como aconteció con el endeudamiento público externo.

Por lo tanto, no es aceptable la idea que mantiene el gobierno - específicamente la SECOFI -, en el sentido de que es cada vez más necesario recurrir a los recursos del exterior, en una forma - como la inversión extranjera directa, de manera tal que no implique la problemática que ya se deriva del endeudamiento externo, cuyas necesidades de servicio restringen en forma significativa el acervo de recursos para el desarrollo<sup>147</sup>.

La liberalización comercial iniciada en 1983 ha permitido el incremento y la diversificación de las exportaciones, ya que para 1982 las exportaciones petroleras representaban el 75.4% del total y las no petroleras el resto, pasando a ser esa relación en 1989, del 34.6% y 65.4% respectivamente, como consecuencia del enorme dinamismo que tuvieron las exportaciones manufactureras ( anexo, cuadro 15 ). Sin embargo, la política de liberalización comercial no ha podido resolver el problema de carácter estructural, que explica la disyuntiva que tiene el país entre crecimiento económico y equilibrio externo, y que se refiere al carácter desintegrado de la

147 Op. Cit. SECOFI. "Política actual en ...". Pág. 24.

industria de México, fenómeno que implica que un importante sector de la industria - el productor de bienes de uso intermedio y de capital -, está escasamente desarrollado; agregando a ello, el problema del sector agrícola, también de carácter estructural, que ejerce presiones sobre el equilibrio externo<sup>148</sup>.

Ante tal situación, resulta claro que la dinámica económica - del país dependerá en gran medida del flujo que se tenga hacia el país por concepto de inversión extranjera directa, como de la expansión del sector exportador. Esta situación estará supeditada a su vez, a la situación externa, así como a la estrategia que las empresas transnacionales presenten.

Por lo tanto, mientras que la economía mexicana no resuelva - sus problemas estructurales, relacionados con un escaso desarrollo de la tecnología propia y por lo consiguiente, con una enorme dependencia por concepto de tecnología con el exterior, el país no - podrá encaminarse hacia un crecimiento económico sostenido, en - cuanto a que se han mencionado los límites que presentan tanto la inversión extranjera directa, como la mayor apertura comercial para lograr tal objetivo.

Es claro que el Tratado de Libre Comercio que se pretende llevar a cabo con Estados Unidos y Canadá, no resolverá en sí, los - problemas estructurales de la economía mexicana, ya que la experiencia nos indica que después de 8 años de apertura comercial, la disyuntiva entre crecimiento económico y desequilibrio externo si-

148 Op. Cit. Emilio Caballero ( Coordinador ). El Tratado de...  
Pág. 5.

que latente, la situación se torna aún más problemática, si se tiene en cuenta, que el país contará con escasos recursos provenientes de los créditos externos.

#### 4.4. CONCLUSIONES.

A pesar de los sacrificios a que fue expuesta la población del país, la problemática que implica el endeudamiento público externo no ha sido resuelto y se presenta al iniciarse esta administración, como uno de los obstáculos para que la economía mexicana tenga un ritmo de crecimiento sostenido; las reestructuraciones llevadas a cabo en el período establecido, las operaciones de los SWAPS y el mecanismo de reducción de deuda de 1988, fueron insuficientes para resolver el problema del endeudamiento excesivo. Si bien la aplicación del Plan Brady a la economía mexicana, ha presentado un mayor alivio con respecto a otras opciones puestas en marcha, ello no significa ni con mucho, una solución definitiva a la denominada crisis de la deuda pública externa, ya que por un lado, los bancos privados se muestran reticentes a seguir concediendo créditos al país y por el otro, se mantiene una transferencia neta de recursos al exterior.

Durante los años en los que se analizó la problemática que implica la deuda pública externa, no se atacó el punto medular de esa cuestión y que se refiere al elevado nivel de las tasas de interés; hacerlo significaba que existiese una sólida coordinación de los deudores, que trajera consigo una mayor capacidad de negociación política con los acreedores. Sin embargo, al no presentarse -



tal situación - ya que la mayoría de los gobiernos de los países deudores prefirieron mantener sus posiciones políticas, mediante un no rotundo al enfrentamiento con los acreedores -, los costos - del ajuste tuvieron que realizarse al interior de las economías - deudoras.

La decisión unilateral de un país deudor de no seguir pagando el servicio de la deuda externa, representa para los acreedores una presión de escasa importancia, en la medida en que los costos e conómicos y políticos son mucho mayores para el país deudor que ha tomado tal postura, que los costos que pueden corresponder en sí a los acreedores. La experiencia demostró que la acción unilateral - es poco viable, ya que tarde o temprano, los países que hicieron u so de esa cuestión, tuvieron que entrar nuevamente en negociaciones con los acreedores, como consecuencia de las presiones económicas y políticas que ejercen éstos últimos. Por otra parte, la formación de un club de deudores, que significa una amenaza de gran - importancia para los acreedores, no se ha podido llevar a cabo, - puesto que los gobiernos de los países deudores, han estimado que es mucho menos costoso seguir renegociando la deuda - esencialmente en términos políticos, ya que en lo referente a los costos eco nómicos, éstos no pudieron evitarse -, que tener un enfrentamiento directo con los acreedores. En ese sentido, las reuniones que han tenido los países deudores para tratar el problema que implica el endeudamiento externo y sus efectos negativos sobre las respecti-- vas economías, se presentaron más como un canal de información - que de real presión.

## CONCLUSIONES.

La estrategia económica seguida a partir de la década del cuarenta y que está inmersa en el modelo de sustitución de importaciones, implicó que durante el período 1940-1970, se presentaran crecientes déficits en la balanza comercial, en la medida que se aseguró un mercado protegido y por lo tanto cautivo, propiciándose con ello, que la producción estuviera destinada esencialmente al mercado interno y por consiguiente, se tuvieran escasos niveles de exportación. El desequilibrio externo se vió acompañado de los constantes déficits del gobierno federal y por la mínima participación que manifestaron los recursos propios de las empresas públicas, para financiar la inversión pública federal. Esa dinámica económica estaba sustentada en una relación favorable de divisas del sector turismo, de las transacciones fronterizas, del sector agropecuario, de la inversión extranjera directa y de la mayor entrada por concepto de endeudamiento público externo. Sin embargo, en la medida en que los cuatro primeros aspectos fueron perdiendo importancia, como factores que financiaban los desequilibrios de la economía mexicana, se tuvo que recurrir cada vez más, a un mayor uso del endeudamiento externo destinado al sector público, fenómeno que se presentó esencialmente en la década del sesenta y que coincide con la época de expansión de la economía.

Durante la década del sesenta, se originaron altas tasas de crecimiento económico relacionadas con crecientes desequilibrios, que requirieron mayores recursos externos vía endeudamiento público externo, con el fin de mantener los elevados niveles de crecimiento. Pero tarde o temprano, la estrategia económica llevada a -

cabo llegaría a su límite y se constituiría en una restricción del crecimiento económico. La forma en que se estaban financiando los desequilibrios tanto externos como internos - básicamente vía en deudamiento público externo -, no podía prolongarse por mucho tiempo, ya que por un lado, la relación servicio total de la deuda/dis posiciones, se mantuvo elevada durante la década del sesenta y por otra parte, los déficits en balanza comercial resultaban constantes y crecientes.

Durante el período 1971-1981 se continuó presentando la relación directa entre crecimiento económico y déficit comercial, agregando a ello, las presiones que se derivaban de los elevados défi cits financieros del sector público. Esos desequilibrios debían ser financiados de alguna u otra forma; algunos de los mecanismos tradicionales que financiaban el déficit comercial en épocas anteriores, fueron perdiendo importancia en la medida en que los egresos de divisas derivados de su funcionamiento, se acercaban cada vez más a los ingresos obtenidos, presentándose esa situación, tan to para el turismo como para las transacciones fronterizas - bási camente durante la etapa que podríamos denominar subperíodo - 1977-1981 -. En el caso de la aportación que tuvo la inversión extranjera directa como generadora neta de divisas, se deterioró en gran parte, debido a que los egresos fueron en la mayor parte de los años, mayores que los ingresos - esencialmente durante - 1971-1977 -, ya que en la época de la expansión económica - parti cularmente durante 1979-1981 -, la relación egresos/ingresos se mantuvo favorable, como consecuencia de la gran afluencia de inver sión extranjera directa en esos años.

En ese sentido, era necesario hacer uso de un mayor endeudamiento externo para financiar el déficit comercial, dado que también se iba deteriorando la canalización del ahorro interno, dirigido a financiar la inversión fija bruta. En particular, los mayores recursos obtenidos por el sector público en el exterior, como una forma de dicho financiamiento, se vieron entorpecidos a la vez por dos aspectos: el primero relacionado con la disponibilidad neta de divisas del sector público, en cuanto a operaciones de deuda se refiere, aspecto que se veía en gran parte disminuido, debido al uso de divisas que tenía que hacerse por concepto del servicio de la deuda pública externa, manifestándose esa situación en forma más aguda en el subperíodo 1977-1981; el segundo tiene que ver con la política gubernamental de mantener el tipo de cambio - durante 1971-1976 y 1977-1981 -, cuestión que provocó la sobrevaluación del peso, en la medida en que los precios internos resultaban más elevados que los externos, generando asimismo la especulación contra el peso y en sí la fuga de capitales durante determinados años, y provocando con eso, que el sector público tuviera que hacer uso del endeudamiento externo para financiar esa salida de capitales.

La mayor disponibilidad de recursos externos vía créditos, por parte del sector público, estuvo avalada por las crecientes exportaciones petroleras - específicamente en la segunda parte de la década del setenta -. Las perspectivas que se tenían en un principio, en cuanto al desarrollo del mercado petrolero, como un medio para atenuar los déficits en balanza comercial y poder generar más tarde recursos que permitieran liquidar la deuda, no se pudieron llevar a cabo, ya que se presenta una desestabilización de precios

en el mercado petrolero, al principiar la década del ochenta.

Por otro lado, los factores de carácter externo que permitieron al sector público atraer más recursos por concepto de endeudamiento externo durante la década del setenta, están relacionados con los dos impactos al alza de los precios del petróleo en 1973-1974 y 1978-1979 - fenómeno que generó enormes superávits en los países petroleros, que presentan a su vez, una gran preferencia por la liquidez - y con la consiguiente expansión del mercado de euromonedas.

Entre los factores que propiciaron la crisis de la deuda pública externa, podemos decir que el de mayor trascendencia - y que de hecho se ha constituido en un problema, desde que se tomó como eje de la estrategia económica al modelo de sustitución de importaciones -, se refiere a la tendencia estructural al desequilibrio externo; sin dejar de tomar en cuenta, que la participación del ahorro interno dentro del financiamiento de la inversión fija bruta fue cayendo, obligando con ello a obtener mayores recursos del exterior. Otros factores que también incidieron en la citada crisis, son el creciente déficit del sector público y la fuga de capitales, considerados particularmente de origen interno. Los de origen externo, que tuvieron relación con tal crisis, tienen que ver con el deterioro de los términos de intercambio, el elevado nivel de las tasas de interés en términos reales y el cierre de créditos por parte de la banca privada internacional.

El peso de la crisis de la deuda pública externa y en general del endeudamiento externo, ha recaído totalmente sobre el país. Ante la incapacidad política para exigir a los acreedores que asuman

la parte que les corresponde, el país ha tenido que llevar a cabo políticas de ajuste, que atentaron contra la capacidad productiva del país y provocaron un enorme deterioro en el nivel de vida de la población. En sí, los acreedores no solamente no quisieron participar en los costos del ajuste que implicaba la propia crisis de la deuda pública externa, sino que para terminar de hundir a los deudores y como muestra del fracaso total que tuvieron las iniciativas de los países para hacerle frente a la deuda, impusieron elevados spreads y comisiones, que resultaban muy superiores respecto a los que México pagaba en la década del setenta, agregando a ello, tasas de interés muy altas en términos reales. Esa situación se vió acompañada, por un panorama ensombrecedor del comportamiento de la economía mundial, que trajo como consecuencia, un deterioro en los términos de intercambio y un escaso crecimiento del comercio internacional, durante el período 1982-1988.

Atacar verdaderamente el problema que implicaba el endeudamiento público externo, significaba incidir en los niveles de esas tasas de interés, sin embargo, con respecto a ello poco o casi nada se pudo hacer. El país se tuvo que conformar con aplazar el pago por amortizaciones, teniendo como premisa tal cuestión, la firma de las cartas de intención con el F.M.I., que constituían programas recesivos orientados a obtener un superávit comercial y a disminuir el déficit del sector público, con el fin de hacer un menor uso de los recursos externos y de poder pagar los intereses de la deuda pública externa.

C U A D R O 1

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	PLAZO MA YOR DE UN AÑO	% DEL TO TAL	PLAZO ME NOR DE UN AÑO	% DEL TO TAL	SALDO AL FINAL DEL AÑO	INCRE MENTO	TASA DE CREC. %
1970	3 259	76.5	1 003	23.5	4 262		
1971	3 554	78.2	991	21.8	4 545	383	6.6
1972	4 322	85.3	742	14.7	5 064	519	11.4
1973	5 732	81.1	1 339	18.9	7 071	2 007	39.6
1974	7 981	80.0	1 994	20.0	9 975	2 904	41.1
1975	11 612	80.4	2 837	19.6	14 449	4 474	44.8
1976	15 923	81.2	3 677	18.8	19 600	5 151	35.6
1977	20 185	88.1	2 727	11.9	22 912	3 312	16.9
1978	25 027	95.3	1 237	4.7	26 264	3 352	14.6
1979	28 315	95.1	1 442	4.9	29 757	3 493	13.3
1980	32 322	95.6	1 491	4.4	33 813	4 056	13.6
1981	42 207	79.7	10 754	20.3	52 961	19 148	56.6
1982	49 549	84.2	9 325	15.8	58 874	5 913	11.2
1983	52 779	84.4	9 777	15.6	62 556	3 682	6.2
1984	68 994	99.4	384	.6	69 378	6 822	10.9
1985	71 626	99.4	454	.6	72 080	2 702	3.9
1986	73 957	98.1	1 394	1.9	75 351	3 271	4.5
1987	80 846	99.3	561	.7	81 407	6 056	8.0
1988	80 223	99.0	780	1.0	81 003	- 404	-0.5
1989	75 434	99.2	625	.8	76 059	-4 944	-6.1
1990	-	-	-	-	73 352	-2 707	-4.1

Fuentes:

- De 1970 a 1971 los datos fueron obtenidos de: López Portillo, - José. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. Pág. - 281.
- De 1972 a 1979 los datos fueron obtenidos de: López Portillo, - José. Anexo Estadístico del Quinto Informe de Gobierno. Pág. - 300.
- De 1980 a 1988 los datos fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. - Pág. 73.
- El dato de 1989 fue obtenido de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1990. Pág. 621.
- El dato de 1990 fue obtenido de: Facultad de Economía. Boletín de CIES No. 26. Enero-febrero de 1991. UNAM.

C U A D R O 2

DEUDA PUBLICA EXTERNA.  
( MILLONES DE DOLARES ).

TOTAL Y SUS PRINCIPALES COMPONENTES.

AÑOS	PROVEEDORES	ACREEDORES		PRIVADOS			ACREEDORES OFICIALES		TOTAL OFICIAL	TOTAL DEUDA
		BANCOS a/	EMISIONES DE BONOS	NACIONALIZACIONES	TOTAL PRIVADO	% DEL TOTAL	MULTILATERALES	BILATERALES		
	\$	\$	\$	\$			\$	\$		
1971	14.9	68.5	16.0	.6	2 493.1	59.8	73.2	26.8	1 674.4	4 167.5
1972	12.1	70.7	16.8	.4	2 776.1	58.5	77.9	22.1	1 967.7	4 743.2
1973	7.9	80.0	12.3	.1	4 730.9	64.4	71.0	29.0	2 616.3	7 347.2
1974	8.3	83.4	8.2	.1	7 316.9	70.7	72.8	27.2	3 035.1	10 352.0
1975	5.7	87.5	6.8	-	10 177.8	74.4	73.5	26.5	3 504.4	13 682.2
1976	3.9	88.8	7.3	-	13 949.5	76.8	73.7	26.3	4 201.1	18 150.6
1977	2.5	85.8	11.7	-	20 637.9	82.3	71.0	29.0	4 430.8	25 068.7
1978	1.8	85.8	12.4	-	25 484.8	82.5	69.5	30.5	5 411.6	30 896.4
1979	1.1	88.4	10.5	-	30 054.6	83.8	76.2	23.8	5 082.4	35 857.0
1980	.8	89.2	10.0	-	31 314.9	80.8	70.1	29.9	7 430.0	38 744.9
1981	.8	87.7	11.5	-	38 912.4	81.2	70.1	29.9	9 002.4	47 914.8
1982	.8	87.8	11.4	-	45 892.4	80.1	67.2	32.8	11 400.9	57 293.3
1983	1.0	91.5	7.5	-	61 332.6	84.5	65.8	34.2	11 252.1	72 584.7
1984	.6	93.2	6.2	-	65 051.5	85.3	67.4	32.6	11 240.5	76 292.0
1985	.6	93.8	5.6	-	65 998.4	84.6	69.5	30.5	12 020.7	78 019.1

Observaciones:

a) a/ indica que además incluye otras instituciones financieras distintas de bancos.

Fuente:

a) BID. Deuda externa de los países de América Latina. Washington, D.C., 1987. Cuadro No.46.



C U A D R O 3

PARTICIPACION DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO EN EL PIB.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	PIB	DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO	2/1
	1	2	%
1970	35 541.7	4 262.0	12.0
1971	39 200.9	4 545.8	11.6
1972	45 178.1	5 064.6	11.2
1973	55 271.3	7 070.7	12.8
1974	71 976.5	9 975.0	13.9
1975	88 004.0	14 449.0	16.4
1976	68 617.0	19 600.2	28.6
1977	81 322.0	22 912.1	28.2
1978	102 923.7	26 264.3	25.5
1979	134 717.8	29 757.2	22.1
1980	192 097.1	33 812.8	17.6
1981	234 235.5	52 961.0	22.6
1982	65 646.9	58 874.0	89.7
1983	110 806.9	62 556.0	56.4
1984	140 361.0	69 378.0	49.4
1985	105 903.2	72 080.0	68.1
1986	86 971.7	75 351.0	86.6
1987	87 056.8	81 407.0	93.5
1988	171 117.6	81 003.0	47.3
1989	190 818.8	76 059.0	39.9
1990	227 202.5	73 352.0	32.3

Elaboración propia.

Observación:

a) Para los años de 1970 a 1975, se utilizó la paridad de \$12.50 por dólar; de 1976 a 1990 se usó el tipo de cambio libre de fin del periodo.

Fuentes:

- a) De 1970 a 1980, los datos del PIB en términos nominales fueron obtenidos de: S.H.C.P. "Información sobre gasto público, 1970-1980". México, 1983. Pág. 65.
- b) De 1981 a 1990, los datos del PIB en términos nominales fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Tercer Informe de Gobierno. México, 1991. Pág. 135.
- c) Los datos del tipo de cambio son obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Tercer Informe de Gobierno. México, 1991. Pág. 204.
- d) Los datos sobre la deuda externa del sector público fueron obtenidos del cuadro 1.

C U A D R O 4

AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LOS PRESTAMOS PARA DESARROLLO  
OTORGADOS POR EL BID, BIRF, AID Y EXIMBANK.  
( PROMEDIOS ANUALES ).

AÑOS	TASAS DE INTERES				PLAZO DE AMORTIZACION (AÑOS)			
	BID	BIRF	AID	EXIM BANK	BID	BIRF	AID	EXIM BANK
	%	%	%	%				
1970	4.46	7.02	2.75	6.00	18.04	19.56	29.55	4.83
1971	4.57	7.25	2.78	6.00	18.34	17.99	28.56	7.01
1972	5.10	7.25	2.80	6.01	19.29	15.97	29.33	5.94
1973	5.17	7.25	2.76	6.00	20.48	16.99	29.70	5.08
1974	5.54	7.40	2.75	6.26	20.36	18.56	29.70	4.81
1975	5.20	8.37	2.80	8.09	20.63	17.45	28.76	4.64
1976	5.29	8.51	2.75	8.33	19.93	14.22	30.00	4.25
1977	5.97	8.22	2.70	8.50	19.34	12.58	20.44	6.26
1978	5.36	7.49	2.58	8.19	18.86	12.28	13.88	5.20
1979	5.80	7.65	2.64	7.17	18.46	12.17	18.46	5.18
1980	5.82	8.45	2.66	8.38	19.54	12.54	21.54	7.55
1981	7.35	9.87	2.59	7.41	17.92	12.28	14.54	9.91
1982	7.73	11.56	2.70	10.94	15.72	12.23	16.53	10.17
1983	-	10.47	2.71	3.02	13.76	12.14	18.94	7.10

Fuente:

a) BID. Financiamiento externo de los países de América Latina. -  
( Síntesis Estadística ). Washington, D.C. Diciembre, 1986. Cuadro No. 37.

C U A D R O S

GASTO TOTAL EJERCIDO DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO.  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	GASTO TOTAL EJERCIDO DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO	GASTO PROGRAMABLE	b/a	GASTO NO PROGRAMABLE	c/a	d/a	e/a	a/PIB
	a	b	b	c	b	b	b	b
1977	630 254	430 143	68.2	200 111	31.8	4.6	27.1	34.1
1978	861 879	565 409	65.6	296 476	34.4	4.2	30.1	36.9
1979	1 141 594	767 482	67.2	374 112	32.8	5.4	27.3	37.2
1980	1 711 745	1 159 760	67.7	551 985	32.3	6.3	26.0	38.3
1981	2 644 620	1 803 430	68.2	841 190	31.8	6.7	25.1	43.1
1982	4 911 702	2 643 514	53.3	2 268 188	46.2	5.1	41.1	50.1
1983	8 393 270	4 246 137	50.6	4 147 133	49.4	7.0	42.4	46.9
1984	13 348 463	7 141 329	53.5	6 207 134	46.5	6.9	39.6	45.3
1985	20 123 962	10 572 565	52.5	9 551 397	47.5	6.8	40.7	42.5
1986	40 832 582	17 196 794	42.1	23 635 788	57.9	5.1	52.8	51.4
1987	105 609 000	39 222 700	37.1	66 386 300	62.9	4.9	57.9	54.7
1988	216 188 500	74 221 800	34.3	141 966 700	65.7	5.6	60.0	-

Observaciones:

- Elaboración propia.
- La letra d se refiere a participaciones y estímulos fiscales.
- La letra e se refiere a servicio de la deuda.
- El PIB fue estipulado en términos nominales para las relaciones respectivas.
- El gasto no programable está constituido por participaciones, estímulos fiscales y servicio de la deuda.

Fuentes:

- El dato de 1977 fue obtenido de: De la Madrid, Miguel. Anexo Estadístico del Quinto Informe de Gobierno. México, 1987. Pág. 101.
- Los datos de 1978 a 1988 fueron obtenidos de: De la Madrid, Miguel. Anexo Estadístico del Sexto Informe de Gobierno. México, 1988. Pág. 55.

OBLIGACIONES DEL SECTOR PUBLICO FEDERAL POR DEUDA EXTERNA  
 A PLAZO DE UN AÑO O MAS POR DEUDOR FINAL.  
 ( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	TOTAL	GOBIERNO	b/a	EMPRESAS	c/a	NO FINAN	d/c	FINAN	e/c
	a	FEDERAL	b	PUBLICAS	c	CIERAS	d	CIERAS	e
1970	3 259	701	21.5	2 558	78.5	2 193	85.3	375	14.7
1971	3 554	742	20.9	2 812	79.1	2 370	84.3	442	15.7
1972	4 322	798	18.5	3 442	79.6	2 876	83.6	566	16.4
1973	5 732	1 081	18.9	4 346	75.8	3 372	77.6	974	22.4
1974	7 981	1 488	18.6	6 032	75.6	4 687	77.7	1 345	22.3
1975	11 612	1 550	13.3	9 443	81.3	7 211	75.4	2 232	23.6
1976	15 093	2 864	18.0	12 395	77.8	8 788	70.9	3 067	29.1
1977	20 185	3 669	18.2	15 913	78.8	10 393	65.3	5 520	34.7
1978	25 027	4 797	19.2	19 600	78.3	12 553	64.0	7 047	36.0
1979	28 315	5 135	18.1	22 791	80.5	14 637	64.2	8 154	35.8
1980	32 322	5 622	17.4	26 369	81.6	17 471	66.2	8 898	33.8
1981	42 207	7 234	17.1	34 561	81.9	23 651	68.4	10 910	31.6
1982	49 549	12 476	25.2	36 427	73.5	25 659	70.4	10 768	29.6
1983	52 779	16 963	32.1	35 188	66.7	25 232	71.7	9 956	28.3
1984	68 994	24 653	35.7	43 769	63.4	29 494	67.4	14 275	32.2
1985	71 626	25 634	35.8	45 663	63.7	31 716	69.5	13 947	30.5
1986	73 957	30 779	41.6	42 850	57.9	25 150	58.7	17 700	41.3
1987	80 346	34 904	43.2	45 794	56.6	25 903	56.6	19 891	43.4
1988	80 223	36 994	46.1	43 085	53.7	23 362	54.2	19 723	45.8

Elaboración propia.

Fuentes:

- a) Los datos de 1970 y 1971 fueron obtenidos de: López Portillo, José. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. Pág. 279.  
 b) Los datos de 1972 a 1979 fueron obtenidos de: López Portillo, José. Anexo Estadístico del Quinto Informe de Gobierno. Pág. 297.  
 c) Los datos de 1980 a 1988 fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, José. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. Pp. 72 y 73.

C U A D R O 7

OBLIGACIONES DE EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS MAS ENDEUDADAS  
POR CONCEPTO DE DEUDA EXTERNA A PLAZO DE UN AÑO O MAS.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	EMPRESAS PUBLICAS NO FINAN.	SECTOR ELEC TRICO	%	PETROLEOS MEXICANOS	%	SECTOR FERROCA RRILES	%
1970	2 183	990	45.3	358	16.4	105	4.8
1971	2 370	1 056	44.5	461	19.4	86	3.6
1972	2 876	1 213	42.2	475	16.5	131	4.5
1973	3 372	1 494	44.3	570	16.9	144	4.3
1974	4 687	2 058	43.9	860	18.3	233	5.0
1975	7 211	2 782	38.6	1 441	20.0	372	5.1
1976	8 788	3 264	37.1	1 827	20.9	540	6.1
1977	10 393	3 734	35.9	2 951	28.4	633	6.1
1978	12 553	4 813	38.3	4 322	34.4	546	4.3
1979	14 637	5 823	39.8	5 892	39.6	371	2.5
1980	17 471	6 804	38.9	7 467	42.7	366	2.1
1981	23 651	8 225	34.8	11 414	48.3	407	1.7
1982	25 659	8 142	31.7	17 558	48.9	428	1.7
1983	25 232	8 025	31.8	12 177	48.3	473	1.9
1984	29 494	7 232	24.5	15 802	53.6	468	1.6
1985	31 716	8 200	25.8	15 280	48.2	1 178	3.7
1986	25 150	1 853	7.4	14 829	59.0	1 202	4.8
1987	25 903	3 277	12.6	15 593	60.2	1 217	4.7
1988	23 362	2 857	12.2	14 011	60.0	1 222	5.2

Elaboración propia.

Fuentes:

- a) Los datos de 1970 a 1971 son obtenidos de: López Portillo, -  
José. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. Pág. -  
279.
- b) De 1972 a 1979 los datos son obtenidos de: López Portillo, -  
José. Anexo Estadístico del Quinto Informe de Gobierno. Pág. -  
297.
- c) De 1980 a 1988 los datos son obtenidos de: Salinas de Gortari,  
Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. Pp. -  
72 y 73.

C U A D R O 8

DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL.  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	OBLIGACIONES	OBLIG. TERMINOS REALES	DISPOSI	AMORTI	2/1	OBLIG. EN DO- LARES
			CIONES 1	ZACIONES 2		
1972	74 241					5 939
1973	98 616		28 875	4 500	15.6	7 889
1974	130 811		37 872	5 677	15.0	10 465
1975	176 230		54 182	8 763	16.2	14 098
1976	243 367		60 825	9 508	15.6	12 199
1977	290 936		51 603	11 362	22.0	12 800
1978	369 919	369 919	172 193	93 413	54.2	16 282
1979	499 929	422 952	344 286	223 571	64.9	21 927
1980	683 974	458 121	560 700	384 456	68.6	29 405
1981	1 041 300	544 898	1 440 300	1 122 300	77.9	39 699
1982	2 767 700	911 627	3 712 627	2 332 000	68.2	18 638
1983	3 718 400	606 689	5 573 600	4 839 400	86.8	23 045
1984	5 600 000	552 214	7 172 900	5 809 900	81.0	26 670
1985	10 530 300	658 267	15 706 800	11 691 700	74.4	23 531
1986	23 755 600	797 382	50 904 000	40 986 400	80.5	25 962
1987	61 555 500	891 256	175 205 600	146 774 100	83.8	27 634
1988	108 947 000	736 566	550 028 900	505 275 500	91.9	47 471

Obligaciones:

- a) El rubro obligaciones fue deflactado con el INPC, base 1978=100.
- b) Para obtener el rubro obligaciones en dólares, se utilizó el tipo de cambio de fin del periodo (libre).

Fuentes:

- a) De 1972 a 1979 los datos son obtenidos de: López Portillo, José. Anexo Estadístico del Quinto Informe de Gobierno. Pág. 295.
- b) De 1980 a 1988 los datos son obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. Pág. 72.

C U A D R O 9

SITUACION FINANCIERA DEL SECTOR  
PARAESTATAL CONTROLADO PRESUPUESTALMENTE.  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	INGRESOS TOTALES 1	GASTOS TOTALES 2	1/2 %	VENTA DE BIENES Y SERVICIOS 3	3/1 %	TRANSE RENCIAS 4	4/1 %
1970	45 048	45 865	98.2	37 108	82.5	6 965	15.5
1971	49 220	51 886	94.9	40 998	83.3	7 237	14.7
1972	57 812	60 552	95.5	45 989	79.5	10 463	18.1
1973	79 399	82 502	96.2	60 333	76.7	15 323	19.3
1974	115 429	128 948	89.5	89 018	77.1	22 727	19.7
1975	156 306	181 855	86.0	111 978	71.6	39 327	25.2
1976	176 681	201 503	87.7	141 261	79.9	29 169	16.5
1977	247 863	279 623	88.6	199 732	80.6	41 747	16.8
1978	334 111	379 125	88.1	272 749	81.6	52 887	15.8
1979	462 098	522 273	88.5	376 062	81.4	71 736	15.5
1980	545 187	700 191	77.9	348 051	63.8	96 973	17.8
1981	778 640	1 100 864	70.7	448 564	57.6	180 901	23.2
1982	1 629 969	1 700 990	95.8	1 064 214	65.3	333 687	20.5
1983	2 936 016	3 073 750	95.5	1 852 365	63.4	699 682	23.8
1984	5 403 537	4 915 872	109.9	3 432 866	63.5	1 023 640	18.9
1985	8 221 662	7 531 991	109.1	5 211 937	63.4	1 823 371	22.2

Elaboración propia.

Fuentes:

- De 1970 a 1978 los datos fueron obtenidos de: INEGI. "Informe - sobre gasto público 1969-1978". Pp. 205-206.
- El dato de 1979 fue obtenido de: INEGI. "Informe sobre gasto público 1970-1980". Pág. 49.
- De 1980 a 1985 los datos fueron obtenidos de: INEGI. "El ingreso y el gasto público en México, 1986". Pág. 99.

FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PARAESTATAL CONTROLADO PRESUPUESTALMENTE.  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	COLOCACION DE DEUDA a	INTERNA	EXTERNA	AMORTIZACION DE DEUDA d	INTERNA	EXTERNA	d/a
1970	12 514	4 119	3 395	10 977	4 416	6 561	87.7
1971	17 272	9 261	8 011	12 452	4 412	8 040	72.1
1972	15 218	8 509	6 709	10 907	4 528	6 649	71.7
1973	29 312	8 948	20 364	22 402	11 463	10 579	76.4
1974	33 107	17 879	15 228	18 613	9 607	9 006	56.2
1975	66 630	33 242	33 388	26 706	12 890	13 816	40.1
1976	69 056	32 823	36 233	36 094	13 002	23 092	52.3
1977	122 495	41 805	80 690	90 273	34 686	55 587	73.7
1978	172 731	45 297	127 434	117 564	37 766	79 798	68.1
1979	172 878	38 372	134 506	99 480	33 448	66 032	57.5
1980	295 041	88 738	206 303	181 858	53 196	128 662	61.5
1981	605 208	95 803	519 405	269 670	48 519	221 151	44.6
1982	861 926	108 676	753 250	732 696	52 797	679 899	85.0
1983	552 751	380 243	172 508	437 727	118 560	319 167	79.2
1984	691 575	408 824	282 751	787 569	326 449	461 120	113.9
1985	1 037 358	628 909	408 449	1 329 906	665 492	664 424	128.2

Elaboración propia.

## Fuentes:

- a) De 1970 a 1978 los datos fueron obtenidos de: INEGI. "Informe sobre gasto público - - - 1969-1978". Pp. 205-206.
- b) El dato de 1979 fue obtenido de: INEGI. "Informe sobre gasto público 1970-1980". Pág.49.
- c) De 1980 a 1985 los datos fueron obtenidos de: INEGI. "El ingreso y gasto público en México, 1986". Pág. 99.



SITUACION FINANCIERA DEL GOBIERNO FEDERAL.  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	INGRESOS TOTALES	GASTOS TOTALES	1/2	INTERESES Y GASTOS DE LA DEUDA	3/2	TRANSFERENCIAS TOTALES	4/2
	1	2	3	3	3	4	3
1970	41 344	47 791	86.2	4 475	9.3		
1971	44 521	50 687	87.8	4 855	9.6	25 510	50.3
1972	54 253	71 513	75.8	5 451	7.6	38 846	54.3
1973	69 196	96 322	71.8	6 565	6.8	52 548	54.5
1974	94 077	128 590	73.6	10 925	8.5	73 268	57.0
1975	132 427	190 505	69.5	14 129	7.4	115 251	60.5
1976	163 092	264 956	61.5	21 059	8.0	120 108	45.3
1977	231 819	295 620	78.4	33 835	11.4	189 821	64.2
1978	309 180	389 214	79.4	44 608	11.5	188 553	48.4
1979	413 747	568 860	73.6	56 625	9.9	295 362	51.9
1980	683 114	875 438	78.0	78 404	8.9	511 155	58.4
1981	930 577	1 429 461	65.1	180 191	12.6	688 349	48.1
1982	1 515 403	3 070 045	49.4	1 111 227	36.2	-	-
1983	3 408 141	5 088 902	67.0	1 716 325	33.7	-	-
1984	5 164 383	7 394 993	69.8	2 334 456	31.6	-	-
1985	8 367 705	12 668 132	66.0	4 454 318	35.2	-	-

## Observaciones:

- a) Elaboración propia.  
 b) Los ingresos totales incluyen ingresos corrientes y de capital.  
 c) Los gastos totales incluyen gastos corrientes y de capital.

## Fuentes:

- a) Los ingresos y gastos totales de 1970 a 1975 se obtuvieron de: López Portillo, José. Anexo Estadístico del Segundo Informe de Gobierno. Pág. 178.  
 b) Las transferencias totales de 1970 a 1975 se obtuvieron de: Ibidem. Pp. 95 y 98.  
 c) De 1976 a 1985, los ingresos totales y los gastos totales se obtuvieron de: De la Madrid, Miguel. Anexo Estadístico del Cuarto Informe de Gobierno. Pág. 79.  
 d) Para los datos de intereses y gastos de la deuda se recurrió a: a) López Portillo, José. Anuario Estadístico del Quinto Informe de Gobierno. Pág. 84; b) De la Madrid, Miguel. Anuario Estadístico del Sexto Informe de Gobierno. Pág. 96.

FINANCIAMIENTO TOTAL DEL GOBIERNO FEDERAL.  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	COLOCACION	INTERNA	EXTERNA	AMORTIZACION	INTERNA	EXTERNA	b/a
	DE DEUDA			DE DEUDA			
	a			b			t
1970	10 725	8 562	2 163	4 635	3 599	1 086	43.7
1971	10 324	8 538	1 786	5 092	3 511	1 587	49.4
1972	22 333	19 381	2 952	5 717	4 020	1 697	25.6
1973	33 682	28 808	4 784	5 919	4 348	1 571	17.6
1974	47 005	33 849	13 156	7 205	5 693	1 512	15.3
1975	70 548	53 642	16 906	9 911	8 504	1 047	14.0
1976	123 557	96 727	26 830	10 006	8 448	1 558	8.1
1977	85 895	62 873	23 022	17 505	13 325	4 180	20.4
1978	135 107	49 564	85 543	52 820	28 405	24 415	39.1
1979	251 101	191 128	59 973	82 572	27 080	55 492	32.9
1980	308 427	269 201	39 286	78 919	57 390	21 529	25.6
1981	686 647	538 817	147 830	127 028	102 959	24 069	18.5
1982	2 007 198	1 667 587	339 611	306 729	195 309	111 420	15.3
1983	2 478 492	1 774 269	704 223	511 966	369 033	142 928	20.6
1984	3 132 519	2 471 600	660 919	962 731	788 162	74 569	27.5
1985	5 854 086	5 324 015	530 071	991 747	240 213	151 534	16.9

Elaboración propia.

## Fuentes:

- a) Los datos de 1970 a 1975 fueron obtenidos de: López Portillo, José. Anexo Estadístico del Segundo Informe de Gobierno. México, 1978. Pp. 178.
- b) Los datos de 1976 a 1986 fueron obtenidos de: De la Madrid, Miguel. Anexo Estadístico del Cuarto Informe de Gobierno. México, 1986. Pág. 179.

DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO Y DEL GOBIERNO FEDERAL.  
( MILLONES DE PESOS ).

AÑOS	PIB	DEFICIT FIN.	2/1	DEFICIT DEL	3/1
	(PRECIOS CORRIENTES)	DEL SECTOR PUBLICO FED.	%	GOBIERNO FEDERAL	%
	1	2		3	
1970	444 271	8 056	1.8	6 227	1.5
1971	490 011	11 082	2.3	6 166	1.3
1972	564 726	23 122	4.1	17 265	3.1
1973	690 891	36 945	5.3	27 126	3.9
1974	899 707	51 557	5.7	34 513	3.8
1975	1 100 050	100 371	9.1	58 078	5.3
1976	1 370 968	138 938	10.1	101 863	7.4
1977	1 849 263	124 600	6.7	63 801	3.4
1978	2 337 398	156 100	6.7	80 034	3.4
1979	3 067 526	233 400	7.6	150 113	4.9
1980	4 470 100	355 900	8.0	192 324	4.3
1981	6 127 600	866 200	14.1	498 884	8.1
1982	9 797 800	1 660 300	16.9	1 554 642	15.9
1983	17 878 700	1 540 600	8.6	1 680 761	9.4
1984	29 471 600	2 540 800	8.6	2 230 610	7.6
1985	47 391 700	4 535 200	9.6	4 300 427	9.1
1986	79 442 900	12 685 600	16.0		
1987	192 934 900	13 000 000	6.7		
1988	392 792 000	48 734 500	12.4		
1989 <sup>P</sup>	494 055 000	28 455 000	5.7		

## Observaciones:

- a) Elaboración propia.  
b) La p significa dato preliminar.

## Fuentes:

- a) De 1970 a 1975 los datos del déficit del sector público federal y del gobierno federal, fueron obtenidos de: López Portillo, Jo sé. Anexo Estadístico del Segundo Informe de Gobierno. México, 1978. Pp. 179 y 184.  
b) El dato de 1976 del déficit del sector público federal y los datos de 1976 a 1985 del déficit del gobierno federal, fueron obtenidos de: De la Madrid, Miguel. Anexo Estadístico del Cuarto Informe de Gobierno. México, 1986. Pp. 179 y 184.  
c) El dato del déficit financiero del sector público federal de 1977 a 1989 fue obtenido de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1990. Pp. 627 y 628.

SALDO EN BALANZA COMERCIAL Y EN CUENTA CORRIENTE.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	EXPORT.	TASA	IMPORT.	TASA	SALDO	SALDO	1/2
	DE	DE	DE	DE			
	MERC.	DE	MERC.	DE	BAL.	CUENTA	
	(FBO)	CREC.	MERC.	CREC.	COM.	CORRIENTE	
	1	%	2	%			%
1970	1 240		2 328		-1 088	- 1 188	53.3
1971	1 366	10.2	2 255	- 3.1	- 889	- 929	60.6
1972	1 666	22.0	2 762	22.5	-1 096	- 1 006	60.3
1973	2 072	24.4	3 893	40.9	-1 821	- 1 529	53.2
1974	2 853	37.7	6 149	57.9	-3 296	- 3 226	46.4
1975	3 062	7.3	6 699	8.9	-3 637	- 4 443	45.7
1976	3 655	19.4	6 300	- 5.9	-3 645	- 3 683	58.0
1977	4 650	27.2	5 705	- 9.4	-1 055	- 1 596	81.5
1978	6 063	30.4	7 918	38.8	-1 855	- 2 693	76.6
1979	8 818	45.4	11 980	51.3	-3 162	- 4 870	73.6
1980	15 132	71.6	18 832	57.2	-3 700	- 7 223	80.3
1981	19 420	28.3	23 930	27.1	-4 510	-12 544	81.1
1982	21 230	9.3	14 437	-39.7	6 793	- 4 878	147.0
1983	22 312	5.1	8 551	-40.7	13 761	5 418	260.9
1984	24 196	8.4	11 254	31.6	12 942	4 238	215.0
1985	21 664	-10.5	13 212	17.4	8 452	541	164.0
1986	16 031	-26.0	11 432	-13.5	4 599	- 1 673	140.2
1987	20 656	28.8	12 223	6.9	8 433	3 966	169.0
1988	20 565	- 0.4	18 898	54.6	1 667	- 2 443	108.8
1989	22 765	10.7	23 410	23.9	- 645	- 5 449	97.2

## Observaciones:

a) FBO significa valor comercial.

## Fuentes:

- a) De 1970 a 1971 los datos fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1986. Pp. 315, 316 y 317.
- b) De 1972 a 1979 los datos fueron obtenidos de: López Portillo, -- José. Anexo Estadístico del Quinto Informe de Gobierno. Pág. - 293.
- c) De 1980 a 1987 los datos fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. - Pág. 68.
- d) De 1988 a 1989 los datos fueron obtenidos de: Banco de México. Indicadores Económicos del Banco de México. Octubre de 1990. - Cuadro IV-1.

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS.  
 PETROLERAS Y NO PETROLERAS.  
 ( 8 ).

AÑOS	PETRO LERAS	NO PETRO LERAS a= b+c+d	MANUFAC TURERAS b	AGROPE CUARIAS c	EXTRAC TIVAS d
1972	1.3	98.7	44.0	43.9	10.8
1973	1.2	98.7	48.7	41.2	8.8
1974	4.3	95.7	53.4	29.1	13.2
1975	14.3	85.7	49.8	29.1	6.8
1976	14.8	85.2	47.3	32.2	5.7
1977	21.3	78.6	45.7	28.2	4.7
1978	29.2	70.6	42.4	24.7	3.5
1979	42.7	57.3	33.3	20.2	3.8
1980	64.4	36.9	19.5	9.8	6.2
1981	69.9	30.1	16.7	7.4	6.0
1982	75.4	24.6	14.2	5.8	4.6
1983	70.2	29.8	20.6	5.3	3.9
1984	67.7	32.3	23.1	6.0	3.7
1985	68.2	31.8	23.3	6.5	1.7
1986	39.3	60.6	44.3	13.1	3.2
1987	41.8	58.2	47.9	7.5	2.8
1988	32.6	67.4	56.0	8.1	3.2
1989	34.6	65.4	55.0	7.7	2.6

Elaboración propia.

Fuentes:

- a) De 1972 a 1977 los datos fueron obtenidos de: López Portillo, - José. Anexo Estadístico del Quinto Informe de Gobierno. Pp. 519 a 521.
- b) De 1980 a 1987 los datos fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1988. Pág. 387.
- c) Los datos de 1988 y 1989 fueron obtenidos de: Banco de México. Indicadores Económicos del Banco de México. Octubre de 1990. - Cuadro IV-3.

## RELACION ENTRE EGRESOS E INGRESOS POR TURISMO Y

TRANSACCIONES FRONTERIZAS.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	T U R I S M O			TRANSACCIONES FRONTERIZAS		
	INGRESOS 1	EGRESOS 2	2/1 %	INGRESOS a	EGRESOS b	b/a %
1971	461	201	43.6	1 176	868	73.8
1972	563	260	46.2	1 313	939	71.5
1973	724	303	41.8	1 526	1 104	72.3
1974	842	392	46.5	1 641	1 253	76.3
1975	800	446	55.7	1 925	1 589	82.5
1976	836	423	50.6	2 266	1 847	81.5
1977	866	396	45.7	2 076	1 361	65.5
1978	1 121	519	46.3	2 364	1 632	69.0
1979	1 443	683	47.3	2 919	2 241	76.8
1980	1 671	1 044	62.5	1 500	2 018	84.1
1981	1 760	1 571	89.3	4 770	4 584	96.1
1982	1 406	788	56.0	1 237	1 421	-14.9
1983	1 624	441	27.1	1 104	1 142	- 3.4
1984	1 953	649	33.2	1 329	1 520	-14.4
1985	1 720	668	38.8	1 181	1 594	-35.0
1986	1 792	620	34.6	1 198	1 557	-30.0
1987	2 274	784	34.5	1 225	1 582	-29.1
1988	2 544	1 105	43.4	1 456	2 097	-44.0
1989 <sup>p</sup>	2 982	1 545	51.8	1 812	2 703	-49.2

## Observaciones:

- a) Elaboración propia.  
 b) La letra p se refiere a un dato preliminar.  
 c) Los datos de 1982 a 1989 con respecto a las transacciones fronterizas, no son comparables con los anteriores.

## Fuentes:

- a) De 1970 a 1979 los datos fueron obtenidos de: López Portillo, - José. Anexo Estadístico del Quinto Informe de Gobierno. Pág. - 293.  
 b) De 1980 a 1987 los datos fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. - Pág. 134.  
 c) De 1988 a 1989 los datos fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Segundo Informe de Gobierno. Pág. 309.

RELACION ENTRE EGRESOS E INGRESOS POR  
INVERSION EXTRANJERA DIRECTA.  
( MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	NUEVA a	UTILIDADES REMITIDAS b	REGALIAS Y OTROS PAGOS c	b+c	b+c/a %
1970	185	129	120	249	134.6
1971	173	129	119	248	143.3
1972	156	144	136	280	179.6
1973	222	167	139	306	137.8
1974	291	190	155	345	118.5
1975	204	209	164	373	182.8
1976	212	347	186	533	251.4
1977	327	189	180	369	112.8
1978	385	214	134	348	90.4
1979	810	357	328	685	84.6
1980	1 623	433	366	799	49.2
1981	1 701	611	464	1 075	63.2
1982	626	621	559	1 180	188.5
1983	684	184	235	419	61.3
1984	1 442	241	265	506	35.1
1985	1 871	386	273	659	35.2
1986	2 421	442	256	698	28.8
1987	3 877	385	303	688	17.7
1988 <sup>p</sup>	3 157	485	519	1 004	31.8

## Observaciones:

a) Elaboración propia.

b) p se refiere a un dato preliminar.

## Fuentes:

a) De 1970 a 1978 los datos de los incisos b y c, fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. 1986. Pág. 338.

b) Con respecto al inciso a, los datos de 1970 a 1978 fueron obtenidos de: INEGI. Estadísticas Históricas de México. Pp.720-724.

c) De 1979 a 1988 los datos fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. - Pág. 138.

## INDICADORES NACIONALES.

AÑOS	TASA DE CREC. DEL PIB	PRODUC TO POR HAB. (MILES DE MILL. P.)	INFLA CION	SALARIO MINIMO REAL D.F. (PESOS)	ERRORES Y OMISIONES EN BALANZA DE PAGOS (MILL. DOL.)	PESOS POR DOLAR (f)
	% a)	b)	% c)	d)	e)	f)
1950					- 44	8.50
1954						11.34
1955					37	12.50
1960					136	12.50
1965	6.5	39 747			80	12.50
1970	6.6	45 744	4.8	96.97	396	12.50
1971	4.2	45 931	5.2	91.69	194	12.50
1972	8.5	48 097	5.5	103.82	799	12.50
1973	8.4	50 194	21.3	103.82	- 400	12.50
1974	6.1	51 423	20.7	110.45	- 560	12.50
1975	5.6	52 716	11.2	108.75	- 851	12.50
1976	4.2	53 438	27.2	130.15	-2 391	19.95
1977	3.4	53 657	20.7	124.44	- 22	22.73
1978	8.2	56 810	16.2	120.00	- 127	22.72
1979	9.1	60 607	20.0	117.15	686	22.80
1980	8.3	64 173	29.8	109.40	245	23.26
1981	8.8	68 186	28.7	109.43	-9 030	26.23
1982	-0.6	66 221	98.8	91.55	-6 832	148.50
1983	-4.7	62 024	80.8	79.46	- 909	161.35
1984	3.6	62 863	59.2	77.57	-1 042	209.97
1985	2.6	63 127	63.7	75.34	-1 851	447.50
1986	-3.3	61 858	105.8		439	915.00
1987	1.2	59 325	159.2		2 710	2 227.50
1988	1.3	58 972	51.7		-2 842	2 295.00
1989	3.9 <sup>p</sup>	59 614	19.7		2 792	2 679.50

Elaboración propia.

## Observaciones:

- a) La tasa de crecimiento del 1965 a 1980 se calculó en base al PIB a precios de 1970. Y la de 1981 a 1989 en base a precios de 1980.
- b) Los datos del PIB por habitante están a precios de 1980.
- c) El dato de inflación se refiere a la acumulada de cada mes en relación con diciembre del año anterior.
- d) El dato del salario mínimo real se tomó en base a la deflatación entre el salario mínimo nominal en el D.F. y el I.P.C., a precios de 1978.
- f) De 1950 a 1981 se refiere al tipo de cambio de fin del período, y de 1982 en adelante es el tipo de cambio del mercado ( fin del período ).



Fuentes:

- a) Los datos de 1965 a 1980 fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1988. Pág. 81.  
De 1981 a 1989 los datos fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1990. Pág. 51.
- b) Los datos fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1990. Pág. 156.
- c) Los datos fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1988. Pág. 301.
- d) Los datos fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1986. Pág. 53.
- e) Los datos de 1950 a 1979 fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1988. Pág. 375.  
Los datos de 1980 a 1987 fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. - Pág. 69.  
Los datos de 1988 y 1989 fueron obtenidos de: Banco de México. Indicadores Económicos del Banco de México. Octubre de 1990. - Cuadro IV-2.
- f) De 1950 a 1979 los datos fueron obtenidos de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1988. Pág. 401.  
De 1980 a 1987 los datos fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Primer Informe de Gobierno. - Pág. 69.  
Los datos de 1988 y 1989 fueron obtenidos de: Salinas de Gortari, Carlos. Anexo Estadístico del Segundo Informe de Gobierno. Pág. 205.

C U A D R O      19

INDICADORES INTERNACIONALES.  
( MILES DE MILLONES DE DOLARES ).

AÑOS	E.U. INFLA CION ANUAL %	IMPOR TACION E.U.	TASA DE CREC. %	EXPOR TACION MUN DIAL	TASA DE CREC. %	IMPOR TACION MUN DIAL	TASA DE CREC. %
1970	5.8						
1971	4.3						
1972	3.5						
1973	6.0	73.6		524.3		535.2	
1974	10.9	108.0	46.7	773.4	47.5	785.7	46.8
1975	9.2	103.4	- 4.2	796.7	3.0	813.9	3.6
1976	5.8	129.6	25.3	907.0	13.8	922.7	13.4
1977	6.5	169.4	23.8	1 041.4	14.8	1 066.6	15.6
1978	7.6	186.0	16.0	1 206.3	15.8	1 244.1	16.6
1979	11.2	222.2	19.5	1 531.6	27.0	1 567.2	26.0
1980	13.5	257.0	15.7	1 883.0	22.9	1 928.4	23.0
1981	10.4	273.4	6.4	1 851.9	- 1.6	1 908.6	- 1.0
1982	6.1	254.9	- 6.8	1 717.1	- 7.2	1 800.4	- 5.7
1983	3.2	269.9	5.9	1 682.2	- 2.0	1 748.0	- 2.8
1984	4.3	346.0	26.4	1 783.0	6.0	1 863.0	6.6
1985	3.5	352.0	1.7	1 808.0	1.4	1 878.0	.8
1986	2.0	382.0	8.5	1 991.0	10.1	2 056.0	9.5
1987	3.6*	424.0	11.0	2 342.0	17.6	2 048.0	- 0.4
1988	4.1	460.0	8.5	2 694.0	15.0	2 787.0	36.0

Observaciones:

- a) Elaboración propia.
- b) \* Indica que el dato es hasta el mes de octubre.

Fuentes:

- a) Los datos sobre inflación se tomaron de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1988. Pág. 370.
- b) Los datos sobre importación de E.U., exportación mundial e importación mundial, de 1973 a 1982, se tomaron de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1986. Pp. 363 y 364.
- c) Los datos de 1983 a 1988 de todos los indicadores, se tomaron de: Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1990. Pp. 547, 713 y 715.

FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO.  
( MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 1970 ).

AÑOS	FORMACION BRUTA DE CAP. FIJO	PRIVADA	TASA DE CREC.	PUBLICA	TASA DE CREC.	b/a	c/a
	a	b	%	c	%	%	%
1970	88 661	59 411		29 250		67.0	33.0
1971	87 142	64 691	8.9	22 451	-23.3	74.2	25.8
1972	97 806	66 321	2.5	31 484	40.2	67.8	32.2
1973	112 228	68 290	2.9	43 938	39.3	60.8	39.2
1974	121 096	76 086	11.4	45 010	2.4	62.8	37.2
1975	132 316	77 583	2.0	54 733	21.6	58.6	41.4
1976	132 910	82 312	6.1	50 597	- 7.6	61.9	38.1
1977	123 986	76 774	- 6.7	47 212	- 6.7	61.9	38.1
1978	142 799	80 677	5.1	62 122	31.6	56.5	43.5
1979	171 714	98 961	22.7	72 753	17.1	57.6	42.4
1980	197 364	112 494	13.7	84 870	16.6	57.0	43.0
1981	226 427	128 165	13.9	98 262	15.8	56.6	43.4

Elaboración propia.

Fuente:

a) Nafinsa. Economía mexicana en cifras. 1986. Pp. 71 y 72.

FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO  
POR TIPO DE BIENES Y COMPRADOR, 1981-1989.  
( MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 1980 ).

AÑOS	FORMACION BRUTA DE CAP. FIJO	PRIVADA	TASA DE CREC.	PUBLICA	TASA DE CREC.	b/a	c/a
	a	b	%	c	%	%	%
1981	1 286 376	703 001		583 375		54.6	45.4
1982	1 070 371	596 833	-15.1	473 538	-18.8	55.8	44.2
1983	767 667	464 698	-22.1	302 969	-36.0	60.5	39.5
1984	817 006	501 599	7.9	315 407	4.1	61.4	38.6
1985	881 160	562 951	12.2	318 209	.9	63.9	36.1
1986	777 198	504 297	-10.4	272 901	-14.1	64.9	35.1
1987	775 172	538 778	6.8	236 394	-13.4	69.5	30.5
1988	821 616	597 654	10.9	223 962	- 5.2	72.7	27.3
1989 <sup>p</sup>	870 393	654 501	9.5	215 892	- 3.6	75.2	24.8

Observaciones:

a) Elaboración propia.

b) p significa cifras preliminares.

Fuente:

a) Nafinsa. Economía mexicana en cifras. México, 1990. Pág. 164.

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

- Granados, Otto. Et. al. "México 75 años de Revolución". Desarrollo Económico I. F.C.E. México, 1988.
- Torres, Blanca. Historia de la Revolución Mexicana 1940-1952. No. 19. El Colegio de México. México, 1979.
- Pellicer, Olga y Esteban Mancilla. Historia de la Revolución Mexicana 1952-1960. No. 23. El Colegio de México. México, 1978.
- Cabral, Roberto. "Industrialización y política económica". El Trimestre Económico No. 39. F.C.E. México, 1981.
- Solis, Leopoldo. La realidad económica mexicana: retrovisión y perspectivas. Siglo XXI. 1981.
- Green, Rosario. El endeudamiento público externo de México, 1940-1973. El Colegio de México. México, 1976.
- Ayala, José. Estado y desarrollo. La formación de la economía mixta mexicana (1920-1982). F.C.E. SEMIP. México, 1988.
- Villarreal, René. El desequilibrio externo en la industrialización de México (1929-1975). F.C.E.
- Huerta, Arturo. La economía mexicana más allá del milagro. Ediciones de Cultura Popular. 1986.
- Martínez, Efigenia. "Deuda externa y soberanía nacional". Investigación Económica No.1. Facultad de Economía, UNAM. 1986.
- Ruiz, Clemente. "El perfil de la crisis financiera". México ante la crisis. Coords. Pablo González Casanova y Héctor Aguilar Camín. Siglo XXI editores. Primera edición, 1985. Pp. 183-206.
- Guillén, Arturo. Et. al. La deuda externa grillete de la nación. - Editorial Nuestro Tiempo, 1989.
- Green, Rosario. La deuda externa de México: 1973-1987 de la abundancia a la escasez de créditos. Editorial Nueva Imagen. Primera edición. México, 1988.
- Blanco, José. "El desarrollo de la crisis en México, 1970-1976". El Trimestre Económico. No.39. Selección de Rolando Cordera. F.C.E. Primera edición, 1981. México, D.F.
- Rivera, Miguel Angel y Pedro Gómez. "México: acumulación de capital y crisis en la década del setenta". Teoría y Política 2. Octubre-diciembre 1980. Juan Pablos Editor. México, D.F.

Ruiz, Pablo. "Desequilibrio externo y política económica en los se-  
tenta". Investigación Económica No. 150, Oct. - dic. 1979. Pp. 359 a  
389.

Taylor, Lance. "La crisis y su porvenir: problemas de política ma-  
croeconómica de México". Investigación Económica No. 170, Oct. -  
dic. de 1984.

Boltvinik, Julio y Enrique Hernández. "Origen de la crisis indus-  
trial: el agotamiento del modelo de sustitución de importaciones.  
Un análisis preliminar". El Trimestre Económico No. 39, Selección  
de Rolando Cordera. P.C.E. Primera edición, 1981. México, D.F.

Barker, Terry y Vladimiro Brailovsky. "La política económica entre  
1976 y 1982, y el Plan Nacional de Desarrollo Industrial". Investi-  
gación Económica No. 166, Oct. - dic. de 1983. Pp. 273-317.

Tello, Carlos. La política económica en México 1970-1976. Siglo XXI  
editores.

Alejo, Francisco Javier. "Racionalidad económica y política de los  
programas de estabilización económica". México ante la crisis. --  
Coords. Pablo González Casanova y Héctor Aguilar Camín. Siglo XXI  
editores. Primera edición. Pp. 349 a 398.

S.B.C.P. "Carta de Intención, 1976". Economía de América Latina -  
No. 4. CIDE. México, marzo de 1980.

S.B.C.P. "Primer Informe de la Deuda Pública presentado al Congre-  
so de la Unión". Comercio Exterior, Vol. 27, No. 11, Noviembre de -  
1977. Pp. 1299-1303.

Quijano, José Manuel. "El Estado Mexicano y la banca privada". Mé-  
xico: Estado y Banca Privada. Ensayos del CIDE. Primera Edición. -  
Nov. de 1981. Pp. 127 a 199.

Quijano, José Manuel. Et. al. Finanzas, desarrollo económico y pe-  
netración extranjera. Colección Pensamiento Económico 2. Enero de  
1985.

Ayala, José. "La empresa pública y su incidencia en la acumulación  
de capital en México durante los años setenta". Investigación Eco-  
nómica No. 150, Oct. - dic. 1979.

Paz, Pedro. "Causas del endeudamiento de los países del Tercer Mun-  
do". Investigación Económica No. 143. México, 1977.

Caputo, Orlando. "La crisis económica mundial en las relaciones e-  
conómicas internacionales". Investigación Económica No. 170, Oct.  
dic. de 1984. Pp. 73-93.

Rieznik, Pablo. "La deuda externa de los países atrasados y el capital financiero". Comercio exterior, Vol. 33, No. 7, Julio de 1983. México. Pp. 621 a 628.

Hughes, Helen. "Las necesidades de capital de los países en desarrollo en el decenio de los ochenta". Comercio Exterior, No. 12, Dic. de 1983. México. Pp. 1166-1176.

Borensztein, Eduardo y Guillermo Calvo. "Perspectivas sobre el problema de la deuda externa". El Trimestre Económico No. 67. F.C.E. México, 1989.

Szákely, Gabriel. "La crisis de los precios del petróleo". México ante la crisis. Coords. Pablo González Casanova y Héctor Aguilar-Camín. Siglo XXI editores. Primera edición, 1985. Pp. 231 a 245.

Stallings, Bárbara. "Los bancos privados y políticas nacionalistas: la dialéctica de las finanzas públicas". Economía de América Latina No. 4. CIDE. México, marzo de 1980. Pp. 77 a 91.

Massad, Carlos. "La deuda externa y los problemas financieros de América Latina". Revista de la Cepal No. 20. Agosto de 1983. Pp. 153 a 167.

Devlin, Roberto. "El financiamiento externo y los bancos comerciales. Su papel en la capacidad para importar de América Latina entre 1951-1975". Revista de la Cepal. Primer semestre de 1978. Santiago de Chile.

S.H.C.P. Deuda externa pública mexicana. F.C.E. Primera edición, 1988. México, D.F..

Centro de Información y Estudios Nacionales. La economía mexicana 1982-1988. México, D.F.. 1989.

CIDE. "La deuda externa: obstáculo fundamental a la superación de la crisis y la continuidad del desarrollo". Mapa Económico Internacional. No. 2. Junio de 1983. México, D.F..

Navarrete, Jorge. "La deuda externa y el Plan Baker". Investigación Económica No. 175. Enero-marzo de 1986. Pp. 11 a 33.

Villarreal, René. "Deuda externa y política de ajuste, el caso de México 1982-1986". Deuda externa, renegociación y ajuste en la América Latina. El Trimestre Económico No. 61. F.C.E. Primera edición, 1988. México, D.F.. Pp. 42 a 67.

Gurría, Angel. "La reestructuración de la deuda, el caso de México". Deuda externa, renegociación y ajuste en la América Latina. El Trimestre Económico No. 61. F.C.E. Primera edición, 1988. México, D.F.. Pp. 68 a 116.

Tussie, Diana. "La coordinación de los deudores latinoamericanos: ¿Cuál es la lógica de su accionar?". Deuda externa, renegociación y ajuste en la América Latina. El Trimestre Económico No. 61. Pp. 280 a 301.

Gobierno de México. "Carta de Intención con el F.M.I.". Comercio Exterior. Enero de 1984.

Silva, Jesús. "Reestructuración de la deuda del sector público". - Comercio Exterior. Octubre de 1984.

UNCTAD. "Las tendencias de la economía mundial. Una apreciación general". Comercio Exterior. Vol. 35. No. 12. México, diciembre de 1985. Pp. 1131 a 1140.

S.H.C.P. "Carta de Intención al F.M.I.". Comercio Exterior. Abril de 1985.

S.H.C.P. "Carta de Intención al F.M.I.". Comercio Exterior. Agosto de 1986.

Navarrete, Jorge. "El manejo de la deuda latinoamericana: políticas y consecuencias". Comercio Exterior. Vol. 37. Núm. 1. México, enero de 1987.

Ritter, A.R.M. y Pollock, D.H. "La crisis de la deuda latinoamericana: causas, efectos y perspectivas". Comercio Exterior. Vol. 37. No. 1. México, enero de 1987. Pp. 18 a 26.

Trejo, Saúl. "México: perspectivas de crecimiento y deuda externa". Comercio Exterior. Vol. 37. Núm. 10. México, octubre de 1987. Pp. 799 a 806.

Devlin, Robert. "El nuevo manejo internacional de la deuda de América Latina". Comercio Exterior. Vol. 39. Núm. 12. México, dic. de 1989. Pp. 1023 a 1032.

Carsten, Thomas y Gabriela Gándara. "El Plan Brady y la negociación de la deuda mexicana". Comercio Exterior. Vol. 40. Núm. 4. México, abril de 1990. Pp. 303 a 308.

S.H.C.P. "Se formalizan los acuerdos con la banca comercial. La renegociación de la deuda externa de México". Comercio Exterior. Abril de 1990.

Silva, Jesús. "Nuevas medidas contra la crisis financiera". El Mercado de Valores. Año XLII. Núm. 34. Agosto 23 de 1982.

"Sexto Informe de Gobierno del Presidente José López Portillo". El Mercado de Valores. Año XLII. Núm. 36. Septiembre 6 de 1982.

Gobierno Federal. "Carta de Intención al Fondo Monetario Internacional". El Mercado de Valores. Año XLII. Núm. 47. Noviembre 22 de 1982.

- Silva, Jesús. "Programa de reestructuración de la deuda externa". El Mercado de Valores. Año XLIV. Núm. 38. Sept. 17 de 1984.
- BID. "Deuda externa, crisis y ajuste". El Mercado de Valores. Núm. 43. Octubre 28 de 1985.
- Suarez, Francisco. "La estrategia de reestructuración de la deuda externa de México". El Mercado de Valores. Núm. 45. Nov. 11 de - - 1985.
- Ejecutivo Federal. "Diagnóstico de la situación económica de México". El Mercado de Valores. Núm. 50. Dic. 16 de 1985.
- F.M.I. "Las perspectivas de una expansión económica mundial". El Mercado de Valores. Año XLII. Núm. 25. Junio 23 de 1986.
- Gobierno Federal. "Cuarto Informe de Gobierno de Miguel de la Madrid". Comercio Exterior. Septiembre de 1986.
- Petricioli, Gustavo. "Situación actual de la deuda externa de México y el paquete financiero 1986-1987". El Mercado de Valores. Año XLVII. Núm. 10. Marzo 9 de 1987.
- Gurría, José Angel. "Notas sobre la deuda externa y la reciente operación de intercambio de bonos por deuda bancaria". El Mercado de Valores. Núm. 9. Mayo 1 de 1989.
- Devlin, Robert. "La carga de la deuda y la crisis: se deberá llegar a la solución unilateral". Revista de la Cepal No. 22. Abril de 1984.
- O'Donnell, Guillermo. "Deuda externa: ¿por qué nuestros gobiernos no hacen lo obvio?". Revista de la Cepal. No. 27. Dic. de 1985.
- Devlin, Robert. "Renegociación de la deuda latinoamericana: un análisis del poder monopólico de la banca". Revista de la Cepal No. 20. Agosto de 1983. Pp. 103-114.
- Gurrieri, Adolfo y Pedro Sáinz. "Existe una salida equitativa y democrática para la crisis". Revista de la Cepal. No. 20. Agosto de 1983.
- Devlin, Robert y Nora Lusting. "El Plan Brady, un año después". Comercio Exterior. Vol.40. Núm. 4. México, abril de 1990.
- Wiesner, Durán. "La deuda externa de América Latina en perspectiva". Más allá de la crisis de la deuda de América Latina: el próximo decenio. BID. Londres, enero 27-28 de 1986.
- Silva, Jesús. "Evolución y perspectivas del problema del endeudamiento de América Latina". Más allá de la crisis de la deuda. América Latina: el próximo decenio. BID. Londres, enero 27-28, 1986.



Rockefeller, David. "Estrategias para el crecimiento". Más allá de la crisis de la deuda. América Latina: el próximo decenio. BID. - Londres, enero 27-28, 1986.

Rhodes, William. "Visión de los bancos comerciales con respecto a América Latina". Más allá de la crisis de la deuda. América Latina: el próximo decenio. BID. Londres, enero 27-28, 1986.

Blessing, Werner. "El punto de vista de la banca comercial". Más allá de la crisis de la deuda. América Latina: el próximo decenio. BID. Londres, enero 27-28, 1986.

Ruiz, Clemente. "Deuda externa, crecimiento y equidad". Crecimiento, equidad y financiamiento externo. El Trimestre Económico No. - 67. Eliezer Morales y Clemente Ruiz Durán (compiladores). F.C.E. Primera edición, 1989. México, D.F.. Pp. 215 a 236.

Caballero, Emilio (Coordinador). El Tratado de Libre Comercio. - México - Estados Unidos y Canadá. Volumen I. Facultad de Economía. UNAM. 1991.