

2ej
131



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ECONOMIA

**LA DEVALUACION DE 1976 Y
LA POLITICA POSDEVALUATORIA**

Tesis Profesional
Que para obtener el Título de
LICENCIADO EN ECONOMIA
P R E S E N T A
JESUS PEREZ SEDANO

FALLA DE ORIGEN

MEXICO, D.F.

1989



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.

INDICE

Pag.

INTRODUCCION

1

- a) Enfoque del Estudio
- b) Marco Conceptual
- c) Estructura del Estudio

1.	ANTECEDENTES: EVOLUCION Y CAUSAS DEL DESEQUILIBRIO EX-TERNO (1971-1976)	6
2.	LA DEVALUACION Y LA POLITICA POSDEVALUATORIA	10
2.1.	Política de Desviación de la Demanda	11
2.1.1.	Política Cambiaria	11
2.1.2.	Política Comercial	12
2.2.	Políticas de Estabilización de la Demanda Agregada	12
2.2.1.	Política Fiscal	13
2.2.1.1.	Política de Ingresos	13
2.2.1.2.	Política de Gasto	14
2.2.1.3.	Política de Financiamiento del Déficit Gubernamental	15
2.2.2.	Política Monetaria y Crediticia	17
2.2.2.1.	Circulante Monetario y Captación	17
2.2.2.2.	Financiamiento	20
2.2.2.3.	Tasas de Interés	21
2.2.3.	Política de Precios y Salarios	21

2.2.3.1. Política de Salarios	23
2.2.3.2. Política de Precios	23
2.2.4. Política de Desarrollo Económico y el Papel del Sector Externo	25
3. EFECTOS DE LA POLITICA POSDEVALUATORIA SOBRE LA BALANZA- DE PAGOS	25
3.1. Evolución de la Balanza de Pagos	30
3.1.1. Balanza de Mercancías	31
3.1.2. Balanza de Servicios	32
4. EFECTOS SOBRE LA ABSORCION, PRODUCCION Y REASIGNACION DE RECURSOS DE LA POLITICA POSDEVALUATORIA	36
4.1. Efectos sobre Absorción	36
4.1.1. Consumo e Inversión Privada	37
4.1.2. Consumo e Inversión Pública	40
4.2. Efectos sobre Producción y Reasignación de Recursos	42
4.2.1. Efecto sobre producción	42
4.2.1.1. Oferta Industrial	43
4.2.1.2. Oferta Agropecuaria	44
4.2.2. Reasignación de Recursos	48
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	50
5.1. Conclusiones	50
5.2. Recomendaciones	54

INTRODUCCION

El objetivo de este estudio es examinar, para el primer año del periodo posdevaluatorio (septiembre de 1976 - agosto - de 1977), la efectividad de las políticas de balanza de pagos y estabilización para corregir el desequilibrio externo. Así como los lineamientos de política económica.

El enfoque utilizado para el análisis del periodo posdevaluatorio está constituido por la clasificación de las políticas económicas y el marco conceptual para el análisis de los efectos de dichas políticas.

El conjunto de políticas económicas se clasifican para su análisis en tres grupos: la política de desviación del gasto o demanda agregada, política de estabilización del gasto y política de desarrollo y papel del sector externo.

- a) La Política de Desviación General (devaluación) y Selectiva (Política Comercial) del Gasto o demanda agregada. La devaluación y la política comercial tienen como objetivo elevar los precios relativos (en moneda nacional) de los bienes comerciables (exportaciones, importaciones y bienes competitivos -- con importaciones) respecto a los no comerciables, con el objeto de desviar la demanda al sector exportador y al sector de sustitución de importaciones.

Dentro de este contexto se consideró de importancia el marco Conceptual para el Análisis de los Efectos de la Política Revaluatoria, mismo que se presenta a continuación:

La identidad del producto nacional, que siempre se mantiene válido desde el punto de vista de lo realizado, aunque no necesariamente de lo planeado, $FIE - (C + I + G = X - M)$, nos indica que el mejoramiento en la balanza de pagos en cuenta corriente ($X - M$) puede ser el resultado de una reducción en el consumo e inversión públicos y privados (absorción = $--- C + I + G$), habiendo permanecido constante, aumentado o disminuido la producción (FIE) en menor proporción que la absorción.

La política de desviación de la demanda, intenta afectar de manera más directa el aumento de las exportaciones y la disminución de importaciones. Si existe pleno empleo de los recursos productivos y permanece constante el FIE, entonces el mejoramiento en la balanza de pagos en cuenta corriente se deberá a una disminución en el consumo e inversión públicos y privados (reducción en la absorción), los cuales al liberar recursos y producción permitirían aumentar las exportaciones y disminuir la demanda de importaciones. Sin embargo, si no existe pleno empleo, el mejoramiento en la balanza de pagos se puede deber a un incremento adicional de la producción para la exportación y una disminución en las importaciones debido a la sustitución de importaciones, lo que implicaría en este caso,-

Posteriormente (capítulo tercero), se analizan los efectos de las políticas en la balanza de pagos, haciendo énfasis en la devaluación nominal, real y real efectiva como indicador de las medidas de la política de desviación.

El análisis de los efectos de política posdevaluatoria en la absorción, producción y la reasignación de recursos, se presenta en el capítulo cuarto.

Finalmente (capítulo quinto), se presentan las conclusiones y recomendaciones.

1. ANTECEDENTES : EVOLUCION Y CAUSAS DEL DESEQUILIBRIO EXTERNO (1971-1976)

El desequilibrio externo, manifestado a través del déficit en la balanza en cuenta corriente, se agudizó en los últimos años del período de análisis, así de 1971-1976, el déficit creció a una tasa media anual de 48%. Para 1975 el déficit alcanzó el monto de 4,443 millones de dólares, lo que constituía el 31% de los ingresos corrientes por divisas y el 6% del producto interno bruto (PIB). (Ver cuadro No. 1)

Las causas que explican este desequilibrio son tanto de orden estructural como coyuntural. Por factores estructurales se entienden aquellos elementos que provocan el desequilibrio y que están determinados por las características del modelo -- de desarrollo de sustitución de importaciones que se ha seguido desde la década de los cuarentas.

Los factores coyunturales del desequilibrio externo son aquellos que surgen como resultado del desequilibrio en las -- principales variables económicas dentro de los límites de propio modelo de desarrollo.

Las causas estructurales y la estrategia de desarrollo adoptada que explican el origen del desequilibrio externo, ra-

cia de un déficit creciente afectó el desequilibrio de la balanza de pagos en dos formas principales: a) la presión sobre la balanza de mercancías causada por el excedente de inversión pública respecto al nivel de ahorro corriente; b) el elevado servicio de la deuda resultado de los volúmenes crecientes de capital externo requerido para financiar el déficit del sector público.

Por un lado, las importaciones del sector público crecieron a una tasa media anual de 31% en el período 1971-1975, aumentando la participación en las importaciones totales de -- 20% a 38%. Y, por otro, la deuda externa creció en el mismo período al 55% anual, con lo que el monto de las amortizaciones aumentó en 13.7% y los pagos de intereses casi se triplicaron.

Por otra parte, al disminuir la oferta interna de productos agropecuarios aunada a una alta tasa de crecimiento de la población, se redujeron los excedentes disponibles para la exportación y se aumentaron las importaciones. En el período 1971-1975 las importaciones de estos productos crecieron al -- 37% anual en volumen mientras que, las exportaciones decrecieron en 5% tasa media anual.

A lo anterior hay que añadir que la recesión e inflación internacionales que aparecieron a partir del segundo semestre de 1973, afectó al comercio exterior de México. Por un lado, el

valor de las importaciones creció en el período 1971-1975 al 31 % anual, y, por otro, el valor exportado creció en sólo 19.3% anual en el mismo período.

Otra de las causas que precipitó la crisis, fue la tendencia creciente de la salida de capitales de corto plazo, desde 1973 y que continuó hasta agosto de 1975, así como una fuerte dolarización del sistema financiero, los que representan una presión adicional sobre el tipo de cambio.

Estos factores influyeron en diverso grado en la agudización del desequilibrio externo. Para solucionar este problema había que eliminar éstas causas. El primer paso en este sentido lo constituyó la devaluación.

2. LA DEVALUACION Y LA POLITICA POSDEVALUATORIA.

A partir del primero de Septiembre de 1976, aunada a la flotación regulada del tipo de cambio, el Gobierno Federal adoptó una serie de medidas de política que perseguían corregir el desequilibrio externo y evitar alzas sustanciales en los precios. En general, las políticas adoptadas pretendían dos objetivos: primero, hacer más atractivas la exportación y la sustitución de importaciones en relación al resto de la producción nacional y en segundo término, regular la demanda agregada a fin de evitar presiones inflacionarias y desviar recursos hacia la exportación y sustitución de importaciones.

Las políticas de desviación de la demanda son en esencia la política cambiaria y la política comercial. Por su parte la política de estabilización de la demanda agregada se refiere, en particular, a la política fiscal, a la política monetaria y crediticia, y a la política de precios y salarios.

Finalmente, como se mencionó en la introducción, está la política de desarrollo y el papel del sector externo en la estrategia de desarrollo, a fin de hacer compatibles el proceso de crecimiento y el equilibrio en la balanza de pagos.

2.1 Políticas de Desviación de la Demanda.

La política cambiaria y la política comercial que el -- Gobierno Federal adoptó a partir del primero de Septiembre de 1976 se pueden resumir a grandes rasgos, en las siguientes medidas:

2.1.1 Política Cambiaria.

La medida fundamental de la política cambiaria consistió en la devaluación del peso a través del sistema de flotación regulada del tipo de cambio.

Para 1971, analizando los precios al mayoreo base 1954=100, la sobrevaluación del peso frente al dólar de un 17%, para 1975 la sobrevaluación alcanzaba un 21% y para Agosto de 1976 era ya de 32%. La devaluación nominal que el tipo de cambio -- ha sufrido de Septiembre de 1976 a Agosto de 1977 ha sido de 83%, al pasar de 12.49 pesos a 22.86 pesos. Sin embargo, en el mismo período el crecimiento de los precios relativos (precios al mayoreo) de México respecto al de los Estados Unidos ha aumentado en 39%. es decir, en este período se ha perdido ya un 50% del estímulo real de la devaluación para desviar la demanda agregada a los sectores de bienes comerciables (Ver cuadros y gráficas No. 5 y 6).

2.1.2. Política Comercial.

La Política Comercial se ha caracterizado por una etapa inicial, en la que se suspendió el sistema de devolución de impuestos CEDIS, se aumentaron los impuestos a la exportación de mercancías, y una segunda etapa en la que se redujeron los impuestos a la exportación y se restituyeron en forma selectiva los CEDIS. Es decir, una primera etapa en la que se adoptaron medidas para atenuar el impacto correctivo de la devaluación, y una segunda etapa en la que las medidas tienden a apoyar los efectos correctivos de la devaluación aunque en forma tímida.

2.2 Políticas de Estabilización de la Demanda Agregada.

Con el fin de estabilizar la demanda agregada, evitando así presiones inflacionarias y permitiendo la liberalización de recursos para destinarlos a los sectores de exportación y sustitución de importaciones, el Gobierno Federal instrumentó a partir del primero de Septiembre de 1976 una serie de medidas de política fiscal, monetaria y crediticia de precios y salarios.

Medidas que a continuación se analizan:

2.2.1. Política Fiscal,

2.2.1.1. Política de Ingresos.

La política de ingresos consistió fundamentalmente en la eliminación escalonada de subsidios y de aumentos en los precios y tarifas del sector público. Asimismo se establecieron algunos impuestos especiales para captar utilidades extraordinarias, se aumentaron los gravámenes en aquellos artículos suntuarios u operaciones inmobiliarias, y se modificó la Ley del Impuesto Sobre la Renta, en lo referente a amortizaciones de las pérdidas con las utilidades de la empresa en un lapso de cinco a tres años.

Por lo que respecta a la estructura de los ingresos públicos, ésta no tuvo una variación significativa en la participación de cada uno de los rubros que lo integran con respecto al total. Por otra parte en el período enero-junio de 1977, con respecto al mismo período del año anterior, dichos ingresos tuvieron un incremento en términos nominales de 31%, a pesar de que en términos reales sufrieron una disminución del 9%. (Ver cuadro y gráfica No. 4).

Los principales renglones de captación fueron los ingresos tributarios, específicamente sobre exportaciones, que crecieron en un 11% respecto al mismo período anterior. Otro de-

Los renglones importantes lo constituyeron el rubro de ingresos mercantiles que creció al 49%. El renglón de erogaciones por trabajo aumentó al 31% y el renglón de impuestos sobre la renta en un 31%. Los ingresos tributarios por importación crecieron en un 16%. Por su parte, los ingresos no tributarios tuvieron una tasa de crecimiento del 18,1% siendo su principal renglón derechos cuyo aumento fue de 67%, mientras que productos y aprovechamientos crecieron a tasas menores respectivamente.

La participación de los ingresos del Gobierno Federal en el total de los ingresos públicos ha guardado una tendencia -- anual más o menos estable (46%).

En lo que se refiere a los ingresos de capital, hubo un incremento sustancial en el renglón de las empresas y organismos sujetos a control presupuestal (12.9 %). También los ingresos de capital del Gobierno Federal crecieron en cinco veces en términos nominales.

2.2.1.2. Política de Gasto.

La política de gasto fue esencialmente de contención, es decir, pretendió limitar el crecimiento del gasto público con el fin de contener el crecimiento de la demanda agregada y evitar presiones inflacionarias.

Si se examinan el primer semestre de 1977 y se comparan con el primer semestre de 1976, se tiene que el gasto corriente aumentó de 122,721 millones de pesos a 166,290, y el gasto de capital de 71,958 a 82,137 millones de pesos. Es decir, ambos mostraron incrementos 13.5 y 11.0% en términos nominales. Sin embargo, deflactados los montos se tiene el gasto corriente y el gasto de capital se reducen en términos reales en un 4% y un 19% respectivamente (2).

2.2.1.3. Política de Financiamiento del Déficit Gubernamental.

La política de financiamiento buscaba reducir el déficit fiscal, así como disminuir el financiamiento externo e inflacionario.

Durante el período 1971-1975 se observa una tendencia ascendente del déficit, que durante este período creció a una tasa media anual del 42%. Esta tendencia se modificó en el año de 1976, cuando decreció en un 3%.

(2) Los montos se deflactaron con el índice de precios al mayorero en la Ciudad de México, y el gasto de capital se refiere al gasto neto, es decir, no incluye amortizaciones de la deuda ni ADEFAS.

Ahora bien, si se compara el primer semestre de 1977 -- con el primer semestre de 1976, la tendencia a la baja se conserva solamente si se deducen del déficit las amortizaciones - (decreciendo en un 15%). Pero, por otra parte, si se incluyen las amortizaciones en el déficit, éste crece en el mismo lapso en un 35%.

El incremento registrado en los pagos de las amortizaciones fue consecuencia de un incremento sustancial de la deuda externa en moneda nacional, derivado de la política cambiaria adoptada en agosto de 1976.

Por lo que se refiere al origen del financiamiento del déficit, cabe señalar que éste se ha llevado a cabo mediante - contratación de crédito en el exterior y en gran parte con los ingresos corrientes del sector público. Este financiamiento - ha tendido a cubrir principalmente los pagos por servicio de la deuda y ADEFAS.

La emisión primaria o el sobregiro, como medio de financiamiento del déficit público mostró durante 1976, especialmente a partir de junio, una tendencia decreciente. Sin embargo, en el período de enero a agosto de 1977 no existió sobregiro. Además, se registraron límites en el endeudamiento externo negociados con el Fondo Monetario Internacional, en base al acuerdo de Facilidad Ampliada, y no se detectó emisión primaria para el financiamiento del déficit fiscal.

En resumen el déficit fiscal aumentó debido a las amortizaciones y no a un financiamiento inflacionario.

2.2.2. Política Monetaria y Crediticia.

Con la política monetaria y crediticia se buscaba un crecimiento moderado en la oferta monetaria, una mayor captación a través del sistema financiero; así como eliminar la fuga de capitales y la dolarización del sistema; motivo por el cual, se aumentaron las tasas pasivas de interés se restringió la emisión primaria; se redujo el encaje legal y se aprobaron nuevos instrumentos de captación.

2.2.2.1. Circulante Monetario y Captación.

En el período Septiembre de 1976 a Agosto de 1977 el medio circulante nominal (M1) creció a una tasa media anual del 1.7%, tasa superior a la de los mismos períodos de 1976 en que fue solamente de 1.4%, y a la de 1975 que fue de 1.7%. Este crecimiento elevado fue derivado exclusivamente de un incremento en el circulante de 19.3%, en el cuarto trimestre de 1976, ya que los trimestres posteriores muestran incrementos similares a los mismos períodos de años anteriores e inclusive en el segundo trimestre de 1977 el circulante aumentó solamente en un 0.3% (Ver cuadros y gráficas 8,9,10,11 y 12).

En términos reales, el medio circulante (deflactado con el índice nacional de precios al consumidor, base 1970=100) - creció a una tasa negativa de 2% en el período Septiembre de 1976 a Agosto de 1977, siendo que en el mismo período de años anteriores había crecido al 7% en 1976 y al 8% en 1975. El medio circulante en el segundo trimestre de 1976, en términos reales, reflejó niveles similares a los fines de 1975.

Puede considerarse que la disminución en la oferta monetaria real, haya tenido un efecto importante en reducir la absorción. Sin embargo, también es de esperarse que parte de este efecto haya sido compensado con un aumento en la velocidad de circulación del dinero, principalmente por los aumentos en las tasas de interés.

La captación en moneda nacional, entendiéndose esta por las cuentas de cheques más el ahorro, presentó un crecimiento en términos nominales de sólo 4%, en el período posdevaluatorio. Este incremento es muy pequeño al compararse con incrementos del 16% para los mismos períodos en años anteriores. Por otra parte, los pasivos no monetarios en moneda nacional presentaron un decremento en términos absolutos a partir del segundo trimestre de 1976, pasando de 277,451 millones de pesos a 261,394 millones en el cuarto trimestre de 1976. A pesar de que las tasas de crecimiento de los pasivos no monetarios en moneda nacional se volvieron positivas a partir de 1977, apenas

en el segundo trimestre de este año, empiezan a superar el nivel alcanzado a junio de 1976. Es decir, ha habido una desviación de pasivos no monetarios hacia el medio circulante y hacia depósitos en dólares. Este fenómeno podría explicarse por la reducción del medio circulante en términos reales, lo que creó a su vez la necesidad de mayor liquidez. Aunado a esto permaneció la preferencia del público por dólares, (ante el riesgo cambiario que persistió en el sistema de flotación regulada del tipo de cambio).

En cuanto a la captación en moneda extranjera, se observa que la dolarización continuó. Esto se muestra en la estructura de captación total, en la cual la moneda extranjera participaba, en el segundo trimestre de 1977 con el 44%.

No obstante, la captación total mostró una tendencia a normalizarse, ya que en el primer semestre de 1977 creció a tasas similares a la de los mismos periodos de los años anteriores. Sin embargo, esta captación total en términos reales (deflactada con el índice de precios al consumidor, base 1970=100) en el primer semestre de 1977 decreció, mientras que en los años anteriores había aumentado.

El comportamiento de la oferta monetaria, (M2 y M3), en términos reales, muestra en el período posdevaluatorio un decremento en pasivos monetarios y no monetarios en moneda nacional,

y un incremento en pasivos en dólares, es decir, la participación de pasivos en dólares aumentó en el total de la oferta monetaria real.

2.2.2.2. Financiamiento.

En cuanto al financiamiento en moneda nacional, éste ha crecido al 15% en el período posdevaluatorio, tasa de crecimiento menor a la del mismo período de años anteriores, en donde crecía al 18%. En cambio, el financiamiento en moneda extranjera creció en un 142% en el período posdevaluatorio.

El financiamiento del sistema bancario en términos reales pasó de 285,059 millones de pesos en el tercer trimestre de 1976 a 253,407 millones en el segundo trimestre de 1977, lo que representa un decremento de 11%. Sin embargo, este comportamiento refleja dos fenómenos opuestos. Por una parte, el financiamiento en moneda nacional pasó de 222,336 millones de pesos a 170,557 millones en el período mencionado, disminuyendo en 23%. Por otra parte, el financiamiento en dólares pasó de 62,724 millones de pesos a 82,856 millones, lo que representa un incremento de 32%. Cabe señalar que el financiamiento en términos reales en moneda nacional observado en el segundo trimestre de 1977 llegó a niveles inferiores a los de 1974.

2.2.2.3. Tasas de Interés.

Las tasas de interés se ajustaron con el fin de aumentar la captación o ahorro interno, evitar la salida de capitales y restringir la dolarización del sistema financiero. En este -- sentido el Gobierno Federal llevó a cabo una serie de alteraciones en los tipos de interés que a continuación se analizan:

A pesar de que las tasas de interés (brutas) de depósitos a la vista prácticamente no han cambiado desde enero de -- 1976, éstas son mayores en 1.65 veces a las tasas de eurodólares en Londres (agosto de 1977). Sin embargo, las tasas sobre depósitos a plazo sí aumentaron sensiblemente a partir de la -- devaluación, así, para el mes de agosto de 1977, la tasa para depósitos a 3 meses se había incrementado en un 10%, para depósitos de 12 meses en 20%, y para los de 24 meses en un 26%. -- Estos aumentos a nivel internacional significan que las diferencias con las tasas del mercado americano y del de eurodólares se acrecentaron; de esta forma, en México, las tasas son 2.7 -- veces mayores que en el mercado americano y 2.34 que en el de eurodólares al mes de agosto de 1977.

2.2.3. Política de Precios y Salarios.

La política de precios tuvo como objetivo contener el -- proceso inflacionario, pero no a través de una congelación de-

precios, sino de un fomento indirecto a las actividades productivas, principalmente de productos básicos.

La política de salarios se dió a través de una regulación de los incrementos de los salarios mínimos con el objeto de evitar una presión en los costos y precios que eliminara -- las ventajas comparativas con el exterior que surgen por la -- devaluación.

Los instrumentos que se usaron en la consecución de los objetivos de la política de precios, fueron tanto directos como indirectos.

La política que afectó directamente los precios consistió principalmente en una regulación de los bienes de consumo básico. Para lograr contener el crecimiento de los precios de estos bienes, se instrumentaron las siguientes recomendaciones:

- 1) Que los comerciantes apoyaran la política de sostenimiento de los precios de los productos básicos.
- 2) El sostenimiento de los niveles de precios de -----
CONSUMO.
- 3) Autorización de incrementos moderados de los precios de garantía de productos básicos, no mayor del 10%.

- 4) Disminución del precio de las medicinas.
- 5) La creación de una canasta de despensa a bajos precios.
- 6) Se estableció además un Programa Nacional de Bienes Básicos, previendo estímulos de financiamiento e inversión.

Los indirectos fueron:

- 1) Las mismas políticas fiscal y monetaria de estabilización del gasto.
- 2) La regulación en el aumento de los salarios, para evitar así los aumentos en los costos de producción y por lo tanto en los precios.

2.2.3.1. Política de Salarios.

En lo que se refiere a salarios en el mes de septiembre de 1976 se autorizó un incremento de salarios mínimos de 23% y en 1977 de un 10%, lo que significó un aumento de todo el período posdevaluatorio de 33%. Por otra parte los precios al consumidor para agosto de 1977 respecto a agosto de 1976 se habían elevado en 34%, por lo que el salario mínimo real, de ---

acuerdo con esto, se vió ligeramente deteriorado en el periodo -
posdevaluatorio.

Sin embargo, es necesario calificar este resultado de -
la siguiente manera:

- 1) En el periodo posdevaluatorio los precios al mayoreo se incrementaron en 53% respecto al aumento del 34% de los precios al consumidor, difícilmente se puede explicar esta diferencia de más de 19 puntos porcentuales; por lo que tomando como indicador los precios al mayoreo los salarios se han deteriorado a - un año de la devaluación en un 12%.
- 2) Independientemente del comportamiento del salario - mínimo real en el periodo posdevaluatorio, es casi seguro que en agosto de 1976 ya existía un deterioro real.
- 3) Además, habrá que tener en consideración, una parte muy significativa de la clase asalariada no percibe el salario mínimo real.

2.2.3.2. Política de Precios.

Durante los últimos 5 meses de 1976 hubo un incremento-

de los precios al mayoreo, respecto a julio de ese mismo año, - del 31%, registrando un crecimiento promedio mensual del 6%, - muy superior al 0.9% registrado en el mismo período de 1975.

Así mismo, durante los ocho primeros meses de 1977 hubo un crecimiento de los precios respecto a diciembre de 1976 del 17%, lo que da un incremento promedio mensual del 2% aproximadamente, superior al 1% (aproximado) registrado en el mismo período de 1976.

El crecimiento del índice de los precios al consumidor de agosto de 1977 respecto al mes de diciembre de 1976 fue del 15%. Este crecimiento tiende a aumentar si se considera el rezago que tienen los precios al consumidor con respecto al crecimiento de los precios al mayoreo. El crecimiento del índice de precios al consumidor, en el período septiembre de 1976 a diciembre del mismo año, con respecto al mismo mes del año anterior es de 23%, mientras que, en los primeros ocho meses de 1977 ha sido solamente del 15%.

2.2.4. Política de Desarrollo Económico y el Papel del Sector Externo.

A un año de la devaluación no se había presentado una -

definición de la política de desarrollo ni del papel que el sector externo jugaría en dicha estrategia.

No existió un programa de fomento a las exportaciones, pero si existían ya planteamientos para el programa de sustitución de bienes de capital, aunque éstos no se habían implementado. Es importante recordar que el estímulo de precios y demanda de la devaluación son condiciones necesarias, pero no suficientes, para reasignar recursos y aumentar la producción e inversión en los sectores comerciables; pero además de ello -- era necesario un planteamiento claro de la política económica gubernamental, con la finalidad de promover, prioritariamente dichos sectores y coordinar los estímulos crediticios y fiscales para eliminar cualquier obstáculo a la reasignación de recursos.

Por otra parte, cabe señalar que en este período se -- inició a las modificaciones en el sistema proteccionista, para sustituir el permiso previo por el arancel, y dejar a este último como el principal instrumento de control de las importaciones. Habiéndose liberalizado alrededor de 800 fracciones, en el lapso que se analiza.

La importancia de la política de "liberalización" proviene de eliminar el proteccionismo excesivo y generar recursos fiscales de importancia. Sin embargo, lo más importante --

radica en lo que se refiere a la eliminación del sesgo anti-exportador que caracterizaba dicha política. Por otra parte si no se presenta paralelamente un programa agresivo de fomento -- a las exportaciones, el efecto de la liberalización sobre la -- reasignación de recursos sería muy reducido y poco efectivo.

Finalmente, a pesar de que se hicieron pequeñas modificaciones al sistema proteccionista y de que se estudiaron algunas medidas para liberalizar el comercio y restituir la política impositiva, no existió una política de desarrollo concreta -- que definiera el papel del sector externo y que incluyera el -- paquete de políticas necesarias para lograr dicho objetivo.

3. EFECTOS DE LA POLITICA POSDEVALUATORIA SOBRE LA BALANZA DE PAGOS.

El problema del déficit crónico en cuenta corriente se intentó resolver mediante las políticas de desviación y estabilización de la demanda agregada.

La política de desviación requería que la política cambiaria y comercial estimulara a las exportaciones y desestimulara a las importaciones, promoviendo su sustitución por producción nacional. Al propio tiempo, la política de estabilización debería "regular" la demanda para evitar por una parte, - que se generara una espiral inflacionaria que llevará al país al ciclo devaluación-inflación-devaluación y, por otra parte, - para permitir un tiempo razonable en el cual respondiera la -- producción interna.

Para lograr la desviación de la demanda se requería, en concreto, que la devaluación restaurara una cierta paridad adquisitiva ⁽³⁾ del peso respecto al dólar, eliminando la sobrevaluación. Además, era necesario que este "equilibrio", se mantuviera durante un cierto período que permitiera los reajustes necesarios en la demanda y la producción.

(3) Considerando 1956 como año base.

En septiembre de 1976, se devaluó el peso en 61% (devaluación nominal), pero ajustándose en base al cambio de los -- precios internos respecto al de los Estados Unidos (devaluación real) se obtiene solo un 52% (utilizando los precios al mayo-- reo). Situación que se dió desde el primer mes de la devaluación, presentándose con ello los efectos inflacionarios que -- restaban fuerza a la devaluación como instrumento de cambio en los precios relativos.

En 1977 la tendencia inflacionaria, si bien se había mo-- derado continuaba restando efectividad a la devaluación. Para agosto de 1977, la devaluación nominal había alcanzado un 83%, pero el cambio en precios relativos dió como resultado una devaluación real de solo 27% (precios al mayoreo).

Claramente se observa que la devaluación había sido con-- trarestada en una gran proporción por el alza de los precios in-- ternos respecto a los internacionales. De esta forma se restó-- competitividad a las exportaciones y a la producción sustituti-- va de las importaciones.

Ante este panorama correspondía a la política comercial-- compensar esta situación y restaurar las condiciones necesarias para dar ventaja a las exportaciones y desestimular las importa-- ciones.

Sin embargo, la política comercial no solo no compensó el movimiento de precios, sino que asentó la reducción del im pacto en precios relativos. De esta forma, se puede concluir que al estímulo vía precios relativos a las exportaciones y a la producción nacional competitiva con las importaciones fue -- muy reducido en el período en estudio.

Los resultados de la balanza de pagos confirman el estímulo parcial vía precios relativos y la preponderancia que la política de estabilización ha tenido en la reducción del déficit en cuenta corriente.

3.1. Evolución de la Balanza de Pagos.

En el período septiembre de 1976 a agosto de 1977, el -- déficit en cuenta corriente tuvo una reducción significativa. Por un lado, la balanza de mercancías mostró una notable mejora al reducirse el déficit en 68.4% al pasar de 2209.9 a 699.5 millones de dólares. Por otro, el déficit de la balanza de servicio total aumentó en 126.4% al variar de 344 a 778.9 millones de dólares.

La mejora de la balanza de mercancías se debió a un incremento de las exportaciones de 32.2%, (de 2584.4 a 3417.5 millones de dólares) y a la reducción de las importaciones 14.1%

(de 4794,7 a 4117,0 millones de dólares). Por su parte, el -- agravamiento del déficit en la balanza de servicios se debió a la disminución de los ingresos en 7.7% (de 3128.5 a 2889.5 - millones de dólares) del superávit en la balanza de servicios no financieros (turismo, transacciones fronterizas y maquila)- y al crecimiento de los pagos de renta al capital extranjero, 2.7% (de 1507.0 a 1548.1 millones de dólares). (Ver cuadro No. 1).

3.1.1. La Balanza de Mercancías.

La mejoría en la balanza de mercancías en el período de análisis se debió a un incremento en el valor exportado de 32.2%, mientras que las importaciones se redujeron en 14.1%. No obstante, parte de estos resultados se deben a cambios en los precios y parte a modificaciones en las cantidades exportadas e importadas.

De acuerdo con los datos mencionados, se observa que por un lado, se ha tenido una muy favorable situación en la exportación de productos primarios que en poco se ha debido a la política de devaluación y que principalmente ha respondido a factores de índole internacional aunadas a la disponibilidad de oferta exportable y, por otro, se pone de manifiesto que la devaluación y la política comercial no tuvieron los efectos esperados-

en la promoción de las exportaciones de manufacturas, sobre todo por la inconsistencia en su implementación y por el alza en los costos externos.

Sin embargo, en virtud de la pérdida gradual del impacto devaluatorio como estímulo a la reducción de las importaciones y a la sustitución de importaciones, las características de los bienes importados, así como de la situación recesiva de la producción nacional, es más plausible encontrar la explicación del comportamiento de las importaciones en la política de estabilización y en la recesión económica que afrontaba el país en ese período. Esto es, la disminución tanto de la producción como de la inversión.

El análisis de los rubros de importaciones permite dar una mayor confiabilidad a esta afirmación.

3.1.2. La Balanza de Servicios.

Ante la reducción del déficit comercial que se presentó, se puede decir que fue de naturaleza temporal, por lo que es conveniente observar la respuesta de la balanza de servicios.

La balanza de servicios puede dividirse en dos partes principales por su naturaleza; balanza de servicios no finan

cieros (turismo, transacciones fronterizas y maquila) y balanza de servicios financieros (pagos de interés, dividendos y regalías al capital extranjero).

La balanza de servicios se había tornado deficitaria en 1975-1976 tanto por el rápido crecimiento de la balanza de servicios financieros como por la reducción del superávit de la balanza de servicios no financieros. Ante este resultado, se esperaba que con la devaluación y las políticas complementarias al turismo, transacciones fronterizas y maquila, la situación mejoraría.

Por lo que respecta al comportamiento de la balanza de servicios no financieros, los renglones de ingresos no solo no aumentaron sino que disminuyeron; mientras que, los egresos, salvo el caso del turismo, no disminuyeron como se esperaba. En este aspecto. Es posible decir que la pérdida gradual del impacto devaluatorio por el movimiento de precios y la falta de políticas integradas de turismo, transacciones fronterizas e industria maquiladora explican la falta de dinamismo de las exportaciones de servicios.

Por otra parte, el acelerado incremento del déficit de la balanza de servicios financieros se debió a los pagos que se hacen por concepto de intereses de la deuda pública y

de dividendos y regalías a la inversión extranjera. Si bien la tasa de crecimiento fue menor en el período posdevaluatorio que en 1975-1976, este continuó aumentando por el alto endeudamiento del sector público y por la dificultad de controlar los pagos de la renta a la inversión extranjera.

Si bien el déficit en cuenta corriente se vió reducido, la mejoría fué temporal, pues no hubo respuestas importantes en las balanzas de mercancías y servicios, por lo que no se resolvieron las causas principales del desequilibrio.

Del análisis se desprende que la disminución de las importaciones no se debió a una mayor sustitución de importaciones, sino a una baja de la producción e inversión. Esto respondió principalmente a la política de estabilización de la demanda y en menor grado a la política de desviación de la demanda.

Durante este período, las expectativas de una mejoría en la economía internacional que favoreciera las exportaciones no eran muy halagadoras. Si bien los Estados Unidos presentaban una cierta recuperación entre los países desarrollados, no se tuvo una fuerte demanda por productos de países en desarrollo.

A la fecha del período de análisis, no existía una -

política bien definida en materia de promoción de exporta- -
ciones ni los programas coordinados para la sustitución de -
bienes de capital.

Observandose asimismo la carencia de una política inte
grada en materia de exportación de servicios complementaria a
la devaluación.

4. EFECTOS SOBRE LA ABSORCIÓN, PRODUCCIÓN Y REASIGNACIÓN DE RECURSOS DE LA POLÍTICA POSDEVALUATORIA,

Se ha visto que el paquete de políticas adoptado por el Gobierno Federal a partir del primero de septiembre de 1976, políticas de desviación y estabilización de la demanda, tuvieron un impacto sobre la balanza de pagos al disminuir el déficit en cuenta corriente. Sin embargo, es necesario recordar que este mejoramiento en la balanza de pagos puede ser el resultado de una reducción en la absorción, habiendo permanecido constante, aumentando o disminuido la producción en menor proporción que la absorción. De aquí la importancia de analizar los efectos en la absorción y la producción de la política posdevaluatoria, que permita derivar elementos para la reorientación que en su caso debe darse a la política de desviación y estabilización del gasto.

4.1. Efectos de las Políticas sobre la Absorción.

A través de diferentes metodologías se estimó el efecto de las políticas sobre el consumo e inversión del sector privado de la economía. Cabe señalar que el gasto público, como parte de la demanda agregada y de la absorción, más que responder y ser determinada por el mercado, depende de una decisión de política económica del gobierno. Esto quiere decir que el efecto en el consumo e inversión del sector públi-

co, es la misma política de gasto público,

Por otra parte, es conveniente tener presente la importancia relativa de los componentes de la absorción. En el año de 1976 la distribución relativa de los componentes fue la siguiente:

Componente	Participación
c público	14%
I pública	10%
c privado	64%
I privada	12%

4.1.1. Consumo e Inversión Privado

Por carecer de la información sobre consumo privado, - fue preciso estimar ésta variable por medio de las ventas de bienes de consumo duradero y no duradero, así como por la recaudación bruta del impuesto sobre ingresos mercantiles de las ventas de estos mismos bienes.

El consumo privado estimado a través de las ventas de bienes de consumo duradero y no duradero dan una indicación -- del comportamiento de esta variable. Las ventas de bienes de consumo no duradero en el cuarto trimestre de 1976 y el primer

trimestre de 1977, comparados con el cuarto trimestre de 1975 y el primer trimestre de 1976 muestran un decremento de 2.2% esto refleja principalmente una reducción en la venta de alimentos, bebidas y tabaco, y aparatos eléctricos para el hogar. Por otra parte, las ventas de consumo duradero muestran un -- comportamiento irregular en el que se incrementan las ventas de todos los productos de consumo duradero excepto los aparatos-consolas y las ventas de automóviles. En este caso no es posible cuantificar el cambio en las ventas ya que estas se miden por un índice y no por valor. (ver Cuadros Nos. 16 y 17)

Empleando la recaudación bruta del impuesto sobre ingresos mercantiles de las ventas de bienes de consumo, se tiene - que el consumo privado disminuyó en el periodo septiembre de - 1976 a Mayo de 1977 en un 1.1 % con respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que esta estimación se hizo deflactando la recaudación nominal con el índice de precios al - consumidor, ya que usando el índice de precios al mayoreo para la ciudad de México resulta una reducción de 2.4 % . Por tratarse de bienes que se consumen principalmente al menudeo, fué más razonable emplear el índice de precios al consumidor, registrándose una reducción de 1.1 % en el consumo privado. (Ver Cuadro No. 18).

Para estimar la inversión privada, ya que no se dispone de datos mensuales de esta variable, se empleó el crédito re--

cibido por prestatarios a través del sistema bancario.

Empleando esta metodología, se estima que en términos reales la inversión privada disminuyó en el período septiembre de 1976 a Junio de 1977, respecto al mismo período del año anterior, en un 15.0%. El hecho de haber empleado el crédito recibido por prestatarios y el haber deflactado este monto con el índice de precios al mayoreo se tienen problemas en cuanto al poder estimativo de la metodología empleada, sin embargo, es un indicador que permite estudiar la evolución de la inversión privada. (Ver Cuadro No. 20 y 21).

Para el período posdevaluatorio los movimientos más notables en la inversión privada son el descenso en la participación del sector agropecuario y de comercialización, y un incremento en la participación industrial, ello refleja la política selectiva del crédito, en este período.

Este cambio muestra que la política crediticia selectiva, en cierto sentido, logró desviar los recursos de financiamiento al sector industrial, a pesar de que tanto el monto de los recursos financieros como la inversión privada se contrajeron en términos reales en el período posdevaluatorio. Sin embargo, cabe señalar que el sector manufacturero, poco respondió a la devaluación, tanto en los renglones de exportación como de sustitución de importaciones.

4.1.2. Consumo e Inversión Pública,

Como se señaló anteriormente el consumo y a la inversión pública son, a la vez absorción y política de absorción. Es decir, la política gubernamental pretendía estabilizar la demanda agregada, $(C+I+G)$, y una de las políticas que empleó para hacer esto fue el gasto público, (G) . Sin embargo, -- también son instrumentos de política la recaudación fiscal -- por su impacto sobre el ingreso disponible, y el financiamiento del déficit fiscal por su impacto sobre la oferta monetaria. Se examinó la política fiscal de ingresos y el financiamiento en lo que sobresalió que en el período de enero a Junio de 1977 con respecto al año anterior, los ingresos se incrementaron en un 38.6% en términos nominales y decrecieron en un 9.0% en términos reales, y que no ha habido emisión primaria para financiar el déficit. Ahora se examinará el gasto público para ver si solamente se redujo o también se desvió a ciertos sectores.

Al comparar el período enero-junio de 1977 con el mismo período de 1976, es posible apreciar que el gasto corriente se comportó en forma ambivalente; en términos nominales se ha incrementado en un 35.0%, mientras que en términos reales disminuyó en un 9.0%. Por lo que respecta al comportamiento de gasto de capital o de inversión, creció en términos nominales en un 20% aunque en términos reales decreció --

en un 19%. (5)

Al examinar la estructura de los gastos de capital -- en el periodo enero-junio de 1977 con la del mismo periodo -- del año de 1976 se observa lo siguiente: los gastos de capital del gobierno federal redujeron su participación en el total al pasar de 21% a 18%, mientras que, las amortizaciones aumentaron su participación del 5 al 7%. La participación de los gastos de capital de las Empresas y Organismos sujetos -- a control se redujo del 30% a un 27%, mientras que las amortizaciones es este rubro aumentaron significativamente, al pasar del 11 al 18%.

En otras palabras, el aumento de la inversión pública-bruta (gasto de capital) es solo aparente, ya que la composición de los gastos de capital refleja que la inversión neta se redujo en términos reales.

- (5) El gasto de capital no incluye amortización de la deuda ni ADEFAS.

Los montos se deflactaron con el Índice de precios al -- mayoreo en la ciudad de México, año base 1954, Indicadores Económicos, Banco de México.

Por otra parte, en el examen de la política de gasto - no se observan modificaciones sustanciales sobre su estructura tradicional, excepto que las amortizaciones aumentaron su participación dentro de la estructura del gasto público total, sigue disminuyendo en consecuencia la inversión neta.

En resumen, por un lado hubo una estabilización del -- gasto que en términos reales disminuye y por otra parte no -- se presentó ninguna o poca desviación de la demanda.

En consecuencia, es posible afirmar que las políticas adoptadas en el período posdevaluatorio tuvieron los siguientes efectos sobre las variables que integran la absorción:

4.2 Efectos Sobre Producción y Reasignación de Recursos

4.2.1. Efecto Sobre la Producción.

A continuación se presenta en forma resumida el comportamiento de la producción industrial y agropecuaria.

4.2.1.1. Oferta Industrial.

El sector industrial fue el sector más dinámico dentro del producto interno bruto en los últimos 15 años. En 1976-- participó con el 36.2% del PIB, y aportó el 54% de las exportaciones. Asimismo fue el sector que compitió en mayor medida con las importaciones, por lo tanto era necesario que el sector industrial produjera los volúmenes y precios adecuados para corregir el desequilibrio externo.

La producción industrial mantuvo un ritmo de crecimiento de 7.3% de 1972 a 1976, o sea, ligeramente superior en términos reales al crecimiento del PIB (5%). (Ver cuadro N. 19)

La producción industrial en su conjunto mostró una reducción a partir del mes de agosto de 1976 hasta el mes de -- marzo de 1977. En los meses de abril y agosto de éste último año hubo pequeños incrementos que representaban ya cierta recuperación. Sin embargo, el indicador de volumen de la producción industrial del mes de mayo de 1977 es igual al del -- mes de octubre de 1975.

Examinando en forma desagregada el desarrollo de los -- sectores que integran la producción industrial, se tiene que la producción de manufacturas empieza a disminuir a partir -- del mes de mayo de 1976 hasta el mes de marzo de 1977 en que--

muestra una pequeña tendencia al alza. El sector petrolero -- y derivados mantuvo su tendencia de crecimiento, ya que en el periodo de enero a mayo de 1977 creció alrededor del 10% (mensual mientras que la industria petroquímica mostró un decrecimiento en el volumen de su producción a partir del mes de junio de 1976 y solamente en el mes de mayo de 1977 muestra -- cierta recuperación. Por otra parte, el sector de minería -- había mostrado una baja en el volumen de su producción a partir del mes de agosto de 1970 y ningún signo de recuperación en el periodo de análisis. El sector de electricidad mantuvo en forma constante una tendencia creciente. El sector de la construcción comenzó una recesión a partir del año de 1975 -- que continuó, ya que para el mes de mayo de 1977 su volumen de producción era igual a la de 1974.

Es importante destacar que una de las causas del desequilibrio externo que se mencionó anteriormente, fue la -- insuficiencia de la oferta agropecuaria. Por lo tanto es -- importante señalar lo que ha ocurrido en el periodo posdevaluatorio en este sector.

4.2.1.2. Oferta Agropecuaria.

A nivel sectorial solamente el agropecuario respondió en el periodo posdevaluatorio en términos de exportación. Ello hizo que disminuyeran las presiones sobre la ba--

lanza de mercancías, al reducirse las importaciones de productos agropecuarios.

El déficit de la balanza comercial agropecuaria disminuye en el período posdevaluatorio en un 71% respecto al mismo período del año anterior. Esto es del incremento total de las exportaciones de mercancías en este período, cuyo monto ascendió a 702 millones de dólares, corresponden a productos agropecuarios, 314 millones, o el 45%. Por otra parte, del decremento total de las importaciones en este período, 104 millones de dólares, solamente un 8% es atribuible a productos agropecuarios, es decir, 9 millones de dólares.

Así, los productos agropecuarios aportan a la eliminación del déficit de la balanza comercial un total de 323 millones de dólares. El incremento de 314 millones de dólares de las exportaciones de productos agropecuarios se debe fundamentalmente al algodón (74 millones), al café (153 millones), y al tomate (86 millones de dólares). Sin embargo el análisis de estas exportaciones muestra que el incremento se debe más bien a aumentos en los precios de exportación.

Habiendo examinado en forma resumida el efecto de las políticas sobre la producción, es importante examinar si hubo algún efecto de desviación de la producción, es decir, -- de reasignación de los recursos dentro del sistema productivo.

Los diferentes ritmos de crecimiento de los sectores-- que integran la producción nacional hicieron que la participa-- ción relativa de la minería, el petróleo y la electricidad -- hayan incrementado en un total de la producción industrial, - mientras que la producción de las manufacturas permanecen -- estables y se redujeron las de petroquímica y la industria de la construcción. Esta comparación se refiere al periodo--- posdevaluatorio en relación con el mismo periodo del año an-- terior. Dado que los índices de manufactura y construcción - constituyen el 80% de la producción total, el estancamiento - en la primera y una disminución en la segunda industria hicie-- ron que las participaciones se alteraran significativamente.- De esta forma vemos que hubo alguna reasignación en la pro--- ducción.

Sin embargo, debido a que la preocupación radica en el desequilibrio externo, es importante analizar si la produc--- ción se ha desviado hacia el sector de exportaciones y de sus-- titución de importaciones, es decir, hacia los sectores --- abiertos.

La clasificación de los sectores según su participa--- ción en el comercio exterior es la siguiente:

- a) Sector Cerrado: Construcción, electricidad, comercio y transportes, comunicaciones y servicios.

- b) Sector Abierto: Agricultura, petróleo crudo, fabricación y reparación de productos metálicos, -- explotación de minerales metálicos e industrias metálicas básicas.
- c) Sector Semi-abierto: Explotación de minerales no metálicos, producción petroquímica básica de alimentos, bebidas y tabaco, textiles, productos de vestir y cuero, madera, muebles, papel, imprenta y editorial, fabricación de productos minerales no metálicos.

Partiendo de la información que existe para todos los sectores de la producción nacional en 1976 y la información que existe para 1977 se puede concluir que el sector abierto y el sector semi-abierto son los que más han padecido el estancamiento económico. Por otra parte el sector cerrado es el que ha mostrado un mayor crecimiento, esto se debe al -- crecimiento de los sectores electricidad, transportes, y comunicaciones.

En este sentido, surge la cuestión de si la desviación de la producción hacia el sector abierto no se ha realizado por falta de estímulos en lo que se refiere a precios. Sin embargo, un examen de los incrementos de los precios en los sectores abierto y cerrado ha demostrado que el estímulo

lo de precios fue inicialmente lo suficientemente importante como para haber estimulado una reasignación de recursos. Sin embargo en el periodo posdevaluatorio se ha venido observando una reducción en el diferencial de precios relativos de los sectores comerciables respecto a los no comerciables.

4.2.2. Resignación de Recursos.

En resumen, se puede adivinar que el paquete de políticas adoptadas por el gobierno federal, no cumplió sus propósitos en lo que respecta a producción y resignación, ya -- que la evidencia indica que la producción no parece haber aumentado y que la desviación de recursos al sector exportador y de sustitución de importaciones no se ha realizado.

Parece ser que la devaluación en México afectó la absorción en forma directa, causando un incremento en el desempleo en vez de una transferencia de recursos, es decir se -- profundizó la estabilización y se llegó a una recesión.

Al no darse el efecto de reasignación y bajar la producción, la demanda por importaciones disminuyó, creando una mejoría en la balanza de pagos, pero a través de una costosa recesión inflacionaria.

En otras palabras, la política de estabilización de -- la demanda parece presentar resultados positivos en cuanto --

al déficit de la balanza comercial y la estabilización de -- precios (aunque en agosto de 1977, se incrementa nuevamente), sin que su efecto en la producción haya sido significativo - al menos hasta abril de 1977 (en mayo presenta signos de recuperación).

Quizás lo más grave es que a un año de la devaluación, su efecto real ha disminuido (por movimientos de precios) de 53% a 26%, sin que se observen signos de reasignación de re cursos a los sectores comerciables de exportación y sustitución de importaciones, lo que es el efecto final buscado en la política devaluatoria para hacer compatible el proceso de crecimiento con el de equilibrio externo. Todo parece indicar que los principales efectos de desviación en el PIB fueron una disminución en la porción relativa de la producción industrial y un aumento en la de los sectores comercio y -- servicio.

**ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones.

1. El sistema de economía mixta en México se desenvuelve en un sistema de mercado. El sistema de precios de mercado es un sistema de indicadores necesarios para la reasignación de la producción e inversión, pero no suficiente para reorientar la acción de los diversos agentes económicos, --- pues se requiere de una definición clara, con--- gruente y explícita de la política económica del gobierno.
2. La definición de una política económica del go--- bierno requiere no solamente definir la estrate--- gia y política de desarrollo y el papel del sec--- tor externo en la coyuntura actual, sino también las relaciones del Estado como agente económico, --- tanto en su acción indirecta (política fiscal, mo netaria, precios, etc.) como directa (empresas pú blicas) con los sectores privado nacional y ex--- tranjero.
3. A diez meses de la actual administración no se ha bía definido aún la estrategia de política econó--- mica ni las relaciones del sector público con los

sectores privado, nacional y extranjero. Prácticamente la política de estabilización del gasto es lo que principalmente había caracterizado, -- hasta esa fecha, la política económica de la actual administración.

4. A un año de la devaluación se observan los siguientes resultados:

a). Una disminución significativa en el desequilibrio externo o déficit en la balanza en -- cuanto corriente que disminuyó en 62.6%. -- Sin embargo, los resultados indican que hasta el momento este mejoramiento es de carácter temporal dado que el déficit en balanza de servicios empeoró en 80.6% y que el mejoramiento en el déficit en la balanza de mercancías se ha debido principalmente al incremento y mejores precios internacionales del petróleo y algunos productos primarios como el café.

b). El mejoramiento "temporal" en la balanza de pagos ha sido acompañado por un estancamiento en la producción. La producción industrial de septiembre de 1976 a mayo de 1977 -

prácticamente se mantiene al mismo nivel, acompañado de un proceso inflacionario en donde los precios al consumidor han aumentado un 30% ---- (agosto de 1976 a agosto de 1977 y en un 58% -- los precios al consumidor).

- c) La política de desviación de la demanda agregada, tanto cambiaría como comercial, no ha sido suficiente estímulo para reasignar los recursos e incrementar la producción y exportación de -- los sectores de bienes comerciales (exportaciones y sustitución de importaciones) principalmente en el sector clave y más "dinámico" que -- debería ser el industrial. A un año de distancia, la devaluación real ha disminuido de 53% - en septiembre de 1976 a 26% en agosto de 1977.- Esto es, de continuar las mismas tendencias de los movimientos en los precios internos y de -- Los Estados Unidos, en el próximo año (agosto - de 1978) prácticamente se habrá agotado el estímulo de precios relativos de la devaluación.- En este sentido, es urgente que la política de 1978 profundise en la política de desviación de la demanda, llegando a afectar la reasignación de recursos.

d) La política de estabilización (fiscal, monetaria, de precios y salarios) de la demanda --- agregada ha tenido éxito al frenar la espiral inflacionaria y el ciclo inflación-aumento de salarios-devaluación. Sin embargo, ha sido --- más que una política de regulación del gasto, una política que ha deprimido la demanda (con su costo de producción y empleo) sin permitir que la desviación de la misma, generada por --- la devaluación, afecte el aparato productivo-aumentando la producción e inversión del sector de bienes comerciales. La depresión en --- el nivel de demanda agregada más que haberse debido a una reducción excesiva del gasto e --- inversión públicas, se ha debido a los efectos deflacionarios que se originaron por la --- propia devaluación y que parece ser han afectado al nivel de gasto privado en la economía, éstos son: el decremento en la oferta monetaria real, en el aumento en el pago de la deuda en pesos, la concentración del ingreso en los sectores de más altos ingresos. Además, --- de la incertidumbre en la política cambiaria y el rumbo de la política económica con el --- nuevo gobierno.

e) Quizás lo que más ha determinado el bajo nivel de respuesta del aparato productivo en el sector privado, tanto nacional como extranjero, lo cual obedece a los siguientes elementos: 1o.) La falta de definición de política económica., 2o.) la no definición del papel del sector público, privado nacional y extranjero en la economía, 3o.) el sistema de tasa de cambio flotante regulado pero sin definición de banda, 4o.) La falta de definición de la política de inversión extranjera, 5o.) la expectativa de una continua inflación que cancelaría en breve los estímulos que se esperaban de la devaluación.

5.2. Recomendaciones.

Para que un paquete de política económica sea congruente y efectivo es necesario tener explícitos los objetivos e instrumentos de política a utilizar. Esto se requiere en tanto, que si no se cuenta con un número igual o mayor de instrumentos eficientes e independientes que de objetivos, no será posible alcanzar el cumplimiento de estos últimos. Esto implica establecer un orden de prioridad en los objetivos, sabiendo que algunos de ellos en el corto y mediano plazo no serán alcanzados, o solo de manera parcial.

En México la política de desarrollo busca alcanzar -- los objetivos de crecimiento sostenido, aumento de empleo, -- una mejor distribución del ingreso tanto entre factores de -- la producción como entre regiones que garanticen mínimo de -- bienestar a la mayoría de la población en salud, vivienda, -- educación y alimentos e independencia externa.

Por otra parte la política macroeconómica enfrenta -- los objetivos de equilibrios interno, esto es, reactivación -- económica y estabilización de precios, y por la otra equili -- brio en balanza de pagos. Por lo que se puede observar, di -- fícilmente la política económica del gobierno cuenta con nú -- mero mayor o igual de instrumentos eficientes e independien -- tes que de objetivos. Por lo tanto será necesario ver lo -- más eficiente posible en la asignación de los instrumentos y la prioridad de los objetivos a lo largo del tiempo.

A continuación se presentan las recomendaciones res -- pecto a lineamientos de política económica para 1978 en tres áreas principales anteriormente expuestas:

- I) Política de desarrollo y el papel del sector ex -- terno.
- II) Política de desviación del gasto.
- III) Política de estabilización del gasto.

CUADRO No. 1
BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares *

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	I	II	III	IV	1977	I	II	III	IV	T.M.C.
																1975/1971
Cuenta Corriente	-828.9	1096.7	-1528.8	-3226.0	-4442.6	-3483.3	-907.6	-1075.6	-1978.7	-620.4	-1556.4	-17.6	388.3	-669.4	-520.2	-48.0
Ingresos	3532.0	4280.2	5405.9	6636.5	7134.6	8277.2	1939.9	2206.6	1939.3	2191.4	917.1	2362.1	2284.8	2096.8	2443.4	19.3
Exportación de mercancías	1365.6	1666.4	2071.7	2853.2	3262.4	3655.1	811.5	1023.5	749.4	1071.1	1649.8	1255.4	1190.3	971.8	1232.2	22.0
Servicios por reexportación	101.9	155.5	238.6	375.1	332.4	365.6	85.4	97.4	92.8	89.9	344.6	77.6	85.6	88.0	93.4	
Ors y Plata no monetarios	54.2	64.9	89.0	148.9	145.8	160.3	35.6	31.2	38.1	55.4	198.6	52.9	41.7	37.3	66.7	
Transportes diversos	96.3	118.3	142.8	158.4	181.7	184.5	48.2	46.5	42.6	47.5	206.6	52.1	48.3	51.7	54.6	
Turismo	461.0	542.6	724.2	142.0	800.1	835.6	260.9	206.0	184.9	238.8	866.5	226.5	199.8	201.6	238.6	
Transacciones fronterizas	1176.1	1312.7	1526.3	1646.8	1824.7	2266.5	527.7	589.4	633.6	515.7	2075.9	499.3	524.9	539.9	523.8	
Ingresos prov. de inversiones	59.1	73.2	162.6	234.4	136.9	174.3	44.2	46.1	41.9	42.1	230.1	49.2	53.5	58.0	69.4	
Otros servicios	145.6	246.9	363.1	440.9	346.2	457.5	106.6	118.6	107.9	124.5	112.2	105.2	103.6	97.4	105.0	
Transferencias	71.1	79.8	89.5	135.7	154.6	177.2	39.9	47.7	48.0	41.5	193.7	43.8	49.1	51.2	49.6	
Débitos	4462.9	5285.9	6934.6	10364.4	11577.4	11960.5	2847.6	3282.2	3019.0	2811.8	10773.5	2379.7	2674.1	2766.2	2953.6	27.0
Importación de mercancías (FOB)	2235.5	2762.1	3892.4	6148.6	6639.4	6239.9	1496.4	1734.3	1563.8	1505.4	5704.5	1214.8	1422.4	1479.8	1587.5	31.0
Plenas y separos	160.1	201.6	273.2	355.5	429.4	379.8	90.3	104.4	94.3	90.9	318.0	67.7	79.3	82.6	88.4	
Oro no monetario	17.2	37.3	45.0	76.9	32.9	128.7	12.8	11.2	17.8	86.9	31.1	7.3	6.4	9.0	8.4	
Transportes diversos	104.7	124.4	145.4	213.2	239.1	265.2	51.4	73.1	90.5	50.1	252.5	48.6	62.8	75.6	65.6	
Turismo	201.0	259.7	303.0	291.6	445.8	423.1	76.8	133.9	146.7	65.7	396.0	64.6	104.3	134.0	93.1	
Transacciones fronterizas	867.9	939.0	1103.7	1252.6	1588.8	1846.9	488.2	526.1	498.4	334.1	1361.0	313.0	337.2	355.1	355.8	
Débitos relac. con inversiones	571.3	625.6	815.1	1163.6	1046.1	2070.4	492.3	545.9	468.8	563.5	2163.0	530.4	523.1	494.6	615.0	
Utilidades retenidas F.I.D.	138.7	144.8	167.4	190.3	209.5	346.7	108.7	124.6	69.5	41.9	189.0	41.3	39.9	61.8	64.0	
Intereses sector público	306.2	321.4	142.1	707.1	1031.5	1118.7	290.7	321.9	302.1	403.9	1542.3	381.6	377.1	333.9	445.7	
Otros intereses	135.2	166.1	205.6	286.2	405.1	405.1	92.8	97.4	97.2	117.7	431.6	107.5	106.0	98.9	119.3	
Otros servicios	261.7	323.7	340.3	404.6	474.6	423.9	120.3	143.6	136.4	113.7	522.9	127.3	125.0	133.5	138.2	
Transferencias	13.5	12.6	16.5	16.8	21.4	22.6	9.1	9.7	2.3	1.4	23.4	6.1	13.6	2.0	1.1	
Cuenta de Capital (neto)	895.7	432.5	201.2	3822.5	5498.9	5070.0	1201.0	1773.9	836.7	1258.3	2274.0	- 52.0	940.4	722.5	665.1	55.0
Capital a largo plazo (neto)	708.0	841.6	1865.8	2783.1	4373.7	4701.6	1022.4	1198.2	1039.8	1441.3	4271.3	284.6	837.5	1104.3	2045.0	
Sector público (neto)	281.7	411.4	1208.9	2074.7	3583.3	4234.7	787.2	941.3	925.2	1580.0	3872.4	324.1	770.8	936.3	1841.1	
Disposiciones y colocaciones	793.4	1017.2	2110.6	2766.4	4421.6	5417.9	1064.7	1218.1	1223.8	1911.4	6232.3	675.7	1264.0	1410.3	2882.3	

Amortizaciones	-511.1	- 601.4	- 896.5	- 688.0	- 855.1	- 1156.2	- 278.5	-267.6	-292.2	-308.9	-2295.0	- 350.4	- 873.0	- 457.8	-1013.8	13.7
Créditos al exterior (neto)	9.4	- 4.5	- 5.1	- 3.7	16.7	- 47.1	- 10.0	- 8.2	- 6.4	- 22.4	- 64.9	- 1.2	- 20.2	- 16.2	- 27.4	
Sector Privado	416.3	430.2	656.8	718.5	789.4	486.9	255.3	255.8	134.8	-138.8	399.0	- 39.6	86.6	168.1	203.8	
Inversiones extranjeras directas	173.0	156.1	221.7	290.9	204.1	211.3	110.3	66.1	37.9	- 2.5	327.0	77.9	81.9	71.9	95.3	
Carga de empresas extranjeras	-----	- 9.9	- 22.2	- 2.1	- 35.1	- 12.9	- 10.1	- 1.9	-----	-----	- 1.0	-----	- 1.0	-----	-----	
Pasivos con el exterior (neto)	233.4	293.5	486.3	471.8	635.2	346.6	153.6	219.6	89.8	-122.3	103.9	- 93.5	- 2.3	99.2	100.4	
Empresas con I.E.D. (neto)	179.6	189.0	320.3	342.7	377.8	323.0	149.0	212.2	71.8	-110.0	126.0	- 39.0	12.8	137.2	15.1	
Otras empresas (neto)	53.8	104.5	165.8	129.1	257.4	17.7	4.6	7.4	18.0	- 12.3	- 22.2	- 54.4	- 15.1	- 37.9	85.3	
Operaciones con valores	10.0	- 9.5	- 29.0	- 42.0	- 14.0	- 53.5	- 1.5	- 28.0	- 13.0	- 14.0	- 30.9	- 24.0	- 12.0	- 3.0	8.1	
Capital corto plazo (neto)	187.7	- 409.1	185.4	1023.3	1086.2	368.3	178.6	575.7	-203.1	-182.9	-1995.3	- 336.5	103.0	-381.9	-1379.9	
Pasivos (neto)	157.2	- 95.4	635.6	1509.8	1281.6	1122.0	38.0	654.7	505.3	- 76.0	-1067.7	- 1.7	11.1	-378.5	- 698.6	
Sector público (neto)	128.9	- 282.0	415.2	846.9	264.5	878.0	117.4	392.6	248.9	119.1	- 949.7	275.6	19.5	-329.0	- 915.9	
Sector privado (neto)	28.3	166.6	220.4	662.8	517.1	244.0	- 79.5	262.1	256.4	-195.1	- 118.0	- 277.3	- 8.5	- 49.5	217.2	
Activos (neto)	30.5	- 213.7	- 450.2	- 480.4	- 195.4	- 753.6	140.6	- 79.0	-708.4	-107.0	- 927.6	- 334.8	91.9	- 3.4	- 618.2	
Derechos especiales de giro	39.6	39.2	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
Errores y omisiones	193.5	798.7	- 400.2	- 559.6	- 851.2	- 2390.6	- 337.8	-1083.3	-410.5	-559.0	- 22.5	279.7	-377.8	171.7	- 96.1	
Variación reserva del Banco de México, S.A. (1)	200.0	264.7	122.3	36.9	165.1	- 1004.0	- 44.4	-385.0	-653.5	79.0	657.1	210.1	173.4	224.8	48.8	

*El decimal de las cifras pueden no sumar el total al redondeo

(1) Reserva computada de acuerdo con el criterio del F.M.I., más la plata

El signo negativo (-) significa egreso de divisas

T.M.C. Tasa Media de Crecimiento.

CUADRO No. 2

VALOR DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
A PRECIOS DE MERCADO 1971-1975.
(MILLONES DE PESOS)

ANOS	CORRIENTES	CONSTANTES <u>1/</u>	DEFLACTOR DEL PIB
1971	452,400	306,800	147.5
1972	512,300	329,100	155.7
1973	619,600	354,100	175.0
1974	813,700	375,000	217.0
1975	988,300	390,300	253.2
T.M.C.	22.0	6.2	14.5

FUENTE: Banxico "Informe Anual" 1978

1 Nota: Base 1960=100

CUADRO No. 3

IMPORTACIONES DEL SECTOR PUBLICO

(Millones de pesos)

Importaciones de Mercancías
de las cuales:

	Totales	Sector Público	Participación
1971	28,130	5,665	20.1
1972	33,981	8,066	23.7
1973	47,668	15,284	32.1
1974	75,709	27,525	36.4
1975	82,131	31,195	38.0
Variación (%)	191.9	450.6	
T.M.C.	30.0	50.0	

FUENTE: Boletín Mensual de Información Económica de la Secretaría de Programación - y Presupuesto, Julio de 1978.

T.M.C.: Tasa Media de Crecimiento.

CUADRO No. 4
FINANZAS DEL SECTOR PUBLICO. 1971-1976 Y PRIMER SEMESTRE DE 1976-1977
(En Millones de Pesos)

	Ingresos Consolidados	Gastos Corrientes Consolidados	Ahorro Corriente	Gastos de Capital (1)	Déficit sin Amort.	Amort.	Déficit Total	Inter- eses de la Deuda Pública - Externa.
1971	94,118	72,171	21,817	35,929	14,082	17,590	31,672	2,960.00
1972	114,540	88,131	26,409	49,525	23,116	16,662	39,778	3,272.50
1973	148,937	121,211	27,726	64,673	36,947	28,060	65,007	4,731.25
1974	209,400	178,791	30,609	82,218	51,609	26,239	77,848	7,361.25
1975	276,781	232,646	44,135	146,560	102,425	37,055	139,480	10,636.25
1976	351,604	288,104	63,500	150,808	87,308	47,905	135,213	16,339.92
Primer Semestre 1976	165,013	122,724	42,289	71,958	29,669	18,243	47,912	6,465.00
Primer Semestre 1977	223,320	166,290	57,020	82,137	25,107	39,752	64,859	13,952.96
Incremento Porcentual Total para 1971-1975	194	222	102	308	627	110	340	259
T.M.C. 1971-1975	31%	34%	19.3%	42%	60%	21%	45%	37%

(1) Incluye ADEFAS y Gastos de Amortización.

FUENTE: S.P.P. Boletín Mensual de Indicadores Económicos, Julio de 1977.
Los datos para intereses de la deuda pública externa de Indicadores
Económicos del Banco de México, S.A. (Varios números).

T.M.C.: Tasa media de Crecimiento.

CUADRO No. 5

EVOLUCION DE LOS INDICES DE PRECIOS
AL CONSUMIDOR Y AL MAYOREO EN MEXICO.
Y U.S.A. 1971-1977

PERIODO	INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR 1968=100	INDICE DE PRECIOS AL MAYOREO EN MEXICO 1954=100	INDICE DE PRECIOS AL MAYOREO EN U.S.A. 1970=100
1971	114.6	180.6	103.2
1972	120.3	185.7	107.9
1973	134.8	214.9	122.0
1974	166.8	263.2	145.0
1975	191.8	290.9	158.4
1976			
Enero	204.6	316.1	162.4
Febrero	208.4	320.2	162.4
Marzo	210.5	324.9	162.7
Abril	211.9	326.4	164.2
Mayo	213.4	331.4	164.7
Junio	214.3	334.3	165.9
Julio	216.1	342.7	166.9
Agosto	218.2	341.6	166.4
Septiembre	225.6	362.9	167.3
Octubre	238.3	393.3	167.8
Noviembre	249.1	452.6	168.1
Diciembre	255.3	448.3	169.5
1977			
Enero	263.4	458.5	170.3
Febrero	269.3	466.4	171.8
Marzo	274.0	475.3	173.9
Abril	278.1	489.0	176.0
Mayo	280.5	499.7	176.8
Junio	284.0	504.5	176.1
Julio	287.2	508.0	176.5
Agosto	293.1	522.2	176.3
Septiembre	298.3	524.9	176.9
Octubre	300.6	523.8	177.8
Noviembre	303.9	523.9	178.4
Diciembre	308.1	529.4	179.5

FUENTE: Banco de México, S.A. Gerencia de Asuntos Económicos Internacionales, "Indicadores de la Actividad Económica Internacional."

CUADRO 6

DEVALUACION NOMINAL Y REAL, AGOSTO 1976 - AGOSTO 1977
 Agosto = 100

	Tipo de cambio nominal	Variación del Tipo de cambio Nominal	Variación del Tipo de Cambio Real Mayoreo
1976 Agosto	12.49	-	41.9
Septiembre	20.05	60.5	0.0
Octubre	20.77	66.3	47.51
Noviembre	24.38	95.2	54.47
Diciembre	20.31	61.8	58.53
1977 Enero	20.90	67.3	55.62
Febrero	22.55	80.5	53.86
Marzo	22.67	81.5	57.91
Abril	22.62	81.1	52.97
Mayo	22.75	82.1	52.69
Junio	22.89	83.3	52.43
Julio	22.91	83.4	52.45
Agosto	22.86	83.0	52.81

FUENTE: Banco de México, S.A., "Indicadores Económicos" Junio de 1975 y Enero de 1977; y "Boletín de Indicadores Económicos Internacionales", Abril y Octubre-Diciembre de 1977.

CUADRO No. 7
INGRESOS DEL GOBIERNO FEDERAL 1971 - 1977
MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	1971	1972	1973	1974	1975	1976 P/	Enero - Junio 1976P/ 1977P/	Variaciones Semestrales	T.M.C. 1975/1971
TOTAL	54 845	76 586	102 878	141 082	202 475	247 551	100 206 122 645	22.4	38.0%
INGRESOS CO RRIENTES	43 735	53 500	67 590	93 179	131 175	163 778	76 876 103 794	35.0	31.0%
RENTA	16 858	21 010	26 094	36 400	49 203	64 057	30 672 41 673	35.9	31.0%
PRODUCCION Y COMERCIO	8 931	11 755	12 021	18 140	30 566	34 040	16 253 20 810	28.0	36.0%
INGRESO HER CANTILES	4 873	5 461	12 769	18 100	24 042	31 333	13 899 18 414	32.5	49.0%
IMPORTAN--- CION	5 814	6 508	6 255	8 692	10 537	12 232	5 857 5 539	-54.3	16.0%
EXPORTACION	969	964	1 256	1 662	2 849	4 550	2 566 7 440	90.0	31.0%
OTROS IN--- PUESTOS 1)	2 479	2 660	3 162	5 335	6 574	7 702	3 724 5 290	42.1	28.0%
NO TRIBUTA- RIOS	3 811	5 222	6 033	4 841	7 404	9 263	3 905 4 628	19.0	18.1%
INGRESOS DE- FINANCIA--- MIENTOS	786	673	1 606	898	1 252	1 534	402 2 531	30.0	12.4%
INTERNOS	10 324	22 333	33 682	47 005	70 548	82 239	22 928 16 320	-28.8	60.0%
EXTERNOS	8 536	19 381	28 808	33 849	53 642	60 775	20 854 14 248	-31.7	60.0%
EXTERNOS	1 786	2 952	4 874	13 156	16 906	21 464	2 074 2 072	- 0.01	80.0%

GASTO DE GOBIERNO FEDERAL 1971-1976 ENERO-JUNIO 1976-1977
MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	1971	1972	1973	1974	1975	1976 P/	Enero 1976 P/ 98 218	Junio 1977 P/ 124 606	Variaciones Semestrales 27.0	T.M.C. 1975/1971 37.0%
TOTAL	55 786	77 231	102 240	135 801	200 416	232 331				
GASTOS CO RRIENTES	34 304	43 984	63 059	90 980	128 184	153 614	61 030	82 414	13.5	39.0%
SERVICIOS PERSONA-- LES	10 942	13 563	17 188	22 791	32 338	45 618 2/	18 007	25 778	14.3	31.0%
COMPRA DE BIENES PA RA ADMON.	589	741	1 011	1 322	1 654	1 660	438	261	-40.4	29.0%
SERVICIOS GENERALES	2 372	3 433	4 644	5 070	7 811	10 918 3/	3 870	1 992	-48.5	35.0%
INTERESES Y GASTOS DE LA DEU DA.	4 884	5 390	6 614	10 980	13 720	22 772	7 975	13 962	17.5	30.0%
TRANSFEREN CIAS	13 653	18 952	26 056	39 562	55 876	52 073	21 108	28 623	13.5	42.0%
OTROS GAS TOS CO--- RRIENTES	283	154	247	338	561	N.D.	451	225	-50.1	19.7%
PARTICI-- PANTES A-- ESTADOS Y MUNICIPIOS	1 581	1 751	7 299	10 917	16 224	20 573	9 181	11 573	12.6	80.0%
GASTOS DE CAPITAL	14 301	25 374	30 034	34 960	58 579	55 156	20 407	22 436	10.95	42.0%
ADQUI-- SION DE BIENES PA RA FOMEN-- TO Y CON- SERVACION	400	478	586	890	1 183	951	129	121	- 0.06	31.0%
OBRAS PU- BLICAS Y CONSTRUC- CIONES.	4 018	6 863	10 884	11 308	14 668	14 784	3 873	5 276	13.52	38.0%

TRANSFERENCIAS	3 963	6 792	7 852	9 113	14 768	14 221	6 044	5 199	-13.93	39.0%
INVERSIONES FINANCIERAS	5 920	11 241	11 212	13 649	27 960	25 200	10 361	11 840	14.23	47.0%
ADEUDOS DE EJERCICIOS FISCALES ANTERIORES 1/	2 083	2 156	3 228	2 656	3 796	12 519	11 736	11 337	- 0.03	16.2%
AMORTIZACION DE ADEUDO	5 098	5 717	5 919	7 205	9 857	11 042	5 045	8 419	16.7	17.9%

Nota: Se presenta el desglose de los conceptos de recaudación del Gobierno Federal derivada de la Ley de Ingresos de la Federación, agrupados de acuerdo a su naturaleza económica en ingresos corrientes y de capital, así como los financiamientos tanto internos como del exterior. El nivel utilizado es el de ingresos brutos que son el total de recursos captados por el Gobierno Federal provenientes de otras entidades económicas y que incluye las operaciones compensadas. Las operaciones compensadas son aquellas que no constituyen un ingreso ni un gasto real y que se corresponden en cuanto a monto. Su registro es exclusivamente contable. Las fuentes utilizadas para su elaboración fueron: para el período 1971-1975 la cuenta de la Hacienda Pública Federal y para el año de 1976 y los semestres de 1976-1977 datos proporcionados por la dirección General de Planeación Hacendaria.

1/ Cifras Preliminares.

La información se presenta agrupando los diferentes conceptos de gastos en cuatro grandes rubros: Gastos Corrientes, gastos de capital, Pagos de Adeudos de Ejercicio Fiscales Anteriores y Amortización de Deuda. A su vez, cada uno de esos grandes rubros se desglosa a nivel de concepto. Cabe aclarar que las participaciones en impuestos federales de los gobiernos locales que tradicionalmente se habían incluido como gastos de inversión, en este cuadro se reclasifican como gastos corrientes debido a que en las entidades federativas destinan recursos básicamente a financiar operaciones corrientes. Las cifras utilizadas corresponden al nivel de gasto bruto el cual incluye las operaciones compensadas. También debe señalarse que se trata del presupuesto ejercido que es la parte del presupuesto autorizado definitivo que se gasta con cargo al ejercicio que se trata, independientemente de la fecha en que se realiza el pago. Si bien esto es válido para 1971-1975 no es para 1976 y el primer semestre en que se maneja el nivel de gasto pagado. Los adeudos de ejercicios fiscales anteriores (ADEFAS) Son asignaciones destinadas a cubrir compromisos adquiridos en periodos anteriores.

1/ No incluye devolución de ingresos.

2/ Incluye gratificaciones de fin de año.

3/ Incluye otras erogaciones corrientes de las cuales no se dispone de la cifra.

N.D. No disponible.

FUENTE: Cuenta de la Hacienda Federal para 1971-1975. Para 1976 y primer semestre de 1976 y 1977; Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Dirección General de Planeación Hacendaria.

CUADRO No. 8

CAPTACION Y MEDIO CIRCULANTE DEL SISTEMA BANCARIO MEXICANO
(Millones de pesos; por ciento)

Trimestre	Moneda Nacional Medio circulante							Pasivos No Monetarios			Moneda Extranjera		
	Total	(%) a/ Variación	b/ Índice	Monto	(%) a/ Variación	b/ Índice	Monto	(%) a/ Variación	b/ Índice	Total	(%) a/ Variación	b/ Índice	
1974													
3o.	279 804.5		100.0	78 472.2		100.0	201 332.3		100.0	71 980.4		100.0	
4o.	293 045.3	4.7	104.7	87 174.8	11.1	111.0	205 870.4	2.3	102.3	77 679.6	7.9	107.9	
1975													
1o.	309 638.1	5.7	110.7	91 218.8	4.6	116.2	218 419.4	6.0	108.5	84 963.7	9.4	118.0	
2o.	329 378.8	6.4	117.7	94 890.1	4.0	120.9	234 488.7	7.4	116.5	90 927.8	7.0	126.3	
3o.	344 474.1	4.6	123.1	96 101.0	1.3	122.4	248 373.1	5.9	123.4	96 125.8	5.7	133.5	
4o.	364 539.3	5.8	130.3	106 390.8	10.7	135.6	258 148.6	3.4	128.2	105 296.2	9.4	146.2	
1976													
1o.	378 167.6	3.7	135.2	110 134.7	3.5	140.3	268 032.9	3.5	133.1	117 331.7	11.4	163.0	
2o.	390 064.3	3.1	139.4	112 613.3	2.3	143.5	277 451.0	3.5	137.8	134 355.0	14.5	186.7	
3o.	392 682.4	0.6	140.3	116 600.9	3.5	148.6	276 081.5	-0.5	137.1	177 601.5	32.2	246.7	
4o.	400 035.4	1.8	143.0	138 641.4	18.9	176.6	261 394.0	-5.3	129.8	296 546.3	67.0	412.0	
1977													
1o.	417 185.9	4.3	149.1	143 736.6	3.7	183.2	273 449.3	4.6	135.8	316 173.1	6.6	439.3	
2o.	425 692.3	2.0	152.1	144 235.1	0.3	183.8	281 454.2	2.9	139.8	338 971.0	7.2	470.9	

a/ Respecto al trimestre anterior

b/ Base III-74

FUENTE: Indicadores Económicos del Banco de México, S.A. Julio 1978.

CUADRO No. 9

OFERTA MONETARIA
A PRECIOS CORRIENTES
(MILLONES DE PESOS)

AÑOS	MEDIO CIRCULANTE	BILLETES EN PODER DEL PUBLICO	MONEDA METALICA EN PODER DEL PUBLICO	CUENTA DE CHEQUES M/N.
1971	53,060.4	19,795.2	2,029.2	31,236.0
1972	64,327.6	24,457.7	2,319.6	37,550.3
1973	79,874.7	31,728.7	2,447.3	45,698.7
1974	97,473.7	39,874.0	2,812.3	54,787.4
1975	118,267.0	48,840.1	3,423.5	66,003.4
T.M.C.	22.0	25.0	14.0	20.0

MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 1970

1971	50,824.1	18,960.9	1,943.7	29,919.5
1972	58,373.5	22,193.9	2,104.9	34,074.7
1973	64,467.1	25,608.3	1,975.2	36,883.5
1974	63,459.4	25,959.6	1,830.9	35,668.9
1975	65,960.4	27,239.3	1,909.4	36,811.7
T.M.C.	6.7	9.5	0.4	5.3

FUENTE: BANKICO INFORME ANUAL 1978

T.M.C.: TASA MEDIA DE CRECIMIENTO.

CUADRO No. 10

M1. OFERTA MONETARIA
 (SALDOS CORRIENTES EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

CONCEPTO ANUAL	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	T.M.C.
ENERO	45.5	50.8	61.0	74.7	90.0	110.3	143.2	21.0
FEBRERO	46.1	50.4	61.4	74.7	90.5	110.1	144.3	21.0
MARZO	44.5	50.1	62.1	75.9	93.2	110.0	143.7	22.0
ABRIL	45.3	49.9	63.3	75.8	93.0	111.5	144.0	21.0
MAYO	44.3	49.9	62.6	76.6	94.5	113.0	144.5	22.0
JUNIO	44.5	51.2	63.7	78.8	97.2	113.3	144.2	22.0
JULIO	44.9	51.5	65.0	78.4	95.5	115.1	145.6	22.0
AGOSTO	45.0	52.4	65.9	77.9	97.2	113.4	147.2	22.0
SEPTIEMBRE	44.0	51.9	65.5	79.2	95.5	120.7	148.7	23.0
OCTUBRE	44.5	53.3	66.9	79.8	98.2	124.6	157.2	24.0
NOVIEMBRE	46.6	55.8	71.8	84.2	102.7	137.2	166.1	24.0
DICIEMBRE	53.1	64.3	79.9	97.5	118.3	154.8	196.7	24.0

FUENTE: BANKICO "Indicadores Económicos"

T.M.C.: Tasa Media de Crecimiento.

CUADRO No. 11

M2 OFERTA MONETARIA

(SALDOS CORRIENTES EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

CONCEPTO	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	T.M.C.
Anual								
ENERO	47.2	52.5	63.0	78.4	93.2	113.8	155.9	22.0
FEBRERO	46.8	52.1	63.4	78.2	93.5	113.6	157.3	23.0
MARZO	46.3	51.7	64.0	79.2	96.2	113.8	157.4	23.0
ABRIL	47.1	51.6	65.2	79.2	95.8	116.0	157.9	23.0
MAYO	46.0	51.6	64.7	79.8	97.4	117.4	159.0	23.0
JUNIO	46.2	52.9	66.0	81.9	100.2	117.8	159.6	23.0
JULIO	46.6	53.2	67.2	81.5	98.5	119.6	160.0	23.0
AGOSTO	46.7	54.1	68.4	82.2	100.6	118.2	162.5	23.0
SEPTIEMBRE	45.6	53.6	67.9	82.7	98.7	127.6	162.6	24.0
OCTUBRE	46.1	55.1	69.4	83.2	101.3	136.0	171.1	25.0
NOVIEMBRE	48.3	57.6	74.4	87.4	105.8	149.5	180.7	25.0
DICIEMBRE	54.8	66.4	84.1	101.0	122.3	166.0	209.6	25.0

FUENTE: BANKICO "Indicadores Económicos"

T.M.C.: Tasa Media de Crecimiento.

CUADRO No. 12
M3 OFERTA MONETARIA
(SALDOS CORRIENTES EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

CONCEPTO	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	T.M.C.
Anual								
ENERO	102.4	117.2	141.7	164.5	184.1	222.4	260.9	16.8
FEBRERO	103.1	118.5	143.8	165.9	186.3	226.5	267.6	17.2
MARZO	103.7	118.4	145.6	168.2	189.5	225.9	272.7	17.4
ABRIL	105.5	119.6	147.1	169.8	192.0	227.9	282.4	17.8
MAYO	105.1	120.7	148.3	169.0	194.9	229.7	276.7	17.5
JUNIO	106.2	123.9	149.1	171.8	201.0	231.8	271.7	16.9
JULIO	107.7	125.3	151.5	171.9	201.3	235.4	270.5	16.6
AGOSTO	108.6	128.5	153.4	169.4	204.3	232.3	274.4	16.7
SEPTIEMBRE	107.9	128.2	152.9	170.0	202.5	231.2	274.1	16.8
OCTUBRE	109.0	130.7	154.9	171.1	209.4	236.2	283.7	17.3
NOVIEMBRE	112.1	133.6	159.7	175.8	215.9	239.4	294.4	17.5
DICIEMBRE	118.4	142.1	169.3	190.6	230.0	263.9	323.2	18.2

FUENTE: BANKICO "Indicadores Económicos"

T.M.C.: Tasa Media de Crecimiento.

CUADRO No. 13

FINANCIAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO
1971-1975 Y MENSUAL 1976-1977 1/
Millones de Pesos

AÑOS	CREDITOS			VALORES			
	TOTAL	SUMA	EMPRESAS Y PARTICULARES	GOBIERNO 2/	SUMA	EMPRESAS Y PARTICULARES	GOBIERNO
1971	220,317.9	157,382.3	141,450.4	15,931.9	62,935.6	12,068.7	50,866.9
1972	256,545.2	178,549.9	159,058.2	20,493.7	77,295.3	13,482.6	64,532.7
1973	304,370.9	205,087.2	177,515.2	27,572.0	99,283.7	15,729.0	83,554.7
1974	274,746.2	248,481.3	213,253.3	31,228.0	134,204.9	17,438.9	116,826.0
1975	425,902.2	288,526.2	263,173.4	45,356.8	137,374.0	18,506.7	118,867.3
1976							
ENERO	413,183.7	243,434.9	N.D.	N.D.	169,748.8	22,424.5	146,322.3
FEBRERO	419,222.7	247,807.6	N.D.	N.D.	171,375.1	22,844.2	148,530.9
MARZO	425,723.0	257,061.5	236,251.5	20,790.1	168,691.5	23,066.5	145,610.0
ABRIL	432,777.2	262,891.6	N.D.	N.D.	169,895.6	23,509.8	146,295.8
MAYO	432,659.5	264,225.5	N.D.	N.D.	168,424.0	23,784.9	144,649.1
JUNIO	441,810.4	274,272.3	248,245.3	26,027.0	167,538.1	23,935.5	143,702.6
JULIO	444,549.3	278,426.7	255,217.4	23,209.4	166,322.6	24,132.0	142,170.6
AGOSTO	439,845.8	271,612.2	251,410.6	20,201.6	166,233.6	24,469.5	143,764.1
SEPTIEMBRE	452,389.1	285,685.2	258,378.9	27,306.3	166,703.9	26,781.2	139,962.7
OCTUBRE	458,522.5	289,704.8	258,525.9	31,178.9	168,817.7	27,102.2	141,715.5
NOVIEMBRE	465,995.4	277,756.9	258,886.9	18,870.0	168,239.5	27,663.1	140,575.4
DICIEMBRE	461,803.0	264,018.9	259,087.7	4,931.2	197,784.1	28,370.0	169,414.1
1977							
ENERO	465,013.0	267,539.6	265,314.1	2,225.5	197,473.4	29,385.5	169,387.9
FEBRERO	471,193.5	271,277.8	265,297.6	5,980.2	199,922.7	29,065.2	170,856.5
MARZO	480,309.3	282,953.7	269,285.0	19,068.7	197,355.6	29,295.0	168,060.6
ABRIL	480,068.3	282,755.1	267,439.3	15,315.8	197,313.2	29,391.1	168,020.1
MAYO	484,319.4	291,926.4	275,950.6	15,975.8	192,393.0	25,431.8	166,961.2
JUNIO	496,255.2	299,490.4	280,100.5	19,389.9	194,764.9	25,262.6	169,502.2
JULIO	500,374.7	308,325.3	286,289.7	2,035.6	192,049.4	25,234.2	166,815.2
AGOSTO	508,901.7	318,322.5	290,935.3	27,387.2	190,579.2	24,482.7	166,076.9
SEPTIEMBRE	510,087.8	324,206.0	295,314.3	28,893.7	185,861.8	25,105.3	160,756.3
OCTUBRE	522,341.8	326,726.1	301,852.6	34,873.5	186,655.7	24,186.5	161,892.2
NOVIEMBRE	534,627.2	354,133.3	307,492.0	46,641.3	180,493.9	25,300.5	155,193.4
DICIEMBRE	569,289.9	336,594.8	321,286.3	15,308.5	232,695.1	26,645.5	206,049.6

1/ Cifras preliminares a partir de julio 1977.

NOTA: Las ventas en cuentas corrientes de valores gubernamentales al sistema bancario (ya deducido el importe de los préstamos que el Banco de México, S.A. concede a las instituciones de crédito privadas con garantía en dichos valores) se consideran como captación de recursos interbancarios a través de los pasivos del Instituto Central y no como si este hubiera dispuesto de sus activos, vendiéndolos a las instituciones bancarias.

2/ Incluye fondos comunes de certificados de participación de Nacional Financiera S.A. No incluye operaciones interbancarias ni financiamiento otorgado con los recursos captados por cédulas hipotecarias y por Bonos del Patronato del Ahorro Nacional.

3/ Incluye Gobierno Federal y gobiernos estatales y municipales.

FUENTE: Banco de México, S.A., Subdirección de Investigación Económica y Bancaria, "Boletín de Indicadores Económicos".

CUADRO No. 14

EVOLUCION DE TASAS DE INTERES EN VARIOS MERCADOS FINANCIEROS
(Promedios de Cotizaciones diarias expresadas en porcentajes anuales)

Periodo	EN MEXICO 1/						ESTADOS UNIDOS 2/						LONDRES 3/		
	Certificados de depósito bancario 2/		A 12 Meses		A 24 Meses		A tres Meses		A 12 Meses		A 24 Meses		A 3 Meses	A 12 Meses	A 24 Meses
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Bruta	Neta	100,000 dólares 3/	100,000 Mls de Dólares 3/	100,000 Mls de Dólares 3/	100,000 Mls de Dólares 3/	100,000 Mls de Dólares 3/	100,000 Mls de Dólares 3/	Meses	Meses	Meses
1971			16.21	10.83	11.21	16.43	5.00	4.73	5.00	5.26	5.50	6.59	6.93	7.47	
1972			10.60	8.03	11.50	11.50	5.00	4.80	5.00	5.20	5.50	5.18	5.18	6.63	
1973			11.78	11.50	11.78	11.50	5.00	4.80	5.00	5.20	5.50	5.18	5.18	6.63	
1974	11.89	10.45	11.78	11.50	11.78	11.50	5.00	4.89	5.00	5.20	5.50	11.02	10.47	9.97	
1975	12.44	11.00	14.21	12.00	14.21	12.00	5.00	6.28	5.00	6.75	6.00	7.02	8.14	8.36	
1976															
Enero	12.31	10.00	13.91	11.50	13.91	11.50	5.00	5.07	5.50	5.70	6.00	5.51	6.75	7.50	
Febrero	12.31	10.00	13.91	11.50	13.91	11.50	5.00	5.06	5.50	5.87	6.00	5.56	6.84	7.50	
Marzo	12.31	10.00	13.91	11.50	13.91	11.50	5.00	5.25	5.50	6.18	6.00	5.59	7.02	7.50	
Abril	12.31	10.00	13.91	11.50	13.91	11.50	5.00	5.00	5.50	5.96	6.00	5.40	6.77	7.63	
Mayo	12.31	10.00	13.91	11.50	13.91	11.50	5.00	5.38	5.50	6.34	6.00	5.99	7.19	7.43	
Junio	12.31	10.00	13.91	11.50	13.91	11.50	5.00	5.68	5.50	6.68	6.00	6.21	7.55	7.63	
Julio	12.31	10.00	14.63	12.21	14.63	12.21	5.00	5.45	5.50	6.21	6.00	5.77	6.97	7.33	
Agosto	12.31	10.00	14.63	12.21	14.63	12.21	5.00	5.36	5.50	6.10	6.00	5.66	6.70	7.33	
Septiembre	12.31	10.00	14.63	12.21	14.63	12.21	5.00	5.23	5.50	5.85	6.00	5.55	6.45	7.33	
Octubre	12.31	10.00	15.17	12.75	15.17	12.75	5.00	5.05	5.50	5.68	6.00	5.45	6.18	6.34	
Noviembre	12.31	10.00	15.17	12.75	15.17	12.75	5.00	4.84	5.50	5.32	6.00	5.27	5.96	6.34	
Diciembre	12.31	10.00	15.17	12.75	15.17	12.75	5.00	4.49	5.50	4.60	6.00	5.48	5.50	6.34	
1977															
Enero	12.31	10.00	15.17	12.75	15.17	12.75	5.00	4.73	5.50	5.19	6.00	5.12	5.89	6.75	
Febrero	12.31	10.00	15.17	12.75	15.17	12.75	5.00	4.69	5.50	5.31	6.00	5.07	6.02	6.63	
Marzo	12.31	10.00	15.17	12.75	15.17	12.75	5.00	4.62	5.50	5.25	6.00	5.12	6.02	6.50	
Abril	12.31	10.00	15.17	12.75	15.17	12.75	5.00	4.54	5.50	5.08	6.00	5.12	5.93	6.50	
Mayo	20	12.31	10.00	15.17	12.75	15.17	12.75	5.00	5.04	5.50	5.56	6.00	5.70	6.33	6.56
De Mayo 23 al 31	13.52	11.00	17.52	15.00	18.52	16.00	5.00	5.42	5.50	5.88	6.00	5.98	6.63	6.63	
Junio	13.52	11.00	17.52	15.00	18.52	16.00	5.00	5.29	5.50	5.79	6.00	5.78	6.45	6.55	
Julio	13.52	11.00	17.52	15.00	18.52	16.00	5.00	4.73	5.50	5.81	6.00	5.77	6.31	6.43	
Agosto	13.52	11.00	17.52	15.00	18.52	16.00	5.00	5.64	5.50	6.19	6.00	6.30	6.68	6.92	
Septiembre	13.52	11.00	17.52	15.00	18.52	16.00	5.00	5.89	5.50	6.37	6.00	6.56	6.90	7.27	
Octubre	13.52	11.00	17.52	15.00	18.52	16.00	5.00	6.33	5.50	6.90	6.00	7.09	7.52	7.46	
Noviembre	13.52	11.00	17.52	15.00	18.52	16.00	5.00	6.43	5.50	7.00	6.00	7.02	7.46	7.52	
Diciembre	13.52	11.00	17.52	15.00	18.52	16.00	5.00	6.49	5.50	7.02	6.00	7.10	7.50	7.50	

1/ En moneda nacional. Tasa neta del impuesto sobre la renta. A partir de 1973 las tasas netas se refieren al rendimiento correspondiente a causantes que opten por no acumular los intereses a su ingreso global. Desde el 18 de Junio de 1973 se consiglan sólo los rendimientos devengados por personas físicas y se excluyen las tasas sobre autorizaciones en distintas fechas por el Banco de México, S.A., emisoras del impuesto sobre la renta y cubiertas exclusivamente a personas físicas.

2/ Tasas brutas. La tasa neta no se consigna porque depende de la situación de cada causante.

3/ Tasas pagadas por sociedades financieras e hipotecarias privadas y nacionales y departamentos financieros e hipotecarios de bancos múltiples, los pagarés de sociedades financieras cuyas tasas se consiglan de 1973 a Junio de 1974, devengan iguales rendimientos que los certificados de depósito bancario de 12, 18 y 24 meses. Las tasas de certificados de 2 a 24 meses registradas hasta el 31 de mayo de 1977 corresponden a las estipuladas para montos de inversión superior a un millón de pesos. A partir del 23 de Mayo de 1977 se elimina la diferencia de rendimientos entre las operaciones menores de un millón de pesos y las de un millón de pesos o más.

5/ Las tasas consignadas corresponden a las máximas que se permite pagar a los bancos comerciales.

FUENTE: Banco de México, S.A. Futar's Economic Services, Continental Comment Illinois, National Bank and Trust Company of Chicago, World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York, Eurooney Bank and Reserve Bulletin Chase Manhattan Bank.

CUADRO No. 15
PRECIOS Y SALARIOS

PERIODO	INDICE DE - PRECIOS AL CONSUMIDOR BASE 1968/100	SALARIOS MINIMOS	
		NOMINAL	REAL
1971	114.6	32.00	27.92
1972	120.3	38.00	31.59
1973	134.8	38.00	28.19
1974	166.8	53.20	31.89
1975	191.8	63.40	33.05
1976	221.0	83.10	37.42
ENERO	204.6	78.60	38.41
FEBRERO	208.4	78.60	37.71
MARZO	210.5	78.60	37.34
ABRIL	211.9	78.60	37.18
MAYO	213.4	78.60	36.83
JUNIO	214.3	78.60	36.68
JULIO	216.1	78.60	36.37
AGOSTO	218.2	78.60	36.02
SEPTIEMBRE	225.6	78.60	38.84
OCTUBRE	238.2	96.70	40.60
NOVIEMBRE	249.1	96.70	38.82
DICIEMBRE	255.3	96.70	37.88
1977	286.7	106.60	37.11
ENERO	263.4	106.40	40.39
FEBRERO	269.3	106.40	39.51
MARZO	274.0	106.40	38.83
ABRIL	278.1	106.40	38.26
MAYO	280.5	106.40	37.93
JUNIO	284.0	106.40	37.46
JULIO	287.2	106.40	37.04
AGOSTO	293.1	106.40	36.30
SEPTIEMBRE	298.3	106.40	35.67
OCTUBRE	300.6	106.40	35.39
NOVIEMBRE	303.9	106.40	35.01
DICIEMBRE	308.1	106.40	34.53
T.M.C.			
1975/71	13.7%	18.7%	4.3%
SEPT/71/SEPT/76	2.6%	2.8%	0.4%

NOTA: Precios Base 1968=100

Salarios, se tom6 de la Comisi6n de Salarios M6nimos.

CUADRO No. 16

VENTAS DE BIENES DE CONSUMO DURADERO
(INDICES)

	I S 76 Junio 77	II S 75 Junio 76	I/II Variación
Estufa de Gas	145.0	129.3	12.1%
Refrigeradores eléctricos	138.3	121.7	13.6
Televisor B y N	121.8	119.3	2.1
Consolas	84.1	106.0	-20.6
Radio portátil	88.8	84.4	5.2
Radio de mesa	110.8	98.5	12.5
Automóviles Enero-Mayo PRODUCCION VENTAS			
VARIACION			
Enero-Mayo	75/74	-8.9	-12.3
	76/77	-32.0	-21.3

VENTAS DE BIENES DE CONSUMO NO DURADERO

VENTAS	(IV - 75)	+	(I - 76)	
1. Alimentos	1736 742	+	2868 334	= 4605 076
2. Textil	4930 032	+	1703 774	= 6638 806
3. Llantas	712 875	+	22 101	= 734 976
4. Bebidas y Tabaco	13162 094	+	3742 914	= 16905 008
5. Aparatos Eléctricos para el hogar.	4026 255	+	888 011	= <u>4914 266</u>
				33998 132
	(IV - 76)	+	(I - 77)	
1. Alimentos	1921 202	+	2401 654	= 4322 856
2. Textil	5568 829	+	1551 445	= 7120 274
3. Llantas	1015 399	+	157 449	= 1172 848
4. Bebidas y Tabaco	12726 648	+	3509 616	= 16236 264
5. Aparatos Eléctricos para el hogar.	4404 300	+	402 880	= <u>4807 100</u>
				33659 342
	(IV - 75+I-76)		(IV-76+I-77)	
1. Alimentos	4605 076	+	4322 856	= -6.12%
2. Textil	6638 806	+	7120 274	= 7.25%
3. Llantas	934 976	+	1172 848	= 25.44%
4. Bebidas y Tabaco	16905 008	+	16236 264	= -3.95%
5. Aparatos Eléctricos para el hogar.	<u>4914 266</u>	+	<u>4807 100</u>	= -2.18%
Total	33998 132	+	33659 342	

FUENTE: SEPAFIN: no se tienen completos los datos para el 1er. trimestre de 1977

CUADRO No. 18

RECAUDACION BRUTA FEDERAL Y PARTICIPACION DEL IMP/ING. MERCANTILES

(Millones de pesos)

	RECAUDACION NOMINAL	RECAUDACION REAL <u>1/</u>
1976		
Septiembre	2,475.9	1,100.4
Octubre	2,588.2	1,160.6
Noviembre	2,729.7	1,096.2
Diciembre	2,875.4	1,127.6
1977		
Enero	3,241.0	1,232.3
Febrero	2,852.0	1,060.2
Marzo	2,910.0	1,062.0
Abril	3,112.0	1,119.4
Mayo	2,754.0	982.1

Fuente: De Septiembre a diciembre 1976, Póliza de recaudación, dirección en jefe de -- pol. de ingresos; de enero a mayo 1977, Recaudación real de informe telefónico de tesorerías estatales, Cálculos elaborados por DF.

1/ Usando como deflactor el índice de precios nacional al consumidor, Indicadores Económicos, Banco de México, Julio 1977.

CUADRO No. 19

INDICES DE VOLUMEN DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

Promedio Mensual	Sept. 75	Abril 76	Sept. 76	Abril 77	Variación
General	141.7		139.5		-1.6
Manufacturas	139.1		137.7		-1.0
Petróleo y Derivados	150.7		162.3		7.7
Petroquímica	190.5		183.9		-3.5
Minería	113.7		122.0		7.3
Electricidad	161.4		170.5		5.6
Construcción	151.2		134.7		-10.9

1970 = 100

FUENTE: Banco de México, S.A. Indicadores Económicos, Julio de 1977 y 1978.

CUADRO No. 20
 CREDITO RECIBIDO POR LOS PRESTATARIOS SEGUN SU ACTIVIDAD PRINCIPAL
 A TRAVES DEL SISTEMA BANCARIO
 (Saldos en millones de pesos)

Concepto	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
Total - I + II	153985.9	173464.1	192496.0	232168.8	290824.6	341405.7	482150.5
I. Organismos, Empresas y particulares.	139763.3	153978.9	166680.2	202708.0	255065.0	292425.6	394794.9
1. Actividades Agropecuarias.	22619.2	24904.5	28146.3	36696.7	50561.3	42296.0	56673.7
2. Industrias de Energéticos (Petróleo y Electricidad)	13791.8	17862.0	17760.2	16426.1	16028.4	17140.5	20670.4
3. Industrias	51828.1	56854.3	60870.4	76651.3	98912.2	134974.3	180142.8
a) I. de Transformación	38486.7	39983.4	42602.7	55467.4	71139.2	85791.2	123394.5
b) I. de Construcción	12341.4	16875.9	18267.7	21183.9	27773.0	32042.6	36073.3
4. Servicios y Otras Actividades	25623.3	26932.7	32043.4	37166.7	47397.0	55128.1	69864.6
5. Comercio	25300.9	27420.4	27859.9	35767.2	42166.1	47403.5	59322.0
II. Gobierno	14822.6	19485.2	25815.8	29460.8	37559.6	48980.2	87355.6

FUENTE: Boletín Mensual de Información Económica: S.P.P. Volumen IV, No. 2, febrero 1980.

CUADRO No. 21

INVERSION Y CREDITO RECIBIDO A TRAVES DE LA BANCA
POR ORGANISMOS (EMPRESAS Y PARTICULARES)

TENDENCIA 1970- 1975

	INVERSION PRIVADA (Millones de Pesos)		CREDITO RECIBIDO POR PRESTATARIOS (Millones de Pesos)	
	Nominal <u>1/</u>	Real <u>2/</u>	Nominal <u>3/</u>	Real <u>4/</u>
1970	53 095	30,496.8	117,013.0	67,210.2
1971	59 272	32,819.5	139,163.3	77,056.1
1972	64 502	34,734.5	183,578.9	99,073.2
1973	76 562	35,626.8	166,686.2	77,564.5
1974	108 783	41,330.9	202,708.0	77,016.0
1975	125 933	43,290.8	255,065.0	87,681.3
1976	160 889	45,244.4	292,425.6	82,234.4
1977 ^{E/}	185 600	36,964.7	394,794.9	78,628.7

FUENTE: 1/ BANNICO S.A. PIB y Gasto 1960-1977

2/ Usando deflatores de precios al mayoreo. INDICADORES Banco de México. julio 1978 (base 1954=100)

3/ Boletín de información económica SPP No. 2 Vol. IV Cuadro 4,6 y 1 los datos para 1977 corresponden al promedio de los cuatro trimestres del año

4/ Usando deflatores de precios al mayoreo: INDICADORES Banco de México. julio-78 (Base 1954)

^{E/} Cifras Preliminares.

CUADRO No. 22
EXPORTACION POR PRINCIPALES PRODUCTOS, OCTUBRE 1974-JUNIO 1977
Miles de dólares

Producto	Miles	Octubre 1974 Volumen	Junio 1975 Valor	Octubre 1975 Volumen	Junio 1976 Valor	Octubre 1976 Volumen	Junio 1977 Valor	Variación con volu- men %
volumenes y valores acumulados								
1. Algodón sin cardar	kg.	154,486	154,441	79,309	114,706	107,198	189,084	-48.5
2. Tmeste	kg.	303,544	100,044	350,125	131,860	467,322	217,889	15.3
3. Café crudo en grano	kg.	91,621	107,397	143,311	258,221	96,936	411,483	56.4
4. Frutas frescas	kg.	244,046	40,074	233,780	36,208	314,724	34,077	- 4.2
5. Animales vivos de la especie bovina	c.	103,432	11,300	317,214	36,728	494,194	61,901	206.7
6. Carnes frescas refrigeradas y congeladas	kg.	6,249	4,895	15,427	20,607	28,169	34,930	146.9
7. Camarón fresco, refrigerado y congelado.	kg.	29,235	115,928	25,045	94,337	31,546	158,738	-14.3
8. Miel de abeja	kg.	22,874	16,468	30,826	19,042	36,694	20,589	34.8
9. Azúcar	kg.	1,421,159	31,769	696,447	34,137	837,665	41,012	-51.0
10. Espato fluor o fluorita	kg.	755,430	41,115	512,444	32,498	461,894	28,927	-32.2
11. Zinc añado	kg.	57,295	47,281	91,773	65,343	76,207	51,377	60.4
12. Zinc en minerales concentradas	kg.	115,213	25,214	70,361	14,766	144,508	27,008	-38.9
13. Aceites crudos de petróleo.	m ³	2,394,879	172,271	5,238,096	404,808	6,522,316	539,773	118.7
14. Frutas congeladas adicionales de azúcar.	kg.	34,088	20,977	26,916	16,085	55,183	28,653	-21.0
15. Preparados de legumbres, hortalizas y frutas.	kg.	32,116	15,485	49,440	21,610	55,949	33,375	53.9
16. Hilados y tejidos de algodón	kg.	21,565	50,574	21,338	53,476	17,443	54,442	- 1.1
17. Hilados y manufacturas de lunayán.	kg.	41,411	52,059	40,362	23,984	59,853	31,367	- 2.5
18. Tubos de hierro o acero.	kg.	46,078	29,258	57,828	22,313	95,874	29,428	25.5
19. Estructuras y piezas para vehículos de transporte.	kg.	34,748	62,079	22,505	40,075	19,312	26,266	-35.3
20. Máquinas y aparatos de accionamiento mecánico, eléctrico y sus partes.	kg.	41,856	114,315	55,002	152,468	47,388	139,313	31.4
21. Vidrio y sus manufacturas.	kg.	45,637	18,902	58,293	29,769	80,769	35,200	27.7
22. Madera, corcho, almir, hujico y sus manufacturas.	kg.	22,206	15,152	25,721	24,102	30,750	26,693	15.8
Otros.			980,653		779,272		903,584	
Total.			2,233,401		2,422,725		3,125,109	

Incluye revaluación. Se excluyen las operaciones de empresas maquiladoras.

Notas: Cifras preliminares.

FUENTE: Banco de México, indicadores económicos, Diciembre de 1976 y Junio de 1977.

CUADRO No. 23

IMPORTACION DE MERCANCIAS POR TIPO DE BIEN: OCTUBRE 1974 JUNIO 1977

Miles de Dólares

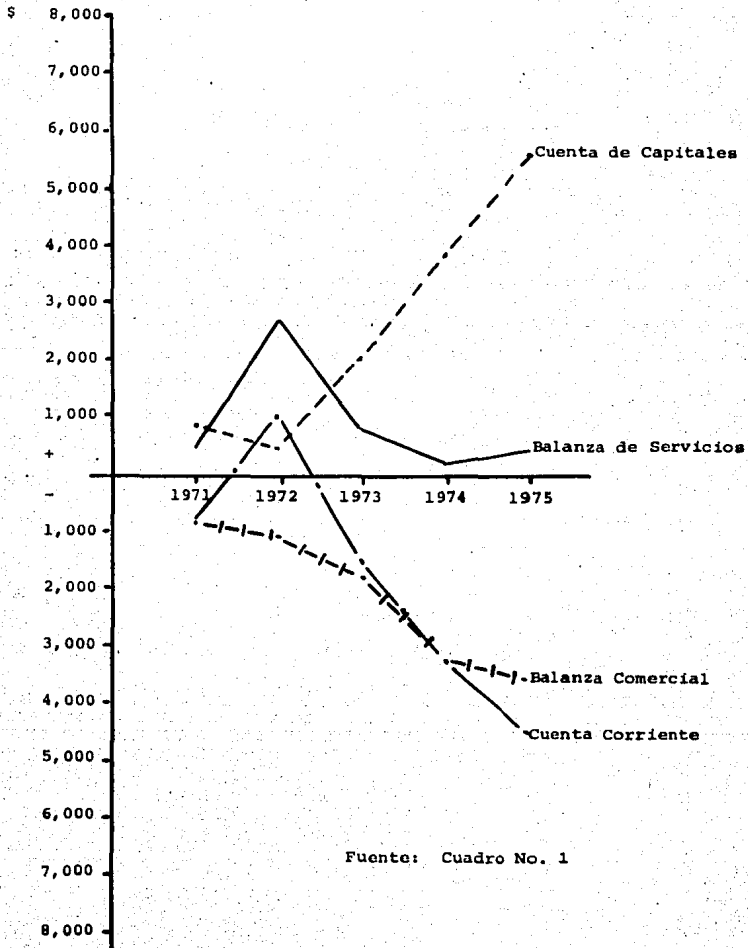
Tipo de bien	Octubre 1974	Junio 1975	Octubre 1975	Junio 1976	Octubre 1976	Junio 1977	Variación con -	
	Valor	Participación	Valor	Participación	Valor	Participación	respecto al período anterior	
Importación total	4,875,244	100.0	4,979,531	100.0	3,875,943	100.0	2.1	-22.2
I Bienes de consumo	539,980	11.1	345,886	6.9	173,662	4.5	-35.2	-49.8
II Bienes de producción	3,821,418	78.4	4,168,509	83.7	3,363,002	86.8	9.0	-19.3
A. Materias primas auxiliares	2,287,107	46.9	2,100,025	42.2	1,770,686	45.7	-8.2	-15.7
a) Aceites, grasas, alimen- tos y bebidas	185,166	3.8	119,349	2.4	178,487	4.6	-35.5	49.6
b) Energéticos	142,058	2.9	234,923	4.7	144,915	3.7	65.4	-38.3
c) Textiles	22,591	0.5	23,135	0.5	14,607	0.4	2.4	-36.9
d) Papel	146,259	3.0	109,412	2.2	119,191	3.0	-25.2	8.0
e) Químicos	678,209	13.9	557,335	11.2	566,057	14.6	-17.8	1.6
f) Transportes	393,240	8.1	517,635	10.4	335,601	8.7	31.6	-35.2
g) Siderurgia	454,537	9.3	217,258	4.4	235,849	6.1	-52.2	8.6
h) Otras industrias	265,047	5.4	320,978	6.4	176,979	4.6	21.1	-44.9
B. Bienes de inversión	1,534,311	31.5	2,068,484	41.5	1,592,316	41.1	34.8	-23.0
a) Maquinaria y equipo	1,219,464	25.0	1,702,716	34.2	1,352,190	34.9	39.6	-20.6
b) Herramientas e instrumen- tos	151,310	3.1	163,462	3.3	151,861	3.9	8.0	- 7.1
c) Transporte	163,537	3.4	202,306	4.0	88,265	2.3	23.7	-56.4
III Productos no clasificados	513,840	10.5	465,136	9.3	339,279	8.7	- 9.5	-27.1

Notas: Cifras preliminares

Incluye zonas y Perímetros Libres. Excluye las operaciones por las maquiladoras

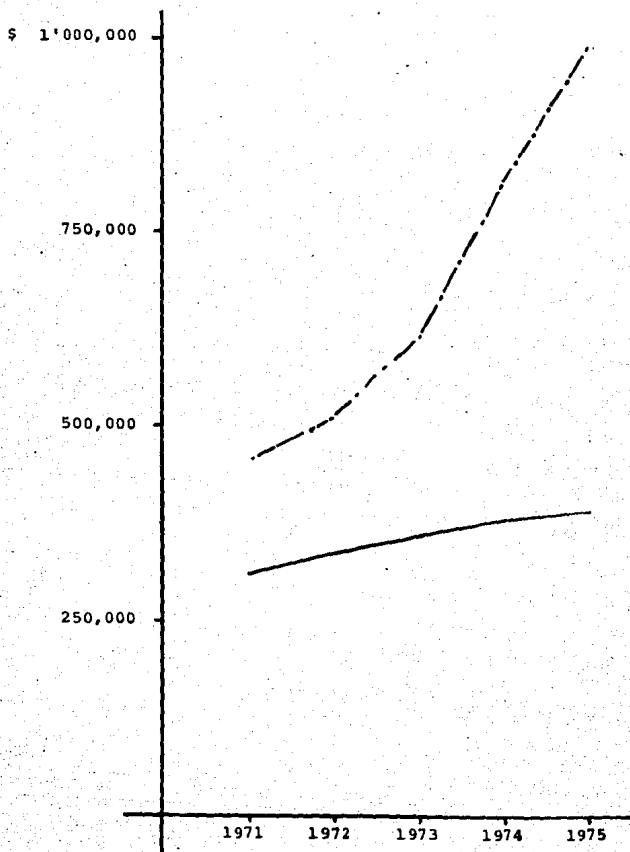
FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos, Diciembre de 1976 y Julio de 1977.

BALANZA DE PAGOS 1971-1975
 (Saldos en Millones de Dólares)



Fuente: Cuadro No. 1

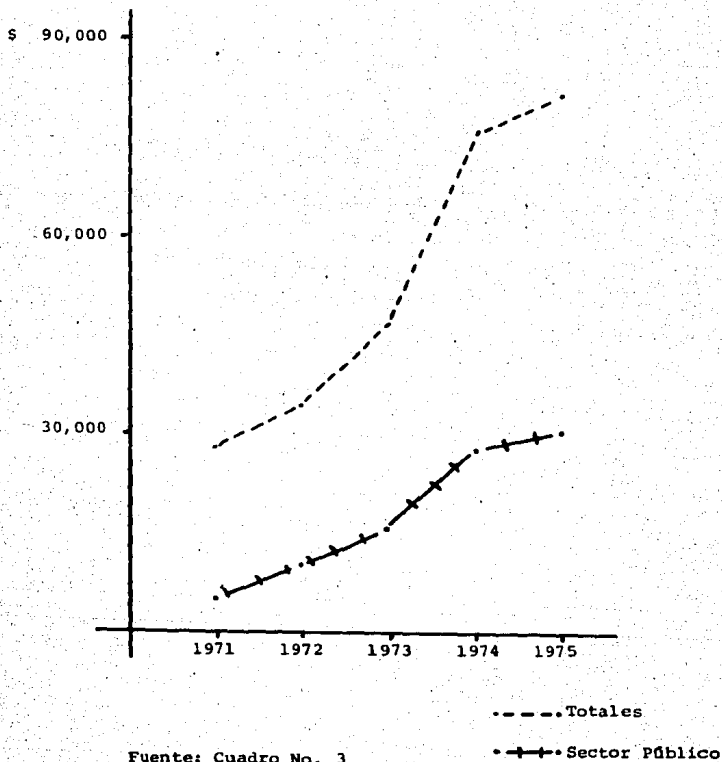
VALOR DEL PIB A PRECIOS DE MERCADO 1971-1975
(Millones de Pesos)



Fuente: Cuadro No. 2

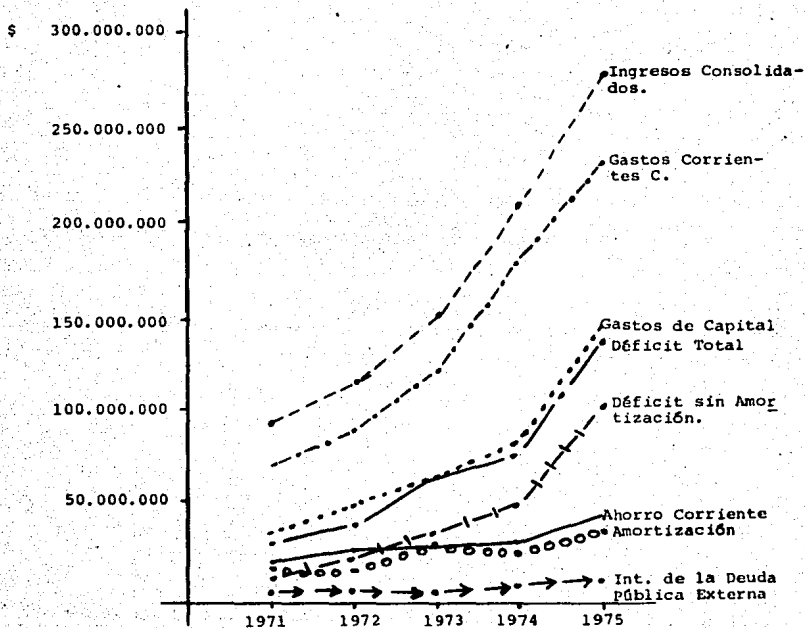
--- Corrientes
— Constantes

IMPORTACIONES DEL SECTOR PUBLICO
(Millones de Pesos)



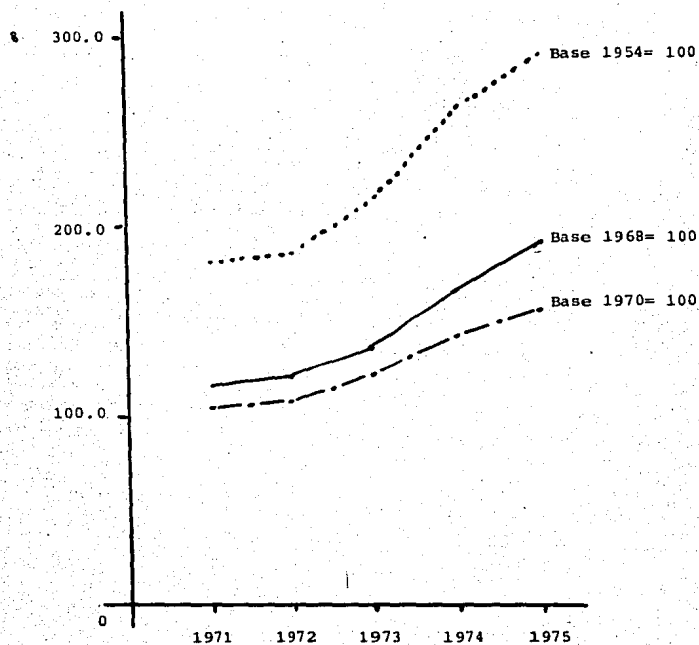
Fuente: Cuadro No. 3

FINANZAS DEL SECTOR PUBLICO 1971-1975
(En Millones de Pesos)



Fuente: Cuadro No. 4

EVOLUCION DE LOS INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL MAYOREO
EN MEXICO Y U.S.A. 1971-1977

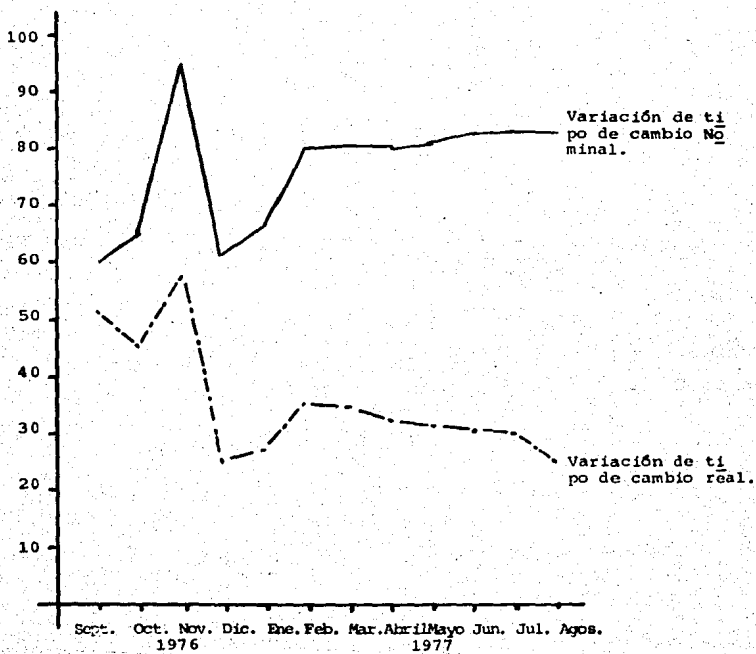


— Índice Nacional de Precios al Consumidor
... Índice de Precios al Mayoreo en México
-.- Índice de Precios al Mayoreo en U.S.A.

Fuente: Cuadro No. 5

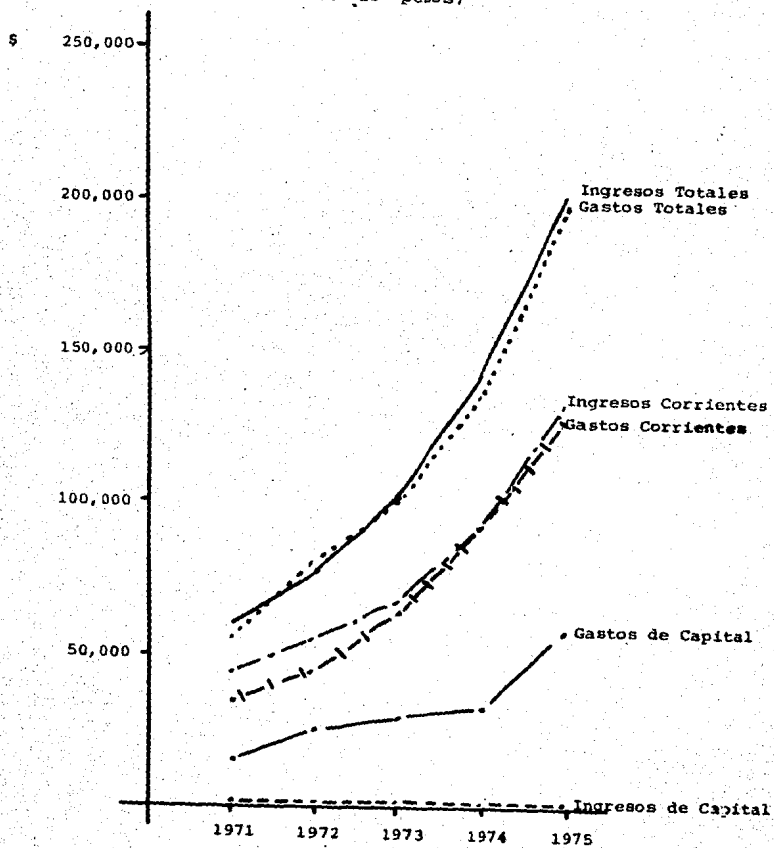
DEVALUACION NOMINAL Y REAL, AGOSTO 1976 - AGOSTO 1977 BASE

AGOSTO DE 1976= 100



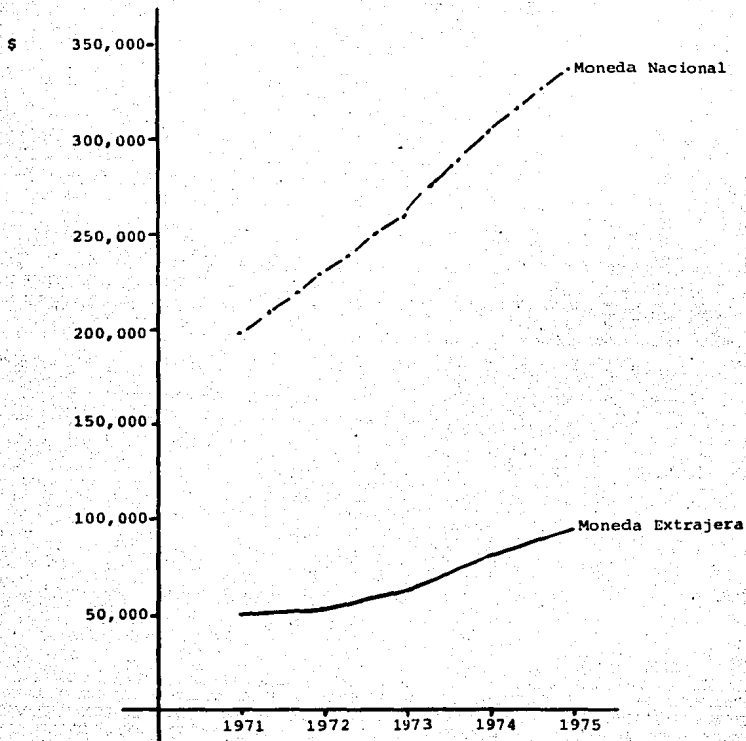
Fuente: Cuadro No. 6

INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL 1971 - 1975
(Millones de pesos)



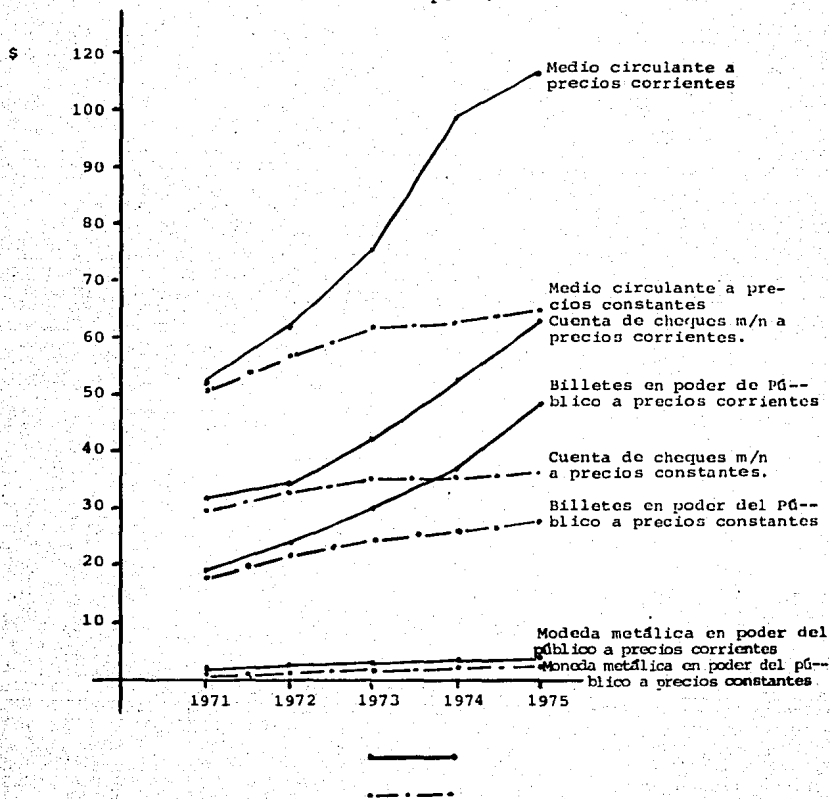
Fuente: Cuadro No. 7

CAPTACION DE RECURSOS A TRAVES DEL SISTEMA BANCARIO MEXICANO
1971-1975
(Millones de pesos)



Fuente: Cuadro No. 8

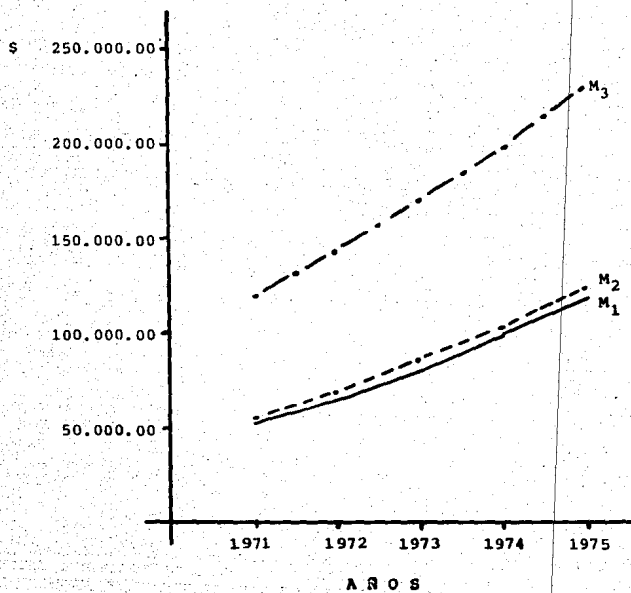
OFERTA MONETARIA
(millones de pesos)



Fuente: Cuadro No. 9

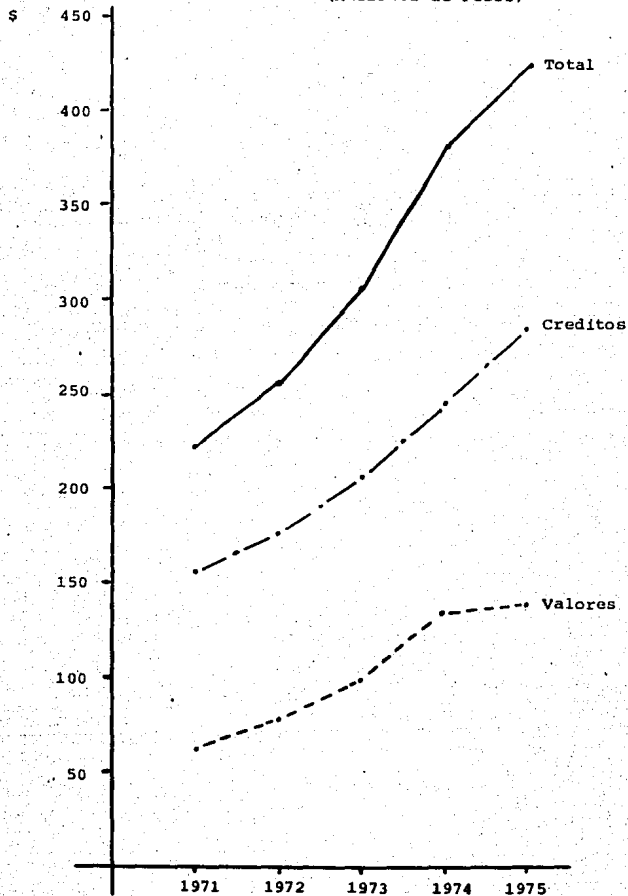
MEDIO CIRCULANTE 1971-1975

(saldos al 31 de Diciembre c/a en miles de millones de pesos)



Fuente: Cuadros No. 10, 11 y 12

FINANCIAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO
(Millones de Pesos)

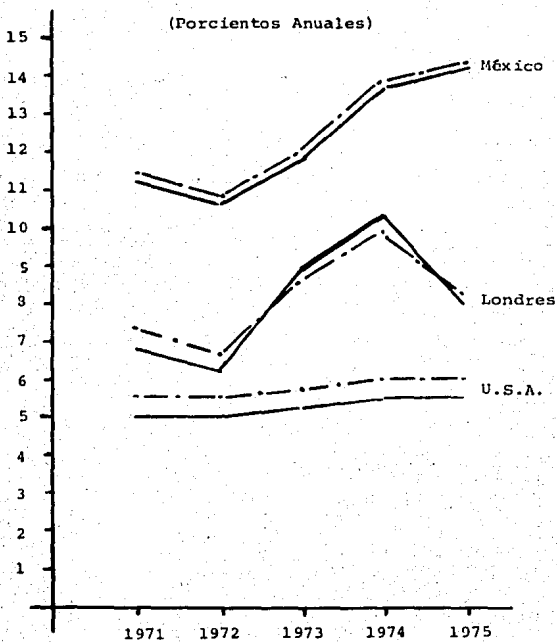


Fuente: Cuadro No. 13

EVOLUCION DE TASAS DE INTERES EN VARIOS

MERCADOS FINANCIEROS 1971-1975

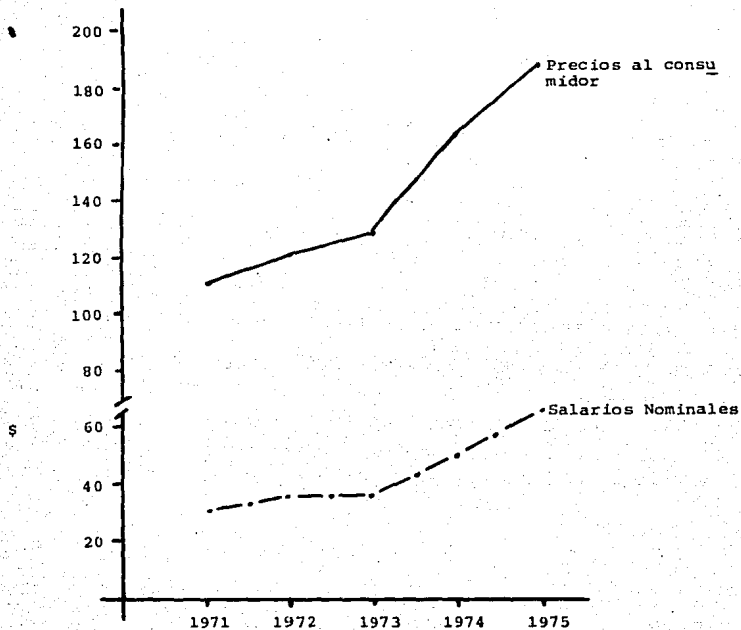
Promedios de Cotizaciones Diarias Expresadas en
(Porcientos Anuales)



FUENTE: Cuadro No. 14

— 12 meses
... 24 meses
- - - 36 meses

EVOLUCION DE LOS INDICES DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DE LOS
SALARIOS MINIMOS 1971-1975



Fuente: Cuadro No. 15

GLOSARIO DE TERMINOS.

BALANZA DE PAGOS: Aquella parte de las cuentas de una nación que muestra los pagos de los residentes y sus ingresos procedentes de los extranjeros, debidos a las transacciones internacionales. La mayor parte de los pagos y cobros se deben a los bienes y servicios proporcionados por los ciudadanos de un país a los de otro; algunos pagos representan transferencias "sin correspondencia", tales como las donaciones y préstamos. Las diferentes partidas se dividen en diversas amplias categorías.

DEVALUACION: Reducción del valor de la moneda nacional en términos de las monedas extranjeras. El efecto de la devaluación representa un abaratamiento de las exportaciones del país que devalúa con respecto a los otros países; esta normalmente debe conducir a un aumento de la demanda de estas exportaciones y a un aumento de los precios de las importaciones para el país devaluante en términos de su propia moneda, cosa -- que a su vez debería cambiar la demanda de importaciones hacia sustitutos de producción nacional.

INFLACION: En esencia, una baja en el valor del dinero debido al alza de precios. Cuando la demanda monetaria global supera el valor de los bienes y servicios corrientemente disponibles para la venta, la economía esta sujeta a una pre---

sión expansiva. Los hombres de negocios ven declinar sus -- stocks y se encuentran bajo un fuerte aliciente de aumentar su producción e incrementar la demanda de factores productivos.

Si la economía posee unas reservas grandes de recur-- sos no utilizados, el principal efecto de la presión expansiva será el de aumentar el nivel de empleo hasta que queden absorbidos los factores hasta entonces no utilizados. -- Pero, a unos altos niveles de empleo donde existe un campo mínimo para aumentar la producción, el exceso de la demanda so bre la oferta dará lugar a un alza de precios.

En teoría, el alza de precios debería terminar con la inflación al igualar la demanda con la oferta a precios superiores. En la práctica, la inflación suele convertirse en -- acumulativa, puesto que unos precios más altos significan -- unos costos más altos, y unos costos más altos conducen a -- precios más altos. La producción de muchas empresas es el -- factor de producción de otras, de modo que unos precios más -- altos se convierten en unos costos más altos y, debido a la fuerza general de rentas y la demanda, es muy probable que -- los costos aumentados lo paguen los consumidores finales en -- lugar de cargarse a los beneficios. La espiral de precios-- costos es evitende en los costos de los salarios unos pre-- cios superiores significan un aumento en el costo de la vida

y da un fuerte ímpetu a las demandas de aumentos de salarios.

DEFLACION: Situación en la que aumenta al valor de la unidad monetaria como resultante de las bajas en los precios. En teoría el valor del dinero puede bajar como resultado de un incremento de la productividad si la renta monetaria aumenta menos que proporcionalmente; en este caso la oferta excedería a la demanda y los precios tendrían que bajar para que la cantidad comparada de bienes y servicios resultase igual a la cantidad disponible para vender. En la práctica, la deflación es una situación en la que una demanda monetaria global decreciente origina una reducción en la producción de bienes y servicios, en la demanda de factores de producción, en las rentas monetarias y en el nivel de precios general. Pueden existir diversas razones para una baja en el gasto monetario. Inicialmente la baja de la demanda puede ser interna o externa; puede reducirse el gasto gubernamental, o puede bajar el nivel de gasto del consumo privado o los empresarios pueden reducir sus inversiones.

PRODUCTO INTERNO BRUTO: Los factores de producción se emplean para producir un producto bruto.

CAPITAL: Stock de recursos disponibles en un momento determinado para la satisfacción de necesidades futuras. En este sentido principal puede referirse: a) el stock de riqueza -

material de una comunidad, más sus títulos menos sus deudas - con respecto a individuos; b) a aquella parte del stock destinado a emplearse en la nueva producción, más los títulos netos frente a los individuos de otros países; o c) a los activos privados de un individuo, que incluye los títulos frente a sus compatriotas y gobierno y los objetos materiales y títulos contra los individuos de otros países.

INVERSION: Activos hechos por el hombre que se emplean en la producción de bienes de consumo o de nuevos bienes de inversión. El análisis económico se facilita dividiendo la producción anual de bienes y servicios en bienes de consumo y bienes de inversión (denominados también bienes de producción o bienes de capital). Los bienes y servicios de consumo satisfacen "directamente" las necesidades del consumidor; esta satisfacción es el objeto de la actividad económica. La inversión es el uso de factores de producción para producir bienes de capital que satisfagan las necesidades del consumidor "de una forma indirectamente", pero más plena en el futuro.

GASTO: Acción de gastar, asignación suplementaria dada para desempeñar con decoro ciertos cargos.

EXPORTACION: Venta de bienes y servicios de un país al extranjero, algunos visibles (bienes), otros invisibles (servicios).

IMPORTACION: Aquellos bienes y servicios introducidos dentro de un país por medio del comercio en economía, las importaciones de un país representan pagos en especie al país importador, que se hacen a cambio de la exportación de bienes y servicios (fletes, seguros, banca), intereses de las exportaciones de capital realizadas previamente o movimientos de oro y plata.

CUENTA CORRIENTE: Los depósitos en los bancos comerciales pueden ser de dos tipos: los depósitos a la vista o -- saldos de cuenta corriente, que son pagables en efectivo bajo demanda y depósitos a plazo o de ahorro, que requieren un aviso normalmente de siete días para retirarlos.

RECESION: Baja en la actividad económica, caracterizada por una extensión del desempleo y un descenso de la producción, los beneficios y los precios. Se denominan, a veces, -- "depresión". La recesión sigue generalmente a un auge (un período de pleno empleo, alta producción y precios en alza).

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL: Agencia especial de -- las Naciones Unidas, fundada en 1945 según los acuerdos de -- Bretton Woods (1944), que tiene su central en Washington. -- Sus objetivos son alentar la estabilidad de los cambios, mantener unos procedimientos de intercambio ordenado entre sus -- miembros, mantener un sistema de pagos multilateral para las --

transacciones corrientes entre los miembros y ayudar a eliminar las restricciones innecesarias en el intercambio internacional que tiene el comercio internacional. Desde principio - de los 60's los miembros -más de ochenta estados- tienen una cuota expresada en dólares americanos que determinan el poder devoto de los miembros y las suscripciones parte en dólares y parte en las monedas de los países miembros y sus derechos como prestamistas y prestatarios con respecto al Fondo. El F.M.I. actúa como banquero entre sus miembros, prestándoles las divisas que necesitan.

MEDIO CIRCULANTE NOMINAL (M_1) : Billetes y moneda metálica, cuenta de cheques y cheques certificados.

M_2 : Cuenta de cheques, depósitos de ahorro, depósitos-reiterables en días preestablecidos, depósitos a plazos fijos de un mes, certificados de depósito bancario a plazo de un mes bonos financieros, bonos hipotecarios ordinarios, certificados de participación Nafinsa, Certificados de inversión, títulos-financieros: de Nafinsa, bonos del P.A.N.

M_3 : Depósitos a plazo de tres, seis, doce, dieciocho y veinticuatro meses, certificados de depósitos bancarios de - tres, seis, y doce meses; bonos hipotecarios especiales, pagares, certificados financieros, títulos de capitalización, - depósitos a plazo del programa especial, depósitos a plazo de once y doce años.

METODOLOGIA: Consiste en economía, en el estudio de -- los métodos empleados por los economistas en sus trabajos -- académicos. En un sentido general el trabajo del economista comprende dos métodos, "el normativo" y el "positivo". La economía normativa consiste en proposiciones de lo que deberían -- ser los negocios individuales o la política pública y se basan en juicios de valor del economista. La economía positiva (o behaviorista) en principio, es independiente de cualquier posición o juicio ético; se preocupa por lo que es y no por -- lo que debería ser.

Su objetivo es proporcionar un sistema de generaliza-- ción, susceptible de utilización en la confección de predic-- ciones objetivas sobre las consecuencias de los cambios en -- las circunstancias. En este sentido, constituye una ciencia.

CONSUMO DURADERO: Muebles - coches - aparatos eléctricos.

CONSUMO NO DURADERO: Comestibles.

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

- Curso de Economía Moderna: PAUL A. SAMUELSON.
- Manual de Teoría Económica: ALFRED W. STONIER Y
DOUGLAS C. HAGUE.
- El dinero: JOHN KENNETH GALBRAITH.
- Diccionario de Economía: ARTUR SELDON Y F.G. PENNANCE.
- Teoría Económica: JOHN MAYNARD KEYNES.
- Teoría del Comercio Internacional: RICARDO TORRES GAYTAN.
- La Estructura Financiera y el Crecimiento Económico:

RAYMOND W. GOLDSMITH.

- Un Siglo de Devaluación del Peso Mexicano :

RICARDO TORRES GAYTAN.

Revista Bancaria Asociación de Banqueros de México. Volúmen
XXIV No. 9, Septiembre 1976.

Revista Comercio Exterior del Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A. "Aspectos de la evolución de Sector externo de México en 1977" Vol. 28, Número 3 Marzo de 1978.

"El estado mexicano y la economía 1971-1976 Algunos aspectos" Suplemento de Comercio exterior. Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A. Vol. 26 Núm. 4 Abril 1976.

Revista Expansión "Las 500 Empresas más importantes de México" Agosto 31 1977.

Revista Punto Crítico "Devaluación" El peso No Flota, Año V Núm. 62 9 de septiembre de 1976. ¡Se hunde!

Indicadores Económicos Banco de México, S.A. Julio 1978, No.- 8 Vol. VI.

Boletín Mensual de información económica de la Secretaría de Programación y Presupuesto Julio 1977 No. 2 Vol. 1.

Banxico "Informe Anual" Varios.

Revistas de la S.H.C.P. Boletín de Circulación Interna Numérica. No. 12 - Septiembre de 1975.

Curso Básico de Planeación y Política Económica Editada por -- S.P.P. Subsecretaría de Planeación del Desarrollo en 1984.

Tesis Profesional del C. Javier Fuentes Domínguez denominada-
Análisis Económico de los Impuestos a la Producción y Comer--
cio en México. 1977.