

60  
1 y

# Universidad Nacional Autónoma de México

---

---

Facultad de Economía

**GENERALIDADES SOBRE EL ENDEUDAMIENT-  
TO PUBLICO EXTERNO DE MEXICO  
1970 - 1982**

**T E S I S**

Que para obtener el Título de  
**LICENCIADO EN ECONOMIA**

**P r e s e n t a**

**RODOLFO GARCIA JAIME**

México, D. F.

1985



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.

GENERALIDADES SOBRE EL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO DE MEXICO

1970 - 1982

I N D I C E

P A G I N A

INTRODUCCION.

CAPITULO I LA DEUDA PUBLICA

I.1	Definición	1
I.2	Causas	3
I.3	Clasificación	4
I.4	Principios	7
I.5	Administración	9
I.6	Efectos.	10
I.7	Límites Económicos	11

CAPITULO II ANTECEDENTES (1946-1970)

II.1	Consideraciones Generales	13
II.2	El Período 1946-1956	18
II.3	El Período 1957-1970	22
	a) De 1959-1964	23
	b) De 1965-1970	27

CAPITULO III LA DEUDA PUBLICA EXTERNA 1970-1982

III.1	Observaciones	30
III.2	La Administración de Luis Echeverría 1970-1976	31
III.3	La Administración de López Portillo 1976-1982	39

III.4	Características de la Deuda Pública Externa de México	47
	a) Privatización	49
	b) Bancarización	52
	c) Norteamericanización	54

CAPITULO IV ANALISIS DE ALGUNOS DESAJUSTES FINANCIEROS  
INTERNOS

IV.1	La Cuenta Corriente	57
IV.2	El déficit público	64
IV.3	Los Bancos Privados Mexicanos, su acción en el Euromercado	69

CAPITULO V ALGUNOS ELEMENTOS EVALUATORIOS

V.1	Los Beneficios	76
V.2	Las Consecuencias	82

CONCLUSIONES	86
--------------	----

BIBLIOGRAFIA	90
--------------	----

## INTRODUCCION.

Uno de los temas nacionales más controvertidos del momento es sin duda el referente al endeudamiento público externo. Mostrar su comportamiento, evolución y características durante el período 1970-1982 es el objetivo principal del presente trabajo.

Para entender plenamente el desarrollo del endeudamiento externo es sin duda necesario analizar dos períodos presidenciales; el Echeverrista y el López-Portillista, ya que es en estas administraciones donde se contratan créditos externos, como nunca antes en la historia del país.

Para situar la deuda pública externa dentro del contexto general de la economía, este trabajo se ha dividido en cinco capítulos; en el Capítulo I se expondrá el marco teórico general y las características que lo constituyen.

En el Capítulo II se analizarán los antecedentes históricos de la deuda pública externa a partir de 1946 año en el que propiamente se gestan las condiciones de contratación de créditos externos.

El Capítulo III, analiza el período 1970-1982, que es el objeto de análisis de nuestro trabajo. En él se estudiará por-

separado la administración del presidente Luis Echeverría y la del presidente López Portillo. Se caracterizará además a la deuda pública externa mexicana como una deuda Privatizada, Bancarizada y Norteamericanizada.

El Capítulo IV se encarga de señalar los desajustes financieros internos, como la Cuenta Corriente, el déficit público - etc, señalando además cómo han sido "subsanaados" mediante el endeudamiento.

Los Bancos privados mexicanos, en tanto que han producido de equilibrios internos son analizados también en este capítulo.

Los elementos evaluatorios del trabajo se presentarán en el Capítulo V, como son los beneficios y consecuencias de recurrir al financiamiento externo.

Finalmente se presentan las conclusiones a que hemos llegado después del análisis y estudio de un tema tan controvertido e importante como lo es la deuda externa-mexicana.

## CAPITULO I. LA DEUDA PUBLICA.

### 1.1 DEFINICION.

Existen varias definiciones sobre Deuda Pública, que en lo esencial expresen cierto grado de similitud, entre ellas -- encontramos las siguientes:

Rosas Figueroa Aniceto afirma: 1/

"La Deuda Pública es el conjunto de obligaciones del sector público de un país en un momento dado. A estas obligaciones también se les conoce con el nombre de circulación o tenencia de la deuda".

L.Urquidí Víctor señala: 2/

"Política Fiscal es el conjunto de medidas, relativas al régimen tributario al gasto público, al endeudamiento interno y externo del Estado, y a las operaciones y la situación financiera de las entidades y los organismos autónomos o para estatales, por medio de las cuales se determinan el monto y la distribución de la inversión y el consumo públicos como -

1/ Rosas Figueroa Aniceto. "Teoría general de las finanzas públicas" ED. U.N.A.M. 1962 p.147

2/ L.Urquidí Víctor. "La Política Fiscal en el desarrollo económico de América Latina" F.C.E. p.45

componentes del gasto nacional".

"Puede definirse la teoría de la Deuda Pública, como aquella parte de la economía pública que estudia los métodos por medio de los cuales los gobiernos obtienen poder de compra entregado voluntariamente por quienes lo poseen; pueden ser entidades gubernamentales, nacionales y extranjeras, instituciones privadas, organismos y personas recibiendo a cambio un instrumento o promesa de pago, y con todos los aspectos conexos que incluyen emisión, amortización, refundición, conversión y pago de interés" 3/

"Desde el punto de vista jurídico, el préstamo público constituye un contrato en el cual una de las partes (el Estado)-se obliga a pagar intereses y a devolver el capital en la moneda y a la tasa que se hubiese estipulado, sin que a pesar de su soberanía, pueda modificar las cláusulas de dicho contrato". 4/

De las definiciones anteriores se desprende que la Deuda Pública es parte integrante de la política fiscal, que compren

3/ 4/ Finanzas Públicas: U.N.A.M. Facultad de Economía. S.U.A.

1979.



de las obligaciones de pago de un gobierno en un momento - determinado y que además sirve para obtener poder de compra cubriendo en alguna proporción el gasto público.

## 1.2

### CAUSAS.

Cuando se habla de Deuda Pública, ésta puede derivarse de diferentes causas, siendo las principales las siguientes:

a) Los Empréstitos. Cuando el aumento en el gasto público - originado por catástrofes, calamidades, el desarrollo económico, déficit fiscal, déficit en la balanza de pagos, etc; - produce un déficit en las operaciones gubernamentales que -- obliga al poder público a recurrir al empréstito, y éste origina una gran parte de la Deuda Pública. En el caso de México desde la consumación de la independencia y durante casi - todo el siglo XIX, el exceso de gastos corrientes fué la causa principal de la deuda; y a partir de 1950 lo fué el desa- rrollo económico.

b) Las Reparaciones de Guerra. Este tipo de obligaciones - se establece cuando el vencedor de una guerra impone al ven- cido, obligaciones a pagar generalmente con sus ingresos normales, o bien, a través de una imposición extraordinaria. Este tipo de deudas se conocen también con el nombre de "deu--

das muertas", "deudas de guerra" o "deudas improductivas".

En el caso de México, en varias ocasiones se ha tenido que aceptar obligaciones de este tipo, como por ejemplo, la intervención francesa en 1862 y la reclamación por daños causados a ciudadanos extranjeros durante la revolución de 1910.

c) Por asumir obligaciones de particulares. En múltiples ocasiones, algunos particulares obtienen empréstitos avalados por el Estado o algún otro organismo público, cuyas obligaciones, por diferentes causas no cubren, en cuyo caso el poder público tiene que hacerse cargo de ellas.

Dentro de estas tres causas teóricas, la más representativa para el caso de México, es la segunda, es decir, el endeudamiento mexicano ha sido visto por las autoridades mexicanas como un mecanismo de ajuste (aliviar el déficit fiscal), pero además, se ha visto como un problema transitorio.

### I.3

#### CLASIFICACION.

Por lo general la clasificación de Deuda Pública se hace considerando la nacionalidad de los tenedores, el plazo de amortización, la forma de emisión, su efecto en la actividad económica etc.

De acuerdo a lo anterior tenemos:

1) Por su nacionalidad.

1.1 Interna

1.2 Externa

Se tiene una Deuda Pública Interna Nacional, cuando la deuda contraída es absorbida por la comunidad cuyo gobierno la emitió; y extranjera, cuando se encuentra en poder de ahorradores de otras naciones, es decir, un empréstito externo produce una corriente de recursos de afuera hacia adentro del país deudor, en cambio el empréstito interno sólo significa transferencia de recursos dentro del mismo país.

2) Por el plazo de amortización.

2.1 A corto plazo o flotantes.

2.2 A largo plazo o consolidadas.

2.3 Perpetuas.

No existe un criterio uniforme entre los autores de lo que debe de entenderse como "corto", "mediano" y "largo plazo", ya que algunos consideran a corto plazo las obligaciones de pago a término menor de un año; de mediano, las de uno a tres años y las de largo las mayores de tres, mientras que otros consideran el corto plazo hasta de seis meses; el mediano plazo de seis meses a un año; y el largo plazo el mayor de un año.

3) A pago Único o múltiple.

Esta clasificación se hace atendiendo a que el reintegro - del capital se haga en una o más amortizaciones; será a pa - go Único, si el capital prestado se reintegra en un sólo - acto, denominándose a pago múltiple, cuando el reintegro - se hace en varias amortizaciones.

4) Por su efecto en la actividad económica.

- 4.1 Deuda Lastre
- 4.2 Deuda pasiva
- 4.3 Deuda activa
- 4.4 Deuda reproductiva
- 4.5 Deuda de peso muerto
- 4.6 Deuda autoliquidable
- 4.7 Deuda no autoliquidable

La deuda lastre, es un tipo de obligación en que incurre el Estado, y cuyo gasto no aumenta a la capacidad productiva - de la comunidad.

La deuda pasiva, es la que el gobierno ha gastado en propor- cionar ciertos servicios útiles para la población, pero que su gasto no produce directamente eficacia en la productivi- dad del trabajo y del capital.

La deuda reproductiva, es aquella en la cual los intereses y el principal son cubiertos con los ingresos que produce la propiedad comprada o la empresa fundada con el dinero - del empréstito obtenido.

Deuda de peso muerto, es aquella que es pagada de otras fuentes de ingresos públicos (principalmente impuestos).

Se incurre en deuda autoliquidable cuando las entradas que se obtienen son invertidas en empresas que producen un ingreso - monetario.

Deuda no autoliquidable, es cuando se ejercen gastos para realizar obras u ofrecer servicios que no proporcionan ingresos monetarios.

I.4

#### PRINCIPIOS.

Se puede afirmar que en general existen tres corrientes del - pensamiento económico acerca de la deuda pública.

a) Corriente Clásica. (Comprende a los tratadistas y sus seguidores neoclásicos de principios de siglo XX).

Adam Smith afirmaba que las actividades gubernamentales son un factor no económico y externo, sin embargo no negaba la importancia de las actividades estatales. Pese a ello su tendencia hacia el pleno empleo, la desviación de recursos hacia el go-

bierno por medio de la deuda (capitales que según su tesis eran empleados correctamente por el sector privado) deberían de ser mantenidos a los niveles más bajos posibles.

Una posición importante acerca de si es o no conveniente el endeudamiento público, la constituye la opinión de BAPTISTE SAY, cuando afirma que el gobierno pide prestado para hacer gastos en consumos estériles, y además señala, que la riqueza consiste en tener propiedad, y que un aumento en la deuda pública no es igual a un incremento en la propiedad.

b) Ideología Keynesiana.

La política Keynesiana, hacía incapié en la importancia del empréstito gubernamental como la fuerza activa de mayor peso, y no por los ingresos regulares proporcionados por la imposición tributaria, sin olvidar desde luego la importancia de la misma.

Si nos ubicamos en el período en que Keynes escribe, éste es un período de crisis económica a nivel mundial, Keynes propone medidas para solventar dicha crisis como por ejemplo, su opinión de que el Estado debería de tener una participación más directa sobre la economía, así en su política de mayor nivel de ingreso, empleo y producción se requiere necesariamen-

te aumentos en la Deuda Pública para financiar tales objetivos.

c) Existe un intento de síntesis entre el pensamiento clásico y las ideas de Keynes que pretende armonizar ambos puntos de vista, ésta como resultado (desde el punto de vista económico) de la Segunda Guerra Mundial. En ella se consideran ambos puntos de la balanza, por una parte es evidente que la Deuda Pública significa una carga, por otra se hace necesario precisar sobre quién, cuándo y en qué momento. Desde otro punto de vista esta corriente económica considera que una gran Deuda Pública no se traduce en una catástrofe nacional, siempre y cuando se administre debidamente considerando como premisa fundamental las deudas autoliquidables.

## I.5 ADMINISTRACION.

La administración de la Deuda Pública puede ser definida como el establecimiento de operaciones que mantengan adecuadas condiciones de emisión, conversión y amortización de valores gubernamentales; estas adecuadas condiciones pueden agruparse dentro de cinco objetivos esenciales:

- 1) Sostener de una tasa baja de interés;
- 2) Mantener los valores de la deuda "a la par", con la intención de facilitar la "flotación" de nuevas emisiones;

- 3) Diversificar en el tiempo la "madurez" de los valores gubernamentales, ayudando a estabilizar el mercado;
- 4) Adecuar los tipos de los valores gubernamentales, para llevar los requerimientos de los diferentes ahorradores
- 5) Mantenimiento por medio de la conversión y el rescate de la misma estructura de "madurez", que en un momento de estabilidad económica no consideró la mejor en el tiempo. Como se observa, la administración de la Deuda puede sentar las bases para crear una situación monetaria favorable que sirva como punto de partida para la expansión de la inversión y del ingreso.

I.6

#### EFFECTOS.

Toda deuda origina una serie de consecuencias de orden económico, político etc; en este caso sólo se examinaron algunas de orden económico.

Primero. La Deuda Pública puede producir elevación de los precios internos. (deuda pública interna).

Las deudas exteriores se consideran que no son inflacionarias (según el lenguaje monetarista de FRIEDMAN), en cuanto que no aumenta el medio circulante por no utilizarse generalmente en bienes de capital.



Segundo. Tanto los empréstitos como la amortización (servicio de la deuda) afectan a los mercados de capitales (cuando se trata de deuda interna).

Tercero. En términos generales se considera que la Deuda Pública agrava el problema de la distribución de la riqueza, - en atención a que son sólo individuos con mayores recursos, - los tenedores de los bonos y valores públicos, y por lo mismo quienes reciben el pago de intereses frecuentemente exentos de impuestos para hacer más atractiva la aceptación de - esta clase de obligaciones (se trata de deuda contratada internamente).

Finalmente en cuanto a lugar, encontramos que la Deuda Pública significa una carga injusta para las generaciones futuras, en tanto que los recursos obtenidos por el empréstito no son canalizados hacia obras auto-liquidables.

Para tener una visión más clara de los efectos que ha producido el endeudamiento externo de México, en el Capítulo V -- presentaremos algunas consecuencias derivadas de dicho endeudamiento, y que bien podrían caer dentro de los efectos que aquí hemos señalado.

I.7

#### LIMITES ECONOMICOS.

No existe un tratado que contemple los límites económicos - de un país en cuanto a endeudamiento se refiere, más bien - los límites serán distintos para cada país y dependerán de condiciones económicas, políticas y sociales.

Sin embargo podemos adelantar que el límite de endeudamiento de un país, será aquel hasta el cual los efectos derivados - de la deuda no pongan en peligro la estabilidad económica.

Newman afirma que al menos en forma ideal, el monto absoluto debe ser tal que no modifique la capacidad de producción del país deudor y que le permita pagar el servicio (principal in terés). SOMERS hace una serie de comparaciones que ayudan a situar el problema, empezando por el monto de la deuda per cá pita (deuda pública entre población), además señala que si - en un período dado la deuda per-cápita se duplica, y no ha - sucedido lo mismo con la producción, puede entonces afirmarse que la carga de la deuda ha aumentado y por tanto que es un límite económico no deseado.

## CAPITULO II.

ANTECEDENTES: ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO DE MEXICO 1946-1970

### II.1 Consideraciones Generales.

Es por todos conocido, que al término de la segunda guerra mundial, Estados Unidos se consolida como potencia hegemónica a nivel mundial; paralelamente a éste fenómeno se - - crean algunas instituciones financieras de crédito como por ejemplo el Fondo Monetario Internacional (F.M.I.), el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento o Banco Mundial - (BIRF), la Agencia Internacional de Desarrollo (A.I.D.), el Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.); que sumados a los organismos de crédito ya existentes como el Banco de - Exportación e Importación de Washington (EXIMBANK), se proponen aportar recursos financieros para el desarrollo económico y social de los países menos favorecidos con el conflicto bélico, entre ellos los países latinoamericanos.

Resulta importante señalar que de los organismos financieros mencionados anteriormente, algunos son de carácter bilateral, tal es el caso del EXIMBANK, Agencia Internacional de Desarrollo, organismos que dependen directamente del gobierno de los Estados Unidos; mientras que otros organismos presentan un --

carácter multilateral; tal es el caso del F.M.I, BIRF, BID, etc, los que sin llegar a depender completamente del gobierno de los Estados Unidos, sí tienen una gran influencia de éste, pues el mencionado país aporta en promedio un 40% de las suscripciones y contribuciones de éstos hecho que resulta más significativo cuando se sabe que un 25% de las suscripciones restantes de dichos organismos, las aportan Gran Bretaña, Alemania, Francia y Japón; que son los principales países aliados de los Estados Unidos.

Uno de los problemas más graves a que se enfrentan los países subdesarrollados para lograr el desarrollo económico, es el relacionado con el financiamiento, pues resulta evidente que estos países son incapaces de generar o complementar un proceso de formación de capital interno con recursos financieros propios, esto es en lo fundamental debido a que no pueden ser autosuficientes exclusivamente con los ingresos captados por sus exportaciones.

Este problema ha originado que el proceso de formación de capital interno sea complementado con un flujo creciente y continuo de capital proveniente de países industrializados en sus dos formas clásicas, es decir, en inversión extranjera -

directa y endeudamiento externo.

Como se ha señalado anteriormente los países subdesarrollados, pero particularmente México, ha recurrido al endeudamiento por varias razones entre las que destacan las siguientes:

a) Para financiar el desarrollo económico del país, el cual presupone entre otras cosas, importación de bienes de capital, materias primas, conocimientos técnicos, etc.

b) Para cubrir el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. En el cuadro número 1 se presenta la situación de la balanza de pagos para el período 1946-1970.

Del cuadro No.1 se desprende que los saldos de la balanza comercial son negativos para todos los años del período de análisis, mientras que por otra parte la balanza en cuenta corriente presenta algunas ocasiones, saldos positivos en dicho período, y cuando éstos son negativos su proporción es mucho menor que los saldos de la balanza comercial para esos mismos años, lo cual nos permite afirmar que de 1946 a 1956- el país fué un exportador neto de servicios (fundamentalmente turismo) el cual financió en gran parte dicho déficit de la cuenta corriente, evitando de alguna forma el endeudamiento

C U A D R O No. 1

PRINCIPALES RENGLONES DE LA BALANZA DE PAGOS EN MEXICO 1946 - 1970

(Millones de dólares)

AÑOS	IMPORTACIONES C.S.F.	EXPORTACIONES C.a.b 1/	BALANZA COMERCIAL	BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	BALANZA DE PAGOS 2/	BALANZA DE CAPITAL 3/
1940	131.9	98.9	-33.0	28.4	22.0	- 6.4
1945	372.3	275.9	- 96.5	2.0	93.2	91.2
1946	600.0	329.0	- 207.8	- 127.7	- 99.0	28.7
1947	719.2	418.8	- 248.8	- 171.8	- 110.8	61.0
1948	597.4	419.5	- 113.3	- 42.3	- 40.3	2.3
1949	519.4	395.7	- 64.6	65.7	41.4	- 24.3
1950	597.3	482.7	- 61.1	- 69.1	171.9	102.8
1951	889.2	576.9	- 257.2	- 109.9	- 7.5	102.4
1952	833.9	622.1	- 155.1	- 31.2	- 20.6	10.6
1953	807.5	559.1	- 196.5	- 82.8	- 41.8	41.0
1954	788.7	615.9	- 128.7	- 38.6	- 26.0	12.6
1955	883.7	759.6	- 76.5	55.4	201.6	146.2
1956	1 071.6	807.2	- 221.8	- 6.5	61.2	67.7

Notas: 1/ Incluye la exportación de oro y plata para fines industriales.

2/ Corresponde a las variaciones en la tenencia de reservas internacionales del Banco de México.

3/ Estimada como residual e incluye por lo tanto, los errores y omisiones y los cambios en las tenencias de reservas internacionales del resto del Sistema Bancario y del Público.

Fuente: Banco de México: Informes anuales y E.Fernández H.1976.

C U A D R O No. 1

AÑOS	IMPORTACIONES DE MERCANCIAS 1/	EXPORTACIONES DE MERCANCIAS	BALANZA COMERCIAL	BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	BALANZA DE PAGOS 2/	BALANZA DE CAPITAL 3/
1956	1 071.6	849.9	- 221.8	- 6.5	61.2	67.7
1957	1 155.2	753.0	- 402.2	- 128.7	- 13.5	115.2
1958	1 128.6	760.3	- 368.3	- 196.0	- 77.3	118.7
1959	1 006.6	756.1	- 250.5	- 15.5	56.0	71.5
1960	1 186.4	786.4	- 400.0	- 163.4	- 8.6	154.8
1961	1 138.6	844.3	- 294.3	- 37.3	- 21.5	15.8
1962	1 143.0	944.0	- 199.1	- 58.2	16.9	75.1
1963	1 239.7	987.2	- 252.4	- 170.0	109.7	279.7
1964	1 492.9	1 068.6	- 424.3	- 356.3	31.6	387.9
1965	1 559.6	1 158.2	- 401.4	- 314.6	- 20.9	293.7
1966	1 605.2	1 207.4	- 397.8	- 296.1	6.0	302.1
1967	1 748.3	1 157.3	- 601.0	- 506.5	39.8	672.0
1968	1 960.1	1 249.9	- 710.2	- 632.2	49.0	681.2
1969	2 078.0	1 453.6	- 624.3	- 472.8	48.0	520.8
1970	2 326.8	1 347.7	- 979.1	- 945.8	102.1	1 047.9

Notas: 1/ Incluye la exportación de oro y plata.

2/ Equivale al cambio en las reservas internacionales brutas del Banco de México.

3/ Estimada como Residual, incluido el rubro de errores y omisiones.

Fuente: Banco de México, Informes anuales.

to externo.

De 1957 a 1970, se observa que tanto la balanza comercial como la cuenta corriente muestran saldos deficitarios, lo cual implica en el caso de la balanza comercial que las exportaciones tienen un menor valor agregado (materias primas fundamentalmente) que las importaciones (bienes de capital). En el caso particular de los saldos de la cuenta corriente se puede - afirmar en términos generales que son negativos debido en - - gran parte a una disminución de los ingresos captados por esta actividad, situación que hace imposible financiar el déficit presentado por esta cuenta, lo cual originó en gran parte que se tuviera que recurrir al endeudamiento externo durante- 1957-1970.

En este mismo cuadro podremos observar que el saldo de la balanza de capital presenta por lo general valores positivos, -- lo cual significa que el país para este período fué un importador de capitales.

según GOMEZ OLIVER"... que un país sea importador neto de capital significa que su inversión interna es mayor que su ahorro interno, esto es que su cuenta corriente debe mostrar un déficit, sin que ésto signifique necesariamente un desequili



brío externo. 5/

c) Para cubrir la brecha entre el gasto público y el ahorro público. Para los primeros años de la década de los 50's.. mientras que el primero aumentaba constantemente, tal aumento no era respaldado por un incremento similar en la carga fiscal, la cual se mantuvo practicamente a un nivel constante de alrededor del 11% del PNB..." 6/

d) En el caso de devaluaciones de la moneda, se recurre al endeudamiento público externo para incrementar las reservas internacionales del Banco de México y así poder respaldar la moneda nacional. Tal es el caso de las devaluaciones de - - 1948, 1954, 1976 y 1982 como se verá en su oportunidad.

Como se señaló en el capítulo I, no hay ningún tratado que hable de un límite económico real de endeudamiento, éste obedece más bien a criterios particulares de los diferentes organismos acreedores. Así tenemos que el Banco Mundial sugie-

5/ GOMEZ OLIVER ANTONIO. Política Monetaria y Fiscal de México. La experiencia desde la post-guerra - 1946-1976 p.p. 41 F.C.E.

6/ GREEN ROSARIO. El endeudamiento público externo de México. 1940-1973. El Colegio de México. p.125.

re como límite de préstamo, el de que un país realice gastos por concepto de pagos de intereses y amortización entre el 6 y 7% de sus ingresos en cuenta corriente, mientras que organismos como la CEPAL señalan que"... cuando el servicio de la deuda absorbe más del 25% de los ingresos en cuenta corriente, el país deudor ha alcanzado un límite peligroso.<sup>7/</sup>

Finalmente señalaremos que además de beneficiarse estos organismos financieros de crédito con el pago de intereses por el préstamo otorgado"... intentan asegurar cierta dirección del desarrollo económico del país receptor por considerarla adecuada a sus intereses particulares, permitiéndose así intervenir abierta o veladamente en el diseño de la política económica general de ese país".<sup>8/</sup>

II.2 El período de inestabilidad económica. 1946 - 1956.

Una caracterización de la economía mexicana durante el período del que ahora nos ocupamos la hace GOMEZ OLIVER cuando señala"... puede caracterizarse más bien por una sucesión de -

<sup>7/</sup> Green Rosario. El endeudamiento público externo de México. 1940 - 1973. El Colegio de México. p. 114

<sup>8/</sup> Green Rosario. El endeudamiento público externo de México. 1940 - 1973. El Colegio de México. p. 14

subperíodos cortos de inestabilidad seguidos de intentos de estabilización tanto interna como externa." y más adelante señala "En relación con el origen de los desequilibrios económicos, el análisis económico del período señala como causa principal, la fuerte influencia desestabilizadora que -- ejercieron las condiciones en el exterior sobre la economía mexicana." 9/

La participación del endeudamiento público externo en el financiamiento de las inversiones públicas durante la década - de los 40's y principios de los 50's, es prácticamente mínima, pues más del 75% del programa de la inversión pública - de México (que concedía gran importancia a la realización de obras de infraestructura en la agricultura, transportes, comunicaciones, energía eléctrica, petróleo, etc) era financiado con ingresos gubernamentales que eran captados tanto por el sector externo como por el sistema fiscal, además por los beneficios generados por las empresas estatales. Otras dos-terceras partes de las inversiones públicas se financiaban -

9/

GOMEZ OLIVER ANTONIO. Política Monetaria y Fiscal de México la experiencia desde la post-guerra - 1940-1976 p.p. 13,14 F.C.E.

con endeudamiento interno, dejando al endeudamiento externo una participación muy limitada. Por ejemplo de 1939 a 1950, el 77% de la inversión pública se financió con ahorro del - sector público, el 14% se financió con créditos internos y - el 9% se cubrió con créditos externos.

La participación del financiamiento externo es mínima en - las inversiones públicas, durante la década de los 40's, el EXIMBANK desempeña un roll importante, sobre todo de 1942- 1950, período durante el cual se recibieron créditos prove- nientes de dicha institución por un total de 34.2 millones de dólares, destinados fundamentalmente a la compra de bie- nes relacionados con transportes, caminos, ferrocarriles y energía eléctrica. Sin embargo su actividad en México duran- te el período citado es relativamente de poca importancia - como lo demuestra el cuadro No.2.

Del cuadro 2 se desprende que la participación del EXIMBANK en nuestro país empieza realmente a partir de 1956, año en- el que se conceden 5 préstamos por un total de 72.8 millones de dólares destinados hacia los renglones antes mencionados.

La actividad del F.M.I. durante este período, puede apreciar- se en el cuadro Número 3, destacándose su poca actividad en-

C U A D R O No. 2

EVALUACION DE LOS CREDITOS DEL EXIMBANK A MEXICO 1946 - 1956

(Millones de Dólares)

A Ñ O	M O N T O	P R E S T A M O S
1945	20.0	1
1946	0.0	0
1947	0.0	0
1948	0.0	0
1949	0.0	0
1950	14.2	2
1951	0.0	0
1952	0.0	0
1953	0.0	0
1954	0.0	0
1955	0.0	0
1956	72.8	5

Fuente: Extraído de Green Rosario "El Endeudamiento público externo de México 1940-1973

El Colegio de México p.70

nuestro país durante dicho período.

La evolución de los préstamos del BIRF, concedidos a México se presenta en el cuadro No.4. Los recursos obtenidos por esta institución fueron canalizados por el gobierno de México hacia la energía eléctrica y transportes principalmente, actividades que revestían gran importancia para el desarrollo económico del país. (Ver cuadros 5 y 6).

Hasta ahora hemos tratado de mostrar los principales préstamos concedidos a México por los diferentes organismos financieros durante el período 1946-1956. Sin embargo en el cuadro 7 se manejan cifras oficiales del monto total del endeudamiento público externo de México; en el cuadro 8 se indica el pago de interés por concepto de obligaciones con el exterior para el año de 1956.

En conclusión el período 1946-1956 es de inestabilidad para la economía mexicana, en el que el gobierno de México recurrió al endeudamiento externo en forma mínima.

El acelerado ritmo de crecimiento mantenido por México durante la década de los años cuarentas y hasta 1955, fué en realidad el resultado del dinamismo de la inversión pública en una primera etapa, y de la inversión privada incluyendo la -

C U A D R O No. 3

ACTIVIDAD CREDITICIA DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL EN MEXICO

1946 - 1956

(Millones de dólares)

A Ñ O	M O N T O	D E S T I N O
1947	22.5	Aumento de las importaciones como consecuencia de la demanda diferida de la guerra.
1954	22.5	Intento de respaldar la confianza en el <u>PESO</u> , perdida despues de dos devaluaciones. 1948 y 1954

Fuente: Extraido de Green Rosario. "El endeudamiento público externo de México 1940-1973"

p.22 El Colegio de México.

C U A D R O No. 4

CRECIMIENTO Y EVOLUCION DE LAS ACTIVIDADES DEL BIRF EN MEXICO

1946 - 1956

(Millones de Dólares)

A Ñ O	M O N T O
1949	24.1
1950	26.0
1951	0.0
1952	29.7
1953	0.0
1954	61.0
1955	0.0
1956	0.0

Fuente: Extraido de Green Rosario "El endeudamiento público externo de México. 1940 - 1973 p.38

El Colegio de México.



C U A D R O No. 5

FINANCIAMIENTO DEL BIRF AL SECTOR MEXICANO DE LA ENERGIA ELECTRICA

1946 - 1956

(Millones de Dólares)

A Ñ O	M O N T O	DESTINATARIO Y DESTINO
1949	24.1	Comisión Federal de Electricidad (C.F.E.) Instalación de mas de 632 mil Kus.
1950	26.0	Mexican Light I POWER C. (MEXIUGHT) aumento en la capacidad en 250 000 Kus.
1952	29.7	C.F.E. Completar proyecto anterior

Fuente: Extraido de Green Rosario "El endeudamiento público externo de México 1940-1973"

p.29 El Colegio de México.

## FINANCIAMIENTO DEL BIRF AL SECTOR MEXICANO DE TRANSPORTES 1946-1956

---

A Ñ O	M O N T O (Millones de dólares)	D E S T I N O
1954	61.0	REABILITACION Y MEJORAMIENTO DEL FERROCARRIL DEL PACIFICO.

---

FUENTE: Extraído de Green Rosario "El endeudamiento público externo de México 1940-1973  
p. 30 El Colegio de México

C U A D R O No. 7

MEXICO DEUDA PUBLICA EXTERNA 1950 - 1956 (MILLONES DE DOLARES)

A Ñ O	V A L O R
1950	506.2 <sup>a/</sup>
1951	323.1
1952	346.0
1953	361.6
1954	380.4
1955	425.1
1956	449.8

<sup>a/</sup> Incluye deudas antiguas por 88.4 millones, reclamaciones por nacionalizaciones por 98.4 millones y créditos nuevos de 234.2 millones.

FUENTE: Nacional Financiera, S.A. El Desarrollo Económico de México y su capacidad para absorber capital exterior, México 1953, e Informes Anuales, Banco de México, S.A.

C U A D R O No. 8

PAGO DE INTERESES POR OBLIGACIONES DE MEXICO CON EL EXTERIOR 1956

(Millones de Pesos)

C O N C E P T O	A Ñ O 1956
T O T A L	192.7
I. A través de NAFINSA	114.3
A. Del EXIMBANK	49.5
a) Del Sector Público	47.1
1. Ferrocarriles	22.5
2. Altos Hornos de México, S.A.	2.8
3. Comisión Federal de Electricidad	6.1
4. Otros	15.7
b) Del Sector Privado	2.4
B. Del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	64.2
a) Del Sector Público	50.7
1. Comisión Federal de Electricidad	26.6
2. Ferrocarril del Pacífico	24.1
3. Otros	....
b) Del Sector Privado	13.5

C O N C E P T O	A Ñ O 1956
C. De otras Instituciones	0.6
a) Del Sector Público	0.5
1. Constructora Nacional de carros de ferrocarril	...
2. Altos Hornos de México	...
3. Otras	0.5
b) Del Sector Privado	0.1
II. A través del Banco Nacional Hipotecario Urbano y de Obras Públicas,S.A.	6.7
III. Directos.	71.7
a) Del Sector Público	57.1
1. Banco Nacional de Crédito Agrícola	2.3
2. Banco Nacional de Transportes	1.1
3. Petróleos Mexicanos	8.1
4. Gobierno Federal	45.4
5. Otros	0.2
b) Del Sector Privado	14.6

FUENTE: Informes anuales del Banco de México; Nacional Financiera,S.A.

extranjera posteriormente.

El escaso financiamiento externo fué canalizado fundamentalmente hacia obras de infraestructura, que garantizó la consolidación del proceso de industrialización de México. Su importancia dentro del financiamiento de proyectos de inversión pública, es poco significativo (9% en promedio durante el período).

El total neto a que ascendía la deuda pública externa de Mé en 1956 era de 449.8 millones de dólares, mientras que el pago de intereses fué de 162.1 millones de dólares para el mismo año.

### II.3

El período de estabilidad económica. 1959 - 1970

Este período de desarrollo de la economía mexicana ha sido denominado como el "desarrollo estabilizador" cuyas características principales se pueden resumir en cuatro puntos:

- 1) Se alcanza una tasa de crecimiento en el producto interno bruto (PIB) del 6.2% anual promedio.
- 2) Se mantiene un comportamiento estable del peso con respecto al dólar (12.50 por dólar).
- 3) La tasa de inflación es en promedio del 4.2% anual.
- 4) Existe una relativa estabilidad política y social - -

(a excepción del movimiento médico en 1965).

Algunos autores consideran que el llamado desarrollo estabilizador, termina en 1968 con la disminución de la tasa -- agrícola y el movimiento estudiantil; sin embargo otros con sideran que las secuelas de tal desarrollo se prolongan has ta 1970.

Analizaremos en este punto el papel que jugó el endeudamiento to, así como sus tendencias durante este período.

a) De 1959 a 1964.

Durante el mandato de López Mateos, se planteó la necesidad de sostener la tasa de crecimiento del PIB (en años anteriores había sido del 6%), así como el de mantener una estabili dad de los precios decretada por la devaluación de 1954. Da- dos los objetivos anteriores se optó por recurrir al endeuda miento externo como mecanismo financiador del desarrollo eco nómico, descartándose mecanismos financiadores internos, co- mo pudo haber sido una política fiscal más impositiva. Las re zones por las que recurrió a este mecanismo, fueron principal- mente las siguientes:

1) Complementar el ahorro, tanto público como privado para - poder expandir el ritmo de inversión.

(a excepción del movimiento médico en 1965).

Algunos autores consideran que el llamado desarrollo estabilizador, termina en 1968 con la disminución de la tasa -- agrícola y el movimiento estudiantil; sin embargo otros con sideran que las secuelas de tal desarrollo se prolongan has ta 1970.

Analizaremos en este punto el papel que jugó el endeudamiento to, así como sus tendencias durante este período.

a) De 1959 a 1964.

Durante el mandato de López Mateos, se planteó la necesidad de sostener la tasa de crecimiento del PIB (en años anteriores había sido del 6%), así como el de mantener una estabili dad de los precios decretada por la devaluación de 1954. Da- dos los objetivos anteriores se optó por recurrir al endeuda miento externo como mecanismo financiador del desarrollo eco nómico, descartándose mecanismos financiadores internos, co- mo pudo haber sido una política fiscal más impositiva. Las ra zones por las que recurrió a este mecanismo, fueron principal mente las siguientes:

1) Complementar el ahorro, tanto público como privado para - poder expandir el ritmo de inversión.



2) Esta opción le permitía al gobierno mexicano hacer frente a los desajustes de su balanza de pagos, sin afectar las reservas internacionales evitándose de esta manera el posible peligro de una devaluación.

De esta forma el endeudamiento externo se convierte en el mecanismo financiero de mayor importancia para el período.

El cuadro 9 muestra la deuda pública externa de México para 10 años (1960-1970), así como el origen de los organismos financieros, en él se observa que para finales de la década los préstamos de origen privado adquieren mayor importancia en cuanto a las autorizaciones, hecho que va gestando el fenómeno de "privatización" de la deuda.

Los renglones a que se destinaron tales préstamos aparecen en el cuadro 10 .

El cuadro 11 muestra los organismos financiadores del gobierno mexicano durante la administración de López Mateos, destacándose 2 organismos por su importancia; el Banco Mundial y el EXIMBANK, dado que el primero contribuyó con 38% y el segundo con 50% de financiamiento.

Para ilustrar mejor los renglones favorecidos con los créditos obtenidos de 1958 a 1964 se presenta el cuadro 12, del -

C U A D R O No. 9

DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MEXICO 1960-1970

(Autorizaciones anuales en Millones de dólares)

AÑOS	DE ORIGEN OFICIAL									DE ORIGEN PRIVADO				
	FMI	BIRF	CFI	BID	FDE	FPS	AID	EXIMBANK	SUBTOTAL	SUBTOTAL	PROVEEDORES	BANCOS	BONOS PUBLICOS	BONOS EN MANOS PRIVADAS
60	-	25.0	0.2	-	-	-	-	39.0	64.2	-	-	-	-	-
61	45.0	15.0	-	16.0	-	-	-	23.6	99.6	-	-	-	-	-
62	-	160.0	5.0	6.9	-	13.6	20.0	15.4	220.9	-	-	-	-	-
63	-	52.5	0.7	54.0	3.8	17.1	20.5	31.9	180.5	-	-	-	-	-
64	-	-	8.0	3.0	9.8	-	2.0	49.2	72.0	-	-	-	-	-
65	-	167.0	5.8	21.0	34.0	4.8	21.5	108.3	362.4	258.3	51.8	165.0	27.5	-
66	-	19.0	0.3	23.3	16.1	0.5	3.0	201.6	263.8	333.4	105.8	166.7	45.0	-
67	-	-	-	1.4	67.1	-	-	75.2	143.7	604.5	112.8	316.3	85.2	-
68	-	142.5	7.3	48.6	3.7	-	-	63.7	265.8	667.0	159.9	310.0	126.7	-
69	-	65.0	-	61.5	34.8	-	-	35.0	196.3	659.6	126.0	301.8	46.9	-
70	-	146.8	1.5	32.2	58.8	-	-	24.8	264.1	504.1	69.7	267.4	-	-
1960-1970	45.0	792.8	28.8	267.9	228.1	36.0	67.0	667.7	2133.3	3026.9	626.0	1527.2	331.3	-

NOTA: Extraído de Green Rosario. "Estado y Banca Transnacional en México"

p.24 Editorial Nueva Imagen.

C U A D R O No. 10

CREDITOS INTERNACIONALES AUTORIZADOS A MEXICO DURANTE EL SEXENIO DEL PRESIDENTE

ADOLFO LOPEZ MATEOS

(Millones de dólares)

AÑO	MONTO	ACREEDOR	DESTINO	INTERES	CONDICIONES		
					PERIODO DE GRACIA	PLAZO DE AMORTIZACION	
1958	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>							
1959	1.2	EXIMBANK	ENERGIA ELECTRICA	5.75	4		12
	20.0	EXIMBANK	TRANSP. CARRETERAS	5.75	2		10
	22.5	F.M.I.	FINANCIAMIENTO COMPENSATORIO				
<b>SUBTOTAL</b>	<b>43.7</b>	<b>3 CREDITOS</b>					
1960	5.5	EXIMBANK	TRANSPORTE-DRAGADO	5.75	2		12
	7.0	EXIMBANK	" EQUIPO CARGA	5.75	2		8
	20.6	EXIMBANK	ENERGIA ELECTRICA	5.00	1		17
	1.5	EXIMBANK	INDUSTRIA-ALTOS HORNOS, S.A.	6.00	2		4
	4.0	EXIMBANK	" "	5.75	3		5
	0.4	"	" TUVO ACERO, SA	6.00	2		3
	0.2	CFI	"ACERO SOLAR, SA				
	25.0	BIRF	RANSPORTE-CARRET.	5.75	5		14
<b>SUBTOTAL</b>	<b>64.2</b>	<b>8 CREDITOS</b>					

FUENTE: Extraído de Green Rosario. "El endeudamiento público externo de México 1940-1973 p.p.134-139

C U A D R O No. 11

FINANCIAMIENTO PUBLICO EXTERNO RECIBIDO POR MEXICO DE 1958 - 1964

(Millones de dólares)

A Ñ O	F M I	B I R F	C F I	B I D	B I D		A I D	EXIMBANK	T O T A L
					(O F)	P S			
1958		45.0						39.5	84.5
1959	22.5							21.2	43.7
1960		25.0	0.2					39.5	64.7
1961	45.0	15.0		16.0				23.6	99.6
1962		160.0	5.0	6.9		13.6	20.0	15.1	220.6
1963		52.5	0.7	54.0	3.8	17.1	0.5	31.9	160.5
1964			8.0	3.0	9.8		22.0	49.2	92.0
TOTAL	67.5	297.5	13.9	79.9	13.6	30.7	42.5	220.0	765.6

FUENTE: Extraído de Green Rosario "El endeudamiento público externo de México 1940-1973"  
 p.140 El Colegio de México

cual se desprende que los sectores de mayor prioridad fueron los transportes y electrificación que absorben cerca del - - 50% del total contratado.

Los créditos obtenidos por la administración de López Mateos y distribuidos de la forma en que se presentan en el cuadro - 12, pretendían". . . ampliar la capacidad del sistema de - -- transporte, principalmente el carretero, no sólo buscando integrar la economía nacional, sino también como una manera de hacer más atractivo el país al turismo extranjero, determinante fuente de divisas para el país. En segundo término la electrificación nacional era vista, no solamente como un servicio público más, sino como importante factor en el surgimiento de nuevos industriales que idealmente habrían de proliferar en - todo el país. En tercer término, los aspectos de riego y desarrollo agrícola. . . buscaban no sólo satisfacer una demanda interna, sino producir un excedente exportable. . . 10/

En 1960 debido a la nacionalización de la energía eléctrica, se concertó un convenio en el cual el gobierno de México se -

10/ GREEN ROSARIO. "El endeudamiento público externo de México 1940-1973" p.142 El Colegio de México.

C U A D R O No. 12

DISTRIBUCION SECTORIAL DEL FINANCIAMIENTO PUBLICO EXTERNO  
CANALIZADO A MEXICO, DURANTE EL GOBIERNO DEL PRESIDENTE -  
LOPEZ MATEOS

S E C T O R	M O N T O	
	AUTORIZACIONES EN MILLONES DE DOLARES	%
TRANSPORTE	190.5	27.0
ELECTRIFICACION	153.8	22.0
INDUSTRIA	82.8	12.0
DESARROLLO AGRICOLA	75.5	11.0
FINANCIAMIENTO .COMPENSATORIO	67.5	9.7
OBRAS DE RIEGO	58.2	8.3
VIVIENDA	50.0	7.2
AGUA POTABLE	9.2	1.3
EDUCACION SUPERIOR	1.5	0.2
OTROS	9.3	1.3
TOTAL	698.3	100.0

FUENTE: Extraído de Green Rosario. "El endeudamiento público externo de México"

p. 141 El Colegio de México.

comprometió a pagar 110 millones de dólares a 6 empresas extranjeras, tal monto se convirtió en deuda pública externa.

Como causas sobresalientes del endeudamiento, se han señalado dos, principalmente; por una parte el déficit fiscal y por otra el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Para hacer más representativa las dos afirmaciones anteriores, se muestra el cuadro 13, el cual se refiere al déficit fiscal 1958-1966, recordando que el monto del déficit de la cuenta corriente se encuentra especificado en el cuadro 1 del presente trabajo.

El cuadro 14 muestra el servicio de la deuda del período 1960-1970, así como el porcentaje que representa esta última con respecto a los ingresos corrientes.

Finalmente podemos concluir que de 1959-1964, los préstamos obtenidos se dedican para financiar el desarrollo económico por una parte y por otra, para aliviar desajustes financieros "transitorios".

En este período se observa todavía la supremacía de los préstamos de origen oficial sobre los de origen privado y por tanto los plazos de pago son menos cortos.

La deuda pública externa, al asumir la presidencia López Mateos

DEFICIT O SUPERAVIT PRESUPUESTAL Y DEUDA EXTERNA

1956 - 1966

(Millones de pesos corrientes)

(Millones de dólares corrientes)

A Ñ O S	INVERSION BRUTA	AHORRO INTERNO	DEFICIT O SUPERAVIT	DEUDA EXTERNA
	PUBLICA	PUBLICO	PRESUPUESTAL	PENDIENTE DE PAGO
1956	4,933	4 201	- 732	449.8
1957	5 946	4 455	-1 491	512.6
1958	6 546	3 964	-2 552	602.2
1959	6 853	4 645	-2 208	648.6
1960	8 772	7 965	- 807	813.5
1961	8 900	7 169	-1 731	983.5
1962	10 300	7 545	-2 755	1 126.6
1963	12 000	8 140	-3 860	1 315.4
1964	16 400	9 259	-7 141	1 723.8
1965	13 500	9 910	-3 590	1 814.3
1966	14 100	9 700	-4 400	1 895.0

FUENTE: Extraído de Green Rosario en Estado y Banca Transnacional en México.

p.27 Ed.Nueva Imagen.

David Ibarra "El perfil de México en 1980 p. 136.



## SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MEXICO 1960-1970

A Ñ O	ESPORTACIONES (MILLONES DE DOLARES)	SERVICIO DE LA DEUDA (MILLONES DE DOLARES)	%
1960	1 457.2	219.0	15.0
1961	1 545.8	218.9	14.2
1962	1 664.0	321.5	19.3
1963	1 767.9	288.2	16.3
1964	1 907.7	433.5	22.7
1965	2 112.5	483.8	22.9
1966	2 265.6	456.5	20.1
1967	2 324.5	469.8	20.2
1968	2 588.4	622.3	24.0
1969	2 878.9	611.8	25.3
1970	2 868.0	493.5	24.2

FUENTE: Extraído de Green Rosario "El endeudamiento Público externo de México.

p. 147 El Colegio de México.

ascendía a 574.8 millones de dólares, mientras que al término de su mandato ésta era de 1,809.2 millones de dólares. En cuanto al servicio de la deuda ésta pasó de representar el 15% de los ingresos corrientes al iniciar el sexenio a 22.7% de dichos ingresos al concluir su período.

b) De 1965 a 1970.

Los objetivos de Díaz Ordaz eran estimular la inversión privada para lo cual se formalizó una reforma fiscal que no afectara a los empresarios.

En sus planes de trabajo se preveía seguir utilizando el financiamiento externo como principal mecanismo de ajuste, así como el principal mecanismo, impulsor del desarrollo económico.

Una peculiaridad de esta administración fué el predominio de los organismos financieros privados sobre los organismos oficiales de crédito (ver cuadro 9), del cuadro citado, señala que de 1965 a 1970 se contrataron 4,523 millones de dólares de los cuales 1,496.1 eran de origen oficial, mientras que 3,026.9 fueron de origen privado, destacándose la participación de los bancos privados como principales aportadores, hecho que caracteriza la deuda mexicana como una deuda bancaria.

zada ("BANCARIZACION").

Los principales prestamistas oficiales del gobierno mexicano en el período, se encuentran indicados en el cuadro 9. Ahora bien, los préstamos de origen privado es difícil detectar ha cia donde fueron destinados, puesto que los organismos que los otorgan no exigen el uso y destino de los mismos.

- Puede concluirse que la deuda pública externa a plazo de un año o más, pendiente de pago ascendía a 1,809.2 millones de dólares (diciembre 1964), en tanto que a finales de 1970- había alcanzado el nivel de 3,762.4 millones de dólares, es decir, se había duplicado. Por lo que se refiere al servicio de la deuda mientras que con López Mateos ésta representaba cerca del 23% de los ingresos corrientes, con Díaz Ordaz representaba el 24.2 de tales ingresos (ver cuadro 14).

". . . recurrir al financiamiento externo disminuyó la necesidad de afrontar los peligros de toda índole implícitos en una devaluación, una nueva emisión de moneda, una reforma fis cal a fondo o cualquier ajuste político que modificara el equi librio de fuerzas en el país. Esta actitud del gobierno mexicano, aunada a la enorme disponibilidad de recursos en los merca dos internacionales de capital; que se inicia a mediados de los

años sesenta (cuya expresión máxima es el fortalecimiento del mercado del eurodólar) y a la activa competencia interbancaria, que origina y da la pauta al crecimiento de la deuda pública externa de México. . . " 11/

11/

GREEN ROSARIO. "La Deuda Pública externa de México" Revista Comercio Exterior. Vol 27 No.11. México, Noviembre 1977 pp. 1280 1281.

## CAPITULO III.

### EL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO 1970-1982

#### III.1 Observaciones.

El periodo 1970-1982, marca sin duda el aceleramiento del endeudamiento público externo de México, sin negar desde luego la importancia que éste ya tenía durante el desarrollo estabilizador. Conviene sin embargo, hacer algunas consideraciones generales para este periodo.

Como se señaló en el capítulo anterior, las principales razones por las que el gobierno mexicano contrató créditos en el exterior, fueron principalmente para financiar algunos programas de inversión, complementar el ahorro público, financiar el déficit fiscal etc.

El periodo que ahora nos ocupa, presenta características similares al periodo del "desarrollo estabilizador". Sin embargo nuestro análisis resultaría parcial si a las causas antes mencionadas no le sumáramos un factor importante en la explicación del creciente endeudamiento en los últimos años; él es la gran LIQUIDEZ EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES DE CREDITO.

Conviene señalar que este periodo presenta características -

particulares en algunos años; de 1970 a 1972 no se observa un incremento substancial en el crecimiento de los empréstitos; 1976-1978 son los años en que no se registran aumentos importantes, en relación a la tendencia que había venido -- sosteniendo la deuda pública, la explicación para estos dos períodos es diferente. Para el primero (los tres primeros años del gobierno de Luis Echeverría) obedece a planteamientos expuestos en el diseño de la política económica, esto era en esencia renunciar al endeudamiento como principal mecanismo financiador de la inversión nacional. Para el segundo momento (1976-1978) obedece la reducción a condiciones impuestas por el F.M.I. a raíz de la devaluación del peso en agosto de 1976.

Nos proponemos en este capítulo como objetivo central, exponer la tendencia del endeudamiento público externo de México durante dos administraciones: 1970-1976 y 1976-1982.

### III.2 La Administración de Luis Echeverría 1970-1976.

El sexenio del presidente Luis Echeverría marca dos claros contrastes en materia de deuda pública externa, esto es al asumir la presidencia en diciembre de 1970, plantea la reducción de la dependencia financiera del país, esta inten-

ción es clara cuando el entonces secretario de Hacienda y -  
Crédito Público (S.H.C.P.) Hugo B. Margain, manifiesta que: -  
" Es preciso hacer ver a la Nación que por el camino del en-  
deudamiento hubieramos llegado a la insolvencia y tal vez al  
deterioro de la armonía social". 12/

En la realidad para los tres primeros años de este gobierno  
la deuda pública externa se mantuvo dentro de los límites --  
contables.

A partir de 1973 la tendencia de los años anteriores no pudo  
ser ya mantenida, debido en gran parte a la urgente necesi--  
dad de recursos extranjeros para financiar el creciente gas-  
to público y el cada vez mayor déficit de la cuenta corrien-  
te. El cuadro 15, muestra los dos momentos comentados ante-  
riormente. Nótese cómo a partir de 1973 las contrataciones  
de crédito se incrementan.

El aceleramiento del endeudamiento público externo de México  
a partir de 1973, obedeció a la necesidad de captación de di  
visas para financiar la inversión nacional, los diferentes -  
déficit, etc.

12/

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.  
México; la política económica del nuevo gobierno, México 1971  
p. 227

C U A D R O No. 15

DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MEXICO: DESEMBOLSOS ANUALES NETOS

(A PLAZO MAYOR DE UN AÑO)

A Ñ O S	MILES DE DOLARES
1970	782 424
1971	799 214
1972	966 711
1973	2 115 448
1974	3 014 416
1975	4 011 110
1976	5 506 443



Así tenemos que "desde el ángulo de las fuentes de divisas, el superávit agropecuario que había aportado 15.2% de las divisas obtenidas en 1970, en 1973 y 1974 pasa a sumarse a los componentes que reclaman una fuente de divisas con qué finan  
13/ciarse".

1973 marca para México el inicio del momento crítico en cuanto a endeudamiento se refiere. Es a partir de este año en - que se consolida como mecanismo indispensable del desarrollo económico del país.

Si observamos el cuadro 15 podemos apreciar que en 1973 el - incremento nominal de la deuda total respecto a 1972 es del 52%, para 1974 tal incremento es del 41% para 1975 es del - 32% y finalmente 1976 presenta un incremento del 41%. De esta forma se puede apreciar una tendencia expansiva respaldada básicamente por el crédito bancario internacional, tales créditos se incrementaron en 97%, 70% y 51% para los años - 1973, 1974 y 1975 respectivamente. 14/

13/

BLANCO MEJIA JOSE. Revista Investigación Económica.

No.150, octubre-diciembre 1970 p.65

14/

Las cifras aparecen en el trabajo de GREEN ROSARIO "La deuda pública externa de México 1965-1976" Revista Comercio Exterior Vol. 27 No. 11 Noviembre 1977. p.1284

El monto autorizado para 1973 rebasa los 3 000 millones de dólares, que aumentan la deuda (incluida la parte no desembolsada) a 7 259 millones de dólares (13.4% del P.N.B). Para 1974 los créditos autorizados sumaban 3 048.2 millones de dólares elevando la deuda total a 10 237 millones de dólares (16% del P.N.B). En 1975 el volumen de créditos autorizados fué de 4 000 millones de dólares incrementándose la deuda a 13 480 millones de dólares (19% del P.N.B).

En 1975 en la economía internacional se registraron algunos fenómenos importantes, entre los que destaca la recesión de los principales países industrializados, para combatir la recesión interna el gobierno mexicano pretendió expandir el gasto público, y al verse imposibilitado en cuanto a recursos financiadores internos, acudió a los cada vez más abundantes recursos externos (debido a la recesión en los países industrializados, los capitales trasnacionales prefieren actuar en la periferia que garantiza mayor rentabilidad).

Para tener una visión más clara del endeudamiento público externo del país durante esta administración presentamos el -- cuadro 16 que contempla la deuda pública externa a plazo mayor de un año tanto de origen privado como de origen oficial.

C U A D R O No. 16

DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MEXICO A PLAZO MAYOR DE UN AÑO: 1970 - 1976  
(Montos pendientes de pago al final de cada año en millones de dólares  
sólo cantidades desembolsadas)

AÑOS	DE ORIGEN OFICIAL			DE ORIGEN PRIVADO				TOTAL	PRIVADO COMO % DEL TOTAL
	GOBIERNO	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES	SUBTOTAL	PROVEEDORES	INSTITUCIONES FINANCIERAS a)	OTROS b)	SUBTOTAL		
1970	420,144	758,382	1'178,526	351,944	1'678,563	18,787	2'049,294	3'227,820	63.5
1971	396,767	883,167	1'279,934	323,030	1'905,083	14,612	2'242,725	3'522,659	63.7
1972	405,979	1'006,061	1'412,040	288,455	2'206,195	10,438	2'505,088	3'917,128	64.0
1973	424,439	1'176,554	1'600,994	293,086	3'515,931	6,262	3'815,279	5'416,272	70.4
1974	543,213	1'414,278	1'957,491	475,434	5'639,765	2,087	6'117,286	8'074,737	75.6
1975	717,098	1'624,152	2'341,250	455,728	8'455,074	-	8'910,802	11'252,052	79.2
1976	801,781	1'824,834	2'626,595	426,580	12'493,986	-	12'920,566	15'547,161	83.1

a) Incluye bancos y financieras, siendo los bancos los predominantes.

b) Incluye emisiones de bonos y nacionalizaciones.

FUENTE: Banco Mundial, WORLD DEBT TABLES p. 117 RG. II p.60

En cuanto al pago del servicio de la deuda, el cuadro 17 muestra los volúmenes así como el porcentaje en los ingresos corrientes. Del mismo cuadro 17 se puede observar que para 1973 el pago del servicio de la deuda fué del 24.3% de los ingresos de divisas por concepto de exportaciones, para 1974 esa proporción disminuye a 19.2% y para 1975 se establece una cifra record del 25.9%. En 1976 el monto a pagar por servicio de la deuda fué de 2 286.3 millones de dólares, siendo el coeficiente del servicio como nunca antes en la historia del país 36.6%.

Con las circunstancias mencionadas anteriormente 1976, marca el final del primer gran momento crítico iniciado en 1973.

Para 1976 el país se enfrentaba a una grave crisis la cual no se había presentado desde la devaluación de 1954, los síntomas eran evidentes, las cifras lo demostraban "El déficit de la cuenta corriente. . . se había cuadruplicado. . . de gran magnitud resultaba también el déficit presupuestal del gobierno (15% del P.I.B). La deuda pública externa a plazo mayor de un año se había también cuadruplicado en 6 años (32.8% del P.I.B) y su servicio representaba una parte muy importante de los ingresos de divisas por concepto de -

## MEXICO: SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA, 1970-1976

(Millones de Dólares)

A Ñ O S	PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA (1)	EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (2)	1 : 2 (%)
1970	692	2,876	24.1
1971	723	3,105	23.3
1972	851	3,736	22.8
1973	1,152	4,743	24.3
1974	1,193	6,222	19.2
1975	1,589	6,134	25.9
1976	2,286.3	-	36.6

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo, Latin America's External Indebtedne:

CURRENT SITUATION AND PROSPECTS, WASHINGTON, Mayo 1977

Cuadros 45, 48, y 49 (R.G. R.C.E. p. 1284)

El dato del Servicio de la Deuda para 1976 fué tomado del Banco Mundial,

WORLD DEBT TABLES, WASHINGTON, DC VARIOS AÑOS ( R.G II 305)

exportación de bienes y servicios (36.6%). Las reservas internacionales del país se encontraban en situación precaria debido a la salida masiva de capitales (4 000 millones de dólares). La inflación. . . un problema más al lado del desempleo. . . la falta de productividad del campo. La inversión privada se encontraba practicamente paralizada y - buena parte del sector paraestatal funcionaba con pérdidas!<sup>15/</sup>

Esta situación propició que el 31 de agosto de 1976 se devaluara el peso, poniendo fin así a la estabilidad cambiaria surgida desde 1954 y mantenida hasta 1976.

Como consecuencia de la devaluación, el gobierno mexicano - tuvo que recurrir al F.M.I, en busca de financiamiento, del cual obtuvo un préstamo por 1 200 millones de dólares, sirviendo este organismo además como aval del país ante la banca privada internacional, que prestó a México 800 millones de dólares mediante la sindicación de 60 bancos internacionales.

15/

GREEN ROSARIO. "La deuda externa del gobierno mexicano". - Panorama y Perspectivas de la economía mexicana. Colegio de México. p. 497

La ayuda otorgada por el F.M.I estaba condicionada a la implantación de un programa estabilizador que duraría tres años. Entre los principales puntos del programa destacaban los siguientes:

El tope máximo a la expansión monetaria total, reforzamiento de las reservas monetarias del país, limitación del endeudamiento neto proveniente de cualquier fuente a no más de 3 000 millones de dólares, reducción del gasto público.

En el período de análisis, PEMEX incrementó notablemente su participación en la deuda pública, de 11% en 1970 pasó a 20.5% en 1976, C.F.E disminuyó la suya de 30.4% a 20.6% en el mismo período. Como lo demuestra el cuadro 18 ambas empresas absorvieron durante el período el 40% de la deuda pública.

Hasta 1975 según se observa en el cuadro 18, es creciente la participación de las industrias "acereras" (Altos Hornos y Lázaro Cárdenas) aunque después decrece, así mismo el cuadro muestra que Nafinsa y Banobras adquieren mayor importancia en los últimos años.

Finalmente haremos una cita que a juicio nuestro sintetiza el comportamiento del endeudamiento durante la administración

C U A D R O No. 18

DEUDA EXTERNA (MAS DE UN AÑO) POR ENTIDAD PRESTATARIA  
(Millones de dólares)

A Ñ O S	GOBIERNO	EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS							
		%	PEMEX	%	ELECTRICIDAD	%	TELEFONOS	%	ALTOS HORNOS L.CARDENAS
1970	701.1	21.5	367.6	11.0	989.8	30.4			84.4
1971	742.1	20.9	461.4	13.0	1'056.4	29.7			73.9
1972	980.3	20.4	474.8	11.0	1,213.4	29.1	271.3	6.3	104.3
1973	1,386.1	24.2	570.1	9.9	1,494.2	26.1	323.3	5.6	119.0
1974	1,948.7	24.4	860.0	10.8	2,057.9	25.8	452.9	5.7	294.8
1975	2,169.3	18.7	1,440.8	12.4	2,782.6	24.0	597.1	5.1	609.1
1976	3,528.2	22.2	1,827.0	11.5	3,264.1	20.5	687.0	4.3	718.1



que se ha analizado, ésta se caracteriza por ser concreta y realista. "téngase en cuenta entonces que para un sector - agobiado por la necesidad imperiosa de recursos, la deuda - externa fué tan sólo un paliativo menor porque generaba un flujo neto ligeramente en aumento, mientras succionaba cantidades crecientes de divisas a través de la amortización y los intereses". <sup>16/</sup>

### III.3 La administración de López Portillo 1976-1982.

Al terminar la administración de Luis Echeverría la deuda - total de México (Pública y privada) ascendía a cerca de 25- mil millones de dólares <sup>17/</sup> de los cuales cerca de 20 mil millones de dólares pertenecían al gobierno mexicano <sup>18/</sup>. Esto significaba un problema grave para el país, pues el pago de su servicio representaba una proporción considerable en los ingresos de divisas por ventas de mercancías (en 1976 -

16/ QUIJANO JOSE MANUEL. "México Estado y Banca Privada" ensayos C.I.D.E. p.148

17/ Datos tomados de "Problemas del capitalismo Mexicano". Revista Estrategia No.12 NOV-DIC 1976 pp.20

18/ GREEN ROSARIO. "Todos los caminos llevan a Washington" Revista Nexos No.42. p.42

pago por servicio de la deuda fué de 2 286.3 millones de dólares y su coeficiente de 36.6% ).

Era evidente que la política financiera del presidente - - Echeverría había sido un fracaso, pues en los inicios de su mandato se había rechazado el endeudamiento como mecanismo financiador, pues se veían en él elementos perturbadores de la economía, sin embargo, en los 4 últimos años de su administración se recurrió a él de manera creciente.

En diciembre de 1976 López Portillo asume la presidencia, en ese mismo mes ratifica el convenio firmado con el F.M.I., en el que se limita el endeudamiento externo neto (incluido el corto y largo plazo) a no más de 3 000 millones de dólares - anuales para el primer año del programa.

En términos generales la política del presidente López - - Portillo en materia de deuda, es que ésta debía ser complemento del ahorro interno, manteniéndose dentro de límites - que no significaran una carga excesiva para la población y que su servicio no excediera de la capacidad de pago del - país. Tales elementos de juicio están contenidos en el proyecto de la "Ley General de Deuda Pública" enviado al Con-- greso de la Unión para su aprobación y que como se puede --

apreciar son objetivos que otras administraciones se planteaban en su momento.

Lo cierto es que durante esta gestión la deuda era un problema a controlar y no a suprimir. En tales circunstancias las metas eran:

- a) Respetar los topes impuestos por el F.M.I.
- b) Disminuir al mínimo las contrataciones a corto plazo.
- c) Renegociar la deuda a plazos más largos y a tasas de interés más bajas.
- d) Aprovechar la abundancia de recursos en los mercados internacionales de capital.
- e) Escapar de la concentración de la deuda externa en bancos de un sólo país.
- f) Aprovechar la nueva riqueza petrolera del país.

De acuerdo con los objetivos de mediano plazo citados anteriormente, para 1977, eran evidentes dos modificaciones en cuanto a deuda se refiere. Por una parte hubo una contratación neta menor; y por otra, una reducción de endeudamiento a corto plazo (particularmente a partir de agosto de 1977)- atribuida en gran parte a la regresión de los capitales fugados en 1976.

Las dos evidencias a las que nos hemos referido se encuentran contenidas en el cuadro 19.

Para el año de 1978, el incremento neto de la deuda externa arrojó un saldo aproximado de 26 000 millones de dólares incrementándose en 1979 en 3 000 millones de dólares más, es decir, el país cumplía el convenio establecido con el F.M.I.

En cuanto a las otras metas planteadas por las autoridades mexicanas, se puede afirmar que se "cumplieron" según declaraciones de altos funcionarios del régimen López-Portillo entre los que destacan los siguientes:

Alfredo Phillis Olmedo, del Banco de México, señala "El Sector público, bajo vigilancia y dirección de las autoridades hacendarias, mantiene el endeudamiento externo dentro de límites prudentes . . . , se alargaron los plazos y se disminuyó la carga inmediata que significa el servicio de la deuda. En efecto, dentro del total se redujo en términos relativos la participación de la deuda pública externa a corto plazo, manteniéndose en el 10% del total, nivel que se considera razonable. La deuda con vencimiento mayor de un año también ha sido reestructurada alargándose los plazos. <sup>19/</sup>

19/

El Mercado de Valores. México, Nacional Financiera, S.A, año XL  
Núm. 15 abril 14, 1980. pp.329-330

## DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO - 1977

(Millones de dólares)

M E S	T O T A L	SALDOS AL FINAL DEL MES	
		P L A Z O S	
		MAYOR DE UN AÑO	MEJOR DE UN AÑO
ENERO	19,668.3	15,959.8	3,708.5
FEBRERO	19,731.4	15,928.5	3,802.9
MARZO	20,241.6	16,289.4	3,952.2
ABRIL	20,439.6	16,399.5	4,080.1
MAYO	20,535.9	16,510.5	4,025.4
JUNIO	20,948.0	16,975.6	3,972.4
JULIO	21,361.2	17,292.5	4,068.7
AGOSTO	21,516.0	17,527.2	3,978.8
SEPTIEMBRE	21,944.4	18,301.5	3,642.9
OCTUBRE	22,411.8	18,821.3	3,590.5
NOVIEMBRE	23,088.6	19,620.8	3,467.8

FUENTE: Secretaría de Programación y Presupuesto. Información Económica y social básica. México. Vol.I.

Por su parte el Director General de Crédito de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Oscar Levin afirma que " . . . - acompañado por una política de diversificación, ampliándose el número de países con quienes se contrata... Es importante señalar que, en la actualidad, la deuda externa de México es tá repartida en un número muy grande de países acreedores, - lo que hace factible renegociar con cada uno de ellos en con diciones de equidad ". 20/

El director de Deuda Externa de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Angel Gurría argumentaba "La perspectiva pa ra los próximos años es clara; la deuda externa será un fac- tor cada vez menor respecto de los grandes agregados de la - economía y su manejo y servicio constituirá una carga menos onerosa para un país con un crecimiento dinámico." 21/

Finalmente, el presidente López Portillo señalaba en su IV - informe de gobierno que la deuda pública externa era de - - 32 000 millones de dólares, que su crecimiento se había con- trolado (3 000 millones de dólares anuales) y que más del --

20/ El Mercado de Valores.México.Nacional Financiera,S.A. año XL No.32 agosto 11, 1980 pp.773,774.

21/ El Mercado de Valores.México,Nacional Financiera,S.A año XL No.5, abril 4, 1980 p.332

40% de las contrataciones eran a plazos mayores de 9 años.

Según estas declaraciones, el país marchaba acorde a los objetivos establecidos, sin embargo la realidad refutaría este tinte optimista.

La nueva riqueza petrolera, argumentaban las autoridades, permitiría al país superar las restricciones externas, en cuanto a los créditos concedidos, viéndose en ella el financiamiento del sector público, es decir, sería un reactivador de la economía por medio de la expansión del gasto público.

La administración del presidente López Portillo descartaba la reforma fiscal como instrumento financiador del gasto público expansionista, pues se preveía que fuesen los ingresos captados por venta de petróleo, los financiadores de este gasto.

Así tenemos que el Estado emprendió la tarea de reactivar la economía proponiéndose como objetivos generales de su política económica, el fortalecimiento de la economía, el aumento de los mínimos de bienestar y una mejor redistribución del ingreso. Estas metas estaban comprendidas en el Plan Global de Desarrollo, cuyos objetivos deberían cumplirse durante el período 1980-1982, esto es, en el plan se - - - -

preveía que el PIB debería de crecer a una tasa anual del 8% (producto de aumentos en la inversión tanto pública como privada).

El plan global que resumía la estrategia de desarrollo del - Gobierno, preveía que el déficit de la cuenta corriente fuera inferior al 1% con respecto al PIB, el déficit fiscal no debería exceder el 4.2% en lo referente al PIB, reducir importaciones, inflación, creación de empleos, etc.

Durante el período 1977-1981 la cuenta corriente presenta un sistemático déficit que es financiado mediante contrataciones de crédito externas, factor que presionó las finanzas públicas, debido al pago del servicio de la deuda.

El déficit de la cuenta corriente no fué del 1% con respecto al PIB, sino del 5%.

Por su parte las finanzas públicas no sólo no cumplieron con el déficit previsto (4.2% del PIB) sino que para 1981 dicho déficit representaba el 14%, resultado del excesivo gasto público y sus excesos recursos financieros.

En 1981 al caerse el precio internacional del petróleo, el - país dejó de percibir fuertes cantidades de divisas que propiciaron que el excesivo gasto público no fuera financiado -



mediante estos ingresos, recurriéndose de esta manera al financiamiento externo vía endeudamiento que para 1981 según - lo demuestra el cuadro 20, ascendía a 48 700 millones de dólares.

Así para 1981 la inflación interna, el deterioro de las finanzas públicas, de la cuenta corriente, el endeudamiento - sin precedente y por supuesto el pago por su servicio, los pocos ingresos provenientes de exportaciones (particularmente las petroleras), favorecidas por la especulación de los - depósitos en dólares, mostraban fuertes indicios de una devaluación que se presentó en febrero de 1982 ante la dolarización de la economía. 22/

En febrero de 1982 el Banco de México se retira del mercado cambiario con el claro propósito de devaluar la moneda. Ante tal situación se establecen algunas medidas como; reducción del presupuesto público en 3 y 5% para los meses de marzo y abril respectivamente, incremento de precios y tarifas de -

22/

En enero 50% de los depósitos en la banca privada y mixta - estaban en dólares, mientras que en 1976, este tipo de depósitos sólo alcanzó 23% del total "Notas para el análisis de la crisis actual en la economía mexicana" Revista CIDE No.8 2a. SEMESTRE 1982 p. 146.

C U A D R O No. 20

(Millones de dólares)

	<u>1976</u>	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>
DEUDA PUBLICA						
EXTERNA CONTRATADA	19,600	22,912	26,264	29,757	33,813	48,700
TASA DE CRECIMIENTO	=	16.9	14.6	13.3	13.6	44.0

Saldos al 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Informes anuales del Banco de México.

algunos bienes y servicios producidos por el sector público (electricidad, derivados del petróleo).

Concluiremos diciendo que de aquellas declaraciones tan optimistas, los hechos que se presentaron por sí mismo las han refutado.

En materia de deuda pública, Ésta durante la administración de López Portillo casi se triplica, pasa de 19 600 millones de dólares en 1976 a 57 000 millones de dólares aproximadamente en 1982 (septiembre).

#### III.4 Características de la deuda pública externa de México.

Antes de abordar la caracterización de la deuda mexicana, - haremos mención de un elemento, que como lo señalamos al -- principio del presente capítulo, ha sido determinante en el creciente endeudamiento mexicano, particularmente en los -- años setenta, aunque ya se manifiesta a mediados de los - -- años sesenta, él es, el EXCESO DE LIQUIDEZ en los países industrializados.

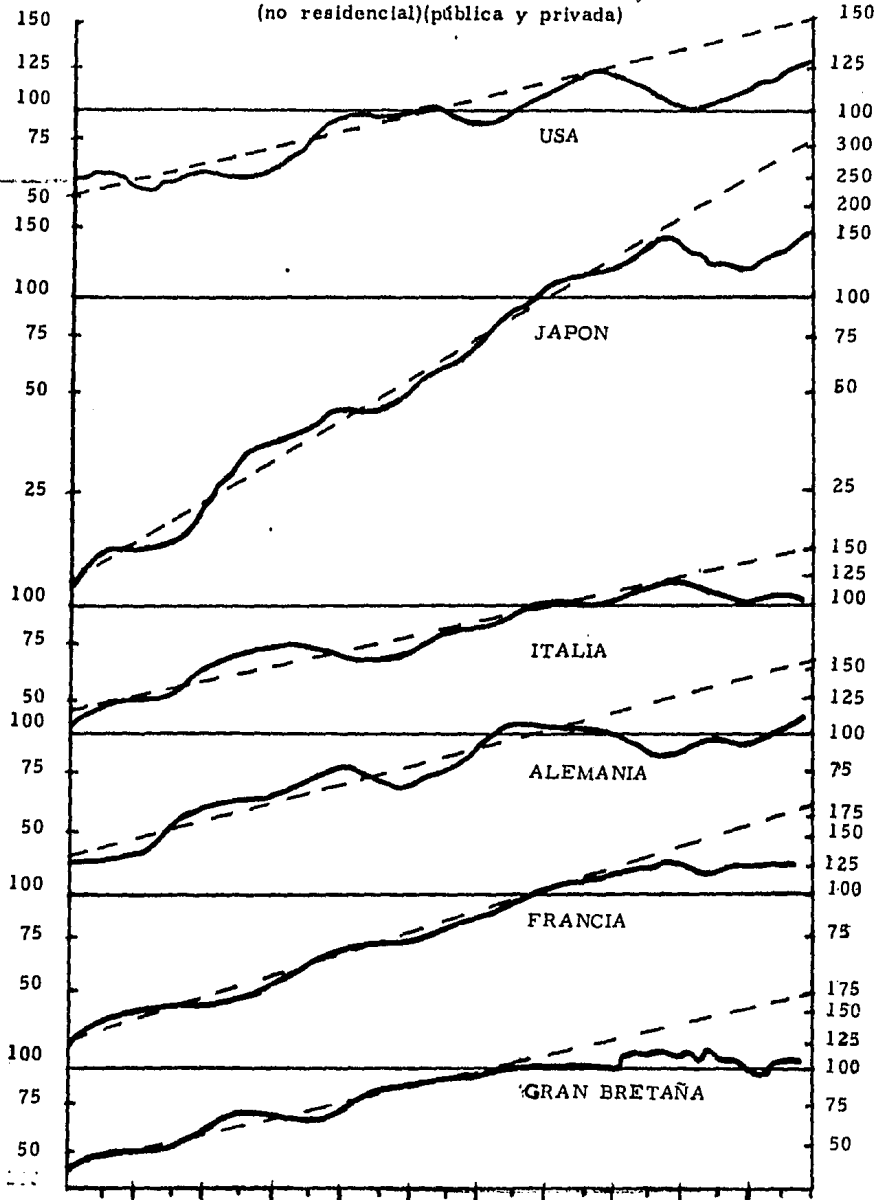
Ahora bien resulta imperativo formularnos la siguiente pregunta ¿cuáles fueron las razones que propiciaron o que nos explican ese exceso de liquidez?. A continuación mencionaremos las que dentro de la economía resultan las más repre-

sentativas.

Es evidente que a partir de los años setenta la inversión privada en los principales países capitalistas tiende a con tenerse, debido entre otras cosas a una disminución de la tasa de ganancia, originada por fenómenos de sobreproducción hecho que hace que las expectativas de ganancia de parte de los inversionistas privados no sean tan optimistas. Para - - ilustrar la tendencia decreciente de la inversión privada a que nos hemos referido presentamos la gráfica que nos muestra el comportamiento de la inversión privada en los princi pales países industrializados. Nótese que la inversión mues tra menor dinamismo en los años setenta que en los 15 años anteriores. Más concretamente en los seis países contenidos en la gráfica se observa que se abandona la tendencia seguida hasta antes de 1970, en tres países (Inglaterra, Alemania e Italia) el índice de inversión no crece prácticamente.

El comportamiento decreciente de la inversión privada en los principales centros capitalistas, pudiese aparentemente encontrarse fuera de todo vínculo con el crecimiento del mercado internacional de préstamos, sin embargo, esto no es -- así, se puede afirmar que "...si la inversión se contrae en

GRAFICA 1  
Crecimiento real de la inversión fija  
(no residencial)(pública y privada)



———— inversión

- - - - - línea de tendencia trazada sobre los años 1955-1970

Fuente: BIS, Informe Anual, 1979

el campo real las empresas canalizarán sus utilidades no -  
distribuidas hacia el campo financiero. Dicho en otros tér-  
minos, valorizarán su capital en el ámbito financiero". 23/

Se puede afirmar entonces que la enorme disponibilidad de  
recursos monetarios en los principales mercados internacio-  
nales, es factor determinante en el continuo crecimiento -  
de la deuda. Analizado así este factor, analizaremos ahora  
algunas características de la deuda Mexicana.

a) Privatización. Durante el gobierno del presidente Díaz-  
Ordaz es evidente la tendencia privatizadora de la deuda -  
como se observa en el cuadro 9. Es a partir de los últimos  
años de los sesenta cuando los empréstitos de origen priva-  
do empiezan a desplazar a los de origen oficial, manifestán-  
dose más claramente esta tendencia durante los años seten--  
tas.

Ahora bien, ¿qué significa que la deuda mexicana tenga un -  
carácter privado en cuanto a sus acreedores?, ¿conviene más  
al Estado Mexicano contratar deuda con instituciones de cré-  
dito privadas o de origen oficial?. A continuación tratare

23/

Quijano Jose Manuel. Estado y Banca Privada. Ensayos CIDE.  
p. 50

mos de dar algunos elementos que nos ayuden a responder las anteriores preguntas.

Una explicación a este fenómeno es la inflexibilidad de algunas instituciones de crédito oficial en cuanto al otorgamiento "rápido" del crédito. Por otra parte la Asociación Internacional de Fomento (tercera ventanilla del Banco Mundial), destina sus recursos a países de menor desarrollo; - la Agencia Internacional de Desarrollo por su parte sigue en términos generales el mismo criterio.

El uso mayor de fondos de origen privado debe ser explicado por la abundancia de recursos líquidos en los mercados internacionales de capital, y además por la creciente competencia interbancaria.

México encontró un aliciente adicional a su demanda de recursos externos (de origen privado) que fué la creciente expansión internacional de la banca privada norteamericana, - que se convirtió en el principal acreedor de México durante los años setenta. Baste decir que en 1975 controlaba el - 70% de la deuda externa del país. <sup>24/</sup>

24/

GREEN ROSARIO. La deuda externa del gobierno Mexicano. Revista Panorama y Perspectivas de la economía mexicana. Colegio de México. 1980 p.490.

Generalmente las opiniones con respecto a si es o no recomendable contratar deuda de origen privado, se resumen en dos. Por una parte están quienes critican a los organismos multinacionales y aseguran que algunas de las desventajas asociadas a esos créditos (préstamos tan sólo para proyectos, largos periodos para la autorización, etc) desaparecen contratando deuda de origen privada. Por otra parte, están quienes creen que la fuerte competencia entre los bancos transnacionales 25/ (principales prestamistas) permiten amplio margen de maniobras para los prestatarios.

Nosotros consideramos que para poder evaluar las consecuencias de la "privatización" es necesario manejar dos elementos de juicio, ellos son PLAZO E INTERES. Los cuadros 21 y 22 confirman que con la privatización de la deuda, las condiciones se han vuelto más difíciles.

Del cuadro 21 se desprende que los plazos que otorga el Banco Mundial, son en promedio tres veces mayor que los de los bancos privados. En cuanto a tasas de interés el cuadro 22 -

25/

Según Naciones Unidas, un banco transnacional es aquel que - además de perseguir sus propios objetivos en el campo internacional, actúa en 5 o más países.



C U A D R O No. 21

VENCIMIENTO DE LOS PRESTAMOS DEL BANCO MUNDIAL Y DEL EUROMERCADO A AMERICA LATINA

( 1970 - 1977 )

AÑO	VENCIMIENTO BANCO MUNDIAL AÑOS	VENCIMIENTO EUROMERCADO AÑOS
1970	23.3	4.31
1971	21.7	6.22
1972	20.7	7.64
1973	20.8	9.82
1974	23.5	8.97
1975	22.2	5.51
1976	19.8	5.37
1977	16.9	5.83
PROMEDIO *	20.8	6.88

\* Ponderado según cantidad de préstamos

FUENTE: Economía de América Latina. Num. 4 de 1980. p.82

TASAS DE INTERES PARA LOS PRESTAMOS DEL BANCO MUNDIAL DEL EUROMERCADO  
A AMERICA LATINA 1971 - 1977

A Ñ O	TASA DE INTERES DEL BANCO MUNDIAL	TASAS DE INTERES EUROPRESTAMOS
1971	7.25	8.03
1972	7.25	6.82
1973	7.25	10.32
1974	7.44	12.24
1975	8.33	8.81
1976	8.70	7.39
1977	8.20	7.88
PROMEDIO +	7.9	8.96

+ PONDERADO SEGUN LAS CANTIDADES DE PRESTAMOS

FUENTE: Economía de América Latina, Núm. 4, Marzo 1980 p.82

muestra que si bien éstas no difieren mucho, las tasas de interés comerciales se reajustan cada 3 o 6 meses, lo cual propicia cierta incertidumbre entre los prestatarios quienes no pueden prever con exactitud el servicio de la deuda.

En el cuadro 23 se muestra la "privatización" de la deuda mexicana durante los años setenta, de la cual podemos concluir que ha significado para el país una carga más onerosa, pues impone intereses más elevados y plazos más cortos.

b) Bancarización. Los principales organismos de crédito privado son los bancos, originando el fenómeno llamado - - - - "BANCARIZACION".

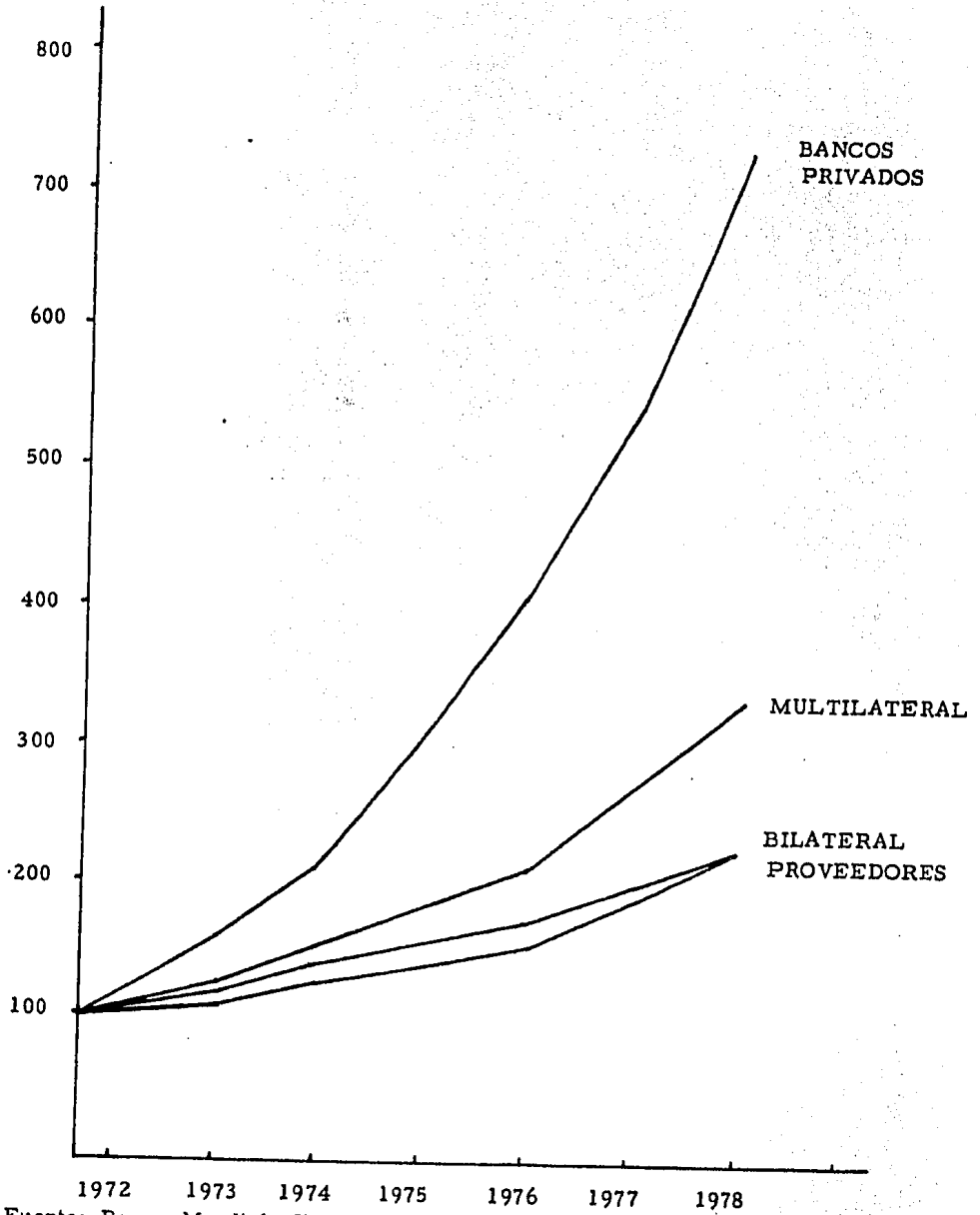
Durante los años setenta, los bancos privados son los principales organismos prestamistas de las fuentes privadas como - se puede observar en la gráfica 2.

La fuerte participación bancaria en el mercado de capital, es determinada en gran medida por la disminución de la inversión privada y por tanto su realización en el campo financiero.

Así tenemos que los créditos provenientes de emporios bancarios desplaza a los importantes créditos de proveedores en los años setenta.

Mientras, que los créditos de proveedores representaban el -

GRAFICA 2  
1972 = 100



Fuente: Banco Mundial, World Debt Tables, Vol. 1, 1979.

## DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MEXICO A PLAZO MAYOR DE UN AÑO

1970 - 1976

(Montos pendientes de pago al final de cada año en millones de dólares; sólo cantidades desembolsadas)

AÑOS	De Origen Oficial			De Origen Privado			TOTAL	PRIVADO COMO % DEL TOTAL	
	GOBIERNO	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES	SUBTOTAL	PROVEEDORES	INSTITUCIONES FINANCIERAS (a)	OTROS (b)			SUBTOTAL
1970	420,144	758,382	1'178,526	351,944	1'678,563	18,787	2'049,294	3'227,820	63.5
1971	396,767	883,167	1'279,934	323,030	1'905,083	14,612	2'242,725	3'522,659	63.7
1972	405,979	1'006,061	1'412,040	288,455	2'206,195	10,438	2'505,088	3'917,128	64.0
1973	424,439	1'176,554	1'600,993	293,086	3'515,931	6,262	3'815,279	5'416,272	70.4
1974	543,213	1'414,278	1'957,491	475,434	5'639,765	2,087	6'117,286	8'074,777	75.6
1975	717,098	1'624,152	2'341,250	455,728	8'455,074	-	8'910,802	11'252,052	79.2
1976	801,761	1'824,834	2'626,595	426,580	12'493,986	-	12'920,566	15'547,161	83.1

(a) Incluye bancos y financieras, siendo los bancos los predominantes.

(b) Incluye emisiones de bonos y nacionalizaciones.

FUENTE: Datos obtenidos en Banco Mundial, World Debt Tables, op. cit. pp. 117,118.

14.4% del endeudamiento de origen privado en 1970 contra -  
10.0% de los bancos privados, esta proporción cambia radi-  
calmente en 1978 a 9.2% para los primeros 41.9% para los -  
bancos. 26/

En 1976 según la ONU existían 84 bancos transnacionales, -  
22 eran de origen norteamericano, 10 ingleses, 10 japoneses  
7 franceses, 5 alemanes, 5 canadienses, 4 italianos, 3 sui-  
zos, 3 irlandeses, 4 austriacos y 3 belgas. 27/

Ahora bien, de acuerdo con sus actividades destacan por su  
importancia los bancos de cuatro países; Estados Unidos, -  
Japón, Francia, Alemania. (reunen el 63% de las actividades  
de los 84 bancos transnacionales).

El haber señalado, que dentro de los prestamistas privados  
la actuación de los bancos es determinante, no podemos dejar  
de lado que estos cobran a sus deudores tasas de interés va-  
riables ya sea la PRIME (tasa de interés norteamericana) o -  
LIBOR (tasa del euromercado).

La argumentación de los banqueros en el sentido de cobrar -

26/ Los créditos de proveedores son los proporcionados por los -  
fabricantes, exportadores y otros abastecedores de bienes.

27/ Banco Mundial WORLD DEBT TABLES, VOL I. 1979

tasas de interés variables, es que en condiciones de inflación a nivel mundial (la década de los setenta se caracterizó por procesos inflacionarios a nivel mundial) las expectativas recessionistas y de incertidumbre generalizada, no se puede prestar a largo plazo si no existe la garantía de que las tasas se revisen periódicamente.

Podemos concluir afirmando que durante la década de los setenta surge el fenómeno llamado "BANCARIZACIÓN" desplazando a los proveedores dentro de los préstamos de origen privado.

c) Norteamericanización. Paralelamente a los fenómenos de "privatización" y "bancarización" de la deuda mexicana, se ha desarrollado otro fenómeno de importancia la "norteamericanización" de nuestra deuda.

En el punto anterior determinamos que los bancos privados son los principales aportadores de recursos externos del país, ahora bien, dentro de los principales bancos prestamistas destacan por su volumen de sus activos los bancos de origen norteamericano.

Ya hemos señalado que si bien la banca extranjera privada comienza a cobrar importancia en México a mediados de los años setenta, tal expansión es marcadamente norteamericana-

y se concentra fundamentalmente en seis bancos, ellos son:

- 1) Bank of América
- 2) Chase Manhattan Bank
- 3) Chemical Bank
- 4) Manufacturers Hanover trust
- 5) Morgan Guaranty trust
- 6) Citicorp International Group, donde se ubica el First National City Bank. 28/

A fin de ilustrar esta tendencia baste decir que en 1976 el 66% del total de la deuda estaba contratada con bancos privados de los cuales el 73% provenían de la banca privada norteamericana, y particularmente de los seis bancos antes mencionados.

El cuadro 24 contiene la importancia de los bancos norteamericanos como prestamista de México en 1976. Del mismo se desprende que el 72.8% del total de los créditos bancarios ex-

28/

El City Bank, es el único banco extranjero que cuenta con sucursales en el país, por haberlas establecido antes de las reformas de 1965 a la Ley General de Instituciones de crédito, que impidieron la participación del capital extranjero en toda clase de operaciones de intermediación financiera.



## TITULOS DE DEUDA DE BANCOS EMITIDOS POR PAISES SELECCIONADOS FINALES DE 1976

a), b). (Miles de millones de dólares)

	TOTAL DE BANCOS <sup>c)</sup>	BANCOS NORTEAMERICANOS <sup>d)</sup>	NORTEAMERICANOS COMO % DEL TOTAL DE BANCOS
PAISES NO PERTENECIENTES A LA OPEP	76.83	52.03	67.7
BRASIL	21.22	12.86	65.3
MEXICO	17.85	13.00	72.8
COREA	23.90	3.23	82.8
ARGENTINA	3.40	2.34	68.8
PERU	2.83	1.92	67.8
FILIPINAS	2.61	2.29	87.7
TAIWAN	2.56	2.56	100.0
TURQUIA	2.06	1.27	61.7
COLOMBIA	1.63	1.34	82.2
TAILANDIA	1.43	.82	57.3
CHILE	1.09	.84	77.0
OTROS	16.24	8.54	55.6
PAISES MIEMBROS DE LA OPEP	24.80	12.98	52.3
VENEZUELA	6.86	4.37	63.7
INDONESIA	3.44	2.22	64.5
OTROS	14.50	6.39	44.1
EUROPA ORIENTAL	29.20	4.29	14.7
URSS	10.35	1.51	14.6
OTROS	18.95	2.78	14.7
TOTAL	130.83	69.30	

- a) Incluye títulos de deuda brutos en euromonedas y monedas nacionales.
- b) Excluye a países miembros de OCDE (Excepto Turquía), Israel, Sudafrica, Yugoslavia; y a los centros financieros internacionales
- c) Incluye bancos en Bélgica, Luxemburgo, Francia, Alemania, Italia, Holanda, Suecia, Suiza, Reino Unido Canadá, Japón, Estados Unidos y subsidiarios de los bancos norteamericanos en Bahamas, Islas Caimán, Panamá, Hong Kong y Singapur.
- d) Incluye bancos en Estados Unidos y sucursales extranjeras de bancos norteamericanos.

FUENTE: Datos de Morgan Guaranty Trust, WORLD FINANCIAL MARKETS,  
Junio 1977.

ternos canalizados al país eran atribuidos a fuentes norteamericanas.

De los seis bancos norteamericanos que hemos mencionado, destacan por su importancia como acreedores del gobierno mexicano el City Bank y el Bank of América como lo demuestra el --  
cuadro 25.

En los últimos años las sindicaciones han tomado gran importancia 29/, hecho que refleja una tendencia mundial: consolidar la transnacionalización de la banca y el fortalecimiento del euromercado. A propósito, sobre este último punto el -  
cuadro 26 es bastante representativo.

29/

Las sindicaciones, son "fusiones" de distintos bancos (no importando la nacionalidad de ellas), que se unen aportando reursos para otorgar un préstamo. En una sindicación siempre hay un banco líder.

## PRESENCIA DE LOS PRINCIPALES BANCOS NORTEAMERICANOS EN MEXICO

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1978

(Miles de dólares)

GRUPO BANCARIO	SECTOR PUBLICO		SECTOR PRIVADO		TOTAL
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	
1.CITIBANK	152,092 (589,585)	437,493	388,470 (826,977)	438,507	1'416,562
2.BANK OF AMERICA	102,077 (696,908)	594,831	187,034 (489,623)	302,589	1'186,531
3.MANUFACTURERS	103,076 (458,793)	355,717	187,533 (328,850)	141,317	787,643
4.CHASE	20,020 (488,393)	468,373	42,314 (231,850)	189,536	720,243
5.CHEMICAL	35,097 (393,935)	358,838	132,429 (242,258)	109,829	636,193
6.MORGAN GUARANTY	15,353 (248,951)	233,598	35,924 ( 81,516)	45,592	330,467
T O T A L	427,715 (2876,565)	2448,850	973,704 (2201,074)	1227,370	5077,639
GRAN TOTAL	5'613,649		4'336,674		10'136,468

FUENTE: Basado en datos recolectados por el Banco de México.

C U A D R O No. 26

CREDITOS OTORGADOS A MEXICO EN EL EUROMERCADO (Millones de dólares)

A Ñ O	No.	M O N T O	AÑOS DE PLAZO
1970	2	45	5.0
1971	6	295	7.6
1972	5	165	10.6
1973	22	1,151	11.1
1974	18	1,326	8.3
1975	27	1,939	4.6
1976	12	1,899	4.8
1977	15	3,718	5.3
1978	25	5,227	6.5
1979	54	10,029	6.9

FUENTE: OCDE.BANCO MUNDIAL.

## CAPITULO IV.

### ANALISIS DE ALGUNOS DESAJUSTES FINANCIEROS INTERNOS.

Hemos señalado que el endeudamiento público externo, ha servido en gran parte como financiador tanto del déficit de la cuenta corriente, como del déficit público, sin embargo ambos puntos hasta ahora sólo los hemos señalado sutilmente por lo que en el presente capítulo nos proponemos dos objetivos centrales. Por una parte pretendemos mostrar el comportamiento del estado de la cuenta corriente y además el déficit público; y por otra, demostrar cómo los bancos nacionales han jugado un papel importante en los desequilibrios internos de la economía particularmente Banamex, Bancomer, y Serfin, propiciando "fuga de capitales" y actuando como prestamistas del gobierno mexicano desde el euromercado.

#### IV.1 La Cuenta Corriente.

La cuenta corriente de la balanza de pagos, es en realidad la suma de la balanza de servicios y de la balanza comercial, se registra en ella el valor de todos los pagos que hace un país al exterior por concepto de operaciones que representan compraventa de mercancías y de servicios que

incluyen una prestación y su correspondiente contraprestación.

La cuenta corriente mexicana durante los años setenta, presenta un sistemático crecimiento del déficit a excepción de 1976, año en que se reducen las importaciones a raíz de la devaluación de agosto de ese año. El comportamiento de la cuenta corriente aparece en el cuadro No. 27

Del cuadro 27 se desprende que en 1971 a pesar de que el monto exportado no creció, se redujo el déficit de la cuenta corriente, debido en gran parte a la disminución del monto importado, es decir, los problemas de coyuntura de escaso crecimiento tanto de la demanda externa como interna fueron la causa principal de la disminución del déficit.

En 1972, debido en gran parte a la política del acelerado crecimiento económico, adoptada por el gobierno mexicano, y aunada a la política expansiva de ese año, propiciaron fuertes incrementos del monto importado lo que incrementó tal déficit.

En 1973 y 1974, el fuerte crecimiento del gasto agregado - resultante del acelerado incremento monetario de esos años propició que los montos importados aumentaran propiciando-

C U A D R O No. 27

ALGUNOS RENGLONES DE LA BALANZA DE PAGOS  
MEXICO 1970 - 1980  
(Miles de Dólares)

<u>A Ñ O</u>	<u>IMPORTACIONES</u> <u>MERCANCIAS</u>	<u>EXPORTACIONES</u> <u>MERCANCIAS</u>	<u>BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</u>
1970	2,326.8	1,347.7	- 945.8
1971	2,258.0	1,410.3	- 726.3
1972	2,719.9	1,716.4	- 761.4
1973	3,812.7	2,133.0	- 1,241.4
1974	6,056.7	2,998.9	- 2,558.1
1975	6,580.2	3,006.7	- 3,692.9
1976 *	6,029.6	3,476.1	3,068.5
1977	5,569.7	4,649.8	- 1,596.4
1978	7,713.8	6,063.1	- 2,693.0
1979	11,979.7	8,817.7	- 4,875.8
1980 .	18,486.2	15,307.5	- 6,634.2

FUENTES: Informes anuales del Banco de México hasta 1976. de 1977 a 1980 elaboración hecha por Pablo Ruiz Nápoles con datos del Banco de México.



que el déficit en cuenta corriente también aumentara, pese a que los montos exportados también registraron aumentos.

En 1975 disminuye ligeramente el monto importado, pues difícilmente podría esperarse que continuaran las tasas altas de importaciones. Además en este año el desequilibrio externo era ya evidente y en consecuencia se esperaban medidas "correctivas" que incluían desde luego una devaluación de la moneda. Esto disminuyó el atractivo de utilizar el crédito en moneda extranjera para pagar esas importaciones, favoreciendo la posición de la inversión.

El crecimiento acelerado de las importaciones durante 1973 y 1974 propiciaron incrementos en el déficit de la cuenta corriente, para detener dicho déficit las autoridades redujeron el monto importado del sector público y en menor medida las del sector privado.

Un factor de carácter exógeno que influye sobre el sistemático crecimiento del déficit de la cuenta corriente, lo constituye la recesión económica de los Estados Unidos, el cual impuso un desenso del valor real de las exportaciones mexicanas en 1975, lo cual pese al casi nulo aumento de las importaciones en ese año se tradujo en un incremento del déficit.

de la cuenta corriente.

Para 1976, se presenta un fuerte desenso del monto importado como consecuencia de lo señalado anteriormente. Sin embargo, existen otras razones para la explicación de dicha disminución, es decir se presentan aumentos bruscos de los precios de los mismos como consecuencia de la devaluación del peso. Debe señalarse además que el monto de lo exportado aumenta en ese año, sin embargo difícilmente debe atribuirse dicho aumento a los efectos de la devaluación, pues el ajuste resultaría extremadamente rápido, es decir el aumento de las exportaciones en el último trimestre de ese año, tenía que haber compensado el bajo nivel de las exportaciones de los tres trimestres anteriores y todavía arrojar un aumento de esa magnitud. Más bien la explicación que nos parece más -- correcta (si aceptamos que los efectos "estimulantes" de una devaluación se manifiestan en un año como promedio), parece ser la recuperación económica de los Estados Unidos en ese año, que estimuló las exportaciones mexicanas.

En 1977, el déficit comercial se redujo como resultado desde luego de la devaluación. Sin embargo tales efectos devaluato - rios no se extendieron para los siguientes años, en que se -

incrementa el déficit en 80 y 90% para 1978 y 1979 respectivamente, pese a que en esos mismos años los ingresos por la exportación del petróleo y sus derivados aumentaron más de dos veces y media.

Para 1980 la brecha comercial se mantuvo prácticamente igual al año anterior como resultado de que se alcanzan las metas de exportación del petróleo y derivados.

De acuerdo con la información más reciente, el déficit comercial en 1981 aumentó en un tercio respecto al nivel de 1980.

Los déficits comerciales obedecen por una parte al lento crecimiento del valor de las exportaciones no petroleras entre 1977 y 1981 las exportaciones agropecuarias crecen a 5.6% anual medio y las manufacturas y extractivas a 14.5% a precios corrientes; y por otra parte el crecimiento extraordinario de las importaciones que casi se cuatuplican entre 1977 y 1981.

Resulta claro, que han venido siendo las exportaciones de hidrocarburos las que financiaron la importación de todo tipo de bienes (en 1981 la exportación de petróleo representaba el 75% del valor total exportado), frente al estancamiento del resto de las exportaciones.

Al crecer cada vez más la brecha comercial, ésta repercute en un incremento del déficit en cuenta corriente.

Por lo que respecta a la balanza de servicios durante el período 1970-1976 el Estado puso énfasis en impulsar la inversión turística; la dependencia del mercado norteamericano -- (absorbe alrededor del 85% de la demanda externa de servicios), motivó que fueran estos renglones los que resintieran más los efectos de la recesión norteamericana, que sumada al turismo propio de la burguesía mexicana determinaran un constante deterioro de dicha balanza afectando de tal forma la cuenta corriente.

En 1977 y 1978, el efecto de la devaluación del peso mexicano repercutió favorablemente en la cuenta de servicios frenando el crecimiento de los egresos e incrementando el --- superávit global en 45 y 14% respectivamente.

En la recuperación de dicha balanza influyeron de forma determinante los ingresos por transacciones fronterizas. Por lo que respecta al turismo aunque tuvo saldos positivos, éstos fueron más modestos.

En lo referente a las remuneraciones de los factores productivos, se incluyen como ingresos los servicios por transfor-

mación (valor agregado de las maquiladoras extranjeras en el país) y los flujos de intereses y otros pagos por inversiones nacionales en el exterior, los ingresos los constituyen las remesas de la inversión extranjera directa y el pago de los intereses sobre la deuda externa, pública y privada.

El superávit de la cuenta de servicios, es superior al déficit tradicional de los pagos a factores hasta 1975. Dicha brecha es creciente y pasa de 21% en 1970 a 104% en 1973 y a 98% en 1974, para 1975 a 2%, sin embargo para los tres años siguientes la tendencia se invierte, es decir, el déficit por pago a factores supera el saldo positivo en servicios 36% en 1976, 11% en 1977 y 19% en 1978, la causa fué la salida de divisas por intereses de la deuda.

La contratación de deuda a partir de 1973 como se analizó en el capítulo III, motivó el acelerado crecimiento de pago a factores, de manera que estos representaron el 44, 94 y 73% del déficit de la cuenta corriente para los años 1976, 1977 y 1978 respectivamente.

Vistas estas condiciones en conjunto, tenemos que la brecha comercial persiste y se incrementa; el superávit en servi--

cios no factorales crece presionando sobre la necesidad de divisas, y como resultado de lo anterior propicia un sistemático crecimiento del déficit en cuenta corriente, que ha sido financiado con endeudamiento externo.

#### IV.2

#### El déficit Público.

Una vez analizada la cuenta corriente, nos introduciremos en el análisis del déficit del sector público que como hemos -- señalado anteriormente ha sido una causante de la contratación creciente de deuda externa.

Es importante señalar cómo se llega al déficit o superávit, presupuestal, éstos ocurren de la siguiente forma:

El Estado obtiene ingresos los cuales se dividen en tres puntos que son: 1) ingresos corrientes, que incluyen ingresos tributarios, no tributarios y otros; 2) ingresos de capital, que incluyen los beneficios de empresas estatales; 3) ingresos vía financiamiento. La suma de los tres puntos, nos da como resultado el ingreso total.

Del lado de los gastos el Estado realiza éstos en tres conceptos: 1) el gasto corriente (administración, sueldos etc); 2) gasto de capital (inversiones del Estado; y 3) amortizaciones de la deuda. La suma de estos tres nos arroja como -

resultado el gasto total.

Para que resulte más clara la explicación, a continuación -  
presentamos el desglose de los puntos anteriores .

Déficit financiero y presupuestal.

INGRESOS :

El Estado tiene:

1 Ingresos Corrientes.

a) tributarios

b) No tributarios

c) otros

2 Ingresos de Capital

1 + 2 = ingresos ordinarios

3 Financiamiento (interno, o externo)

1 + 2 + 3 = INGRESO TOTAL

+ Gastos

El Estado tiene

1 Gasto Corriente (administración, sueldos, etc)

2 Gasto de Capital (inversiones del Estado)

1 + 2 = Gastos ordinarios

3 amortización de la deuda

1 + 2 + 3 = Gasto total

Cuando los gastos ordinarios (G.O) son mayores a los ingresos ordinarios (I.O), se presenta la situación llamada déficit financiero.

Si los G.O son menores a los I.O, tenemos superávit financiero.

Cuando los gastos totales (G.T) son mayores a los ingresos-totales (I.T) se presenta la situación conocida como déficit presupuestal.

Finalmente cuando los GT son menores a los IT tenemos superávit presupuestal.

Una vez conocidos ya los ingresos y gastos del Estado, abordaremos el análisis del déficit (no hay superávit) presupuestal durante los años setenta en México.

El déficit del sector público se presenta en el cuadro No.28.

Los organismos y empresas sujetos a control presupuestal - - (OESCP), en 1970 aportaban el 14.2% del déficit pasando al - 28.3% de dicho déficit en 1979.

A continuación el cuadro 29 presenta el "ahorro" de los OPSCP en los años setenta.

Del cuadro No.29, se desprende que las empresas presentan - ahorro negativo en 1973, 1974, 1975 y 1977, las cifras para-



C U A D R O No. 28

SECTOR PUBLICO FEDERAL DEFICIT Y PORCENTAJE DEL PIB

A Ñ O	DEFICIT (Millones de Pesos)	PORCENTAJE DEL PIB
1970	8,056	1.9
1971	11,082	2.4
1972	23,122	4.5
1973	36,945	5.9
1974	51,557	6.3
1975	100,371	10.2
1976	102,710	8.4
1977	96,266	5.7
1978	130,367	6.2
1979	232,063	8.4

FUENTE: LOPEZ PORTILLO JOSE. IV Informe de Gobierno.

## AHORRO DE LOS ORGANISMOS Y EMPRESAS SUJETOS A CONTROL PRESUPUESTAL

(INGRESOS CORRIENTES-GASTOS CORRIENTES)

A Ñ O	MILLONES DE PESOS
1970	3,261
1971	2,999
1972	9
1973	- 736
1974	- 6,112
1975	- 8,941
1976	3,471
1977	- 3,223
1978	18,234
1979	51,282

FUENTE: IV INFORME DE GOBIERNO.

los años siguientes muestran un ahorro debido a los ingresos de PEMEX.

La explicación del déficit imputable a las empresas públicas se determina por dos razones: el rezago de los ingresos - - corrientes ( el Estado posterga los ajustes de precios y tarifas en períodos de inflación), y los fuertes gastos de capital que resultan necesarios en el proceso de acumulación - global.

Un segundo elemento en la explicación del déficit presupues- tal, es el déficit del Gobierno Federal. En 1970 el gobier- no aportaba el 80.3% de dicho déficit, en 1978 aportó el - - 55.8%.

Durante la década de los setenta los ingresos tributarios se elevaron como porcentaje del P.I.B. de 7.1% en 1970 a 9.6% - en 1975, y a 11.4% en 1978. Para tener una visión más preci- sa del comportamiento de la recaudación impositiva a lo lar- go de la década de los setenta se presenta el cuadro 30.

El cuadro 30 muestra que el impuesto a la renta sobre empre- sas como porcentaje del PIB creció en 36% entre 1970 y 1978; el impuesto a la renta sobre las personas en 106% y los im- puestos indirectos en 58.8% . Las cifras nos muestran sin -

## RECAUDACION IMPOSITIVA COMO PORCENTAJE DEL PIB

AÑO	RENTA EMPRESAS	RENTA PERSONAS	INDIRECTOS
1970	2.2	1.5	3.4
1971	2.0	1.7	3.5
1972	2.2	1.9	3.3
1973	2.3	1.9	3.5
1974	2.6	1.8	3.9
1975	2.7	2.1	4.8
1976	2.7	2.6	4.9
1977	2.7	2.8	5.3
1978	3.0	3.1	5.4
1979	3.4	2.7	5.7

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos y  
IV INFORME DE GOBIERNO

duda las amplias posibilidades de evasión fiscal de las empresas, aunque a partir de 1980 con la introducción del impuesto al valor agregado la situación empezó a corregirse.

Entre 1970 y 1978 el aumento de la recaudación fiscal, reca<sub>yó</sub> en el impuesto a la renta sobre personas y en impuestos indirectos en forma creciente. Sin embargo dichos incrementos fueron insuficientes para cubrir los gastos corrientes y de capital del Gobierno Federal.

Hemos visto pues, que el déficit del sector público fué creciente entre 1970 y 1975; en los cuatro años siguientes desciende con respecto a 1975, pero aún así los porcentajes son relativamente elevados. Por lo tanto si el déficit crece es indispensable allegarse recursos contratando deuda externa.

Nos parece importante señalar que algunos autores<sup>30/</sup> consideran que los procesos inflacionarios incrementan el déficit público. Este punto de vista podría servir de explicación en el comportamiento del déficit público, si consideramos -- que la década de los setenta se caracteriza en general por -- procesos inflacionarios en los países centrales, inflación -- que se traslada a los países periféricos.

30/ ACEITUNO GERARDO, INDER J.S. RUPHA. Déficit Público e inflación. Economía Mexicana CIDE No. 4, 1982

#### IV.3

Los Bancos Privados Mexicanos: su acción en el euromercado.

En el preámbulo del presente capítulo, señalamos que los bancos nacionales han propiciado desequilibrios internos en la economía, toda vez que especulan con depósitos, propiciando la "fuga de capitales" y por otra parte se han convertido en prestamistas del propio gobierno mexicano, es decir, el país contrae deuda en el euromercado de capitales que han sido generados dentro de nuestro país. Sin embargo el problema es más profundo.

En México durante la década de los setenta se hace evidente una creciente concentración bancaria de parte de los bancos privados, aunque no debe negarse la relativa importancia -- que adquieren los bancos de participación oficial como Nafinsa, Banca Somex, etc. Ahora bien ¿ cómo se mide la concentración bancaria?, la respuesta es muy sencilla, ella es medida mediante dos indicadores que son: la red física, que se refiere a las oficinas y sucursales extendidas en todo el territorio. Por ejemplo en 1973, existían 313 oficinas de instituciones oficiales en todo el territorio nacional (tomando en cuenta matrices y sucursales) y 2067 oficinas de instituciones privadas y mixtas, es decir, en térmi-

minos porcentuales la red física oficial representaba en ese año 13% y la privada y mixta el 87%, por lo tanto el mercado financiero mexicano estaba cubierto por instituciones privadas y mixtas.

El segundo indicador en la concentración bancaria lo constituye la captación en el mercado local. Con respecto a este punto los datos que proporciona el Banco de México en sus indicadores económicos, señalan claramente que la banca privada y mixta tienen una mayor capacidad de captación local. Por ejemplo, en 1972 la banca privada y mixta captaba el 80.4% de la captación local, mientras que la banca oficial sólo captaba el 19.6%, en 1976 es de 81.6% contra 18.4% y en 1979 es de 82.8% contra 17.2% respectivamente.

En términos generales se puede afirmar que durante los setenta se observa un proceso de concentración bancaria, cuando se sabe que según datos del Banco de México en 1970, 75% de los recursos se encontraban distribuidos entre dieciocho instituciones mientras que en 1979 ese porcentaje lo controlaban sólo seis bancos.

A partir de 1979, en cuanto a red física se refiere, dos instituciones captaban el 45.8%, de las sucursales en todo el -

país, ellos eran Bancomer y Banamex.

En cuanto a captación, los bancos anteriores captaban el 48.16% del total.

Durante la década de los setenta, seis bancos son los que resaltan por su importancia, (red física y volumen de captación), ellos son: Bancomer, Banamex, Serfin, Comermex, Grupo Internacional, Nafinsa y Somex, estos dos últimos de carácter oficial; - debe hacerse notar que los seis tienen una característica en común; son grupos financieros lo que significa que tienen vínculos con empresas industriales, comerciales o de servicios. Los anteriores seis bancos más grandes pasan del 78.04% de las utilidades totales en 1979 a 81.05% en 1980.

Bancomer y Banamex (que son los bancos más importantes en los setenta), debido al volumen cuantitativo de sus activos pueden operar en el mercado internacional. Nos aproximamos así al análisis de estos dos bancos en particular, que como hemos señalado han propiciado desajustes financieros internos.

Antes de analizar la participación de los bancos mexicanos en el euromercado, es pertinente hacer dos observaciones:

La primera se refiere, a la forma en que actúan los bancos en el euromercado. Los bancos operan sindicándose para conceder-



préstamos; en la sindicación hay un banco "líder" (que aporta el mayor porcentaje del capital) y varios bancos más que se asocian a tal operación.

La segunda se refiere a cómo estaba distribuido el "liderazgo" de los sindicatos entre 1975 a 1979.

En 1975 los bancos norteamericanos representaban el 46% de los préstamos, tal cifra se reduce a 32% en 1979.

Inglaterra en 1975, representaba el 17.6% y pasa a 18.0% en 1979.

Una última consideración a tomar en cuenta son los factores que han influido para que los bancos mexicanos actúen en el euromercado, entre los que destacan los siguientes:

- a) El crecimiento cuantitativo de sus activos y pasivos.
- b) La disminución de la inversión privada que propicia "fuga de capitales".
- c) La posibilidad de expansión regional de los bancos mexicanos en el área latinoamericana.

Los bancos privados mexicanos tienen una participación en el euromercado por diferentes conductos. En primer lugar, operan con propia personalidad jurídica, tres grandes bancos que son:

Banco Nacional de México (Banamex), Banco de Comercio (Bancomer), y Serfin (antes Banco de Londres y México).

En segundo lugar, tienen una participación a través de consorcios bancarios. Banamex opera a través de INTERMEXICAN BANK, consorcio firmado por los siguientes bancos:

- Banamex 36.25%
- Bank of América 27.50%
- Deutsche Bank 14.50%
- UB of switzerland 14.50%
- Dai Itchi Bank 7.25%

Bancomer participa, por medio del Libra Bank, donde la participación de los diferentes bancos que lo integran es la siguiente:

- Chase Manhathan 23.6%
- Royal Bank of Canada 10.6%
- Mitsubishi Bank 10.6%
- Estdeuche Bank 10.6%
- Swiss Bank Co 10.6%
- Bancomer 8.0%
- Banco Itaú de Brasil 8.0%
- Crédito Italiano 7.1%

- Banco Espirito Santo    5.9%
- Not Westminster        5.0%

Serfin participa con 4.8% en el consorcio llamado Euro-Latina-american Bank, que está integrado en un 49.9% por capital europeo. El cuadro 31, resume la participación de los bancos mexicanos en el euromercado durante los años setenta.

El cuadro 32 nos muestra la banca privada mexicana encabezando préstamos y el cuadro 33, asociada en sindicatos.

Nótese que el destino de los créditos obtenidos han sido para el Gobierno, Pemex, Comisión Federal de Electricidad, Instituciones de crédito, etc.

Banamex, ha sido líder en cuatro ocasiones, canalizando sus fondos a PEMEX en mayor proporción. Intermex dirige sus recursos hacia PEMEX en mayor volumen, en cambio Libre Bank (once veces ha encabezado créditos con destino a México) los destina a instituciones nacionales de crédito. Serfin por su parte ha actuado como líder una sola vez otorgando un préstamo a PEMEX.

Como resultado de nuestro análisis durante los años setenta - el mecanismo de succión de parte de los bancos privados nacionales, fué la fuga continua de capitales, los cuales fueron--

C U A D R O No. 31

MEXICO EN EL EUROMERCADO 1970 - 1979

(Millones de Dólares)

A Ñ O	PRESTAMOS OBTENIDOS EN EL EUROMERCADO		CON PARTICIPACION DE BANCOS MEXICANOS		CON PARTICIPACION DE CONSORCIOS INTEGRADOS POR BANCOS MEXICANOS		% DE LOS PRESTAMOS CON PARTICIPACION DE BANCA MEXICANA EN TOTAL
	NUMERO	MONTO	NUMERO	MONTO	NUMERO	MONTO	
1970	3	56	2	115			-
1971	6	295	3	173.5			39.0
1972	9	476	1	16.0			37.1
1973	27	1,177.5	-				1.3
1974	18	1,478.4	-		5	343	23.2
1975	32	1,165.9	2	305	11	537.0	38.9
1976	15	1,927.2	-		7	916.5	47.6
1977	17	2,632.1	-		5	531.0	20.2
1978	33	5,850.0	1	265	6	1,936.5	33.1

FUENTE: Elaborado a partir de información incluida por Green Rosario en "Presencia de la banca extranjera en México: El Estado Mexicano y la banca privada norteamericana "El Colegio de México"

C U A D R O No. 32

PRESTAMOS ENCABEZADOS POR BANCOS MEXICANOS DESDE EL EUROMERCADO A  
ENTIDADES MEXICANAS  
(Millones de dólares)

BANCO	LIDER DE SINDICADO		ENTIDAD PRESTATARIA								
			GOBIERNO		PEMEX		C.F.E.		INSTITUCIONES NACIONALES DE CREDITO		O T R O S
	NUMERO	MONTO	NUM.MONTO	NUMERO	MONTO	NUM.	MONTO	NUMERO	MONTO	NUMERO	MONTO
BANAMEX	4	629		1	240					3	389
INTERMES	2	111		1	76					1	35
LIBRA BANK	11	1,124				1	60	6	880	4	176
SERFIN	1	120		1	120						
EURO LATIN											
AMERICAN BANK	1	12								1	12
SINDICATO DE BANCOS MEXICANOS	1	56.5		1	56.5						

FUENTE: Elaborado a partir de Green Rosario "Presencia de la banca extranjera en México: El Estado de México y la banca privada norteamericana "El Colegio de México".

PRESTAMOS CON ASOCIACION DE BANCOS MEXICANOS DESDE EL EUROMERCADO A ENTIDADES  
 FEDERATIVAS MEXICANAS 1970 - 1979  
 (millones de dólares)

BANCO	ASOCIADO A UN SINDICATO		GOBIERNO		PEMEX		C.F.E.		INSTITUCIONES NACIONALES DE CREDITO		O T R O S	
	NUMERO	MONTO	NUMERO	MONTO	NUM.	MONTO	NUM.	MONTO	NUMERO	MONTO	NUMERO	MONTO
BANAMEX	14	1,381.5	1	200	2	315	-	-	1	100	10	766.5
INTERMEX	15	2,444.8	1	200	1	300	2	305.3	5	1,160	6	469.5
BANCOMER	8	1,211	2	800	1	15	-	-	3	350	2	46
LIBRA BANK	7	1,767	1	200					5	1,543	1	24
SERFIN	2	300	1	200					1	100		
EURO-LATI-AMERICAN BANK	4	400	1	170	2	130			1	100		
NAFINSA	1	265	-	-	-	-			1	265		

FUENTE: Elaborado a partir de Green Rosario "Presencia de la banca extranjera en México y la Banca privada norteamericana "el Colegio de México".

colocados en el euromercado y prestados posteriormente al Gobierno de México, a empresas estatales, instituciones de crédito y en menor medida empresas privadas, provocando de esta forma serios desajustes financieros internos en la economía.

## CAPITULO V.

### ALGUNOS ELEMENTOS EVALUATORIOS.

#### V.1. Los Beneficios.

El endeudamiento del sector público debe verse como una fuente adicional de recursos, que se canalizan a la inversión pública para el desarrollo de proyectos productivos de las empresas paraestatales, y para complementar el financiamiento de las obras y programas sociales del Gobierno Federal. Destacan los recursos del endeudamiento externo destinado a Petróleos Mexicanos, a los sectores Eléctrico y de Comunicaciones y transportes.

Los recursos externos también se han empleado para fomentar la inversión privada a través de la banca oficial que capta y distribuye una porción importante de los créditos externos, los cuales son canalizados a la promoción de los sectores productivos que requieren atención prioritaria, como lo son las actividades agropecuarias, industriales, etc. Sobresalen los recursos canalizados por Nacional Financiera, Banrural, Finsa, Banobras y Bancomext.

El alto ritmo de crecimiento durante el periodo 1979-1981 ha inducido un incremento considerable de las importaciones, en



particular de bienes de capital. El endeudamiento externo - ha contribuido a financiar estas compras en el exterior.

Dentro de la problemática que ha significado el endeudamiento externo cabe señalar que México ha usado una amplia gama de instrumentos, dependiendo del tipo de necesidad que deba financiarse.

Para el financiamiento de bienes de capital y obras de infra estructura con un alto componente de importación se usan bonos a tasa fija y a largo plazo, o en su defecto, créditos - bancarios a tasa flotante cuyo plazo total corresponde, en la medida de lo posible con el periodo de amortización del - equipo o las obras financiadas; se ha procurado que el llama do "periodo de gracia" corresponda al periodo de construc -- ción.

Para financiar el capital de trabajo se usan normalmente líneas de corto plazo y aceptaciones bancarias.

Debe señalarse que la estructura de la deuda externa en cuan to a las monedas de contratación en los últimos años ha seguí do una política de sólo contratar deuda en dólares, tanto como para evitar el riesgo cambiario que implica la posible revaluación de las llamadas "monedas duras", como por el hecho de

que todos los productos que México exporta se cotizan y se pagan en dólares.

Si suponemos que nuestras exportaciones futuras constituyen "cuentas por cobrar", denominadas en dólares, y que los pagos por capital e intereses de la deuda son equivalentes a "cuentas por pagar" éstos deben también estar denominados en dólares para no incurrir en una posición cambiaria descu- bierta. Según datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, para 1982 el 89.2% del total de la deuda del sector público, estaba contratada en dólares.

En el caso de México, se pretende llegar a un equilibrio entre la explotación nacional de nuestros recursos naturales, y la capacidad de crédito del país ampliada por la existencia misma de recursos naturales.

Por eso es importante la decisión política de que la economía crezca a un ritmo acelerado. Los ingresos derivados de la -- plataforma establecida se toman entonces como dato que permitirá definir, ante los requerimientos totales, el volumen que debe cubrirse con crédito externo.

Por otro lado, es absurdo suponer que el país pudiese vivir - exclusivamente a base de crédito porque nuestra capacidad de-

crédito, esta dada precisamente en función no sólo de la existencia de recursos naturales sino del relativo éxito y eficacia con la que el país los esté desarrollando.

Sin extraer petróleo la capacidad crediticia del país se hubiese ya agotado.

Sin extraer petróleo jamás hubiéramos podido disponer de los recursos necesarios para financiar los programas de gastos e inversiones.

Este ritmo de inversión es substancial, de manera tal que el ahorro interno aún ensanchado por los excedentes petroleros, es insuficiente para financiar la inversión. De ahí que para no frenarla se siga recurriendo al endeudamiento externo en forma complementaria.

Finalmente, cabe hacer algunos comentarios sobre la reestructuración de la deuda externa.

A finales de 1982, ante la incapacidad del país para hacer frente a las obligaciones de pago de capital, México solicita a la Comunidad Bancaria Internacional la reestructuración de la deuda del sector público mexicano con vencimientos originales de agosto de 1982 a diciembre de 1984.

Los vencimientos comprendidos entre agosto de 1982 y diciembre

de 1984, con la banca privada internacional ascienden aproximadamente a 19,615.8 millones de dólares.

El diferir el pago de estos vencimientos representa sin duda alguna en el corto plazo una salida muy importante ante la -- crisis cuya una de sus principales manifestaciones es la esca cés de divisas. Sin embargo significa en el mediano y largo-plazo un costo muy elevado por el monto de los intereses a pa gar.

Los créditos que han sido reestructurados, pagarán intereses trimestralmente siendo el primer pago en marzo de 1983, este se hará sobre saldos insolutos; en cuanto al pago del principal, éste se realizará trimestralmente a partir de marzo de - 1987 y se terminará de amortizar en diciembre de 1990. De ahí que el plazo sea de 8 años con 4 años de gracia.

El siguiente esquema hace más comprensible los señalamientos anteriores.

<u>A Ñ O</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>INTERESES</u>
1983	- 0 -	2,688.7
1984	- 0 -	2,688.7
1985	- 0 -	2,688.7
1986	- 0 -	2,688.7
1987	4,815.8	2,441.8
1988	4,937.2	1,775.1
1989	4,937.5	1,097.7
1990	4,925.3	421.9
T O T A L	19,615.8	16,491.3

\* EL MONTO TOTAL NO INCLUYE REESTRUCTURACION CON BANCOS MEXICANOS POR DOLARES 2,213.0 MILLONES Y 856.0 CREDITOS PROVEEDORES DE PETROLEOS MEXICANOS.  
CIFRAS EN MILLONES DE DOLARES.

## V.2. Las Consecuencias.

La caracterización de la deuda pública externa (privatización "Bancarización" y norteamericanización") ha implicado consecuencias negativas para el país, ésto es en esencia que:

Primero, las autoridades mexicanas se han visto forzadas a "ajustar" los préstamos que se le conceden hacia aquellos sectores "rentables".

Segundo, como se analizó en el Capítulo III la presencia de capital norteamericano en los préstamos concedidos al país es determinante, lo cual ha implicado una ingerencia preocupante del gobierno norteamericano en los asuntos internos de México.

Tercero, para que al país se le concedan préstamos en el extranjero (concretamente con capital norteamericano), éste necesita demostrar la viabilidad y rentabilidad de sus proyectos de inversión, este hecho resulta sumamente inquietante, - pues ¿quién determina si un proyecto es viable y rentable?, - ¿qué criterios de medición deben aplicarse?.

Los anteriores cuestionamientos producen cierto temor de que las necesidades norteamericanas en materia de energéticos - acaben por convertirse en una presión fuerte sobre el país, es decir, lo viable, lo rentable podría resultar lo petrolero.

La "privatización" de la deuda ha producido condiciones más onerosas debido a las altas tasas de interés que imponen las instituciones privadas, así como las fuertes presiones de vencimiento, pues en general los plazos de amortización son más cortos que los plazos que conceden los organismos oficiales. Ahora bien la "privatización" de la deuda ha hecho más vulnerable al país frente a sus acreedores comerciales y ha propiciado la intromisión del F.M.I. a través de los controles estabilizadores (cartas de intención), que reducen el poder decisorio del Gobierno Mexicano. Además implican intromisión directa en el diseño de la política económica del país, pues en dichos controles se exigen adoptar determinadas medidas como por ejemplo: Reducción del gasto público (con el fin de reducir déficit público), contratación no mayor de 5 mil millones de deuda anual, incremento de las reservas internacionales etc. Medidas llevadas a cabo por los gobiernos mexicanos en 1976 y 1982 como consecuencia de las devaluaciones respectivas.

Otro tipo de limitación de política interna, sería la exigencia de tener que reservar anualmente entre el 20 y 25% de los ingresos corrientes para el pago del servicio de la deu-

da. Como es obvio esto coarta la libre disposición de divisas del país. El problema resulta más dramático debido a - que algunos proyectos relacionados con la industrialización cuya realización requiere divisas, sean relegados e incluso abandonados por falta de éstas, o en su defecto sean financiados mediante la contratación de nueva deuda, lo que a la larga agrava aún más el problema general.

Otro tipo de consecuencia se deriva del hecho de que no puede hablarse que en los países acreedores (principalmente Estados Unidos) exista un divorcio entre el gobierno y los organismos de crédito privados, por lo que no se puede desear la posibilidad de que los grandes bancos estadounidenses con los que está contratada buena parte de la deuda mexicana reciban cierta influencia de su gobierno e impongan condiciones que tiendan a restringir el poder decisorio de México.

En virtud de lo anterior, sostenemos que la dependencia de la deuda pública externa mexicana con respecto a Estados Unidos ha tenido como consecuencia, la dependencia financiera del -- país, la intromisión de éste en el diseño de la política económica de México y ha coartado la posibilidad de hacer uso - de las divisas de la mejor manera posible.



Por otra parte, no debemos olvidar que si bien el endeudamiento público externo sirvió como "complementador" del ahorro interno en los años setentas, lo cierto es que las autoridades mexicanas lo veían como un elemento transitorio, ya que se planeaba que fuesen los propios recursos generados por aquellas empresas donde se habían invertido los recursos contratados, las que pagaran el servicio de la deuda, es decir se planteó formar proyectos "autoliquidables" sin embargo, las empresas que recibieron dichos recursos no fueron capaces de responder a tales objetivos, lo que impulsó al país a contratar nueva deuda para pagar deuda anterior convirtiéndose esto en un círculo vicioso en donde la única variante era el incremento cada vez más acelerado del endeudamiento.

Las crisis de 1976 y 1982, han sido crisis donde se han manifestado la falta de divisas. Ahora bien, los problemas se han agravado cuando se sabe de las restricciones para contratar nuevos préstamos, pero el problema aún se agudiza más cuando además se sabe que las pocas divisas que se generan internamente no son canalizadas hacia aquellas inversiones que podrían generar divisas, sino que son canalizadas hacia el pago del servicio de deuda.

## CONCLUSIONES.

La deuda pública externa, es sin duda uno de los principales problemas a que se enfrenta el país; ésta puede ser definida como el conjunto de obligaciones del sector público de un país en un momento determinado.

Una de las causas principales por las que México ha recurrido al endeudamiento externo ha sido para aliviar ciertos desajustes internos como lo han sido el déficit fiscal y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

La administración de la deuda desde el punto de vista teórico puede ser definido como el establecimiento de operaciones que mantengan adecuadas condiciones de amortización, con el objeto de que la deuda pública no signifique una carga para las generaciones futuras. Sobre este punto SOMERS señala que si en un periodo dado la deuda per-cápita se duplica y no ha sucedido lo mismo con la producción puede entonces afirmarse que la carga de la deuda ha aumentado y por lo tanto que no se está llevando una adecuada administración de la misma.

Los antecedentes de la deuda pública mexicana son remotos, sin embargo es a partir de 1959 en donde propiamente se inicia el acelerado crecimiento de ésta. Algunas causas que favorecen -

a dicho despeque, es la creación de algunas instituciones de crédito internacionales como por ejemplo el F.M.I, el BIRF, - la A.I.D etc. Resulta importante señalar que de los organismos financieros mencionados anteriormente algunos tienen - un carácter bilateral, tal es el caso de la A.I.D, organismo que depende directamente del gobierno de los Estados Unidos; mientras que los otros organismos presentan un carácter multilateral.

De 1957 a 1970, tanto la balanza comercial como la cuenta - corriente muestran saldos deficitarios, originando de esta - manera que dichos déficit tuvieran que "subsanan" mediante - la contratación de deuda externa.

El período 1970-1982, marca sin duda el aceleramiento del endeudamiento público de México. Un elemento explicativo en el crecimiento de la deuda pública externa lo constituye la gran liquidez en los mercados internacionales de crédito derivado de alguna forma de la disminución de la inversión privada internacional en el ámbito propiamente productivo.

La administración del presidente Luis Echeverría, marca en materia de deuda dos momentos bien definidos; el primero que -

abarca el periodo 1970-1972, en el cual se rechaza al endeudamiento como financiador del desarrollo económico; y el segundo que comprende el periodo 1973-1976 donde, se hace evidente y necesario el crédito exterior.

La política del presidente López Portillo en materia de deuda, es que ésta debe ser complemento del ahorro interno manteniéndose dentro de límites que no signifiquen una carga - excesiva para la población.

La deuda pública mexicana presenta características particulares.

Podemos afirmar que es una deuda "privatizada", es decir, - que los principales acreedores del gobierno mexicano tienen un carácter privado.

Es una deuda "Bancarizada", esto es en esencia, que la deuda pública clasificada por fuentes de financiamiento tiene como principal acreedor a la banca privada internacional.

Los principales bancos acreedores de México son de nacionalidad estadounidense, situación que deriva una tercera característica de la deuda mexicana; esto es, una deuda "norteamericanizada".

La contratación de crédito externo se ha visto como una fuente adicional de recursos, que se han canalizado a la inversión pública y privada. Destacando los recursos destinados a PEMEX, C.F.E., NAFINSA, etc.

La deuda pública mexicana en cuanto a las monedas de contratación ha sido favorable, ya que en los últimos años se ha contratado en dólares, evitando el riesgo de una revaluación de las "monedas duras".

Las consecuencias del endeudamiento externo son evidentes: una carga onerosa mediante el servicio de la deuda.

La reestructuración de la deuda significa en el corto plazo - una salida ante la crisis, pero en el mediano y largo plazo - significa una sangría por concepto del interés a pagar.

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

Rosas Figueroa Aniceto y Santillán López Roberto. Teoría General de las Finanzas Públicas y el Caso de México. UNAM. México 1962.

L. Urquidí Víctor. La Política Fiscal en el Desarrollo Económico de América Latina. F.C.E.

Gómez Oliver Antonio. Política Monetaria y Fiscal de México. La experiencia desde la post-guerra 1946-1976 F.C.E.

Green Rosario. El Endeudamiento Público Externo de México 1940-1973 El Colegio de México.

Green Rosario. La Deuda Pública Externa de México. Revista Comercio Exterior Vol.27 No.11 México, Noviembre 1977.

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A., México; La Política Económica del Nuevo Gobierno. México 1971.

Blanco Mejía José. Revista Investigación Económica No.150, octubre-diciembre 1970.

Green Rosario. La Deuda Externa del Gobierno Mexicano. Panorama y perspectivas de la Economía Mexicana. Colegio de México.

Quijano José Manuel. México, Estado y Banca Privada. Ensayos CIDE.

Green Rosario. Todos los caminos llevan a Washington. Revista -  
Nexos No.42.

El Mercado de Valores. México, Nacional Financiera, S.A. año XL, No.  
15 abril 14, 1980.

El Mercado de Valores. México Nacional Financiera, S.A. año XL.No.  
31 agosto 11, 1980.

El Mercado de Valores. México, Nacional Financiera, S.A. año XL.No.  
5, abril 4, 1980.

Aceituno Gerardo, Inder.I.S.Rurpha.

Déficit Público e inflación. Economía Mexicana CIDE No.4 1982

Banco de México, Informes anuales.