

217



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO**

**FACULTAD DE ECONOMÍA**

**¿ POR QUE SE ENDEUDO MEXICO ?**

**T E S I S**

**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE :  
LICENCIADO EN ECONOMIA**

**P R E S E N T A :  
MAYRA YEZMIN ABDALA SELMEN**

**México, D. F.**

**1987**



Universidad Nacional  
Autónoma de México



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

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

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

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

# I N D I C E

DEDICATORIA.....	1
INTRODUCCION.....	4
ANTECEDENTES.....	7
1.- PERIODO 1970-1976.	
1.1 Desajustes Estructurales.....	13
1.2 Déficit.....	18
1.3 Tipo de Cambio.....	22
1.4 Inflación Interna.....	26
1.5 Planes y proposiciones de política económica.....	31
2.- PERIODO 1977-1982.	
2.1 Crisis Internacional del Capitalismo.....	38
2.2 Petrolización de la economía.....	42
2.3 Falta de ahorro interno.....	47
2.4 Sobrecapitalización de los países desarrollados.....	51
2.5 Endurecimiento de las condiciones de crédito internacional.....	55
CONCLUSIONES.....	59
MENSAJE FINAL.....	62
ANEXO ESTADISTICO.....	66
BIBLIOGRAFIA.....	87

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

## INTRODUCCION

Mucho se ha hablado de la deuda, de su monto, de su servicio, de su reestructuración, pero muchos nos preguntamos: ¿por qué nos endeudamos?; es una pregunta de múltiples respuestas, no fué sólo una causa, fueron diversas y se presentaron en distintos momentos, fué una combinación de factores estructurales y conyunturales, de políticas y de consecuencias de ellas.

La deuda externa mexicana creció vertiginosamente entre 1970 y 1982, multiplicándose en ese período. La deuda externa global fue contratada mayoritariamente por el sector público (73.2% en promedio entre 1970-1982) y en menor medida por el sector privado (26.8%). A lo largo del período antes mencionado, el servicio de la deuda se eleva sostenidamente entre 1974 y 1979, desciende en 1980 debido al incremento de las exportaciones petroleras y vuelve a repuntar en los años siguientes.

Un porcentaje creciente de los nuevos préstamos se destinó al servicio de la deuda.

La deuda externa pública de México estuvo enmarcada en gastos de inversión, en la garantía del petróleo, en la especulación contra el peso y las fugas de capitales, entre otros factores que analizaré a lo largo de esta tesis.

Entre las causas de la contratación de la deuda externa privada destacan las tasas de interés más atractivas en el extranjero que en el país, la importación de maquinaria y equipos necesarios en la expansión de 1978-1980 y la contratación de nuevos empréstitos para nacientes empresas y para aumentar el desarrollo de las ya existentes. <sup>3</sup>

Como podemos observar, fueron doce años que enmarcaron el comienzo de la gravedad del endeudamiento externo que - pasó de la moderación a los límites extremos.

**A N T E C E D E N T E S .**

## ANTECEDENTES

Estos antecedentes tienen por objeto conformar una referencia histórica, que por el hecho de contemplar la situación económica y social de México en los años previos a la década de los setentas, nos permita, en la medida de lo posible, identificar y hacer explícitas las principales condiciones que de manera global coadyuvaron al gobierno a asumir tal o cual posición en términos de estrategia económica.

Al empezar la década de los años sesentas, se buscaba conformar la política que regiría los siguientes seis años. En 1948 el índice de aumento de los precios había excedido al índice de crecimiento del Producto Interno Bruto. De 1954 a 1959 se observaron desequilibrios que no se pudieron corregir, la demanda era muy escasa y los empresarios prefirieron no arriesgarse a producir demasiado.

Pero a partir de 1959 la situación mostró signos de mejoría, como fueron:

- 1.- Aumentos del Producto Interno Bruto (PIB).
- 2.- El incremento de los precios fue menor que el de los bienes y servicios.

3.-Se mantuvo la paridad del tipo de cambio en condiciones de libre convertibilidad. (12.50 pesos por dólar).

4.- Mejoró la participación de los sueldos y salarios en el ingreso Nacional.

A partir de ese momento se puso de manifiesto una nueva política, llamada del Desarrollo Estabilizador, que sobre todo buscó:

- a) Estabilidad en los precios.
- b) Estabilidad en el tipo de cambio.
- c) Medidas de política para reubicar el ahorro de donde se genera a donde se utiliza.
- d) Actuar sobre la inversión para lograr su máximo -- aprovechamiento.

El ahorro jugó un papel sobresaliente debido a que ante expectativas de estabilidad (de lento aumento de los precios y mantenimiento de la paridad cambiaria), los individuos - suelen ahorrar más.

El comportamiento de los distintos agentes económicos durante el desarrollo estabilizador fue el siguiente:

- El sector agropecuario perdió participación relativa tanto en la fuerza de trabajo como en el PIB. Se dio un éxodo de fuerza de trabajo del campo a la ciudad. Cabe destacar

que su papel de abastecedor de insumos a la industria jugó un rol importante.

- A partir de 1960 las características del desarrollo real y la confianza en la estabilidad interna y externa llevan paulatinamente a elevar con regularidad el ahorro y a destinarlo en proporción creciente a la formación de capital fijo, ya sea directamente o a través del capital bancario.

- La participación del ahorro en el PIB se elevó entre 1950 y 1968, pasó de 13.4% a 21.9%. De cada peso adicional de ingreso, 21 centavos se destinaron al ahorro, es decir, la propensión marginal a ahorrar alcanzó entre 1959-1967 un 0.21. Para lograr atraer el ahorro de los individuos los bancos buscaron tasas de interés atractivas.

- Los fondos del sistema bancario se destinaron, sobre todo, a la industria y a la agricultura; y en menor grado a la inversión y a actividades no vinculadas con la inversión:

a) Agricultura: 15.4%

b) Industria: 61.8%

c) Comercio: 22.8%

Se establecieron mecanismos de inversión-financiamiento para mantener en lo posible un equilibrio entre los proyectos de inversión y el volumen de recursos disponibles.

- Respecto al exterior, se buscó conseguir recursos se buscaba de la economía. Se acudió a préstamos para sustentar el desarrollo (y se podría comprobar lo caro que cuesta sustentar el desarrollo más rápidamente de lo que permiten los recursos nacionales con que se cuenta en un momento dado).

Se pudo apreciar un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos que se explicaba, en su mayor parte, por los pagos al capital extranjero que se utilizaron para buscar el aceleramiento del desarrollo:

CONCEPTO	1959-1969
1.- Saldo en cuenta de mercancías	-368
2.- Saldo en cuenta de servicios	332
3.- Saldo de la cuenta de bienes y servicios. ( 1 + 2 ).	-36
4.- Saldo de los ingresos de la - propiedad y la empresa	-242

I.- PERIODO 1970-1976.

## 1.1 DESAJUSTES ESTRUCTURALES.

A principios de los años setenta, durante el gobierno de Luis Echeverría Alvarez, la economía mexicana mostraba con bastante claridad signos de crisis, como fueron las fuertes tendencias inflacionarias y la contracción de la inversión privada, siendo este punto en el que radica el hecho de que el gobierno tomó por su cuenta el invertir donde los particulares se negaban, con lo cual se fue requiriendo más capital, que cuando no se encontraba en el interior del país se buscaba en préstamos del exterior.

El cuadro número dos del anexo estadístico, nos muestra el excedente de explotación, la inversión pública y la inversión privada y la producción bruta anual. En él podemos -- observar el descenso de la inversión privada y los aumentos porcentuales de la inversión pública, durante la gestión - presidencial de 1970-1976.

Luis Echeverría inicia su presidencia en plena recesión

de la economía norteamericana, lo que se tradujo en la caída de la demanda externa que incidió desfavorablemente en el crecimiento del producto. A esto se agrega un repunte en las presiones inflacionarias a un nivel prácticamente desconocido de acuerdo a las experiencias de los años sesentas.

Al iniciarse la década de los setentas se pudo apreciar un déficit del sector externo, que amenazaba con ser ---- obstáculo para las políticas del nuevo régimen. (Ver cuadro No. 3 del anexo estadístico).

El gobierno se esforzó por mantener el ritmo del desarrollo económico dentro de un mayor esfuerzo para atenuar los desequilibrios económicos y sociales. Se requería mantener el crecimiento del producto, a un nivel aunque fuera - equivalente al de los años sesentas (ver cuadro No. 2 y No. 11). Esto fue significando un aumento tanto del déficit público como el endeudamiento externo.

El Estado se propuso reducir el déficit fiscal para tratar de incrementar la rentabilidad del sector paraestatal, buscando compatibilizar el aumento del gasto público con una atenuación del desequilibrio de las finanzas públicas. En esta misma dirección, el objetivo era lograr un rápido crecimiento del comercio exterior y su diversificación. Con un

incremento de los ingresos por exportaciones se esperaba - atenuar los desequilibrios generados por el déficit de la balanza de servicios y mercancía.

En 1971 el gobierno optó por hacer ajustes que encauzaran a la economía por la vía de la estabilidad de la década anterior.

En 1972 el énfasis cayó en la búsqueda de una expansión económica.

El gobierno observó los cambios que se requerían para el patrón de desarrollo; los procesos institucionales que habían sido capaces de resistir las presiones del gasto y sujetar al sector público a una disciplina presupuestal fueron relajados. Se fue generando una presión inflacionaria que hacia 1973 se desborda y esto se puede constatar claramente en los sub índices de alimentos provenientes del sector agrícola, debido a que se aumentan a un ritmo superior al índice general (Ver cuadro No. 5).

Se fueron generando "cuellos de botella" originados en la insuficiencia de la inversión para elaboración de materia primas y para el desarrollo suficiente de comunicaciones y transportes, lo cual provocaba obstrucciones y retardos en los procesos productivos, que desembocaban en alzas de precios.

El sector industrial se vio sujeto a diversas presiones que impulsarían sus precios, con lo cual el fenómeno inflacionario se acelera y generaliza. De una parte, este sector recibió un aumento en sus costos, debido, sobre todo a dos razones: el aumento de los productos básicos y el alza de los productos importados. El impacto de los costos operó por una doble vía; por la compra de insumos de origen interno provenientes del sector primario y por la vía de aumentos de los precios de los alimentos, para los cuales se destinaba forzosamente parte del salario ganado.

Por otra parte, se trata de industrias que operan con altos costos. Durante los años setenta la industria se vio afectada por la parálisis de la tasa de crecimiento de la inversión privada y el deterioro de la planta instalada, con los efectos adversos que ello produjo en una productividad del trabajo que aumentaba muy lentamente, a diferencia de la década anterior. (ver cuadro No. 10).

A partir de 1974, la producción interna cobra una dinámica más apegada a las condiciones estructurales de la economía, la tasa de crecimiento del PIB disminuye; en realidad el crecimiento de los años anteriores se debió más a los gastos del Estado, que a la inversión privada, la cual mostraba su estancamiento.

Las industrias se encontraban en la posibilidad de manipular precios a fin de intentar mantener un margen de ganancia dado, en plazo prolongados. De modo que las múltiples presiones en costos, combinada con una política empresarial que buscaba el mantenimiento de sus tasas de ganancia, no podían sino traducirse en un acelerado crecimiento de los precios de los productos industriales. (Ver cuadro No. 9).

## 1.2 DEFICIT.

Entre las décadas de los sesentas y los setentas el - gasto público mexicano aumentó, pasó de 7.8% del PIB a un 20%. Al mismo tiempo el déficit federal pasó de 0.6% del PIB a un 5%.

Una parte creciente del ingreso nacional, México lo dedicó a los gastos del gobierno. En 1960, sólo el 7.8% del PIB se empleaba en esos gastos, mientras que en el período 1970-1976 aumentó a un 18% aproximadamente:

GASTO FEDERAL EN MILLONES DOLARES		GASTO FEDERAL COMO PORCENTAJE DEL INGRESO NACIONAL.
AÑO	AÑO FISCAL	PORCENTAJE DEL PIB.
1960	92.2	7.8%
1970	196.6	11.5%
1975	334.2	19.3%
1976	373.7	18.6%
1977	411.4	17.7%

La parte del ingreso nacional percibido mediante impuestos creció a partir de 1970, pero a pesar de eso, lo hizo a un ritmo menor que la expansión del gasto público. Otra

fueron los créditos tanto internos como externos a los que se tuvo que recurrir para financiar los déficits gubernamentales, mostrando especial importancia el endeudamiento externo, que fue la principal fuente de ingresos para el sector público.

FINANCIAMIENTO DEL GASTO PUBLICO EN MEXICO  
(PORCENTAJE DEL PNB)

AÑO	GASTO PUBLICO	DEFICIT	PRESTAMOS EXTERNOS	PRESTAMOS INTERNOS
1960	14.7%	2.0%	1.4%	0.6%
1970	21.7%	1.9%	0.7%	1.2%
1975	35.0%	10.1%	3.5%	6.6%
1976	33.9%	8.4%	3.1%	5.3%
1977	32.8%	5.7%	2.6%	3.1%

Con la elevación del déficit del gobierno, hubo un gran crecimiento de la deuda externa, debido a que no hubo congruencia entre los gastos y los ingresos del gobierno, orillando la situación a un endeudamiento externo que fue sobrepasando los límites a los que se les podía hacer frente.

Las políticas de Luis Echeverría tuvieron que ver mucho

en la situación de las finanzas públicas, por un lado la falta de confianza y la incertidumbre que reinaba en la iniciativa privada, y por otro la incongruencia entre los presupuestos de gastos y los que en la realidad se llevaron al cabo, se suponía que al comenzar cada año fiscal, si se apreciaban aumentos significativos en el gasto, era porque ya no habría otros en el año, los gastos propuestos y los realizados tuvieron diferencias significativas.

#### GASTO PUBLICO PROPUESTO Y REAL

(miles de millones de pesos).

AÑO	GASTO PROPUESTO	GASTO REAL	PROPUESTO PORCIENTO DEL REAL
1970	67.7	90.8	74.6%
1971	74.5	101.1	73.7%
1972	107.0	131.1	81.6%
1973	154.4	174.8	88.3%
1974	203.0	244.3	83.4%
1975	310.9	355.8	87.4%
1976	390.1	431.5	90.4%

Como se pudo observar, a pesar de los presupuestos iniciales, los gastos aumentaron a un ritmo más rápido de lo que se había proyectado inicialmente.

Tomando el factor de la baja inversión privada, el sector público asumió el papel de invertir en los sectores económicos importantes en los que la iniciativa privada no quería arriesgarse (como el campo, y el acero, por ejemplo). Esto llevaba consigo fuertes requerimiento de capital, que se buscaron solucionar con financiamiento tanto interno como externo, siendo éste último el principal, poco a poco el pago de intereses fue tornándose un factor más de remisiones de pagos al exterior, ocasionando un círculo porque para poder efectuar estos pagos se recurría a más endeudamiento externo y así sucesivamente. También se recurrió a abrirle las puertas a la inversión extranjera, esto llevó consigo una salida de capital del país debido a que las empresas transnacionales llevaban las utilidades a sus empresas matrices en sus países de origen, entonces, a la vez que invertían en el país, también sacaban gran parte de sus ganancias. La balanza en cuenta corriente, que contabiliza el conjunto de cobros y pagos que un país efectúa con el resto del mundo, fue mostrando un déficit, por todas estas salidas de pagos. En el sexenio de Luis Echeverría, el déficit creciente en cuenta corriente, necesitó incrementos en el endeudamiento externo para poderles hacer frente, ya que su financiamiento fue cada vez más costoso y más difícil de conseguir.

### 1.3 TIPO DE CAMBIO

Al terminar la segunda guerra mundial, el mundo capitalista se reestructura bajo la directriz de Estados Unidos, se establecen nuevas normas y se crean organismos multinacionales para hacerlas valer, de esta manera surgen en el terreno monetario y financiero el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial. Si bien el oro queda como centro teórico del sistema monetario bajo la característica de "patrón tipo de cambio oro", es en realidad el dólar la moneda que se consolida al quedar como la única libremente convertible en oro y por lo tanto, de similar aceptación mundial.

En los años siguientes, la economía estadounidense, encuentra un terreno inmejorable para su expansión en el mundo, respaldada por su potencialidad. Sin embargo, en los años sesentas, con la recuperación de las principales economías europeas y Japón, empieza a encontrar límites la internacionalización de los Estados Unidos.

En 1970 la economía estadounidense muestra su primer déficit fiscal de muchas décadas. El dólar, sobrevaluado en diversos países, empieza a tambalearse, la industria y la tecnología Europea y Japonesa, se convierte en fuerte competencia de los productos de Estados Unidos.

En agosto de 1971, del dólar se desliga del oro y cancela su convertibilidad (el precio oficial del oro era de

42.25 dólares por onza).

Las situaciones que ocurrían en Estados Unidos tenían sus repercusiones en los mercados ligados a ellos, las políticas estadounidenses y los cambios económicos, tenían su repercusión en la economía mexicana. Por causas económicas y políticas a la vez, uno de los objetivos principales de Echeverría fue mantener la paridad fija del peso frente al dólar; se mantenía también la libre convertibilidad del peso a dólares. Esto provocó que México fuera un buen campo para las inversiones extranjeras en el país, en un clima de estabilidad. La paridad del peso frente al dólar seguía igual desde 1954: 12.50 pesos por dólar.

Pero la situación del país se fue tornando difícil, la falta de inversión privada, la fuga de capitales y la creciente deuda externa, fueron orillando al gobierno a decidir devaluar la moneda en 1976, acababan 22 años de estabilidad cambiaria, ahora el tipo de cambio era de 19.90 pesos por dólar. Con la devaluación las personas preferían tener dólares que pesos en sus reservas, debido a la incertidumbre que se generó sobre la estabilidad económica y política, en esa época se incrementaron las cuentas de mexicanos en bancos de Estados Unidos.

La situación de los empresarios tomó nuevos causes, debido a que o aumentaron su capital con la devaluación debido a la cantidad de dólares que poseían o sufrieron un mayor endeudamiento porque las deudas que ya había contraído en

dólares, aumentaban su costo en pesos mexicanos. El sector público tomó medidas de austeridad que afectaron tanto a la actividad económica como al empleo. Ante las medidas restrictivas del gobierno se dificultaba la ampliación del mercado interno, la generación de empleo y los alicientes a nuevas inversiones; las inversiones privadas no se preocupaban de estos problemas, sino de su situación financiera.

Las empresas transnacionales remitían grandes cantidades de utilidades al exterior y el servicio de la deuda externa provocaba fuertes salidas de divisas del país, esto se fue reflejando en el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

El gobierno decidió que la paridad del peso frente al dólar fuera fijada por las fuerzas de la oferta y la demanda, es decir, decidió la flotación del peso. Esto provocó que en unos cuantos meses, la paridad se mantuviera fluctuante:

1976

M E S	PESOS POR DOLAR
Enero a Agosto	12.50
Septiembre	19.90
Octubre	24.30
Noviembre	22.50

Se pensó que con la flotación se racionalizaría el uso -

de las divisas, pero no fue así. El financiamiento externo - estuvo a cargo principalmente de la deuda, teniendo también cierta participación la inversión extranjera. El proceso de endeudamiento del país aumentó, de hecho tuvo que amoldarse a las condiciones cambiantes del mercado. La contratación de nueva deuda se destinaba a:

- 1.- Repagar la deuda.
- 2.- Acumular reservas.
- 3.- Financiar movimientos especulativos de capital.

De esta manera, las divisas no se utilizaron para apoyar la producción y el empleo, que tanto lo necesitaban. Pero esto no quiere decir que la captación de nuevos préstamos fuera sencilla, de hecho se endurecieron las condiciones del crédito, y se rehusaban a darlo, a menos que se tuviera el aval del Fondo Monetario Internacional, de esta manera se buscaba correr los menores riesgos posibles sobre la recuperación de sus capitales.

#### 1.4 INFLACION INTERNA.

La existencia de presiones inflacionarias se convirtió en una limitante en cuanto a la capacidad interna de financiamiento.

La inflación promovió el consumo anticipado, principalmente de bienes de consumo duradero, y con ello la disminución del ahorro de los individuos, debido a que ante la inminente pérdida del poder adquisitivo del dinero, preferían comprar en vez de ahorrar.

El sector público optó por dar énfasis, ya no a grandes empresas de infraestructura, sino a proyectos menos potenciales y más diversificados que absorbieran sobre todo la mano de obra disponible en las comunidades cercanas y que por lo mismo redituara beneficios a un número de comunidades.

La economía del gobierno hizo énfasis en ciertas medidas fundadas en una ola de ataques a las empresas transnacionales que pretendía establecer como causas de algunos de los desórdenes internos a factores de tipo internacional, estas medidas fueron:

1.- Los términos de la propiedad industrial se alteraron en virtud de los cambios que sufrió la ley en este aspecto.

2.- La negociación de la transferencia de tecnología se

regiría bajo normas de creciente creación.

3.- Se intentó regular la inversión extranjera a través de la elaboración de la ley respectiva.

Con esta nueva herramienta legislativa el Estado pretendió atacar el problema de la dependencia tecnológica, financiera, comercial y administrativa del país respecto al exterior, sin embargo la falta de congruencia entre sus planes totales y sus acciones así como la influencia de factores de origen externo dificultaron la situación prevalecte.

Hacia principios de 1974 las finanzas públicas y el desequilibrio externo que se había generado mostraban signos de preocupación. Paralelamente, en el marco internacional prevalecía la contracción de las economías más avanzadas y elevados niveles de precios, elementos que tuvieron su repercusión en la economía mexicana, ya que escaseó la demanda de nuestras exportaciones y escaseó también la provisión de insumos importados.

Podríamos decir que la inflación y al estancamiento interno, se agregaron las presiones de la contracción productiva mundial.

En 1975 se apreció un factor de delataba la situación de las empresas de participación estatal: para incrementar los ingresos del gobierno, las empresas paraestatales subieron los precios de sus bienes y servicios.

En el mismo 1975 se generó un factor decisivo, al reconocer los niveles tan bajos de inversión privada, se recurrió a la acción compensatoria de la inversión pública. De hecho, esta acción fue característica del período de Luis Echeverría ya que durante su mandato asumió por cuenta del gobierno la inversión, donde hacía falta invertir y los empresarios privados no lo hacían, entraba el gobierno a hacerlo, y este es un hecho determinante en las causas del endeudamiento externo de México, ya que en el interior no se contaba con los recursos necesarios y se acudía al financiamiento externo para lograrlo.

También el factor político fue determinante, debido a las políticas gubernamentales que no representaban expectativas claras para los inversionistas ni para los particulares, se fueron generando actitudes especulativas que desembocaron en una salida masiva de capitales. Este fenómeno vino a complicar más la escasez de divisas y el desequilibrio externo.

Las variables económicas, para 1976, mostraban desequilibrios: disminuyeron el consumo y la inversión privada, disminuyeron los ingresos tributarios del gobierno, aumentaron los precios, el gasto público, el endeudamiento y la dependencia externa.

La combinación de estos factores se reflejó en un crecimiento de la deuda externa.

En 1976 se tuvo que llevar al cabo una devaluación del peso frente al dólar (de 12.50 a 20 pesos por dólar).

Se decidió la flotación del peso, es decir que las fuerzas del mercado fueran las que indicaran respecto al nuevo tipo de cambio que debería establecerse en el futuro, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, consideró que no era congruente con el interés del país de incrementar el financiamiento externo para mantener el tipo de cambio fijo. De hecho manifestaron que gran parte del nuevo endeudamiento era debido a que se buscaba hacer frente a la situación interna con recursos provenientes del exterior, debido a la falta de inversión interna y a la salida especulativa de capitales.

Pero el tipo de cambio flotante llegó a ser motivo de especulación e incertidumbre, por lo que hacia septiembre de 1976 el Banco de México, compraba dólares a 19.70 pesos por dólar y los vendía a 19.90.

Los rumores que se desataban jugaron un papel muy importante en la confianza de los ahorradores e inversionistas, y con los poco claras expectativas siguieron sacando su dinero.

Ante esto, los periódicos nacionales sacaron una declaración conjunta de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Segu-

ros, con fecha 16 de septiembre de 1976, que decía: "Ante los rumores que han confundido a la opinión pública, a ahorradores e inversionistas, la siguiente declaración oficial:

1.- No se limitarán , congelarán o efecturán los depósitos inversiones ni cajas de seguridad de empresas o particulares en la banca Mexicana.

2.- No se establecerá ni aumentará impuesto alguno a las inversiones o a los intereses de las mismas que tenga el público en la banca mexicana en cualquier moneda.

3.- No se establecerá control de cambios.

4.- No se nacionalizará la banca privada.

A pesar de todas las declaraciones, la murmuración, la especulación, los aumentos de precios y el estancamiento económico, acompañaron a Echeverría hasta que concluyó su sexenio.

## 1.5 PLANES Y PROPOSICIONES DE POLITICA ECONOMICA.

Para analizar las políticas económicas del régimen de Luis Echeverría, debemos estudiar varios aspectos durante 1970-1973 el aumento del Producto Interno Bruto lo explica fundamentalmente el ritmo de la inversión pública (que fue muy alto), el aumento de consumo privado y el aumento de las exportaciones. En el lapso 1974-1976, el crecimiento del PIB disminuye, teniendo como base los niveles de gasto público y de consumo privado.

En 1970-1973 se combina un año de contracción productiva (1971); con dos años de crecimiento en que el PIB aumenta -- (1972 y 1973). (ver cuadro No. 7).

En 1971 se impuso una política estabilizadora que buscaba actuar sobre la demanda agregada, con la pretensión de frenar la tendencia alcista de los precios y con el propósito de frenar el déficit público que iba en notable aumento (ver cuadro No. 11). El índice de precios al consumidor aumentó y el déficit presupuestal aumentó como resultado del lento crecimiento de los ingresos propios del gobierno.

En 1972-1973, predominó una política más expansiva desde el punto de vista del gasto público, que junto con el inicio

de recuperación del consumo y a la evolución de las exportaciones, explica en lo fundamental, el aumento del PIB en esos años. En 1972 la inversión pública aumentó 39.4% respecto al año anterior; la oferta monetaria fue liberada y la banca central redujo la tasa de interés concedida a las sociedades financieras sobre sus recursos excedentes depositados en el Banco de México. La expansión de la demanda por la vía del gasto público, el aflojamiento de las restricciones monetarias y crediticias, el aumento del salario mínimo general real, impulsaron el crecimiento del consumo privado 7.1%.

En tanto la tasa de aumento de la inversión privada continuaba cayendo, la fuerte expansión del gasto público provocó que el déficit prácticamente se duplicara respecto al año anterior. Con ello empezó a crecer aceleradamente la deuda pública. Los intereses de la deuda externa que habían aumentado un 5% en 1971, crecieron 32.6 en 1972. Por su parte el déficit en cuenta corriente tuvo un moderado aumento de 4.8% respecto al año anterior.

En 1973, el alto contenido importado de la inversión, junto con el crecimiento de las importaciones de alimentos, cuyos precios internacionales estaban aumentando provocaron un aumento de 57.7% de las importaciones de mercancías y servicios que junto a una disminución de las exportaciones, cuyo monto fue

de sólo 27% fueron los determinantes principales del aumento de 54.4% del déficit externo y, por su parte, el déficit fiscal aumentó 59.8% como resultado del lento crecimiento de los ingresos públicos propios.

El consumo privado conservó su ritmo de aumento de 1973, lo que provocó un aumento del PIB de 7.6%, lo cual encuentra su explicación principal en las condiciones de relativa liber lidad crediticia durante el primer semestre del año.

En 1974 la política gubernamental fue de austeridad, el presupuesto del gasto para ese año puso en práctica esa política y la hizo efectiva. El gasto público creció 3.4%. La inver sión privada aumentó ese año, pero en contrapartida, disminuyó el consumo privado como contracción de la demanda agregada por la vía de la fuerte disminución del gasto público y la restricción monetaria y crediticia.

Para 1976 el medio circulante se mantuvo por debajo del índice de precios del PIB, esta restricción monetaria se acompañó del endurecimiento de las condiciones de crédito, aumentando los encajes legales y congelando recursos adicionales mediante convenios especiales y políticas sobre las tasas de interés.

Ese mismo 1976 la reserva del Banco de México tuvo un fuerte descenso. Se llevó al cabo la devaluación del peso, y

en septiembre México firmó una carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, donde se anunció la adopción de un nuevo programa económico que se inició con la decisión de que el precio del dólar lo fijaran las fuerzas de la oferta y la demanda hasta encontrar un nuevo nivel de equilibrio.

Ante los préstamos que se solicitaron al PIB, este condicionó su otorgamiento a la posibilidad de verificar los acontecimientos económicos y financieros del país. En la Carta de Intención se dice que mientras estuviera en vigor el acuerdo de facilidad ampliada, las autoridades mexicanas consultarían a la institución en lo concerniente a cualquier medida que se deseara tomar.

Las metas instrumentales de las cartas, documentos ---- ESB/76/423, del 23 de septiembre de 1976 y EBS/76/424, fueron los siguientes:

- 1.- Mantener la flotación del peso el tiempo necesario.
- 2.- Emitir liquidez al ritmo del incremento de las reservas internacionales del Banco de México.
- 3.- Que el déficit del sector público no excediera de - 90000 millones de pesos en 1977.
- 4.- No restricciones cambiarias ni comerciales.
- 5.- Que no aumente la burocracia un porcentaje mayor del 2%.
- 6.- Medir las reservas de oro a precios dólares.

7.- Que la deuda externa no excediera los tres mil millones de dólares y debía ser negociada a plazos de cuatro años más.

8.- Que los incrementos nominales de salarios no excedan de los incrementos de los principales socios económicos y comerciales del país.

9.- Incrementar el ahorro del sector público.

10.- Consultar la adopción de cualquier medida económica al FM/.

Por lo antes mencionado, podemos decir que si bien el gobierno de Luis Echeverría, dio prioridad, al inicio de su sexenio, a la estabilización económica, que había sido afectado por el nivel de gasto público, este esfuerzo de estabilidad se limitó a 1971.

En 1972 el énfasis cambió de sentido en una expansión económica que tendría por objeto elevar la tasa de ocupación de la mano de obra y el gasto público en bienestar social.

Los procedimientos institucionales bajo los cuales se podrían haber resistido las presiones del gasto, y sujetar al sector sector público a una disciplina presupuestal, fueron relajadas considerablemente. El sistema financiero fue incapaz de soportar la magnitud de la expansión del gasto público. Se dio un gran déficit, que se financió en gran medida con presta-

mos del Banco de México al gobierno. No sólo se vieron presiones del presupuesto público por el lado del crédito interno, sino que se experimentó también un notable deterioro por el lado de la cuenta de capital y de las operaciones comerciales con el exterior. La deuda externa del sector público pasó de 3200 millones de dólares en 1970 a poco más de diez mil millones de dólares a finales de 1975. Tan sólo el servicio de la deuda de mediano y largo plazo del sector público había alcanzado en 1974 un nivel equivalente a las exportaciones de mercancías del país casi los cuatro mil millones de dólares en 1975.

Los requerimientos de divisas superaron la capacidad de pago del país en el corto plazo, ocasionando un deterioro en las reservas del Banco de México y finalmente, la devaluación.

**II.- PERIODO 1977-1982.**

## 2.1 CRISIS INTERNACIONAL DEL CAPITALISMO

Hacia 1973 el petróleo subió su precio en gran magnitud. Los países exportadores de petróleo pertenecientes a la OPEP hicieron subir el precio. Fue entonces cuando los países se dieron cuenta de la necesidad de ahorrar energía, sobre la de un recurso no renovable como lo es el petróleo. Al aumentar el precio del petróleo, se buscan fuentes alternativas de energía, desde el carbón hasta inventos nada convencionales.

La OPEP decidió aumentar los precios del petróleo de 3 a 5 dólares por barril, a raíz de la guerra árabe-israelí, en octubre de 1973. Al principio lo consultaron con las principales compañías petroleras, pero cuando estas lo estaban apenas estudiando en sus respectivos países el cártel de la OPEP decidió el aumento. No se sabía cómo reaccionarían las empresas petroleras, pero como lo aceptaron con relativa facilidad, dos meses después el petróleo aumentó de 5 a 10 dólares por barril. Esto provocó un drástico incremento en los costos de la energía, al cambiar los precios del barril de 3 a 10 dólares en tan sólo unos meses.

Antes de esta crisis petrolera, los países productores

tenían una excesiva producción de petróleo, por lo que los precios en el mercado eran muy bajos, siendo los mejores beneficiados los consumidores y no los productores. Pero a raíz de la guerra árabe-israelí los hechos cambiaron, debido a que desaparecieron las grandes cantidades de petróleo a bajo precio y ante los temores de escasez, los precios se fueron al alza.

Hacia 1978, se sentía que la crisis petrolera estaba pasando ya, pero en realidad lo que estaba viniendo era otra crisis petrolera, produciéndose una desaceleración en la actividad económica y un incremento de las presiones inflacionarias.

En 1980, el dólar se elevó, junto con los tipos de interés del dinero, se dio una insuficiencia en las inversiones y un desplazamiento de mano de obra debido a los avances tecnológicos que tenían los países. Las esperanzas de recuperación que se tuvieron en 1978 se vinieron abajo en 1980. Los problemas de los países industrializados llevaron a tomar políticas proteccionistas y a la disminución de requerimientos de materias primas, lo que afectó seriamente a los países subdesarrollados debido a que su papel de exportadores de materias primas se vio afectado por las políticas de los más desarrollados. Esto contribuyó a disminuir el poder de

compra y el crecimiento del comercio mundial.

Además de la recesión y la inflación, se vivió otro problema: se dio un desequilibrio en los pagos al exterior y un lento crecimiento del comercio internacional. Este problema afectó sobre todo a los países subdesarrollados, que tenían grandes deudas.

Se estaba frente a una crisis mundial del capitalismo, el endeudamiento externo de los países subdesarrollados se alzaba a 600.000 millones de dólares.

Desde 1980 Estados Unidos puso en práctica una política agresiva respecto a las tasas de interés prevalecientes en el mercado mundial; debido a pugnas entre las potencias, la tendencia al alza de las tasas de interés a nivel internacional se vieron fuertemente reforzadas.

A finalés de 1981 se notó una drástica disminución de la demanda internacional del petróleo, debido a que las grandes potencias querían a toda costa evitar que les ocurriera lo de las crisis petroleras anteriores y decidieron utilizar fuentes alternativas de energía. También la crisis que vivía la economía mundial, conducía a un menor consumo de petróleo.

Al caer los precios internacionales del petróleo y la demanda también, México tuvo menos ingresos, situación que repercutió fuertemente en la economía debido a la dependencia que se había generado en torno al petróleo y que los -

había hecho eje en torno al cual giraba gran parte de la -  
economía.

## 2.2 PETROLIZACION DE LA ECONOMIA

Desde 1977 el petróleo constituye una variable clave en la economía mexicana que ha cambiado la fisonomía del sector externo, las finanzas públicas y el sistema financiero. De los ingresos totales en la cuenta corriente de la balanza de pagos, las exportaciones de crudo que eran 0.6% en 1974, pasan a representar 12% en 1977 y 44% en 1980. Con respecto a la exportación de mercancías, en 1970 los hidrocarburos representaron 3.2%, participación que se redujo a 1.7% en 1973. Desde entonces se incrementó ininterrumpidamente alcanzando 29.7% en 1978, 43.9% en 1978 y alrededor de 70% en 1980.

Debido al extraordinario incremento de las exportaciones petroleras, el papel del sector externo en el proceso de crecimiento económico cambió considerablemente.

La contribución de los hidrocarburos fue factor determinante en la evolución del sector externo. Si bien hacia 1976 la balanza en cuenta corriente de Petróleos Mexicanos (PEMEX) era deficitaria, con un promedio anual de -278 millones de dólares durante el período 1970-1976, desde 1977 registró un saldo positivo que ascendió a 8600 millones en 1980.

Durante el periodo de 1978-1980, la aportación de las empresas de participación estatal al ahorro público se redujo porque los costos de las empresas públicas crecieron al ritmo inflacionario mientras que sus precios se rezagaban con respecto a éste, lo que ocasionó un deterioro de las finanzas gubernamentales.

Mientras que en 1976 la participación media del sector petrolero en los ingresos corrientes del gobierno federal era de 5%, en 1980 ya representaba alrededor de 26%. Adicionalmente, la empresa petrolera genera, después del pago de impuestos, un excedente de ingresos sobre gastos -- corrientes, haciendo la contribución del sector petrolero fundamental dentro del ahorro corriente del sector paraestatal. Por lo tanto, en los últimos años del periodo, una parte importante del excedente se canalizó a financiar el déficit del resto del sector paraestatal.

La importancia de los hidrocarburos dentro de la generación del producto nacional creció considerablemente. En 1965 el valor agregado de PEMEX representaba 1.6% del PIB y 2% en 1970; pero desde 1977 dicho coeficiente se elevó persistentemente, hasta alcanzar 8.1% del PIB en 1980. En 1979 la participación relativa del sector petrolero dentro del PIB (6.5%), superó a la del sector agrícola (5%). Contrasta la participación de cada sector en el empleo, pues mientras PEMEX empleó 0.6% de la población económicamente activa, la población dedicada a la producción agropecuaria en 1976 representó 34%.

El gran caudal de dólares provenientes del petróleo generó desde 1977 un extraordinario aumento de la capacidad de pago del Estado, debido a que en sus manos se concentraba gran parte del ingreso petrolero, del cual se transfería por medio de subsidios y contratos de compra y venta de servicios. Esto desvió el auge que se manifestaba hacia el camino marcadamente especulativo, haciéndolo fuertemente dependiente de los subsidios y del apoyo brindado por los gastos del Estado.

El elevamiento de la renta petrolera y la gran afluencia de préstamos del exterior vincularon el auge económico vivido por la economía mexicana con la coyuntura mundial y con las tendencias que concluirían por prevalecer en ella. En un sentido general la economía mundial incidió de una doble manera sobre la economía mexicana; por un lado, favoreció el auge impulsándolo y por otro, las tendencias recesivas de la economía mundial concluyeron por subordinar el auge interno, favoreciendo las tendencias hacia la crisis y a la caída del peso mexicano.

Entre 1977 y 1979, la existencia mundial de capitales en condiciones de tasas de interés relativamente bajas intensificó la competencia entre los capitales para lograr colocación rentable en cualquier país del mundo. Ello benefició a prestatarios, especialmente a un país como México que experimentó un crecimiento extraordinario de su mercado interno centrado en el auge petrolero. México se convirtió en un polo de atracción de capitales, tecnología y productos industriales; con lo que adquirió la condición en esa época de ser de los principales importadores de capitales.

El auge mexicano en la obtención de préstamos internacionales concluyó hacia mediados de 1981. Durante los primeros meses de ese mismo año, los principales prestatarios mexicanos (como PEMEX, Banobras, Grupo Alfa, etc.), obtuvieron aún condiciones excepcionales en los mercados financieros internacionales, aunque tuvieron que pagar tasas de interés más altas. A mediados de 1981 ya existía incertidumbre en el mercado mundial sobre la capacidad del gobierno mexicano para hacer frente a su gran deuda externa, además de que el mercado petrolero estaba saturándose y se espera-

ba una baja de los ingresos de PEMEX hacia el último trimestre del año.

El peso recesivo de la economía mundial acabó imponiéndose, no sólo por la baja de los precios del petróleo, sino también a través del encarecimiento del crédito internacional.

La caída de los precios internacionales del petróleo fue resultado combinado de la recesión mundial que ocasionó una caída de la demanda y el acuerdo concertado por las naciones industrializadas en el sentido de racionalizar el consumo.

Los ingresos por concepto de petróleo se fueron reduciendo paulatinamente y la balanza de pagos de nuestro país se fue deteriorando, por lo que el gobierno acudió en mayor medida al endeudamiento, lo que fue en condiciones difíciles, debido a que se combinaban la caída de los precios del petróleo con el alza de las tasas de interés.

El deterioro de las finanzas públicas se hizo evidente cuando en agosto de 1981 se decretó una reducción del gasto público y una contracción de la cantidad de dinero en circulación.

PEMEX.- En el periodo 1972-1982 Petróleos Mexicanos obtuvo corrientes superiores a sus gastos corrientes. El ahorro fue disminuyendo al final del periodo. Las transferencias fueron insignificantes durante el periodo, de tal manera que los recursos para inversión dependieron, sobre todo, del ahorro corriente. La expansión de PEMEX fue el eje central del crecimiento económico de México de 1977 a 1981.

Para cubrir el déficit de PEMEX prácticamente no se recurrió al —

ahorro interno, el financiamiento provino en gran cantidad de la deuda externa: de 1972 a 1981, Petróleos Mexicanos tuvo una disminución de su deuda interna y un aumento de la deuda externa, sobre todo a partir de 1976.

Las fueron inversiones de PEMEX hicieron posible un contenido aumento en la producción de crudo y gas natural, y también ayudaron a que las exportaciones petroleras aumentaran de 4 mil millones de dólares en 1979 a 10 mil cuatrocientos millones en 1980 y a 14 mil seiscientos millones de dólares en 1981.

En 1979 el aumento en las exportaciones petroleras permitieron un respiro transitorio en el servicio de la deuda externa. Pero en 1981 la situación se puso difícil y en 1982 se recurrió a las devaluaciones que elevaron en pesos el monto de la deuda externa y sus respectivos servicios.

La deuda externa de PEMEX aumentó de 299 mil 376 millones de pesos a 789 mil 980 millones de pesos, que significó más de tres veces los ingresos corrientes de 1981.

### 2.3 FALTA DE AHORRO INTERNO.

Hacia 1976 la crisis se manifestaba paulatinamente en un alto déficit fiscal, el rápido deterioro de la balanza de pagos y la inflación. La crisis internacional también jugó un papel importante a nivel nacional a medida que las tendencias recesivas mundiales bajaban la cotización del petróleo y elevaban las tasas de interés.

A medida que el auge económico y las presiones especulativas fueron desarrollándose a partir de 1978, también se manifestó una fuerte escasez de capital prestable, especialmente hacia 1980.

La existencia de grandes oportunidades de lucro, generadas por el rápido crecimiento del mercado y los altos subsidios, impulsaron a los capitalistas a buscar fuentes externas de financiamiento. Poco a poco, las grandes empresas del país se endeudaron en un alto grado, sobre todo con la banca comercial de Estados Unidos. Para cubrirse de posibles riesgos, los capitalistas buscaron liquidez a toda costa y compraron la mayor cantidad de dólares que pudieron y así, ante una posible devaluación, tendrían más dinero en pesos mexicanos a la nueva paridad, porque de lo contrario, los deudores capitalistas, ante una devaluación, engrosarían su deuda en moneda mexicana. Este proceso fue desembocando en una elevada fuga decapitales.

La participación del sector público en la economía fue en aumento, así, la inversión de éste sector con respecto al PIB pasó a representar 5.6% en la década de los cincuentas, a 6.7% en los sesentas y a 10% en

los setentas. La carga fiscal también crecía, pero a un ritmo menor que el gasto público. Los gastos totales como porcentaje del PIB fueron en los cincuentas de 10.3%, en los sesentas de 14% y en los setentas de -- 17.4%. Como se verá, en estas circunstancias el sector público se convirtió en una entidad deficitaria, aumentando su participación dentro del mercado de fondos prestables y cubriendo sus faltantes con mayores niveles de endeudamiento externo.

Durante el periodo 1965-1970 el uso del ahorro externo neto dentro del total de fuentes financieros fue de 19%, mientras que en el periodo 1973-1976 ese porcentaje se elevó al 50%.

Por lo general, la deuda externa contratada por el sector público satisfacía en un porcentaje elevado los requerimientos de divisas de la economía, aunque con esto sólo se lograba elevar la deuda externa y su servicio.

Las tendencias estructurales de la crisis se vieron acentuadas por el predominio de los criterios de estabilización en las decisiones fundamentales de política económica. La demanda se fue contrayendo son lo que se aumentaron las presiones inflacionarias. Se dieron sucesivos incrementos en las tasas de interés que hicieron cada vez más difícil el acceso al crédito, induciendo a las empresas a manejar sus precios en función de los costos de producción, de las tasas de ganancia y de sus requerimientos de financiamiento.

La economía mexicana se vio prematuramente impulsada por la coyuntu-

ra petrolera hacia un auge favorable a las acciones especulativas. La economía mexicana se volvió petrodependiente. El Estado se inclinó a favorecer el llamado "Boom" petrolero, desencadenando un proceso que no alcanzó a superar.

Entre 1978 y 1981 se dio un gran auge económico que estuvo centrado y delimitado por la coyuntura petrolera, que se desarrolló de una manera muy favorable a medida que aumentaron los precios internacionales del petróleo y, consecuentemente, los ingresos por exportación. El petróleo se convirtió en fuente de financiamiento público y en un polo rentable a nivel mundial, ya que representaba la obtención de elevadas ganancias. De esta manera se atraieron grandes capitales en inversiones extranjeras que veían en México un país perfectamente respaldado por su riqueza petrolera. Las altas de ganancia que representaba la producción petrolera acabaron por tomar un carácter general, pasando así la economía petrolera exclusivamente, a otras ramas de producción. Es decir, las ramas que presentaban una baja rentabilidad, recibieron subsidios por parte del gobierno y vieron suavizarse esta tendencia (el Estado proporcionó insumos hasta con un 25% de descuento e impuestos más bajos a los empresarios que se ampliaran y crearan empleos, esto es, había subsidios al capital sin fuertes desembolsos por parte de los capitalistas).

Hacia 1981 los capitalistas se dedicaron a comprar masivamente medios de producción y todo tipo de mercancías que mantuvieron el valor en su forma física. La subutilización del capital fijo es decir, la gran mag-

nitid de capacidad instalada no utilizada, no hizo sino incrementar los costos de producción viéndose reducidas entonces las ganancias de los - capitalista.

En el mismo 1981 se notó una disminución de la demanda internacional de petróleo y no sólo eso, sino también su precio. Se fueron generando alzas en las tasas de interés que favorecieron la acción especulativa y desestimularon la actividad productiva del país, debido a que las acciones financieras se volvieron más rentables y con menos riesgos.

## 2.4 SOBRECAPITALIZACION DE LOS PAISES DESARROLLADOS

En el contexto de la crisis capitalista de los años setentas, se aprecia un crecimiento sin precedentes de la deuda externa. El proceso de endeudamiento de los países subdesarrollados presentó ciertas características como fueron:

- 1.- El ritmo de crecimiento de la deuda.
- 2.- El aumento y los cambios en la composición del servicio de la deuda.
- 3.- La privatización de la deuda.
- 4.- La concentración geográfica de la deuda.

La deuda pública creció entre 1970 y 1979 a un ritmo promedio anual de 21.1%, en tanto que el servicio de la misma aumentaba a una tasa de 26.3% en el mismo periodo. En un momento dado, el servicio de la deuda creció más que la deuda misma, lo cual implicaba que cada vez más una parte creciente de los préstamos se destinaron a pagar obligaciones contraídas con anterioridad.

La repercusión del servicio de la deuda sobre la economía del mundo subdesarrollado se evidencia en que para los países de ingresos medios, esta erogación significó el 25.7% del valor de sus exportaciones en 1980. Por otro lado, el

servicio de la deuda muestra una tendencia ascendente en el pago de intereses, que creció a un ritmo promedio de 28.5% anual en la década de los setentas, lo cual es evidencia clara de la tendencia al endurecimiento de las condiciones de créditos.

La deuda tiene un cambio notable en la característica de los acreedores. Mientras la deuda oficial representaba en 1970 71.4% del total y la deuda privada 28.6%, en 1979 eran la oficial de 51% y la privada de 49%.

Al buscar las causas del endeudamiento externo uno encuentra deterioros de la balanza de pagos, que guarda causas estructurales profundas y en ocasiones, se encuentra respuesta en el deterioro de sus relaciones comerciales con los países capitalistas desarrollados.

El saldo negativo de la balanza comercial aporta 64.9% del déficit de la balanza de pagos del mundo desarrollado no petrolero entre 1970-1979.

El proceso de financiamiento externo de los países desarrollados hacia los subdesarrollados encuentra su explicación en la sobrecapitalización de los primeros. Los flujos financieros internacionales generalmente se producen en busca de una tasa de ganancia mayor que la que impera en su

país de origen. Por supuesto, no es la única razón de la de la exportación de capitales, podemos decir que los capitales privados buscan una mayor rentabilidad, pero en las corrientes oficiales también se involucran las políticas económicas y sociales de más largo alcance.

El crecimiento sin precedentes de la deuda externa del mundo desarrollado tuvo un gran apoyo en el notable incremento de la liquidez internacional durante la década de los setentas.

El flujo de capital de préstamo se caracterizó en los setentas por la creciente participación de préstamos de bancos privados, mientras que en la década de los sesentas la mayoría de los préstamos tenían un carácter oficial. Las causas que explican esta privatización son diversas, pero sobresale el hecho de que los efectos de la crisis económica capitalista obligaron a los países capitalistas desarrollados a reducir su disponibilidad de recursos al prestar y ayudar a los países subdesarrollados que lo requerían.

La búsqueda de las altas tasas de rentabilidad como objetivo fundamental en el movimiento internacional de capital de préstamo. llevó a que entre 1970 y 1978, el 86.2% del volumen de los créditos otorgados por la banca internacional fueran utilizados para poder hacer frente al servicio de la deuda.

Esto fue originando aumentos en el endeudamiento, porque se pagaban intereses, pero no el capital principal.

## 2.5 ENDURECIMIENTO DE LAS CONDICIONES DE CREDITO INTERNACIONAL:

En 1982 tenía la reserva monetaria agotada y el sistema financiero internacional estaba reticente a continuar otorgando el financiamiento necesario para cumplir con los compromisos adquiridos. Se buscaron acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a fin de tener acceso a los créditos de dicha institución o el aval de la misma, ante la comunidad financiera internacional.

El problema que enfrentaba el país al iniciarse 1982 era principalmente que el endeudamiento externo había llegado a límites extremos, que no era posible seguir enfrentando por mucho más tiempo; para corregir el desequilibrio de la balanza de pagos y moderar los requerimientos de endeudamiento externo, era indispensable que el gasto se redujera en relación al volumen de bienes y servicios producidos.

A mediados de febrero de 1982 la situación era muy difícil y se tuvo que recurrir a una devaluación del peso frente al dólar estadounidense. La compra-venta de divisas por parte del sector privado disminuyó en gran magnitud

al concluir febrero y se mantuvo a niveles muy reducidos en las tres primeras semanas de marzo. Sin embargo, dada la situación financiera, un gran número de empresas y las expectativas de inflación que se desataron con la petición de aumentos salariales en marzo, la tendencia del mercado cambiario se revirtió, desatándose una oleada especulativa contra el peso; quizá esto fue resultado de la incertidumbre existente acerca de las políticas económicas del gobierno en torno a los problemas que atravesaba el país y en especial a las medidas que se tomarían para superar los desequilibrios con el exterior.

Con la devaluación de febrero de 1982 se ocasionaron pérdidas menores al capital en su conjunto y casi ninguna a los capitales más grandes. La crisis que se vivía dejó a su paso desempleo, baja productividad y una disminución en las ganancias de los empresarios, las cuales antes habían sido muy prometedoras.

Hacia 1983 la situación se agravaba y el 12 de agosto el secretario de Hacienda y Crédito Público de México, Jesús Silva Herzog, informó al tesoro de Estados Unidos, Donald Regan, al presidente de la reserva, Paul Volcker y al presidente administrativo del FMI, Jack de Larosiere, que México requería mayores plazos para hacer frente a la deuda. A la

vez pidió ayuda oficial de los gobiernos, los bancos centrales y las instituciones internacionales. La deuda total ascendía a más de ochenta mil millones de dólares, por lo que se necesitaba un paquete de ayuda de alrededor de veinte mil millones de dólares. Gran parte del dinero que se necesitaba era para las siguientes seis semanas, debido a que se requería tiempo por parte de los bancos antes de llegar a un acuerdo con el FMI. La idea de México era usar el acuerdo que se buscaba con el Fondo Mexicano Internacional como argumento al buscar ayuda de diferentes bancos centrales, bancos privados y gobiernos.

Si se llevó al cabo el acuerdo con el FMI, refiriéndose a lo cual De Laresiere diría más tarde: Ese fue el ancla de todo lo demás".

El siguiente paso fue dialogar con Paul Volcker para buscar ayuda del tesoro de Estados Unidos, con lo cual se esperaba superar la difícil situación de esos días.

Otro problema que se presentó fue con los bancos comerciales, ya que estaba corriendo un gran riesgo México, porque la deuda mexicana representaba gran parte de los capitales de grandes bancos norteamericanos.

Ante esta situación se llevaron al cabo diversas medidas entre las cuales sobresalen:

1.- Se incrementaron las ventas de petróleo a Estados Unidos, por lo que un adelanto se había abonado al Banco de México el 16 de agosto de 1983.

2.- Se negociaron líneas de apoyo por mil quinientos millones de dólares con los bancos centrales de los países más industrializados.

3.- Se negoció con los bancos comerciales, para reestructurar la deuda de México, tanto la pública como la privada.

4.- Se llevó a cabo un plan de ajuste con el Fondo Monetario Internacional para utilizar los recursos de que podría disponer México como país miembro.

5.- Se recibieron mil millones de dólares en crédito de Estados Unidos para facilitar la importación de granos y alimentos básicos desde Estados Unidos.

**C O N C L U S I O N E S .**

## CONCLUSIONES.

Como pudimos observar a lo largo de esta tesis, fueron diversas las causas por las que se recurrió al endeudamiento, pero también fueron muchas las consecuencias de ello. En ocasiones se vió al endeudamiento como un fenómeno transitorio, como un medio para resolver un problema en un momento dado, pero en realidad la deuda crea ataduras que van formando una cadena interminable a la que no se encuentra el fin tan fácil como se creía que sería.

Considero que se deben estudiar las bases estructurales de los problemas que vive el país, buscar la raíz de los desequilibrios y tratar de resolverlos con nuestros medios internos. Aquí entra la búsqueda de nuevas soluciones, quizá los caminos que existen a nuestro alcance no nos convengan o no sean viables, pero nadie nos impide buscar nuevos medios, hasta encontrar el que nos permita vislumbrar una salida en medio de los problemas que nos agobian, aunque nos topemos contra pared muchas de esas ocasiones, alguna ha de ser la puerta para seguir adelante.

La deuda puede ser la solución de un cierto problema,

pero no resuelve los verdaderos problemas del país, de hecho se vuelve un círculo vicioso que crea más problemas que los que pretendía resolver.

M E N S A J E F I N A L

## MENSAJE FINAL

A lo largo de la historia de México han habido numerosos momentos críticos, hoy es uno de esos momentos, pero ahí estaremos los economistas: los de más experiencia que han ido aprendiendo con los años y que nos transmiten sus experiencias para ver sus logros y ayudarnos a evitar cometer los mismos errores que hayan podido tener; y los nuevos, que entramos al panorama económico con ideas nuevas, energía y la mente abierta para lograr encontrar la mejor forma de compenetrar la madurez de ellos con la esperanza de nuestra juventud.

Por difíciles de resolver que sean los problemas, siempre se halló una solución y ese es precisamente nuestro compromiso, estamos obligados a estudiar y trabajar incansablemente hasta lograr salir de las contrariedades que se presenten, desde la más pequeña hasta la más grande y trascendental.

Creo también que el compromiso no sólo es de nosotros los economistas, es de todos y cada uno de los mexicanos que amamos nuestro México, país grande y maravilloso, con raíces de una raza invencible y fuerte, que nos ha legado

su sangre, voluntad y espíritu; y aún cuando el mundo exterior no nos pueda dar la espalda, no nos derrotaría.

Por esto creo que la tarea no es fácil, si bien es difícil, también es superable, ¿cómo?, con nuestro esfuerzo y constante trabajo, creo que en nuestras manos jóvenes, llenas de fuerza y optimismo podemos superarlo todo, inculcar corazón a nuestra mente, y así todo aquel que cruce nuestro camino sabrá que unidos en trabajo y espíritu podremos superarlo todo.

Tenemos que querer a México, es nuestra cuna, nuestra raíz y nuestra patria, hay que luchar y vivir por ella, no la veamos como algo ajeno a quien casi explotamos, no, veámosla como la tierra de nuestros padres, como la esperanza y luz: así saldremos adelante. Dejemos de culpar a los demás quizá ellos no conocieron el incierto futuro, sin embargo sí lucharon por cada uno de nosotros, los que ahora sabemos trabajar para que esta tierra con abundancia de recursos que la naturaleza nos ha dado, las aproveche al máximo y nos traiga beneficios de vida digna de todos.

Debemos darle a nuestro país ahínco y entusiasmo, como alguien dijo: "Tomemos hoy en lo íntimo de la conciencia un compromiso personal". Frente a los ojos de los maestros, de nuestros padres, de cada uno de los seres que amamos,

asumamos un compromiso personal, individual, intransferible. Queremos ser patriotas limpios, valientes, eficaces. Seamos fieles a México; borremos de nuestro vocabulario la palabra rendición. Si cada uno haciéramos ese juramento y los cumpliéramos cabalmente; ahora mismo renacería la esperanza.

Me gustaría concluir con las palabras de Robert Heilbroner: "Los grandes economistas creyeron firmemente que los hilos del mundo, en apariencia tan faltos de relación entre sí, podían ser tejidos hasta formar un tapiz único, y que observando al mundo alborotado con suficiente perspectiva, es posible distinguir un proceso ordenado y resolver el tumulto en un acorde."

**ANEXO ESTADISTICO.**

CUADRO No. 0

OFERTA Y DEMANDA GLOBALES EN MEXICO 1950-1967.

	En porcientos			Tasa media anual de crecimiento.	
	1950	1958	1967	1951 1958	1959 1967
OFERTA GLOBAL	100.00	100.00	100.00	5.7	6.4
Producto Interno Bruto	80.8	88.4	89.4	5.6	6.5
Importaciones:	11.2	11.6	10.6	6.1	6.4
Servicios.	1.6	2.2	2.8	10.0	9.3
Mercancías	9.6	9.4	7.8	5.3	4.2
DEMANDA GLOBAL	100.0	100.00	100.00	5.7	6.4
Consumo	74.5	74.9	72.4	5.7	6.0
Inversión Bruta Fija	13.9	14.6	18.3	6.4	9.1
Inventarios	0.7	0.8	1.0	6.6	8.7
Exportaciones:	10.9	9.7	8.3	4.1	4.7
Servicios.	4.9	3.6	3.1	1.7	5.0
Mercancías.	6.0	6.1	5.2	5.8	4.5

Fuente: Antonio Ortiz Mena.- "El desarrollo Estabilizador".

Cuadro No. 1

Rentabilidad del capital, la Acumulación y  
la Producción en México de 1960 a 1977.  
(en millones de pesos de 1960)

Años	Excedente de explot.		Inversión Privada		Inversión Pública		Producción Bruta anual	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
1960	87089	0.0	17131	0.0	8376	0.0	238833	0.0
1961	96681.363	11.01443	15316.633	-10.5911	10392.786	24.078152	250262	4.785321
1962	97768.515	1.12446	16406.58	7.1161	10694.96	2.9075361	261943	4.6675085
1963	103513.78	5.87639	17397.352	6.0388	12823.936	19.906348	283686	8.3006608
1964	121456.9	17.33404	20417.478	17.3596	15986.31	24.659933	318328	12.211389
1965	126403.55	4.07276	24703.063	20.9897	14384.676	-10.018785	338613	6.3723581
1966	132788.78	5.05146	25050.493	4.4064	17504.011	21.586125	363745	7.4220423
1967	140982.23	6.17028	29158.251	16.3979	19214.854	9.7740055	386788	6.3349324
1968	149085.1	5.74744	30589.554	4.9087	22419.147	16.676125	418962	8.3182519
1969	159877.69	7.23921	35378.27	15.6547	21524.39	-3.9910394	448472	7.0435982
1970	166376.88	4.06510	38736.784	9.4931	22905.919	6.4184351	479687	6.9603008
1971	169737.95	2.02015	38585.865	-0.3896	20752.392	-9.401618	495688	3.3357168
1972	174808.45	8.47218	38349.532	-0.6124	28933.969	39.424742	534561	7.8422314
1973	189618.54	3.40900	42484.938	10.7834	35575.593	22.954417	577141	7.9654146
1974	196082.08	-6.29771	51004.529	20.5320	33813.287	-4.953694	613507	6.3010599
1975	183733.39	-10.43007	50186.854	-1.6031	40532.247	19.870769	643329	4.8609062
1976	164569.86	7.20633	50103.192	-0.1667	35516.951	-12.373595	654812	1.7849343
1977	176429.31	7.20633	39669.628	-21.6225	39840.696	12.173751	673935	2.9203802

Fuente.- Banco de México, Producto Interno Bruto y Gasto,  
Cuaderno 1960-1977 pp.1, 34, 35, 36, 40.

**Cuadro No. 2**  
**Evolución de los precios, la Producción y el Medio**  
**Circulante en México de 1960 a 1977.**  
**(en millones de pesos de 1960)**

Años	Medio Circulante		Producción Bruta Anual (base 1960)		Indice de Precios (base 1960)	
	abs.	%	abs.	%	abs. porcentajes	%
1960	16889	0.0	238833	0	100	0.0
1961	18008	6.62561	230262	4.785321	102.7	2.7
1962	20274	12.58329	261943	4.6675085	105.3	2.5316
1963	23680	16.79984	283686	8.3006608	108.1	2.6590
1964	27640	16.72297	318328	12.211389	113.2	4.7178
1965	29519	6.79811	338613	6.3723581	115.8	2.2968
1966	32751	10.9488	363745	7.4220443	119.5	3.1951
1967	35387	8.0486	386788	6.3349324	122.4	2.4267
1968	39991	13.0104	418962	8.3182519	124.4	1.6339
1969	44340	10.8749	448472	7.0435982	128.3	3.1350
1970	49013	10.5390	479687	6.9693008	134.1	4.5206
1971	53060	8.2569	495688	3.3357168	139.2	3.8031
1972	64328	21.2363	534561	7.8422314	145.7	4.6695
1973	79875	24.1683	577141	7.9654146	163.1	11.9423
1974	97474	22.0331	613507	6.3010599	203.5	24.77008
1975	118267	21.3318	643329	4.8609062	235.2	15.5773
1976	154800	30.8902	654812	1.7849343	284.0	20.7482
1977	196008	26.6201	673935	2.9203802	375.0	32.0422

Fuente.- NAFINSA. La Economía Mexicana en Cifras. 1981  
p.p. 225 y 226

Banco de México, Producto Interno Bruto

Cuadro No. 3  
Balanza en Cuenta Corriente de México (1960-1981)  
(en millones de dólares).

Años	Balanza Comercial			Balanza de Servicios (+)			Balanza en Cuenta Corriente		
	Export. de merc. (¹)	Import de merc.	Saldo	Ingresos por serv.	Egresos por serv.	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo
1960	786.4	1186.4	-4000	585.4	485.9	99.5	1371.8	1672.3	-300.5
1961	884.3	1138.6	-294.3	619.1	520.1	99	1463.4	1658.7	-195.3
1962	944.0	1143.0	-199.0	642.8	564.0	78.8	1586.8	1707.0	-120.2
1963	987.2	1239.7	-252.5	722.1	639.6	82.5	1709.3	1879.3	-170.0
1964	1068.6	1493.0	-424.4	779.3	706.8	72.5	1847.9	2199.8	-351.9
1965	1158.2	1559.6	-401.4	830.9	743.9	87.0	1989.1	2303.5	-314.4
1966	1207.4	1605.2	-397.8	973.8	872.1	101.7	2181.2	2477.3	-296.1
1967	1147.3	1748.3	-601.0	1059.3	964.6	94.7	2206.6	2712.9	-506.3
1968	1249.9	1960.1	-710.2	1256.4	1178.4	78.0	2506.3	3138.5	-632.2
1969	1453.7	2078.0	-624.3	1522.4	1370.8	151.6	2976.1	3448.8	-472.7
1970	1363.9	2353.7*	-989.8	1890.6	2088.7	-198.1	3254.5	4442.4	-1187.9
1971	1419.9	2272.7'	-852.8	2112.1	2188.2	-76.1	3532.0	4460.9	-928.9
1972	1731.2	2799.4'	-1068.2	2549.0	2486.5	62.5	4280.2	5285.9	-1005.7
1973	2160.7	3937.7'	-1777.0	3245.0	2997.2	247.8	5405.8	6934.6	-1528.6
1974	3002.1	6225.5'	-3223.4	3836.3	3838.9	-2.6	6838.4	10064.4	-3226.0
1975	3208.2	6732.2'	-3524.0	3926.6	4845.2	-918.6	7134.8	11577.4	-4442.6
1976	3815.7	6428.0'	-2612.3	4461.5	5531.9	-1070.6	8277.2	11959.9"	-3682.7
1977	4848.4	5735.6'	-887.2	4328.6	5037.8	-709.2	9177.0	10773.4	-1596.4
1978	6312.0	7991.4'	-1679.4	5341.1	6354.7	-1013.6	11653.1	14346.1	-2693.0
1979	9286.3	12154.8'	-2868.5	6891.6	8897.6	-2006.0	16177.9"	21052.4	-4864.5
1980	16243.7	18551.4'	-2307.7	8777.6	12038.7	-3261.1	25021.2	31782.0	-6760.6
1981	19899.2	23213.6'	-3314.4	10656.7	17480.0	-6823.3	30556.1	40693.6	-11704.3

(¹) Incluye oro y plata no monetarios.

(+\*) Se consideran como servicios todos aquellos rubros que no sean exportación e importación de mercancías ni oro y plata no monetarios.

(") Cifra corregida, no coincide con la fuente.

Fuente. NAFINSA. La Economía Mexicana en Cifras. p.p. 329-333.  
Banco de México. Informe Anual p. 153

Cuadro No. 4  
 Desarrollo de la Importación de Capital  
 en México entre 1952 y 1980  
 (en millones de dólares de E.U.)

	1952	1961	1962	1971	1972	1980
CAPITAL PRIVADO (1)	24.3	86.7	91.7	416.4	440.1	2427.2
Inversión Extranjera directa (1)	31.2	94.1	90.3	173.0	156.1	1071.0
Inversión Extranjera indirecta (2)	-6.2	-7.4	1.4	243.4	284.0	1356.2
CAPITAL PUBLICO (3) (4)	23.2	173.6	133.0	282.3	415.9	4047.7
Disposiciones y colocacione	---	---	---	793.4	1017.3	7771.1
Amortizaciones	---	---	---	- 551.1	-601.4	3723.4

(1) Como dato se incluyen en esta nota las cifras de la compra de empresas extranjeras: para 192, 9.9 para 1980,-9.5

(2) En 1952, 1961 y 1962 incluye "operaciones con valores". En 1971, 1972 y 1980 incluye "operaciones con valores y "pasivos con el exterior".

(3) En 1952, 1961 y 1962 incluye "créditos a organismos gubernamentales" y "deuda gubernamental".

(4) Se incluyen como dato en esta nota las cifras de créditos al extranjero: 1971,9.4; 1972,-4.5;1980,10.8

Fuente. NAFINSA. La Economía Mexicana en Cifras, 1981 p.p. 330-333.

**Precios de Garantía de Algunos  
Productos Agrícolas.**

	Precio Fijo (pesos)	de	a	años	Crecimiento de los índices de precios implícitos del PIB de Manufac.	
Arroz	1100	1964	1973	10	50.9	52.0
Frijol	1750	1961	1972	12	50.6	50.8
Maíz	800	1963	1970	8	28.6	29.5
Trigo	913	1960	1972 (1)	13	55.7	57.0
Ajonjolí	2500	1966	1971	6	19.5	24.8
Cártamo	1500	1965	1972	8	31.2	34.0
Sorgo	625	1965	1971	7	24.3	27.5

Fuente.- SPP Manual de Estadísticas Básicas. Sector agropecuario y forestal.

Cuadros 13.1.1. a 13.1.14.

Banco de México. Producto Interno Bruto y Gasto

(1) En 1972 el precio del trigo bajó de 913 a 835.

NOTA. Obtenido de "Revista Investigación Económica No. 150" p. 43 México 1979.

Cuadro No. 6

Tasas de Crecimiento de las Importaciones

Industriales por periodo y tipo de bien para México entre 1960-75.

Tipo de bien	1960-1970	1970-1975
Consumo	6.7%	12.5%
Intermedios	7.8%	14.4%
Capital	2.3%	16.5%

Fuente.- CIDE. Economía Mexicana núm. 1

NOTA. Obtenido de "Revista Investigación Económica No. 150 pág. 243.

## Cuadro No. 7

## Producto e Inversión

(tasas de crecimiento promedio anual obtenidas de cifras a precios de 1960)

	1960-1970	1970-1975	1975	1976	1977
Producto interno bruto total	7.0	5.6	4.1	2.1	3.3.
PIB cápita	3.5	2.7	0.7	-1.1	0.0
Inversión Bruta Fija total	9.2	8.0	6.9	-2.9	-8.4
IBF sector público	9.2	12.4	23.7	-8.7	2.4
IBF sector privado	9.2	5.3	- 3.1	1.6	-15.7
Producto Interno Bruto de la Industria de transformación	8.9	5.9	3.6	3.5	3.6

FUENTE: Banco de México Serie de Información Económica.  
Producto Interno Bruto y Gasto, 1960-77 y 1970-78.  
Producción y Ventas del sector industrial

NOTA.- Obtenido de " Revista Investigación Económica No. 150" pág. 281

**Cuadro No. 8**  
**Estructura Productiva del PIB Total.**

	1960	1970	1975	1976	1977
<b>PIBT</b>	100.0	100.0	100.0	100.00	100.0
<b>Petróleo</b>	3.4	3.8	4.0	4.4	5.0
<b>Manufacturas</b>	19.2	22.8	23.1	23.4	23.5
<b>Comercio</b>	31.2	31.8	31.2	30.2	29.6
<b>Servicios</b>	16.5	14.3	13.5	13.4	13.2
<b>Otros</b>	29.7	27.3	28.2	28.6	28.7

Fuente.- Banco de México. Producto Interno Bruto y Gasto. 1960-1977 y 1970-1978

NOTA. Obtenido de revista "Investigación Económica No. 150" p. 282.

Cuadro No. 9  
Indice de Precios  
en México  
(promedio anual)

	1963-1970	1970-1975	1975-1978
Indice de precios al mayoreo. (1954=100 )	2.9	10.8	26.0

Fuente. Banco de México. Indicadores Económicos.

NOTA.- Obtenido de Revista "Investigación Económica No. 150" p. 282.

Cuadro No. 10  
Producción Manufacturera en México por tipo de bien.  
1967-1977.

(tasas de crecimiento promedio anual a precios constantes).

	1967- 1970	1970 1975	1975	1976	1977
Consumo duradero	13.3	10.1	6.6.	0.6	-3.3.
Consumo no duradero	5.9	4.7	3.9	2.7	5.7
Materias Primas	9.5	6.7	3.3	4.8	4.7
De inversión	9.5	12.0	8.4	-5.5	-6.6

FUENTE.- Banco de México. Producción y Ventas del Sector Industria. Serie de Información Económica.

NOTA.- Obtenido de Revista "Investigación Económica No. 150" p/ 283

Cuadro No. 11

**Evolución de la Crisis de México**  
tasas de crecimiento anual a precios de 1960

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1971-1977
A. Indic. Macroec.									
I. PIB	6.9	3.4	7.3	7.6	5.9	4.1	1.7	3.2	4.9
a. Activ. agropec.	4.9	2.0	0.5	2.2	2.8	0.9	-2.8	2.7	1.0
b. Activ. industr.	8.3	2.5	9.3	9.2	7.2	4.3	3.3	4.7	6.3
c. Serv. y comercio	6.5	4.3	7.4	7.6	5.6	4.5	1.4	2.3	4.8
II Inv. bta. fija	8.3	-3.7	13.4	16.0	8.7	6.9	-5.6	-7.6	4.9
III Cons. de k fijo	9.1	8.1	7.8	7.5	5.1	11.1	10.9	8.2	8.4
IV. Inv. nta. fija	7.9	-10.1	17.0	21.0	10.6	4.9	-14.4	-18.5	2.3
V. Gasto Público	7.3	-0.4	24.6	16.8	3.3	18.9	-2.8	6.3	10.8
a. Inv. pública	6.4	-9.4	39.4	23.1	-5.0	19.9	-12.4	12.2	11.5
b. Cons. público	8.3	8.9	11.9	10.1	13.2	17.9	7.0	1.3	10.1
VI. Gasto privado	8.7	2.8	3.9	7.2	9.5	2.2	-0.5	0.3	3.7
a. Inv. privada	9.5	-0.4	-0.6	10.8	20.1	-1.6	-0.2	-21.6	0.3
b. Cons. privado	6.9	5.1	7.1	7.2	-0.6	7.5	-0.5	0.7	3.5
c. Aum. existen.	72.4	-38.9	-97.3	n.c.	n.c.	-54.8	0.7	107.8	23.2
B. Precios y sal.									
I. Sal. Mín. (a precios de 1968)	9.8	-5.2	12.4	5.3	12.1	-13.0	30.	-14.8	4.2
II. Índice nal. de prec. al consum.	5.0	5.4	5.0	12.1	23.7	15.0	15.8	29.1	16.5
III. In. P. del PIB	4.5	4.5	5.6	12.4	24.0	16.7	22.2	32.3	18.5
IV. Ind. del costo de la vida obrera	6.0	3.2	6.4	16.6	32.8	14.2	14.4	20.7	71.2
C. Indic. Financ.									
I. Ingr. tribut. del gobierno	n.d.	7.1	12.1	9.3	12.5	18.6	7.6	6.3	11.0
II Ahorro corr. del sec. público.fed.	n.d.	-3.3	-11.1	-27.9	-35.9	-13.7	117.3	39.1	1.2
III Déficit del sector público	n.d.	31.7	97.7	42.2	12.5	66.8	-16.3	-26.7	21.6

Fuente. Banco de México. Prod. Int. Bto. y Gasto. Cuaderno 1960-1977.

SPP. Información Económica y Social Básica. México. Vol. 1, núm. 4, 1978

NAFINSA. Statisticson the Mexican economy. México 1977.

SPP. Información sobre los Ingresos Gubernamentales. México, 1978.

NOTA. Obtenido de "México Hoy", Ayala, et. al Siglo Veintiuno Editores, 1983.

**CUADRO No. 12**  
**PETROLEOS MEXICANOS, INVERSION, RECURSOS Y DEUDA**  
**EXTERNA**  
(millones de dólares).

<b>AÑO</b>	<b>INVERSION</b>	<b>RECURSOS PARA INVERSION</b>	<b>DEUDA EXTERNA NETA CADA AÑO.</b>
1975	1,113.4	695.3	806.8
1976	1,559.5	1,043.2	489.2
1977	1,717.9	809.5	816.6
1978	3,054.2	1,556.3	1,371.4
1979	4,567.9	2,628.0	1,479.8
1980	5,509.9	1,875.1	1,822.2
1981	9,413.9	823.8	7,853.0

**Fuente: José López Portillo.- VI Informe de gobierno.**

CUADRO No. 13

PAGOS DE CAPITAL DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA, ANTES Y  
DESPUES DE LA REESTRUCTURACION.

(millones de dólares).

A Ñ O	A N T E S	D E S P U E S
1985	9,758	1,911
1986	9,231	2,071
1987	14,137	1,937
1988	13,544	2,442
1989	12,165	3,772
1990	10,484	4,409
1991	1,000	5,290
1992	705	5,495
1993	468	5,760
1994	441	5,911
1995	359	5,896
1996	359	6,130
1997	359	6,410
1998	359	6,436

Fuente.- José Manuel Quijano, "Finanzas, Desarrollo económico y penetración extranjera".

CUADRO No. 14

DEFICIT INTERNO Y EXTERNO DEL SECTOR PUBLICO  
SU RELACION CON EL PIB.

AÑO	TOTAL	DEFICIT INTERNO	DEFICIT EXTERNO
1965-1969	2.65	2.11	0.54
1970-1974	4.11	6.06	2.05
1975	9.93	6.80	3.13
1976	8.44	5.30	3.14
1977	5.70	2.71	2.99
1978	5.76	3.04	2.74
1979	5.90	4.45	1.45
1980	6.13	7.85	(1.71)

( ) SUPERAVIT

Fuente: José Manuel Quijano Op. Cit.

ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR PUBLICO EN RELACION  
 CON EL DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE  
 PAGOS.  
 (millones de pesos).

AÑO	ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO (1)	DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE (2)	T O T A L (1) / (2)
1960	164.3	300.5	54.7
1965	-100.0	314.4	-
1970	484.0	945.9	51.2
1975	4,331.0	3,692.9	117.3
1976	5,141.0	3,068.6	167.5
1977	2,987.0	1,596.4	187.1
1978	2,589.0	2,693.0	96.1
1979	3,352.0	4,875.6	69.0
1980	4,110.2	6,760.8	62.3

Fuente: Banco de México y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

CUADRO No. 16

SECTOR PARAESTATAL (ORGANISMOS Y EMPRESAS SUJETOS  
A CONTROL PRESUPUESTAL).  
(millones de dólares).

AÑO	INVERSION MILLONES DE DOLARES	RECURSOS PARA INVERSION	DIFERENCIA ENTRE INVER- SION REALIZA DA Y RECURSOS PARA INVERSI- ON.	DEUDA EXTERNA *
1975	4,486.5	2,306.9	2,179.6	2,749.9
1976	3,741.6	2,187.1	1,554.6	1,680.4
1977	3,121.7	1,612.8	1,508.9	1,296.5
1978	5,156.1	2,915.8	2,240.3	2,160.5
1979	7,866.1	4,977.5	2,888.6	2,089.5
1980	11,736.5	4,982.9	6,753.6	2,999.0
1981	15,612.9	2,602.9	13,010.0	10,086.0

FUENTE: IV y VI Informe de Gobierno de José López Portillo

\* Diferencia de saldos entre años, exceptúan a PEMEX y a CFE

## MEXICO: DEUDA PUBLICA EXTERNA POR PLAZOS

(Participación porcentual)

AÑO	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO	T O T A L
1971	82.5	17.5	100.0
1972	85.3	14.7	100.0
1973	81.1	18.9	100.0
1974	80.0	20.0	100.0
1975	80.4	19.6	100.0
1976	81.2	18.8	100.0
1977	88.1	11.9	100.0
1978	95.3	4.7	100.0
1979	95.2	4.8	100.0
1980	95.6	4.4	100.0
1981	79.7	20.3	100.0
1982	84.2	15.8	100.0

FUENTE: IV Informe de Gobierno de José López Portillo  
Informe Anual Banco de México, 1982.

Cuadro No. 18

COEFICIENTES DE SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA

AÑO	Ingresos en cuenta corriente (millones de dólares)	Servicios deuda externa (millones de dólares)	Coefficiente de servicio (en porcentaje)
1970	3,255	856	26
1971	3,532	817	23
1972	4,290	922	22
1973	5,406	1,339	25
1974	6,839	1,395	20
1975	7,135	1,887	26
1976	8,277	2,475	30
1977	9,177	3,837	42
1978	11,653	6,287	54
1978	16,283	10,174	62
1979	25,021	7,492	30
1980	30,556	9,543	31
1981	30,717	11,558	38

Fuente: VI Informe de Gobierno de José López Portillo  
Informe Anual Banco de México, 1982.

coeficiente de Servicio\*  $\frac{\text{servicio}}{\text{Ingreso en cuenta corriente.}}$

Cuadro No. 19

PARTICIPACION DE OCHO GRANDES BANCOS DE ESTADOS  
UNIDOS EN LA DEUDA EXTERNA MEXICANA.

BANCO	MONTO ADEUDADO (millones de dólares)
Citicorp	2,800
Bank of America	2,500
Manufacturers Hannover	1,900
Chase Manhattan	1,600
Chemical Bank	1,400
J.P. Morgan	1,100
First Chicago	750
Continental Illinois	650
Total 8 Bancos	<hr/> 12,700

Fuente. Banco Morgan, publicado por Excélsior, el  
2 de enero de 1983.

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

## BIBLIOGRAFIA

- Ayala, et. al.- "México Hoy".-Ed. Siglo XXI.- México, 1979.
- Ayala, Cabral, Popoca.- "Acumulación y Crisis".- Revista Investigación Económica No. 150.- Facultad de Economía, UNAM.- México, 1979.
- Ayala, José.- "La empresa pública y su incidencia en la acumulación de capital en la década de los setentas."- Revista Investigación Económica No. 150 Facultad de Economía, UNAM, México, 1979.
- Brunhoff, Lassane.- "Estado y Capital".- Ed. Villalar.- México 1978.
- Quijano, José Manuel.- "Finanzas, Desarrollo Económico y Penetración Extranjera".- Universidad Autónoma de Puebla.- México, 1985.
- Bueno, Gerardo.- "Las Extranjeras del Desarrollo Estabilizador y el Desarrollo Compartido".
- Labra, Armando.- "Efectos de la Inflación Prolongada". Revista Investigación Económica No. 165.- Facultad de Economía, UNAM.- México 1983.
- Gamble y Walton.- "El Capitalismo en Crisis".-Siglo Veintiuno Editores.- México 1980.

-Semo, Enrique.- México, un Pueblo en la Historia.- Volumen Cuatro Editorial Nueva Imagen.- México. 1982.

- Hansen, Koger.- "La política del Desarrollo Mexicano.- Siglo - Veintiuno Editores.- México, 1982.

-Solís Leopoldo.-"El sistema económico Mexicano".- reflexiones sobre el panorama general de la economía mexicana.- Premio Editora, 1982.

- French-Davis, Ricardo.- "Las Relaciones Financieras Externas".- Su efecto en las economías latinoamericanas.- Lecturas del Fondo No. 47.- Fondo de Cultura Económica.- México, 1983.

- Ramos, Alejandro.- "Las Arcas Vacías" Editorial Diana.- México, 1984.

- Kraff, Joseph.- "El Rescate de México".- Periódico Novedades.- Suplemento Septiembre, 1984, México.