

2/6  
Zej



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

**FACULTAD DE ECONOMIA**

**FINANCIAMIENTO EXTERNO Y ACUMULACION DE  
CAPITAL EN MEXICO PERIODO 1970-1986**

**T E S I S**  
**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE**  
**LICENCIADO EN ECONOMIA**  
**P R E S E N T A :**  
**JULIO FRANCO MORENO**

México, D. F.

1987.



## **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 ...

## INTRODUCCION

### CAPITULO I.- ANALISIS DE LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA MEXICANA EN LOS AÑOS 1962-1970.

- 1.- LA ECONOMIA MUNDIAL Y LAS CARACTERISTICAS DEL FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL.
- 2.- CARACTERIZACION DE LA FASE INTENSIVA DE LA ACUMULACION DE CAPITAL EN MEXICO EN LOS SESENTAS.
  - 2.1.- LA INDUSTRIA COMO EJE Y DINAMIZADORA DE LA ACUMULACION DE LA ACUMULACION DE CAPITAL EN MEXICO 1960-1970.
    - 2.1.1.- LA GRAN INDUSTRIA Y SU INCIDENCIA EN LA TENDENCIA A LA BAJA DE LA TASA DE GANANCIA.
      - 2.1.1.1.- EL FINANCIAMIENTO EXTERIOR EN LA INDUSTRIALIZACION DEL PAIS.

### CAPITULO II.- INCIDENCIA DE LA DEUDA EXTERNA EN LA CONSOLIDACION DE LA INDUSTRIA LIZACION Y EN LA ACUMULACION DE CAPITAL 1972 a 1975.

- 1.- CONDICIONES Y CARACTERISTICAS DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO HACIA LA ECONOMIA MEXICANA 1970-1976.
- 2.- LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Y SU PAPEL EN EL DESARROLLO DE LAS GRANDES INVERSIONES DE CAPITAL EN MEXICO 1972-1975.
  - 2.1.- LA DENDA EXTERNA Y SU PARTICIPACION EN LA GRAN INDUSTRIA Y EL REESTABLECIMIENTO DE LA CUOTA DE GANANCIA.
    - 2.1.1.- CRISIS DE ENDEUDAMIENTO CON EL EXTERIOR Y CRISIS DE LA ECONOMIA MEXICANA 1976-1977.
- 3.- EVOLUCION Y COMPORTAMIENTO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO EN LA ECONOMIA MEXICANA 1970-1976.

### CAPITULO III.- LA FASE EXPANSIVA DE LA ACUMULACION Y LA CRISIS "FINANCIERA" EN LOS AÑOS 1978 a 1982.

- 1.- LA SOBREENFANSION DEL CREDITO INTERNACIONAL.
- 2.- EL PETROLEO COMO ARTICULADOR DEL CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA MEXICANA 1978-1982.
  - 2.1.- LA APROPIACION DE LA RENTA PETROLERA MUNDIAL POR MEDIO DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETROLEO.

- 2.1.1.- CRECIMIENTO ACELERADO DE LA RAMA PETROLERA E INDUSTRIA --  
AFINES Y DESFASAMIENTO DE LA ACUMULACION DE CAPITAL.
- 2.1.1.1.- EL PETROLEO COMO GARANTIA DE-PAGO CON EL EXTERIOR.
- 3.- CRECIMIENTO ACELERADO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO 1978 - -  
a 1981.
- 3.1.- LOS FRUTOS DEL 'BOOM' PETROLERO.
- 3.1.1.- IMPACTO DEL SOBREENDEUDAMIENTO EXTERNO EN LA ECONOMIA MEXI  
CANA 1978-1981.
- 4.- CRISIS DE FINANCIAMIENTO EXTERIOR Y CRISIS PETROLERA EN EL AÑO  
1982.
- 4.1.- CRISIS AGUDA DE LA ECONOMIA MEXICANA 1982.
- 4.1.1.- SOBREENDEUDAMIENTO Y CRISIS 1982.

**CAPITULO IV.- MODERNIZACION Y FINANCIAMIENTO EXTERNO 1983-1986.**

- 1.- LA DEUDA EXTERNA Y LA ECONOMIA MUNDIAL 1983-1986.
- 2.- FINANCIAMIENTO EXTERIOR Y RECONVERSION.
- 3.- RENEGOCIACION.
- 4.- TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS.

**CONCLUSIONES.**

## INTRODUCCION

El presente trabajo pretende dar una interpretación distinta a las convencionales, sobre la problemática del financiamiento externo y el papel que desempeña en la acumulación de capital en México.

La concepción teórica de esta interpretación se ubica dentro de la línea de pensamiento que reivindica al marxismo, como la concepción teórica-científica de análisis social de la realidad contemporánea. Dentro de esta línea teórica existen trabajos sobre la interpretación de la realidad mexicana, que critican y polemizan con las posiciones reformistas actuales que pretenden y proponen una salida "democrática" y "popular" a la actual crisis.

Autores como Miguel Angel Rivera R.; Alejandro Dabat, Joaquín H. Vela G.,\* entre otros, aportan bajo la concepción teórica marxista avances importantes, sobre la interpretación de la realidad económica, política y social de México -- siendo éstas una alternativa verdaderamente democrática; bajo estas concepciones el trabajo retoma los análisis que hacen estos autores en diversos trabajos, sobre la acumulación del capital en México, para hacer un análisis y dar una interpretación del financiamiento externo (deuda, inversión extranjera y exportaciones) y su impacto en la reproducción del capital en la economía nacional a partir del año de 1970 hasta 1986.

La particularidad y el objeto de estudio que distingue a este trabajo, es el estudio de la importancia y el papel que juega el financiamiento externo dentro del proceso de acumulación en México en el periodo 1970 a 1986. Este es así porque el financiamiento externo representa un factor fundamental en el análisis del desarrollo y crecimiento de la economía mexicana, y que a partir de 1970 se convierte en un factor decisivo en sus relaciones con la Economía Mundial.

---

\* CRISIS Y REORGANIZACION DEL CAPITALISMO MEXICANO 1960/1985, LA ECONOMIA MUNDIAL Y LOS PAISES PERIFERICOS EN LA SEGUNDA MITAD DE LA DECADA DEL SETENTA, ESTUDIO HISTORICO SOBRE LA CRISIS EN MEXICO (1954-1983). R. C. P. - 1984.

Las interpretaciones sobre la acumulación de capital en México y sobre el desarrollo de la economía mundial, que se presentan se apoyan en los análisis de los autores antes mencionados y en otros estudios como el de Marina Trejo y Agustín Andrade (ELEMENTOS PARA CARACTERIZAR LA FASE DE DESARROLLO INTENSIVO DE CAPITAL EN MEXICO 1960-1983).

El objetivo del presente escrito, es aportar elementos de análisis y una interpretación, a la discusión actual sobre el financiamiento externo en la economía nacional y sus perspectivas. La estructuración metodológica de este trabajo se hizo, siguiendo el desarrollo y comportamiento del ciclo de reproducción de la economía mexicana durante el periodo de estudio (1970-1986), - se partió de un marco histórico de referencia que se situó en el análisis de la década de los años sesentas, para abrir paso al financiamiento externo y la acumulación de capital en México, período 1970-1986- a partir de la década de los setentas y su posterior desarrollo para cerrar el análisis en el año de 1986.

Finalmente, los alcances y limitaciones del presente trabajo se ubican, del lado de los alcances; en la interpretación global de la caracterización y -- las tendencias del financiamiento externo en la acumulación de capital, su participación dentro del ciclo propio de la economía, el análisis de las condiciones, elementos internos y externos que dieron origen al fuerte endeudamiento actual, su participación en coyunturas concretas y bien diferenciadas unas de otras, que sin embargo, son producto de condiciones únicas de la estructura económica y de su desarrollo histórico, existen observaciones sobre el subsidio que otorga el Estado al capital, se estudia la evolución y comportamiento del PIB y las exportaciones presentando datos sobre sus participaciones y sus relaciones con la deuda y su servicio; otro aspecto que se aborda es la descripción analítica de la evolución de la economía mundial y de las condiciones que hacen posible su desarrollo cíclico histórico desde -- los años sesentas, de su papel en la expansión del crédito y su flujo.

Se presenta un panorama sobre el flujo de capital externo, desde la perspectiva del origen, monto, destino, sin entrar en minuciosos detalles.

Las limitaciones, además de las que se derivan de los alcances se encuentran; el tratamiento general y no detallado del proceso de acumulación, durante el periodo, estudiado, no se hace el análisis a profundidad de la evolución y comportamiento de la economía mundial, ni de la economía mexicana y su interrelación, tampoco el análisis detallado de las coyunturas internas, de las medidas que se tomaron para hacerles frente, no se concentrara el seguimiento minucioso de las condiciones de los préstamos hechos a nuestro país durante el periodo, ni del uso concreto y específico que se le dio a estos capitales provenientes del exterior, no se hace una descripción detallada, minuciosa ni muy profunda sobre el proceso de renegociación de la deuda. Esto fue de ese modo, porque al análisis en profundidad rebasarían los marcos de este estudio; sin embargo se encontraran caracterizadas las tendencias y condiciones de esta renegociación.

El trabajo consta de cuatro capítulos, los cuales en su conjunto dan una interpretación de las distintas fases y cambios que ha experimentado la estructura productiva de la economía y de las tendencias, evolución, comportamiento y papel que ha mantenido el financiamiento externo como parte integrante del proceso de reproducción del capital en México. Dentro de esta línea se distinguen los ciclos de auge y crisis y la participación del financiamiento externo, que se han manifestado durante el periodo de estudio.

El primer capítulo se compone de una introducción breve en la cual se describe, el proceso de cambio de la fase "extensiva" a la fase "intensiva" del capital, las características de cada uno y sus modalidades, las tendencias de las nuevas condiciones de acumulación, así como de las características del crecimiento y desarrollo basado en la fase "intensiva" y las tendencias del financiamiento externo.

El capítulo dos, entra de lleno con la interpretación del papel que juega en la primera mitad de la década de los setentas el flujo de financiamiento externo hacia México. Se analizan las condiciones tanto internas como externas que dieron origen al masivo flujo de capital-dinero hacia México, y a otras economías en vías de desarrollo (América Latina, Sudeste Asiático, Norte de Africa etc.) Se explican internamente las características y tendencias, así como su evolución y comportamiento del financiamiento externo dentro del contexto del planteamiento de crecimiento sostenido mediante una política expan-

siva del gasto público. Finalmente se hace un análisis y se describe la grave crisis de la economía en 1976 y sus manifestaciones en 1977 y años posteriores.

El tercer capítulo, consta de una interpretación del acelerado crecimiento del financiamiento externo en la economía mexicana se analizan y se describen las condiciones, tendencias y elementos, internacionales que originaron la sobreexpansión del crédito mundial. Su incidencia en el crecimiento y desarrollo acelerado de la economía mexicana en los años 1978 a 1981, las condiciones internas que hicieron posible la captación masiva de préstamos e inversión extranjera y su participación en la acumulación, para finalmente explicar cuales fueron su comportamiento, evolución, origen, destino, monto, las condiciones internas y externas que dieron origen a la crisis de 1982 y que se mantiene en este decenio.

El cuarto capítulo, interpreta la crisis interna actual a partir de 1982; de los programas estatales de ajuste, de lo que se ha llamado "reconversión", el rol que mantiene en este planteamiento el financiamiento exterior. Así mismo se analizan las tendencias y el comportamiento de la evolución de la economía internacional, las condiciones y elementos que hicieron que la problemática de la deuda externa sea un factor de mucha importancia en la solución de la crisis a nivel mundial en la década de los ochentas.

Como un punto importante se trata el proceso de renegociación de la deuda externa, el análisis de las condiciones de los acreedores y deudores, los cambios que han habido tanto en unas como en otras posiciones, se describen las condiciones y acuerdos a los que llegaron en las cuatro rondas de negociaciones a partir de 1982 hasta 1987. Se cierra este capítulo con el análisis de las tendencias y perspectivas del financiamiento externo y su incidencia en el proceso de desarrollo y crecimiento de la economía mexicana.

**CAPITULO 1**

**ANALISIS DE LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA MEXICANA  
EN LOS AÑOS 1962-1970**

1.- La Economía Mundial 1960-1970

El auge de la industrialización del país durante la década de los sesentas, estuvo determinado, de un lado por las extraordinarias condiciones internas que permitían la obtención de grandes ganancias a partir de que el capital acumulado se invirtiera en la industria naciente, participando de las facilidades en la obtención de los medios de producción y de la fuerza de trabajo, para la producción, extracción y apropiación de plusvalía por los distintos medios que se estaban desarrollando con la nueva fase de acumulación de capital; y también por los excepcionales subsidios y transferencias que otorgaba el estado a los que invertían sus capitales en la industria, así como a la gran transferencia de valor que fluía de la agricultura.

Otro elemento importante lo jugó el financiamiento procedente del exterior, ya que dadas las condiciones internacionales que prevalecían durante esos años entre las cuales se pueden mencionar, el crecimiento del comercio mundial de mercancías, el sostenido crecimiento de las economías industrializadas más dinámicas -Japón, Alemania Federal USA.- la ampliación del mercado mundial el gran volumen de capital excedente que existía en la economía internacional y que buscaba su valorización máxima fuera de sus centros de origen, además de las bajas tasas de interés y de una incipiente inflación a nivel mundial, conformaban las condiciones y características para que el flujo de capitales se orientara hacia aquellas economías que presentan las mejores condiciones rentables para la inversión de grandes masas de capital dinero, es así como se logra la integración plena de circuito mundial del capital de las regiones llamadas de desarrollo medio y algunas otras regiones de menor desarrollo. La integración de este tipo de economías se vio favorecida por dos elementos fundamenta

les; a) el gran volumen de capital dinero existente a nivel mundial y sobre todo a los excedentes de los principales países industrializados, - USA Europa y Japón- y b) a la existencia de condiciones materiales, que aseguraban la inversión y la obtención de grandes ganancias, en los países a los cuales flujo este capital. Flujo de capital que era captado por las economías de desarrollo medio como lo eran los países del Norte de Africa, -- Sudeste Asiático y Latinoamérica; los países y las economías de estas regiones tenían una industria básica que permite el ulterior desarrollo de la misma, contaba con la infraestructura material para responder a las necesidades de la creciente industrialización, además de las condiciones subjetivas de la valorización, además de las condiciones subjetivas de la valorización del capital como son: mano de obra abundante y barata que posea cierta calificación y disciplina y orden, mercado interno dinámico, entre otras, además de condiciones política-sociales que permitían la actuación abierta del capital extranjero, otro aspecto importante es el papel que juega el Estado como importante captador del financiamiento del exterior, ya que este participa como promotor, y rector en la reproducción social del capital. Así se podían establecer filiales industriales que con la participación del Estado se hacen socios o simplemente con las facilidades que otorgaba el estado se establecían directamente.

Un aspecto fundamental durante este período es sin duda la pérdida de hegemonía de Estados Unidos en la economía mundial y de la aparición de nuevos centros de poder económico, como son Europa y Japón. Este aspecto es gran importancia debido a que permitía un mayor auge del comercio mundial de mercancías y de la expansión del capital así como la creación de grandes masas de capitales, que ya no sólo se daban en un centro sino que se extendían y se potenciaban con la participación de estos nuevos centros de hegemonía a nivel mundial; este hecho diversificó y agudizó la competencia intercapitalista, esta situación tras consigo la generalización de la sobreacumulación de capital, la acentuación de la inflación y el desorden financiero que fue producto de la recesión que afecta a Europa y de la pérdida de hegemonía

de U.S.A. Así como también de la creciente inflación que se daba en ese país. Es así que durante todo ese período la economía internacional crece aceleradamente, pero este crecimiento se ve afectado por la acentuación de la inflación mundial y por el desorden financiero que se inició con la devaluación de la libra esterlina en 1967 y la devaluación del dólar en 1971. Ya iniciados los años setentas.

## 2.- CARACTERIZACION DE LA FASE "INTENSIVA" DE LA ACUMULACION DE CAPITAL EN LA DECADA DE LOS SESENTAS.

La economía mexicana ha sufrido cambios cualitativos en el proceso de acumulación de capital, estos cambios se pueden distinguir claramente por el cambio de fase en la reproducción del capital, desde la década de los años treinta se venía gastando una importante modernización productiva impulsado por la dinámica de crecimiento del sector agrícola, el fortalecimiento del mercado interno y la extensión de las relaciones capitalistas de producción la dinámica del crecimiento y desarrollo estaban basadas principalmente sobre la base de la explotación agropecuaria orientada hacia la exportación de materias primas y al dinámico crecimiento en la producción agrícola\*, al gran uso de materias primas de origen nacional para la industria a una gran masa de mano de obra poco calificada, y el predominio de la industria liviana en la estructura productiva que satisfacía los requerimientos del crecimiento del mercado interno en sus primeras etapas de desarrollo y se favorecía el proceso de sustitución de importaciones

Estos elementos caracterizan al proceso de acumulación en su fase "extensiva", que llega a su límite a fines de los años cincuenta.

La década de los setenta representa para la economía mexicana un cambio en la acumulación y la reestructuración de su aparato productivo.

Los que venían gastando desde décadas anteriores y en estos años se consolida, permitiendo a la economía mexicana alcanzar niveles decrecimiento sostenido durante todos estos años.

El decenio de los sesentas marca la acelerada industrialización -- del país, sustentada en una transferencia importante de valor de la agricultura hacia la industria; sobre todo en la primera mitad, vfa el abaratamiento de los medios de subsistencia de la -- fuerza de trabajo, el flujo masivo de mano de obra por la desintegración de la explotación minifundista-ejida, ésta fuerza de -- trabajo, era ocupada en la industria percibiendo salarios muy bajos, sobre todo en las industrias menos dinámicas o que se habían regado durante este proceso o también aquellas que se denominaban tradicionales, (1) a la par que se daba esta industrialización se creaba el soporte material para su integración y su -- posterior desarrollo, es decir se construía y se aceleraban las obras de infraestructura que debían responder eficazmente a las nuevas condiciones del acelerado cambio en la estructura productiva nacional y a la nueva fase de acumulación.

Esta fase sustentada en una industria en donde el trabajo muerto tiende a tener cada vez un mayor peso dentro del proceso reproductivo, trae consigo la ampliación de las relaciones capitalistas de producción y explotación generando a su vez una mayor -- eficiencia de la capacidad del trabajo (más alta productiva) y la subordinación real del trabajo al capital. Solo es posible esta relación ahí donde la acumulación de capital tiene como eje -- de su reproducción a la gran industria y es esta la que marca -- a dinámica del movimiento del capital, siendo estos factores los que permiten el recambio de la fase extensiva a la fase intensiva del capital, "...la década del sesenta tiene una significación trascendental para México. Durante estos años se puede hablar en efecto del predominio de un modo de producción "especialmente capitalista", necesariamente la centralización de la burguesía mexicana" (2) R. Rivera, Miguel Angel y Gómez Sánchez, Pe-

\* Su rápido crecimiento - a una tasa promedio del 6% en estas dos décadas es tuvo vinculada en primer lugar a la reforma agraria cardenista lo que significó la casi completa eliminación de los resabios de la estructura precapitalista del agro heredada del Porfiriato". R. Rivera Miguel Angel y Gómez Sánchez Pedro; México Acumulación de Capital y crisis en la década de los sesentas, págs. 75 en teoría y política No. 2.

dro, Op. cit. pág. 81. mexicana".

## 2.1 LA INDUSTRIA COMO EJE Y DINAMIZADORA DE LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL EN MEXICO.

La industrialización del país y el crecimiento de su producción propició que la economía en su conjunto tomara un nuevo matiz en cuanto a su dinámica de crecimiento y en la diversificación de su producción, ya que este desarrollo industrial permitió un proceso de sustitución de importaciones.

La participación de la producción manufacturera de origen industrial en la producción total se fue incrementando a medida que la industrialización se profundizaba y diversificaba, siendo su crecimiento durante todo este decenio igual o superior a la producción agropecuaria y agrícola en su conjunto (ver cuadro 2).

Dentro de esta producción industrial se destacaban las ramas de mayor composición técnica de capital como eran; electricidad, química básica, siderurgia, metal-mecánica; ramas e industrias (ver cuadro 1) que multiplicaron su crecimiento en toda la década\* que por sus características requerían de grandes volúmenes de capital, se sustentaban en sofisticados procesos de trabajo y producción, una mayor tecnificación y especialización es decir un mayor volumen de medios de producción y de fuerza de trabajo especializada, en cuya relación el mayor peso relativo de los medios de producción es superior a la fuerza de trabajo; otras características son su mayor período de rotación, nuevas condiciones de valorización haciendo extensivo estas especificaciones al conjunto de las relaciones económicas y políticas y sociales del-

---

\* " Estos fenómenos reflejan las nuevas tendencias del proceso de acumulación sobre todo en lo que se refiere a la ampliación de la división del trabajo en la industria y la mayor capacidad productiva. Las ramas pesadas crecieron a tasas sustanciales superiores al promedio industrial, de tal forma que la nueva celeridad del proceso de acumulación de capital se explica enteramente a partir de las ramas punta". Rivera, Miguel Angel y Gómez Sánchez, Pedro; op. cit; pág. 80.

Cuadro No. 1

**NIVELES HISTORICOS DE LA COMPOSICIÓN TÉCNICA DEL CAPITAL EN LA INDUSTRIA EN MEXICO, PROMEDIO Y RAMAS SELECCIONADAS . 1949-1967.**  
(pesos constantes de 1960)

	1949-1950	1966-1967
Industria manufacturera	41 109	62 851
1. Alimentos	69 295	62 718
2. Hilados y tejidos	30 753	82 739
3. Productos químicos	105 424	240 698
4. Metalúrgica básica	161 659	248 865

NOTA: La composición técnica del capital se mide dividiendo el valor de los acervos fijos brutos de capital entre el número de trabajadores.

FUENTE: Los acervos de capital se obtuvieron del Banco de México, Cuentas Nacionales y acervos de capital consolidadas y por tipo de actividad económica 1950-1967, publicado en junio de 1969. La información procede específicamente del cuadro 168, en el cual los datos aparecen deflactados.

Los datos de población económicamente remunerada de la industria manufacturera y de las cuatro ramas que se citan, proceden de la Dirección General de Política e Inversiones Industriales de la Secretaría de Patrimonio y Fomento Industrial y fueron publicados en Cuadernos del CIES, Serie Didáctica, No. 5, Facultad de Economía, UNAM, diciembre de 1979.

Cuadro tomado del libro de R. Rivera, Miguel Angel; Crisis y Reorganización del Capitalismo Mexicano 1960/1985 pág. 24 Ed. ERA.

Cuadro No. 2

**DINAMICA DEL DESARROLLO DEL CAPITALISMO EN MEXICO**  
1940 - 1970

	1948-1950	1954-1955	1963-1964	1969-1970
1. Participación de la industria en el PIB	25,7	27,2	29,5	34,2
2. Participación del empleo industrial en el empleo total <sup>a</sup>	15,9	17,4	19,4	23,2
3. Peso relativo de la industria pesada en el total de la producción industrial	26,4	31,0	39,6	48,7
4. Inversión fija bruta como % del PIB.	12,4	16,0	17,0	19,6
5. Productividad <sup>b</sup>	16,7	17,4	23,5	32,4

FUENTE: (1, 2 y 3) NAFINSA, La economía mexicana en cifras. México, 1978.

(4) Banco de México. Producto interno bruto y gasto, Cuaderno 1970-1978, México, 1979.

NOTAS: <sup>a</sup> Se refiere a la industria manufacturera solamente.

<sup>b</sup> Miles de pesos constantes por trabajador, en la industria.

Cuadro tomado del artículo de R. Rivera, Miguel Angel y Gómez Sánchez, Pedro, en, Teoría y Política No. 2

pais, perfilando su nueva estructura productiva y social profundizándose en la década de los sesentas, consolidando el propio - de la acumulación capitalista en México.

"A consecuencia de la naturaleza y ritmo de acumulación la composición técnica de capital se elevó considerablemente en este período, desde 60 000 pesos en capital fijo por trabajador en la - industria, en 1960 a poco más de 90 000 (pesos constantes) diez años más tarde." (3) Rivera, Miguel Angel y Gómez Sánchez, Pedro, op.

Estas industrias por las características antes anotadas concentran la mayor proporción de la producción industrial y su participación es importante con respecto al PIB; es así como la industria se convierte en el eje de la acumulación y marca la dinámica de la producción capitalista. (Ver cuadro 2).

### 2.1.1. LA GRAN INDUSTRIA Y SU INCIDENCIA EN LA TENDENCIA A LA --- CAJA DE LA TASA DE GANANCIA.

El acelerado proceso de industrialización durante estos años --- originó nuevas condiciones en la estructura y en la base técnica del aparato productivo condiciones que crearon una nueva característica basada en la producción industrial y que se fueron extendiendo rápidamente a toda la base productiva de la economía - nacional.

Este conjunto de hecho son característicos a la fase "intensiva" de la acumulación capitalista, fase que necesariamente se debe - sostener en una creciente profundización y generalización de las relaciones de producción hacia la gran industria trayendo consigo nuevas formas de explotación del trabajo y en la extracción - de plusvalía, a su vez agudizando la concurrencia capitalista y acelerando el descenso de la tasa de ganancia. Si bien es cierto que el incremento en la composición orgánica de capital, es la - causa fundamental de la tendencia a la caída de la tasa de ganancia, existen factores que detienen su caída actuando en contra - sentido como son: el incremento de la productividad del trabajo,

la desvalorización de la fuerza de trabajo, la intensificación de la jornada laboral, etc.;

La caída de la ganancia que se dió principio de los sesentas --- fue contrarrestada de un lado por las contratendencias propias de la ley y fue superada a partir del año 1963 hasta 1967 años - en los que aumento a un nivel aceptable la productividad, teniendo como elemento importante de apoyo, las transferencias que el Estado hace a la producción privada, vía los precios subsidiados de los productos que se fabrican en las industrias estatales, de esta forma estos subsidios y transferencias incidieron en el incremento de las ganancias y de la rentabilidad del capital.

"...el Estado mexicano elevó el monto de la inversión realizada, comprometiéndose fundamentalmente en la constitución o ampliación de un sector de empresas públicas y semipúblicas orientadas hacia la producción de una amplia gama de bienes y servicios que al ser vendidos al capital a precios ampliamente subsidiados, dieron lugar a un elevamiento apreciable a la rentabilidad general del capital en la industria". (4) Rivera Miguel Angel y Gómez Sánchez, Pedro op. cit. pág. 80.

A partir de 1968 dado el auge de la industrialización que se manifestaba en un incremento acelerado de la maquinaria, equipo y materias primas de origen industrial, y de otro lado al menor ritmo con que era ocupada la fuerza de trabajo en la industria, es decir aumento de capital constante en relación a capital variable composición técnica hizo que de capital se incrementara trayendo consigo la disminución de la rentabilidad del capital ocupado en la producción, ocasionando una sobreacumulación de capital, cuyos orígenes se remontan al inicio de la década.

\* Una idea de la magnitud de las transferencias efectuadas por las empresas del Estado hacia el capital privado, tan importante para sostener la transición hacia un capitalismo más intensivo, le brinda el hecho de que entre 1960 y 1970 el índice de precios de la producción petroquímica básica paso de 100 en 1960 a 88.5 en 1970. El índice de precios de la electricidad evolucionó de 100 a 115, en tanto que el índice general de precios se incrementó un 50% en el mismo periodo. Remítirse a Rivera Rios y Gómez Sánchez, Pedro op. cit. pág. 80.

"...los acervos de capital fijo en la industria, habfan crecido a una tasa considerablemente alta (del 9.3% entre 1960-1970) sobrepasando ampliamente el crecimiento de la productividad y la absorción de fuerza de trabajo en la industria, a consecuencia de la cual se elevó la composición orgánica y disminuyó la relación producto-capital" (5)

En estos años que van de 1968-1970 se puede apreciar una desaceleración en el ritmo de la acumulación del capital producto entre otras causas al menor ritmo de crecimiento de la agricultura que representa un aumento en el valor de la fuerza de trabajo-, por una notable baja en la inversión pública que de 20% del total en 1940-49 cayó a solo 9% en 1960-70.

Otro elemento lo constituye la sub-utilización de maquinaria y equipo, factor que influye negativamente en la Economía en un doble sentido: En primer lugar esta capacidad ociosa trae consigo la depreciación "moral" de una gran cantidad de activos fijos, - por otra parte también impacta al factor subjetivo del proceso productivo, expulsandolo del mismo y creando un creciente desempleo. Este proceso de deterioro en la base productiva condujo en la crisis de 1971.\*

#### 2.1.1.1. EL FINANCIAMIENTO EXTERIOR EN LA INDUSTRIALIZACION DEL PAIS.

En México el financiamiento externo fué fundamental en la industrialización, y en el crecimiento durante la década del 60 ya que participó directamente con el establecimiento de filiales de las matrices asentadas en el exterior, y también como co-inversión de los capitales privados y del Estado, (como inversión extranjera directa).

\* Joaquín Vela anota que el PIB en ese año alcanzó su nivel más bajo desde 1959, y que la sobreacumulación presionaba al desencadenamiento de la crisis que se vió influida, por la crisis de Estados Unidos, que hizo que el flujo de capital de ese país hacia México tuviera una notable disminución. Vela González, Joaquín H., Estudio Histórico sobre la crisis en México (1954-1983) en teoría y política # 17, julio-diciembre 1983.

Otra característica que adquirió este financiamiento del exterior fue el endeudamiento público externo que se fue acentuando con el pasar de los años; en 1962 era de 983.5 millones de dólares, pasa a 1,895.0 millones de dólares en 1966, y a 4,262,8 millones de dólares en 1970, y cuyo crecimiento anual más pronunciado fue en los años de 1968, 14.6% pasa a 51.12% en 1969.

La inversión extranjera directa se centró básicamente en los sectores más dinámicos de la economía, es decir en las ramas de producción de maquinaria y equipo, así como también en el sector de servicios de mayor expansión.

Sectores y ramas que eran las que reclamaban una mayor cuantía de capital para inversión y en los que también se obtenían mayores ganancias. En esta década la inversión extranjera directa y el endeudamiento con el exterior se dirigió a la industria el grueso de la inversión y financiamiento externo se centró en aquellas ramas y sectores claves para el desarrollo como son: siderurgia, electricidad, petróleo, química básica, construcción, automotriz, metal-mecánica, es decir ramas e industrias de una mayor composición técnica de capital y reproductoras de medios de producción.

La participación de la inversión extranjera directa sostuvo un crecimiento moderado durante la década de 90,300 dólares en 1962 pasa 111,700 dólares en 1964, a 195,800 dólares en 1969, disminuye a 184,625 en 1970, estas inversiones representaron en 1964 un crecimiento similar al de 1963 que fue de 5.2% de la inversión total realizaba esos años en el país, en 1962 fue de 6.5%\* del total de la inversión destinándose dos terceras partes a financiar diversas industrias manufactureras. En 1961 la inversión extranjera directa representó el 6.1% del total de la inversión, destinándose al 51% a la industria manufacturera, 17% al comercio y el resto a otras actividades.

\* Estos datos fueron obtenidos del Informe Anual del Banco de México, diversos años.

A finales de los años sesentas el endeudamiento con el exterior-- (deuda pública) pasa a ser la principal relación financiera de la economía mexicana con el capital internacional en 1968-1970 se obtuvo como capital de préstamo la cantidad de 902 millones de dólares, contra 220 en concepto de inversión extranjera directa lo -- cual nos demuestra la tendencia antes señalada.

CAPITULO II

INCIDENCIA DE LA DEUDA EXTERNA EN LA CONSOLIDACION  
DE LA INDUSTRIALIZACION Y EN LA ACUMULACION DE  
CAPITAL 1972-1975.

## 1.-CONDICIONES Y CARACTERISTICAS DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO HACIA LA ECONOMIA MEXICANA. (1970-1976).

El financiamiento masivo de capital internacional hacia la economía mexicana fluyó de manera inmediata, gracias a las condiciones relativamente favorables que prevalecían en el mercado financiero internacional ya que si bien la economía mundial daba muestras inequívocas de encontrarse en una desaceleración en su crecimiento éste se reflejaba más claramente en los países más industrializados, la economía mexicana logra atraer para sí los capitales internacionales que buscaban una mayor valorización y la obtención de una mayor ganancia.

La economía internacional mostraba ya un marcado descenso en el dinamismo de su crecimiento, producto de una desaceleración del crecimiento de los Estados Unidos y de la consolidación de Alemania Federal y Japón como potencias hegemónicas internacionales a consecuencia de su acelerado y sostenido crecimiento y por otra parte al sostenido aumento en el precio de las materias primas, que se acentuaba en mayor medida en la elevación significativa del precio de los hidrocarburos, en 1973-1975 que hacía que los países miembros de la OPEP, obtuvieran grandes ganancias por la apropiación de la renta petrolera, y que estas grandes ganancias fueran depositadas en los principales centros financieros internacionales., este incremento del precio del crudo combinada con las condiciones prevalencientes en el mercado mundial tanto de mercancías como de capitales-desvalorización acelerada de los medios de producción debido a la introducción de nuevos métodos y sistemas tecnológicos más avanzados, computarizados, concurrencia aguda, mercados estrechos resección entodos los centros industriales, alza sostenida de la inflación alza acelerada de las tasas de interés/- además de las devaluaciones del dólar en 1971 y 1973, con

cuerdan en una sincronización de sobreacumulación en todos los países más industrializados y generan la crisis recesiva que se presenta en el año de 1973 y se agudiza a lo largo de 1974 y finales de 1975 crisis muy profunda pero de corta duración, que provocó incremento en el desempleo, desorden financiero internacional, elevación de las tasas de interés a partir de 1973 y también incremento de la inflación a nivel mundial, (Ver cuadro 3) -- dieron origen a una situación mundial desastrosa. Esta situación crítica en los principales países industriales tuvo repercusiones en el conjunto de la economía mundial pero afectó de forma desigual a un conjunto de economías de desarrollo media y a otras más atrasadas; países como México, Brasil, Argentina, Taiwan, Corea, Venezuela, Irán, India, entre otras, se incorporan más dinámicamente al circuito del flujo del capital-dinero y se hacen más interdependientes de la economía mundial.

La crisis de 1973-1975, venía a ser para las economías de desarrollo medio un período de crecimiento debido determinantemente al casi ilimitado volumen de capital externo que fluyó al conjunto de estos países. Las condiciones de la disposición de este financiamiento exterior por parte de las economías receptoras, -- les eran favorables debido a la coyuntura que prevalecía en esos momentos en la economía internacional, pero sin embargo debido a estas mismas condiciones el financiamiento externo tenía que regularse por un elemento también muy variable que fuera afectado por las condiciones cambiantes de la economía internacional, este elemento lo constituye la tasa de interés que es el regulador de los préstamos internacionales. (Ver cuadro 5).

Estas tasas de interés aunque eran relativamente bajas 4.34% en 1971, 5.82 en 1975 (ver cuadro 5), se van acrecentando sostenidamente y llegan a finales de la década de los setentas a niveles altos jamás alcanzados 7.93% en 1978 y 11.20% en 1979 (ver cuadro 5), creando una situación crítica en los países que obtuvieron grandes préstamos exteriores, en la forma de endeudamiento externo, en algunos países esta deuda externa alcanza grandes cantidades en su monto.

La economía mexicana, dadas sus características de crecimiento - casi ininterrumpido, no pierde aun su dinámica durante esta crisis mundial y es por esto que logra captar grandes volúmenes de capital dinero para prolongar durante mayor tiempo su crecimiento aprovechando las relativas facilidades que otorgaban los centros-financieros internacionales en estos años.

## 2.- LA DEUDA PUBLICA EXTERNA Y SU PAPEL EN EL DESARROLLO DE LAS - GRANDES INVERSIONES DE CAPITAL EN MEXICO. (1972-1975).

Después de haber salido de la crisis de sobreacumulación que se - gestó a finales de la década de los sesentas y que se manifestó - más clara y agudamente en 1971, a consecuencia de las condiciones estructurales de la economía que presentaba: una alta composición técnica en la planta industrial (9.3%), un rezago en la productividad del trabajo (4.35), un incremento en los salarios industriales (3.5%) \* de otra parte, la crisis de la agricultura que se convertía en una traba para la acumulación, una baja en la inversión y una notable baja en la ganancia social. La economía y la acumulación de capital tomó una nueva vertiente y un nuevo ímpul-----

---

\* Entre 1966 y 1968 los salarios reales crecieron al (2.9%) anual esto es por debajo de la productividad del trabajo (3.6%) pero en 1969-1972, los salarios reales crecieron por encima (2.8%) de la productividad (1.8%). En estos últimos años se revierte la tendencia que a largo plazo (desde 1940) había favorecido a la pluva-llía en relación a los salarios (los datos de salarios provienen del cuadro 1 y los de productividad de NAFINSA. La economía Mexicana en cifras 1978). Rivera M. A. y Gómez Sánchez P. op. cit. -- pag. 88.

que se concretizó en la profundización de la gran industria, como la forma necesaria de la fase "intensiva" de la acumulación capitalista.

A partir de 1972 se inicia una nueva era en la inversión pública orientada a revertir las tendencias negativas de la economía nacional; teniendo como vehículo fundamental para lograr estos fines la expansión en el gasto por parte del Estado, financiado, eg te fundamentalmente por los capitales provenientes del exterior - aprovechando las condiciones favorables que prevalecían en estos años y los subsiguientes en la economía internacional, tanto en el mercado de mercancías como en el de capitales, condiciones en las cuales sus elementos principales estaban caracterizados por - unas tasas de interés relativamente bajas, (ver gráfica) infla- -- ción mundial baja, periodos de pagos largos y lo más importante - la disponibilidad inmediata y casi ilimitada de capital-dinero, -- dispuesto a valorizarse en las mejores condiciones posibles y obtener mayores ganancias que en su país de origen.

Bajo estas condiciones imperantes en la economía mundial el go- -- bierno mexicano emprendió una escala para obtener financiamientos en el mercado internacional de capitales, para de esta forma ex- -- tender el aparato productivo y asumir un papel importante en el - fortalecimiento del sector productor de medios de producción, para apuntalar el desarrollo y la acumulación. (Ver cuadro 3). Siendo este su objetivo, promueve, activa e invierte directamente en todas aquellas ramas y sectores que son estratégicas para la acumulación de capital, es por esto que la inversión estatal a lo -- largo de 1972 a 1976 se dirigió fundamentalmente hacia la industria eléctrica, siderúrgica, petroquímica, petróleo, construcción química básica, metal-mecánica, etc; sectores y ramas (ver cuadro 10) que requieren grandes volúmenes de capital para su producción y que no pueden o no son asumidas por los capitales privados por las características propias de estas que son; alta composición -- técnica de capital, periodos de rotación más largos ganancia no -

muy alta, sofisticados procesos de trabajo y de producción y --- relativamente altos salarios. Otro aspecto importante de esta expansiva inversión estatal marcada claramente por el financiamiento externo vía el endeudamiento público fueron las grandes inversiones en infraestructura, y las que apoyaban el consumo privado haciendo algunas de este tipo improductivas.

Claro está que estas políticas expansivas en la inversión estaban determinadas por una concepción teórica que ponía énfasis -- en la expansión de la demanda y el consumo privado como dinamizadores de crecimiento económico. (\*)

- El gasto público se orienta básicamente a subsidios y a tratar de contrarrestar la caída de la tasa de ganancia, teniendo mucho én fasis en algunas actividades improductivas. Se requerían de manera especial atacar algunos de los obstáculos estructurales que impedían ampliar la base de la acumulación como era la modernización de la agricultura y de los sistemas de transporte que se expresaban como imposibilidad del capitalismo mexicano de atacar en el corto plazo y que eran resultado del cambio de fase de extensivo a intensivo. Muchos de estos requerimientos fueron ignorados, lo cual haría que en las posteriores caídas en el ritmo de acumulación muchos de éstos problemas aparezcan en primer plano.

(\*) Economistas keynesianos y Neokeyesianos, siguen sosteniendo que la dinámica de la producción se da sobre la base de aumentar la demanda efectiva. En esta acción, el gasto público juega un papel central, aunque muchas de sus acciones sean improductivas.

Cuadro No. 3.

LA ACUMULACION DE CAPITAL EN EL SECTOR INDUSTRIAL EN MEXICO  
(Millones de pesos en 1970 y miles de trabajadores)

AÑOS	ACERVOS DE CAPITAL FIJO (C)	TRABAJADORES ASALARIADOS (I)	PIB	RELACIONES FUNDAMENTALES		
				(C/T) <sup>a</sup>	(PIB/T)	(PIB/C) <sup>b</sup>
				(pesos constantes)		
1960	97,200	1,650	62,033	58,900	37,600	0,638
1970	235,800	2,553	144,241	92,400	56,500	0,61
1975	342,300	2,948	197,589	116,100	67,020	0,58
1960-1970	9,3	4,5	8,8	4,6	4,1	-4,8
1070-1975	7,7	2,9	6,5	4,9	3,5	-4,9

FUENTE: Banco de México, Acervos y formación de capital 1960-1965, T.I. Secretaría de Patrimonio y Fomento Industrial. Plan Nacional de Desarrollo Industrial --- 1979-1982. NAFINSA-CEPAL, La política Industrial en el desarrollo económico de México, 1970, BIRF, The Economy of Mexico, A. basis report y Secretaría de Industria y Comercio, Censos Industriales y de Población.

Tomado de Pedro Gómez Sánchez.- Análisis comparativo de la Política Económica de L. Echeverría y José López Portillo. Cuadernos de la CIES, Serie Investigación No. 4, marzo 1979, Facultad de Economía, UNAM.

NOTA: <sup>a</sup> C/T representa la composición técnica del capital, o densidad del capital en la industria y está expresado en pesos constantes.

<sup>b</sup> La relación producto capital, (PIB/C) mide indirectamente la velocidad de rotación de capital y supone una relación también indirecta con la tasa de ganancia (ya que si, por ejemplo, la relación producto-capital baja- siendo la tasa de plusvalía constante- la tasa de ganancia debe bajar igualmente).

Cuadro tomado del artículo de R. Rivera, Miguel Angel y Gómez Sánchez, Pedro, México: Acumulación de capital y crisis en la década del setenta, en Teoría y Política No. 2.

## Cuadro No. 4

## EVOLUCION DE LA INVERSION EN MEXICO

Tasas reales de crecimiento  
1970-1976

	Inversión total	Inversión pública	Inversión privada		
Tasa histórica	9,2	9,5	9,5		
1960-1970	8,8	10,1	8,2		
1960-1963		5,3	12,3		1,7
1963-1967		10,4	8,3		11,2
1967-1970		5,7	4,0		6,7
1970-1976	6,9	8,6	5,6		
1970-1971		-2,0	-6,2		-0,5
1972-1975		8,8	10,6		6,4
1975-1976		-0,7	-3,9		1,5

FUENTE: Banco de México: Producto Interno Bruto y Gasto, Cuaderno 1970-1976, p. 49. Los valores corrientes fueron deflactados por el índice de precios al mayorero en la ciudad de México, de NAFINSA (La economía mexicana en cifras, 1978).

Cuadro tomado de: Rivera, Miguel Angel y Gómez, Sánchez, Pedro, op. cit.

Por otra parte la inversión fija bruta presenta una desaceleración y un estancamiento en términos reales en los años 1974, 1975 y 1976, éstos últimos años son muy significativos en cuanto a la caída de la inversión privada y a su cautela en invertir en igual cuantía que los años anteriores. (Ver cuadro 4)

Así como un bajo nivel de inversión privada el Estado toma en sus manos este factor y empieza a financiar al aparato productivo, -- por medio de la deuda externa que en estos años se eleva no sólo el monto y el volumen, sino también en el ritmo de su crecimiento anual.

Si en 1974 la inversión pública fue mucha mayor que la privada debido a que en ese año se consiguieron grandes préstamos del exterior, 9975.0 millones de dólares en 1972 los financiamientos -- provenientes del exterior dedicados a la inversión representaron 2% del PIB a precios corrientes, en 1975 el aumento en la inversión pública fue de 43.3% a precios corrientes y se orientó a sectores básicos. (Ver cuadro 4).

La inversión estatal durante estos años (1972-1976) fue mayor a la inversión privada, hecho determinante en cuanto a la dinámica del crecimiento y en el proceso de producción, ya que el Estado -- por sí solo no puede asumir completamente el total de la inversión productiva por otra parte, los capitalistas privados veían -- decrecer sus ganancias, (ver cuadro 5) así como sus expectativas -- de lucro determinadas por las nuevas condiciones y características que había asumido el proceso de acumulación.

## 2.1.- LA DEUDA EXTERNA Y SU PARTICIPACION EN LA GRAN INDUSTRIA Y EL REESTABLECIMIENTO DE LA CUOTA DE GANANCIA.

La política expansiva en la inversión estatal estuvo orientada -- fundamentalmente hacia la gran industria como eje de la acumulación del capital, esto originó que las inversiones en estas grandes industrias tuvieran como condición determinante un mayor volú

men de capital para su crecimiento y largos períodos de tiempo -- para que maduracen.

Es por esto que el Estado debía asumir y hacerse cargo de ramas -- industriales para tratar de asegurar las condiciones necesarias -- para la valorización social del capital. El financiamiento para -- la realización de estas inversiones, se obtuvo de una parte con -- recursos internos, pero el capital externo tuvo una importante -- participación destinándose la mayor parte a la producción manufag turera industrial y principalmente a la industria pesada para la -- creación de los grandes proyectos siderúrgicos,\* generación y pro -- ducción de electricidad, los complejos metal-mecánicos, automotri -- cas, construcción de maquinaria y equipo y la construcción, éstos fueron decididamente impulsados con la inversión del Estado que -- actuaba como aval y también como socio en las inversiones de los -- capitales del exterior, además de su papel como promotor de estas -- inversiones; el otro lado de esta política expansiva fue su desi -- gual asignación de recursos, ya que se dio una débil inversión en -- otros sectores y ramas tradicionales como son: textiles, vestido, -- alimentos papel, entre otras, lo más grave fue la notable desace -- leración del sector agrícola que desde fines de los sesentas ya --

---

\* El complejo siderúrgico de "Lázaro Cárdenas-Las Truchas" era -- el proyecto industrial más grande jamás implementada en México. -- Su primera etapa costaría 500 millones de dólares y estaría com -- pleta en 1976,... Otros 300 millones serían requeridos para do -- blar la capacidad en 1980. De los 500 millones de inversión ini -- cial, la mitad proven -- ría de fuentes locales y el resto del exte -- rior.....El proyecto hidroeléctrico de Chicoasén era también de -- una cuantía considerable, ya que implica una inversión calculada -- en 300 millones de dólares... Rivera/Gómez. op. cit. pág. 95

daba señal inequívoca de la crisis en que estaba entrando y ---- que en los años setentas se desploma y se agudiza su crisis haciéndose crónica y permanente durante toda la década, como lo demuestra el hecho de que en 1970 crece 5.5%, pero a partir de 1971 solo crecía 1.8%, en 1972 -2.6%, -0.6% y -7.2%, respectivamente para los años 1973 y 1976, siendo esta caída en el valor y el volumen de la producción un factor determinante en el crecimiento del valor de las importaciones, así como también una caída en el valor y volumen de las exportaciones, creando una de las condiciones estructurales de la estrepitosa crisis de mediados de los setentas y que en 1976 se manifiesta en toda su amplitud.

Bajo las determinantes enunciadas anteriormente el Estado intenta resarcir las ganancias creando las condiciones para una mayor valorización del capital, adoptando un programa de subsidios (ver cuadro 6) y exenciones (éstos representaron 5.6 -1 del ingreso nacional en 1977) para impulsar la inversión privada y elevar la tasa de ganancia que decrecía conforme se adentraba la década de los setentas esta era inferior a la establecida en los años anteriores que era, en el período 1963-1967 promedio 13.0% pasando durante el período 1970-1976 a 9.7% que denota una diferencia muy notable. (Ver cuadro 5)

Esta política económica se basa en el gasto que el Estado pudiera aportar para lograr el objetivo de crecimiento sostenido la estrategia se sustentaba en las inversiones que el Estado asumía en --

Cuadro No. 5

## ESTIMACION DE LA TENDENCIA DE LA TASA DE GANANCIA INDUSTRIAL EN MEXICO

1968-1976

	(1)	(2)	(3)
	Excedentes de explotación en la industria	Acervos de capital en la industria	Excedentes/acervos (1) (2) porcentos
Promedio 1963-1967			13.0
1968	34,981	283,531	12,3
1969	36,275	307,729	12.0
1970	37,617	333,886	11,2
1971	39,009	362,266	10,7
1972	40,453	393,059	10,3
1973	41,949	426,469	9,8
1974	43,502	462,719	9,4
1975	45,111	502,050	9,0
1976	46,780	544,724	8,6
Promedio 1970-76			9,7

**FUENTE:** Para obtener los excedentes de explotación y los acervos respectivos desde 1968, se combinaron las dos series publicadas por el Banco de México, la primera en: Cuentas nacionales y Acervos de Capital Consolidadas y por tipo de actividad, 1950-67 y la segunda en Acervos de capital, T.I. serie encuestas 1960-75 y Producto interno bruto y gasto 1970-78. Dado que las dos series no coinciden porque fueron calculadas con metodologías diferentes, se optó por aplicar las tasas de crecimiento 1968-1976, para completar la serie 1950-1967 (que aparece en el cuadro 3) y obtener las estimaciones de la tasa de ganancia hasta 1976.

**NOTA:** <sup>a</sup> Deflactados por el índice de precios al mayoreo en la ciudad de México, -- NAFINSA, La economía mexicana en cifras op. cit., 229.

Cuadro tomado de Rivera, Ríos, Miguel Angel y Gómez Sánchez, Pedro, op. cit. pag. 99.

los sectores estratégicos de la economía\* (ver cuadro 7) para --- ofrecer mercancías y servicios que ayudaran a detener el deterioro de la tasa de ganancia, y del capital que en este período (1972--1976) decrecía considerablemente 8.3 en 1973 pasa a -1.0%, en --1976 (ver cuadro 8).

Esta transferencia de valor se daba tanto vía la venta de mer---cancías como de los servicios que el Estado genera y presta a precios por debajo de lo que cuenta producirlos, créditos a la impor---tación de maquinaria y equipo y también subsidios al consumo privado. (Ver cuadro 6)

Si bien el capital para la inversión era captado interiormente, -- parte importante era obtenido del exterior por los préstamos, -- créditos y financiamientos concedidos al Estado de ahí que durante todo este período (1972-1976), el crecimiento de la deuda ex---terna pública se acelera y alcanza volúmenes nunca antes imagina---dos, crando el mayor endeudamiento que hasta entonces se había -- alcanzado, en 1972 es de la deuda pública de 5,064 millones de -- dólares, en 1976 llega a 19,600 millones de dólares, ésta canti---dad representa un 35% en relación al año anterior que era de ---14,449 millones de dólares. (Ver cuadro 9)

\* El petróleo y petroquímica tienen 6,250 millones de pesos en---1972...y 14,684 millones de pesos en 1975. La electricidad ----3,903 millones de pesos en 1972...y 12,490 millones de pesos en 1975; Trejo Matina y Andrade Agustín Op. Cit,

Cuadro NO. 6

SUBSIDIOS ESTATALES EN LA INDUSTRIA Y LA AGRICULTURA, 1977.  
(Miles de millones de pesos)

	Subsidio	Como porcentaje del:	
		Déficit de la cuenta de capi- tal del sector público	Ingreso interno bruto
A. Energía	59.4	47.4	3.5
a.1) PEMEX	52.9	42.2	3.1
a.2) CFE	6.5	5.2	0.4
B. Transporte	2.5	2.0	0.2
b.1) Ferrocarriles	2.5	2.0	0.2
C. Agricultura	31.4	25.1	1.9
c.1) irrigación en gran escala	6.0	4.8	0.4
c.2) irrigación en pequeña escala	1.5	1.2	0.1
c.3) precios de garantía (maíz y fertilizantes)	2.6	2.1	0.2
c.4) BANRURAL	12.0	9.6	0.7
c.5) fideicomisos	9.3	7.4	0.5
TOTAL	93.3	74.5	5.6

FUENTE: Tomado de World Bank, Special Study of the Mexican Economy, cit., p. 64.

Cuadro tomado de: R. Rivera, Miguel Angel, CRISIS Y REORGANIZACION DEL CA  
PITALISMO MEXICANO 1960/1985 pág. 78 Ed. ERA.

## Cuadro No. ( 8 )

## ESTIMACION SOBRE LA TASA DE RENTABILIDAD EN MEXICO \*

(1972 - 1983)

(1) AÑO	(2) Excedentes de explotación	(3) Acervos de capital (a)	(4) Tasa de rentabilidad	(5) Tasas de crecimiento
1972	265,229	1 383,069	19.2	-
1973	293,745	1 411,692	20.8	8.3
1974	308,653	1 451,875	21.3	2.4
1975	309,763	1 426 528	20.6	- 2.4
1976	311,071	1 511,235	20.6	- 1.0
1977	325,895	1 746,900	18.7	- 9.3
1978	362,147	1 439,485	25.2	34.7
1979	386,283	1 676,133	23.0	- 8.8
1980	421,832	2 037,944	20.7	-10.0
1981	444,996	2 503,669	17.8	-14.0
1982	439,622	5 389,493	8.2	-64.0
1983	412,222	6 220,022	6.6	-20.0

a) Los acervos de capital de este cuadro se calcularon sumándose la formación bruta de capital de año a año.

FUENTE: "Sistema de cuentas nacionales de México" de S.P.P.

Cuadro tomado de: Trejo Marina y Andrade Agustín op. cit.

Cuadro No. ( 9 )

**CRECIMIENTOS DEL PIB, DEUDA EXTERNA Y PARTICIPACION DE LA DEUDA EXTERNA DEL  
SECTOR PUBLICO EN EL PIB.**

AÑO 1)	PIB <sup>a)</sup>	2		2/1 %
		%	DEUDA	
1970	35,541.7		4,262.0	12.31
1971	39,200.9	4.2	4,545.8	6.64
1972	45,178.1	8.5	5,064.6	11.41
1973	55,271.3	8.4	7,070.7	39.63
1974	71,876.5	6.1	9,975.0	41.06
1975	88,004.0	5.6	14,449.0	44.85
1976	88,770.3	4.2	19,600.2	35.64
1977	81,901.9	3.4	22,912.1	16.89
1978	103,045.7	8.2	26,264.3	14.62
1979	134,313.5	9.2	29,757.2	13.29
1980	185,662.6	8.3	33,812.8	13.63
1981	230,119.7	7.9	73,213.5	176.52
1982	155,047.3	- 0.5	80,539.7	10.00
1983	133,126.5	- 5.3	93,697.0	16.33
1984	165,416.5	3.5	97,307.0	3.85
1985	168,415.0	2.7	98,500.0	1.22
1986		- 3.8	108,500.0	10.15

a) Para los años de 1970 a 1976 se utilizó la paridad de 12.50 por dólar; de 1976 a 1980 se utilizó el promedio del periodo (15.4444 22.579, 22.8054 y 22.9511 pesos por dólar para 1976, 1977, 1978, 1979 y 1980 respectivamente.)

FUENTE: S.P.P. Sistema de Cuentas Nacionales y S.H. y C.P.

FUENTE: PIB 1981-1984 Banco Mundial, Development and Debt Service Delime of the 198015 Washington D.C, 1986.

FUENTE: Deuda, 1981-1986 y PIB 1985. José Manuel Quijano; FINANZAS, DESARROLLO ECONOMICO Y PENETRACION EXTRANJERA, UAP. México 1985.

- Crecimiento porcentual Deuda Externa 1981-1986. Cálculo propio.

- Cuadro y elaboración propia en base a fuentes y datos citados.

Gracias a este financiamiento externo, se pudieron mantener las ganancias en algunos años, complementar y suplir la inversión privada, que durante estos años sufre una sensible caída del 66% del total de la inversión en 1972, bajo a 62.6% en 1974, y a ---- 56.8% en 1975 (ver cuadro 17). Aquí es importante destacar como - la inversión privada, desde el último tercio de la década de los años sesentas mostraba tendencias a la baja.

Este aspecto de baja inversión privada hace que el Estado se convirtiera en el principal inversionista (ver cuadro 7) acentuando - esta tendencia en los años siguientes, además de crear las condiciones necesarias del crecimiento -9%, durante el periodo 1972--1975, ésta fue baja si se compara con la obtenida en la década-- anterior (ver cuadro 5).

#### 2.11.-CRISIS DE ENDEUDAMIENTO CON EL EXTERIOR Y CRISIS DE LA ECONOMIA MEXICANA. (1976-1977).

Hacia mediados de los sesentas se daba un proceso de sobreacumulación de capital que se manifestaba en la caída de la tasa de ganancia este a su vez era expresión del gran crecimiento de la composición orgánica de capital la cual era escasamente compensada con el crecimiento de la productividad. Adicionalmente existían cuellos de botella, como en la capacidad de energía eléctrica instalada, un sistema de transporte ineficiente y un atraso en la producción agrícola. Esto en conjunto determinaba que existiera un exceso de capitales que no encontraban condiciones ade-

MEXICO: INVERSION TOTAL, PUBLICA Y PRIVA INVERSION PUBLICA  
(MILLONES DE PESOS)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	
TOTAL	62300	82040	98000	127040	173400	221699	267600	325402	
INVERSION PRIVADA (a)	53095	59603	64702	77262	108583	125933	159989	185300	
% DEL TOTAL	64.5	72.7	66.0	60.8	62.6	56.8	59.4	54.6	
TASA DE CRECIMIENTO	-	12.2	8.5	19.4	40.5	14	26.2	16.5	
INVERSION PUBLICA	28945	22397	33298	49778	64817	95786	108611	140102	
% DEL TOTAL	35.5	27.3	34.0	39.2	37.4	43.2	40.6	45.4	
TASA DE CRECIMIENTO	-	-22.6	48.6	49.5	30.2	47.7	13.4	29.0	
DESTINO DE LA INVERSION PUBLICA									
INDUSTRIAL	11097	9328	11481	16162	23346	39753	49955	63293	
PETROLEO Y PETROQUIMICA	5440	5288	6250	7708	10180	14684	21202	33064	
ELECTRICIDAD	4147	3166	3903	5822	7231	12490	15537	19760	
SIDERURGIA	740	420	359	1053	3576	8372	7694	3342	
BIENESTAR SOCIAL	7659	4853	7682	12835	13451	15776	15759	19332	
FOMENTO AGROPECUARIO Y TURISMO	3921	3264	4948	7044	10969	17322	16077	26037	
EQUIPO E INSTALACIONES PARA ADMINISTRACION Y DEFENSA	N.D.	5	140	221	394	1030	1372	942	
	465	307	1170	865	1117	2058	4621	3929	

(a) La inversion privada de 1970 a 1977 es tomada del perfil d 1980.  
P Preliminar.  
E Estimado.

Revista Planeacion y Desarrollo

FUENTE: Elaboracion propia en base a datos de: V, Informe de Gobierno"

y Anexos

Nota: Cuadro tomado de: Trejo, Marina y Andrade Agustin ob. cit.

## INVERSION TOTAL, PUBLICA

Y PRIVAINVERSION PUBLICA POR SECTORES (1970 - 1982).  
(MILLONES DE PESOS)

1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
98000	127040	173400	221699	267600	325402	467482	692804	N.D.	N.D.	N.D.
64702	77262	108583	125933	158989	185300	250100	384349	N.D.	N.D.	N.D.
66.0	60.8	62.6	56.8	59.4	54.6	53.0	55.0	N.D.	N.D.	N.D.
8.5	19.4	40.5	16	26.2	16.5	35.0	53.7			
33298	49778	64817	95786	108611	140102	217382	308455	478557	754124	664777
34.0	39.2	37.4	43.2	40.6	45.4	47.0	45.0	N.D.	N.D.	N.D.
48.6	49.5	30.2	47.7	13.4	29.0	55.2	41.9	53.1	57.6	-12.0
11481	16162	23346	39753	49955	63293	104454	145305	221744	375297	210798
6250	7708	10180	14684	21202	33064	62781	88613	128238	213345	953
3903	5822	7231	12490	15537	19760	30972	43931	63478	86975	104972
359	1053	3576	8372	7694	3342	1392	7335	18268	N.D.	N.D.
7682	12835	13451	15776	15759	19332	34744	51591	72987	118465	125156
4948	7044	10969	17322	16077	26037	42159	54433	91042	104951	102028
140	221	394	1030	1372	942	796	1672	3012	3695	3710
1170	865	1117	2058	4621	3929	3692	4600	15800	26777	21566

Encuesta del perfil d 1980, revista Planeacion y Desarrollo No. 3 ano 1982

V. Informe de Gobierno"

y Anexos

de Agustin ob. cit.

cuadas de valorización, estos problemas determinaban que el proceso de acumulación perdiera dinamismo, el ritmo de la inversión -- privada disminuyera, lo cual explica la política expansiva del Estado que se dio a lo largo de estos años, otro factor que influyó de manera importante para tender a atacar la desaceleración del crecimiento y posteriormente la crisis fué el endeudamiento con el exterior. Hacia 1976 la economía mexicana estaba fuertemente endeudada con el exterior en 1974 la deuda representa alrededor del 14% del PIB y pasa a 22.1 en 1976, la suma acumulada representa más de cinco veces la deuda de 1970, que era de 4,262 y en 1976 es de 19,600 millones de dólares (ver cuadro 9).

El pago de servicio de la deuda pasa de 283.8 millones de dólares en 1971 a 2,005.8 en 1973, y a 5,338.8 millones de dólares en 1976 acrecentaba las dificultades, en cuanto al coeficiente del servicio de la deuda con relación a la exportación de bienes y servicios era para 1972, 22%, para 1974 20%, en 1976 es 30% y para 1977 llega a 42%. (ver cuadro 10). poniendo en grave peligro la capacidad de autofinanciamiento de la economía, aunado a esto y a las condiciones desastrosas que presentaba la economía mexicana en el año de 1976; estancamiento, baja inversión, desfase en el crecimiento, una acelerada inflación- la tasa de incremento anual de los precios llega a ser del 20% entre 1974 y 1975- bajas ganancias y desconfianza en la política estatal y en el Estado mismo, hacen explosión y su manifestación más clara y alarmante fue, de cerca del 90% en relación con el dólar en agosto y de la fuga de capitales que se venia dando anteriormente y que a finales de 1976 se acentua, dejando a la economía prácticamente en bancarota y cerrando las posibilidades de recuperación a corto plazo, ya que

## Cuadro No. ( 10 )

## RELACION DE LA DEUDA

## TERNA CON EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS.

(Millones de dólares)

AÑO	1.-Exportaciones de Bienes y Servicios	2.-Servicio de la Deuda	3.-Coeficiente del Servicio de la Deuda % 2/1
1972	4,280	923	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
1979	16,263	10,174	62
1980	25,021	7,492	30
1981	30,556	9,342	31
1982	28,003	9,982	
1983	18,944	8,416	
1984	32,902		
1985	30,179		
1986			

FUENTE 1972 a 1973. VI Informe de Gobierno; Estadística Histórica Anexo I José López Portillo 1982.

1974 a 1983 II Informe de Gobierno; sobre Política Económica Miguel de la Madrid Hurtado 1984

1982 a 1985 IV Informe de Gobierno Estadística Miguel de la Madrid Hurtado 1986.

si tomamos juntos el servicio de la deuda -2475 millones de dólares y la fuga de capitales estimada en 4000 millones de dólares, los datos oficiales solo registraron 2600 millones, la suma de ambas cantidades en 1976, practicamente hacen el total de las exportaciones de ese año 8277.2 millones de dólares, hecho que deja a la economía en la imposibilidad de autofinanciamiento, situación que redefinió el proceso de desarrollo y crecimiento, que en 1977 se inicia con la implementación del programa de reestablecimiento de las bases del crecimiento, creado y supervisado por el FMI que otorga "un préstamo de 12 mil millones de dólares para evitar un colapso del sistema bancario". (Rivera Miguel A. op. cit.)

El volumen de la deuda externa crece tan rápidamente y es tan cuantiosa que se hace inmanejable y difícil de pagar, bajo estas condiciones el problema para seguir creciendo ya no solo es la dificultad propia de la lógica de la acumulación de capital, en los años 1972-1976, sino que enfrenta el factor de la decapitalización crítica y aguda que se concrete en la fuga de capitales y en la devaluación del peso. Estos dos fenómenos son el efecto de los problemas estructurales que la economía presenta y que en este año se manifieste abiertamente.

La crisis aguda que sufre la economía mexicana en 1976 cuyo crecimiento del PIB, fue de 2.1%, fue producto de las condiciones estructurales que presentaba el aparato productivo que se venía gestando desde finales de la década de los sesentas, y que a inicios del decenio de los setentas estas condiciones y sus elementos principales se agudizan, como son: el acelerado proceso de industrialización que dió origen a un descenso en la cuota de ganancia, la baja en la inversión privada que en los setentas se acentúa y se estanca, sin embargo se logran importantes incrementos en los salarios, la generalización de la industrialización hizo que la COC se elevara y se hicieran más largos los períodos de rotación, los desfases tanto en la producción --

como en la productividad\*, y un elemento fundamental era la crisis aguda de la agricultura\*\* que desde mediados de los sesentas había desacelerado su crecimiento y en los setentas se estanca - y llega a tener crecimientos muy bajos, condición necesaria para elevamiento de la cuota de ganancia, ya que incrementa sus costos. En el aspecto coyuntural el Estado aprovecha las facilidades que presentaba el mercado de capitales y capta un gran volumen de financiamiento externo, que aceleró el crecimiento de la deuda externa pública.

Este conjunto de elementos se conjugaron y coincidieron dando -- origen a la manifestación crítica, profunda y aguda nunca antes experimentada desde la década del treinta. El estancamiento de -- la acumulación estuvo determinada por la no conversión de una -- parte mayor de la plusvalía en capital puesto en funciones, este factor estuvo determinado por el descenso en las ganancias que -- se gastaron a finales de la década anterior, y de las nuevas inversiones sobre todo por parte del Estado que no generaron ganancias inmediatas. La situación prevaleciente durante la década, y que hizo explosión en el año 1976, esta fuertemente influida -

---

\* Las tendencias del proceso de acumulación se tradujeron en un desarrollo enormemente desigual, principalmente entre el sector agrícola y el sector industrial. El primero creció al 0.5% anual en tanto que la industria lo hacía al 5.1% entre los años de --- 1970 y 1976.....El crecimiento desigual (si bien en menor medida) se produjo también dentro del sector industrial. El escaso dinamismo de la inversión privada, determinaron insuficiencia de producción y de capacidad instalada en determinados sectores industriales,...Esta situación era ya evidente en 1973 pero se intensificó en 1975 siendo las industrias del aluminio acero, papel, y productos químicos, los más afectados por la insuficiencia de capacidad productiva. Rivera Gómez. op. cit. pag. 99-100

\*\* Como consecuencia de la imposibilidad de elevar la tasa de -- acumulación de capital en el sector agrícola, se ahondaron las -- diferencias de productividad en 1960 la producción industrial -- por trabajador era 6 veces superior a su contraparte agrícola pa -- ra 1976 era 10 veces superior. Rivera Gómez. op. cit. pág.

Por la concentración y centralización de capital, un factor que acrecentó la crisis fué el fuerte endeudamiento con el exterior y los cuantiosos pagos por el servicio de la deuda, aunado a la fuga de capitales que representan grandes sumas de capital que imposibilitan el autofinanciamiento. Para estos años, la segunda mitad de los setentas la planta industrial estaba consolidada -- aunque presentaba desajustes estructurales, pero es el eje y determina la dinámica de la acumulación, ya sin ninguna duda.

### 3.-EVOLUCION Y COMPORTAMIENTO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO EN LA ECONOMIA MEXICANA. 1970-1976.

El financiamiento exterior a partir de 1970 se eleva tanto en -- su monto, volumen como en su crecimiento anual ya que la deuda -- de ser 4262 millones de dólares en ese año (12.8% respecto al -- año anterior) pasa a 5.064 millones de dólares y crece 11.4% y -- para 1974 es de 41.0% su crecimiento y su monto de 9975 millones y en 1976 llega a 19600 millones de dólares es decir 35.6% más -- que el año anterior, los datos anteriores muestran a 1976 o sea -- en un período de cinco años la deuda pública externa se multipli -- ca casi por cinco veces. Por otro lado, la inversión extranjera -- directa (IED) acumulada tiene un crecimiento promedio entre 1973 y 1976 de 7.0%, ya que en este año la cifra es de 1359.5 millones de dólares pasa a 5016.7 millones de dólares en 1975 y a 5315.8 -- millones en 1976 con un crecimiento de 6.2% y 6.0% respectivamen -- te (ver cuadro). Estas cifras representan un gran volu -- men de capital dinero cuyo flujo es de los países industrializa -- dos hacia la economía mexicana.

Estas dos formas del financiamiento exterior son la relación eco -- nómica más importante de la economía nacional con la economía -- mundial, esta relación es producto del desarrollo que ha alcanza -- do la concentración y centralización del capital en la nueva es -- tructura de la acumulación a escala mundial.

Otro aspecto importante del financiamiento interior de la economía mexicana son las exportaciones, en este período tienen una evolución sostenida en su crecimiento. Para 1970 las exportaciones de bienes y servicios alcanzan la cifra de 2933.1 millones de dólares, hacia 1972 llegan a 4280 millones y para 1976 suman 8277.2 millones de dólares teniendo un ritmo de crecimiento anual muy significativo, ayudando con este comportamiento al autofinanciamiento, al pago de las importaciones y en general al crecimiento de la economía, cuyo reflejo en la evolución del PIB, que crece en este período al siguiente ritmo, en 1970 es de 35541.7 millones y 88770.3 millones de dólares hacia 1976, manteniendo un crecimiento sostenido y de acuerdo al crecimiento histórico, hasta antes de 1977 el PIB, sólo alcanzó 817703 millones. (Ver cuadro 9)

La inversión extranjera es otra forma de financiamiento para la acumulación y es observando el destino de ésta como se podrá determinar que papel tiene en el crecimiento de la economía durante este período, así tenemos que en 1975 que el 75.1% (3769.0 millones de dólares) del total de la IED, se destinó a la industria de la transformación y el 0.2% (8.0 millones) se destinaron a la agricultura, estas contratantes cifras nos permiten dejar sentado que el financiamiento externo-IED se aloja en aquellas ramas más dinámicas de la economía (ver cuadro re- legando a los sectores donde la rentabilidad de la inversión es baja. En este mismo sentido la inversión bruta fija, representa otro factor importante en cuanto al crecimiento y desarrollo de la economía, si observamos la participación de la IED en la Inversión Fija Bruta (IFB), tenemos que en 1975 es de 1.6% (295.0 millones de dólares) en 1976 tiene el mismo nivel, 1.6% (299.1 millones). Es decir que tiene una participación baja en cuanto a lo que se invierte en el país durante estos años, por tanto la IFB se financia con recursos internos, por esto anotamos que la participación de la IED en la acumulación de capital en estos años tiene una participación e impacto poco significativa.

El otro factor, esta constituido por la deuda externa que es --- el mayor flujo de capital del exterior en estos años, el Estado-la aprovecha para incrementar su participación en la inversión.

Es así que de representar el 35.5% de la inversión total en ---- 1970, pasa a 34.0% en 1972, 39.4%, 43.2%, 41.3% durante 1973, -- 1975 y 1976, respectivamente, esta participación notable por pa~~r~~tedel Estado fue posible por el financiamiento proveniente del - exterior. La deuda externa pública crece aceleradamente y tiene un papel muy significativo y creciente en laproducción y por tanto en el crecimiento de la economía ya que la participación porcentual dela deuda externa pública en el PIB, pasa de 12.0% en - 1970 a 11.6% 12.8%, 16.4%, 22.1% en los años 1971, 1973, 1975 y - 1976 en ese orden. (Ver cuadro 9

Es-

to es que ser un poco más de la décima parte del PIB en 1970 pasa casi a la cuarta parte en 1976.

Esto solo se apunta en cuanto a la deuda pública, pero si a esta la sumamos la del sector privado hacen un total de 6641 miles de millones de dólares en 1970, 10 253, 20 094, 25 894 miles de millones de dólares para los años 1973, 1975 y 1976, que representan en cuanto a su porcentaje en el PIB 16.9% 20.2% y 35.7% para esos mismos años (ver cuadro 14

Dando por-

resultado no solo la participación creciente del financiamiento externo en el desarrollo de la economía, sino que tambien, el -- flujo de capital de la economía mexicana remite a los prestata--rios internacionales via el servicio de la deuda, que representa una carga que se acrecentara con el pasar de los años y se con--vierte en un elemento que agudiza la crisis ciclica, ya que son montos crecientes de capital-dinero que no son empleados para -- acrecentar la acumulación de capital. Este servicio de la deuda--del sector público es de 1155.9 millones de dólares (290.3 de in--tereses totales y 565.6 millones de dólares de amortizaciones)-- en 1970, en 1972 es de 321.4 mil millones de dólares de intere--ses totales y 601.4 millones de amortizaciones, dando un total - de 923 millones de dólares por concepto de servicio, para 1975--el servicio es de 1887 millones de dólares y para 1976 llega a - 2475 millones.

En cuanto a la participación porcentual de este servicio con respecto a las exportaciones de bienes y servicios es creciente y en algunos años llega a representar un tercio de las exportaciones totales, como lo es en el año de 1976, cuando las exportaciones alcanzan un valor de 8277 millones de dólares y el servicio es de 2475 millones o sea 30%, en 1972 la participación porcentual es del 22% y 20% en 1974. (Ver cuadro 22

porcentajes que hacen que México sea uno de los países latinoamericanos que más capital destino a ese concepto (ver cuadro 22 y convirtiéndolo en un exportador neto de capitales.

Vistos en conjunto la deuda externa y la IED, son los factores más importantes del financiamiento de la economía durante estos años, y son elementos que en un principio impulsaron la acumulación de capital pero al correr los años se tornan en elementos coyunturales que exacerban la situación de la economía desde el último trimestre de 1976 y todo 1977, siendo el endeudamiento externo del Estado, una de las expresiones más visibles de la crisis estructural.

**CAPITULO III.**

**LA FASE EXPANSIVA DE LA ACUMULACION Y LA CRISIS  
"FINANCIERA" EN LOS AÑOS 1978-1982.**

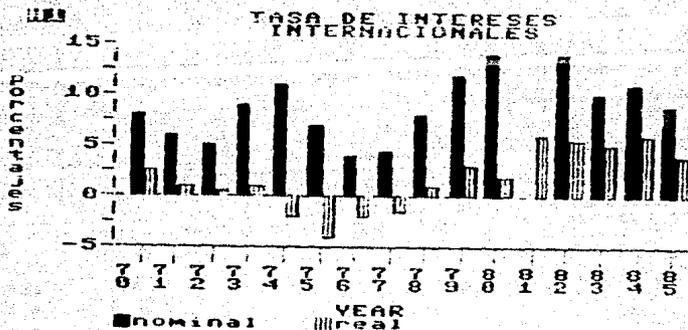
## 1. LA SOBRE EXPANSION DEL CREDITO INTERNACIONAL. (1978 a 1982).

Los grandes flujos de capital hacia la economía mexicana se hicieron posible, gracias a las condiciones imperantes en la economía mundial y en los mercados de capitales internacionales. La economía internacional había iniciado un repunte de crecimiento durante 1978 y esta actividad del crecimiento en los países industriales fue posible por las medidas antirecesivas y antiinflacionarias que pusieron en práctica en años anteriores y que aún mantenían las principales economías industrializadas, esto hizo que las tasas de interés <sup>\*</sup>/ y la tasa de inflación tuvieran un ligero descenso pero aún se mantuvieron en relación con las observadas en los sesentas. Estos elementos al conjugar se configuraron la situación de abundancia de capital internacional no solo en las principales economías industriales sino que también, el gran volumen de capital que se apropiaron los productores de petróleo, (OPEP) por el segundo incremento de los precios internacionales del crudo, que se dió en los años 1978-1980, cuyo precio se sostuvo en 30 y 32 dólares por barril. Este capital fue canalizado mediante el financiamiento hacia las economías más dinámicas de los países de desarrollo medio, Brasil y México recibieron los mayores flujos de capital financiero internacional, llegando a ocupar ambos el primer lugar en cuanto a la magnitud de recursos obtenidos durante los años 1979-1982, México logró captar enormes volúmenes de financiamiento externo aprovechando sus inmejorables posiciones como productor y exportador de petróleo. Las condiciones de los préstamos fueron favorables debido al poder de negociación que le daban los enormes yacimientos petroleros por otra parte, a la gran cantidad de capital que buscaba su valorización máxima.<sup>(1)</sup> Otra de las vertientes era -- que el mercado de capitales se mostraba inestable debido a las oscilaciones -- del dólar y a las elevadas tasas de interés y también a la elevada inflación a nivel mundial que en estos años observa una tendencia hacia la baja, pero aún insuficiente. Ante esta situación el Estado Mexicano logra condiciones favorables en los préstamos, que le otorgaban, largos periodos de amortización y de vencimiento así como también ciertas facilidades de pago en el servicio de la deuda externa.

---

<sup>\*</sup>/ Ver gráfica 1.

GRAFICA 1



a TASA NOMINAL DEPLACTADA POR EL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LOS PAISES INDUSTRIALIZADOS.

b TASA PREFERENCIAL QUE LOS BANCOS ESTADOUNIDENSES OTORGAN A SUS MEJORES CLIENTES (PRIMERATE).

FUENTE: CENAL? SOBRE LA BASE DE INFORMACIONES EXTRAIDAS DE -- LAS SIGUIENTES PUBLICACIONES: MORGAN GUARANTY TRUST, WORLD -- FINANCIAL MARKETS, ECONOMIC REPORT OF THE PRESIDENT, WASHINGTON, FEBRERO DE 1985 Y FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, ESTADISTICAS FINANCIERAS INTERNACIONALES.

Esta situación de "privilegio" pudo ser mantenida por parte de la economía mexicana mientras se encontraba en auge el "boom" petrolero, nacional e internacional que se daba desde 1978 hasta inicios de 1980, aún cuando la economía internacional entraba de lleno a una crisis sin paralelo y aun más grave que la que se experimentó en 1973-1975. Los primeros síntomas de esta crisis mundial, se empezaron a sentir a fines de 1979 con la declinación del ritmo de crecimiento en los principales países industriales en 1980, el crecimiento se estanca provocando una recesión aguda, un incremento acelerado y alarmante del desempleo, una aceleración en el crecimiento de las tasas de interés, una elevadísima e incontrolable inflación a nivel mundial, incremento en el precio de las materias primas y principalmente en el precio del petróleo, todos estos elementos se agudizaron y dejaron sentir sus efectos a partir de 1980 hasta 1982 - en los principales países industriales, creando la situación de crisis más profunda en los últimos decenios.

---

\*/ Ver gráfica 1.

2.- EL PETROLEO COMO ARTICULARDOR DEL CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA MEXICANA  
1978 a 1981.

Hacia 1977 la economía mexicana habia iniciado un programa de reajuste que permitiera reestablecer las bases de crecimiento y posteriormente iniciar un desarrollo moderado y sostenido, bajo el objetivo de ser el sector I de la economía el que dinamizara este proceso de crecimiento y desarrollo, este programa sentaba sus bases en el eficientismo y la racionalidad de la lógica del capital, es decir que habría que subordinar a la economía en su conjunto a la dinámica y necesidades del gran capital y permitirle operar libremente para su mayor valorización, y así establecer nuevamente la confianza de las inversiones privadas tanto nacionales como internacionales, y hacer fluir el financiamiento nuevamente hacia la economía, cabe señalar que en este proceso su característica principal era el recorte en el gasto, que el Estado destinaba al beneficio social, menos subsidios a la industria y una férrea política de control sobre los salarios y del movimiento obrero popular. Este era el planteamiento original de la nueva administración de JLP; que se enfrentaba a una situación de crisis aguda y severa nunca antes experimentada en los últimos treinta años, estas medidas se instrumentaron en 1977. Sin embargo a partir de 1978 hasta 1982\* se abandona casi totalmente y se inicia un ambicioso plan de crecimiento acelerado basado en la apropiación de la renta petrolera mundial en un nuevo periodo en el que se vuelve a hechar mano del expediente del endeudamiento externo, el primero era factor de importancia decisiva ya que el país contaba con enormes yacimientos comprobados que se aprovecharon intensivamente, creando la posibilidad real de iniciar un desarrollo acelerado y sostenido teniendo a la explotación y producción petrolera como pivote y punta de lanza, que arrastrara tras de si al conjunto de la economía, (los ingresos provenientes de la renta petrolera ingresados al país se calculan en 32 000 millones de dólares en estos años 1978-1981), permitirla no solo ser garantía de pago con el exterior sino que también pagar realmente lo que se debía al capital internacional. Por otra parte a partir de la explotación y producción del petróleo se armaba todo un esquema de crecimiento industrial articulado a la industria petrolera, debido a la

---

\* Casi totalmente debido a que si bien entre 1978-1981 crece el gasto público contraviniendo lo planteado originalmente, los topes salariales se siguieron aplicando, lo que dio por resultado que al final de este periodo los salarios estuvieran más deteriorados que en 1976.

generación de demanda tanto de maquinaria y equipo, así como de refacciones y servicios que se requiriesen para la explotación de los yacimientos petroleros, es decir que generaría una demanda considerable que involucrara a las más diversas ramas industriales y de este modo incrementaría la producción de estas industrias para el abastecimiento de las necesidades de la industria de los hidrocarburos.

## 2.1.- LA APROPIACION DE LA RENTA PETROLERA MUNDIAL POR MEDIO DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETROLEO.

En 1978 se inicia un ambicioso plan en la explotación de los hidrocarburos; tendiente a aprovechar la situación favorable prevalecte en estos años en el mercado internacional de los energéticos y convertir a la economía mexicana en una potencia petrolera y que el país pasara de ser importador neto a ser un gran exportador de petróleo.<sup>(7)</sup> Estos objetivos se lograron gracias al enorme programa de inversiones que se dirigieron a la industria petrolera (ver cuadro 12) para acelerar su crecimiento y consolidarla, por otra parte aumentar de forma explosiva su plataforma de producción y dedicar un mayor volumen de esta producción a la exportación\* para aprovechar el alto nivel de precios que se venían incrementando en el mercado mundial en los años 1978 a 1980 en este mismo aspecto ubicándose entre los 30 y 32 por barril debido a la relativa escasez del energético y el elevado consumo que tenían las grandes potencias industriales favorece los planes del gobierno mexicano de apropiarse de grandes ganancias, y obtener el suficiente financiamiento a nivel interno que generen las entradas de capital por concepto de exportación del petróleo\*\* y por otra parte usar al petróleo como garantía de pago para la contratación de nuevos financiamientos del exterior (deuda pública), y canalizar estos capitales dandoles forma en la inversión para la explotación y producción de la industria petrolera concretizada en la parastatal PEMEX. (ver cuadro 12).

\* 1.2 millones de barriles diarios en 1981, ver Informe Banco de México, - 1982 p. 27.

\*\* Se calculaban divisas por concepto de exportaciones petroleras de 32000 millones de dólares entre 1977 y 1981 (ver informe del Banco de México - 1982 p. 27.

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO A PLAZO MAYOR DE UN AÑO POR USUARIO DE RECURSOS  
(millones de dólares)

Concepto	1970	Incremento %	1971	Incremento %	1972	Incremento %	1973	Incremento %	1974	Incremento %	1975	Incremento %	1976
Total	3,259.2	11.8	3,554.4	9.1	4,322.2	21.6	5,731.8	32.6	7,980.8	39.2	11,612.0	45.5	15,923.4
Sector Gobierno	701.1	13.3	742.1	5.8	890.3	18.6	1,386.1	57.5	1,948.7	40.6	2,169.3	11.3	3,526.2
Organismos y Empresas Controlados	1,773.9	6.3	1,950.1	9.9	2,167.0	11.1	2,623.3	21.1	3,698.0	41.0	5,515.4	49.1	6,893.7
Sector eléctrico	989.8	17.1	1,056.4	6.7	1,213.4	14.9	1,494.2	23.1	2,057.9	37.7	2,782.6	35.2	3,264.1
Sector ferrocarriles	105.3	-13.7	85.5	17.9	130.8	51.2	144.3	10.3	232.9	61.4	371.6	59.6	540.1
Petróleos Mexicanos	357.6	1.0	461.4	29.0	474.8	2.9	570.1	20.1	860.0	50.9	1,440.8	67.5	1,827.0
Caminos y Puentes Federales	177.8	-22.9	208.1	17.0	199.8	-4.0	249.9	25.1	250.2	0.1	213.4	-14.7	212.6
Fertilizantes Mexicanos S.A.	38.6	192.4	39.5	2.3	51.0	29.1	47.6	6.7	43.0	-9.7	49.9	16.0	83.3
Conjunto Sahagún <sup>c</sup>	65.7	16.1	66.2	0.8	71.9	8.6	84.6	17.7	147.7	35.6	119.3	4.0	117.8
Siderúrgica Nacional <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siderúrgica Lázaro Cárdenas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Las Truchas, S.A.	-	-	-	-	-	-	4.7	-	-	-	-	-	-
Compañía Nacional de Subsistencias Populares	-	-	-	-	-	-	-	-	85.0	-	246.7	190.2	283.6
Otras Entidades Públicas	784.2	25.1	862.2	9.9	1,274.9	47.9	1,722.4	35.1	-	-	213.5	-	488.0
Financieras	383.2	17.4	442.5	15.5	566.2	28.0	973.4	71.9	2,334.1	35.5	3,927.3	68.3	5,501.1
Nacional Financiera, S.A.	186.2	-3.0	224.5	20.6	328.6	46.4	512.8	56.1	1,345.0	38.2	2,231.7	65.9	3,606.1
No Financieras	401.0	33.4	419.7	2.2	708.7	68.9	749.0	5.7	602.4	17.5	1,060.3	70.6	1,791.1
Sistema de Transporte Colectivo Metro	217.4	67.1	254.2	16.9	267.8	5.4	253.4	-5.4	989.1	32.1	1,695.6	71.4	1,894.1
Alcos Hornos de México S.A.	84.4	9.0	73.9	-12.4	104.3	41.1	114.3	9.6	238.7	-5.8	252.1	5.6	242.1
Teléfonos de México, S.A.	-	-	-	-	271.3	-	323.3	19.2	-209.8	83.6	162.4	72.7	434.1
	-	-	-	-	-	-	-	-	452.9	40.1	597.1	31.8	687.1

<sup>c</sup> A partir de 1980 las cifras del Conjunto Sahagún se reflejan en Diesel Nacional, Concaril y Siderúrgica Nacional.

Fuente: SH Y CP, Dirección General de Crédito

CUADRO 12

## USUARIO DE RECURSOS

	Incremento	1972	Incremento	1974	Incremento	1975	Incremento	1976	Incremento	1977	Incremento	1978	Incremento	1979	Incremento	1980	Incremento
22.2	21.6	5,731.8	32.6														
30.3	18.6	1,386.1	57.5	7,980.8	39.2	11,612.0	45.5	15,923.4	37.1	20,185.3	26.0	25,027.7	24.0	28,315.0	13.1	32,322.0	14.2
57.0	11.1	2,623.3	21.1	1,948.7	40.6	2,169.3	11.3	3,328.2	62.6	4,272.4	21.1	5,427.6	27.0	5,524.2	1.8	5,953.7	7.8
13.4	14.9	1,494.2	23.1	3,698.0	41.0	5,515.4	49.1	6,893.7	25.0	8,640.1	25.3	11,053.6	27.9	13,202.2	19.4	15,833.7	19.9
10.0	51.2	144.3	10.3	2,057.9	37.7	2,782.6	35.2	3,264.1	17.3	3,734.1	14.4	4,813.2	28.9	5,823.4	21.0	6,804.5	16.8
74.8	2.9	570.1	20.1	232.9	61.4	371.6	59.6	540.1	45.3	632.6	17.1	546.1	-13.7	370.9	-32.1	166.3	-1.2
99.8	-4.0	249.9	25.1	860.0	50.9	1,440.8	67.5	1,827.0	26.8	2,950.6	61.5	4,322.0	46.5	5,801.8	34.2	7,467.0	28.7
51.0	29.1	47.6	6.7	250.2	0.1	213.4	-14.7	212.6	-0.4	219.0	3.0	207.6	5.2	140.0	-32.6	100.5	-28.2
71.9	8.6	84.6	17.7	43.0	-9.7	49.9	16.0	83.3	66.9	79.2	-4.9	101.5	28.2	140.6	38.5	264.6	08.2
-	-	-	-	147.7	35.6	119.3	4.0	117.8	-1.3	126.3	7.2	139.4	10.4	192.7	38.2	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8	-
-	-	4.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	85.0	-	246.7	190.2	283.6	15.0	316.8	11.7	335.5	5.9	287.0	-14.5	254.9	-11.2
4.9	47.9	1,722.4	35.1	-	-	213.5	-	468.0	128.6	516.5	5.8	530.9	2.8	392.4	-26.1	369.3	-5.9
66.2	28.0	973.4	71.9	2,314.1	35.5	3,927.3	68.3	5,501.5	50.1	7,272.8	32.2	8,546.5	17.5	9,588.6	12.2	10,534.6	9.9
11.6	46.4	512.8	56.1	1,345.0	38.2	2,231.7	65.9	3,006.8	61.6	5,520.0	53.0	7,047.3	27.7	8,153.8	15.7	8,897.6	9.1
88.7	68.9	749.0	5.7	602.4	17.5	1,060.3	70.6	1,791.9	69.0	2,196.5	22.6	2,130.0	-3.0	2,369.4	11.2	2,462.3	3.9
77.8	5.4	253.4	-5.4	989.1	32.1	1,695.6	71.4	1,894.7	11.7	1,752.8	-5.1	1,499.2	-71.5	1,434.8	-4.3	1,637.0	14.1
4.3	41.1	114.3	9.6	238.7	-5.8	252.1	5.6	242.6	-3.7	276.9	14.1	38.2	-86.2	52.3	36.9	1.5	-97.1
1.3	-	323.3	19.2	-209.8	83.6	362.4	72.7	434.5	19.9	455.0	4.7	411.8	-9.5	381.2	-7.4	358.0	-6.1
-	-	-	-	452.9	40.1	597.1	31.8	687.0	15.1	750.9	9.3	774.7	3.2	765.3	-1.2	752.3	-1.7

1 y Siderúrgica Nacional.

En 1977 las importaciones más significativas fueron las compras de maíz, trigo, leche y bienes de producción para la industria petrolera; en 1978 casi se duplican las exportaciones de petróleo y derivados y constituyen el factor más importantes dentro del total de las exportaciones, PEMEX exportó al exterior principalmente a USA 21,349 millones de metros cúbicos de petróleo. Este mismo año las importaciones de mercancías sumaron 8,139.6 millones de dólares es decir 38.2% más que en 1977, estas no incluyen las mercancías adquiridas por PEMEX.

En 1979 hay un cambio importante en la estructura del comercio exterior mexicano, ya que las ventas externas de petróleo como porcentaje del total de las exportaciones pasaron a ser de 24.3% en 1978 a un 42.8% en 1979, tanto el valor como el volumen en la exportación del petróleo tuvieron un incremento, de 45.5% en volumen y de 46% en el precio internacional, por otra parte, el valor de las exportaciones no petroleras fue de 14.9% producto de la inflación mundial, del total de las exportaciones de mercancías 3/4 partes del valor correspondieron al incremento del precio del petróleo.

\*Actualmente el costo aproximado de la producción de un barril de crudo es de 8 a 10 dólares, mientras que el precio internacional del mismo es de 30 a 32 dólares esto da una diferencia de 20 a 24 dólares por barril exportado; una parte de esa diferencia es la ganancia normal y, la otra, es la renta petrolera, la cual tiende a ser mayor en relación a la primera\*\*.

En cuanto a la situación interna, debido al gran impulso que se le dio a PEMEX producto de los volúmenes inmensos de capital provenientes del exterior por las exportaciones de crudo y gas; llevaron a la economía mexicana a una petrolización, es decir, que la economía en su conjunto dependiera de la dinámica de la industria petrolera y que las relaciones económicas tanto internas como externas se mediaran en cuanto a las oscilaciones que presentaran tanto la explotación, producción, consumo, exportación y precio del crudo y de PEMEX.

11

\* Citado por Agustín Andrade Robles y Marina Trejo-Ramírez. Elementos para caracterizar la fase de desarrollo intensivo de capital en México 1960-1983.

Este conjunto de elementos y condiciones que se crearon, fueron las que determinaron la dinámica en el proceso de acumulación y en el crecimiento de la economía mexicana desde 1978 a 1981.

#### 2.i.i. CRECIMIENTO ACELERADO DE LA RAMA PETROLERA E INDUSTRIAS AFINES Y - DESFAJAMIENTO DE LA ACUMULACION DEL CAPITAL.

Durante los años 1978-1981 la economía mexicana tendió a articular su crecimiento industrial en torno a la producción e ingresos provenientes del petróleo teniendo como puntal a PEMEX, lo que permite avanzar aceleradamente en la complementarización de la explotación y producción petrolera, desarrollando e impulsando a los sectores y ramas afines a la industria petrolera como; la petroquímica, química, siderurgia, construcción, electricidad, metal-mecánica, transporte, etc.; éstas registraron un crecimiento sostenido y algunas elevado, nunca antes experimentado, logrando en el conjunto de estas industrias una elevación de la producción y de la productividad sostenida, producto de las características propias de estas ramas que tienen una elevada composición técnica, sofisticados procesos de producción y de trabajo, larga rotación de capital y una dinámica que esta determinada por la renovación del capital constante en términos de su reproducción.

La inversión pública estuvo determinada en el crecimiento de su volumen por el programa de inversión en materia de energéticos, y fundamentalmente a la industria petrolera siendo PEMEX la que más participo en el programa de inversión estatal durante cinco años consecutivos a partir de 1978 hasta 1982\*. En términos reales la inversión fija bruta creció en 1978 a 15.8%, en 1979 se estimó un crecimiento de 18.3%, en 1980 fue de 14.9%, y en 1981 creció en 14.7% dentro de esta inversión el Estado participó con los siguientes porcentajes, 45% para los años 1978-1979, y 43% en 1979-1980, respectivamente, y el promedio se mantuvo durante cuatro años consecutivos. La distribución de la inversión estatal durante estos cuatro años fue la siguiente para 1979, agropecuaria 15%, energéticos 40.4%, transporte y comunicaciones 14.1% y minería 15% los restantes 24% a servicios públicos y obras de beneficio social. Esta fue la tónica de la inversión estatal durante el lapso de cuatro años consecutivos, en 1980 los energéticos 38.5%, en 1981 los energéticos -

\* Ver cuadro 12.

y fomento industrial participaron del 45.2% de la inversión del Estado, en 1962 fue de 71.5% a desarrollo básico, fomento industrial incluyendo energéticos y 31.7% a comunicaciones y transportes. Las características en estas ramas e industrias que en conjunto son las que tienen un mayor peso tanto en el aparato productivo, como en la producción dieron origen a la nueva estructura industrial e impusieron las nuevas condiciones tanto en la producción como en la reproducción y en la rotación del capital comandado y subordinado a su dinámica el proceso de acumulación capitalista durante todo este periodo. Sin embargo debido a la orientación que se le dió a la gran masa de capital que se estaba captando del interior principalmente del exterior, se crearon contradicciones coyunturales y se potenciaron los obstáculos estructurales que venía sufriendo la economía desde fines de los sesentas y sus manifestaciones en la década de los setentas (1971 y 1976), contradicciones que se observaban claramente en el desfase de la acumulación y en el estancamiento en la producción y del crecimiento de algunas ramas y sectores como la petroquímica, construcción, etc) que si bien alcanzaron cierto impulso con la explotación petrolera, no lograron elevar el nivel social de la productividad y del volumen de valor generado y por lo tanto recuperar la tasa de ganancia, dado que estas inversiones no afectaban a sectores rezagados; es así como las ramas tan importantes como la agricultura vio agudizada su situación precaria y crónica que venía observando desde inicios de la década de los setentas, debido al escaso volumen de recurso destinados a resolver problemas estructurales que se mantenían vigentes en esta rama productiva, que presentaba la necesidad urgente de realizar transformaciones a fondo tanto en la estructura de la propiedad, como en la política que allí se aplicara, aunque hay que mencionarlo tuvo algunos repuntes en los años 1980 y 1981, fueron producto de intentos por impulsarla y que no fuera una traba para la acumulación\*. Otras ramas como la textil, la del vestido, alimentos, papel corcho entre otras ramas industriales tradicionales pequeños avances y poco crecimiento durante todo el periodo de 1978 a 1982, y durante los siguientes años no han podido recuperar debido a la crisis que se presenta en 1982 y a las secuelas que se han manifestado durante lo que va de la década de los ochentas.

\* Este impulso se debió fundamentalmente al proyecto denominado Sistema Alimentario Mexicano (SAM) que buscaba elevar la producción a partir del desarrollo de amplio programa de apoyo estatal que orientaba de esta manera algunos de los recursos externos con los que contaba en ese momento. Sin embargo no se atacaban a fondo los obstáculos estructurales que impedían a la agricultura desarrollarse.

Este crecimiento desigual entre ramas y sectores si bien es producto de la propia lógica de la acumulación capitalista, se producen desfases tan profundos que aceleran y agudizan las contradicciones estructurales y se dan las crisis tan estrepitosas y espectaculares como la que se vive desde 1982.

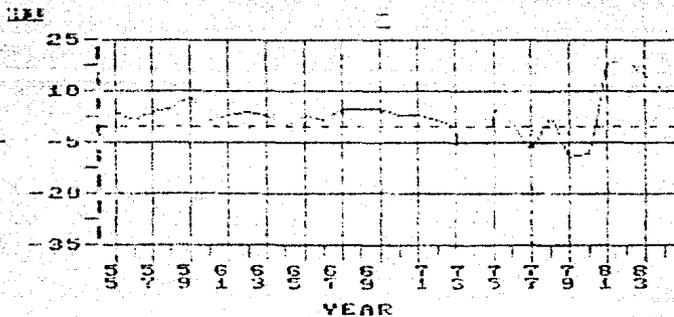
#### 2.1.1.1.- EL PETROLEO COMO GARANTIA DE PAGO CON EL EXTERIOR.

Hechado a andar la acelerada explotación y producción de hidrocarburos en 1978, se inicia toda una serie de importantes gestiones por parte del Estado para obtener de los centros financieros internacionales grandes cantidades de recursos para la economía mexicana, gestiones que produjeron un enorme flujo de capitales hacia México buscando obtener su máxima valorización y así obtener grandes ganancias aprovechando las favorables condiciones que se daban en la explotación del petróleo mexicano.<sup>(8)</sup> Por otra parte el Estado aprovecha las condiciones de recuperación y crecimiento que para estos años (1978-1979) la economía mundial presentaba, así como también la favorable situación de los precios del petróleo que en estos años sufren un considerable aumento (30-32 d/b) producto de la política de precios que comandaba el cártel petrolero de la OPEP; y por otra parte, un elemento que revestía importancia fundamental era la baja tasa de interés prevalecientes en el mercado internacional del dinero (ver gráfica 2) que les permitía aprovecharse de parte del capital disponible en la economía mundial. Esta situación no era, exclusividad de los miembros de la OPEP, sino que México aprovechaba sus enormes recursos petroleros y los utilizaba como aval y garantía de pago con el exterior para conseguir los enormes préstamos que fluyeron durante todo el período de 1978 a 1982; En 1979-1980 (y aún en 1981), cuando ingresaban al país cerca de 2 mil millones de dólares mensuales por empréstitos, más unos mil quinientos millones de dólares por exportaciones petroleras". Rivera op. cit. El petróleo se presentaba como un sector que tenía condiciones inmejorables para la inversión interna y externa\*, dadas las condiciones de explotación y producción que presenta-

\* Hoy día es para todos sabido que la sobrecontratación de empréstitos por parte del sector público de México durante la segunda parte de los años setenta no habría sido posible si los países prestamistas no hubieran considerado la práctica de prestar a este país como un negocio excelente tanto en el corto como en el largo plazo. Así, durante aquellos años hubo más prestamistas potenciales para el país que instituciones nacionales deseosas y capaces de aceptar los ofrecimientos. Tal oferta de crédito externo provocó entre otras cosas que México pasara a recibir el 6% del total de eurocréditos concedidos a los PVD durante los primeros años de la década de los setenta al 11% en 1975. Más aún durante el período 1977-1979 dicho país se convirtió en el cliente número uno del mercado mundial de eurocréditos".

**GRAFICA 2 . TASA REAL DE INTERES PAGADA POR LOS PAISES  
EN DESARROLLO ENDEUDADOS CON EL EXTERIOR.**

(PORCENTAJES ANUALES)



\* SE CONSIDERAN TODOS LOS PAISES EN DESARROLLO EXCEPTO OCHO EXPORTADORES DE PETROLEO DEL MEDIO ORIENTE. LA TASA REAL DE INTERES RESULTA DE OBTENER LA DIFERENCIA, AÑOS POR AÑO, DE LAS TASAS DE INTERES NOMINALES PAGADAS POR LOS PRESTAMOS EN DOLARES Y LOS CAMBIOS EN LOS VALORES UNITARIOS (EN DOLARES) DE LA EXPORTACIONES REALIZADAS POR LOS PAISES ENDEUDADOS EN VIA DE DESARROLLO.

FUENTE: FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, - DC, ABRIL DE 1985.

ban un crecimiento acelerado, traían consigo la obtención de ganancias a corto plazo, casi inmediatas debido a la situación pevaleciente en cuanto al precio y consumo que se daba en el mercado mundial.

A partir de la segunda mitad de 1981 estos elementos sufren un brusco cambio dado en la fundamental por la baja de los precios internacionales del petróleo, dejándose de percibir grandes cantidades de divisas por la exportación de este producto -se calcula que de los 20,000 millones programados solo se recibieron 14.500 por concepto de exportaciones petroleras- sin embargo, este no fue el único efecto negativo ya que también se observa una reducción del gasto público en la segunda mitad de 81 y lo más importante es que a partir de este momento se manifiesta una "crisis de confianza" del sistema financiero internacional, lo cual reduce al mínimo la entrada de nuevos préstamos.

### 3. CRECIMIENTO ACCELERADO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO 1978 a 1981.

Durante el período que va de 1978 a 1981, la economía mexicana incrementó en forma notable su endeudamiento con el exterior, teniendo como respaldo real y efectivo tanto a la explotación como a la producción de los hidrocarburos, y aprovechando las condiciones del mercado internacional del crudo y de las materias primas que mantenían un crecimiento en sus precios, además de que la economía mundial se encontraba en un periodo de expansión y en los centros financieros internacionales existía un exceso de capital en busca de su valorización máxima, el Estado mexicano aprovecha estas condiciones y el poder de negociación que le da el petróleo para conseguir montos extraordinarios de capital, y darle cuerpo a los planteamientos de crecimiento acelerado y sostenido.

La deuda pública fue la forma que adquirió el financiamiento externo - teniendo como partícipe y socio directo al Estado, ya que este es el principal inversionista en PEMEX industria estratégica para el desarrollo y crecimiento de la economía, en su conjunto. El Estado no solo invierte en la producción petrolera, también canaliza una gran parte del financiamiento contratado con el exterior hacia la construcción de complejos industriales tanto acereros de refinación de petróleo y petroquímicos, electricidad, maquinaria etc.; siendo estos sectores los que a lo largo de 1978-1981, captan el grueso de la inversión estatal y por lo tanto incrementan ya sea directamente<sup>\*/</sup> o a través del Estado su deuda con el exterior acelerándose, en poco tiempo, (9) alcanzando sorprendentes niveles colocando a México como uno de los principales deudores con el exterior, además de ocupar los primeros lugares en cuanto al monto acumulado de la deuda externa y también uno de los países que más capital destina al pago del servicio de la deuda externa,<sup>\*\*/</sup> convirtiéndose por este hecho a México en un exportador de capitales por la vía del pago del servicio de la deuda.<sup>\*\*\*/</sup> A partir de 1982, este entorno ha limitado las posibilidades de desarrollo. Las CFE, Sidermex, Fertimez, Telemex; entre otras (ver cuadros 12 y 19) ramas y sectores eran las dinamizadoras del crecimiento de la economía e influían en forma fundamental en el proceso de acumulación de capital. Este hecho denota

\*/ Ver cuadro 12 y 18.

\*\*/ En 1978 el servicio de la deuda fue de 6287 millones de dólares, en 1979 llega a 10 174 millones de dólares.

\*\*\*/ Ver cuadro

el planteamiento fundamental de la política de inversión estatal que caracterizó al gobierno en su política económica y que buscaba, "que los precios de los insumos estratégico- producidos por empresas como Pemex, CFE, Sidermex, Fertimex, etc. estuvieran a un nivel inferior que su contraparte internacional (para apoyar así al capital nacional en el competencia intercapitalista mundial)". RIVERA M.A. op. cit.

Es así como la industria petrolera, el sector energético y principalmente PEMEX llegó a absorber desde 1978, la mayor cantidad de recursos de capital provenientes del exterior (ver cuadro 12), por lo que se podría decir que el "boom" petrolero en estos años fue determinante tanto en el crecimiento acelerado, como en su ruinoso y estrepitoso crisis. La expansión económica en promedio en este año es más alta (8.5% durante estos años, en los que se destaca 1979, con 9.2%) que el promedio observado en los años 60s. (7%). - La economía se hizo crecer por encima de sus posibilidades, es decir se ignoraron los obstáculos estructurales, este crecimiento estuvo basado en los subsidios a actividades como la agricultura, etc.; generando lo que se conoce como "sobrecalentamiento" de la economía.

Esto a su vez fue elemento que exacerbo las contradicciones existentes y agudizaron la crisis subsecuente, la profundidad de la crisis de 1982, tiene su explicación en estos años, esta a su vez fue influida importantemente por la caída del precio del petróleo, de las materias primas, así como también de una alza en las tasas de interés mundial, que venían teniendo un crecimiento sostenido desde el último tercio de la década de los setentas, haciendo más oneroso y pesado el pago de la deuda externa y su servicio.

### 3.1. LOS FRUTOS DEL BOOM PETROLERO.

La plétora de capital que entró a la circulación de capital de la economía mexicana durante el "boom" petrolero, creo una situación que aceleró la circulación del capital-dinero, dando lugar a condiciones nuevas en cuanto a la circulación propia del dinero inundando con volúmenes crecientes de dólares a esta circulación, creando grandes masas de capitales acrecentándolos y/o creando nuevos capitales, debido a la rápida valorización y a las rápidas ganancias especulativas.

Este flujo masivo de capital al interior de la economía mexicana permitió, de un lado, resarcir las ganancias y acrecentar la tasa de ganancia<sup>(10)</sup> que en principios de la década de los setentas sufrió una pronunciada caída, - otro factor fundamental para elevar la ganancia fue; la fuerte caída de los salarios reales a partir de 1980, la desbordada inflación que en 1982 se elevó a niveles altísimos (100%), siendo incontrolable. De estos frutos del "boom" -- prácticamente se benefició toda la sociedad ya que si bien de una parte, la fuerza de trabajo no obtenía sustanciales mejoras la sobrevaloración del peso y las importaciones de alimentos que hacía el Estado, se podían adquirir a -- precios por debajo de su producción, es decir se subsidiaba el consumo y de esto no solo participaban los obreros, sino también la clase capitalista, ya que esta disponía de un mayor volumen de capital-dinero para su consumo. El otro - aspecto es la creación de grandes fortunas que se sacaban de la circulación para ser depositadas en el exterior, vía cuentas bancarias o compras de bienes - raíces, y también al interior, incrementando su consumo suntuario en la compra de metales preciosos y de dólares, especulando con este capital-dinero debido a la situación favorable del peso con respecto a las monedas extranjeras, situación ficticia y sostenida artificialmente por efectos del "boom". <sup>\*/</sup>

Es importante señalar el impulso que se le dió a la acumulación, el incremento de la tasa de ganancia por causa del "boom" ya que el Estado otorga ba enormes subsidios y facilidades inmejorables para la inversión privada, entre otros factores que facilitaron e impulsaron la inversión de capital están: los grandes subsidios al capital por medio de la venta de los productos de productos de producción estatal que eran adquiridos muy por debajo del precio internacional, otro elemento, fueron las inigualables extensiones de impuestos - tanto a la producción como al consumo, y las favorables condiciones de instalación de unidades productivas ya sean nuevas o ampliaciones.

Dentro de la lógica de la acumulación del capital este período de cuatro años a partir de 1978 hasta 1981 se presenta como la fase expansiva del capital, fincada en dos pilares que son a) la explotación y producción petrolera y b) en los enormes préstamos vía deuda pública que se obtuvieron del exterior, siendo este último factor de importancia fundamental para el gran crecimiento y la desastrosa crisis que se experimentaron en este año.

\*/Puede decirse, en este sentido, que la especulación se estaba convirtiendo, por los efectos de la petrolización, en una válvula de escape a la que recurrían ampliamente capitalistas, rentistas, funcionarios públicos, etc., para proteger la riqueza que acumulaban!

## 3.1.1.- IMPACTO DEL SOBREENDEUDAMIENTO EXTERNO EN LA ECONOMIA MEXICANA 1978-1982.

El año de 1977 fue de crisis severa para la economía, además de ser el año de inicio de la nueva administración de JLP; las características del financiamiento externo y las relaciones con el exterior eran críticas ya que la deuda externa pública era impresionante, "se decía que se había llegado al límite del endeudamiento. La deuda pública en este año alcanzó 22,912.1 millones de dólares que represento un 20.0% con respecto al PIB, este tuvo un decremento con respecto al año anterior ya que alcanzo 81,901.8 millones de dólares, -7.73%, el servicio de la deuda fue de 3,837 millones llegando al 42.0% con respecto a las exportaciones de bienes y servicios (9,177 millones de dólares). Por otra parte la IED acumulada se mantuvo al nivel del año anterior de 6.2% es decir 5,642.9 millones de dólares. Las nuevas IED tuvieron un crecimiento de 2.0% en la Inversión Fija Bruta, respecto al año anterior que había sido de -1.6%. Por su parte la Inversión Fija Bruta (IFB) tuvo una caída significativa y alcanzo 15,018.38 millones de dólares, 2,308.73 millones menos que el año anterior.

A partir de 1978, el financiamiento externo hacia la economía mexicana adquiere nuevas características, éstas están determinadas por las condiciones de auge en la economía internacional; bajas tasas de interés, inflación relativamente controlada, lo más importante eran los ajustes hacia el alza de los precios de los hidrocarburos 30 a 32 d/b; en lo interno las reservas petroleras de México empiezan a ser explotadas a ritmos acelerados para aprovechar las inmejorables condiciones internacionales de precios, y de otra parte, las facilidades en la obtención de préstamos, estos elementos son clave para el enorme flujo en oleadas de financiamiento que dispuso la economía mexicana tanto interna como externamente, en el periodo que va de 1978 a 1981.

En este sentido la explotación y producción de petróleo y sus derivados, así como la paraestatal PEMEX van a ser la garantía que ofrece el país a los préstamos internacionales que es la otra pieza fundamental, del planteamiento de crecimiento sostenido. México se convierte en una de las economías más rentables para la inversión, los préstamos y la obtención de rápidas ganancias para el capital internacional\*.

Este financiamiento exterior fluyo basicamente bajo la forma de préstamos al Estado de ahí que la deuda pública extensa sea el rasgo característico de -

\* remitirse a Roberto Gutierrez op. cit.

todo este período y las relaciones con el exterior dependerán de las oscilaciones del mercado internacional de hidrocarburos.

Siendo la deuda externa el principal flujo de capital externo, está creciendo a un ritmo impresionante en la economía mexicana, así tenemos que en 1977 (año de crisis) es de 22,912 millones de dólares (16.68%) en 1978 es de 26,264 millones (14.62%), en 1980 llega a 33,813 millones (13.63%), en 1981 alcanza 52,874 millones de dólares\*, más la deuda privada que asume el gobierno que es de 26,000 millones de dólares (ver cuadro 14) hacen un total de 84,874 millones de dólares, magnitud nunca antes imaginada. (ver cuadro 14).

En cuanto a la IED, esta también tiene un comportamiento ascendente aunque menos vertiginoso que la deuda, la Inversión Extranjera Directa (IED) acumulada, de un monto de 56,429 millones de dólares en 1977 (6.8%) pasa a 60.2 millones en 1979 (13.4%), y a 10,159.9 millones de dólares (20.1%) en 1981, y en 1982 alcanza 10,786.4 millones de dólares (6.2%); observando su mayor crecimiento en 1981 (20.1%) en conjunto el flujo de capital por concepto de IED durante este período es mucho menor tanto en el monto como en su crecimiento con respecto a la deuda externa. Esto es debido entre otros elementos a la situación prevaleciente internamente, ya que debido a la situación de México como potencia petrolera ponía a su moneda en términos de ventaja en el tipo de cambio con las monedas internacionales, esta situación hacía que el peso se encontrara sobrevaluado, encareciendo la mano de obra y los gastos de inversión.

En cuanto a las exportaciones estas toman un giro desmedido hacia las exportaciones de productos petroleros, sobre todo a partir de 1979 alcanzando 3,975 millones de dólares superando a las manufacturas que son de 2,726 millones de dólares esta situación prevalece hasta 1986 en que las exportaciones petroleras son de 1,722 millones y las manufactureras de 1,471 millones de dólares, teniendo un auge prolongado y sostenido durante este período (1978-1982), alcanzando su máximo en los años 1981-1982. (ver cuadro 16).

El PIB en este período superó al crecimiento promedio histórico, ya que de -

\*Ver cuadro 9

CUADRO 14: DEUDA EXTERNA DE MEXICO, 1971-1985  
(Miles de millones de dólares)

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	1983	1984	1985
Total	6 641	7 696	10 253	24 524	20 094	25 094	29 338	33 416	40 257	50 713	74 861	84 874	92 575	94 218	94 407
Sector Público	4 546	5 064	7 071	9 975	14 449	19 600	22 912	26 264	29 757	33 813	52 961	52 874	73 468	75 718	75 907
Sector Privado	2 095	2 632	3 182	4 549	5 645	6 294	6 426	7 152	10 500	16 900	21 900	26 000	19 107	18 500	18 500
Total/ PIB (%)	31.5	34.2	31.3	31.3	28.1	24.3	21.9	21.4	26.1	33.3	29.3	30.6	20.6	19.6	19.6
Total/ PIB (%)	16.9	18.5	20.2	22.8	29.2	35.7	32.6	32.6	29.9	27.2	22.1	51.7	64.9	53.7	51.4

a En agosto de 1982, el sector público absorbió el endeudamiento externo de la banca privada, que pasó a ser nacional.  
FUENTE: 1971-1982, Diemex/Wharton, Mexico's Econometric Model, Filadelfia, enero de 1984; 1983-1985, NAFINSA, Impacto de las variaciones de las tasas de interés internacionales en la deuda externa de México en El Mercado de Valores, Vol. 45, núm. 28, 15 de julio de 1985.

Quadro tomado de: Roberto Gutiérrez R. op. cit.

## CUADRO 16

BALANZA COMERCIAL POR TIPO DE BIEN (FOB)  
(Millones de Dólares)

AÑO	EXPORTACIONES TOTALES	PETROLERAS	NO PETROLERAS	MANUFACTURAS
1976	3 655	5 63	3 092	1 708
1977	4 650	10 37	3 613	2 083
1978	6 063	18 63	4 200	2 485
1979	8 818	3 975	4 843	2 746
1980	15 152	10 441	4 692	2 651
1981	19 420	14 573	4 846	2 688
1982	21 230	16 477	4 752	3 018
1983	22 312	16 017	6 295	4 582
1984	24 196	16 601	7 595	5 595
1985	21 856	14 767	7 100	5 267
1986 <sup>*/</sup>	16 031	6 307.2	9 723.8	7 115.7

FUENTE: IV Informe de Gobierno, Estadística  
Miguel de la Madrid Hurtado 1986.

<sup>\*/</sup> Banco de México, Informe Anual 1986.

3.4% en 1977, llega a 8.2% al año siguiente y a 9.2% en 1979 (81,901.3, - 103,045.7, 134,313.5 millones de dólares para los años 1977, 1978, 1979), - siendo el indicador más claro del gran auge en el crecimiento y desarrollo económico durante el período, en 1980 el PIB crece a 8.3% 1 856,626 millones de dólares -promediando en estos tres años 8.5% que es el crecimiento jamás alcanzado por la economía (ver cuadro 9)

En cuanto a la Inversión Fija Bruta (IFB), esta de ser de 15,018.38 millones de dólares en 1977, alcanza los 30,416.843 millones de dólares en 1979 y 45,715.63 millones en 1980. Esto nos da clara idea y explica el crecimiento explosivo de la inversión tanto interna como externa y de la gran rentabilidad del capital, así como las ganancias rápidas y crecientes que se obtienen a partir de la estrategia de crecimiento y desarrollo económico que el Estado finco sobre la base de la explotación y producción del petróleo. El impacto del financiamiento externo en el desarrollo y crecimiento de la economía fue fundamental, no sólo, porque influyo directamente en los sectores claves de la estructura económica, sino que, sirvió de detonador para el incremento de la inversión privada y la formación de capital interno, - así como para extender aunque de forma desigual la riqueza generada durante el acelerado crecimiento de la producción y del país en su conjunto.

El destino del financiamiento externo estuvo caracterizado por las grandes inversiones en la producción de energía, acero, construcción de equipo y la construcción en si misma teniendo como puntal a PEMEX y a una serie de industrias ligadas tanto a la explotación como a la producción de petróleo y sus derivados. Así a partir de 1978, Petroleos Mexicanos recibe un impulso decisivo y estos se corrobora por el capital externo que se le destina en estos años y por ser el deudor más grande de la economía mexicana, las cifras a partir de 1977 tienen la siguiente evolución 2,951 millones de dólares, para 1978 su deuda es de 4,322 millones, en 1980 de 7,467 millones, - en 1981 llega a 12,558 millones de dólares (ver cuadro 18, 19 comentario) este hecho es significativo ya que este sector absorbe la mayor parte de la inversión estatal y relega amplios sectores económicos, pero no solo en - PEMEX el que tiene mayor participación en la deuda externa, la siguen: el - sector eléctrico con 4,813 millones de dólares en 1978 y 8,225 millones en 1981, Altos Hornos de México, Siderúrgica Lázaro Cárdenas Las Truchas, S.A. Fertilizantes de México, S.A., Conjunto Sahagún. (ver nuevamente cuadro 18,

19 / que son sectores que estuvieron estrechamente ligados a la estrategia de crecimiento sostenido plasmados en el programa de gobierno de la administración Lópezportillista.

En cuanto a la IED esta se alojo principalmente en la industria de la Transformación, Comercio y Servicios (ver cuadro 3e) ya que estos sectores eran los de más expansión y más rentables para la inversión, en cuanto al sector agropecuario este solo participa con porcentajes insignificantes de la IED, siendo su más algo monto de 0.4 millones de dólares en 1980 (ver nuevamente cuadro 3e); esta pequeña participación del sector agropecuario esta determinada por la crisis crónica y estructural de este sector desde decadas anteriores.

Desde otro angulo PEMEX es el que mayor participación tiene con relación a la deuda del sector público, ya que participa con el 23.1% en 1980, 14.6%, 17.3%, 20.5%, para los años 1977, 1978 y 1979, respectivamente en 1981 llega a 21.5% y a 20.6% en 1982 (ver cuadro 19).

Por lo que toca al Servicio de la deuda externa, esta crece espectacularmente ya que de ser 3,837 millones de dólares en 1977 pasa a 10,174 millones en 1979 y a 9,543 millones en 1981; tan solo los intereses totales de la deuda representan el 5.4%, 24.8%, 29.0% de las exportaciones de bienes y servicios para esos mismos años; encontrándose México entre los países exportadores de petróleo de la región Latinoamericana, que más intereses pagan por la deuda siendo solamente superado por los otros dos países más desarrollados de Sudamérica; ARGENTINA y BRASIL (Ver cuadro 20).

En cuanto al servicio de la deuda en su conjunto (intereses más amortizaciones) con relación en su conjunto (intereses más amortizaciones) con relación a las exportaciones de bienes y servicios, en 1977 es de 42%, en 1978 pasa al 54% y en 1979 a 62% (ver cuadro 22) estas sumas de capital-dinero son exportadas al exterior implicando capitales para utilizarlo internamente en la acumulación.

Con respecto al PIB, la deuda pública externa alcanza porcentajes importantes -a ser, 11.6% en 1971, en 1976 es de 28.5%, en 1977 es 28.2%, para 1978 de 25.5%, en 1980 solo de 18.4% en 1981 es 22.1%, estas cifras nos permiten dejar sentado que es practicamente imposible pagar la deuda y plantear-

se un crecimiento sostenido, ya que de los 39,200.9 millones de dólares que alcanza el PIB en 1971, poco más de 10% representan deuda externa, en 1976 el PIB es de 88,770.3 millones y más 20% se tendrán que pagar como deuda, pa ra 1977 casi el 30% -22,912.1 millones de dólares son deuda acumulada- y en 1981, 52,961 millones son deuda contraída y representa el 22.1% del PIB. Estas cifras nos muestran la imposibilidad de plantear un desarrollo y crecimiento no se diga inmediato, sino a largo plazo, que sea coherente con las -necesidades propias de la economía mexicana en la actualidad e integrarse en forma dinámica a la economía y al mercado mundial en la estructura internacional de la acumulación de capital.

Hacia fines de 1981 la economía mexicana daba ya muestras de la estrepitosa -crisis a la que estaba entrando y el sector externo (deuda externa, IED, exportaciones, etc.) eran un factor que rectudecia coyunturalmente esta crisis de caracter estructural. Practicamente el año de 1982 fue en el que se iniciaron toda, una serie de medidas de política económica tendientes a coadyu--var la estrepitosa caída de la economía, el aspecto fundamntal y sobre el cual pesaban todas las culpabilidades de esa crisis, eran para el sector oficial y otros; la deuda externa, la caída del precio internacional del crudo y la crisis financiera.

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO A PLAZO MAYOR DE UN AÑO POR USUARIO DE RECURSOS  
(Distribución porcentual)

Concepto	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Sector Gobierno	21.5	20.9	20.4	24.2	24.4	18.7	22.2	21.2	21.7	19.5	18.4
Organismos y Empresas Controlados	54.4	54.9	50.1	45.8	46.3	47.5	43.3	42.8	44.2	46.6	49.0
Sector eléctrico	30.4	29.8	28.1	26.1	25.8	24.0	20.5	18.5	19.2	20.6	21.1
Sector ferrocarriles	3.2	2.5	3.0	2.5	2.9	3.2	3.4	3.1	2.2	1.2	1.1
Petróleos Mexicanos	11.0	13.0	11.0	9.9	10.8	12.4	11.5	14.6	17.3	20.5	20.5
Caminos y Puentes Federales	5.4	5.9	4.6	4.4	3.1	1.8	1.3	1.1	0.8	0.5	0.3
Fertilizantes Mexicanos, S.A.	1.2	1.1	1.2	0.8	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	-	0.8
Conjunto Sahagún	2.0	1.7	1.6	1.5	1.4	1.0	0.7	0.6	0.6	0.7	-
Siderúrgica Lázaro Cárdenas	-	-	-	0.1	0.1	-	-	-	-	-	-
Las Truchas, S.A.	-	-	-	0.1	1.1	2.1	1.8	1.6	1.4	1.0	0.8
Compañía de Subsistencias Populares	-	-	-	-	-	1.9	3.1	2.6	2.1	1.4	1.2

Concepto	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.00	100.0	100.0
Otras Entidades Públicas	24.1	24.2	29.5	30.0	29.3	33.8	34.5	36.0	34.1	33.9	32.6
Financieras	11.8	12.4	13.1	17.0	16.9	19.2	22.6	27.3	28.1	27.5	
Nacional Financiera, S.A.	5.7	6.3	7.6	8.9	7.5	9.1	11.3	10.9	8.5	8.4	7.5
No Financieras	12.3	11.8	16.4	13.0	12.4	14.6	11.9	8.7	6.0	5.1	5.1
Sistema de Transporte Colectivo Metro	6.7	7.1	6.2	4.4	3.0	2.2	1.5	1.4	0.2	0.2	0.1
Altos Hornos de México, S.A.	2.6	2.1	2.4	2.0	2.6	3.1	2.7	2.3	1.6	1.4	1.1
Teléfonos de México S.A.	-	-	6.3	1.5	1.0	1.1	4.2	3.4	1.3	1.1	1.6

(CUADRO 19)

## INFORMACION ESTADISTICA

(millones de dólares)

Concepto	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>P/</sup>	1986
9.2 Obligaciones del Sector Público Federal por deuda externa a plazo de un año o más, por deudor final <sup>2/</sup>						
T O T A L	42 207 <sup>2/</sup>	49 549	52 779	60 994	71 026	
9.2.1 Sector Gobierno	7 646	13 122	17 591	25 225	25 963	
Gobierno Federal	7 234	12 476	16 963	24 653	25 634	
Departamento del Distrito Federal	329	580	565	511	187	
Comité Administrador del Programa Federal de Construcción de Escuelas	83	66	63	61	142	
9.2.2 Empresas Públicas	34 561	36 427	35 188	43 769	45 663	
No financieras	23 651	25 659	25 232	29 494	31 716	
- Controlada presupuestalmente	21 493	22 686	22 008	26 704	28 171	
Sector eléctrico	8 225	8 142	8 025	7 232	8 200	
Sector ferrocarriles	407	428	473	468	1 178	
Petróleos Mexicanos	11 414	12 558	12 177	15 802	15 280	

OBSERVACIONES: <sup>2/</sup> Saldos al final de cada periodo.<sup>3/</sup> Incluye 868 millones de dólares por concepto de variaciones en el tipo de cambio y otros ajustes.<sup>P/</sup> Cifras preliminares

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Dirección General de Crédito Público.

CUADRO 19  
 INFORMACION ESTADISTICA  
 (millones de dólares)

Concepto	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>P/</sup>	1986
Caminos y Puentes Federales de Ingresos y Servicios Conexos.	75	50	46	35	86	
Fertilizantes Mexicanos, S.A.	422	367	376	600	823	
Conjunto Sahagún	190	219	116	90	133	
Siderúrgica Lázaro Cardenas, S.A.	193	290	351	586	1 003	
Compañía Nacional de Subsistencias Populares	527	619	401	1 336	1 353	
Siderúrgica Mexicana				25		
No controladas Presupuestalmente	2 158	2 973	3 224	2 790	3 545	
Sistema de Transporte Colectivo	49	42	44	37	5	
Alto Horno de México, S.A.	314	399	372	441	473	
Telefónos de México S.A.	730	897	934	941	1 103	
Financieras	10 910	10 768	9 956	14 275	13 947	
- Nacional Financiera, S.N.C.	2 642	2 292	2 264	3 734	4 831	

Observaciones: P/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Dirección General de Crédito Público.

Cuadro No. 20

AMERICA LATINA Y EL CARIBE RELACION ENTRE LOS INTERESES TOTALES PAGADOS Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 1977-1985.

(porcentajes)

PAIS	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
América Latina	12.4	15.5	17.4	19.9	27.6	40.5	35.9	35.7	36.0
Países exportadores de petróleo	13.0	16.0	15.7	16.0	22.6	35.1	32.4	32.2	32.0
Bolivia	9.9	13.7	18.1	24.5	32.1	43.5	44.4	63.1	60.0
Ecuador	4.8	10.3	13.6	18.2	24.3	40.1	27.4	27.8	24.5
México	65.4	24.0	24.8	23.3	29.0	46.0	39.3	40.2	37.0
Perú	17.9	21.2	14.7	16.0	24.1	25.1	29.8	34.0	34.5
Venezuela	4.0	7.2	6.9	8.1	12.7	21.0	21.6	17.5	22.5
Países no exportadores de petróleo	11.9	15.1	18.8	23.1	32.7	45.2	39.4	38.7	40.0
Argentina	7.6	9.6	12.8	22.0	35.5	53.6	58.4	58.7	54.5
Brasil	18.4	24.5	31.5	34.1	40.4	57.1	43.5	38.7	43.5
Colombia	7.4	7.7	10.1	11.8	21.8	25.8	26.5	23.6	23.0
Costa Rica	7.1	9.9	12.8	18.0	28.0	36.1	32.8	30.7	28.0
Chile	13.7	17.0	16.5	19.3	38.8	49.5	39.4	50.0	46.5
El Salvador	2.9	5.1	5.3	5.9	7.9	11.9	12.3	31.2	14.0
Guatemala	2.4	3.6	3.1	5.3	7.5	7.8	8.7	8.9	11.5
Haití	2.3	2.8	3.3	2.0	2.5	2.2	2.4	5.3	5.0
Honduras	7.2	8.2	8.6	10.6	14.5	22.4	16.4	17.1	17.0
Nicaragua	7.0	9.3	9.7	17.8	22.2	32.2	14.3	11.7	17.0
Paraguay	6.7	8.5	10.7	14.3	16.4	15.6	16.4	14.3	13.0
República Dominicana	8.8	14.0	14.4	14.7	20.2	22.6	24.5	19.7	18.5
Uruguay	9.8	10.4	9.0	11.0	12.9	22.4	24.8	38.8	35.5

p Preliminar

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar, op. cit., y Estudio Económico, op. cit.

#### 4. CRISIS DE FINANCIAMIENTO EXTERIOR Y CRISIS PETROLERA 1982.

Terminado el "boom" en 1982 la economía cae en la más grave crisis de su historia, producto del acelerado crecimiento que experimentó desde 1978, - que extendiéndose durante cuatro años consecutivos en los cuales creció a nive les nunca antes alcanzados y su promedio-porcentajes que sobrepasaban a los - históricos.<sup>\*/</sup>

Crecimiento caracterizado por el acelerado crecimiento de la industria petrolera y del enorme y rápido crecimiento de la deuda externa que en 1982 llega a 58,874 millones de dólares (deuda pública), y la privada alcanza 26,000 millones haciendo un total de 84,874 millones de dólares; factores que dieron un matiz marcado de desfasamiento en la acumulación productora de problemas -- estructurales en el aparato productivo que en estos años se acentuaron y que en 1982 se manifiestan clara y abiertamente, coyunturalmente se vieron agudizados por la caída drástica de los precios del petróleo, y por el acelerado crecimiento de las tasas de interés, internacionales elementos que en su interacción incidieron en las condiciones desastrosas que presenta el país a partir de 1982.

La deuda externa fue el factor más claro en la manifestación de los - efectos de la crisis, ya que representaba la desviación de grandes volúmenes - de capital por concepto de pago del servicio (ver cuadro de servicio 22) que se pagan al exterior y que no eran destinados al crecimiento interno, es decir representaban una merma fundamental en el proceso de reproducción del capital, - hecho que se vio agravado en términos notables y alarmantes por la desfavorable situación del mercado financiero internacional que elevaba las tasas de interés (ver gráfica 1

Intensificadas por la alta inflación tanto interna 100% como externa, otro factor determinante fue la pérdida de los capita les por concepto de la exportación de crudo que dejaba de percibir la economía mexicana. (de los 20 mil millones de dólares programados sólo se recibieron - 14500 millones. La baja en la producción y productividad de algunas ramas industriales no ligadas directamente al petróleo influyeron determinadamente en el alza de los precios no solo internamente, sino que, también externamente -- creando una situación de aguda y acelerada inflación -30% durante el período - 1978-1982-, y el estancamiento en el ritmo de crecimiento de la economía nacional.

<sup>\*/</sup> De 1978 a 1981- el crecimiento promedio 8.5% porcentaje mayor al histórico 7%.

La devaluación, inflación y el estancamiento en el desarrollo ( el PIB creció 0.5%), fueron producto de la expansión acelerada y de otra parte, de la puesta en práctica de medidas de política económica que no lograron incidir en la lógica y la dinámica de la acumulación. (11) \*

El precio de los hidrocarburos empieza a tener un pronunciado descenso, pronunciado a partir de 1982 por lo cual la economía mexicana dejaba de percibir importantes volúmenes de capital del exterior, (\*) pérdida la principal fuente de apropiación de capital externo y que era además la llave maestra del crecimiento de la economía. México se ve inmerso en una intensa crisis financiera creando una grave situación de banca rota, la economía no tiene la capacidad de generar internamente su propio financiamiento, debido a la crisis por la cual atravieza, y de otra parte, la crisis del petróleo aunado al endurecimiento de las condiciones del financiamiento externo restringe el flujo de capital hacia el país. \*\*

La situación más grave y que nuevamente se presentó pero esta vez -- más alarmante, fue la fuga de capitales (12) en febrero, y la macro-devaluación de agosto, (13) hechos que no eran nuevos y que estaban gestados desde el año de 1980, cuando el peso se encontraba sobrevaluado producto de la situación primordial del precio del petróleo a nivel mundial, y que internamente respaldaban al peso frente a las monedas mundiales. Un factor que reviste importancia decisiva en la política gubernamental para controlar la crisis fue la nacionalización bancaria. La nacionalización de la banca se impone como una necesidad propia del desarrollo de la crisis y por la magnitud que estaba alcanzando la desproporcionada fuga de capitales que se venía dando desde febrero, la banca nacionalizada buscaba restablecer la capacidad de gestión del Estado y darle a la nueva administración de MMH: un mayor control sobre los escasos capitales que aun se mantenían en el país, que prácticamente no existían, las reservas del Banco de México estaban en su nivel más bajo, de los nuevos préstamos exteriores, de su racional, eficiente y selecto otorgamiento para las funciones productivas. Esta medida junto con el control de cambios y la devaluación de febrero y agosto, buscaban detener la descapitalización y especulación alarmantes que se habían desatado agravando en forma superlativa la crisis:

(\*) De 6 a 8 mil millones de dólares ( Robles y Trejo op. cit.)

Por otro lado, las repercusiones en el ámbito político y social, la nacionalización bancaria buscaba reafirmar la legitimación del Estado, como salvaguarda de los intereses de la nación ante una sociedad que cada vez crecía manos en el gobierno. La medida fue presentada como revolucionaria y democrática, además de ser comparada con la expropiación petrolera y la nacionalización de la industria eléctrica, situándola al nivel de estas. Las clases populares resentían gravemente los estragos de la crisis, amenazando con violentas manifestaciones de descontento, Así mismo, la acción nacionalizadora permitió al Estado maniobrar políticamente desviando en cierta medida la atención en la grave crisis a que se asistía, diluir en los planteamientos demagógicos de una supuesta recuperación, las demandas reivindicativas de las clases explotadas.

La nacionalización, permitió evitar el virtual rompimiento del capital, y del Estado mismo como rector de la economía y de su embestidora de paladín de los intereses nacionales y populares".

Esta situación claramente influida por condiciones estructurales y coyunturales es la que presenta la economía mexicana a partir de 1982, y -- que prevalecen hasta 1986 situación precaria e incierta que no tiene inicios de recuperación ni a corto ni a mediano plazo.

La imposibilidad del crecimiento de la economía nacional con sus propios recursos y autofinanciamiento, la recesión en que se encuentra; y la crisis estructural que arrastra, se ven agravadas por la situación internacional la cual esta influenciada fuertemente por las altas tasas de interés, alto nivel de inflación, vacilantes repuntes de recuperación de las economías industriales, el descenso pronunciado en el precio del petróleo que se inicia en 1982, y que posteriormente hace crisis en 1986, de 8 a 10 dólares barril, el bajo precio de las materias primas y el endurecimiento en las condiciones del financiamiento internacional, en su flujo y en su monto, crean para la economía mexicana la peor crisis financiera, agravada por la crisis petrolera a nivel mundial.

La crisis financiera esta determinada por el enorme peso que representa el pago del servicio de la deuda externa debido a su cuantioso volumen,<sup>\*/</sup> el capital que se debe pagar no se puede generar internamente por la situación desastrosa que presenta la economía mexicana, de otro lado, la crisis del petróleo privó a México de su principal fuente de divisas del exterior,<sup>(14)</sup> imposibilitando con esto destinar una buena parte de este capital al pago de la deuda externa, esta situación se agravó de forma desesperante por la gran magnitud que alcanzó la fuga de capitales que principió en forma acelerada en 1982, y que hasta 1986 <sup>\*\*/</sup> no se a logrado recuperar.<sup>(15)</sup> La crisis financiera <sup>\*\*\*/</sup> y la repercusión de la crisis petrolera caracterizan la situación de insolvencia e imposibilidad de pago con el exterior, y cuyo principal factor es el pago de la deuda este hecho a impulsado como necesidad prioritaria, la renegociación de esta deuda con los centros financieros internacionales principalmente con los bancos estadounidenses<sup>(16)</sup> y adoptar un programa de política económica elaborado y supervisado por el Fondo Monetario Internacional, cuya característica fundamental es la austeridad.

#### 4.1. CRISIS AGUDA DE LA ECONOMÍA MEXICANA 1982.

La situación que prevalece en la economía mexicana a partir de 1982 es producto de la lógica de la reproducción del capital, lógica que basada en su último desarrollo comandado por el sector productor de medios de producción impone la necesidad imperante de desarrollar e intensificar al máximo la concentración y centralización del capital, para no interrumpir el proceso de acumulación y así acrecentar el ritmo de la reproducción capitalista, lógica que si no se actua de acuerdo con ella dá origen a situaciones de crisis agudas y crónicas presentándose cíclicamente, extendiéndose como un todo a nivel interno como a nivel externo. Las medidas de política económica que se adoptaron en la administración de JLP. ; solo atenuaron y retardaron las manifestaciones de la crisis, y la crisis misma perpetuando los factores de esta crisis por tiempo indefinido, hasta que la propia lógica de reproducción del capital las supera violentamente, creando condiciones para el restablecimiento de la circulación del capital y de su acumulación.

<sup>\*/</sup> En 1982 el Servicio es de 9 982 miles de millones de dólares. (ver cuadro 22)

<sup>\*\*/</sup> (Ver cuadro 21)

<sup>\*\*\*/</sup> Sin embargo, esto que hemos denominado como crisis financiera y crisis petrolera no son más que solamente elementos que juegan sobre un marco de contradicciones internas que son las determinantes del contexto de crisis.

CUADRO 21  
FUGA DE CAPITALES EN MEXICO  
(Millones de dólares)

<hr/>	
ANOS	
<hr/>	
1970	43
1971	cero
1972	314
1973	650
1974	1040
1975	1047
1976	3144
1977	950
1978	602
1979	1769
1980	4513
1981	10905
1982	7788
1983	4281
1984	2518
<hr/>	

CUADRO 22

RELACION DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA CON  
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS.

Millones de Dólares

AÑO	1. Exportaciones de Bienes y Servicios	2. Servicio de la Deuda	3. Coeficiente del Servicio de la Deuda 2/1
1972	4280	923	22
1973	5406	1339	25
1974	6839	1395	20
1975	7135	1887	26
1976	8277	2475	30
1977	9177	3837	42
1978	11653	6287	54
1979	16263	10174	62
1980	25021	7492	30
1981	30556	9542	31
1982 p/	28003	9982	59.8
1983 p/	28944	8416	53.0
1984 p/	32902	9600	29.1
1985 p/	30179		
1986			

p/ Preliminar.

FUENTE: 1962 a 1973. VI Informe de Gobierno; Estadística Histórica Anexo I José López Portillo 1982.

1974 a 1983. II Informe de Gobierno; Sector Política Económica Miguel de la Madrid Hurtado 1984.

1982 a 1985. IV Informe de Gobierno, Estadística Miguel de la Madrid Hurtado 1986.

La crisis aguda y crónica que presenta la economía mexicana crea como necesidad imperiosa la reordenación y reorientación de la reproducción del capital, factores que deben ser determinados por la intensificación de la centralización del capital teniendo como eje a la gran industria y el gran capital financiero, eliminando las trabas que interrumpen su libre circulación y rotación.

Las negociaciones que se entablen para la reestructuración de la deuda y la renegociación de nuevos préstamos inmediatos, fueron el reconocimiento de la quiebra en que se encuentra la economía y que no podía salir sin la ayuda del financiamiento exterior, es por esto que la presente administración de M.M.H. recurre a el raciocinio y a la eficiencia que demanda el gran capital para su funcionamiento. Estos elementos dan caracterización al programa de austeridad implementada por la nueva administración. Dentro de este contexto que presenta la economía, la modalidad del financiamiento externo es la renegociación del pago de la deuda externa y la forma que adquiere es; pedir prestado para pagar y crecer.

#### 4.1.1. SOBRE ENDEUDAMIENTO Y CRISIS 1982.

En 1982 la deuda total pública y privada, que es asumida oficialmente - en el mes de septiembre por el Estado llega a la estratosférica suma de 64,874 millones de dólares y representa el 51.7% respecto al PIB cuyo crecimiento fue de -0.5%, en cuanto al servicio de la deuda con respecto a las exportaciones es de 115.1%, es decir las exportaciones de mercancías no bastan para cubrir el - servicio, sino que existe un 15.1% que tiene que cubrirse con otros fondos de capital de creación interna, que pueden ser o no de exportación; ahora bien -- este servicio con respecto a las exportaciones de bienes y servicios alcanzó - 35.5% un tercio de los ingresos de divisas captadas en ese año.

La inversión extranjera como porcentaje de la IFB cae a 1.7% con res-- pecto del año anterior (626.5 millones de dólares en 1982) contra 1701.1 mi-- llones en 1981 (ver cuadro 21), en cuanto a este mismo pero tomando su monto acumulado su crecimiento se desplomó ya que de ser 20.1%, se sitúa en 6.2%, -- (ver cuadro 23). Esto nos indica el nivel de endeudamiento que había alcanza-- do la economía en ese año, cabe preguntarse quienes eran los dueños de ese ca-- pital de préstamo y hacia quienes se destinaba la gran cantidad de dólares, - que por concepto del servicio de la deuda se paga no solo en México, sino en - toda Latinoamérica (ver cuadro 20).

Temos que el principal acreedor de México son los Estados Unidos, a -- quienes se les debe el 46.6% de la deuda externa en 1977, en 1982 se les debe el 32.1% del total de la deuda, les siguen; el Reino Unido 15.3% en 1977 y -- 11.9% en 1982, Japón, Alemania Occidental; (ver cuadro 24 y 7). un aspecto - importante de esta deuda externa es que su inmensa mayoría está contratada con instituciones financieras privadas (grandes bancos), ya que las instituciones financieras multilaterales oficiales solo participan con el 9.5% en 1977 y el 8.6% en 1983. <sup>\*/</sup>

En cuanto a estos grandes bancos privados los que más participan de los préstamos a América Latina en 1982 son: Citicorp y Bank of América, y les si-- guen una serie de famosos bancos de los EE.UU. (ver cuadro 26).

## CUADRO 24

ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO MEXICANO  
1977-1984.

P A I S	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>P/</sup>
Estados Unidos	46.6	29.4	29.0	23.9	29.3	32.1	31.6	36.0
Reino Unido	15.3	14.3	14.0	11.7	14.2	11.9	11.7	10.2
Japón	5.4	12.9	14.8	16.0	12.7	13.8	14.2	14.3
Alemania Occ.	6.8	7.7	8.3	9.5	6.3	6.0	5.9	4.9
Canadá	3.4	7.6	6.2	7.0	5.9	5.4	6.2	5.2
Suiza	3.2	3.9	4.0	4.5	4.1	3.7	3.0	2.7
Francia	3.1	5.8	5.8	6.7	7.9	7.3	7.5	6.4
Otros	6.7	7.4	8.2	10.4	8.5	11.7	1.3	13.2
Instituciones Financieras								
Internacionales	9.5	11.0	9.2	10.3	10.1	8.1	8.6	7.05
T o t a l - - -	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

P. Preliminar.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## CUADRO 26

GRADO DE EXPOSICION DE LOS DIEZ MAYORES BANCOS DE ESTADOS UNIDOS EN TRES DE LOS CUATRO PAISES MAS ENDEUDADOS DE AMERICA LATINA A FINES DE 1982.

(Préstamos concedidos en miles de millones de dólares).

	Brasil	México	Venezuela	Total de los 3 países	Total de los Activos del Banco (%)
Citicorp	4.4	3.3	1.1	8.9	180
Bank of América	2.3	2.5	2.0	6.8	148
Chase Manhattan	2.4	1.7	1.0	5.1	183
Man Honover	2.0	1.7	1.1	4.8	174
Morgan Guaranty	1.7	1.1	0.5	3.3	122
Chemical	1.3	1.5	--	2.8	143
Bankers Trust	0.9	0.9	0.5	2.2	143
Cont. Illinois	0.5	0.7	0.5	1.6	96
First Interstate	0.5	0.7	--	1.2	64
Security Pacific	0.5	0.5	--	1.0	68

FUENTE: The American Banker, citado por Zombanakis, Minos, "The International Debt Threat", en The Economist, 30 de abril -6 de mayo de 1983, p.13.

Esta situación de endeudamiento de México con los EE.UU.; se explica por la característica situación de fuerte dependencia económica y comercial desde años atrás. Por lo que respecta a la IED en México la estructura de esta no cambia esencialmente ya que son los EE.UU. el que más participa, le siguen la República Federal Alemana, y Suiza; aquí cabe una aclaración importante, y es la decreciente participación de los EE.UU. en el total de la IED en México, y de la creciente participación de la RFA Suiza, Japón, así como otros países europeos que también incrementan su participación; la explicación de este fenómeno tiene que ver con la pérdida de hegemonía de los EE. UU. en la economía y el mercado mundial de mercancías y de capitales, del 70.1% del total de la nueva IED con que participa EE.UU. en 1975, pasa al 68.0% en 1982, con sus altibajos pero la tendencia es decreciente y tanto la RFA; Japón y Suiza, tienden a incrementar su participación en la IED que fluye a México (ver cuadro 21).

Este es el panorama que México presentaba en 1982 en que el crecimiento del PIB fue de -0.5%, este es un año decisivo en cuanto al curso que tomarán las relaciones económicas y políticas con el exterior, ya que en agosto el Estado mexicano suspende unilateralmente el pago del principio de la deuda externa.

**CAPITULO IV.**

**MODERNIZACION Y FINANCIAMIENTO EXTERNO. (1983-1986.**

A partir de finales de 1983 la economía mundial daba muestras de una leve mejoría, esta fue producto de los ajustes implementados en los países industriales que se concretaban; en medidas más enérgicas para controlar la inflación, un descenso en las tasas de interés; cierto mejoramiento en el desempleo; estos elementos sumados a los precios descendentes del petróleo y las materias primas, a la política de racionalización en el consumo de la energía que implementaron las economías industrializadas causaron la disminución en el consumo; aun cuando el precio del petróleo había decrecido considerablemente, a partir del último tercio de 1981, y daba claras muestras de tender hacia la baja pronunciada en 1985 y 1986, el precio del barril de crudo de exportación se situó entre 8 y 10 dólares. Por otra parte el mercado financiero internacional endurecía las condiciones de otorgamientos de préstamos debido a, la situación crítica que se había agravado en los principales países preestatarios en los cuales en primer lugar se encontraba México. Hacia 1984 la economía mundial mostraba una débil recuperación, causada por las políticas económicas aplicadas en las grandes economías, esta repunta se prolongó hasta la segunda mitad de 1985 siendo, efímero y endeble, debido a que las condiciones de fondo que afectan a la economía mundial no han desaparecido y han sido coadyuvadas con las medidas coyunturales de carácter de política económica, como son las políticas anti-inflacionarias (esta se mantiene en niveles altos impidiendo el crecimiento más sólido de la economía mundial en su conjunto, el descenso de las tasas de interés mundiales; y sobre todo en los Estados Unidos que de ser de un 9.5% en 1985 se redujo a 7.5% en 1986 y la tasa Libre de Londres bajo 2.1% a 6.3% de diciembre de 1985 a diciembre de 1986, este hecho representa un importante ahorro en la carga del pago del servicio de la deuda de los países deudores y sobre todo de los que están fuertemente endeudados y que pertenecen a la región Latinoamericana (Brasil, México-Venezuela, Argentina) la reducción de la tasa de interés mundial fue producto de la menor inflación experimentada en estos años en los países industriales y a la desaceleración del crecimiento de la economía Estadounidense.

estas medidas solamente han abarcado y obtenido resultados ---- parciales positivos en las economías más industrializadas y estos resultados no han sido homogéneos en el conjunto de estas - economías.

Por lo que respecta al desempleo solo se han logrado algunos -- avances sobre todo en los países industriales ya que estos han logrado mantener su tasa en niveles del año anterior; 7.4% en - este factor solo Alemania, Estados Unidos, y Canadá han reducido su nivel en 1986.

Por otra parte, las economías en vías de desarrollo no han lo-- grado controlar elementos de orden estructural como son; la caí-- da de la rentabilidad, el paso hacia una fase de mayor tecnifi-- cación que eleve la productividad social del trabajo, baja la - tasa de reinversión productiva, y que actualmente se expresan - en crisis, inflación, desempleo, etc; agravándose por el enorme peso que representa el pago de la deuda externa y también por - el restringido flujo de capital hacia estos países; cabe señá-- lar que los países en desarrollo continuaron su participación - como prestatarios en los mercados internacionales de capital, - al pasar este de 14 por ciento en 1984 a 9 por ciento en 1985 a sólo 5 por ciento en 1986.

Esta situación repercutió perpetuando la crisis de algunas eco-- nomías de desarrollo medio y de las cuales las más gravemente -- afectadas fueron las que presentaban enormes endeudamientos con el capital financiero internacional,\* las nuevas condiciones y - nuevas características para el otorgamiento de nuevos financia-- mientos estaban determinadas por; la incapacidad de pago al ven-- cimiento del monto y del servicio de la deuda externa de los ma-- yores prestatarios, las altas tasas de interés y su variabili-- dad,\*\* con el acortamiento de los plazos de pago y vencimiento, - el restringido monto y flujo de capital. Así como también a la - crisis aguda que presentaban algunos de estos países además del

\* La región latinoamericana y principalmente Brasil, México y - Argentina (ver cuadro

\*\*Ver gráfica I

programa de política económica dictado por las principales instituciones financieras internacionales. (FMI, Banco Mundial BID).

Un elemento importante que hay que anotar ya que influye fuertemente en el peso de la economía mundial es el déficit fiscal de los Estados Unidos; que ha expandido las exportaciones mundiales hacia este país, han hecho bajas las tasas de interés internas y elevando las externas y han mejorado las balanzas comerciales de otros países tanto desarrollados y en desarrollo; lo anterior no ha impulsado el crecimiento del comercio mundial debido fundamentalmente a la política proteccionista que se han impuesto férreamente en las economías desarrolladas y que han obstaculizado las exportaciones, sobre todo de los países en vías de desarrollo, estos han visto descender sus ingresos de exportaciones por la caída continua de los precios de las materias primas incluido el petróleo que se han acentuado en estos años -1985-1986-, y por las medidas proteccionistas que imponen a los productos manufacturados que provienen de estos países, la caída pronunciada y acentuada del precio del crudo, ha influido en la recuperación de la economía mundial, pero ha afectado a los países exportadores de petróleo y principalmente a los más endeudados (México y Venezuela) estos han visto descender sus ingresos de exportación por este hecho. De otra parte algunos países en desarrollo que cuentan con una deuda externa no cuantiosa y son importadores de petróleo pudieron hacer frente al pago de esta y sostener tasas de crecimiento moderados, o como es el caso de los países del Sudeste Asiático-cuyo crecimiento del PIB fue de 5.7% en 1986- que han mantenido sus economías ligadas dinámicamente al mercado mundial, situación que contrasta con el crecimiento de América Latina cuyo crecimiento en 1986 fue de 3.9% y 2.5% en 1985.

Finalmente en cuanto al factor que cobra importancia en este período; es la renegociación de la deuda externa y el flujo de capitales hacia las economías endeudadas; estas prácticas se han mantenido en los términos de negociaciones individuales país por país, la implementación de políticas económicas suscritas y supervisadas por el FMI y la banca internacional privada; cuyas caracterís

ticas fundamentales son, una fuerte austeridad, mayor libertad al sector privado, una fuerte reducción del gasto, y el saneamiento de las finanzas públicas.

## 2.- LA RECONVERSION DE LA ECONOMIA MEXICANA.

El año de 1983 marca el inicio de una recomposición del conjunto de la sociedad mexicana, y para ello se implementan programas que van a efectuar los ámbitos económico político y social, cuyo objetivo final es el de sacar de la crisis al país y hacerlo crecer en el mediano plazo a ritmos y niveles medios - del orden del 2%, a 4% anual en el PIB.

Las medidas más acabadas en este sentido son las que se toman para: 1) reactivar y reorientar el aparato productivo, 2) el saneamiento de las finanzas públicas y 3) la renegociación de la deuda externa. \* Estos tres planteamientos van a ser la característica principal que impere a partir de 1983 y cuya aplicación se implementaría de acuerdo a las necesidades y resultados que se vayan obteniendo.

Dentro de los objetivos estratégicos, a más largo plazo y que requiere mayor cuidado en su aplicación, es el de reestructurar el aparato productivo a fin de hacerlo más competitivo y eficiente tanto a nivel interno como externo y ligarlo estrechamente y con una mayor competitividad al mercado mundial a fin de que la economía en su conjunto sea empujada a un cambio sustancial que le de un nuevo carácter y una nueva orientación, cuyo perfil sea la producción y la exportación de manufacturas industriales, haciéndolo más dependiente de la concurrencia intercapit-

---

\* Los planteamientos más precisos están plasmados en el PROGRAMA INMEDIATO DE REORGANIZACION ECONOMICA (PIRE), que dentro de sus objetivos fundamentales están: "el aumento permanente del nivel del ahorro público y la rápida reducción del coeficiente de la deuda pública al PIB apropiaciones más manejables" a) Banco de México, Interme-Anual 1984 pag. 17 b) Revista Comercio Exterior, Diciembre 1982.

pitalista mundial, es decir orientar el aparato productivo a lo que algunos autores han denominado "modelo secundario exportador".\*

Dentro de esta perspectiva el Estado debe sanear sus finanzas, para ello es necesario que se reduzca el gasto, se incremente el ahorro, se tenga más control y rigurosidad en el otorgamiento de subsidios, que estos sean de menor cuantía y tiendan a ser eliminados paulatinamente.

Esta política de reducción del gasto tiene como condición definitiva un mayor deterioro en el bienestar social, la educación, servicios médicos y otros gastos en beneficio social, en cuanto al ahorro, se sostendrán las tasas de interés a niveles atractivos que incrementen los depósitos bancarios, el otorgamiento de subsidios es pieza clave ya que no se pueden eliminar sobre todo a aquellos sectores e industrias que marcan la pauta y son claves para la nueva estructura de la producción (energía, acero, comunicaciones, construcción, etc.) y los que se orienten exclusivamente al mercado exterior.

En otro frente, el Estado deberá actuar en el control de los flujos de capital tanto internos como externos, para este fin se apoyara en la banca nacionalizada que funcionara como banca de desarrollo y fomento dará facilidades para la creación de un mercado paralelo de capitales que sera manejada por particulares y funcionara como centro de financiamiento e inversión, este hecho es central ya que muestra la nueva política y la importancia que el Estado otorga al capital privado, y que cobra importancia fundamental en el cambio, y que operara mediante casas de bolsa, aseguradoras, afianzadoras, etc.

Otro factor definitivo en la estrategia gubernamental lo constituye el combate a la inflación que deberá ser controlada según ellos mediante una disciplina estricta en la emisión monetaria y el establecimiento de topes salariales para contener la expansión de la demanda. Pasando al problema de la deuda externa y su renegociación, cabe dejar sentado que este punto es esencial y

\* Ver Valenzuela Feijóo José, La Economía Mexicana en los ochentas, ed: ERA.

parte integrante y hasta cierto punto define la estrategia global, dentro del planteamiento para salir de la crisis y enfilar hacia la recuperación y pasar al crecimiento sostenido. Dentro de esta estrategia esta la creación de FICORCA, que sirve como instrumento de renegociación a través del Estado de la deuda externa privada, y por decirlo así subsidiar las divisas que necesita este sector, otorgándose las ha menor cotización que el existente en el mercado libre. En su aspecto más interno, la deuda externa y su solución se inscribe dentro de las metas que se logren alcanzar para reactivar y asegurar el crecimiento sostenido que solamente podrá ser medido y establecido por los resultados obtenidos que dependerán de la evolución de las exportaciones de bienes y servicios y su relación de éstas con el pago del servicio de la deuda externa. \*

Todo el planteamiento que se sigue y que implementa el Estado en esta coyuntura del acuerdo con el FMI cuyos puntos principales son; ...a) la reducción del déficit fiscal, que debería bajar de 16.5% del PIB en 1982 al 8% en 1983, 5.5% en 1984 y 3.5% en 1985; b) la liberalización general de precios y la eliminación de subsidios en los bienes y servicios producidos por el sector público; c) el control de la inflación mediante una disciplina estricta en la emisión monetaria y el establecimiento de topes salariales para contener la expansión de la demanda; d) la fijación de tipos de cambio realistas, que reflejen la escasez relativa de divisas y las condiciones reales de competitividad con el exterior y e) el mantenimiento de las tasas de interés bancario en niveles satisfactorios para estimular el ahorro. El cumplimiento de esos cinco puntos sería objeto de una supervisión permanente de parte del FMI, que daría autorización, en su caso para que el país recibiese los fondos externos.

---

Los logros alcanzados por el PIRE, inscrito dentro del marco del Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988, estan a la vista según -- las fuentes oficiales y son: en 1984- hasta antes de los últimos -- meses- el PIB tuvo un crecimiento de 3.5% contra -5.3% en 1983, -- las exportaciones crecieron un 10.7% (según el Banco de México) -- con respecto a 1983, aquí hay un cambio importante ya que las ex -- portaciones no petroleras crecieron 18.7% y las petroleras solo -- 4.6%,\*\* esto se explica por el repunte que tuvieron las industrias -- orientadas hacia la exportación, y el decremento de las importa -- ciones otro aspecto sobresaliente fue el incremento de la inver -- sión Fija Bruta (IFB) que llega a 5.4% en 1984, esto da una idea -- del furor del crecimiento en este año, un sector que tiene un -- sector que tiene un papel central y que en este año también cre -- ció fue el Agrícola ya que sus exportaciones pasaron de 457 mi -- lles de millones en 1983 a 666 miles de millones de dólares en -- 1984; es importante destacar este hecho ya que este sector se -- ha convertido en un factor estructural de la crisis.

La explicación de este repunte se explica principalmente en la -- puesta en marcha de la estrategia gubernamental y en cuanto a lo -- exterior, al repunte que ha experimentado la economía mundial y -- principalmente los Estados Unidos. Aunque habría que aclarar -- que en el nivel interno aún se conservan latentes algunas expre -- siones de la crisis (inflación escasas de crédito, fuga de capi -- tales, desempleo, subempleo, entre otros)

Un aspecto notable que cobra importancia mayúscula es la activi -- dad del mercado de capitales privado, es decir las casas de bol -- sa y otras instituciones de este carácter, han adquirido un auge -- inusitado en cuanto a la comercialización del capital, incremen -- tando su participación en el mercado de capitales por medio de -- acciones y papel comercial, obteniendo cuantiosas ganancias por -- vía de la especulación con con la compra-venta de acciones y pa -- pel comercial, en detrimento de su función principal de ser fi -- nanciadoras de la inversión productiva."El crédito bancario, pe --

\* Según datos del Banco de México Informe Anual, 1984.

\*\* Remítirse al texto de Miguel Angel Rivera o.p. cit.

es a lo modesto de la reactivación económica, empezó a mostrar signos de escasez ya que a fines de 1984 y, aun cuando el mercado paralelo de capitales ha brindado un amortiguador a las -- presiones generadas por la demanda de crédito, este mercado se ha movido en un terreno marcado por la especulación y por ello no constituye aún un complemento eficaz de la banca, empieza a perder dinámica, se desacelera y se acentúa en 1985, esto se debe a que algunos factores estructurales -incremento- del desempleo abierto, subempleo, la inflación, déficit del gasto público y otros de orden coyuntural -escasez de crédito, especulación, nueva caída del precio del petróleo. Se conjugan y corren en el endeble repunte del año anterior, así tenemos que el PIB pasó en 1985 a 2.7%\* las exportaciones cayeron un 18.0% la inflación no se pudo controlar y fue de 6.3%, las devaluaciones del peso se han acelerado hasta alcanzar 21 centavos diarios a partir de marzo de 1985, el único rubro que creció fue la IFB que fue de 6.7%, (5.5% en 1984)

Estos hechos ponen de manifiesto que la "reconversión" del país se ve incierta, sobre todo si se considera que aun subsisten -- factores muy importantes que propiciaron la crisis de 1982 y -- que no han sido del todo controlados.

Para 1986 con el repunte acrecentado de la inflación, el estancamiento de las exportaciones 26% menos que el año anterior, el incremento de la especulación, las ganancias especulativas y la nueva caída del petróleo, "el precio promedio anual de la mezcla Istmo-Maya disminuyó 13.48% dólares al pasar de 25.35 dólares -- por barril en 1985 a 11.87 dólares en 1986<sup>(5)</sup>," así como la devaluación creciente del peso, según datos del Banco de México -- en el informe Anual, el tipo de cambio controlado se elevó 148% o sea 923.5 pesos por dólar al finalizar el año "El tipo de cambio libre se incrementó en 1986 a una tasa inferior (104.4%), -- de tal manera que el diferencial entre ambos tipos de cambio, -- que al 31 de diciembre de 1985 había sido de 20.4% virtualmente desapareció al finalizar 1986"<sup>(6)</sup> la economía de hecho cae en -- crisis y se avivan los peligros y el fracaso de los planteamien

(4) M.A.R. op. cit. 154.

\* datos del B.M. informe anual 1985.

tos de la reconversión emprendidos en 1983, por lo cual se tuvieron que hacer reajustes necesarios dada la severa crisis a la que había entrado la economía en este año, y que se plasmaron en el Programa de Aliento y Crecimiento (PAC) coincidiendo con el cambio de Secretario de Hacienda en junio de 1986.

Otro factor que contribuyó a empeorar la situación prevaleciente en 1986, fue el nulo flujo de capital externo, es decir que los préstamos acordados no ingresaron al país en los tiempos previstos.<sup>\*\*</sup>

El PIB tuvo un crecimiento de -3.8%, la inflación nuevamente se disparó y se hizo incontrolable al llegar a 105.7% en 1986, -63.7% en 1985-, las exportaciones cayeron en 26% menos que el año anterior - (16031 millones de dólares en 1986), y por su lado las importaciones cayeron en 14% (11432 millones de dólares).

En esta perspectiva la producción de este año se desplomó y solamente la generación de energía eléctrica, que creció a una tasa anual de 4.8% por ciento, y de las actividades relacionadas con las exportaciones no petroleras y la sustitución de importaciones, la caída de la producción se extendió a todos los sectores.

Ante este sombrío panorama interno (similar al de 1982), el Estado mexicano inicia pláticas para una nueva renegociación con la banca privada internacional, y obtiene un nuevo rescate financiero por 12 mil millones de dólares que se entregarán entre 1987 y 1988.

---

\* Para un análisis resumido de este programa (PAC) y sus logros remitirse al informe Anual B.M. 1986.

\*\*Recuérdese que se había presupuestado contar con crédito externo neto por 4000 millones de dólares Banco de México a partir de 1986.

Los datos aquí presentados son tomados del Informe Anual B.M. 1986.

## 2.1 FINANCIAMIENTO EXTERIOR Y RECONVERSION.

En 1983 la situación crítica no cede y no se dan muestras de mejoramiento en los principales indicadores macroeconómicos, el -- PIB crece -5.3% segundo año consecutivo de crecimiento negativo, en este año se alcanza un porcentaje descomunal con lo que respecta a la deuda externa como parte del PIB cuya cifra es de --- 64.9% (92575 miles de millones de dólares), las exportaciones -- de bienes y servicios tienen un leve repunte (28244 millones de dólares) 3.36% más que en 1982, por su parte la IED tiene un incremento notable 3.2% como parte de la IFB con respecto al año anterior que fue de 1.7%, la deuda externa total pública y privada es de 92575 miles de millones de dólares (Ver cuadro 14. )- el servicio de la deuda acusa una perceptible baja de 1566 millones de dólares menos que el año anterior -9982 millones contra - 8416 millones en 1983-, en cuanto a este servicio con relación a las exportaciones de bienes y servicios es de 29.0% (35.6% en -- 1982).

Las exportaciones petroleras siguen siendo el rubro más importante de las exportaciones totales, ya que estas alcanzan un valor de 16017 millones en 1983 contra 16477 millones de dólares en -- 1982, la exportación de manufacturas alcanzan 4582 millones contra 3018 millones de dólares en 1982, este avance tuvo su explicación en la caída de las importaciones de este año y el anterior. Otro elemento importante de avance fue el que mostró la -- IED con respecto al año anterior, y que se explica por la apertura al capital inversionista transnacional (ver cuadro 21). Los años de 1982-1983 son en los que se dieron nuevos lineamientos y un nuevo carácter a las relaciones con el exterior, por ser los que marcan el inicio de las negociaciones en la reestructuración del pago de la deuda y su servicio, ya que la suspensión unilateral del pago del principal en agosto de 1982, prácticamente dura un año hasta el 15 de agosto de 1983, este hubiese tenido un ca-

racter radial a distinto si se hubiera suspendido el pago de -- intereses, por las implicaciones que tendría la suspensión del drenaje inmediato de capital, hacia el sistema financiero privado internacional y las implicaciones en los países deudores.

El año de 1984 tiene una significación importante ya que se --- asiste a un repunte de la economía mexicana, cuyo principal indicador el PIB pasa de -5.3 millones de dólares en 1983 a 3.5%- millones de 1984, hecho que rompe con la tendencia negativa de crecimiento que tuvo los dos años anteriores.

Por otra parte aunque las exportaciones no petroleras continúan su tendencia de crecimiento (ver cuadro 17), si las comparamos con las petroleras éstas siguen siendo las que mayor participación tienen -68.6% - en el total de las exportaciones (ver cuadro 17). En cuanto al endeudamiento externo total (público y -- privado) como porcentaje del PIB éste disminuye de 64.9% en --- 1983 a 53.7% en 1984<sup>tt</sup>, hecho que se explica de una parte, por el crecimiento de la economía en este año, y por otra, que incidentalmente son las negociaciones que se han entablado des de 1982 para la reestructuración del pago de la deuda y el escaso flujo de capital hacia México, más sin embargo el monto -- acumulado de ésta deuda externa asciende a 94218 miles de millones de dólares (ver cuadro 15) su servicio con respecto a las - exportaciones de bienes y servicios es de 29.1%, es importante hacer notar el crecimiento perceptible de las exportaciones de bienes y servicios (32902 millones de dólares) en 1984, siendo - aún relativamente poco importantes si se les compara con las -- petroleras 16601 miles de millones.

Por lo que se refiere a la IED su monto acumulado tiene un notable incremento con respecto al año anterior 12.5% más en cuanto a su participación en la IFB es de 3.7% porcentaje similar - al del año anterior, pero cuyo monto 14422 millones es mucho -- más del doble que el año anterior (683.7 millones) (ver cuadro 27), este comportamiento es resultado de las facilidades, así -

CUADRO (3.6)

(EN MILLONES DE DOLARES)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	
1. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA										
1.1 NUEVA	287.3	362.2	295.0	299.1	327.1	383.3	810.0	1622.6	1701.1	6
1.2 ACUMULADA	4,359.5	4,721.7	5,016.7	5,315.8	5,642.9	6,026.2	6,636.2	8,458.8	10,159.9	10.7
1.3 CRECIMIENTO		8.5	6.2	6.0	6.2	6.8	13.4	23.7	20.1	
2. PARTICIPACION DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN LA INVERSION FIJA BRUTA.										
2.1 MONTO			295.0	299.1	327.1	383.3	810.0	1,622.6	1,701.1	62
2.2 PARTICIPACION PORCENTUAL			1.6	1.6	2.0	1.8	2.6	3.6	2.8	
3. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA POR PAISES DE ORIGEN.										
ESTADOS UNIDOS			70.1	72.2	70.2	69.5	89.8	89.0	68.0	64
REPUBLICA FEDERAL DE ALEMANIA			6.2	6.5	7.3	7.3	7.4	8.0	8.1	8
JAPON			2.0	2.0	4.2	4.8	5.3	5.9	7.0	
SUIZA			4.3	4.2	5.3	5.5	5.5	5.6	5.4	
ESPAÑA			0.9	1.1	1.0	1.4	1.8	2.4	3.0	
GRAN BRETAGNA			5.5	3.9	3.7	3.6	3.0	3.0	2.9	2
SUECIA			1.0	1.0	0.9	1.5	1.7	1.5	1.4	1
CANADA			2.9	2.0	2.1	1.8	1.6	1.5	1.3	1
FRANCIA			1.8	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1
PAISES BAJOS 2/			1.7	2.0	2.0	1.8	1.3	1.1	1.0	1
ITALIA			0.9	1.5	0.6	0.6	0.8	0.1	0.3	0
OTROS			2.7	2.2	1.4	0.6	0.8	0.1	0.5	0
* TOTAL			100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Direccion General de Inversion Extranjera, SECOFI.

E DOLARES)

1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
299.1	327.1	383.3	810.0	1622.6	1701.1	626.5	683.7	1442.2	1871.0	2424.2
5,315.8	5,642.9	6,026.2	6,858.2	8,458.8	10,157.7	10,786.4	11,470.1	12,899.9	14,628.9	17,053.1
6.0	6.2	6.8	13.4	23.7	20.1	6.2	6.3	12.5	13.4	
299.1	327.1	383.3	810.0	1,622.6	1,701.1	626.1	683.7	1,442.2	1,871.0	2,442.0
1.6	2.0	1.8	2.6	3.6	2.8	1.7	3.2	3.7		
72.2	70.2	69.8	69.6	69.0	68.0	68.0	66.3	66.0	67.3	64.8
6.5	7.3	7.3	7.4	8.0	8.1	8.0	8.5	8.7	8.1	8.2
2.0	4.2	4.8	5.3	5.9	7.0	7.2	6.8	6.3	6.1	6.1
4.2	5.3	5.5	5.5	5.6	5.4	5.3	5.1	5.0	5.4	4.8
1.1	1.0	1.4	1.8	2.4	3.0	3.2	3.1	2.9	2.6	2.8
3.9	3.7	3.6	3.0	3.0	2.9	2.8	3.1	3.1	3.1	3.3
1.0	0.9	1.5	1.7	1.5	1.4	1.3	1.5	1.8	1.6	1.5
2.0	2.1	1.8	1.6	1.5	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6
1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
2.0	2.0	1.8	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	1.8	1.7	1.6
1.5	0.6	0.6	0.8	0.1	0.3	0.3	0.3	1.1	1.1	1.0
2.2	1.4	0.6	0.6	0.1	0.5	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2
100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

SECDEFI.

como de las condiciones que otorga el Estado, y la economía a -  
 -estetipo de financiamiento externo haciendo muy rentable la --  
 IED, particularmente en los sectores y rmas más dinámicas como,  
 la industria dela transformación, quién participa con el 79.2%  
 de la IED en 1984, contrastando con otros sectores menos dinámi  
 cos como la industria extractiva cuya participación es de 2.0%  
 (ver cuadro 30), este comportamiento dela IED fue influido tam-  
 bién por el repunte de este año.

Desde finales de 1984(3.5) y durante 1985 2.7% se mantiene en-  
 esa tendencia el crecimiento económico se desacelera y para ---  
 1986 se vuelve a caer en una crisis (-3.7%), existe un re-  
 troceso y empeoran las condiciones con el exterior, situación -  
 que esproducto de la dinámica que habían tenido los principales  
 factores internos, económicos, políticos y sociales. Así las ex  
 portaciones de bienes y servicios tienen un retroceso de -----  
 -8.27%, las exportaciones petroleras caen interrumpiendo su ten-  
 dencia de crecimiento, a un porcentaje de -11.0% con respecto -  
 al año anterior (1984) cuyo valor es de 16601 millones para ese  
 año, las exportaciones manufactureras también decrecen y psan a  
 -5.8% menos que en 1984 (ver cuadro 16 y 17) de otra parte --  
 el PIB crece 2.7% en 1985 un punto porcentual menos que el año  
 anterior, caída muy pronunciada tomando en cuanta el repunte --  
 del año anterior.

En tanto que la deuda total llega a 94407 miles de millones de-  
 dólares representando un crecimiento de solo 0.20% con respecto  
 al año anterior; producto del nulo flujo de capital que se ----  
 había contratado la IED acumulada pasa de 12899.9 millones ----  
 (1984) a 14628.9 millones de dólares en 1985 representando un -  
 crecimiento de 13.4%, teniendo por segundo año consecutivo un -  
 alto y sostenido crecimiento, manteniendo su nivel de participa  
 ción con algunas variaciones (ver cuadro 27). Otro aspecto im-  
 portante es el referente al porcentaje dela deuda externa total  
 en su participación en el PIB ya que esta también tuvo un decre  
 mento al llegar solo a 51.4%, por lo que respecta al servicio -  
 de la deuda se dice que;... "el pago del servicio dela deuda ex

terna absorbió en 1985 más del 60% de los ingresos por concepto de exportación de mercancías, cifra superior a la que originalmente se esperaba." \*

La situación antes descrita tiene su fondo explicativo en la -- evolución de los factores estructurales internos que condicionan la crisis y que no han sido controlados, en este año se conjugaron para prefigurar este retroceso en la economía; en cuanto al factor exterior y que afecta a las exportaciones están varios elementos entre los que destacan, de un lado la caída de los precios internacionales del petróleo y de otra, a las políticas proteccionistas de los países industriales, del lado del petróleo se puede decir que "Las exportaciones de petróleo se puede decir que "Las exportaciones de petróleo, que hasta 1984 representaban el 70% de las exportaciones totales de mercancías sufrieron serios efectos a lo largo de 1985, debido en primer lugar a que los precios bajaron en un promedio implícito anual alrededor de 1.40 dólares por barril y en segundo a que durante algunos meses del año se redujo la cartera de clientes de dicho producto, ya que las naciones importadoras se negaron a pagar lo que consideraban precios altos. Con ellos afectaron el nivel de las exportaciones de crudo, que disminuyeron en cantidad promedio de 60 mil barriles diarios." \*\*

Estos elementos incidieron pero no fueron los más importantes -- ni los suficientes para explicar el deterioro de 1985. En 1986 -- la condición de la economía mexicana empeora las exportaciones -- caen en 26%, el flujo de capital negociado no llega prácticamente en todo el año 1000 millones de dólares la deuda externa llega a 108500 millones de dólares, su porcentaje con relación a -- las exportaciones totales de mercancías creció 75%, no obstante que la tasa de interés internacional se redujo casi dos puntos -- porcentuales promedio con relación al año anterior.

\* Roberto Gutiérrez R: La espiral del endeudamiento externo de México y sus problemas de Renegociación en el contexto de la experiencia Latinoamericana en *Investigación Económica* 178, octubre-diciembre 1986, pág. 194.

\*\* Roberto Gutiérrez R: op. cit. pág. 191.

La IED nueva alcanza los 2424.0 millones de dólares (ver cuadro-27) y la acumulada llega a los 16947.8 millones, evolución que se explica por la política de concesiones a la IED que puede ser hasta de 100% de acuerdo los planteamientos hechos sobre este factor por el Estado; "En este sentido, declaraciones complementarias han aceptado que se abrirá la puerta a las inversiones extranjeras (con participación hasta del 100%) sólo con fines de captación de tecnología, divisas y oferta de productos estratégicos (siempre y cuando no desplacen a la inversión nacional). La inversión extranjera mayoritaria podría ser autorizada en los siguientes campos: 1) maquinaria y equipo no eléctrico; 2) maquinaria eléctrica e implementos; 3) implementos metal-mecánicos especialmente metalurgia de alta tecnología y equipo especializado para microfundición; 4) equipo electrónico y accesorios; 5) equipo de transporte; 6) productos químicos; 7) Otros (como herramientas para medición, equipo médico, fotográfico, para biotecnología, etcétera)."

Otro factor que incidió en la crítica situación de 1986, es la caída de los precios del crudo y por lo cual se dejaron de percibir importantes divisas por la exportación de este producto "En 1986, con una reducción esperada en los precios promedio de alrededor de 13 dólares/barriles, producto de una disminución de 23.75 d/b en 1985 a 10.75 d/b en 1986, la pérdida total de divisas suponiendo exportaciones de crudo de 1.2 millones de barriles diarios, fue de cerca de 9 mil millones de dólares, de esta manera, su participación en las exportaciones totales se redujo a menos del 45%."

El indicador más notable de esta crisis lo da el PIB, cuyo crecimiento fue de -3.8%, según el Banco de México, siendo otra vez negativo como en los años 1982 y 1983.

---

\* Miguel Angel Rivera, op. cit. pág. 126.

Estos factores hechan por tierra los ajustes que se habían venido haciendo a lo largo del presente régimen, y muestran el fracaso de las medidas de política económica que hasta este año se implementaron, no logrando los objetivos impuestos por FMI, (ver cuadro II) .

Esta peligrosa situación que amenaza con estallar más violencia que en 1982, hizo urgente la necesidad de entablar una cuarta ronda de renegociación de la deuda, e iniciar una nueva estrategia económica plasmado en el Programa de Aliento y Crecimiento, (PAC) presentado al capital financiero internacional para su aprobación por el nuevo Secretario de Hacienda Gustavo Petriccioli el 22 de julio de 1986, "este programa representa en los hechos la aceptación de los planteamientos del plan Backer, para solucionar la problemática de la deuda de los países más endeudados, y como caso especial el mexicano, viendo estos acuerdos la pauta para la negociación con otros países en similares condiciones y especialmente para los latinoamericanos." \*

---

\* Roberto Gutiérrez R; op. cit. pág. 192.

### 3.- RENEGOCIACION

Desde finales de 1982 existe un espacio y tiempo decisivo en --- las relaciones económicas y políticas con el exterior, ya que los resultados de las negociaciones sobre la deuda externa se definen el otorgamiento y condiciones del reinicio del flujo de financiamiento exterior, vía préstamos, o IED hacia el país; además de -- las condiciones reales de crecimiento y pago de la deuda, el trasladar los pagos del servicio de la deuda representa una característica importante, ya que permitirá contar con capital que no sa le del país para aprovecharlo internamente, de otra parte, es importante la reiniciación del flujo de capital nuevo e inmediato - para los requerimientos de la economía en el corto y mediano plazos.

En esta etapa en el plano internacional, el Estado mexicano ha -- realizado cuatro rondas de negociaciones con el capital financiero internacional a partir del 20 de agosto hasta el 20 de marzo de 1987, durante este período se pueden distinguir dos ciclos distintos en términos de las condiciones y elementos que han mediado las negociaciones. En los primeros años 1982-1984/85 se llevaron a cabo dos rondas de negociaciones, cuyas características se pueden resumir en negociaciones individuales, país por país, b) ajuste profundo a la economía bajo los lineamientos y supervisión del -- FMI; y c) una apertura del comercio mundial que expandiera las exportaciones de los países deudores; estas fueron las condiciones - que establecieron las instituciones financieras privadas internacionales agrupadas en el "Club de París". Estas condiciones parten de la concepción de que las medidas que se imponen a las economías endeudadas en materia de política económica, harán posible su crecimiento y su integración más dinámica al mercado y a la división del trabajo internacionales y son necesarias para la expansión y desarrollo mundial.

Del lado de los países deudores, a partir del "Consenso de Cartagena" llegan a acuerdos en términos de negociar con sus acreedores - la problemática de la deuda y los planteamientos más importantes son: a) la discusión política sobre la deuda, b) la negociación

Individual previo acuerdo de ajuste con el FMI y c) no cortar --- el pago y ser puntuales en el servicio de la deuda.

Como se puede observar los términos de la negociación fueron siempre favorables a los acreedores, de hecho se aceptaron sus condiciones no existe una radical diferencia en las condiciones presentadas por los países deudores, salvo la primera condición que es el carácter político que se debiera dar a las negociaciones que revestía un factor fundamental para los deudores, obviamente no fue aceptada por los acreedores.

"Como era previsible, la exigencia del diálogo político formulado por América Latina no produjo resultado alguno. Los acreedores insistieron en que el problema tenía solución en el plano financiero dentro de las pautas establecidas. En otras palabras el propio sistema resolvería la crisis si los deudores cumplían con sus --- acreedores" (1)

Este primer ciclo abarca dos rondas, la primera de 1982 a 1983, y la segunda de 1983 a 1984, bajo las condiciones anotadas anteriormente México acepta las negociaciones, los resultados obtenidos fueron los que se presentan en los cuadros siguientes; (ver cuadros 30 y 32 pág.

El someterse a las condiciones impuestas por los acreedores trajo consigo al interior de la economía la puesta en marcha de las medidas de política económica dictadas por el FMI, cuyas metas no fueron logradas (ver cuadro 33 IE. pág. 190) a pesar de la severidad con que se llevaron a cabo y del alto costo social que se derivaron de los ajustes recurrentes en la política económica que fueron necesarios dado el agravamiento de la crisis interna, y del vacilante repunte de la economía y el comercio internacionales así como el nulo flujo del financiamiento externo (préstamos) y del abrumante peso que representa el pago del servicio de la deuda.\*

Los logros que se han obtenido en las rondas se manejan como un triunfo para el Estado mexicano, porque se consiguieron ciertas-

\* Remitirse a los cuadros presentados anteriormente.

Cuadro No. 30

AMERICA LATINA: RELACION ENTRE LOS INTERESES TOTALES PAGADOS Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS<sup>a</sup>  
(Porcentajes)

PAIS	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
América Latina	15.7	17.6	20.2	28.0	41.0	36.0	35.6	35.2	35.1
Países exportadores de petróleo	16.1	15.7	16.6	22.6	35.6	31.4	32.5	32.3	36.5
Bolivia	13.7	18.6	25.0	34.5	43.3	39.8	49.8	46.8	46.7
Ecuador	10.4	13.6	18.3	24.3	30.0	27.4	30.7	27.0	32.2
México	24.0	24.5	23.3	29.0	47.3	37.5	39.0	36.0	40.0
Perú	21.2	15.5	16.0	24.1	25.1	29.8	33.2	30.0	27.3
Venezuela	7.2	6.9	8.1	12.7	21.0	21.6	20.1	26.3	33.3
Países exportadores de petróleo	15.5	19.3	23.7	33.6	46.7	40.7	38.7	37.9	34.2
Argentina	9.6	12.8	22.0	35.5	53.5	58.4	57.6	51.1	51.8
Brasil	24.5	31.5	34.1	40.4	57.1	43.5	39.7	40.0	37.7
Colombia	7.5	9.9	11.8	21.9	25.9	26.7	22.8	26.3	18.6
Costa Rica	9.9	12.8	18.0	28.0	36.1	33.0	26.6	27.3	22.7
Chile	16.9	16.5	19.3	38.8	49.5	38.9	48.0	43.5	39.2
El Salvador	5.3	5.7	5.9	7.8	11.9	12.2	12.3	12.6	10.3
Guatemala	3.7	3.2	5.3	7.6	7.8	8.7	12.3	14.9	14.9
Haití	2.8	3.2	2.1	2.7	2.4	2.4	5.3	4.2	5.7
Honduras	8.2	8.6	14.4	22.4	16.4	15.0	15.8	15.3	12.7
Nicaragua	9.3	9.7	17.8	21.9	32.1	14.3	12.1	13.0	25.8
Paraguay	8.4	10.7	13.4	14.8	13.5	14.3	10.1	8.3	10.1
República Dominicana	14.0	14.3	14.8	19.1	22.7	24.5	18.1	22.2	27.1
Uruguay	10.4	9.0	11.8	12.9	22.4	24.8	34.8	34.2	23.8

FUENTE: 1978-1986: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup> Los intereses incluyen los correspondientes a la deuda de corto plazo.

<sup>b</sup> Estimaciones preliminares sujetas a revisión.

Cuadro No. 31  
 AMERICA LATINA: REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA: 1982/1985<sup>a</sup>  
 (Millones de dólares)

	Primera ronda 1982/1983			Segunda ronda 1983/1984			Tercera ronda 1984/1985		
	Vencimientos		Nuevos créditos Monto	Vencimientos		Nuevos créditos Monto	Vencimientos <sup>b</sup>		Nuevos créditos Monto
	Monto	Años		Monto	Años		Monto	Años	
Argentina	13 000	sep. 82-83 <sup>a</sup>	1 500	-	-	-	13 500	82-85	4 200
Brasil	4 800	83	4 400	5 400	84	6 500	-----	-----	-----
Costa Rica	650	82-84	225	-	-	-	280	85-86	75
Cuba	130	sep. 82083	-	103	84	-	82	85	-
Chile	3 424	83-84	1 300	-	-	780	5 932	85-87	714; 371 <sup>d</sup>
Ecuador	1 970	nov. 82-83	431	900	84	-	4 630	85-89	200
Honduras	121	82-84	-	-	-	-	220	85-86	-
México	23 700	ago. 82-84	5 000	12 000 <sup>e</sup>	agos. 82-84	3 800	48 700	85-90	-
Panamá	180	83	100	-	-	-	603	85-86	60
Perú	400	83	450	662	84 jul. 85	-	-	-	-
República Dominicana	568 <sup>c</sup>	82-83 <sup>c</sup>	-	-	-	-	790	82-85	---
Uruguay	630	83-84	240	-	-	-	1 600	85-89	---
Venezuela	-	-	-	-	-	-	21 200	83-88	---

FUENTE: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

a Para cada ronda la primera columna se refiere al monto de amortizaciones reprogramadas, la segunda a los años de vencimientos reestructurados y la tercera a los créditos adicionales concedidos por la banca privada como parte integral de dicha reestructuración. El cuadro no incluye información sobre la mantención de líneas de créditos de corto plazo y los créditos de enlace autorizados por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, el Banco de Pagos Internacionales, etc.

b En algunos casos se incorporan vencimientos ya reprogramados en 1982/1983.

c El acuerdo nunca fue firmado y los vencimientos se incluyeron en el nuevo acuerdo de 1984/1985.

d Los valores corresponden a 1985 y 1986, respectivamente. Incluyen 150 millones de dólares avalados por el Banco

Mundial.

e Obligaciones del sector privado.

Cuadro No. 33

CUADRO 11. CIFRAS MACROECONOMICAS SOLICITADAS POR EL FMI US.  
CIFRAS OBSERVADAS, 1982-1985 \*

CONCEPTO	1982		1983		1984		1985.	
			Solic.	Observ.	Solic.	Observ.	Solic.	Observ.
Inflación								
diciembre a diciembre (%)	98.6	55.0	80.8	30.0 <sup>1</sup>	59.2	18.0	63.7	
Déficit financiero del								
sector público / PIB (%)	17.6	6.5	6.9	5.5	2.7	3.5	9.9	
Crecimiento anual del PIB (%)	-0.5	-1.0	-5.3	2.0	3.7	3.5	2.7	
Cambios en las reservas								
Internacionales del Banco								
de México (miles de millo-								
nes de dólares).	-4.7	2.0	3.1	2.0	3.2	0.5	-2.3	
Cuenta corriente de la								
balanza de pagos (miles de								
millones de dólares).	-4.9	-2.2	5.3	-1.8	4.2	-1.2	0.5	

\* A medida que avanzó el tiempo se fueron relajando algunos de los compromisos originales.

FUENTE: Banco de México, Informe Anual, varios números y otras publicaciones.

ventajas como son; el ahorro relativo por concepto del pago de tasas más bajas de interés (Libor), períodos más largos de pago, comisiones relativamente más bajas y la baja en la tasa de interés internacional. Estos términos de los acuerdos, representan un avance sustancial en la problemática interna de la deuda mexicana la negociación con los acreedores internacionales son producto de las condiciones de origen estructural que obligan a la proposición del pago de esta deuda, haciendo menos pesado su servicio en el corto plazo, además de conseguir créditos frescos. "Las negociaciones que sostuvo el gobierno mexicano entre agosto de 1982 y septiembre de 1983, aunque complicadas, habrían de resultar a la postre las más satisfactorias del total de países en condiciones similares. Estas fueron precedidas por un acuerdo de facilidad ampliada concedido por el FMI, cuya firma era necesaria no sólo para evitar la ruptura financiera del país, sino particularmente de la banca internacional." (2)

Sin embargo, estas ventajas se ven superados ampliamente por el hecho de la caída de los precios de las materias primas, incluyendo la del crudo que es dramática, las restricciones a las exportaciones y a los términos de intercambio favorables a los países industriales; e internamente, el alto desempleo, la descontrolada y elevadísima inflación, la baja en la producción y productividad, la devaluación del peso y la importante fuga de capitales que no se ha podido retener, otro aspecto importante fue el vencimiento de los plazos de pago que se negociaron en la primera ronda 1982/83. (\*)

El segundo ciclo de negociaciones, se inicia con la tercera ronda a partir de finales de 1984 y principios de 1985, se logran algunos logros importantes en las posiciones de los países deudores sobre todo los de la región latinoamericana que son los más endeudados, (en 1985 la deuda externa bruta desembolsada era de 372,820 millones de dólares y la deuda externa neta fue de 339,860 millones de dólares según la CEPAL) en diferentes foros internacionales y regionales plantearon nuevas condiciones para las pláticas sobre la problemática de la deuda, en estos foros se lograron al-

\* Remítirse al texto para mayor información.

canzar acuerdos sustanciales e importantes que se pueden resumir en: a) la negociación directa con los acreedores sin haber un -- acuerdo previo con el FMI, b) limitar el pago del servicio de la deuda de acuerdo a las metas de crecimiento del PIB y de la evolución de las exportaciones, y c) acuerdos conjuntos sobre el problema de la deuda de la región Latinoamericana y la insistencia -- del diálogo político.

"La región continúa insistiendo en la necesidad del diálogo político, pero con menos esperanza de que los buenos argumentos y la persuasión alcancen para modificar las posturas de los acreedores (3)

Por parte de los acreedores se siguieron planteando las condiciones iniciales, haciendo énfasis en los acuerdos con el FMI; otro elemento importante que fue introducido en las negociaciones fue el "Plan Baker", elaborado por el Secretario del Tesoro de los Estados Unidos y presentado en Seúl a finales de 1985, cuyo rasgo fundamental es: ... "la necesidad de aliviar el proceso de ajuste y vincularlo al desarrollo económico. Toma nota de que en el futuro será inevitable refinanciar mayores proporciones de los intereses devengados. A partir de éstos hechos los nuevos créditos de la banca pública y privada internacionales se condicionan al cumplimiento de políticas económicas que abran los mercados internos de los deudores, liberalicen el trato a la inversión extranjera y refuzcan la intervención del Estado en los asuntos económicos. (4)

El plan Baker, a pesar de que defiende los intereses de los países y bancos privados acreedores no ha sido plenamente aceptado por -- los grandes bancos privados, estos han encontrado y propuesto --- otras medidas que aseguren la rentabilidad y el pago del capital -- endeudado, e iniciar el flujo restringido de capital hacia los países deudores, vía préstamos fuertemente condicionados, menos riesgosos, e introducen nuevos mecanismos, como son el cambio de deuda por IED, lo que se ha denominado "operaciones de capitalización de deuda y el llamado on Lending".

Estas medidas, así como el Plan Baker han encontrado resisten-  
 cia en los países deudores para ser aplicadas, ya que la acepta-  
 ción amplia y plena en su aplicación traería consigo la desnacio-  
 nalización de segmentos de la economía nacional, menos control de  
 los Estados Nacionales, mayor privatización de las economías, limi-  
 tando en los hechos la autonomía soberana de los países deudores  
 y de decidir sobre sus propios destinos. En la tercera ronda de  
 negociaciones -septiembre de 1984 a agosto de 1985-, el Estado Me-  
 xicano logra reprogramar en condiciones favorables la reestructu-  
 ración multianual de 48,700 millones de dólares, de los cuales --  
 20 mil millones tenían un plazo de vencimiento en los años de ---  
 1985 a 1990. Esta negociación permitió al Estado obtener un respi-  
 ro, ya que las condiciones tanto internas como externas empeora-  
 ron, este acuerdo de reestructuración logró un ahorro de capital-  
 debido principalmente a; la baja en las tasas de interés interna-  
 cionales, el ahorro por concepto de cambio de moneda de dólares -  
 a monedas de países con los que se tenga deuda, el cambio de la -  
 tasa Prime Rate a la Libor -tasa que es más baja- ningún pago por  
 comisión de reestructuración, entre otras ventajas.

En resumen, por concepto de intereses al exterior el sector públi-  
 co mexicano ahorrará un promedio de alrededor de 350 millones de -  
 dólares por año durante la vida de la reestructuración.

Los ahorros de 1985 y 1986 asciende a casi 500 millones de dólares-  
 y descienden paulatinamente conforme aumenta el diferencial hacia-  
 los últimos años (ver cuadros 34 y 37). (5)

Aunque las tasas de interés bajaron durante 1985 y 1986, en térmi-  
 nos reales aún siguen siendo altas con referencia a las históricas,  
 por esto es que el servicio de la deuda absorbió... " más del 60% por  
 concepto de exportaciones de mercancías cifra superior a la que ori-  
 ginalmente se esperaba. Para 1986 dicho porcentaje creció al 75% --  
 aproximadamente, no obstante que la tasa de interés internacional -  
 se redujo casi dos puntos porcentuales promedio con relación al año  
 anterior". (6)

CUADRO No. 34  
 AHORRO DE INTERESES POR CONCEPTO DE  
 LA REESTRUCTURACION, 1985-1990  
 (Millones de dólares).

AÑOS	AHORRO DEBIDO A			AHORRO TOTAL
	CAMBIO DE PRIME A LIBOR	REDUCCION EN DIFE- RENCIALES	CAMBIO DIFERENCIAL CREDITO 1997	
1985	372.4	177.0	37.5	487.2
1986	372.4	177.0	37.5	487.2
1987	372.4	69.0	37.5	379.2
1988	372.4	69.0	37.5	379.2
1989	372.4	69.0	37.5	379.2
1990	372.4	69.0	37.5	379.2
1991	372.4	0.4	37.5	379.2
1992	372.4	16.0	37.5	325.2
1993	372.4	16.0	37.5	325.2
1994	372.4	16.0	37.5	325.2
1995	372.4	16.0	37.5	325.2
1986	372.4	16.0	37.5	325.2
1987	372.4	16.0	37.5	325.2
1988	372.4	16.0	37.5	325.2
TOTAL	812.6	208.2	525.0	5146.8

Supone un diferencial promedio de 1.2% entre Libor y Prime.  
 Dicho diferencial, es el promedio de los últimos tres años.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Agosto 31, 1984.  
 FUENTE: El Mercado de Valores, Año XLV, Núm. 15, abril 15 de 1985.

CUADRO No. 35  
 SALDOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE BANCOS NO  
 ESTADUNIDENSES POR PAISES ELEGIBLES PARA CONVER  
 SION DE MONEDAS.

(Millones de dólares)

PAIS	TIPO DE DEUDA		TOTAL	PORCENTAJE
	NO FEESTRUCTURADA	FEESTRUCTURADA		
JAPON	4 567.9	3 310.2	7 878.1	32.2
REINO UNIDO	2 387.9	2 459.6	4 847.5	19.8
FRANCIA	1 384.9	2 053.8	3 438.7	13.7
CANADA	1 551.7	1 387.8	2 939.5	11.7
ALEMANIA	1 664.6	532.9	2 197.5	8.6
SUIZA	396.3	564.6	960.9	3.7
ITALIA	189.8	721.3	911.1	3.6
BELGICA	492.7	343.6	836.3	3.3
HOLANDA	210.4	173.2	383.6	1.5
AUSTRIA	104.0	17.0	121.0	0.5
TOTAL	12 829.3	11 559.0	24 388.3	100.0

<sup>1</sup> La deuda pública externa total a junio de 1984 es de 66758 millones de dólares.

<sup>2</sup> La deuda elegible para cambio de monedas es como máximo 50% de los saldos de la columna de totales, es decir 12,224 millones, equivalente a 18% de la deuda total.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Agosto 31, 1984.

FUENTE: El Mercado de Valores, Año XLV, Núm. 15 Abril 15 de 1985.

el peso de la deuda externa en los próximos años y de consolidar el crecimiento y desarrollo nacional en el largo plazo.

Sin embargo el llamado "lunes negro" que significó un desplome brutal en la Bolsa Mexicana de Valores y en general en el mercado bursátil internacional, vuelve a poner en primer plano una gran interrogante sobre las posibilidades reales de financiamiento y crecimiento de la economía mexicana en el futuro inmediato, la Bolsa es sólo un mecanismo de inversión, pero no se presta como la única forma de financiamiento, la banca nacionalizada deberá de jugar un rol más dinámico y eficiente en el futuro inmediato. El estado tendrá que racionalizar y modernizar su función y aparato, para afrontar en mejores condiciones la reconversión en el corto, mediano y largo plazos.

El peso y la erogación de este capital por concepto del servicio, se le solo puede ser aliviado y detener el deterioro del sector externo mediante la caída drástica de las tasas de interés internacionales, por acuerdo de las negociaciones sobre la deuda..." (cada punto porcentual que sube o baja dicha tasa significa para el país una erogación adicional promedio o un ahorro, dependiendo del caso, de más de 750 millones anuales)"

En 1986 debido al agudizamiento de la crisis interna y el deterioro de las condiciones externas-dramática caída del precio del petróleo, de las materias primas, el nulo flujo del crédito negociado entre otros. El estado mexicano inmerse en una nueva reestructuración el 22 de julio de 1986.\*

---

\* Remitirse a: El Mercado de Valores, año XLVI, núm. 30 de Julio 28 de 1986.

México se convierte en el primer país latinoamericano en aceptar en los hechos, el Plan Baker al renegociar en la cuarta r--- ronda la reprogramación de un pago multianual por 43,700 millones de dólares.\*\* que es junto con el acuerdo de 1985 en el cual se reestructuraron 48,700, millones las transacciones más onerosas que se han concretado internacionalmente desde hace mucho tiempo, esta última transacción (1986) se caracterizó por haber sorteado dificultades mayores con los acreedores, y fue muy desgastante para el Estado mexicano, los resultados de la reprogramación y las condiciones en que se pactó la negociación se presentan en los cuadros siguientes ver (cuadros 37 y 38).

A pesar de presentar algunas ventajas relativas para México como son: 1) condicionar el pago de la deuda al crecimiento previsto, 2) el financiamiento automático que compensaría la caída del pre-----

---

\*\* Al anteponer a la posibilidad de seguir sirviendo la deuda la necesidad de crecer, se aceptó implícitamente uno de los postulados centrales del Plan Baker,.. Ello quiere decir que la condicionalidad del nuevo paquete se inspiró. Roberto Gutiérrez op. cit. pág. 197. En gran medida en dicho plan y que implícitamente México se convirtió en el primer país del mundo en adoptarlo, no obstante que por un largo tiempo se había manifestado en contra de su "insuficiencia" e "inaplicabilidad" Roberto Gutiérrez, op. cit. pág. 198.

Cuadro No. 37

AMERICA LATINA: REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA  
BANCA PRIVADA.  
(Millones de dólares)

PAIS	TERCERA RONDA 1984/1985			CUARTA RONDA 1986/1987		
	VENCIMIENTOS <sup>b</sup>		NUEVOS CREDITOS	VENCIMIENTOS <sup>b</sup>		NUEVOS CREDITOS
	MONTO	ANOS	MONTO	MONTO	ANOS	MONTO
ARGENTINA	13 500	82-85	4 200	--	86-..	--
BRASIL	15 500	85-86	--	--	87-..	--
BOLIVIA	--	--	--	--	82-..	--
COSTA RICA	280	85	75	--	86-..	--
CUBA	82	85-87	--	--	86-87	--
CHILE	5 700	85-87	714:3710	--	88-..	--
ECUADOR	4 800	85-86	--	--	--	--
HONDURAS	220	85-86	--	--	85-..	--
MEXICO	48 700	85-90	--	43 700 <sup>d</sup>	85-90	6000:1700 <sup>f</sup>
PANAMA	600	85-86	60	--	--	--
R. DOMINICANA	700	82-85	--	--	--	--
URUGUAY	2 130	85-89	459	--	--	--
VENEZUELA	21 200	83-88	--	--	86-..	--

FUENTE: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

- <sup>a</sup> Para cada ronda la primera columna se refiere al monto de amortizaciones reprogramadas, la segunda a los años de vencimientos reestructurados y la tercera a los créditos adicionales concedidos por la banca privada como parte integral de dicha restauración. El cuadro no incluye información de líneas de créditos de corto plazo y los créditos de enlace autorizados por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, el Banco de Pagos Internacionales, etc.
- <sup>b</sup> En algunos casos se incorporan vencimientos ya reprogramados en rondas anteriores.
- <sup>c</sup> Los valores corresponden a 1985 y 1986, respectivamente. Incluyen 150 millones de dólares avalados por el Banco Mundial.
- <sup>d</sup> También se llegó a un acuerdo preliminar para reestructurar 11 200 millones de dólares de deuda del sector privado, que habían sido refinanciados anteriormente bajo el programa denominado FICORCA.
- <sup>e</sup> El paquete financiero incluye 750 millones de dólares avalados por el Banco Mundial en la forma de un acuerdo de cofinanciamiento con la banca.
- <sup>f</sup> Crédito contingente de los acreedores privados.
- <sup>g</sup> Préstamo voluntario, pero forma parte de un plan de cofinanciamiento con el Banco Mundial.

Cuadro No. 38

AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE  
LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA<sup>a</sup>

PAIS	TERCERA FONDA 1984/1985			CUARTA FONDA 1986/1987		
	MARGEN SOBRE LA LIBOR (%)	PLAZO (AÑOS)	COMI- SIONES	MARGEN SOBRE LA LIBOR (%)	PLAZO (AÑOS)	COMI- b SIONES
ARGENTINA	1.44	11.50	0.15	--	--	--
BRASIL	1.13	12.00	--	--	--	--
ECUADOR	--	--	--	--	--	--
COSTA RICA	1.36	9.40	1.00	--	--	--
CUBA	1.20	10.00	0.30	--	--	--
CHILE	1.42	12.00	0.00	--	--	--
ECUADOR	1.30	12.00	--	--	--	--
HONDURAS	1.50	11.00	0.00	--	--	--
MEXICO	1.13	14.00	--	0.01	10.00	--
PANAMA	1.40	11.70	0.05	--	--	--
RE. DOMINICANA	1.00	12.00	--	--	--	--
PERU	1.00	12.00	--	--	--	--
URUGUAY	1.00	12.00	--	--	--	--
VENEZUELA	1.13	12.50	--	--	--	--

FUENTE: CEPAL, sobre la base de informaciones de los países y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

<sup>a</sup>Cada columna representa las condiciones acordadas con la banca para los vencimientos reprogramados y/o los créditos nuevos. Cuando el país negoció tanto una reprogramación de vencimientos como el otorgamiento de recursos frescos, la cifra representa un promedio ponderado de los dos elementos.

<sup>b</sup> Calculados como porcentaje del monto total de transacción y pagados una sola vez al firmarse los contratos crediticios.

cio del petróleo, 3) el reconocimiento a los ajustes de política-económica hechos por el Estado en los años anteriores, y 4) el no establecer un tope a la inflación y al déficit fiscal.\* Estas ventajas se desvanecen por el hecho de que estos factores están sujetos a la supervisión del FMI, así como a los ajustes que se hagan necesarios durante la presente administración a lo largo de la duración del acuerdo. Por otra parte en cuanto a las condiciones -- macroeconómicas internas estas empeoraron en 1986, como se dejó -- sentado, en un análisis anterior, agudizándose por la desaceleración del repunte de la economía internacional cuya expansión no -- fue la esperada. Estas condiciones hacen que las reiteradas negociaciones sobre la deuda no se representen como la solución real, dichas renegociaciones solo retardan y transfieren el pago que se -- tiene que hacer, incrementando exageradamente la carga de capital que se destina por el pago del servicio. (Ver cuadro 39 y 40).<sup>\*\*</sup>

La solución de la problemática de la deuda externa mexicana, tiene que pasar y tener como condición determinante el reordenamiento -- integral y el ataque a fondo de los factores estructurales que hacen posible las crisis cíclicas, se agudizan y son más estrepitosas conforme se ahondan y se desfasan estos factores, además se -- retardan en el tiempo los ajustes y estos no tienen la incidencia clara en los factores de crisis, esto se hace notorio amplia y -- claramente a partir de la década de los setentas (recesión en -- 1971) y las siguientes crisis espectaculares (1976, 1982, 1986) -- que cierran el ciclo y hacen imperrogable medidas radicales que hacen frente y salir fortalecidos de la crisis. Es cierto que las -- características fundamentales y los factores internos de la economía mexicana son los que determinan la solución a la problemática de la deuda externa, pero no hay que dejar de lado un factor -- importantísimo como es; la relación con la economía mundial, por es

---

\* Para mayor información más explícita y abundante, remitirse al -- Mercado de Valores, año XLVI, núm. 30 julio 28 de 1986.

\*\* El Mercado de Valores núm. 15 abril 15 de 1985.

**CUADRO No. 39**  
**PERFIL DE PAGOS DE CAPITAL DE LA DEUDA**  
**PUBLICA EXTERNA ANTES Y DESPUES DE LA-**  
**REESTRUCTURACION, 1982-1984.**  
**(Millones de dólares).**

ANOS	ANTES	DESPUES
1981	4 806.0	4 806.0
1982 '1	8 144.4	584.9
1983	8 920.0	1 473.2
1984	5 367.9	1 655.0
1985	9 672.1	10 172.0
1986	5 148.0	8 497.3
1987	7 525.4	13 728.0
1988	4 670.1	10 785.0
1989	3 521.2	9 129.2
1990	1 129.1	0 087.0
OTROS ANOS	3 161.1	5 113.3

<sup>1</sup> Comprende amortizaciones de agosto 20 a diciembre 31.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público Agosto 31, 1984.

FUENTE: El Mercado de Valores, Año XLV, Núm. 15 Abril - de 1985.

**CUADRO No. 40**  
**PERFIL DE PAGOS DE CAPITAL DE LA DEUDA**  
**PUBLICA EXTERNA ANTES Y DESPUES DE LA-**  
**REESTRUCTURACION. 1985-1990.**  
**(Millones de dólares).**

ANOS	ANTES	DESPUES
1985	9 371	3 221
1986	8 498	1 565
1987	13 469	3 685
1988	11 778	3 443
1989	10 097	3 771
1990	8 032	4 409
1991	1 802	5 290
1992	1 507	5 496
1993	1 270	5 761
1994	843	5 910
1995	359	5 784
1986	359	5 958
1997	359	6 484
1998	359	6 173

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público  
 Agosto 31, 1984.

FUENTE: El Mercado de Valores, Año XLV, núm. 15,  
 Abril 15 de 1985.

te factor la solución está vinculada estrechamente a la expansión de la economía internacional y a la inserción más dinámica-- tanto en el comercio como en la división internacional del trabajo, de la economía mexicana, condiciones que se presentan como salida real a la crisis actual.

En el plano internacional, la solución no debe ser unilateral ni por parte de los deudores, ni de parte de los acreedores, ésta tiene que pasar por la comprensión y aceptación de que es un problema de la economía mundial en su conjunto, es decir, que la deuda no es interna ni externa, se ha internizado e internacionalizado-- no es cuestión de países pobres o países ricos todos están involucrados, esto es debido al mayúsculo nivel que ha alcanzado la acumulación de capital internacionalmente creando un círculo mundial del capital, en donde todas y cada una de las economías juegan el papel que les corresponde dentro de la división internacional del trabajo, la economía mundial se ha hecho estrechamente interdependiente entre países desarrollados y países en vías de desarrollo. La solución tiene como condición necesaria y determinante la recuperación de la economía mundial en su conjunto, el combate a las causas estructurales y coyunturales mundiales como son: desempleo, baja productividad y producción, desigualdad en los términos de intercambio, altas tasas de interés, incontenible y exorbitante inflación, deterioro de las materias primas en su precio, incluyendo al crudo, romper con las medidas proteccionistas, mayor liberación comercial, control en la paridad de las monedas, control de las devaluaciones; etc.

Existe ya abundante literatura, sobre la problemática de la deuda y sus posibles soluciones algunas de éstas, las más, apuntan sobre la reducción drástica de las tasas de interés, mejores precios para las materias primas, establecimiento de precios estables y duraderos, cese a la transferencia de capital desde los países en vías de desarrollo por concepto del servicio de la deuda sujetar este pago al crecimiento real y a largo plazo de las economías endeudadas, a la evolución de las exportaciones, y como factor de importancia decisiva el diálogo político sobre la deuda

otras opciones apuntan sobre la compra de la deuda por los mismos países deudores. Sobre el conjunto de soluciones apuntamos algunas:

"Así en 1983 el efecto desfavorable de la caída de las exportaciones redujo los ingresos de la región por este concepto en 4000 millones de dólares, mientras que la reducción de las tasas internacionales de interés produjo un efecto favorable de sólo 1000 millones de dólares, vale decir, una cuarta parte de la cifra anterior". (8)

"En junio de 1986, los pagarés de la deuda externa de los países latinoamericanos se cotizaban por debajo de su valor en nómina -- (Colombia, 85%, Venezuela, 78%, Brasil, 77%, Uruguay 72%, Chile - 69%, Argentina 66%, México 60%). Por simple aritmética, sería ventajoso para los países deudores aplicar el excedente de su balanza comercial a recuperar la deuda, en vez de pagar intereses". (9)

"El problema de la deuda sólo encontrará solución permanente en un contexto de crecimiento mundial con niveles razonables para -- el precio de los productos primarios y para las tasas reales de interés.

Las controversias sobre la magnitud exacta de las elasticidades de las exportaciones de los países en desarrollo en relación con las tasas de crecimiento de los países de la OCDE no alteran el hecho básico de que es necesario este crecimiento para que puedan elevarse las exportaciones de los países deudores y puedan seguir financiando tanto el servicio de la deuda externa acumulada como un volumen mayor y creciente de importaciones". (10)

## 4.- TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS.

Dada la magnitud de la agudización de la crisis (1986) de la economía mexicana, y el empeoramiento de las condiciones de la economía y mercado internacionales las perspectivas de reactivación y crecimiento internos tropiezan con serias dificultades para concretarse durante 1987 y 1988, años en que se prevían crecimientos en el PIB de 3% a 4%, según el planteamiento que se sustentaba en el PAC, presentado en junio de 1986. La evolución de los principales indicadores macroeconómicos internos tienden a mostrar un comportamiento inestable y hacia la baja, en algunos casos, y en otros, hacia el alza, en el caso del PIB su crecimiento difícilmente alcanzará la meta pronosticada, la inflación tenderá a rebasar los topes previstos y su ubicación será muy por encima del nivel del año pasado, -105%-; por parte de las exportaciones, si bien estas han mantenido un crecimiento sostenido en los últimos años (1984-1985), estas tienden a desacelerarse y a disminuir durante los próximos años, a pesar de la recuperación del precio del crudo en el mercado internacional y el incremento de las exportaciones de petróleo. (1) La IED. tenderá a incrementarse, debido principalmente al mecanismo de conversión de deuda en inversión, (2) esto representará una mayor participación tanto en términos relativos como absolutos del capital extranjero en importantes segmentos de la economía nacional, así como un mayor control sobre estos mismos que tendrá sus puestos de comando en el exterior, a su vez implicará una disminución del control en estos segmentos económicos del capital nacional y de la gestión económica del Estado.

La deuda externa, si bien a disminuido su ritmo de crecimiento -- su monto acumulado aún es enorme y se incrementará en los próximos años en la medida en esta deuda y su servicio no tengan una solución definitiva, en términos de la expansión de la economía mundial, y de la reactivación interna. El servicio de esta deuda -- ya esta delimitado de antemano, su pago absorberá crecientes montos de capital de acuerdo con lo pactado en la última reestructuración llevada a cabo, \* sin duda alguna este hecho hará más difi-

cil la recuperación en los próximos años y será un factor fundamental en el acontecer futuro de la economía nacional, debido a que los vencimientos reestructurados están ya presentes, y no se ha -- disminuido sustancialmente las tasas de interés a las cuales se acorde el pago del servicio.

Las tendencias y perspectiva para tratar de solucionar la problemática de la deuda, están planteadas, y las que tienen más resonancia son: la moratoria, es decir la suspensión de pagos decidida unilateralmente por los deudores. Este planteamiento cae dentro del terreno político más que del económico, la moratoria pone en juego la estabilidad del proyecto político depaz social y renovación moral que ha venido implementando el gobierno de MMH, y de sus perspectivas de vigencia y adaptación a las nuevas manifestaciones políticas y sociales que se vienen agudizando, producto de la severidad de la política austera que se ha aplicado y que será difícil sostener y extender por tiempo indefinido, sin que se desborde el descontento social, se haga incontrolable por medio de los mecanismos hasta hoy utilizados y se heche mano de nuevos métodos más drásticos cuyas consecuencias político-sociales serían impredecibles. La moratoria, requiere un minucioso análisis de todas las fuerzas políticas que actúan en el país y su planteamiento debe de ser acabado y con carácter clasista definido; hasta -- hoy no existe tal proyecto, siendo inviable e impracticable en el futuro inmediato la aplicación de la moratoria.

En cuanto al marco estrictamente económico, la moratoria es un -- planteamiento descartado, ya que de hecho se ha comprometido el Estado mexicano a pagar puntualmente el servicio y el principal en términos de los acuerdos de la última ronda de negociaciones, estos pagos están auspiciados por los centros financieros internacionales encabezados por el FMI; que han comprometido nuevos pero restringidos préstamos con el fin de seguir manteniendo el flujo de capital hacia sus arcas, mediante el pago de los intereses que devenga el servicio de la deuda. (3)

Otro planteamiento importante sobre la solución a la deuda es la compra de esta por parte de nacionales, en los centros financieros internacionales que la pone a la venta en el mercado de ca

tales, aprovechando su baja cotización - aproximadamente al 50% - La compra, implicaría si se concretiza en forma importante por parte del capital nacional en un incremento espectacular y dramático de la deuda interna por concepto de pago a los propietarios de bienes, incrementando el déficit del Sector Público trayendo funestas consecuencias para la consolidación del planteamiento de reestructuración y para el proyecto económico futuro.

Es así, que las perspectivas y tendencias del financiamiento externo están ligadas estrechamente al proyecto de desarrollo y crecimiento que se planteará en la nueva administración, este financiamiento tendrá importancia fundamental en la reproducción del capital, el financiamiento exterior es un factor fundamental para la economía nacional en la medida en que su comportamiento incide importantemente en las decisiones de política económica, que incidan directamente para una recuperación sólida, o se prolongue la crisis en el mediano y largo plazos. En los primeros 8 meses de 1987 se ha asistido a un inusitado auge espectacular de las transacciones bursátiles, la compra-venta de bonos, acciones, papel comercial, etc; representa un factor de mucha importancia para la recapitalización de la industria y el comercio, sobre todo para aquellos grandes capitales que tienen la capacidad real de absorber grandes masas de capital por este medio de inversión, y ponerlos a funcionar productivamente para afrontar en mejores condiciones la reestructuración que se ha planteado como la llave maestra para salir de la crisis.

Las tendencias y perspectivas de la Bolsa de valores, son el sostén este auge a mediano plazo, si es que no tropieza con la especulación a gran escala, como ha sucedido en 1982 convirtiéndola en un instrumento de desinversión poniendo en peligro la frágil recuperación que se ha dado en 1987, otro papel importante que ha desempeñado la Bolsa, es la de ser el medio por el cual se han repatriado crecientemente los capitales fugados, que de alguna forma se han estado utilizando en la producción, de seguir esta tendencia se centara con los capitales necesarios para el autofinanciamiento de la economía, en la perspectiva de aligerar -

Sin embargo el llamado "lunes negro" que significó un desplome brutal en la Bolsa Mexicana de Valores y en general en el mercado bursátil internacional, vuelve a poner en primer plano una gran interrogante sobre las posibilidades reales de financiamiento y crecimiento de la economía mexicana en el futuro inmediato, la Bolsa es solo un mecanismo de inversión, pero no se presta como la única forma de financiamiento, la banca nacionalizada deberá de jugar un rol más dinámico y eficiente en el futuro inmediato. El estado tendrá que racionalizar y modernizar su función y aparato, para afrontar en mejores condiciones la reconversión en el corto, mediano y largo plazos.

De cualquier manera, es importante destacar el hecho de que son grandes las necesidades de financiamiento para el desarrollo del país, el importante aumento de captación que se logró en la bolsa de valores que atrajo incluso a capitales fugados despertó expectativas de una posibilidad real de capitalización de las empresas nacionales, aunque solamente fueron las grandes, este mecanismo no se generalizó a las medianas y pequeñas empresas, debido a que el sistema bancario perdió capacidad de captación y por lo tanto de financiamiento en lo que se ha llamado la banca paralela, lo cual se presentó como una medida real de crecimiento económico en el corto plazo para la burguesía mexicana.

La recuperación de la crisis capitalista, está fuertemente influenciada por las distintas posibilidades y modalidades que cuenta la economía mexicana, diversas hipótesis pudieran ser planteadas. Nos referimos solamente a aquellas que puedan tener la posibilidad de concretarse realmente; 1) Que en el corto y mediano plazos el financiamiento externo será limitado; 2) la modernización se encuentra en una encrucijada muy difícil y que está solo será posible si se aumenta en una encrucijada muy difícil y que está solo será posible si se aumenta en un volumen considerable la captación de recursos internos, vía bolsa de valores, una mayor eficiencia del sistema

bancario en cuanto sus actividades de captación y fomento y - dependiendo de los capitales fugados que regresen, 3) Con los recursos que se han logrado captar en la bolsa las grandes em presas hayan avanzado en su proceso de modernización, lo que sin duda abundará en un reflejo de la productividad del trabajo, y consecuentemente sobre la tasa de ganancia, que este -- avance permita arrastrar tras de sí a las empresas menos eficientes; 4) El endeudamiento interno se ha utilizado como mecanismo importante de financiamiento incrementando su participación desde 82 a la fecha, sin embargo, es una medida de poca envergadura, debido al enorme endeudamiento tanto interno como externo que presenta el Estado. Este hecho limita en el corto y mediano plazos, lo que se refiere a utilizar el gasto público como dinamizador de la economía, lo que se conoce como pérdida de capacidad estatal de gestión. \*

---

\* Para un análisis amplio remitirse a; Miguel Angel Rivera. Ríos; CRISIS Y REORGANIZACION DEL CAPITALISMO MEXICANO -- 1960/1968 pág. 98-102, edit. ERA.

CONCLUSIONES.....

La siguiente fase se abre a partir de 1978, después de una caída en el flujo de capital externo por espacio de un año, en el cual se hizo necesario e imperioso, practicar reajustes severos de política económica para sacar al país de la crisis, sin embargo esta restricción del gasto público dada durante 1976-1977 fué parcialmente olvidada para darle cabida a una nueva política-expansión sustentada en: a) los enormes yacimientos de petróleo que se empezaron a explotar a ritmos acelerados y crecientes, dando lugar a la exportación explosiva de crudo, se echó mano nuevamente del expediente del endeudamiento y el incremento de la IED; estos dos pilares fueron los que sostuvieron el acelerado crecimiento de la economía durante un período de 4 años consecutivos (1978-1981), y dieron origen a un rápido crecimiento de la economía.

El acelerado desarrollo en estos años, estuvo caracterizado por el flujo sin precedente de capitales del exterior, que fueron usados para la expansión económica, dirigiéndose hacia las ramas ligadas estrechamente a la explotación petrolera en algunas de las cuales el Estado mantenía un control directo, incrementando su deuda con el exterior a través del Estado o directamente, contratando sus préstamos.

Estos hechos, originaron el desfasamiento de la producción y productividad entre ramas y sectores e intensificaron y profundizaron los factores estructurales de crisis, que estallaron espectacularmente y estrepitosamente en 1982, manifestándose en lo que se denominó "crisis financiera" que dió origen a medidas tan drásticas como: 1) una fuerte devaluación del peso respecto al dólar- 2) control de cambios y 3) la nacionalización de la banca, que buscaba detener la fuga de capitales la cual ponía en peligro el autofinanciamiento de la economía.

A partir de 1982 se entra a un período definitivo en el porvenir de la economía mexicana, cuya crisis estructural que se viene ma-

## CONCLUSIONES.

Las conclusiones a que se llegan en el presente trabajo se enmarcan dentro del papel, comportamiento e impacto que tuvo el financiamiento exterior en la acumulación de capital durante el período estudiado -1970-1980-, planteado el límite pasaremos a dejarla sentadas.

El financiamiento exterior, tuvo una participación fundamental en la consolidación y profundización del sector productor de medios de producción, durante el decenio de los setentas y las ramas y sectores que comandaron y dinamizaron la reproducción del capital fueron; energía, siderurgia, fertilizantes, automotriz, metal-mecánica, petroquímica; éstas determinaron el ciclo del capital social por su decisiva participación en el PIB. El crecimiento sostenido y casi ininterrumpido durante la primera mitad de la década, tuvo sus bases en la decisiva intervención estatal a través de la inversión que el Estado realizó en los sectores y ramas antes mencionados, teniendo como financiamiento fundamental el flujo masivo de capital extranjero vía préstamos al Estado (deuda pública); que hizo posible este desarrollo y crecimiento sostenido de la economía hasta la secundaridad de los setentas, en 1976 - la economía cae en una grave crisis de sobreacumulación, producto de factores estructurales propios de la reproducción del capital, cuya expresión más clara fue lo que se denominó "sobreendeudamiento" del Sector Público, debido al explosivo ritmo de crecimiento de la deuda pública externa y al entonces monto nunca antes alcanzado.

La manifestación más espectacular de esta crisis fue la devaluación del peso en agosto de 1976; primer crecimiento fundamentado en la expansión del gasto estatal como pivote para el alargamiento de la prosperidad del ciclo económico, y cuya clave era la enorme captación de financiamiento exterior que se dió en ese tiempo.

Haciendo que la problemática de la deuda sea un factor de solución a la crisis en la cual se encuentra inmersa la economía mundial en su conjunto.

Desde 1982, la economía a visto minada seriamente su crecimiento y desarrollo, debido a que el servicio de la deuda ha requerido -- decrecientes capitales para su pago disminuyendo drásticamente la inversión externa y limitando de manera importante la inversión -- del Estado, de hecho la economía mexicana se ha convertido en exportador de capitales ya que el flujo neto que se obtienen han obtenido desde 1982 hasta 1986, presenta un saldo negativo; porque -- el servicio de la deuda rebasa a los préstamos obtenidos revirtiendo la tendencia histórica que se tenía hasta antes de 1982.

manifestando desde la década de los setentas no ha sido superada. La deuda externa tiene una importancia fundamental en la hasta hoy insuperable crisis.

En la economía mexicana el financiamiento externo a tenido una tendencia al crecimiento acelerado, a partir de 1972 tanto en su ritmo como en su monto, ha desempeñado un papel importante en el desarrollo y crecimiento económico y ha impactado fuertemente a la reproducción del capital; sobre todo en el período 1978-81 asimismo, es un factor fundamental en la solución de la crisis por la cual atravieza actualmente el país, y de sus perspectivas en el corto, mediano y largo plazos.

Es por esto, que se haya embarcado y comprometido al Estado y a la sociedad en su conjunto a adoptar una serie de medidas de política económica elaboradas y supervizadas por el FMI, las manifestaciones más contundentes han sido las negociaciones sobre la reestructuración del pago de la deuda externa, cuyo desarrollo hasta el momento han sido favorables a los países acreedores de México, negociaciones que no son la solución definitiva a la problemática del endeudamiento de las naciones -Brasil, Argentina, México-, en estas negociaciones solo se han dado soluciones parciales encaminadas a impedir el pago del servicio de la deuda, y que el capital financiero internacional siga cobrando puntualmente los intereses de su capital.

Este planteamiento forma parte integrante de la recuperación de la economía mundial, que es un factor decisivo en la recuperación de la economía nacional, debido a la estrecha vinculación, integración e interdependencia que ha alcanzado el mercado y la economía mundiales.

---

\* Obviamente aquí referimos a las crisis recurrentes de la economía mexicana, (1971, 1976-1977, 1982-1986) lo cual no implica una recesión permanente, ya -- que también encontramos (como ya lo hemos desarrollado ampliamente en el trabajo) momentos de crecimiento como 1978-81.

## C I T A S   Y   N O T A S

( ) Este ambicioso plan proyectaba elevar la producción de petróleo crudo a unos 2.2/2.5 millones de barriles diarios para 1980; las exportaciones a 1.1 millones en ese mismo año; la extracción de gas a 4 mil millones de pies cúbicos al día; la refinación de productos (de casi cero) a 300 mil barriles diarios y, finalmente, la triplicación de la capacidad petroquímica nacional, hasta llegar a unos 18.6 millones de toneladas, en 1982. Miguel Angel Rivera R.; CRISIS Y REORGANIZACIÓN DEL CAPITALISMO MEXICANO -- 1960/1985 pág. 86.

( ) Para lograr el extraordinario desarrollo previsto se requería de grandes inversiones y empréstitos. Tomando como base los precios de 1977, se podría lograr un ingreso de 4,500 millones de dólares al año (Ingreso que llegó a triplicarse con el segundo shock petrolero en 1979-1980); así quedaba todavía un faltante de 6 mil millones de dólares que tendría que obtenerse por la vía de empréstitos internacionales. Pese al sobreendeudamiento externo (o a los límites impuestos por el FMI), el Estado mexicano empezó a maniobrar desesperadamente para obtener el capital adicional.

(1) Así, de 1971 a 1982 la deuda externa del sector público mexicano creció a una tasa anual promedio de más de 26%, lo que quiere decir que esta aumentó más de 12 veces en tan solo 11 años. Roberto Gutiérrez R; LA ESPIRAL DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE MEXICO Y SUS PROBLEMAS DE RENEGOCIACION EN EL CONTEXTO DE LA EXPERIENCIA LATINOAMERICANA. en Investigación Económica 178, octubre -diciembre de 1986 pág. 184.

( ) Para los banqueros privados la economía mexicana se había convertido en una de las más prometedoras de todos los PVD. A ello se debe que hayan competido de una manera tan determinante entre sí con el objeto de canalizar sus créditos a este país y que incluso hayan otorgado sobre-tasas de manos de 0.5% sobre la Libor.. Roberto Gutiérrez R. op. cit. pág. 184

(10) Entre 1974 y 1977, la tasa real llegó a ser temporalmente negativa, en la medida en que las tasas nominales de interés se mantuvieron abajo de la tasa inflacionaria. En 1978, 1979, y 1980 se recuperan los niveles normales de la tasa real, pero a partir de 1981 la inflación y la nueva política monetaria estadounidense impulsaron las tasas nominales y reales a niveles sin precedente desde la posguerra...; David Márquez Ayala DEUDA EXTERNA: EXPLISION Y SOLUCION. EN Investigación Económica 178, octubre-diciembre de 1986 pág. 333.

4

(11) La primera respuesta del gobierno ante el estallido de la crisis fue el programa de "ajuste a la política económica", del 9 de marzo de 1982. Este correctivo pretendía evitar una caída de la producción. Se anunció un recorte inmediato del gasto público del 35, equivalente a unos 100 mil millones de pesos, cantidad ligeramente superior a lo que PEMEX dejaba de percibir como resultado de las dos bajas consecutivas del precio del crudo de exportación (la primera el 4 de enero de 1982 y la segunda el 1ro. de marzo) Miguel Angel Rivera R. op. cit. Pág. 98.

..

En abril con un nuevo equipo de funcionarios, bien conocidos por su adhesión a principios de eficiencia capitalista y equilibrio presupuestario, que ocuparon los puestos clave de la administración pública (Secretaría de Hacienda, Banco de México, y poco antes en la Secretaría de Programación), se pretendió hacer frente a la situación en dos niveles; control del déficit y búsqueda de recursos financieros adicionales; el propósito expreso era obtener 11 mil millones de dólares en los mercados internacionales de capitales y recortar el gasto público en un 5% adicional (vía alza de precios de los servicios y otros bienes). Miguel Angel Rivera R. op. cit. pág. 99

11

(12) Se calcula que poco antes de la devaluación de febrero de 1982 salieron del país unos 11 mil millones de dólares. Miguel Angel Rivera R. op. cit. pág. 96.

(5) Con la segunda macrodevaluación del 5 de agosto, el establecimiento de dos tipos de cambio, uno preferencial de 49 pesos-dólar (para importaciones esenciales y el pago de amortizaciones de la deuda externa) y, otro ordinario de 75 pesos dólar. Miguel Angel Rivera R, op. cit. pág. 101

4.

(jN) ...únicamente en junio de 1981 PEMEX perdió 180 millones de dólares; -- por una baja de los precios del petróleo se estima además que tuvo que resignarse a recibir 6 mil millones de dólares menos de los ingresos programados en 1981 y de 6 a 8 mil millones menos en 1982. Agustín Andrade R. ELEMENTOS PARA CARACTERIZAR LA FASE DE DESARROLLO INTENSIVO DE CAPITAL EN MEXICO 1960 1983. pág. 117.

4

(15) El monto de estos capitales es difícil de determinar anticipadamente pero fluctúa entre 15 mil y 60 mil millones de dólares según diversas fuentes. La CEPAL determinó, con base en datos del Banco de Pagos Internacionales y el FMI, que los depósitos bancarios de mexicanos en el exterior ascendían a 21 mil 537 millones de dólares en septiembre de 1985, casi cinco veces el valor de nuestras reservas internacionales que en agosto ascendían a 4 mil 512 millones de dólares. David Márquez Ayala op. cit. pág. 332.

#### NOTA

Ante la bancarrota de hecho del Estado Mexicano y su imposibilidad de coleccionar fondos en el sistema bancario, el gobierno de los Estados Unidos preparó un plan de rescate financiero por 8 750 millones de dólares, acción que le dió un respiro al gobierno para que negociara, un ominoso 13 de agosto, una moratoria con sus acreedores al pago principal de su deuda (moratoria que después se extendería a un año).... Miguel Angel Rivera; op. cit. pág. 101.

## CITAS Y NOTAS.

(1) Las ventas de petróleo y derivados en el primer trimestre --- del año llegaron a 1985 millones de dólares, 120 millones más los esperados y 22% superiores a los del primer trimestre de 1986. En enero se enviaron al exterior 1395000 barriles diarios, 1323000 - en febrero y 1324000 en marzo.

El precio promedio del crudo exportado fue de 15.25 dólares por - barril y el vendido a Estados Unidos de casi 18 dólares (el Its-- mo) y 15.30 (el Maya).

(2) Las posibilidades de conversión de deuda a capital se estiman según fuentes financieras estadounidenses en más de 20 000 millones de dólares. El titular de la SHCP, Gustavo Petriccioli, informó que en el tiempo que lleva de vigencia este mecanismo se han - realizado operaciones por más de 1250 millones de dólares y que -- en este año la cifra podría ser de 1200 a 1400 millones.

El éxito de esta medida consiste en que la deuda mexicana se en-- cuentra prácticamente en oferta, cotizándose cada dólar en aproximadamente la mitad. La mayor parte de solicitudes previenen de -- inversionistas japoneses, alemanes, y estadounidenses y las ramas de mayor interés son la electrónica y las Industrias pequeñas y - hoteleras. Ultimamente se ha considerado promover que inversionis-- tas mexicanos participen en este sistema. COMERCIO EXTERIOR, marzo 1987 pág. 118 por Homero Urías.

Una propuesta política de suspensión depagos del servicio de la - deuda debe plantearse en forma tal que no se quede al nivel de generalidad, tal como lo han hecho hasta el momento los partidos políticos que en una u otra forma representan clases sociales y sectores de las mismas interesadas en dicho tipo de salida, de hecho la respuesta a dichas propuestas por parte de la derecha ha sido ignorarlas con serna destacando su supuesta "impracticabilidad e - irrealismo".

Puyana F. Jaime: LA DEUDA EXTERNA Y EL NUEVO PATRON DE ACUMULACION DE CAPITAL EN MEXICO. en Brecha No. 2 1987 pág. 123.

(3) No obstante, a medida que la situación de México se torna más problemática, se desplaza hacia otro extremo: la preservación de la estabilidad y el reconocimiento de la imposibilidad de prolongar las mismas medidas de austeridad. Este desplazamiento está poderosamente influido por el temor de un estallido social que pueda poner en peligro el orden financiero internacional y la frontera con su vecino. Por ello, pese a la reiteración de ciertas normas de condicionalidad (reducción de subsidios, reforma fiscal, et cetera), el FMI aparece ahora auspiciando la recuperación en lugar de proponer mayor austeridad, mayores empréstitos en lugar de restricción crediticia.

**BIBLIOGRAFIA ...**

B A S I C A .

1. RIVERA RIOS ANGEL: CRISIS Y REORGANIZACION DEL CAPITALISMO MEXICANO 1960/1985 EDICIONES ERA.
2. VELA GONZALEZ JOAQUIN HUMBERTO: ESTUDIO HISTORICO SOBRE -- LAS CRISIS EN MEXICO (1954-1983) EN TEORIA Y POLITICA No.- 11 JULIO-DICIEMBRE 1983.
3. DABAT ALEJANDRO: LA ECONOMIA MUNDIAL Y LOS PAISES PERIFERICOS EN LA SEGUNDA MITAD DE LA DECADA DEL SESENTA EN TEORIA Y POLITICA # 1 ABRIL-JUNIO 1980.
4. REJO RAMIREZ MARINA Y ANDRADE ROBLES AGUSTIN: ELEMENTOS PARA CARACTERIZAR LA FASE DE DESARROLLO INTENSIVO DE CAPITAL EN MEXICO 1960-1983 (TESIS LICENCIATURA).
5. DE LA MADRID HURTADO MIGUEL: MENSAJE A LA NACION EN REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR DICIEMBRE 1982.
6. FERRER ALDO: LA DEUDA EXTERNA DEL CASO ARGENTINO EN REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR DICIEMBRE 1982.
7. GREEN ROSARIO: MEXICO: CRISIS FINANCIERA Y DEUDA EXTERNA-- EL IMPERATIVO DE UNA SOLUCION ESTRUCTURAL Y NACIONALISTA - EN REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR FEBRERO 1983.
8. GRUPO DE LOS VEINTICUATRO; ALGUNAS PROPUESTAS PARA LA RECUPERACION EN REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR OCTUBRE 1983.
9. BOGDANOWICZ. BINDERT CHRISTINE; RESTRUCTURACION DE LA DEUDA EXTERNA: LA PERSPECTIVA DEL DEUDOR EN COMERCIO EXTERIOR NOVIEMBRE 1983.
10. FERRER ALDO: LA DEUDA EXTERNA Y LA CONVERGENCIA LATINO E - IBEROAMERICANA EN COMERCIO EXTERIOR DICIEMBRE 1983.
11. GUTIERREZ R. ROBERTO; LA ESPIRAL DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE MEXICO Y SUS PROBLEMAS DE RENEGOCIACION EN EL CONTEXTO DE LA EXPERIENCIA LATINOAMERICA EN INVESTIGACION ECONOMICA # 178 OCTUBRE-DICIEMBRE 1986 VOLUMEN XLV.
12. CEPAL: LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL Y EL FUTURO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE EN INVESTIGACION ECONOMICA # 178 OCTUBRE-DICIEMBRE 1980 VOLUMEN XLV.

13. ROJAS ANTONIO Y ROJAS RAUL G: "PORQUE SE DEVALUO EL PESO" EN TEORIA Y POLITICA No. 9 ENERO-MARZO 1983.
14. BASAVE KUNHARDT JORGE: CAPITAL FINANCIERO Y EXPROPIACION-BANCARIA EN MEXICO; EN TEORIA Y POLITICA No. 9 ENERO-MARZO 1983.
15. MORERA CAMACHO CARLOS Y BASAVE KUNHARDT JORGE: LA CRISIS-Y EL CAPITAL FINANCIERO EN MEXICO, EN TEORIA Y POLITICA -- # 4 ABRIL-JUNIO 1981.
16. PUYANA F. JAIME: LA DEUDA EXTERNA Y EL NUEVO PATRON DE -- ACUMULACION DE CAPITAL EN MEXICO; EN BRECHA 2 INVIERNO -- 1987.
17. VELA GONZALEZ JOAQUIN HUMBERTO: LOS ALCANCES DE LA CRISIS ECONOMICA EN SUPLEMENTO POLITICO DE UNO MAS UNO DOMINGO - 12 DE ABRIL DE 1987.
18. VELA GONZALEZ JOAQUIN HUMBERTO: PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA MEXICANA EN SUPLEMENTO POLITICO DE UNO MAS UNO DOMINGO 19 DE ABRIL DE 1987.
19. RIVERA RIOS MIGUEL ANGEL: EL LABERINTO DE LA DEUDA EXTERNA, EN REVISTA LA BATALLA.
20. GARRIDO CELSO Y QUINTANA ENRIQUE: FINANZAS DE LA DEUDA EN ZIMAS DE PODER; EN EL COTIDIANO ENERO-FEBRERO 1986.
50. PETRICIOLI GUSTAVO Y SALINAS DE GORTARI: CONFERENCIA DE - PRENSA DE LOS SECRETARIOS DE HACIENDA Y PROGRAMACION Y -- PRESUPUESTO, APARECIDO EN EL PERIODICO EL NACIONAL 24 DE JUNIO DE 1986.
21. CARTA DE INTENCION MEXICO-FMI: EN LA JORNADA 26 DE JUNIO- DE 1986.
22. O'CONNELL A: LA DEUDA EXTERNA Y LA REFORMA DEL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL; EN REVISTA DE LA CEPAL 30 DE ABRIL DE 1986.
23. GONZALEZ NORBERTO: REACTIVACION Y DESARROLLO: EL GRAN COM PROMISO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE; EN REVISTA DE LA - COPAL No. 30 DICIEMBRE DE 1986.
24. GELLAR L. Y TOKMAN V: DEL AJUSTE RECESIVO AL AJUSTE ESTRUCTURAL; EN REVISTA DE LA CEPAL No. 30, DICIEMBRE 1986.
25. FERRER ALDO: DEUDA EXTERNA, ESTRATEGIA DE DESARROLLO Y POLITICA; EN REVISTA COMERCIO EXTERIOR, VOL. 37 # 4, ABRIL- DE 1987.

26. BANCO DE MEXICO: INFORME ANUAL 1982.
27. BANCO DE MEXICO: INFORME ANUAL 1986.
28. DEUDA EXTERNA: EL COSTO PARA LATINOAMERICA; EN INVESTIGACION ECONOMICA; ABRIL-JUNIO 1987 NUM. 180.
29. COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE (CEPAL); - DECLARACION DE MEXICO: EN INVESTIGACION ECONOMICA, ABRIL-JUNIO 1987) NUM. 180.
30. CEPAL: Balance PRELIMINAR DE LA ECONOMIA LATINOAMERICANA AÑOS 1979, 1980, 1981, 1982, 1983, 1984, 1985, 1986 O.N.U.
31. NACIONAL FINANCIERA: LA ECONOMIA MEXICANA EN CIPRAS EDICION - 1974, 1978, 1982, 1984, 1986.
32. MASSAD CARLOS: EL ALIVIO DEL PESO DE LA DEUDA: EXPERIENCIA -- HISTORICA Y NECESIDAD PRESENTE: EN REVISTA DE LA CEPAL NUM. - 30 DICIEMBRE 1986.
33. AVRA MOVIC DRAGOSLAV: LA DEUDA DE LOS PAISES EN DESARROLLO A-MEDIADOS DE LOS OCHENTA: HECHOS, TEORIA Y POLITICA, EN REVISTA COMERCIO EXTERIOR, VOL. 37, NUM. 4, ABRIL 1987.
34. FERRER ALDO: UNA PROPUESTA PARA PAGAR LA DEUDA Y DEFENDER LA-SOBERANIA EN REVISTA COMERCIO EXTERIOR VOL. 34, NUM 11, NOVI-EMBRE 1986.

C O M P L E M E N T A C I O N .

1. RIVERA RIOS MIGUEL ANGEL Y GOMEZ, SANCHEZ PEDRO: MEXICO, ACUMULACION DE CAPITAL Y CRISIS EN LA DECADA DEL SETENTA EN TEORIA Y POLITICA No. 2.
2. QUIJANO JOSE MANUEL: MEXICO ESTADO Y BANCA PRIVADA ENSAYOS - DEL CIDE 2a. EDICION 1982.
3. FONTANALS JORGE: EL PAPEL DE LA INTERNACIONALIZACION FINANCIERA EN LA CRISIS DE AMERICA LATINA EN REVISTA DE COMERCIO-EXTERIOR, JULIO 1982.
4. IGLESIAS ENRIQUE: LA EVOLUCION ECONOMICA DE AMERICA LATINA-- EN 1982. EN REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR, FEBRERO 1983.
5. SERRANO ANGEL: I REUNION MINISTERIAL DE COORDINACION LATINOAMERICANA EN REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR MARZO 1983.
6. RIEZNIK PABLO: LA DEUDA EXTERNA DE LOS PAISES ATRASADOS Y EL CAPITAL FINANCIERO EN REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR JULIO 1983.
7. UNCTAD: LA ECONOMIA MUNDIAL Y EL DESARROLLO EN REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR AGOSTO 1983.
8. CENTRO TEPOZTLAM: RIAL: CRISIS Y DEUDA EN AMERICA LATINA EN-REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR SEPTIEMBRE 1983.
9. SILVA HERSOG FLORES JESUS: AMERICA LATINA: FRENTE A LA CRISIS RESPONSABILIDAD Y VOLUNTAD POLITICA. EN REVISTA DE COMERCIO-EXTERIOR OCTUBRE 1983.
10. VARIOS AUTORES: ECONOMIA, POLITICA Y MOVIMIENTOS POPULARES - EN EL REGIMEN DE .E.A. (I) EN INVESTIGACION ECONOMICA NUEVA-EPOCA No. 3 JULIO-SEPTIEMBRE 1977 VOLUMEN XXXVI.
11. MARQUEZ AYALA DAVID: DEUDA EXTERNA: EXPLOSION O SOLUCION EN-INVESTIGACION ECONOMICA No. 178 OCTUBRE- DICIEMBRE 1986 VOLUMEN XLV.
12. BANCO MUNDIAL: INFORME SOBRE EL DESARROLLO MUNDIAL AÑOS 1974 1975, 1976, 1980, 1982, 1984, 1985, 1986.
13. BANCO DE MEXICO: INFORME ANUAL. AÑOS 1960, 1962, 1969, 1970, 1971, 1972, 1973, 1974, 1975, - 1976, 1977, 1978, 1979, 1980, 1981, 1982, 1983, 1984, 1985, - 1986.

14. FONDO MONETARIO INTERNACIONAL: ESTADISTICAS FINANCIERAS INTERNACIONALES AÑO 1970, 1973, 1976, 1974, 1980, 1982, 1983, 1984, 1985, 1986.
15. NACIONAL FINANCIERA: EL MERCADO DE VALORES.  
 AÑO XLIII No. 11, MARZO 14 de 1983.  
 AÑO XLVIII " 8, FEBRERO 21 DE 1983.  
 AÑO XLVIII " 15, ABRIL 15 DE 1985.  
 AÑO XLVIII " 36, SEPTIEMBRE 9 1985.  
 AÑO XLVIII " 31, AGOSTO 4 DE 1986.
16. SECRETARIA DE PROGRAMACION Y PRESUPUESTO: SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES 1980.
17. BANCO DE MEXICO: INDICADORES ECONOMICOS INTERNACIONALES VARIOS NUMEROS.
18. GONZALEZ CASANOVA PABLO Y FLORES CANO ENRIQUE (COORDINADORES) MEXICO, HOY SIGLO VEINTIUNO EDITORES 3a. EDICION.
19. MARTINEZ IFIGENIA: LA CAPACIDAD DE PAGO DEL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMIA MEXICANA (1974-1989) EN INVESTIGACION ECONOMICA, JULIO-SEPTIEMBRE 1986 No. 177.
20. MARTINEZ IFIGENIA: DEUDA EXTERNA Y SOBERANIA NACIONAL, EN MATERIALES DE INVESTIGACION ECONOMICA No. 1 FACULTAD DE ECONOMIA UNAM.
21. GUILLEN ROMO HECTOR: ORIGENES DE LA CRISIS EN MEXICO 1940/82-EDICIONES ERA.
22. GARRIDO CELSO, QUINTANA ENRIQUE: DEUDA Y HEGEMONIA. EL PAPEL DE LAS FINANZAS PUBLICAS: EN INVESTIGACION ECONOMICA, ABRIL--JUNIO 1987. NUM. 180.
23. CASTANARES PRIEGO JORGE: LA INVERSION EXTRANJERA Y SU EFECTO EN EL COMERCIO EXTERIOR, EN INVESTIGACION ECONOMICA, ABRIL -- JUNIO 1986 NUM. 176.
24. MORENA CAMACHO CARLOS: LA IZQUIERDA Y LA NACIONALIZACION DE LA BANCA, EN TEORIA Y POLITICA No. 9 ENERO-MARZO 1985.
25. RIVERA RIOS MIGUEL ANGEL: LA POLITICA EXTERIOR DE MEXICO, EXPANSIONISMO Y DEMAGOGIA, EN TEORIA Y POLITICA No. 5 JULIO-SEPTIEMBRE 1981.
26. LOPEZ ROBERTO: 1985 EL PECADO DE LA RECUPERACION; EN EL COTIDIANO ENERO-FEBRERO 1986.
27. ANALISIS COYUNTURA: EL CHIQUITIBUM DE LA DEUDA EXTERNA, EN EL COTIDIANO, JULIO-AGOSTO 1986 AÑO 3.

28. MEJIA JAVIER: LA INVERSION EXTRANJERA EN EL COMERCIO EXTERIOR DE MEXICO EN EL COTIDIANO, JULIO-AGOSTO 1986 AÑO 3.
29. GUTIERREZ ROBERTO: DETERMINANTES DE LOS PRECIOS DEL PETROLEO, EN ECONOMIA INFORMA, NOVIEMBRE DE 1986 No. 146.
30. MARTINEZ LEYVA JUAN EDUARDO: LA POLITICA ECONOMICA Y LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO: EN ECONOMIA INFORMA, MARZO DE 1987 No. 150.
31. BUENO GERARDO: "ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y ESTRATEGIAS DE DESARROLLO EN MEXICO 1976-82, MEXICO, UNA ECONOMIA EN TRANSICION-EDITORIAL LIMUSA, VOL. I.
32. TELLO CARLOS: "LA DEUDA EXTERNA: EN NEXOS? NUM. 106.
33. NACIONAL FINANCIERA: EL MERCADO DE VALORES, NUM. 52, 29 DE DICIEMBRE DE 1986.
34. CORDERA ROLANDO: CRISIS FINANCIERA Y MECANISMOS DE CONTENCION RELATORIA GENERAL: EN ECONOMIA INFORMA ABRIL DE 1987 No. 151.
35. VALENZUELA PEIJOU JOSE: EL CAPITALISMO MEXICANO EN LOS OCHENTA EDITORES ERA.
36. CRISIS FINANCIERA: INTERNACIONAL Y MECANISMOS DE CONTENCION - EN INVESTIGACION ECONOMICA, ABRIL-JUNIO 1987 NUM. 180.
37. COLEGIO DE ECONOMISTAS S.A.C.: DECLARACION PUBLICA: A LOS -- ECONOMISTAS DEL PAIS; EN INVESTIGACION ECONOMIA ABRIL-JUNIO-- 1987 NUM. 180.
38. BANCO DE MEXICO: ESTADISTICAS HISTORICAS, BALANZA DE PAGOS -- CUADERNO 1950 A 1969, CUADERNO 1970-1978.
39. BIQQS GONZALO: ASPECTOS LEGALES DE LA DEUDA PUBLICA LATINOAMERICANA: LA RELACION CON LOS BANCOS COMERCIALES: EN REVISTA DE LA CEPAL NUM. 25 ABRIL DE 1985.
40. MC WILLIAMS TULLBERG RITA: LA DEUDA DE LOS PAISES EN DESARROLLO A NO PETROLEROS, 1972-1982, EN REVISTA COMERCIO EXTERIOR, VOL. 37 NUM 3 MARZO DE 1987.
41. INFORME DEL XLVIII SIMPOSIO PUGWASH SOBRELA DEUDA EXTERNA Y LA ESTABILIDAD INTERNACIONAL: EN REVISTA COMERCIO EXTERIOR, - VOL. 37, NUM 4 ABRIL 1987.
42. SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO: CARTA DE INTENCIONAL F.M.I. EN REVISTA DE COMERCIO EXTERIOR VOL. 36, NUM 8, AGOSTO 1986.