

12
26



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES

“ A R A G O N ”

DEUDA EXTERNA PUBLICA EN MEXICO

¿un mito para lograr el desarrollo económico?

(UN ENFOQUE ECONOMETRICO)

T E S I S

Que para obtener el Título de:
LICENCIADO EN ECONOMIA

Presentan:

**GLORIA MARTHA HERNANDEZ REYES
JAIME ORTEGA GONZALEZ**

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

México, D. F.

1988



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

INDICE

INTRODUCCION.	1
I. MARCO TEORICO.	1
1. La deuda pública en México.	1
2. La deuda pública y el pensamiento económico.	3
3. Desarrollo y crecimiento económico.	9
II. EL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA.	11
1. El entorno internacional.	11
2. El entorno nacional.	13
3. Surge el problema.	17
III. EL MODELO ECONOMETRICO.	33
1. Determinantes del crecimiento económico.	33
2. Ahorro, inversión y capital.	36
3. Tasa de ahorro.	38
4. Financiamiento de la inversión.	38
5. Modelo econométrico.	40
IV. CONCLUSIONES.	43
V. TECNICAS Y METODOS.	50
VI. FUENTES DE DATOS CONSULTADOS.	56
VII. CUADROS DE INFORMACION.	57
VIII. GRAFICAS.	58
IX. BIBLIOGRAFIA.	59

INTRODUCCION

Desde que en 1982 estalló la crisis de la deuda externa mexicana han surgido un sinnúmero de estudios dedicados a analizar su origen, evolución, tendencia y, sobre todo, el impacto que ejerce sobre la economía mexicana como un todo.

Los elementos que propiciaron el endeudamiento externo son, principalmente, la fase recesiva en que entran los países desarrollados a fines de los años sesentas, el aumento de la liquidez internacional debido a los voluminosos excedentes petroleros, las bajas tasas de interés con que se contrataban los préstamos y la necesidad del financiamiento externo que requería el país, para iniciar la solución de los problemas estructurales de la economía mexicana como el desempleo y la inequitativa distribución del ingreso.

El largo período que media entre 1970 y 1986 exhibe los cambios en la evolución de la deuda externa del país. La tendencia a la privatización, bancarización y norteamericanización de la deuda; el cambio registrado en los plazos de contratación y de spreads; la modificación en

las tasas de interés al alza, y todo lo anterior vinculado a una economía dependiente en grado sumo de las exportaciones petroleras y, por ende, sujeta y más vulnerable a la inestabilidad petrolera, son factores que, tanto a nivel financiero como real, propician el advenimiento de la crisis de la deuda externa surgida en 1982.

La crisis de la deuda está asociada desde su nacimiento a una política de deuda que consiste en el estricto cumplimiento al servicio de la misma y con la escasa disposición de los acreedores para negociar. Asimismo, desde el mismo inicio del presente sexenio se han logrado renegociaciones en 1983, 1984 y 1986-1987; en esta última renegociación estuvieron presentes criterios como el de ajustar el servicio de la deuda a la capacidad de pago del país así como el de la apertura de mercados que permitan exportar para fortalecer la capacidad de crecimiento y de pago del servicio de la deuda.

Sin embargo, el costo económico ha sido enorme. El estancamiento económico es el signo distintivo del sexenio actual, acompañado de caídas brutales en inversión y consumo; la sociedad entera, y sobre todo los grupos asalariados, han visto como una vida con más calidad en alimentación, educación, salud y vivienda esté muy alejada de su realización.

El dilema, pues, está planteado: crecer económicamente o pagar puntualmente el servicio de la deuda externa.

El impacto desfavorable que ejerce el pago a toda costa del servicio de la deuda en la economía puede cuantificarse por las relaciones intereses-exportaciones, servicio de la deuda-exportaciones, por el ingreso neto de capitales y su transferencia al exterior y por el total de gastos programables dedicados a cubrir su servicio. Pero el impacto sobre el sector real de la economía, en toda su magnitud, puede observarse en las principales variables agregadas de la economía: PIB, inversión pública e inversión privada.

Dado el dilema actual de la economía (crecer o pagar) y dada la premisa de que el ahorro externo es complemento del ahorro interno, y que ambos son necesarios para crecer, se trata de demostrar para el periodo de 1970 a 1985: 1) que ese ahorro externo (léase deuda externa pública) no ha tenido gran relevancia ni influencia en el crecimiento del producto nacional; 2) que la deuda externa pública se ha orientado a cubrir su mismo servicio y a propiciar la fuga de capitales y, 3) que es un mito el pensar que sólo con recursos externos es como puede lograrse un más alto crecimiento y desarrollo económicos. Desmitificar, en este sentido, equivale a plantear que las divisas generadas por las exportaciones son el sustento para lograr recuperar la dinámica y el crecimiento económico; por tanto, no seguir endeudándose, no acumular más deuda y reducir el servicio de ella en forma significativa son las divisas que nos proporcionarían esas otras divisas, tan necesarias para cambiar la estrategia de desarrollo seguida hasta ahora.

III

En el capítulo I. Marco teórico, en forma sucinta se tratan los papeles desempeñados por la deuda pública externa en diversos períodos históricos en nuestro país; se contemplan las diferentes concepciones que, sobre la intervención estatal en la economía y el papel de la deuda pública, sostienen las principales corrientes del pensamiento económico y, finalmente, se considera la vinculación entre la deuda externa y el desarrollo y crecimiento económicos. El objetivo, pues, consiste en presentar un panorama general sobre la deuda externa y sus funciones en la economía con respecto a las principales escuelas del pensamiento económico.

En el capítulo II. El problema de la deuda externa, se analizan en forma detenida tanto los factores externos como internos que dieron lugar al proceso de endeudamiento externo; con más detalle se analiza el surgimiento del problema de la deuda externa desde un punto de vista cuantitativo. La finalidad del presente capítulo estriba en relacionar el problema de la deuda externa con el comportamiento de las principales variables macroeconómicas, que ilustren sobremanera el desajuste en la economía real y su incidencia determinante en la profundización y alargamiento de la crisis económica.

En el capítulo III. El modelo econométrico se expone que, en la determinación del producto interno bruto por parte de la demanda agregada, destaca en forma importante la inversión y, al mismo tiempo, se determinan las principales variables monetario y financieras que influyen sobre la inversión y via ésta al PIB. Por último, el planteamiento de diversas funciones conforman un pequeño modelo para explicar lo planteado en II de la presente introducción. El fin perseguido es localizar y determinar las posibles relaciones de causalidad entre las variables monetario-financieras, la inversión y el producto.

I. MARCO TEORICO.

1. LA DEUDA PUBLICA EN MEXICO

Al través del tiempo, la deuda pública ha desempeñado diversas funciones en la actividad económica. Estas funciones permiten una clasificación por etapas dentro del proceso del desarrollo económico en el país (*).

1) De 1824 a 1942.

Dada la época tan inestable en el aspecto político que vivió el México Independiente, el de la Reforma y el Revolucionario de 1910, el endeudamiento en esta primera etapa fue más un expediente de emergencia para afrontar situaciones de tipo militar, que un mecanismo que propiciara el crecimiento económico.

La llamada deuda de Londres (con un monto de 45 millones de pesos) que se utilizó para financiar la construcción de los ferrocarriles nacionales y la suspensión del pago del servicio de la deuda en 1919, son los hechos más notables en este periodo.

(*) Ver Rosario Green, Estado y banca trasnacional en México, Editorial Nueva Imagen, 1984.

2) Los años cuarenta y cincuenta.

Durante estos años se establece un proyecto nacional de desarrollo basado en la industrialización. El establecimiento de programas de inversiones públicas (obras de infraestructura en agricultura, transportes y comunicaciones), se financió en un 75% con ingresos gubernamentales (ingresos por concepto de exportaciones, tributación y utilidades de empresas del sector público) y el 25% restante se cubrió con endeudamiento interno.

El crédito externo no asume un papel significativo en la financiación de los programas de desarrollo emprendidos. El endeudamiento externo fué mínimo, como consecuencia de la política nacionalista del gobierno y de la acumulación de capital lograda en forma interna.

3) Década de los 60-70.

A partir del período referido la deuda pública ha cobrado gran importancia. La tendencia expansiva del crecimiento de la deuda externa, tanto pública como privada, es resultado de haber sido considerada como el más importante mecanismo financiador de los desequilibrios financieros: del gasto público y de la balanza de pagos.

La deuda externa se ha reconocido como el principal elemento complementador del ahorro interno (en caso del ahorro público para expandir su gasto en inversión) y del ahorro en divisas (para hacer frente a los desajustes en balanza de

pagos). El crecimiento económico en México se ha relacionado con los montos crecientes de divisas vía deuda externa en dicho período.

2. DEUDA PUBLICA Y EL PENSAMIENTO ECONOMICO.

En la actualidad el tema de la deuda pública cobra especial relevancia por el sinnúmero de implicaciones económicas, políticas y sociales que llevan consigo, especialmente en los países subdesarrollados. Desde el mismo surgimiento del pensamiento económico (entiéndase teorías económicas) ha estado en el centro de la discusión la participación del Estado en las actividades económicas.

Diversas corrientes económicas han puesto su atención, precisamente, en el papel, funciones y orientaciones que debe desempeñar el Estado en la economía. Desde el de ser simple guardián de la sociedad, el encargado de impartir justicia y otras funciones menores, se ha llegado hasta el de delegar en el Estado la rectoría del desarrollo económico.

Se consideran en forma breve las diversas teorías económicas que hablan acerca del Estado y de su participación en la economía, así como las formas en que pensaron, elaboraron e instrumentaron para financiar sus actividades.

a) Mercantilistas:

Se recordará que fueron los mercantilistas los precursores en los estudios económicos; al considerar la riqueza como el monto de los metales (oro y plata) que un país tuviera en posesión, elaboraron toda una serie de medidas, que en el lenguaje económico actual se pueden catalogar como de política económica, tendientes a incrementar el monto de dichos metales. Es así como instrumentan medidas proteccionistas hacia las manufacturas para incrementar las exportaciones, para agilizar el comercio interno, etc. El Estado jugaba un papel de especial importancia en esta concepción para administrar, regular, dictar y reformar dichas políticas. Así, el Estado se financiaba principalmente por el superávit que pudiera existir en la balanza de pagos, por las multas, por las concesiones y privilegios hacia comerciantes que se manifestaban en otras fuentes de ingreso, y en especial, por los impuestos. Asimismo, todo lo anterior permitía sufragar los gastos del Estado y expandir el volumen de la producción.

Para Colbert, el metalista "par excellence" en Francia, el poder del Estado descansa en su hacienda y esta se sustenta principalmente en la recaudación de impuestos.

b) Fisiócratas:

Esta corriente económica es contraria a los postulados de la corriente mercantilista. De ahí que en palabras de Vincent de Gournay se acuñe la famosa frase de "laissez faire, laissez passer": que en esencia significa la libertad de la

actividad mercantil en el interior del país y del libre comercio en el exterior (sin trabas proteccionistas al estilo de los mercantilistas).

Al considerar que la única actividad productiva era la agricultura, los fisiócratas abogaban porque fueran los terratenientes los únicos que estuvieran sometidos a los impuestos. Así, Robert Jacques Turgot sustituyó la "corvée", o doce o quince días de trabajo no pagado que en forma obligatoria debían prestar los labradores anualmente para conservar caminos, puentes y canales, por un impuesto que debían pagar todos los terratenientes. Además, concertó con los holandeses un préstamo con 4% de interés en forma anual.

c) Clásicos:

En el padre de la economía, Adam Smith, se encuentra la fiel concepción del pensamiento económico clásico: las funciones del Estado eran las de proteger a la sociedad de una agresión externa, administrar la justicia en el interior del país y crear obras públicas e instituciones que el sector privado no pudiera llevar al cabo.

Los bajos salarios debido al "laissez faire", la concentración de recursos para obtener la máxima expansión de la producción, las oportunidades de inversión ilimitadas que hacían que los capitalistas reinvirtieran la mayor parte de sus beneficios, eran elementos que propiciaron la primacía del sector privado sobre el sector público. Ello debido a que el crecimiento del sector público hubiera

requerido un aumento en los impuestos, desviando recursos de la formación de capital privado.

A. Smith rechazaba el crecimiento de los impuestos y de la deuda pública. Los impuestos, en la teoría clásica, son el medio principal de financiamiento del Estado. Los impuestos deben ser proporcionales a los ingresos disfrutados bajo la protección del Estado; los impuestos deben ser predecibles y uniformes al momento del pago, forma de pago y cantidad a pagar; los impuestos deben ser recaudados con el mínimo coste para el gobierno; y los impuestos deben ser recaudados en la época o de la manera más conveniente para el contribuyente.

Para Smith , el dinero es vital como medio de pago, pero en sí mismo no añade nada al ingreso nacional. Facilita la circulación de mercancías, pero es la producción de ellas la que constituye el ingreso. La idea de los poskeynesianos de que la deuda pública interna carece de importancia porque nos la debemos a nosotros mismos, tiene la siguiente respuesta de A. Smith:

"Se ha dicho que cuando se abonan los intereses de la deuda pública es como si nuestra mano derecha pagase a nuestra mano izquierda: que no se hace otra cosa que transferir los ingresos de un grupo de habitantes a otro grupo; que con ello no se empobrece la nación ni en un maravedí. Esta defensa se basa por completo en los sofismas del sistema mercantilista" (La riqueza de las naciones, libro IV, capítulo 3).

Smith temía que los altos impuestos indujeran a comerciantes y manufactureros a invertir en el exterior su capital; estaba en desacuerdo en que el gasto público se utilizara para contrarrestar una depresión. Con un supuesto de pleno empleo, la deuda pública y su servicio representan recursos que se desvían y no se utilizan productivamente.

Para Malthus, los impuestos altos pueden frenar el crecimiento de la riqueza: de ahí que no se permitiera la redistribución de la riqueza mediante la imposición excesiva. La deuda nacional, para él, no es deseable porque la inflación que provoca perjudicaría a los receptores de renta fija.

Para J. Bentham, el lema para el gobierno era "estáte quieto", aunque si existían razones especiales el gobierno debía intervenir.

d) Marginalistas:

Defensores del "laissez faire" y contrarios, por supuesto, a la intervención del Estado en la economía.

e) Keynes:

Su teoría tiene un enfoque macroeconómico. La intervención estatal en la economía se lleva a cabo en programas de obras públicas, presupuestos federales con déficit y facilidades de crédito.

Si la imposición es una deducción de la corriente de renta y una potencial deducción del gasto en consumo e inversión, el gasto público constituye una adición al gasto total.

Dentro de la concepción keynesiana, el Estado debe fomentar el pleno empleo, forzando el tipo de interés a la baja y la redistribución de la renta con el objeto de aumentar los gastos de consumo. Keynes era favorable al consumo superfluo privado como al gasto público dispensioso. Para Keynes, impuestos más elevados y tipos de interés bajos lograrían estimular la economía, cuando se restableciera una demanda inadecuada.

f) Estructuralistas:

En la década de los 40. surge una escuela de pensamiento económico que se propone analizar la realidad económica de los países subdesarrollados, desde un punto de vista latinoamericano: la escuela estructuralista.

Aunque retoman muchos aspectos de la teoría keynesiana, ellos la adaptan a la realidad de América Latina, resaltando los aspectos principales del subdesarrollo. Dentro de este marco, la teoría estructuralista se enfoca a estudiar y desarrollar la concepción centro-periferia, la tendencia al deterioro de los términos del intercambio, la inflación, la baja productividad, el desequilibrio externo en la balanza de pagos, los desequilibrios regionales y sectoriales, el desempleo, etc.

La deuda externa del Estado la avalan en cuanto consideran que el financiamiento externo es necesario para complementar el ahorro interno y, para hacer frente a las limitaciones impuestas al desarrollo por la capacidad para importar. En esa época se reconoció que el financiamiento externo debía ser temporal y transitorio para alcanzar tasas de acumulación y de crecimiento del ingreso más elevados.

3. DESARROLLO Y CRECIMIENTO ECONOMICO.

A partir de los años 40s. se inician las teorías sobre el desarrollo económico y, de la misma forma en que hay diferentes concepciones y planteamientos sobre la deuda pública, asimismo sucede con el concepto de desarrollo.

Desde Adam Smith se localiza lo anterior: al decir que la riqueza de una nación depende de lo que produzca (bienes y servicios) y del número de personas que se repartan el ingreso generado, se equipara el concepto riqueza con el de desarrollo. Posteriormente, ideas como la industrialización, evolución, países en vías de desarrollo, etc. tienen un contenido similar a lo que es considerado como desarrollo económico.

Retomando el enfoque de los teóricos de los países subdesarrollados, el desarrollo económico es el incremento de la producción por hora-trabajo hombre sin reducción del nivel de empleo. Partiendo de la concepción estructuralista del centro-periferia, el desarrollo implicaría en primer término la industrialización (tanto en bienes de consumo

como en bienes de capital), la mejor distribución del ingreso, la elevación de los niveles de empleo y la mayor independencia económica de los países subdesarrollados con respecto a los países desarrollados.

Para efectos del presente estudio se retoma este enfoque, pues el financiamiento externo ha sido considerado como el complemento del ahorro interno, necesario para lograr alterar la estructura productiva de los países subdesarrollados, para con ello arribar al cambio en las estructuras sociales y políticas de dichos países.

De tal manera, se puede afirmar que el desarrollo económico comprende el crecimiento del producto interno bruto per capita, la mejor distribución del ingreso nacional, el mantenimiento y elevación de los niveles de empleo y la mayor soberanía de los países periféricos con respecto a los países centro.

II. EL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA.

1. EL ENTORNO INTERNACIONAL.

A nivel internacional y después de la segunda guerra mundial, el mercado de eurodólares y la conversión del dólar como activo de reserva para el resto del mundo se convirtieron en el núcleo financiero internacional de donde partieron la mayor parte de recursos prestados a los países subdesarrollados. En los inicios de la década de los años 70s. los cuantiosos excedentes petroleros contribuyeron a la expansión de la liquidez mundial.

La combinación de esta excesiva liquidez internacional con la contracción de la producción y el comercio a nivel mundial, obliga a la adopción de políticas económicas restrictivas, frenando la demanda agregada y los flujos monetarios en los países industrializados. De esa forma, en los países desarrollados se produce una menor demanda de créditos y se estimula a la banca internacional a buscar

nuevos destinos a su creciente capacidad crediticia. Ello coincide con la demanda de financiamiento externo por parte de México.

Asimismo, en este decenio la tendencia de la deuda externa en cuanto a los plazos de contratación y de spreads (1) dan un vuelco. Para ilustrar esto, basta mencionar que durante el periodo de 1971-1982, la deuda externa pública y privada a corto plazo abarcó el 28.6% y la de largo plazo el 71.4%; el promedio de las tasas de interés durante 1970-1979 fué de 7.07% y de 6.07% para el periodo de 1974-1979; finalmente, el promedio de spreads cobrados fué de 1.29 para 1974-1979. Condiciones que cambiaron radicalmente a partir de los inicios de los 80s.: los préstamos fueron concedidos a plazos más cortos, con elevadas tasas de interés y con spreads más altos (en 1983 fueron concedidos a México 5 m.m.d. con un spread de 2.25%). Además, surgen los fenómenos de la privatización, bancarización y norteamericanización de la deuda externa (2)

(1) Porcentaje que se cobra sobre la tasa de interés interbancaria de Londres. Indica la evaluación que los banqueros hacen del deudor o del riesgo asociado a la operación.

(2) Véase Manuel Quijano, Finanzas, Desarrollo Económico y Penetración Extranjera, UAP, 1985 y Rosario Green, Estado y Banca Transnacional en México, 1984.

Por tanto, los dos elementos que a nivel internacional permiten explicar el acelerado crecimiento de la deuda externa son: 1) la fase recesiva del ciclo de acumulación de capital que se inicia desde fines de los 60s. y que se prolonga hasta nuestros días. Ello propició la liberación de recursos de la esfera productiva, concentrándose en los centros financieros y de esa forma convirtiéndose en financiamiento para los países subdesarrollados; 2) las bajas tasas de interés con que se ofrecían los préstamos. La recesión de fines de los 70s. repercutió fuertemente sobre el sistema financiero internacional. Así, las bajas tasas de interés que se ofrecían con los préstamos subieron a niveles sin precedentes: en promedio la tasa de interés prima fué de 7.3% para 1971-1977 y de 15.45% para 1978-1981.

2. EL ENTORNO NACIONAL.

La economía mexicana durante la década de los 40s. y del llamado desarrollo estabilizador (1954-1970) estuvo sostenida por una estrategia de rápida industrialización, basada en el uso intensivo de capital. Así, durante el periodo de 1940-1970 alcanzó tasas de crecimiento económico de un promedio de 6.0% y tasas inflacionarias inferiores al

5.0% (3). Sin embargo, lo anterior no pudo dejar de ocasionar la agudización de añejos problemas estructurales en México como el desempleo y la desigual distribución del ingreso.

Así, a principios de los 70s. los problemas estructurales mencionados se intentan resolver mediante costosos programas de crecimiento, orientados a la reducción de tensiones económicas y sociales. El financiamiento requerido para dichos programas determinó, en gran medida, la política económica en nuestro país.

Las fuentes de capital externo que ofrecían, en los países desarrollados, tasas de interés reales bajas e incluso negativas y que estimularon los préstamos al exterior así como el ascenso en los precios de las materias primas de exportación de los países subdesarrollados, dieron lugar a que los crecientes ingresos por exportación y el bajo costo del dinero dieran a los programas de desarrollo la apariencia de ser financieramente seguros.

(3) Véase Norman A. Bailey, La Bomba de Tiempo Mexicana, Grijalbo, 1987.

Durante el régimen echeverrista se intentan resolver los problemas estructurales mediante ambiciosos programas gubernamentales de bienestar social y de servicios urbanos y con un nuevo proyecto de reforma agraria: ello produce un aumento vertiginoso de la deuda externa.

López Portillo intenta una re-industrialización sin precedentes para aumentar el empleo en todos los sectores de la economía: se basó su estrategia de desarrollo en los descubrimientos de yacimientos petrolíferos y en los cuantiosos recursos de los préstamos externos. El auge petrolero de 1978-1981 se sostuvo por grandes y crecientes déficits fiscales y comerciales (éstos por las importaciones masivas de bienes de capital y por la sobrevaluación del peso). El financiamiento de dichos déficits se logró por el endeudamiento externo, principalmente.

En el año de 1980 aparecen dos factores que pondrán fin a la transformación de la economía mexicana: la elevación de las tasas de interés (hasta 21.0% la preferencial) y la reducción de la demanda de petróleo a causa de la contracción del comercio internacional por la recesión mundial. El declinamiento de la capacidad de pago del país ante sus compromisos internacionales se evidenció en 1981 y

a principios de 1982; sin embargo, dicha incapacidad se compensó por los grandes montos de crédito otorgados (la deuda en este lapso se incrementó en 25 m.m.d. de corto plazo)(4)

En agosto de 1982 la crisis de la deuda mexicana llega a los bancos comerciales, FMI, Reserva Federal y al Tesoro estadounidense. Y a partir de ese año los ajustes que han tenido que instrumentarse en la economía mexicana y las renegociaciones en 1983, 1984 y 1986 no han modificado la esencia del problema de la deuda externa(*): el que seguir pagando en forma puntual su servicio implica la desviación de recursos de las actividades productivas y de atención social a grandes sectores del país.

(4) Ver Norman A. Bailey, op. cit.

(*) La deuda externa son los saldos en divisas, a fin de cada año de : 1) la deuda del gobierno federal, de empresas estatales y de los organismos descentralizados contratada a mediano y largo plazo; 2) la deuda del sector privado contratada sin garantía gubernamental a mediano y largo plazo; 3) la deuda de corto plazo -menos de un año- contratada por cualquiera de los dos sectores.

3. SURGE EL PROBLEMA.

En la historia económica reciente sobre México se destaca, con mayor singularidad que nunca, la evolución de la economía mexicana y su estrecha vinculación con los factores económicos internacionales.

A partir de la década de los setentas, en México se advierten con gran claridad los problemas derivados de la crisis económica mundial y la consecuente inestabilidad económica de los principales países capitalistas desarrollados (E.U.A., Alemania, Japón, etc.) y sus efectos sobre el comercio internacional entre dichos países y las economías de los países subdesarrollados. La aparición, evolución y agudización en alto grado de problemas económicos como el desempleo, la inflación y el estancamiento económico propios de las economías capitalistas desarrolladas y subdesarrolladas, afectan en forma más notoria a estas últimas.

La economía mexicana, con un alto y creciente grado de integración a la economía capitalista mundial y con una secular dependencia comercial, financiera y tecnológica, resiente con gran severidad las fluctuaciones y crisis económicas mundiales.

1976 y 1982 son años que manifiestan los graves desequilibrios económicos y financieros por los que

atraviesa la economía nacional. Los años posteriores exhiben la acumulación de los efectos negativos de esos periodos de crisis económicas. Economía, política, cultura, educación, medio ambiente y recursos naturales del país son los rubros en los que se observan los efectos negativos de las crisis económicas.

En 1976, último año del sexenio echeverrista, se manifiestan mediante ciertos indicadores económicos, los desequilibrios de tipo económico y financiero del país.

De acuerdo con el cuadro 1, la tendencia del crecimiento del PIB es hacia la baja, al pasar de una tasa de 8.5% en 1972 a 4.2% en 1976; el gasto público en inversión, sostén del crecimiento económico en este sexenio, se reduce drásticamente de 40.2% en 1972 a -7.5% en 1976; el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos pasa de -0.9 m.m.d. en 1971 a -3.7 m.m.d. en 1976 y tiene una tasa media de crecimiento anual (TMCA) de 32.7%; el déficit financiero en 1971 es de 2.2% y en 1976 de 9.3% y posee una TMCA de 33.4%, similar a la del déficit en cuenta corriente; para 1976 la fuga de capitales registra altos niveles, alcanzando en 1976 los 3.1 m.m.d.; la inflación alcanza los dos dígitos y registra una TMCA de 39.2%; se devalúa el peso y la deuda externa comienza a dar signos de su futuro impacto en la economía mexicana, al pasar de 6.6 m.m.d. en 1970 a 27.9 m.m.d. en 1976.

Durante este sexenio (cuadro 3), la deuda pública externa creció en forma anual a un ritmo del 34.0% y representó con respecto a la deuda total, en promedio, el 73.3%; el pago de intereses del Sector Público creció anualmente 34.1% y el monto de intereses pagados, en promedio, como proporción de

las exportaciones durante los primeros cinco años del sexenio alcanzó el 9.5% y, tomando en consideración los seis años, representó el 11.3%. Esta distinción es importante puesto que de 1975 a 1976 la proporción mencionada pasa de 14.1% a 20.6%, producto por una parte del continuo crecimiento en los pagos de intereses y, por otra parte, del descenso en los ingresos provenientes por concepto de exportaciones de los bienes y servicios del país.

Sin embargo, la crisis de 1976 se pudo enfrentar mediante la utilización de dos elementos: el petróleo y la deuda externa. Ambos factores permitieron controlar, aunque no eliminar los desequilibrios en la cuenta corriente de la balanza de pagos, el deterioro de las finanzas públicas, la inflación y los obstáculos al crecimiento económico. Empero, ni la expansión económica de 1978-1981, basada fundamentalmente en las exportaciones petroleras y en los descubrimientos de grandes reservas del mismo, ni los crecientes montos de recursos externos pudieron resolver los problemas estructurales de la economía mexicana, ni disminuir su ya ancestral dependencia comercial, financiera y tecnológica de la economía mundial. Así, para 1982, último año del sexenio López-portillista, la historia de la crisis económica vuelve a repetirse con mayor intensidad. El cuadro 2 registra lo anterior.

En él se puede observar que las altas tasas de crecimiento del PIB en el periodo de 1978-1981, son acompañadas en forma simultánea de grandes incrementos en el déficit en cuenta corriente (de -2.7 m.m.d. en 1978 a -12.5 m.m.d. en 1981), de los crecientes montos de créditos externos (de 35.1 m.m.d. en 1978 a 81.0 m.m.d. en 1981) y del extraordinario aumento de las exportaciones petroleras como proporción del

total de exportaciones de mercancías (29.3% en 1978 a 68.5% en 1981).

La evolución de la deuda externa pública en el sexenio de López Portillo presenta el siguiente panorama: para el periodo referido, la deuda pasó de 23.9 m.m.d. a 68.3 m.m.d., con una TMCA de 23.4% y la proporción promedio de la deuda pública con respecto a la total se ubicó en el 75.0%; el pago de intereses y el servicio de la deuda pública crecieron, respectivamente, el 46.1% y el 27.1%; asimismo, la relación de intereses públicos pagados respecto al total de exportaciones fue, en promedio, de 17.0% para los primeros cinco años del sexenio López-portillista e, incluyendo el sexto, es decir 1982, ese promedio se ubica en 20.1%. Nuevamente, es importante resaltar el hecho de que aquí las situaciones del alza en las tasas de interés internacionales y la disminución de los ingresos provenientes por las exportaciones, se conjugan para ilustrar cómo las relaciones de intereses del Sector Público sobre exportaciones (para 1981 de 17.7% y para 1982 de 35.7%), intereses totales sobre exportaciones (en 1981 de 27.1% y en 1982 de 47.9%) y servicio de deuda pública con respecto a exportaciones (para 1981 de 38.1% y en 1982 de 88.9%) se elevan en forma considerable para el año del fin de sexenio de López Portillo.

En 1982 se reflejan los efectos de la política económica basada en la petrolización de la economía y en el endeudamiento externo: la caída en los precios internacionales de los productos petroleros y el alza en las tasas de interés aplicables a la deuda externa dan lugar a una tasa de crecimiento negativa del PIB, a un déficit financiero histórico, a una inflación cercana al 100% y a la especulación y desconfianza traducidas en la fuga de

capitales. La devaluación y la contracción de las importaciones, medidas para reducir el déficit en cuenta corriente, en combinación con las altas exportaciones petroleras, no pudieron evitar lo señalado más arriba.

Se ha mencionado que el auge económico de 1978-1981 se debió, principalmente, al repunte del mercado petrolero y al descubrimiento de grandes reservas de hidrocarburos. De aquí que la nueva estrategia de crecimiento económico se basó en los excedentes petroleros destinados al sector productivo, a la ampliación e integración de la planta productiva, a la generación de mayores empleos y a la redistribución del ingreso. La estrategia falló por las mayores importaciones realizadas para lograr el desarrollo.

IMPORTACIONES - EXPORTACIONES

(tasa de crecimiento)

	1978	1979	1980	1981
M	21.8	29.9	31.9	20.3
X	11.6	12.1	6.1	6.2

Las importaciones fueron estimuladas por la estabilidad relativa del tipo de cambio (sobreevaluado) y por los crecientes montos contratados de deuda externa. El resultado fué de crecientes presiones sobre el déficit en cuenta corriente (en 1978 era de -2.693 m.m.d. y para 1981 de -12.544 m.m.d.) e indirectamente en el déficit público (éste pasó de 6.7% en 1978 a 14.7% en 1981), que repercutió en el proceso inflacionario (la inflación de fin de período osciló de 16.2% en 1978 a 26.7% en 1981).

Así, en 1982 se conjugan la desestabilización económico-financiera, alentada por las expectativas devaluatorias; la caída en el precio internacional del petróleo; el repunte de las tasas de interés internacionales y la contracción del crecimiento económico de los países desarrollados (en forma especial, la contracción de la economía estadounidense repercute directamente sobre la actividad económica de México).

La crisis económica de 1982 hace saltar a la escena económica y financiera mundial el problema de la deuda externa de los países subdesarrollados latinoamericanos, y en forma particular, el caso de México y de su deuda externa pública.

El cuadro 3 ilustra sobre la forma en la cual ha evolucionado la deuda externa en México. Se observa que la deuda externa total, pública y privada, pasa de 6.8 m.m.d. en 1970 a 87.6 m.m.d. en 1982, registrando un TMCA de 24.0%. El pago de intereses totales crece de 0.4 m.m.d. a 13.4 m.m.d. de 1970 a 1982, respectivamente; éstos pagos tienen una TMCA de 34.0%. El monto de los ingresos por concepto de exportaciones destinados a cubrir los intereses totales de la deuda pasa de 12.1% en 1970 a 47.9% en 1982; el pago de intereses absorbe más de los ingresos generados vía exportaciones, a un ritmo de crecimiento anual de 12.1%. En cambio, la tasa de crecimiento anual de PIB nominal fué de 29.0%; y la proporción de deuda externa sobre el producto generado en el país pasó de 10.8% en 1970 a 53.4% en 1982.

En forma específica resalta lo siguiente: el pago total de intereses creció 59.5% de 1981 a 1982; el monto de los ingresos por concepto de exportaciones destinados a cubrir los intereses de la deuda crecieron 76.8% en el mismo periodo; y esto se asocia a la aparición, por primera vez en la historia económica reciente de México, de una tasa negativa del PIB de -0.5% en 1982. Se vislumbra ya el dilema entre crecimiento del PIB o el pago del servicio de la deuda y qué tan efectivos y necesarios son los recursos vía créditos externos para crecer económicamente (*).

Con respecto a la deuda pública externa, ella pasó de 4.7 m.m.d. en 1970 a 68.3 m.m.d. en 1982, creciendo anualmente en 25.0% en el periodo referido. Su servicio absorbió 27.3% de los recursos por exportaciones en 1970 y de 88.9% en 1982, creciendo anualmente 10.3% esta absorción de recursos. La THCA por el pago de intereses y de servicio de la deuda pública fueron de 33.9% y 31.9%, respectivamente.

(*) Partiendo de la premisa de que en México el gasto público es el sostén fundamental para el crecimiento económico, debido a los efectos multiplicadores de la inversión y del consumo públicos. Dilema, además, que puede observarse por la proporción de intereses y de amortizaciones, con respecto a las exportaciones, dirigidas a cubrir el servicio de la deuda externa y que a partir de 1976 comienzan a cobrar mayor importancia.

	<u>1970 - 1982</u>
	TMAC
PIB NOMINAL	29.0
PAGO DE INTERESES DEUDA PUBLICA	33.9
PAGO DE SERVICIO DEUDA PUBLICA	31.9
INTERESES TOTALES/EXPORTACIONES	12.1
SERVICIO DEUDA PUBLICA/EXPORTACIONES	10.3
EXPORTACIONES	19.5

La tabla anterior indica que los ingresos por exportaciones son insuficientes, por su menor ritmo de crecimiento, para cubrir el servicio de la deuda pública. El resto se ha tenido que sufragar con recursos internos, que son desviados de actividades que podrían reactivar a la economía. El pago de intereses prevalece sobre el de las amortizaciones para el periodo referido. En conjunto, intereses y amortizaciones sobre la deuda externa se convierten en un auténtico detonante para la crisis económica-financiera de 1982.

Si hasta antes de 1982, la contratación de deuda externa se consideraba un mecanismo complementario del ahorro interno, que dirigida hacia la inversión gubernamental propiciaría un mayor desarrollo económico, a partir de ese mismo 1982 debe cuestionarse el criterio oficialista, empresarial e incluso teórico, que asienta que las divisas vía deuda externa son imprescindibles para lograr un rápido, estable y persistente crecimiento económico, al menos para el periodo estudiado aquí.

A partir de agosto de 1982 comienza la llamada "crisis de la deuda externa" o "el problema de la deuda externa". Un examen atento de la información contenida en el cuadro 4 permite observar la tendencia de la deuda pública: la tasa de crecimiento anual de la deuda se sitúa en 1.8% (*) y la proporción promedio con respecto al total es del 78.7%; lo importante e interesante en este lapso del actual sexenio son los siguientes hechos:

1) Tanto el pago de intereses públicos como el del servicio de la misma han decrecido -4.4% y -23.1%, respectivamente; por otro lado, los ingresos vía exportaciones de bienes y servicios tienden a la baja: para los años 1983-1988 han decaído con una tasa de crecimiento media anual de -5.6%. En forma aparente, tanto el pago de intereses como el del servicio de la deuda pública se han reducido; pero si se considera la devaluación del peso en el actual sexenio las cosas ya no son tan positivas: por ejemplo, en 1982 el servicio alcanzó los 24.9 m.m. en dólares y 1430.3 m.m. en pesos; para 1986 el mismo servicio de la deuda cubrió sólo 9.4 m.m. en dólares pero 5748.7 m.m. en pesos.

2) La proporción de intereses sobre exportaciones es, en promedio, de 28.3% (en el sexenio echeverrista fue de 11.3% y con López Portillo de 20.1%) y la proporción promedio servicio de deuda sobre exportaciones del 52.5% (en el sexenio anterior se ubicó en 65.3%).

(*) La reducción de esta tasa con respecto a las de los dos sexenios anteriores es producto, sobre todo, de la negativa de la banca privada internacional a seguir concediendo créditos a partir del año del inicio de la crisis de la deuda, y no como resultado de una nueva estrategia de financiamiento al desarrollo. La aseveración anterior resulta de considerar los esfuerzos del gobierno mexicano en las renegociaciones de 1983, 1984 y 1986 para obtener nuevos créditos.

La vinculación de los dos puntos anteriores pareciera indicar una mejoría en las condiciones de la deuda externa. Sin embargo, hay que destacar lo siguiente: si bien la tendencia tanto del pago de intereses como del servicio de la misma tiende a la baja, no debemos soslayar los efectos de las devaluaciones; también es importante observar que las exportaciones de bienes y servicios tienden a la baja: de ahí la elevada proporción que se ha mantenido tanto de los intereses como del servicio de la deuda con respecto a las exportaciones totales; además, la tendencia a la baja del servicio de la deuda puede ser debida a las renegociaciones de la deuda efectuadas en el sexenio actual. Lo esencial aquí es clarificar lo siguiente: la observancia de la evolución de la deuda externa debe vincularse con los niveles de la actividad económica, con las finanzas públicas y con el sector externo, para tener un panorama más amplio y objetivo.

Ahora, si bien el servicio de la deuda como proporción de las exportaciones se ha reducido (en 1983 fué de 71.6% y en 1986 de 38.7%), no ha sucedido lo mismo con el pago de intereses del sector público: la proporción incluso ha aumentado (de 27.7% en 1983 a 28.8% en 1986). La razón de esto se encuentra en que en las renegociaciones de la deuda a partir de agosto de 1982 se ha privilegiado, de manera importante, la cobertura puntual del pago de intereses y no tanto del pago del principal. Esto ha sido uno de los puntos más descuidados y menos analizados con respecto al problema de la deuda (*).

(*) Es decir, la estrategia para solucionar más a fondo el problema de la deuda externa consistiría en encontrar fórmulas para amortizar el capital y no tanto en lograr disminuciones en el pago de intereses de la deuda.

El cuadro 5 muestra las transferencias de recursos al exterior, consecuencia de la política ya citada de deuda externa seguida en el presente sexenio. Se observa que de 1970 a 1976 la capacidad de importación de la economía mexicana creció (producto de los mayores ingresos de capital con respecto a los pagos de capital al exterior) de 0.3 en 1971 a 0.49 en 1976. A partir de 1977 la relación transferencias/exportaciones se reduce y se mantiene estable más o menos (de 0.10 de 1978 a 1980); 1981 es un año excepcional: producto de la enorme cantidad de créditos contratados el indicador se eleva a 0.55, pero en 1982, año del surgimiento de la crisis de la deuda externa, se muestra de manera clara la elevada carga que significará, a partir de ese año y durante los años estudiados del sexenio actual, el incremento del pago del servicio de la deuda externa y, al mismo tiempo, la reducción de los créditos externos y de la inversión extranjera.

Así, en 1982 se observa una disminución de la relación transferencias/exportaciones, que indica la capacidad de la economía para importar. De 1983 en adelante el indicador es negativo, lo que sugiere la escasa capacidad de crecimiento de la economía al carecer de las divisas necesarias para la importación de bienes de capital y de bienes de consumo intermedio. De aquí se deriva lo fundamental que resulta contar con divisas suficientes para la importación y del impulso, en forma simultánea, de la creación de industrias productoras de bienes de capital y de bienes de consumo intermedio, así como del desarrollo científico y tecnológico inherentes al referido proceso.

Por otra parte, y de acuerdo con cifras del gasto programable del Sector Paraestatal, contenidas en el cuadro 6, se observa una tendencia hacia la baja en la

participación del gasto de Organismos y Empresas con respecto al total. Así, la participación fue de 45.3% y de 41.1% para 1980 y 1981, respectivamente. A partir de 1982, dicha participación se reduce y mantiene, en promedio, en 31.23% para los años de 1982 a 1985. En 1986 y 1987 declina aún más la participación referida y se sitúa en 26.3% y 22.9%, respectivamente.

En forma opuesta, la participación de la deuda en el gasto de organismos y empresas paraestatales ha crecido en forma significativa: en 1980 la participación fue del 20.2%; en 1982, año de la crisis de la deuda, alcanzó el 41.2% y se ha mantenido más o menos constante hasta 1985. Empero, para 1986 y 1987 sube la relación hasta el 54.3% y 56.0%, respectivamente.

El cuadro 7 intenta resumir los efectos de la crisis económica a partir de 1982: el crecimiento económico, en promedio, es negativo (-0.60%); resaltan los años de 1983 y 1986 con las tasas negativas más altas: de -5.3% y de -3.7% respectivamente. La inversión bruta fija no se ha podido recuperar y el balance para el periodo de referencia deja un saldo negativo (promedio) de -8.8%; la inversión bruta fija pública registra drástica caída: en promedio es de -13.4%; la inversión privada también registra un saldo negativo: de -5.78%. La balanza en cuenta corriente, a consecuencia de la contracción económica, observa niveles positivos a partir de 1983 y 1984 (5.4 y 4.2 m.m.d. respectivamente), pero surge nuevamente el déficit en 1986 (-1.3 m.m.d.). El déficit financiero no ha podido disminuirse ni controlarse (de 17.6% en 1982 y de 16.8% en 1986). La fuga de capitales es constante: en promedio de 3.14 m.m.d. La devaluación de la

moneda ha sido impresionante: de 57.4 pesos por dólar en 1982 a 611.4 pesos por dólar en 1986. La inflación, a pesar de los esfuerzos gubernamentales, no se ha podido controlar: en 1982 fue de 98.9% y para 1986 de 105.7%. La deuda externa si bien no ha crecido espectacularmente como en sexenios anteriores, sigue siendo el lastre más pesado de la economía con su onerosa carga y, finalmente, la participación de las exportaciones petroleras sobre el total de mercancías se ha reducido en forma importante: de 73.6% en 1982 a 34.8% en 1986 (considerando que es el producto más importante de las exportaciones).

Puede decirse que la política de la deuda externa consiste en seguir cubriendo su servicio, aún a costa de la severa contracción económica. Los recursos financieros destinados a cubrir el servicio son recursos desviados de la inversión productiva. De ahí que el producto per capita (de acuerdo con el cuadro 8), que el sexenio echeverrista creció 2.8% en forma anual y 3.2% en el de López Portillo, en el actual sexenio (1983-1986) se reduce en una tasa media anual de -2.8%.

En forma adicional, hay que contemplar el costo real del servicio de la deuda externa. El cuadro 9 destaca con gran relieve los años en que mayor ha sido el costo: 1982 y 1986. La forma en que se ha procedido a calcular dicho costo real contempla el cálculo de la tasa de interés implícita (pago de intereses entre la deuda pública), y la inclusión tanto de la devaluación como del nivel de la tasa de inflación. De

ahí, que los años que se han observado como de un gran costo en el pago del servicio de la deuda externa se han caracterizado, asimismo, como años en que tanto las tasas de devaluación como de la inflación han sido altas en comparación con los años precedentes.

Por último, en el cuadro 10, se presenta un indicador utilizado para calcular la vulnerabilidad ante el incumplimiento; en el caso de México refleja de mejor manera la política de deuda mantenida en el sexenio actual: la de pagar y cumplir a toda costa (a pesar de contraer la economía y reducir los niveles de vida de la sociedad, como ya se ha visto más arriba) con el servicio de la deuda externa. En este indicador la relación más que uno significa que el pago de intereses excede a un nuevo préstamo neto. Ello indicaría vulnerabilidad ante el incumplimiento. Basta observar cómo a partir de 1982, el indicador en el caso mexicano se ha decuplicado. Esto sugiere que ha partir de 1982 y hasta el año que nos ocupa, 1986, el país ha entrado en una etapa en la que en cualquier momento hubiera podido declararse la moratoria en el pago del servicio de la deuda.

Sin embargo, y dada la política sobre deuda externa seguida en este sexenio, cuando en agosto de 1982 México se declara incapaz de cubrir el servicio de su deuda externa, se lleva al cabo el proceso renegociador de la misma con el Fondo Monetario Internacional (FMI), y cuyo acuerdo es firmado el 20 de agosto de 1983. Dicho acuerdo consistió en la reestructuración de la deuda pública con vencimiento entre

el 23 de agosto de 1982 y el 31 de diciembre de 1984. El monto de la deuda renegociada ascendió a los 20 m.m.d.; además incluyó un crédito por 5 m.m.d. de la banca transnacional, un crédito de contingencia del FMI por 3.8 m.m.d. y nuevos créditos por parte de la banca multilateral por 2 m.m.d. Los términos bajo los cuales se dió la renegociación fueron desfavorables para el país, tanto en plazos como en tasas de interés y de comisiones. Las políticas aplicadas, en acuerdo con el FMI, aseguraron el pago puntual de los intereses de la deuda.

Nuevamente en 1984 no fue posible seguir cumpliendo con los compromisos de la deuda, en parte por el inicio de la recuperación económica interna y en parte por los acontecimientos a nivel internacional en materia de comercio externo, en las condiciones establecidas en el corto plazo; fue necesario iniciar nuevas negociaciones con el FMI y con la banca comercial con el fin de reprogramar la deuda pública a largo plazo, una reducción de los spreads y la eliminación de las comisiones del capital renegociado. La renegociación cubrió un monto de 48.5 m.m.d., reprogramación de los montos renegociados en 1983 y un préstamo de 500 m.d., además de un nuevo préstamo por 3.2 m.m.d. con la banca internacional.

Los graves acontecimientos en materia petrolera en 1986 y el difícil proceso de crecimiento de la economía mexicana dan lugar a un nuevo acuerdo con el FMI para evitar una posible moratoria en el pago del servicio, firmándose el acuerdo con la banca comercial el 30 de septiembre de ese mismo año. La renegociación incluyó 52.2 m.m.d. de la deuda pública, la concesión de nuevos créditos por 8 m.m.d. para ser entregados en 1986 y 1987; además de 2 m.m.d. de crédito

contingente. Se amplía el plazo a 20 años con 7 de gracia de los 43.7 m.m.d. contratados en 1983, nuevos plazos de 12 años con 5 de gracia para los nuevos créditos contratados, el no cobro de comisiones y la fijación en 13/16 de los spreads sobre la tasa libor.

Las renegociaciones sólo han sido un alivio temporal a la pesada y creciente carga del servicio de la deuda externa, al recurrir a nuevos créditos para poder seguir pagando el mismo servicio de la deuda; además, los programas de ajuste sólo han contribuido a sanear en el corto plazo ciertas variables financieras pero no para modificar a fondo la estructura productiva del país.

III. EL MODELO ECONOMETRICO.

La determinación de la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) por el lado de la demanda, afirma que dicho crecimiento está en función del consumo privado y gubernamental, de la inversión privada y del gobierno así como de las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones).

Bajo el supuesto de mantener las variables de consumo y de exportaciones netas constantes, interesa analizar en forma más específica la inversión en relación con los efectos que tiene sobre el producto nacional, así como las diversas maneras en que se puede financiar dicha inversión.

1. DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO ECONOMICO(*)

El crecimiento del producto se debe a dos razones:

- 1) Crecimiento de los insumos de capital y trabajo.

(*) Robert J. Gordon, Macroeconomía, Ed. Iberoamericana, 1983, p. 580 y ss.

2) Crecimiento del producto relativo con respecto al crecimiento de los insumos (productividad).

La teoría del crecimiento económico se enfoca al estudio del crecimiento del PIB real natural (Q^*) y se parte del supuesto de que el PIB real observado estará cercano al PIB real natural. (**) (En cuánto crecerá el PIB real (Q) en un determinado momento? El crecimiento estará en función del total disponible de los insumos de capital (K) y de trabajo (N), así como del aumento en la productividad (A).

La siguiente función de producción relaciona Q , K , N y A :
 $Q = A K^b N^{1-b}$

"...esta función de producción plantea que el PNB real es igual a un factor autónomo de crecimiento (A), expresado como un índice, multiplicado por un promedio geométrico ponderado de un índice de capital (k) y de trabajo (N). Las ponderaciones, b y $1-b$, suman la unidad y también representan la elasticidad del PNB real ante un incremento de cualquier insumo". (***) Además, la función de producción proporciona rendimientos constantes a escala: un incremento porcentual en K y N incrementa Q en igual magnitud. También, la función de producción proporciona un crecimiento de uno a uno entre el factor A y Q . Hasta ahora, la función de producción ha mostrado los cambios en el nivel de Q ante cambios en A , K y N .

(**) El PIB real natural es una situación en la cual no existe tendencia para que la inflación se acelere o desacelere. Crece debido al incremento en el nivel de empleo y el aumento en los niveles de productividad (inversión en maquinarias, plantas, educación e investigación).

(***) Ibidem, p. 580.

(Qué determina la tasa de crecimiento del producto interno?
La función de producción en términos de tasas de crecimiento
se obtiene así:

$$Q = A K^b N^{1-b}$$

$$\log Q = \log A + b \log K + (1-b) \log N$$

$$d \log Q = d \log A + b d \log K + (1-b) d \log N.$$

$$\frac{d \log Q}{dt} = \frac{d \log A}{dt} + b \frac{d \log K}{dt} + (1-b) \frac{d \log N}{dt}$$

$$q = a + b k + (1-b) n$$

donde las minúsculas designan la tasa de crecimiento de una variable dada, es decir, la derivada de su logaritmo con respecto al tiempo.

Si se acepta que el crecimiento económico implica el crecimiento del producto per capita, es decir la tasa de crecimiento del PIB real menos la tasa de crecimiento de la población, y que el factor trabajo y la población crecen a un mismo ritmo n , entonces la tasa de crecimiento del producto real per capita es igual a $q-n$:

$$q = a + b k + (1-b) n$$

$$q = a + b k + n - b n$$

$$q = a + b k - b n + n$$

$$q-n = a + b k - b n$$

$$q-n = a + b (k - n)$$

La ecuación expresa que el PIB per capita es igual a un factor autónomo (a) más el crecimiento del capital por persona. Así, se han delimitado dos causas del crecimiento del producto: el crecimiento autónomo y el crecimiento del capital por persona. El interés, ahora, consiste en encontrar los determinantes del crecimiento del capital por persona, con base en las relaciones entre ahorro, inversión y crecimiento del capital.

2. AHORRO, INVERSIÓN Y CAPITAL

Bajo el supuesto de que ahorro (S) = inversión (I),
 $I_t = I_n + D$,

donde I_t = inversión total ; I_n = inversión neta y
 D = reposición de capital.

$$D = d k$$

donde $d k$ = tasa de depreciación del acervo de capital K
 $I_n = \dot{K}$

donde I_n = cambio en el acervo de capital de un periodo a otro.

$$S = I_n + D$$

$$S = \dot{K} + d K$$

$$S/K = \dot{Q}/Q = \dot{K}/K + d K/K$$

$$S/K = \dot{Q}/Q = \dot{K}/K + d$$

si $s = S/Q$ donde $S/Q =$ relación entre ahorro total y PIB

si $k = K/K$ donde $k =$ cambio porcentual en capital

$$s Q/K = k + d$$

$$k = s Q/K - d$$

$$k - n = s Q/K - d - n$$

El crecimiento del capital por persona está en función de la tasa media de ahorro, la razón producto a capital, la tasa de depreciación y la tasa de crecimiento de la población. Es decir, el total de ahorro con relación al acervo de capital se puede emplear en tres objetivos: reponer capital, crear capital para nuevos trabajadores y, permitir que el acervo de capital crezca más rápidamente que el factor trabajo.

Por tanto, el crecimiento del capital depende de cuatro factores:

1) Q/K , que depende de la naturaleza de la función de producción;

2) d , que depende del tipo de capital adquirido y su duración;

3) n , que depende de tasas de natalidad y de mortalidad;

4) s , que depende del aumento de la tasa de ahorro.

3. TASA DE AHORRO

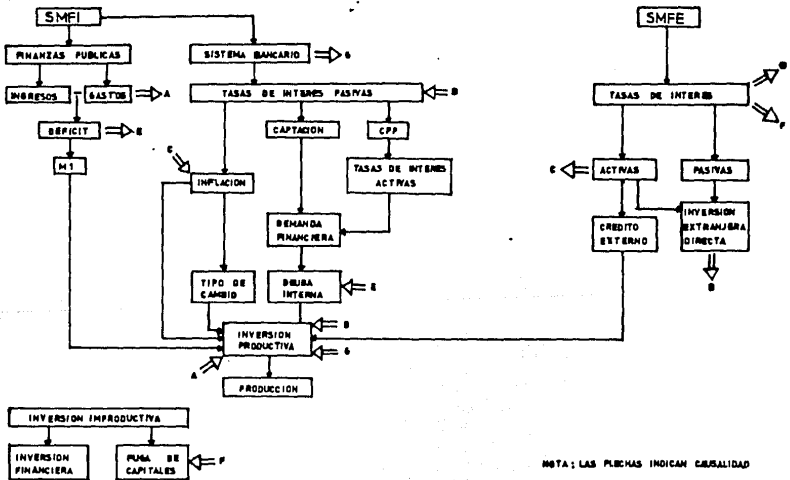
El ahorro total disponible se compone de ahorro personal familiar, ahorro de empresas, superávit gubernamental, superávit comercial e inversión privada bruta. Las políticas fiscal y monetaria tratan de estimular el ahorro disponible y, por ende, el crecimiento de capital por persona ($k-n$). La inversión privada y pública es el elemento fundamental que explica, por tanto, el crecimiento del capital por persona y éste el crecimiento del PIB real natural (igual al PIB real observado).

4. FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION

Para delimitar las variables financieras y monetarias por medio de las cuales se puede financiar la inversión, hay que ubicarse en el sector monetario-financiero de la economía. Las variables a considerar se obtienen a partir del siguiente esquema.

De acuerdo con él, se contemplan un sector monetario-financiero interno (SMFI) y un sector monetario-financiero externo (SMFE). En el primero, SMFI, se destacan las siguientes variables: gastos en inversión, emisión monetaria, financiamiento bancario, inflación, tipo de cambio y deuda interna pública.

SECTOR MONETARIO FINANCIERO INTERNO Y EXTERNO



NOTA: LAS PUECHAS INDICAN CAUSALIDAD

Para fines del modelo a construir, se toman en cuenta gastos en inversión, la emisión monetaria y el financiamiento bancario. Las variables como la inflación, el tipo de cambio y la deuda interna son elementos que se mantienen al margen; la razón estriba en que ellas adquieren especial importancia a partir de 1982 y, además, de que el crecimiento espectacular de la deuda interna ha servido sólo para estar financiando el déficit público. Por otro lado, en el SMFI no se incluye el sector bursátil, cuyo auge comienza en 1984 con las modificaciones a sus reglamentos y porque se sostiene que la bolsa mexicana de valores es eminentemente especulativa.

Con respecto al SMFE tres son las variables esenciales para ser incluidas en el modelo: la inversión extranjera directa, la deuda externa pública y la deuda externa privada.

De esa manera se han identificado las variables monetario-financieras que influyen sobre la inversión productiva y por consecuencia sobre el nivel de producción de bienes y servicios en el país.

La elección de las variables financieras de los sectores financieros interno y externo se hizo con base en la consideración de que dichas variables son las más relevantes dentro del llamado financiamiento al desarrollo. La exclusión de las otras variables, tales como las tasas de interés, el tipo de cambio y la inflación se debe por el mismo motivo y objeto de estudio que se persigue: el de identificar las variables financieras que se utilizan para incrementar la inversión productiva, para que por medio de sus efectos multiplicadores eleve la producción real. En ese sentido, las variables excluidas ya mencionadas no entran

dentro del ámbito considerado, aunque no puede negarse, por supuesto, la influencia tan considerable que tienen en la formación de las expectativas favorables o desfavorables con respecto de la inversión productiva o de la inversión financiera como tal.

5. EL MODELO ECONOMETRICO.

El objetivo de estudio radica en distinguir la influencia de las variables monetario-financieras, vía la inversión, sobre el PIB. Por consiguiente, el modelo econométrico será el siguiente:

$$Y5 = B_0 + B_1 RY1 + B_2 Y9 + B_3 Y33$$

$$Y5 = B_0 + B_1 Y10 + B_2 Y28 + B_3 Y33$$

donde Y5 = inversión fija bruta total

RY1 = ingreso nacional del año anterior

Y9 = emisión monetaria

Y10 = financiamiento bancario público y privado

Y28 = deuda externa pública neta

Y33 = deuda externa privada neta

U = término estocástico, donde se incluyen inflación, tipo de cambio, deuda interna pública y el sector bursátil.

Una vez que se haya especificado la función que ajuste los datos en la mejor forma, se incluyen los resultados en la

identidad del producto interno bruto, de acuerdo con la siguiente ecuación:

$$Y1 = A_0 \cdot Y3 + A_1 \cdot Y4 + A_2 \cdot Y5 + A_3 \cdot Y41 + A_4 \cdot Y8$$

donde: Y3 = consumo privado

Y4 = consumo público

Y5 = inversión bruta fija

Y41 = exportaciones netas.

Y8 = variación de existencias

Otro objetivo es determinar los factores que han permitido cubrir el servicio de la deuda externa pública y acentuado la fuga de capitales. Las hipótesis plantean que la deuda externa, bruta en el primer caso y neta en el segundo, es quien ha determinado dichos fenómenos; así se tiene el siguiente modelo:

$$Y31 = B_0 + B_1 \cdot Y27 + B_2 \cdot Y47 + U_1$$

$$Y39 = B_3 + B_4 \cdot Y28 + B_5 \cdot Y46 + U_2$$

donde Y31 = servicio de la deuda externa pública

Y39 = fuga de capitales

Y27 = deuda externa pública bruta

Y28 = deuda externa pública neta

Y46 = índice de tasas reales en EUA

Y47 = balanza en cuenta corriente

U_1 = incluye movimientos en tipo de cambio y en las tasas prime y libor.

U_2 = se consideran las variaciones en el tipo de cambio y de las tasas de interés pasivas.

Dentro de la ecuación planteada para distinguir la influencia de las variables financieras sobre la inversión productiva, se espera obtener coeficientes y elasticidades bajas en el caso de la deuda externa pública. Ello indicaría su escasa participación, y por tanto su importancia, en el crecimiento del producto interno bruto. Asimismo, en las siguientes ecuaciones se pretenden obtener coeficientes y elasticidades elevadas en el caso de la deuda externa pública, neta o bruta; ello sugeriría que la deuda ha servido para sostener su mismo servicio y, al mismo tiempo, para mantener la elevada fuga de capitales.

Así, los resultados esperados sugerirían que:

- 1) La deuda externa pública (neta) tiene escasa relevancia para el crecimiento de la inversión productiva y, por consecuencia, sobre el producto.
- 2) La deuda externa pública (bruta) explica en gran medida el servicio de la deuda externa, tan onerosa en el presente.
- 3) La deuda externa pública (neta) ha contribuido significativamente a la fuga de capitales.

IV. CONCLUSIONES

A partir de agosto de 1982 (y hasta la actualidad) cuando surge en la escena económica internacional el problema de la deuda externa, se define el reto más candente y actual de las economías de los países subdesarrollados: el de crecer y desarrollarse económicamente. Es decir, así como en las postrimerías de la década de los 30s. el problema económico central era el del desempleo, en los tiempos modernos ese lugar lo ocupa la contracción y el decrecimiento económicos, tanto a nivel nacional como internacional.

El signo distintivo de la década de los 80s. es la estrecha vinculación existente entre la deuda externa (pública y privada) y el crecimiento económico. La postura tradicional ante dicha vinculación es la de considerar a los recursos externos (crediticios) como complemento del ahorro interno; estos recursos -internos como externos- dirigidos hacia la inversión productiva influyen en el crecimiento del producto nacional.

La postura tradicional se comienza a modificar, precisamente, a partir del estallido de la crisis de la deuda; en los años posteriores a 1983, cuando la economía mexicana entra en una etapa de contracción económica (junto con los problemas políticos y sociales inherentes a dicha

etapa) poco a poco se perfila el más importante dilema al que se enfrenta la economía: el de orientar los recursos (internos y externos) hacia el sostenimiento del servicio de la deuda externa o el de dirigir dichos recursos hacia la inversión productiva para tratar de recuperar y mantener los niveles de crecimiento económico requeridos por la sociedad mexicana. Es decir, de la concepción de que los recursos provenientes de la deuda externa son indispensables para complementar el ahorro agregado e incrementar así los recursos destinados a la inversión, se pasa a la concepción de que, ahora, el servicio ocasionado por dichos créditos externos es el principal obstáculo para reiniciar el proceso de crecimiento económico.

En el presente sexenio, la evolución de la economía mexicana ha estado determinada por varios acontecimientos. Entre ellos, destaca la persistente dependencia de la buena marcha de la economía nacional de los factores económicos internacionales: en particular, tanto del comportamiento del mercado petrolero como de las variaciones en las tasas de interés internacionales (tasas prime y libor). En forma interna, la contracción económica, motivada por los ajustes en el sector externo y la estabilización en las finanzas públicas, ha agravado los ancestrales problemas estructurales de la economía: el desempleo y la distribución inequitativa del ingreso nacional. A todo lo anterior, se ha agregado el problema de la deuda externa.

Este problema consiste en que el servicio de la deuda externa absorbe recursos (divisas) provenientes de los ingresos por concepto de exportaciones; absorbe parte de los recursos provenientes de las contrataciones de nuevos créditos (que supuestamente son contratados para la

inversión); sustrae, en los últimos años, cerca de la mitad del presupuesto del Sector Público para el pago de intereses (incluyendo los pagos por la deuda pública interna). Y, sin embargo, se continúa creyendo que sólo con los recursos externos, en este caso por medio de la deuda externa pública, es como se retomará la senda del crecimiento económico.

El objetivo del presente estudio ha radicado en analizar, en forma econométrica, la influencia que determinadas variables monetario-financieras (emisión monetaria, financiamiento bancario, deuda externa pública y deuda externa privada, ingreso nacional) ejercen sobre el crecimiento del producto interno bruto, vía la inversión productiva, para el período de 1970 a 1986. También, se ha tratado de establecer en qué medida la misma deuda externa pública explica el mantenimiento de su servicio así como su participación en la fuga de capitales.

Las siguientes ecuaciones muestran los resultados para explicar los movimientos en la inversión, en el servicio de la deuda externa pública y en la fuga de capitales(*):

$$(1) \quad Y_5 = 8.41 + 0.36 Y_{10} + 0.48 Y_{28} + 1.69 Y_{33}$$

$$(2) \quad Y_5 = -65.21 + 0.13 RY_1 + 1.71 Y_9 + 0.61 Y_{33}$$

(*)La explicación más detallada de cada una de las ecuaciones presentadas, así como las correspondientes pruebas estadísticas para comprobar su validez econométrica se presentan en la parte V, denominada Técnicas y Métodos.

En la ecuación (1), se postula que la inversión (Y5) está explicada por el financiamiento bancario (Y10), por la deuda externa pública (Y28) y por la deuda externa privada (Y33). El cálculo de las elasticidades de cada una de las variables mencionadas, indica que es el financiamiento bancario (elasticidad $E=0.78$) quien tiene mayor influencia sobre la inversión; las elasticidades de la deuda externa pública ($E=0.065$) y de la deuda externa privada ($E=0.063$) permiten confirmar la escasa relevancia que tienen en la determinación del crecimiento de la inversión. La ecuación (2) plantea que son el ingreso nacional del año anterior (RY1), la emisión monetaria (Y9) y la deuda externa privada (Y33) las que determinan las variaciones en la inversión. Nuevamente, el cálculo de las elasticidades permite aseverar que son el ingreso nacional rezagado un periodo ($E=0.61$) y la emisión monetaria ($E=0.82$) las variables importantes en la conformación del nivel de la inversión; se confirma, de igual forma, la poca influencia que tiene la deuda externa privada ($E=0.02$), en este caso, sobre la inversión.

Lo anterior sugiere que la política económica, en el primer caso, debe estar orientada a la captación del mayor ahorro interno así como a su efectiva canalización a proyectos de inversión productiva, y no para destinar el ahorro interno al pago del servicio de la deuda; en el segundo caso, la política económica debe ser dirigida para lograr la reactivación de la demanda agregada para así incrementar el ingreso nacional y, para propiciar que la emisión de dinero se destine a financiar proyectos de inversión y no únicamente el déficit gubernamental.

$$(3) Y31 = 18.29 + 0.90 Y27 + 0.95 Y47$$

Esta ecuación sustenta que el servicio de la deuda externa pública (Y31) está explicada en gran parte por la misma deuda externa bruta contratada (Y27) así como por los resultados obtenidos en la balanza de cuenta corriente (Y47). La elasticidad de la deuda bruta ($E=0.97$) es casi unitaria; ello indica que ante las nuevas contrataciones de deuda externa pública bruta se producen nuevos pagos proporcionales en el servicio de la misma deuda externa. La elasticidad de la balanza en cuenta corriente ($E=-0.29$), si bien es baja, no por ello deja de ser un elemento desequilibrador en el sector externo, en cuanto al monto de divisas enviadas al exterior por concepto del pago de intereses de la deuda.

$$(4) Y39 = 8,49 - 0.63 Y28 - 0.30 Y46$$

En esta última ecuación, se sostiene que en los movimientos de la fuga de capitales (Y39) están presentes tanto la deuda externa pública neta (Y28), es decir la que efectivamente ingresa al país, como un índice de tasas pasivas reales pagadas en los E.U.A. (Y46). La elasticidad de la deuda externa neta ($E=1.31$) confirma que, ante ingresos por deuda neta hay una fuga de capitales más que proporcional a dicha entrada. El índice de tasas pasivas reales ($E=0.40$) también ha desempeñado un papel relevante en dicha fuga de capitales.

Por los resultados obtenidos tanto en la ecuación (3) como en la ecuación (4), se puede afirmar que en el primer caso, la deuda externa pública bruta se ha dedicado en gran parte a sufragar el servicio de la deuda; en el segundo, que la

deuda externa pública neta ha propiciado una mayor fuga de capitales. Estos dos resultados, en combinación con los obtenidos en las ecuaciones (1) y (2), de que la deuda externa pública no tiene gran relevancia en la determinación de la inversión productiva, permiten afirmar en forma categórica que es un "mito" el considerar que la deuda externa pública ha sido un factor decisivo, fundamental e imprescindible para lograr el crecimiento económico, para el período de 1970 a 1986. Pero, además, también permiten afirmar que, dada la situación actual sobre el problema de la deuda externa y su carga tan onerosa sobre la economía mexicana, es tiempo de no volver a revivir ese "mito" y dar un giro radical en relación con la política de deuda externa seguida en el presente sexenio.

Una de las condiciones esenciales para reiniciar el crecimiento económico es la de adoptar una política de deuda externa que disminuya en forma sustancial los montos destinados a su servicio. La nueva política de deuda externa requiere, en primer lugar, no seguir endeudándose más; en segundo lugar, reducir el servicio de la deuda externa en forma significativa; esta reducción puede hacerse vinculándola a las finanzas públicas, es decir, en la medida en que haya que reducir el déficit financiero en esa medida habría que reducir los recursos destinados al servicio de la deuda y, esos recursos liberados, dedicarlos a incrementar los niveles de inversión; y en tercer lugar, terminar con la falacia de que sólo con recursos externos, vía deuda externa, se crecerá económicamente.

Así, la nueva política de deuda externa deberá evitar la disminución del gasto público en consumo e inversión con el solo fin de generar superávits de operación en las finanzas

públicas para cubrir el servicio de la deuda externa. Deberá evitar, además, que la necesidad de generar superávits(*) en la cuenta corriente de la balanza de pagos sea para obtener divisas que permitan cubrir el servicio de la deuda. Y, por el contrario, la nueva política de deuda externa tiene que ser compatible con una nueva estrategia de desarrollo económico, para que en forma conjunta se dirijan a mejorar la educación y la preparación de la fuerza de trabajo, el desarrollo de las industrias productoras de bienes de capital, el mejoramiento en la producción agrícola y el avance en la ciencia y la tecnología propias. La nueva política de deuda externa, por último, debe saldar la deuda que tiene el Estado con la sociedad mexicana en general: pagar y con creces el alto costo económico y social generado por la vieja y onerosa política sobre la deuda externa pública.

(*) Superávits que se obtienen por la reducción de la demanda agregada ante la poca competitividad de las exportaciones, el proteccionismo de los países desarrollados y la contracción de la demanda mundial.

V. TECNICAS Y METODOS.

La elaboración de lo que se ha denominado "Indicadores Macroeconómicos de la Economía Mexicana" fue el primer aspecto cubierto para determinar, posteriormente, el contenido de cuadros estadísticos así como las variables económicas a incluir en el modelo econométrico (base de datos).

Dado que interesaba medir el efecto de las variables monetario-financieras sobre la tasa de crecimiento real del producto interno bruto, la deflactación de dichas variables fue el siguiente paso. En forma paralela, las variables externas fueron convertidas a pesos y también deflactadas; para las variables internas se utilizó el índice nacional de precios al consumidor promedio y, para las externas, el deflactor implícito del PIB y el tipo de cambio controlado promedio. Por tanto, todas las cantidades están expresadas en miles de millones de pesos de 1970.

El modelo econométrico construido fue el siguiente:

$$(1) \quad Y_5 = 8.41 + 0.36 Y_{10} + 0.48 Y_{28} + 1.69 Y_{33}$$

$$(15.4) \quad (0.05) \quad (0.22) \quad (0.38)$$

$$t_r \quad 0.55 \quad 6.73 \quad 2.21 \quad 4.41$$

$$R^2 = 0.89 \quad D.W. = 1.71 \quad F = 37.0$$

$$E_{1,1} = 0.78 \quad E_{1,2} = 0.085 \quad E_{1,3} = 0.063$$

La t , de tablas con un nivel de significancia del 95% es igual a 2.160. Dada la hipótesis nula $H_0: B_i = 0$ (no hay influencia de las variables independientes en la variable dependiente) contra la hipótesis alternativa $H_a: B_i \neq 0$ (sí hay influencia de las variables independientes sobre la dependiente), se puede corroborar que los coeficientes de todas las variables contenidas en la ecuación son estadísticamente significativas cuando la $t_i > t_{\alpha/2}$, ya que ello implica rechazar la hipótesis nula. Con respecto a los posibles problemas econométricos se establece lo siguiente:

-Autocorrelación: bajo la hipótesis nula H_0 : no hay autocorrelación serial, se tiene que con un Durbin Watson de tablas con su límite inferior de 0.90 y su límite superior de 1.71, con un nivel de significancia del 95%, con tres variables independientes (k) y con 17 observaciones (n), el D.W. calculado cae en la zona donde no existe autocorrelación: por tanto se acepta H_0 .

-Multicolinealidad: ya que la bondad de ajuste de la ecuación medida por el valor R^2 resultó ser alta, al explicar alrededor del 89% de la variación en Y_5 por las variables independientes y que todos los parámetros son significativos, podemos inferir que no existe multicolinealidad.

-Heteroscedasticidad: se aplicó la técnica de la correlación de rango de Spearman (r). Se parte de la hipótesis H_0 :

existe heteroscedasticidad. Si el valor calculado de t_c es mayor que el valor de tablas t_c , se acepta la hipótesis H_0 , en caso contrario se rechaza. Las fórmulas para calcular r y t_c son: $r = (1-6) * (D^2 / (n * (n^2 - 1)))$ y $t_c = r * (n-k)^{1/2} / (1-r^2)$; las t_c calculados fueron: $t_{c, Y_1} = 0.111$, $t_{c, Y_2} = 0.432$, $t_{c, Y_3} = 0.396$; con $n-2$ grados de libertad = 15 y con un nivel de significancia del 95%, la t_c calculada es en todos los casos menor a la t_c de tablas = 2.131, por tanto se rechaza la hipótesis nula y se concluye que no existe heteroscedasticidad.

$$(2) Y_5 = -65.21 + 0.13 RY_1 + 1.71 Y_9 + 0.61 Y_{53}$$

$$(16.24) \quad (0.02) \quad (0.25) \quad (0.30)$$

$$t_c \quad -4.02 \quad 7.28 \quad 8.91 \quad 2.02$$

$$R^2 = 0.94 \quad D.W. = 1.92 \quad F = 63.14$$

$$E_{c, Y_1} = 0.61 \quad E_{c, Y_2} = 0.82 \quad E_{c, Y_3} = 0.02$$

$$t_c = 2.179 \text{ (nivel de significancia del 95\%)}$$

DW de tablas = 0.86 y 1.73 para límites inferior y superior, respectivamente; nivel de significancia de 95%.

Las t_c para las pruebas de heteroscedasticidad son: $t_{c, Y_1} = -0.408$, $t_{c, Y_2} = 0.87$ y $t_{c, Y_3} = 0.82$; la t_c de tablas es de 2.145 y el nivel de significancia del 95%.

Con los datos anteriores se verifica que las variables son estadísticamente significativas y que no existen problemas de autocorrelación, multicolinealidad ni de heteroscedasticidad.

$$(3) Y31 = 16.29 + 0.90 Y27 + 0.95 Y47$$

$$(8.86) \quad (0.13) \quad (0.24)$$

$$t_c \quad 1.84 \quad 7.04 \quad 4.05$$

$$R^2 = 0.81 \quad DW = 1.79 \quad F = 30.63$$

$$E_{v,1} = 0.97 \quad E_{v,2} = -0.29$$

t de tablas = 2.45 con 95% de significancia.

Los valores inferior y superior de DW en tablas son de 1.02 y 1.54, con un nivel de significancia del 95%.

Las t_c en las pruebas de heteroscedasticidad son: $t_{v,1} = 0.868$ y $t_{v,2} = -0.055$; la t de tablas = 2.131 y el nivel de significación del 95%.

Se demuestra con lo anterior que las variables son estadísticamente significativas y que no existen problemas de autocorrelación, multicolinealidad y de heteroscedasticidad.

$$(4) Y39 = 8.49 - 0.63 Y28 - 0.30 Y46$$

$$(3.06) \quad (0.08) \quad (0.10)$$

$$t_c \quad 2.77 \quad -7.51 \quad -2.95$$

$$R^2 = 0.83 \quad DW = 2.28 \quad F = 33.57$$

$$E_{v,1} = 1.31 \quad E_{v,2} = 0.40$$

La t de tablas es igual a 2.45 con un nivel de significancia del 95%.

El DW de tablas, para sus límites inferior y superior, es de 1.02 y de 1.54, con un nivel de significancia del 95%.

Las t , calculadas para la prueba de heteroscedasticidad son: $t_{v,22} = -0.414$ y de $t_{v,4} = 0.286$; con un nivel de significancia del 95% y con una t de tablas = 2.131.

Nuevamente, se puede comprobar que las variables son estadísticamente significativas y que no existen ninguno de los problemas econométricos mencionados anteriormente.

Aquí, es conveniente mencionar que el establecimiento de las ecuaciones en el modelo econométrico fueron producto de numerosas pruebas y ensayos con las variables consignadas en el capítulo 3. De los valiosos comentarios del Lic. Benjamín Ron Delgado y del Lic. Armando Pizarro surgió la especificación más precisa y diversa de las ecuaciones arriba mencionadas. En la parte final de este apartado se anexan los resultados de las corridas obtenidas en la computadora, para mayores detalles y consultas.

La elaboración de gráficas que mostraran el comportamiento (tendencia) de todas y cada una de las variables fue el siguiente paso. A partir de ahí, se determinó la función

para ajustar los datos; se probaron diversas funciones y la idónea resultó una función lineal múltiple.

Tanto para el trabajo de recopilación de estadísticas, elaboración de cuadros y sus respectivos cálculos, la graficación y las corridas de los diversos modelos de regresión se utilizó la ayuda de paquetes de computación: en este caso, con el Lotus 123, versión 2 y el TSP (Time Series Processor). El texto se realizó con el procesador de palabras Microsoft-Word.

NOMBRES DE LAS VARIABLES CONTENIDAS EN LA BASE DE DATOS:

- Y1 = producto interno bruto
- Y2 = consumo total
- Y3 = consumo privado
- y4 = consumo público
- Y5 = inversión bruta fija
- Y6 = inversión privada
- Y7 = inversión pública
- Y8 = variación de existencias
- Y9 = emisión monetaria
- Y10 = financiamiento bancario
- Y11 = gasto de capital
- Y12 = exportaciones totales
- Y13 = exportaciones de mercancías
- Y14 = exportaciones de servicios no factoriales
- Y15 = exportaciones de servicios factoriales
- Y16 = exportaciones de transferencias
- Y17 = importaciones totales
- Y18 = importaciones de mercancías
- Y19 = importaciones de bienes de consumo
- Y20 = importaciones de materias primas
- Y21 = importaciones de bienes de capital
- Y22 = importaciones de servicios no factoriales
- Y23 = importaciones de servicios factoriales
- Y24 = importaciones de transferencias
- Y25 = deuda externa total
- Y26 = deuda externa pública

Y27 = deuda externa pública bruta
Y28 = deuda externa pública neta
Y29 = pago de intereses por deuda pública
Y30 = amortizaciones de deuda pública
Y31 = servicio de deuda pública
Y32 = deuda externa privada
Y33 = deuda externa privada neta
Y34 = pago de intereses por deuda privada
Y35 = inversión extranjera directa
Y36 = utilidades remitidas
Y37 = errores y omisiones
Y38 = variación de reservas internacionales
Y39 = fuga de capitales
Y40 = variable ficticia
Y41 = exportaciones netas (balanza comercial)
Y42 = variable ficticia
Y43 = tipo de cambio libre
Y44 = tasa prime
Y45 = tasa libor
Y46 = índice de tasas pasivas reales
Y47 = exportaciones netas (balanza en cuenta corriente)
YR1 = rezago de un año del producto interno bruto
Y50 = inversión estimada (de la ecuación 1)
Y51 = inversión estimada (de la ecuación 2)

obs	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6
1970	444.2700	351.7600	319.5200	32.24000	88.66000	59.41000
1971	462.8000	371.8900	336.2200	35.67000	87.14000	64.69000
1972	502.0900	399.3600	358.9100	40.45000	97.81000	66.32000
1973	544.3100	427.2300	382.7200	44.52000	112.2300	68.29000
1974	577.5700	449.7800	402.4500	47.33000	121.1000	76.09000
1975	609.9800	479.4500	425.4400	54.02000	132.3200	77.58000
1976	635.8300	502.2100	444.7600	57.45000	132.9100	82.31000
1977	657.7200	510.6300	453.8200	56.80000	123.9900	76.77000
1978	711.9800	553.2500	490.8100	62.45000	142.8000	80.68000
1979	777.1600	602.6500	534.2200	68.43000	171.7100	98.96000
1980	841.8500	649.4600	574.5000	74.86000	197.3600	112.4800
1981	908.7600	699.2100	616.7100	82.50000	226.4300	128.1700
1982	903.8400	707.8000	623.3600	84.44000	190.3100	106.0200
1983	856.1700	659.9500	576.6100	83.34000	137.2400	80.33000
1984	887.6500	680.0100	591.0200	88.09000	144.8100	87.57000
1985	912.3300	693.4200	603.2300	90.19000	154.0200	99.30000
1986	878.8500	668.9000	581.5100	88.39000	135.2600	89.57000

obs	Y7	Y8	Y9	Y10	Y11	Y12
1970	29.25000	12.30000	49.00000	181.8000	22.50000	40.65000
1971	22.45000	8.900000	50.60000	201.6200	20.78000	41.66000
1972	31.48000	8.340000	58.40000	220.2400	28.95000	47.52000
1973	43.94000	10.10000	64.70000	229.6400	31.09000	53.21000
1974	45.01000	22.52000	63.70000	221.7300	31.41000	54.82000
1975	54.73000	18.53000	67.20000	243.4900	43.66000	49.43000
1976	50.60000	14.48000	76.00000	323.2700	49.63000	59.27000
1977	47.21000	22.95000	66.70000	338.8500	53.81000	73.60000
1978	62.12000	21.67000	73.90000	352.5800	65.32000	80.85000
1979	72.75000	21.70000	83.20000	306.9400	81.97000	93.97000
1980	84.87000	38.61000	87.60000	337.3900	94.98000	112.7000
1981	98.26000	46.35000	91.00000	386.6100	129.7600	116.8400
1982	84.29000	4.170000	85.70000	481.9100	104.3500	154.3500
1983	56.91000	8.810000	63.30000	351.6900	70.36000	173.7100
1984	57.24000	12.26000	58.90000	323.4800	62.23000	170.4400
1985	54.72000	24.23000	58.10000	355.2200	63.22000	155.0700
1986	45.69000	19.63000	50.30000	381.7800	53.30000	167.6300

obs	Y13	Y14	Y15	Y16	Y17	Y18
1970	16.11000	21.89000	0.850000	0.870000	55.48000	29.08000
1971	16.11000	23.38000	0.700000	0.840000	52.61000	26.61000
1972	18.50000	26.61000	0.810000	0.890000	58.69000	30.66000
1973	20.39000	29.48000	1.580000	0.890000	68.26000	38.31000
1974	22.87000	27.79000	1.880000	1.090000	80.68000	49.29000
1975	21.21000	24.83000	1.300000	1.070000	80.20000	46.41000
1976	26.18000	29.44000	1.250000	1.270000	85.65000	45.12000
1977	37.34000	31.36000	1.850000	1.560000	86.51000	45.80000
1978	42.06000	32.69000	2.800000	1.570000	99.53000	54.93000
1979	50.95000	34.71000	4.020000	1.480000	122.1000	69.22000
1980	68.36000	34.05000	4.620000	1.440000	145.3400	85.08000
1981	73.65000	34.62000	5.260000	1.310000	164.4100	90.75000
1982	117.0200	27.11000	8.420000	1.790000	188.6400	79.58000
1983	133.9100	29.11000	8.690000	2.000000	141.1900	51.32000
1984	125.3400	30.75000	12.10000	2.250000	148.4800	58.30000
1985	112.3600	29.76000	10.49000	2.460000	152.2900	69.16000
1986	110.7400	41.21000	12.19000	3.490000	176.4000	78.97000

obs	Y19	Y20	Y21	Y22	Y23	Y24
1970	5.780000	9.750000	13.53000	19.08000	6.820000	0.170000
1971	5.220000	9.390000	11.97000	18.92000	6.730000	0.170000
1972	7.220000	10.19000	13.23000	20.53000	6.940000	0.140000
1973	9.140000	13.92000	15.25000	21.31000	8.020000	0.160000
1974	11.26000	20.11000	17.88000	21.32000	9.320000	0.140000
1975	3.890000	29.38000	13.14000	22.02000	11.40000	0.150000
1976	4.030000	27.26000	13.82000	24.63000	14.83000	0.160000
1977	4.040000	29.86000	11.90000	22.89000	17.37000	0.180000
1978	4.520000	36.67000	13.75000	24.56000	19.32000	0.200000
1979	5.790000	42.78000	20.65000	28.33000	23.49000	0.180000
1980	11.07000	50.64000	23.37000	33.02000	26.75000	0.200000
1981	10.67000	51.35000	28.73000	39.16000	33.86000	0.220000
1982	8.360000	46.43000	24.81000	31.80000	77.10000	0.160000
1983	3.680000	34.45000	13.19000	25.39000	61.06000	0.190000
1984	4.390000	40.58000	13.33000	25.83000	64.23000	0.120000
1985	5.520000	47.08000	16.56000	27.47000	55.52000	0.140000
1986	5.850000	53.07000	20.05000	33.68000	63.64000	0.100000

obs	Y25	Y26	Y27	Y28	Y29	Y30
1970	81.85000	59.00000	18.37000	11.30000	3.620000	7.070000
1971	84.25000	59.54000	9.850000	3.820000	3.610000	6.030000
1972	91.92000	62.69000	13.43000	6.650000	3.560000	6.780000
1973	108.5600	77.24000	30.48000	21.66000	4.350000	8.820000
1974	125.2600	88.79000	31.39000	25.88000	5.670000	5.520000
1975	149.7500	110.6400	39.84000	33.92000	7.140000	5.920000
1976	199.5000	154.4200	68.63000	40.04000	9.450000	28.60000
1977	243.2500	191.6500	66.46000	18.50000	12.38000	47.95000
1978	243.4800	191.7800	74.70000	26.20000	14.04000	48.50000
1979	244.8000	183.3500	72.88000	23.64000	16.69000	49.24000
1980	245.8800	169.5300	49.50000	26.17000	17.88000	23.33000
1981	307.1700	224.1200	105.6900	81.81000	20.77000	23.88000
1982	482.7800	376.2500	132.2200	50.51000	55.26000	81.71000
1983	563.1200	440.9200	107.7500	31.24000	48.08000	76.50000
1984	500.3300	392.2300	71.07000	11.66000	49.54000	59.41000
1985	500.0800	395.1700	18.38000	6.090000	42.55000	12.28000
1986	679.0000	535.8100	21.00000	4.560000	47.88000	16.44000

obs	Y31	Y32	Y33	Y34	Y35	Y36
1970	10.69000	22.84000	3.330000	1.590000	2.310000	1.610000
1971	9.640000	24.71000	3.140000	1.600000	2.040000	1.520000
1972	10.35000	29.22000	5.960000	1.780000	1.730000	1.600000
1973	13.17000	31.32000	5.410000	2.030000	2.190000	1.640000
1974	11.18000	36.47000	10.96000	2.130000	2.330000	1.520000
1975	13.06000	39.10000	7.590000	2.810000	1.410000	1.450000
1976	38.04000	45.07000	4.650000	2.900000	1.520000	2.490000
1977	60.34000	51.60000	1.060000	3.470000	2.630000	1.520000
1978	62.54000	49.62000	5.040000	3.800000	2.670000	1.480000
1979	65.93000	60.66000	19.34000	4.740000	4.520000	2.060000
1980	41.22000	76.35000	28.91000	6.860000	5.670000	2.010000
1981	44.65000	83.05000	18.96000	11.02000	4.510000	2.090000
1982	138.9800	105.3200	-15.39000	18.42000	9.130000	3.420000
1983	124.5900	114.6700	0.000000	15.11000	2.760000	1.100000
1984	108.9500	95.83000	-3.140000	13.44000	2.030000	1.250000
1985	54.83000	89.78000	-5.280000	10.98000	2.520000	1.980000
1986	64.32000	120.1300	-0.570000	12.71000	6.250000	3.050000

obs	Y37	Y38	Y39	Y40	Y41	Y42
1970	4.950000	0.720000	4.409000	0.000000	-12.970000	1.000000
1971	2.280000	1.880000	1.922000	0.000000	-10.500000	1.000000
1972	8.870000	2.620000	5.385000	0.000000	-12.160000	1.000000
1973	-3.940000	1.430000	-8.366000	0.000000	-17.920000	1.000000
1974	-4.490000	0.300000	-8.337000	0.000000	-26.420000	1.000000
1975	-5.900000	1.400000	-12.063000	0.000000	-25.200000	1.000000
1976	-17.120000	-7.110000	-22.523000	0.000000	-18.940000	1.000000
1977	-0.180000	5.280000	-7.636000	0.000000	-8.459999	1.000000
1978	-0.880000	3.160000	-4.177000	0.000000	-12.870000	1.000000
1979	3.960000	2.250000	-6.257000	0.000000	-18.270000	1.000000
1980	-16.480000	4.910000	-20.388000	0.000000	-16.720000	1.000000
1981	-31.750000	3.570000	-41.356000	0.000000	-17.100000	1.000000
1982	-29.050000	-26.120000	-42.933000	1.000000	37.440000	0.000000
1983	-6.010000	18.700000	-25.963000	1.000000	82.590000	0.000000
1984	-4.790000	17.370000	-13.106000	1.000000	67.039999	0.000000
1985	-8.870000	-12.450000	-13.088000	1.000000	43.200000	0.000000
1986	-1.450000	5.460000	9.353000	1.000000	31.770000	0.000000

obs	Y43	Y44	Y45	Y46	Y47	RY1
1970	12.490000	7.900000	8.500000	3.738000	-14.830000	NA
1971	12.490000	5.700000	6.600000	4.812000	-10.950000	444.2700
1972	12.490000	5.200000	5.400000	2.287000	-11.170000	462.8000
1973	12.490000	8.000000	9.400000	2.409000	-15.050000	502.0900
1974	12.490000	10.800000	10.900000	3.896000	-25.860000	544.3100
1975	12.490000	7.900000	7.000000	4.771000	-30.770000	577.5700
1976	15.440000	6.800000	5.600000	7.483000	-26.380000	609.9800
1977	22.580000	6.800000	6.000000	7.456000	-12.820000	635.8300
1978	22.720000	9.100000	8.800000	3.734000	-18.680000	657.7200
1979	22.810000	12.700000	12.100000	3.905000	-28.130000	711.9800
1980	22.950000	15.300000	14.200000	10.622000	-32.640000	777.1600
1981	24.510000	18.900000	16.900000	19.603000	-47.57001	841.8500
1982	57.180000	14.900000	13.300000	38.089000	-34.289999	908.7600
1983	150.2900	10.800000	9.700000	44.09200	32.52000	903.8400
1984	185.1900	12.000000	10.900000	35.27400	21.96001	856.1700
1985	310.2800	9.900000	8.400000	39.34000	2.780014	887.6500
1986	637.8800	8.300000	6.900000	42.38200	-8.769989	912.3300

ob#	Y50	Y51
1970	85.32180	NA
1971	88.56138	79.33959
1972	101.4440	96.76440
1973	111.1442	112.1704
1974	119.6700	119.1625
1975	125.7373	127.2865
1976	152.6225	144.6505
1977	141.8463	129.7688
1978	157.2375	147.2972
1979	163.5911	178.8078
1980	191.9788	200.4023
1981	219.8006	208.2873
1982	181.3265	186.6227
1983	150.8401	157.0198
1984	125.9039	141.5598
1985	131.1116	142.8418
1986	147.9399	135.4582

SMPL 1970 - 1986

17 Observations

LS // Dependent Variable is Y5

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	8.4144455	15.419640	0.5456966	0.595
Y10	0.3622308	0.0538498	6.7266926	0.000
Y28	0.4812073	0.2174286	2.2131741	0.045
Y33	1.6865539	0.3828447	4.4053217	0.001

R-squared	0.895180	Mean of dependent var	140.9471
Adjusted R-squared	0.870990	S.D. of dependent var	38.11433
S.E. of regression	13.68987	Sum of squared resid	2436.361
Durbin-Watson stat	1.705732	F-statistic	37.00728
Log likelihood	-66.32486		

Covariance Matrix

C,C	237.7653	C,Y10	-0.775507
C,Y28	1.062493	C,Y33	-2.694558
Y10,Y10	0.002900	Y10,Y28	-0.006665
Y10,Y33	0.009085	Y28,Y28	0.047275
Y28,Y33	-0.035329	Y33,Y33	0.146570

Residual Plot

obs	RESIDUAL	ACTUAL	FITTED
1970	3.33814	88.6600	85.3219
1971	-1.44140	87.1400	88.5814
1972	-3.63405	97.8100	101.444
1973	1.08568	112.230	111.144
1974	1.42985	121.100	119.670
1975	6.58249	132.320	125.738
1976	-19.7128	132.910	152.623
1977	-17.8564	123.990	141.846
1978	-14.4376	142.800	157.238
1979	8.11875	171.710	163.591
1980	5.38104	197.360	191.979
1981	6.62889	226.430	219.801
1982	8.98320	190.310	181.327
1983	-13.6003	137.240	150.840
1984	18.9060	144.810	125.904
1985	22.9084	154.020	131.112
1986	-12.6789	135.260	147.940

SMPL 1970 - 1986

17 Observations

Series	Mean	S.D.	Maximum	Minimum
Y5	140.94706	38.114328	226.43000	87.140000
Y10	308.13177	80.223149	481.91000	181.80000
Y28	24.920588	19.697581	81.810000	3.8200000
Y33	5.2923529	10.245984	28.910000	-15.390000

	Covariance	Correlation
Y5, Y5	1367.2490	1.0000000
Y5, Y10	2181.7369	0.7581294
Y5, Y28	504.39203	0.7138320
Y5, Y33	113.20375	0.3079979
Y10, Y10	6057.1799	1.0000000
Y10, Y28	699.34609	0.4702280
Y10, Y33	-206.86589	-0.2674019
Y28, Y28	365.17147	1.0000000
Y28, Y33	44.673459	0.2351863
Y33, Y33	98.804876	1.0000000

SMPL 1971 - 1986
 16 Observations
 LS // Dependent Variable is Y5

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	-65.213832	16.241237	-4.0153242	0.002
RY1	0.1258407	0.0172921	7.2773592	0.000
Y9	1.7139619	0.2481032	6.9082618	0.000
Y33	0.6113714	0.3025093	2.0210008	0.066

R-squared	0.940424	Mean of dependent var	144.2150
Adjusted R-squared	0.925530	S.D. of dependent var	36.82248
S.E. of regression	10.04852	Sum of squared resid	1211.674
Durbin-Watson stat	1.925101	F-statistic	63.14158
Log likelihood	-57.32037		

Covariance Matrix

C, C	263.7778	C, RY1	-0.101303
C, Y9	-2.777929	C, Y33	0.835326
RY1, RY1	0.000299	RY1, Y9	-0.001749
RY1, Y33	0.002133	Y9, Y9	0.061555
Y9, Y33	-0.041167	Y33, Y33	0.091512

Residual Plot

obs	RESIDUAL	ACTUAL	FITTED
1971	7.80039	87.1400	79.3396
1972	1.04559	97.8100	96.7644
1973	0.05961	112.230	112.170
1974	1.93746	121.100	119.163
1975	5.03346	132.320	127.287
1976	-11.7405	132.910	144.650
1977	-5.77879	123.990	129.769
1978	-4.49723	142.800	147.297
1979	-7.09779	171.710	178.808
1980	-3.04236	197.360	200.402
1981	18.1427	226.430	208.287
1982	3.68728	190.310	188.623
1983	-19.7708	137.240	157.020
1984	3.25012	144.810	141.560
1985	11.1782	154.020	142.842
1986	-0.19825	135.260	135.458

SMPL 1971 - 1986

16 Observations

Series	Mean	S.D.	Maximum	Minimum
Y5	144.21500	36.822480	226.43000	87.140000
RY1	702.14437	169.31818	912.33000	444.27000
Y9	68.706249	12.887072	91.000000	50.300000
Y33	5.4149999	10.569110	28.910000	-15.390000

	Covariance	Correlation
Y5, Y5	1271.1516	1.0000000
Y5, RY1	3980.5188	0.6810073
Y5, Y9	364.73453	0.8198574
Y5, Y33	113.46533	0.3109857
RY1, RY1	26876.855	1.0000000
RY1, Y9	493.36092	0.2411769
RY1, Y33	-404.47775	-0.2410912
Y9, Y9	155.69683	1.0000000
Y9, Y33	58.542468	0.4584659
Y33, Y33	104.72446	1.0000000

SMPL 1970 - 1986

17 Observations

LS // Dependent Variable is Y1

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	-33.521364	4.1499561	-8.0775227	0.000
Y2	1.3999784	0.0217686	64.311370	0.000
Y5	-0.2853798	0.0829871	-3.4388461	0.005
Y47	0.0487043	0.0828549	0.5878261	0.568
Y8	0.6609709	0.1066039	6.2002488	0.000

R-squared	0.999720	Mean of dependent var	712.5388
Adjusted R-squared	0.999626	S.D. of dependent var	169.4509
S.E. of regression	3.275499	Sum of squared resid	128.7468
Durbin-Watson stat	1.777191	F-statistic	10702.15
Log likelihood	-41.33134		

Covariance Matrix

C, C	17.22214	C, Y2	-0.055921
C, Y5	0.118378	C, Y47	0.154943
C, Y8	0.002508	Y2, Y2	0.000474
Y2, Y5	-0.001695	Y2, Y47	-0.001486
Y2, Y8	0.000526	Y5, Y5	0.006887
Y5, Y47	0.005502	Y5, Y8	-0.003597
Y47, Y47	0.006865	Y47, Y8	-0.000146
Y8, Y8	0.011364		

Residual Plot

obs	RESIDUAL	ACTUAL	FITTED
1970	3.22907	444.270	441.041
1971	-4.79795	462.800	467.598
1972	-0.53944	502.090	502.629
1973	5.80397	544.310	538.506
1974	2.34303	577.570	575.227
1975	-0.70599	609.980	610.686
1976	-4.09455	635.830	639.925
1977	-2.79027	657.720	660.510
1978	-1.69788	711.980	713.678
1979	3.01390	777.160	774.146
1980	-1.46645	841.850	843.316
1981	-0.29811	908.760	909.058
1982	-0.31881	903.840	904.159
1983	-2.46587	856.170	858.636
1984	1.32490	887.650	886.325
1985	2.88169	912.330	909.448
1986	0.57856	878.850	878.271

SMPL 1970 - 1986

17 Observations

LS // Dependent Variable is Y1

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	-28.758539	3.7645710	-7.6392607	0.000
Y2	1.3767421	0.0147020	93.643393	0.000
Y50	-0.2162973	0.0587918	-3.6790421	0.003
Y47	0.1116946	0.0656934	1.7002416	0.115
Y8	0.6246144	0.0989393	6.3131063	0.000

R-squared	0.999739	Mean of dependent var	712.5388
Adjusted R-squared	0.999651	S.D. of dependent var	169.4509
S.E. of regression	3.163946	Sum of squared resid	120.1267
Durbin-Watson stat	1.644420	F-statistic	11470.33
Log likelihood	-40.74229		

Covariance Matrix

C,C	14.17199	C,Y2	-0.025489
C,Y50	0.002278	C,Y47	0.058070
C,Y8	0.058838	Y2,Y2	0.000216
Y2,Y50	-0.000751	Y2,Y47	-0.000696
Y2,Y8	5.64D-05	Y50,Y50	0.003456
Y50,Y47	0.002637	Y50,Y8	-0.001801
Y47,Y47	0.004316	Y47,Y8	0.001171
Y8,Y8	0.009789		

Residual Plot

obs	RESIDUAL	ACTUAL	FITTED
1970	1.17428	444.270	443.096
1971	-5.61420	462.800	468.414
1972	-0.98674	502.090	503.077
1973	4.29560	544.310	540.014
1974	1.80391	577.570	575.766
1975	-2.28110	609.980	612.261
1976	0.08261	635.830	635.747
1977	1.25070	657.720	656.469
1978	1.61708	711.980	710.363
1979	1.19703	777.160	775.963
1980	-2.47657	841.850	844.327
1981	-1.20858	908.760	909.969
1982	-1.41365	903.840	905.254
1983	-0.16127	856.170	856.331
1984	-2.66773	887.650	890.318
1985	-0.65773	912.330	912.988
1986	6.04636	878.850	872.804

SMPL 1971 - 1986

16 Observations

LS // Dependent Variable is Y1

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	-32.933010	4.5253445	-7.2774591	0.000
Y2	1.3826482	0.0173262	79.801136	0.000
Y51	-0.2028865	0.0619767	-3.2735923	0.007
Y47	0.1358870	0.0660069	2.0586786	0.064
Y8	0.5798049	0.1023492	5.6649704	0.000

R-squared	0.999677	Mean of dependent var	729.3056
Adjusted R-squared	0.999559	S.D. of dependent var	159.7814
S.E. of regression	3.355148	Sum of squared resid	123.8272
Durbin-Watson stat	1.210718	F-statistic	8501.978
Log likelihood	-39.07340		

Covariance Matrix

C, C	20.47874	C, Y2	-0.045447
C, Y51	0.043822	C, Y47	0.100654
C, Y8	0.061980	Y2, Y2	0.000300
Y2, Y51	-0.000939	Y2, Y47	-0.000786
Y2, Y8	-5.55D-05	Y51, Y51	0.003841
Y51, Y47	0.002593	Y51, Y8	-0.001381
Y47, Y47	0.004357	Y47, Y8	0.001949
Y8, Y8	0.010475		

Residual Plot

obs	RESIDUAL	ACTUAL	FITTED
1971	-6.03542	462.800	468.835
1972	-0.83687	502.090	502.927
1973	5.48114	544.310	538.829
1974	3.24882	577.570	574.321
1975	-0.73552	609.980	610.716
1976	-1.08574	635.830	636.916
1977	-0.60478	657.720	658.325
1978	-0.17850	711.980	712.158
1979	4.35845	777.160	772.802
1980	-0.48372	841.850	842.334
1981	-3.21957	908.760	911.980
1982	-1.76032	903.840	905.600
1983	-1.04561	856.170	857.216
1984	-1.00348	887.650	888.654
1985	1.06139	912.330	911.269
1986	2.83974	878.850	876.010

SMPL 1970 - 1986
 17 Observations
 LS // Dependent Variable is Y31

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	16.290760	8.8575099	1.8392031	0.087
Y27	0.9036040	0.1282819	7.0438921	0.000
Y47	0.9526052	0.2350664	4.0524939	0.001

R-squared	0.813991	Mean of dependent var	51.20471
Adjusted R-squared	0.787418	S.D. of dependent var	40.73468
S.E. of regression	18.78138	Sum of squared resid	4938.363
Durbin-Watson stat	1.789731	F-statistic	30.63255
Log likelihood	-72.33035		

Covariance Matrix

C,C	78.45548	C,Y27	-0.858899
C,Y47	0.693720	Y27,Y27	0.016456
Y27,Y47	0.002801	Y47,Y47	0.055256

Residual Plot		obs	RESIDUAL	ACTUAL	FITTED
:	:	1970	-8.07283	10.6900	18.7628
:	:	1971	-5.12023	9.64000	14.7602
:	:	1972	-7.43556	10.3500	17.7856
:	:	1973	-16.3259	13.1700	29.4959
:	:	1974	-8.84052	11.1800	20.0205
:	:	1975	-9.91868	13.0600	22.9787
:	:	1976	-15.1354	38.0400	53.1754
:	:	1977	-3.79188	60.3400	64.1319
:	:	1978	-3.45531	62.5400	65.9953
:	:	1979	10.5814	65.9300	55.3486
:	:	1980	11.2939	41.2200	29.9261
:	:	1981	-21.8272	44.6500	66.4772
:	:	1982	33.8795	136.980	103.100
:	:	1983	-20.0428	124.590	144.633
:	:	1984	7.52088	108.950	101.429
:	:	1985	19.2827	54.8300	35.5473
:	:	1986	37.4079	64.3200	26.9121

SMPL 1970 - 1986

17 Observations

Series	Mean	S.D.	Maximum	Minimum
Y31	51.204706	40.734680	136.98000	9.6400000
Y27	54.802353	36.760668	132.22000	9.8500000
Y47	-15.332351	20.061261	32.520000	-47.570010

	Covariance	Correlation
Y31, Y31	1561.7074	1.0000000
Y31, Y27	1087.8433	0.7718761
Y31, Y47	302.57651	0.3934066
Y27, Y27	1271.8557	1.0000000
Y27, Y47	-64.485974	-0.0928791
Y47, Y47	378.78043	1.0000000

SMPL 1970 - 1986

17 Observations

LS // Dependent Variable is Y39

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	8.4898681	3.0560972	2.7780098	0.015
Y28	-0.6318600	0.0841268	-7.5108078	0.000
Y46	-0.2985263	0.1011500	-2.9513226	0.011

R-squared	0.827444	Mean of dependent var	-12.06612
Adjusted R-squared	0.802793	S.D. of dependent var	14.91253
S.E. of regression	6.622359	Sum of squared resid	613.9789
Durbin-Watson stat	2.278338	F-statistic	33.56645
Log likelihood	-54.60931		

Covariance Matrix

C,C	9.339730	C,Y28	-0.170531
C,Y46	-0.155807	Y28,Y28	0.007077
Y28,Y46	-0.000362	Y46,Y46	0.010231

Residual Plot				obs	RESIDUAL	ACTUAL	FITTED	
	:	:	:	:	1970	4.17504	4.40900	0.23396
	:	:	:	:	1971	-2.71765	1.92200	4.63965
	:	:	:	:	1972	1.77973	5.38500	3.60527
	:	:	:	:	1973	-2.45063	-8.36600	-5.91537
	:	:	:	:	1974	0.68873	-8.33700	-9.02573
	:	:	:	:	1975	2.30409	-12.0630	-14.3671
	:	:	:	:	1976	-3.47932	-22.5230	-19.0437
	:	:	:	:	1977	-2.21065	-7.63600	-5.42535
	:	:	:	:	1978	5.00256	-4.17700	-9.17956
	:	:	:	:	1979	1.35605	-6.25700	-7.61305
	:	:	:	:	1980	-9.17115	-20.3880	-11.2169
	:	:	:	:	1981	7.69861	-41.3560	-49.0546
	:	:	:	:	1982	-8.13705	-42.9330	-34.7959
	:	:	:	:	1983	-1.55094	-25.9630	-24.4121
	:	:	:	:	1984	-3.69816	-13.1060	-9.40784
	:	:	:	:	1985	-5.98582	-13.0880	-7.10218
	:	:	:	:	1986	16.3966	9.35300	-7.04356

SMPL 1970 - 1986

17 Observations

Series	Mean	S. D.	Maximum	Minimum
Y39	-12.066118	14.912526	9.3530000	-42.933000
Y28	24.920588	19.697581	81.810000	3.8200000
Y46	16.111353	16.382537	44.092000	2.2870000

	Covariance	Correlation
Y39, Y39	209.30204	1.0000000
Y39, Y28	-234.59949	-0.8485783
Y39, Y46	-83.582584	-0.3635066
Y28, Y28	365.17147	1.0000000
Y28, Y46	12.997719	0.0425983
Y46, Y46	252.60003	1.0000000

VII. FUENTES DE DATOS CONSULTADOS

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

	1964	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
PID REAL POR PERSONA (1970)	348.87	361.40	390.98	416.91	446.27	482.88	502.99	544.31	577.37	609.98	638.82	687.73	711.98	777.16	841.84	906.76	953.64	984.17	1073.65	1123.23	1178.85
TASA %	6.9	6.3	8.1	6.9	6.7	6.2	6.6	6.4	6.1	6.6	6.2	6.4	6.2	6.2	6.3	7.9	-6.5	-1.3	3.7	2.8	-2.7
CAMBIO TOTAL	275.11	286.54	317.35	332.88	361.76	371.88	399.36	427.23	465.78	479.44	502.21	518.42	543.25	562.64	649.14	679.33	707.88	733.96	768.01	837.42	867.90
TASA %	7.7	6.7	9.9	4.7	6.9	6.7	7.4	7.8	8.3	6.6	6.7	1.7	3.2	8.9	7.8	7.3	1.2	-6.8	3.8	2.8	-3.4
PRIVADO	149.54	163.63	189.22	202.43	219.42	236.22	268.91	302.72	302.45	326.44	344.76	363.42	399.81	434.22	571.54	615.71	625.36	676.61	691.67	843.23	841.51
TASA %	7.4	8.5	9.7	6.6	6.7	6.2	6.7	6.6	6.1	6.7	6.6	2.9	8.2	8.8	7.5	7.3	1.1	-7.5	2.6	2.1	-3.4
PUBLICO	22.17	24.87	27.93	29.94	32.24	35.67	40.45	44.52	47.23	44.82	57.45	56.80	52.65	64.42	76.96	82.54	84.64	83.26	86.93	98.19	88.23
TASA %	11.1	7.2	12.3	6.7	6.7	16.6	18.1	6.3	16.1	6.3	-1.1	-1.1	-3.9	9.6	5.9	18.1	2.4	-1.2	6.8	1.3	-2.6
INVERSIÓN BRUTA TOTAL	78.42	77.24	81.81	88.52	100.96	96.84	106.15	122.33	133.62	150.85	147.68	166.54	164.67	185.42	220.97	272.78	334.67	344.61	387.67	478.24	454.89
TASA %	2.6	9.7	5.5	8.6	14.1	-4.9	18.6	11.2	17.4	6.9	-2.3	-6.3	11.9	17.6	22.9	15.6	-28.7	-24.9	7.6	13.4	-12.1
INVERSIÓN BRUTA FICHA	61.19	63.87	76.26	81.87	88.66	87.14	97.81	112.23	121.18	132.32	132.91	129.99	142.80	171.71	197.94	226.42	190.31	137.28	144.81	154.02	138.26
TASA %	8.9	13.7	9.4	7.4	8.3	-1.7	12.2	11.7	9.8	9.2	8.4	-6.7	11.2	20.2	14.9	-14.7	-15.8	-27.9	5.6	6.4	-12.2
POR SECTOR DE ORIGEN:																					
PRIVADO TOTAL	42.67	46.54	51.67	54.36	59.41	64.65	66.32	68.29	70.89	72.58	82.31	76.77	86.68	98.94	112.19	128.17	136.62	140.33	157.57	99.33	89.57
TASA %	7.8	6.4	9.7	6.3	5.6	8.9	3.5	3.8	11.4	2.0	6.1	-6.7	8.6	16.6	13.7	11.9	-17.3	-14.2	3.2	13.4	-9.8
PUBLICO TOTAL	15.52	21.03	25.18	27.58	29.25	22.45	21.48	43.54	44.81	54.73	58.68	47.21	42.12	72.76	64.87	86.26	84.29	56.91	17.14	54.72	45.63
TASA %	13.8	21.4	8.4	9.5	4.1	-23.2	48.2	29.6	2.4	21.4	-7.5	-6.7	21.6	17.1	16.7	16.8	-14.2	-32.5	8.6	-4.4	-16.5
POR TIPO DE INVERSIÓN:																					
CONSTRUCCIÓN	36.86	48.51	43.42	48.87	54.76	49.95	55.85	63.15	64.73	71.74	76.58	72.41	82.19	92.92	104.54	115.41	119.58	88.55	91.45	94.81	82.76
TASA %	14.8	22.3	7.2	10.7	5.6	-1.6	11.8	12.1	1.7	7.5	4.0	-2.6	13.2	13.1	12.3	11.1	-5.1	-19.9	3.3	3.7	-12.7
PRIVADO	30.78	34.51	33.21	32.96	36.96	38.56	38.54	43.53	42.42	49.57	44.18	47.84	58.14	66.26	85.12	86.26	85.12	67.33	51.83	46.39	
TASA %	12.3	-3.9	-9.9	12.3	4.3	13.9	-1.2	-1.8	8.9	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
PUBLICO	15.98	15.29	22.63	30.28	29.29	20.19	36.98	29.98	41.62	48.74	31.63	44.27	64.24	43.42	44.13	43.48	44.13	43.48	36.37		
TASA %	-23.8	47.0	22.7	-1.6	11.5	-6.7	-3.2	38.8	12.1	18.0	17.8	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
MOVIMIENTO Y EQUIPO																					
PRIVADO	37.91	37.26	41.96	49.06	54.36	60.57	60.23	51.38	64.61	78.79	92.88	118.62	79.81	48.69	52.76	59.22	52.54				
TASA %	-1.9	12.8	17.0	18.8	11.4	-3.7	-11.9	18.0	20.9	17.8	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
PUBLICO	29.63	30.11	23.11	25.29	29.13	29.63	30.72	34.15	40.11	54.78	64.64	78.03	55.76	25.21	62.24	47.67	47.18				
TASA %	5.3	9.9	6.9	18.6	-6.2	-6.8	-11.8	17.5	26.6	19.5	19.2	-18.5	-26.9	14.3	19.0	-9.8					
INVERSIÓN EN EXISTENCIAS	3.24	7.67	6.26	6.44	12.90	8.90	8.54	16.18	22.62	18.63	14.49	23.66	21.70	28.61	42.35	41.37	8.11	12.26	24.23	24.23	19.63
BALANZA COMERCIAL Y SERVICIOS	-1.86	-1.40	-0.96	-1.99	-0.45	-0.13	-0.43	-0.55	-10.31	-20.32	-13.78	8.16	-1.70	-18.31	-43.38	-43.72	1.56	35.18	50.46	48.45	84.86
TASA %	-3.5	-27.2	180.9	-36.1	88.8	-29.2	-28.2	63.1	288.5	-29.4	-32.2	101.2	-264.5	229.4	128.8	-18.2	316.7	8.4	-19.6	20.0	
EXPORTACIONES BIENES Y SERV	50.98	31.30	31.78	23.94	34.43	35.79	41.67	49.27	47.66	43.22	56.45	57.90	64.34	72.23	76.71	81.56	85.45	103.97	114.13	111.21	118.64
TASA %	1.2	1.6	-8.1	12.1	-11.8	6.8	18.4	23.7	6.6	-9.2	16.6	14.7	11.4	12.1	6.3	6.2	12.7	21.8	19.5	-2.6	3.1
IMPORTACIONES BIENES Y SERV	54.26	33.70	29.24	40.14	42.88	49.92	45.10	52.62	63.69	63.54	64.13	53.65	79.71	91.24	120.32	144.72	91.88	53.89	63.37	70.51	65.68

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

TASA %	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
DISTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DENTRO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO																					
PRODUCTO INTERNO BRUTO																					
CRECIMIENTO TOTAL	86.3	79.0	81.2	79.9	79.2	80.4	79.5	78.6	77.9	78.6	79.0	77.6	77.7	77.5	77.1	76.9	76.5	77.1	76.6	76.0	76.2
CRECIMIENTO PRIVADO	73.6	72.0	74.0	72.0	71.9	72.6	71.5	70.5	-60.7	60.7	60.9	63.0	64.0	60.7	60.2	67.0	69.0	67.3	66.5	66.1	66.2
CRECIMIENTO PÚBLICO	6.6	6.9	7.1	7.1	7.3	7.7	8.1	8.2	8.2	8.9	9.0	8.6	8.0	8.0	8.9	9.1	9.3	9.7	10.0	9.9	10.1
INVERSIÓN BRUTA TOTAL	30.7	31.6	30.0	31.0	32.7	30.0	31.1	32.6	34.0	34.7	33.2	32.9	33.1	34.0	30.0	30.0	31.0	31.7	31.7	31.6	31.6
INVERSIÓN PRIVADA	12.0	12.9	13.1	13.4	14.0	13.3	12.5	13.2	12.7	12.9	11.7	11.3	12.7	13.4	10.1	11.1	11.7	11.6	11.9	10.9	10.2
INVERSIÓN PÚBLICA	18.7	18.4	16.9	17.6	18.7	17.7	19.3	20.4	21.3	21.8	21.5	21.6	20.4	20.6	19.9	18.9	19.3	19.1	19.7	10.7	11.4
PARTECIÓN ESTABILIZADA	2.7	2.1	1.9	1.6	2.0	1.9	1.7	1.9	2.0	2.3	2.5	2.5	2.0	2.0	1.6	1.1	0.5	1.0	1.4	2.7	2.2
BALANZO DE BIENES Y SERVICIOS	-1.0	-1.2	-2.0	-1.2	-1.9	-1.1	-0.7	-1.0	-2.7	-2.2	-2.2	0.0	-0.0	-2.4	-5.2	-7.0	0.2	5.0	5.7	4.5	6.2
EXPORTACIONES	9.1	8.7	8.0	8.4	7.7	7.7	8.2	8.7	8.3	7.1	7.9	8.0	9.1	9.3	9.1	9.0	10.2	12.1	12.9	12.2	13.0
IMPORTACIONES	10.1	9.9	10.0	9.7	9.7	8.6	9.0	9.7	11.0	10.4	10.1	8.0	9.9	11.7	14.3	15.9	10.1	6.2	7.2	7.7	6.9
SECTOR PRIMARIO																					
TASA %	64.12	67.22	67.62	66.96	61.49	62.73	63.36	64.12	72.20	70.65	71.70	60.30	70.05	62.13	64.16	67.30	70.05	62.13	64.16	67.30	64.70
MINERALIA, SILVICULTURA, PESCA	6.7	6.7	-1.3	0.0	2.0	1.0	1.0	7.5	6.0	-2.1	7.1	6.1	-0.4	2.9	2.5	3.0	-3.1				
SECTOR SECUNDARIO																					
TASA %	143.07	140.90	142.11	130.92	132.90	204.86	210.95	220.56	243.60	271.11	296.05	321.12	310.16	290.63	303.36	317.90	301.70				
MINERÍA	11.2	11.1	11.7	12.4	14.0	16.0	15.0	17.1	15.0	22.4	27.0	26.0	24.0	26.0	26.2	23.0	23.2				
MANUFACTURAS	130.2	129.3	130.0	118.6	118.9	188.9	195.9	203.6	228.6	248.7	269.1	295.1	286.2	264.6	277.2	294.9	278.5	279.0	281.7	283.0	283.6
PRODUCTOS QUÍMICOS	29.4	29.0	31.6	34.0	36.5	37.0	39.7	40.7	42.4	46.6	49.4	51.0	54.1	53.6	54.0	56.0	56.0				
TEXTILES Y PRENDAS DE VESTIR	15.0	14.0	16.1	19.2	19.6	20.2	20.4	21.7	22.0	24.0	26.0	27.0	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0				
MADERA Y LINO MADERA	3.6	3.6	3.0	4.1	4.5	4.5	4.6	4.4	5.0	4.5	4.0	4.0	4.2	4.2	4.1	4.0	4.0				
PAPEL Y PRODUCTOS DE PAPEL	6.7	6.6	6.2	6.6	7.1	7.2	8.0	8.3	8.0	8.7	10.0	11.0	10.0	11.0	11.0	11.0	11.0				
INDUSTRIAS QUÍMICAS	10.4	10.0	10.7	12.0	12.4	12.7	13.0	13.0	13.4	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0				
INDUSTRIAS DE METALES	6.1	6.2	6.0	7.5	8.0	8.7	8.7	8.7	8.7	9.0	9.0	10.0	11.0	12.0	11.0	12.0	11.0				
INDUSTRIAS DE METALES	0.3	0.3	0.3	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7				

INDICADORES MACROECONOMICOS DE LA ECONOMIA PERUANA

	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
IND METALICAS BASICAS					5.9	5.9	6.7	7.4	8.2	8.4	8.9	10.6	11.4	11.9	12.2	11.2	10.4	11.8	11.6	10.7	
TASA S					0.0	13.6	18.4	19.8	0.0	2.4	4.8	20.5	7.5	3.5	3.4	-8.2	-7.1	13.5	-1.7	-12.1	
PROD METALICAS MIN Y GR					18.8	19.2	21.4	25.1	28.2	25.1	30.3	30.1	35.1	40.6	44.5	49.3	43.0	33.2	35.2	39.9	39.3
TASA S					2.1	-12.0	18.1	11.0	4.4	2.7	-9.7	16.4	13.7	9.6	10.6	-12.5	-22.8	6.0	13.4	-11.6	
OTROS					1.8	1.8	2.1	2.2	2.3	2.9	2.6	2.8	3.0	3.0	3.3	3.1	2.9	3.8	3.2	3.0	
TASA S					5.6	8.0	10.5	4.1	4.5	8.7	4.0	7.7	7.1	0.0	10.0	-6.1	-6.5	3.4	6.7	-4.3	
CONSTRUCCION					22.5	22.1	25.2	29.9	31.8	32.8	34.3	32.5	36.5	41.2	45.6	51.9	49.3	40.4	41.8	43.0	37.5
TASA S					-4.2	12.4	14.6	6.9	9.8	4.4	-2.2	22.3	13.2	13.3	11.9	-5.0	-18.1	7.5	2.9	-12.0	
ELECTRICIDAD					5.1	5.4	6.2	6.9	7.8	8.2	8.2	9.9	10.7	11.0	12.5	12.5	14.4	14.7	15.7	17.1	17.9
TASA S					8.9	14.0	11.3	13.0	6.1	12.2	7.6	8.1	10.2	6.0	7.9	7.4	6.7	6.0	8.9	4.7	
SECTOR TERCIARIO					215.88	257.28	281.35	303.42	322.18	343.15	357.52	369.00	396.28	425.38	478.18	547.80	547.90	632.40	540.18	547.18	673.80
TASA S					4.98	9.36	7.84	6.18	4.62	4.18	3.21	7.37	9.87	7.99	7.85	8.18	-8.82	3.48	1.48	-12.78	
COMERCIO					115.2	119.7	131.4	143.9	156.1	164.8	163.1	165.9	179.8	200.0	216.2	234.5	230.0	207.0	213.2	216.9	206.0
TASA S					3.5	9.9	8.7	5.8	5.2	3.2	1.7	7.5	11.7	8.1	8.5	-1.9	-18.0	3.0	1.7	-4.1	
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES					21.4	22.0	24.4	30.4	34.5	37.9	29.8	42.6	47.8	55.2	62.0	69.7	67.1	63.9	67.9	69.5	67.0
TASA S					7.5	14.8	15.2	13.5	9.9	5.0	4.8	12.5	15.5	14.1	10.6	-3.7	-4.8	6.3	2.4	-2.6	
SERVICIOS FINANCIEROS					50.2	52.1	46.3	64.2	62.1	64.2	68.9	71.5	74.6	78.5	82.2	86.1	88.6	90.5	92.1	95.4	94.6
TASA S					4.6	7.2	6.9	6.8	6.9	4.1	3.8	4.3	5.4	4.6	4.7	2.9	2.1	2.9	2.5	-8.0	
SERVICIOS COMUNALES Y SOCIALES					63.7	67.0	72.2	76.4	81.3	88.2	92.2	96.8	103.2	111.4	119.8	129.9	134.6	135.1	139.5	136.4	137.8
TASA S					6.4	8.0	4.4	6.4	9.5	5.7	3.9	6.7	7.8	7.5	7.6	4.4	0.4	0.4	3.3	-0.8	-8.7
SERVICIOS EMPLEADOS EMPLEADOS					-4.4	-5.7	-6.1	-6.6	-6.8	-7.1	-7.5	-7.6	-8.1	-8.9	-10.9	-12.2	-12.5	-13.1	-13.6	-12.2	-14.1
TASA S					5.4	7.8	8.2	7.8	4.4	5.6	1.3	11.0	15.9	12.2	10.9	2.5	4.8	7.8	-2.9	-4.0	
PIB NOMINAL EN MILL PERSES	297.90	325.00	360.80	398.90	444.80	490.40	545.80	631.80	660.00	1100.90	1371.80	1850.00	2327.80	2662.30	4273.80	5473.80	5618.90	17143.80	28148.90	45623.90	57773.80
TASA S	11.1	9.4	10.8	10.6	11.6	14.4	15.3	22.3	26.2	22.2	24.6	34.9	26.3	31.3	25.4	37.3	34.4	82.0	67.7	58.7	36.5
DEBITA COMET -PIB MIL PES	32.90	35.40	18.80	44.30	45.90	53.10	64.30	79.90	87.50	118.30	154.90	195.7	260.2	346.6	441.7	612.4	693.8	1057.6	2296.6	3445.2	6792.8
TASA S	10.9	7.9	13.0	10.7	10.6	8.4	21.1	24.2	22.0	31.3	30.9	25.4	27.0	33.1	33.1	32.8	62.1	61.2	63.0	54.0	67.9

INDICES DE PRECIOS (1970=100)

DEFLECTORES DE DEMANDA

DEFLECTOR DEL IIC	0.874	0.899	0.921	0.957	1.000	1.018	1.128	1.259	1.558	1.863	2.156	2.812	3.297	3.948	5.000	6.443	10.421	20.023	27.387	36.067	50.548
TASA S	3.960	2.864	2.647	3.900	4.035	5.966	4.222	12.800	22.771	15.725	19.578	30.427	14.714	26.293	28.673	27.221	11.241	92.411	61.749	54.086	76.935
CONSUMO TOTAL	0.874	0.899	0.921	0.957	1.000	1.059	1.128	1.260	1.558	1.863	2.156	2.788	3.248	3.879	4.790	6.296	8.647	18.088	25.421	47.750	67.801
TASA S	3.960	2.864	2.647	3.900	4.035	5.966	4.222	12.800	22.771	15.725	19.578	29.200	16.100	25.100	27.200	18.100	14.100	64.100	44.100	44.100	64.100
PRELADO	0.874	0.899	0.921	0.957	1.000	1.059	1.128	1.269	1.568	1.863	2.156	2.776	3.236	3.798	4.748	6.244	9.519	18.418	26.345	48.827	68.005

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
GRUPO PIB TRANSFORMACION	0 043	0 047	0 034	0 042	0 040	0 102	0 154	0 229	0 376	0 322	0 366	0 344	0 442	0 438	0 777	0 976	0 851	0 818	1 154	1 281	1 365
TASAS	133.3	142.9	116.7	95.6	22.9	82.9	52.2	54.9	-11.6	14.2	-6.7	31.8	41.2	31.9	26.4	-12.8	-2.9	-43.2	10.9	1.9	
TRANSPORTES DIVERSOS	0 025	0 026	0 029	0 034	0 079	0 096	0 118	0 143	0 158	0 162	0 185	0 297	0 351	0 320	0 444	0 476	0 426	0 471	0 570	0 548	0 523
TASAS	0	4.0	11.6	17.2	132.4	21.5	22.9	21.2	19.5	15.2	1.6	11.9	21.2	27.5	29.1	7.8	-10.5	18.6	21.8	-3.9	-2.4
VIAJEROS AL EXTERIOR	0 258	0 297	0 327	0 372	0 415	0 441	0 542	0 724	0 842	0 8	0 836	0 964	1 121	1 443	1 671	1 758	1 486	1 524	1 952	1 720	1 787
TASAS	9.4	9.0	15.4	18.7	11.3	11.1	22.1	28.6	15.3	-6.8	4.6	3.4	29.4	28.7	15.8	5.2	-20.1	15.5	20.3	-11.9	3.9
VIAJEROS FRONTERIZOS	0 547	0 6	0 718	0 761	1 46	1 176	1 232	1 526	1 65	1 921	2 264	2 876	3 354	3 919	3 722	3 770	1 237	1 184	1 329	1 181	1 192
TASAS	5.4	9.7	19.8	6.6	38.0	12.8	11.6	16.2	8.1	16.7	17.7	-8.4	19.9	13.5	27.5	28.2	-74.1	-10.8	20.4	-11.1	0.9
OTROS SERVICIOS	0 994	0 007	0 005	0 192	-0 128	0 147	0 247	0 363	0 441	0 346	0 458	0 411	0 524	0 687	0 927	1 146	0 999	0 822	0 930	1 261	1 146
TASAS	31.9	-12.7	3.7	20.8	23.6	16.7	68.8	47.0	21.6	-21.8	32.8	-18.9	27.8	31.1	34.9	23.6	-12.8	-16.6	11.6	14.1	8.0
SERVICIOS FACTORIALES	0 841	0 844	0 832	0 842	0 848	0 959	0 877	0 161	0 234	0 197	0 174	0 200	0 492	0 696	1 022	1 286	1 528	1 648	2 335	2 042	1 764
TASAS	13.9	7.2	28.8	18.9	7.9	-12.2	25.7	128.5	48.3	-20.1	-7.0	32.3	76.2	72.8	47.1	38.8	18.2	-6.7	61.3	-12.8	-13.5
TRANSFERENCIAS	0 031	0 037	0 044	0 054	0 078	0 071	0 080	0 090	0 136	0 155	0 177	0 194	0 224	0 254	0 319	0 345	0 225	0 352	0 434	0 478	0 545
TASAS	0.0	15.8	18.9	12.6	48.0	1.4	12.7	12.6	51.1	14.8	14.2	9.6	16.6	12.3	24.8	8.2	-5.8	2.6	30.3	10.4	6.4
IMPORTACIONES																					
BIENES, SERVICIOS Y FACTORES	2 720	2 913	3 213	3 942	4 442	4 441	4 296	6 935	10 264	11 877	11 968	18 774	14 244	21 134	32 171	42 254	34 224	32 526	29 644	25 638	25 536
TASAS	8.6	7.1	13.7	7.6	24.7	0.4	18.5	31.2	46.1	18.8	7.2	-8.9	35.2	47.3	52.2	36.8	-21.1	-31.2	21.8	3.4	-12.8
MECANISMOS FÍSICOS	1 642	1 737	1 917	1 989	2 328	2 254	2 742	3 892	6 119	6 699	6 200	9 764	7 918	11 980	18 822	21 938	18 437	16 552	11 254	12 448	11 422
TASAS	2.7	8.4	18.4	3.8	1.7	-3.1	22.4	48.9	58.0	8.9	-4.0	-8.5	38.8	51.3	67.2	27.1	-25.7	-48.8	31.6	19.4	-18.1
BIENES DE CONSUMO	0 286	0 281	0 318	0 342	0 442	0 443	0 658	0 329	1 406	1 541	1 563	1 542	1 541	1 907	2 458	2 813	1 917	1 614	1 818	1 875	1 847
TASAS	-4.3	-1.9	12.2	7.9	38.8	-4.2	48.7	42.9	61.2	-48.1	0.4	-10.7	29.4	63.9	144.6	14.8	-48.1	-19.8	38.1	24.8	-21.2
MATERIAS PRIMAS	0 476	0 545	0 618	0 642	0 781	0 796	0 918	1 414	2 498	2 211	3 806	3 715	3 285	3 754	11 299	13 541	8 223	6 748	7 833	9 162	7 483
TASAS	4.4	1.7	5.6	18.4	14.3	1.9	18.2	54.8	77.4	87.1	-18.9	-2.2	42.1	49.1	55.4	28.8	-27.8	-31.9	36.9	17.0	-16.1
BIENES DE CAPITAL	0 741	0 878	0 961	0 964	1 062	1 015	1 192	1 549	2 230	1 897	1 936	1 492	1 983	3 074	6 176	7 878	6 502	2 197	2 573	2 222	2 942
TASAS	4.4	17.4	12.8	-1.8	12.5	-4.3	17.4	29.9	44.8	-14.9	1.7	-22.2	22.7	80.3	44.8	44.4	-40.6	-51.7	17.1	24.2	-16.8
SERVICIOS NO FACTORIALES	0 772	0 834	0 986	1 184	1 529	1 624	1 845	2 146	2 639	3 178	3 439	2 951	3 549	4 904	7 369	10 326	9 770	4 230	4 987	5 244	4 875
TASAS	11.7	7.9	18.5	11.7	38.4	5.8	15.2	17.1	22.8	19.5	8.2	-17.4	14.2	38.5	49.8	41.3	-44.1	-25.7	17.9	7.2	-8.8
FLUJOS Y SERVICIOS	0 152	0 154	0 164	0 178	0 172	0 158	0 202	0 273	0 294	0 429	0 388	0 318	0 419	0 616	0 958	1 124	0 820	0 455	0 534	0 554	0 446
TASAS	1.2	2.9	5.1	2.4	1.2	-3.3	20.2	26.1	45.1	8.3	-11.4	-16.2	31.8	44.8	55.7	18.5	-41.8	-26.6	17.4	3.7	-12.3
TRANSPORTES DIVERSOS	0 820	0 837	0 843	0 914	0 957	0 106	0 124	0 146	0 212	0 229	0 264	0 252	0 358	0 512	0 383	1 265	1 195	0 822	0 854	0 826	0 783
TASAS	20.6	22.3	16.2	27.9	71.4	8.2	18.1	18.9	44.9	12.2	15.9	-4.9	47.1	42.8	30.8	28.8	-12.2	-25.8	2.8	-3.2	-4.2
VIAJEROS AL EXTERIOR	0 999	0 112	0 137	0 178	0 131	0 261	0 268	0 302	0 392	0 444	0 422	0 394	0 519	0 683	1 044	1 571	1 786	0 441	0 645	0 644	0 622
TASAS	17.9	14.1	31.2	24.1	12.4	5.2	29.4	16.6	29.4	13.8	-8.2	-4.4	31.1	31.6	32.9	54.5	-45.8	-44.6	47.2	2.9	-7.2
VIAJEROS FRONTERIZOS	0 343	0 359	0 458	0 542	0 828	0 868	0 929	1 104	1 252	1 589	1 847	1 261	1 632	2 246	2 138	4 584	1 421	1 143	1 528	1 534	2 474

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
FIR DE PERIODO	TABLA 6																				
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR	TABLA 6																				
MERCADO COMERCIAL	0 900	0 932	0 939	0 943	1 000	1 037	1 064	1 251	1 311	1 648	2 812	3 803	3 435	3 645	4 900	6 193	9 701	19 234	31 636	49 090	60 117
TIPO CONTINUADE	2.2	2.7	2.2	2.6	6.0	3.7	3.6	16.0	22.4	18.4	22.4	41.2	14.7	18.2	24.4	25.3	47.6	39.3	62.6	51.3	79.8
VALOR PRODUCCIÓN ANUAL	TABLA 6																				
VALOR FIR DE PERIODO	TABLA 6																				
TIPO LIBRE	TABLA 6																				
VALOR PRODUCCIÓN ANUAL	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43
VALOR FIR DE PERIODO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
VALOR FIR DE PERIODO	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43
VALOR FIR DE PERIODO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SECTOR EXTERNO O BALANCE DE PAGOS	TABLA 6																				
BALANZA DE PAGOS	-0.478	-0.643	-0.776	-0.709	-1.187	-0.929	-1.096	-1.629	-3.228	-0.442	-3.643	-1.937	-2.493	-0.678	-7.223	-10.544	-6.221	5.418	4.238	0.541	-1.270
BALANZA DE MERCADERÍAS	-0.422	-0.636	-0.752	-0.647	-1.038	-0.890	-1.096	-1.629	-3.296	-0.637	-3.844	-1.944	-2.664	-0.864	-7.290	-10.180	-6.752	13.741	11.942	0.496	0.319
BALANZA SERV. NO FACTORIALES	0.136	0.173	0.201	0.210	0.233	0.370	0.548	0.830	0.807	0.407	0.672	1.644	1.172	1.183	0.229	-1.190	-0.848	0.621	0.950	0.443	1.090
BALANZA SERV. FACTORIALES	-0.218	-0.262	-0.318	-0.378	-0.478	-0.512	-0.582	-0.829	-1.403	-1.007	-1.523	-2.303	-3.371	-0.895	-7.548	-12.013	-9.243	-10.964	-0.742	-7.449	
BALANZA DE TRANSFERENCIAS	0.012	0.026	0.029	0.036	0.064	0.067	0.067	0.074	0.119	0.134	0.164	0.171	0.157	0.224	0.276	0.260	0.296	0.301	0.413	0.412	0.430
EXPORTACIONES	TABLA 6																				
BIENES, SERV. Y FACTORES	TABLA 6																				
BALANZA DE BIENES, SERV. Y FACTORES	2.242	2.318	2.537	2.653	3.264	3.532	4.280	6.406	6.830	7.136	8.277	9.177	11.653	16.264	24.947	30.810	29.003	29.944	32.902	30.179	24.246
BALANZA DE BIENES, SERV. Y FACTORES	0.7	3.0	3.0	12.5	14.1	0.5	21.2	26.3	26.5	4.3	16.9	19.9	27.0	29.6	52.4	22.5	-8.1	3.4	13.7	-0.3	-19.6
HEMBURGAS (FOM)	1.170	1.163	1.164	1.542	1.290	1.366	1.666	3.072	2.852	3.062	3.666	4.640	6.063	8.018	10.132	15.629	17.238	22.312	24.196	21.844	16.071
HEMBURGAS (FOM)	6.3	-3.7	6.6	16.7	-3.9	6.9	22.0	24.4	37.7	7.3	19.4	27.2	30.4	45.4	71.6	20.2	9.2	6.1	8.4	-1.6	-26.7
PETROLIO CRUDO	0.020	0.013	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.430	0.640	0.900	1.774	3.745	9.443	13.305	15.023	14.792	14.927	13.209	5.560
PETROLIO CRUDO	48.0	-5.0	-199.0							1062.6	23.2	83.0	79.6	112.2	151.0	68.0	17.4	-5.3	1.7	-11.1	-50.1
OTROS PRODUCTOS PETROLEROS	0.020	0.020	0.034	0.046	0.038	0.031	0.021	0.025	0.065	0.042	0.024	0.050	0.090	0.130	0.293	1.260	0.954	1.224	1.634	1.454	0.727
OTROS PRODUCTOS PETROLEROS	-22.0	0.0	79.0	17.6	-5.0	-10.4	-32.3	19.0	248.0	-54.0	-42.9	180.3	80.0	83.0	372.9	27.7	-32.6	43.3	33.5	-10.0	-50.1
OTRAS MERCADERÍAS	1.130	1.063	1.171	1.362	1.252	1.206	1.645	2.947	2.790	2.582	3.093	3.613	4.290	6.043	6.931	6.646	6.792	6.293	7.095	7.100	5.714
OTRAS MERCADERÍAS	6.6	-5.9	6.4	16.1	-3.0	6.6	22.2	24.4	32.4	-5.4	19.0	14.0	18.2	15.3	-2.1	3.2	-1.9	32.3	29.7	-4.5	37.0
SERVICIOS NO FACTORIALES	0.050	1.007	1.109	1.322	1.763	1.982	2.297	2.996	3.466	3.665	4.113	5.066	6.712	6.007	7.330	8.120	8.510	8.661	9.537	9.792	5.965
SERVICIOS NO FACTORIALES	11.0	7.0	18.1	11.2	32.6	12.3	29.9	24.9	16.7	3.6	14.7	-6.0	28.7	27.6	25.6	21.1	-46.1	-1.4	12.4	-2.4	3.0

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
TASAS	16.3	4.7	25.3	11.4	64.9	4.8	9.2	17.4	12.1	26.8	16.2	-26.2	19.9	37.4	29.4	44.5	-49.8	-15.4	33.1	4.9	-7.4
OTROS SERVICIOS	0.149	0.147	0.192	0.207	0.240	0.252	0.324	0.340	0.404	0.475	0.524	0.524	0.612	0.653	1.203	1.792	1.932	1.369	1.431	1.744	1.845
TASAS	8.0	12.1	15.0	7.6	15.9	9.2	23.7	4.5	19.1	17.3	18.5	9.8	16.0	29.4	41.0	48.1	2.9	-25.3	6.5	19.1	-11.7
SERVICIOS FACTORIALES	0.259	0.206	0.372	0.441	0.546	0.671	0.625	0.816	1.163	1.644	2.071	2.163	2.785	4.266	6.921	9.534	10.986	10.174	12.399	10.864	9.213
TASAS	20.2	18.1	21.6	18.6	23.0	4.6	9.5	20.4	42.7	41.5	25.8	4.4	20.9	44.8	45.6	50.9	34.6	-27.3	21.9	-17.9	-14.7
PAGO INTERES SEC. PÚBLICO	0.126	0.148	0.199	0.221	0.290	0.306	0.321	0.442	0.787	1.031	1.319	1.542	2.022	2.800	2.956	4.476	10.026	8.812	9.364	8.241	6.931
TASAS	35.5	17.5	34.5	13.1	21.2	5.5	4.9	37.3	60.0	45.8	37.9	14.9	31.2	42.9	37.0	34.4	83.1	-29.1	19.4	-13.4	-18.3
PAGO INTERES SEC. PRIVADO	0.046	0.068	0.081	0.109	0.127	0.136	0.160	0.206	0.264	0.405	0.405	0.432	0.548	0.821	1.519	2.907	3.241	2.517	2.574	2.136	1.849
TASAS	28.0	47.0	19.1	34.6	14.5	7.1	17.4	28.7	29.1	52.3	8.0	6.7	26.9	49.8	85.9	51.4	14.9	-24.7	3.1	-17.7	-13.9
UTILIDADES REASTIDAS	0.080	0.090	0.092	0.112	0.129	0.129	0.144	0.147	0.190	0.209	0.247	0.189	0.214	0.247	0.444	0.551	0.621	0.184	0.741	0.366	0.442
TASAS	8.7	2.0	2.7	31.7	18.2	6.8	11.6	16.9	12.8	19.8	54.0	+43.6	13.2	64.8	24.4				31.0	64.2	14.5
TRANSFERENCIAS	0.018	0.017	0.015	0.014	0.014	0.014	0.014	0.014	0.017	0.021	0.023	0.023	0.029	0.032	0.046	0.057	0.029	0.031	0.023	0.027	0.016
TASAS	5.6	-10.5	-11.8	0.0	-4.7	0.0	-7.1	23.1	6.3	23.6	5.5	0.8	26.1	15.3	21.5	29.5	+43.1	6.9	-23.8	17.4	-44.4
BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-0.478	-0.643	-0.776	-0.709	-1.137	-0.929	-1.006	-1.329	-3.234	-4.442	-3.683	-1.937	-1.633	-4.870	-7.223	-12.844	-4.221	4.418	4.238	3.841	-1.270
BALANZA DE CAPITAL	0.044	0.076	0.530	0.643	0.649	0.895	0.443	2.074	3.824	4.495	5.082	2.277	3.276	4.973	11.958	21.859	6.764	-1.281	0.939	-1.276	2.271
EMISIONES Y DIVISIONES	-0.843	-0.364	0.311	0.951	0.796	0.193	0.799	-0.498	-0.841	-0.331	-0.023	-0.127	0.046	-2.448	-0.373	-0.271	-1.062	-0.924	-1.488	-2.110	
VARIAZION EN RESERVAS	-0.017	0.048	0.045	0.045	0.054	0.153	0.226	0.148	0.038	0.202	-0.093	0.057	0.455	0.389	1.087	0.942	-4.758	3.116	3.353	-2.423	0.790
BALANZA CUENTA DE CAPITAL	0.044	0.076	0.530	0.643	0.649	0.895	0.443	2.074	3.824	4.495	5.082	2.277	3.276	4.973	11.958	21.859	6.764	-1.281	0.939	-1.276	2.271
CAPITAL LARGO PLAZO	0.206	0.017	0.435	0.796	0.861	0.737	0.652	1.009	2.796	4.429	4.714	4.372	4.718	6.621	6.815	11.096	15.201	7.196	6.117	4.296	4.451
PASIVOS	0.221	0.033	0.434	0.816	0.847	0.648	0.944	1.922	2.841	4.426	4.815	4.348	4.724	6.444	6.964	12.244	15.078	7.232	6.913	3.646	6.376
PASIVOS	0.127	0.295	0.248	0.514	0.524	0.282	0.416	1.213	2.079	3.667	4.262	3.937	4.079	5.279	6.448	9.316	7.261	3.748	2.136	4.471	4.127
RESERVOES	0.099	0.762	0.618	1.041	0.820	0.759	1.817	2.111	2.746	4.422	4.618	4.222	4.243	10.413	7.771	12.822	10.845	6.042	2.323	1.997	3.363
AMORTIZACIONES	-0.072	-0.448	-0.072	-0.046	-0.011	-0.011	-0.296	-0.688	-0.863	-1.156	-1.294	-0.726	-1.264	-0.871	-2.420	-1.806	-4.071	-4.420	-0.491	-2.066	-1.618
SOBRE DEUDA	-0.072	-0.448	-0.072	-0.046	-0.011	-0.011	-0.296	-0.688	-0.863	-1.156	-1.294	-0.726	-1.264	-0.871	-2.420	-1.806	-4.071	-4.420	-0.491	-2.066	-1.618
SOBRE NUEVA DEUDA	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
OTRAS ENTRADAS NETAS (INCLUYE BANCA CIM)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.796	1.127	1.474	0.442	0.91
PRIVADO	0.127	0.295	0.248	0.514	0.505	0.446	0.450	0.798	0.763	0.825	0.943	0.431	0.645	1.525	2.913	3.950	3.014	1.066	0.374	0.383	0.424
EMISION EN ESTRANJERO	0.091	0.070	0.104	0.199	0.185	0.173	0.154	0.222	0.291	0.264	0.212	0.227	0.385	0.782	1.254	1.189	1.637	0.640	0.291	0.484	0.563
OTROS PASIVOS	0.114	0.162	0.099	0.182	0.126	0.223	0.296	0.486	0.477	0.635	0.341	0.184	0.264	0.753	1.444	1.861	1.357	0.549	0.286	-0.422	-0.477
RESOCUMPLEMENTACIONES	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.791	2.518	0.000	0.000	0.000

OPERACIONES AGREGACIONES DE LA ECONOMIA MEDIANA

	1964	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
TAMAS	6.4	18.1	8.9	9.8	2.2	7.3	8.2	15.1	71.0	36.8	28.9	52.8	47.8	87.6	188.1	25.3	138.9	148.8	52.2	42.0	31.3	
NO PETROLEAS	48.3	43.8	58.7	37.3	64.5	78.8	82.3	131.3	143.6	290.9	251.6	291.7	613.3	686.9	1871.6	1489.8	2418.9	4791.3	8623.6	12483.8	19188.8	
TAMAS	6.9	11.7	12.7	13.8	12.6	9.6	17.4	36.4	34.4	34.9	27.2	54.6	38.6	77.1	56.2	29.8	62.4	38.2	67.8	58.8	51.1	
POR SECTOR																						
SECTOR FISCAL	34.4	27.2	31.7	26.7	48.2	42.3	51.6	66.1	99.0	127.1	143.3	228.6	263.8	411.8	662.9	838.2	1421.6	2181.2	4974.8	7396.1	12154.2	
TAMAS	11.3	11.6	15.6	13.6	12.6	7.7	18.9	28.3	24.6	42.8	28.4	41.2	21.7	25.3	84.4	26.7	62.8	187.7	54.4	58.7	53.9	
TAMAS POR PASEL	8.8	1.1	1.3	1.1	1.2	1.3	1.8	1.2	- 4.9	8.4	3.8	18.4	28.8	45.3	163.7	222.9	487.6	1138.6	1747.7	2711.8	3756.4	
TAMAS																						
TAMAS SIN PASEL	34.4	28.1	38.6	24.6	29.9	42.2	49.6	64.9	84.1	118.6	148.6	212.2	277.0	265.7	526.2	781.3	1974.1	2918.7	2267.1	6122.1	9217.8	
TAMAS	11.3	7.8	17.2	11.1	12.7	8.2	18.8	28.3	29.6	48.9	31.2	36.4	36.6	21.8	42.2	24.8	63.2	187.2	62.5	57.8	78.8	
TAMAS TRIBUTACION	31.2	22.4	27.6	21.8	24.9	28.4	44.7	68.0	78.9	111.6	144.0	197.7	259.6	245.4	486.2	641.0	947.4	1827.2	2612.8	4750.2	8528.9	
TAMAS	21.3	18.4	17.9	12.2	12.6	18.8	16.4	24.2	21.6	41.4	29.7	26.4	21.3	22.1	48.6	22.3	49.6	89.6	54.7	67.8	78.4	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	8.8	18.2	12.2	16.1	16.6	16.9	21.8	26.2	26.3	49.3	44.7	93.9	122.4	173.2	244.7	239.8	444.6	776.4	1295.4	1890.2	3122.4	
TAMAS	42.1	17.8	18.4	15.6	9.9	9.8	24.3	24.8	28.6	28.8	22.2	42.9	42.3	29.6	42.4	27.4	27.1	54.4	65.6	57.8	65.8	
A PERSONAS FISICAS	2.9	3.3	3.7	4.2	4.8	5.6	6.7	8.1	11.2	17.2	24.6	47.8	64.6	75.4	104.2	151.7	248.9	348.1	554.8	861.4	1225.8	
TAMAS	32.1	12.8	12.1	12.6	14.2	16.7	19.6	20.9	29.6	32.2	42.8	61.1	41.6	12.7	27.8	48.6	64.1	28.9	69.8	42.4	57.6	
A PERSONAS MORALES	6.9	3.8	8.5	9.8	18.7	11.2	14.4	18.0	20.9	22.1	41.1	46.8	67.1	97.6	142.6	187.2	215.7	378.8	644.7	881.8	1765.4	
TAMAS	47.6	18.6	21.4	16.3	9.2	6.4	27.4	25.8	28.3	29.8	28.6	14.1	43.1	48.8	44.8	21.4	18.2	75.6	70.9	82.4	73.8	
VALOR AGREGADO	2.4	2.4	3.4	3.8	4.2	4.9	5.4	11.2	14.4	29.4	28.2	28.8	48.4	72.2	128.8	186.7	212.8	541.6	928.9	1427.8	2448.4	
TAMAS	12.6	8.2	28.8	11.8	18.6	16.7	18.2	187.4	26.4	29.7	48.8	29.1	24.1	61.3	63.9	22.2	26.7	158.8	72.1	51.2	67.8	
PRODUCCION Y SERVICIOS	3.1	3.4	4.5	4.9	5.8	7.7	8.9	12.2	16.1	17.1	23.8	28.5	26.8	26.2	28.8	41.7	61.4	131.4	295.4	342.8	475.1	
TAMAS	16.6	16.1	25.4	6.9	18.4	22.8	15.6	27.1	22.8	6.2	22.2	-13.9	28.8	18.2	2.8	38.4	47.2	148.6	61.8	64.8	97.4	
INDUSTRIA	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.4	8.8	8.8	18.4	12.4	14.4	17.8	29.8	115.7	276.6	458.8	477.4	636.2	
TAMAS	4.8	29.7	8.8	8.2	22.1	-9.4	12.1	-3.1	26.6	22.1	17.1	-12.8	43.8	78.4	62.3	54.8	22.7	-8.5	62.9	195.4	116.8	
SECTOR IMPUESTOS	4.2	-2.1	2.8	3.1	2.8	2.1	2.7	4.1	3.8	8.4	5.9	22.4	22.7	27.8	26.3	28.1	25.7	48.1	77.4	106.7	228.4	
TAMAS	4.8	-24.4	28.2	18.7	-12.2	3.2	-12.3	61.3	-28.8	188.8	-29.8	286.4	3.9	13.9	-1.6	-22.6	27.9	87.2	61.1	27.7	122.4	
TAMAS NO TRIBUTACION	3.2	2.8	2.8	2.6	4.2	3.8	5.1	6.8	6.2	7.8	18.8	14.6	17.6	28.3	26.8	24.2	187.1	182.4	256.8	454.9	496.9	
TAMAS	-17.9	-12.8	7.1	28.8	18.7	-9.6	24.2	-2.8	4.8	24.6	24.2	24.2	28.7	18.8	72.4	54.2	97.2	71.2	-48.8	57.7	72.1	
EMPRESAS Y OBRAS CONTRATADAS	25.3	29.8	31.1	38.8	38.8	41.3	46.6	62.6	91.9	118.6	142.6	247.8	234.1	442.1	742.2	1022.6	1971.8	4424.8	7247.7	10922.8	15878.8	
TAMAS	2.2	14.6	7.2	12.6	8.6	8.7	22.8	26.3	44.7	28.9	24.9	79.3	24.8	28.3	64.9	24.3	92.4	128.8	65.7	48.8	28.8	
IMPUESTOS PRESUPUESTALES NETOS													518.8	678.8	816.8	1418.8	2237.8	4878.8	7928.8	11477.8	17483.8	23128.8
TAMAS													22.4	28.7	72.8	68.1	88.7	22.4	62.4	54.1	89.4	
IMPUESTOS OPERACIONES EMPRESARIAS													62.8	82.8	127.7	298.4	428.8	882.8	1874.2	2767.7	4236.6	5199.2

INDICADORES MACROECONOMICOS DE LA ECONOMIA MEXICANA

	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
GASTOS PREGUP IMPUESTOS	53.0	62.0	67.0	76.0	86.0	97.0	115.0	141.0	218.0	268.0	299.0	373.0	719.0	940.0	1791.0	2266.0	4882.0	8913.0	14244.0	22718.0	34719.0
TASAS	8.3	17.0	6.1	13.4	13.2	7.8	38.0	48.0	36.4	48.9	25.5	43.6	22.8	22.0	81.0	67.9	81.0	82.6	93.0	56.0	74.3
POR TIPO DE BASTI																					
CONTABLES	42.3	46.4	64.5	66.5	83.0	89.0	83.4	122.3	159.9	261.4	298.2	423.0	647.0	645.0	1264.0	1920.0	3961.0	7043.0	12296.0	19096.0	32615.0
TASAS	9.4	7.2	8.8	11.9	12.9	9.4	48.6	38.9	42.1	22.5	45.2	28.8	18.0	18.0	96.0	51.9	103.2	94.4	62.2	55.3	77.1
PAGO DE INTERESES	9.0	9.1	7.5	12.0	21.6	1.9	27.7	48.2	48.1	61.0	32.1	34.6	27.1	36.6	61.4	16.1	133.4	71.9	57.2	57.0	99.3
TASAS	1.6	2.0	2.7	2.0	6.1	4.2	6.2	6.7	9.4	13.9	27.0	34.3	44.0	37.4	77.0	127.9	619.2	1084.0	2366.4	4519.9	12450.9
PARTICIPACIONES	0.7	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	6.6	9.4	14.3	19.4	26.7	36.3	43.2	102.1	162.0	188.2	499.3	842.9	1265.9	1867.0
TASAS	-9	16.2	-19.0	0.0	0.0	54.0	0.0	2100.0	42.4	52.1	35.7	37.6	32.2	29.4	157.9	49.7	42.8	126.8	64.0	54.7	56.0
MANTO CORA PROGRAMABLE	17.7	18.3	20.6	22.5	25.9	28.3	26.3	48.0	68.0	96.3	118.9	140.5	190.9	274.0	436.0	627.5	1049.0	1934.2	2930.6	4428.7	6922.3
TASAS	5.3	3.1	12.5	11.1	10.2	9.3	24.7	20.2	18.2	29.3	21.6	26.8	25.5	30.0	148.0	43.9	137.4	79.0	52.5	50.1	11.3
DE CAPITAL	7.0	10.6	11.9	14.3	15.2	14.0	24.6	25.3	29.0	47.6	61.9	72.7	11.9	131.2	202.4	286.9	476.6	686.9	850.8	1759.2	2745.2
TASAS	-6.2	56.0	13.3	13.6	14.9	-13.6	75.7	3.0	14.6	52.0	30.3	17.4	25.4	42.8	54.3	68.7	24.0	43.2	29.6	62.0	54.9
SUPERAVIT SIN FID	-2.6	-5.1	-3.6	-4.9	-4.2	-3.4	-14.9	-21.3	-27.1	-43.0	-61.7	-61.7	-67.1	-110.0	-133.0	-299.9	-1071.0	-1410.1	-2126.9	-3344.4	-4974.0
TASAS	-48.5	36.2	-29.4	26.1	67.3	-58.5	328.2	23.0	27.2	61.6	69.9	8.0	18.0	-11.1	21.0	199.7	192.9	21.1	50.0	60.7	178.6
SUPERAVIT PREMIADO DEL SIN FID	-1.1	-1.3	-1.0	-1.1	-1.0	0.0	-0.1	-11.6	-17.0	-29.0	-33.0	-33.0	-33.0	-44.0	-47.0	-72.0	-142.0	-21.0	231.0	478.0	216.0
TASAS	-64.0	105.1	-54.9	118.0	-4.8	-100.0	-107.0	47.0	21.9	67.4	13.0	-20.4	-18.0	148.0	15.0	236.5	148.0	-115.3	24.0	61.0	64.0
IMPORTE PUBLICO DEL SIN FID	4.4	3.3	0.2	0.2	0.0	18.6	3.7	4.0	1.3	2.7	0.2	11.0	25.0	30.0	69.0	-19.0	-196.0	-737.0	-1168.0	-1612.0	-2724.0
TASAS	43.0	29.6	84.7	12.2	-12.0	-22.6	-8.5	-148.0	-12.5	54.7	-54.6	6490.0	137.3	20.0	130.0	-127.5	2463.2	5.9	64.0	93.0	276.2
EMPRESAS Y OTRAS ENTIDADES	26.3	29.5	32.0	35.0	37.9	44.9	48.9	70.3	101.0	147.2	174.2	201.0	308.4	427.6	683.4	1166.5	2179.1	4102.4	7120.2	11745.0	16548.6
TASAS	14.7	12.2	8.5	9.4	8.3	18.6	8.9	45.9	26.9	44.6	18.3	61.3	30.2	10.1	156.6	52.9	61.4	37.9	64.4	50.6	145.4
DEFICIT PRESUPUESTAL	-3.6	-5.6	-4.5	-4.1	-4.1	-4.9	-17.1	-21.0	-27.0	-46.0	-55.0	-57.0	-121.0	-147.0	-235.0	-379.0	-1097.0	-1670.0	-2392.0	-3166.0	
TASAS	41.9	64.6	-19.6	9.9	61.3	-14.0	-147.0	81.9	19.0	182.2	28.0	8.1	27.4	-44.6	280.6	186.1	89.7	-1.9	48.1	75.6	236.5
MAS DEFICIT DEL SECTOR NO CONTROLADO	8.3	-0.3	-1.1	-1.6	-0.0	-2.2	-3.0	-5.0	-13.0	-13.4	-15.0	-8.0	-7.0	-10.0	-12.0	-19.0	-114.0	-128.0	-185.0	-416.0	-636.0
TASAS	-26	-190.0	264.7	43.6	119.0	-41.3	127.3	20.0	81.3	14.2	-67.3	48.0	137.1	133.0	54.4	-11.4	-12.6	64.4	124.0	92.0	

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
DEFICIT ECONÓMICO	-3.3	-5.9	-6.4	-6.6	-11.1	-9.1	-22.2	-37.7	-48.0	-80.2	-106.7	-99.9	-129.0	-64.0	-297.0	-797.0	-1527.0	-1425.0	-2196.0	-3009.0	-12142.0	
TASAS	53.2	70.8	-5.1	16.1	118.9	-26.6	144.0	69.8	23.4	80.7	19.8	-6.3	30.3	-34.9	253.5	148.4	91.6	-6.7	47.8	80.9	318.8	
MAS DEFICIT DE INTER- MEDIOSES FINANCIEROS	-6.4	-6.6	-1.0	-1.3	-1.6	-1.8	-3.9	-6.6	-11.5	-13.0	-22.1	-25.0	-37.0	-42.0	-43.0	-43.0	-129.0	-95.0	-299.0	-725.0	-898.0	
TASAS	66.7	60.0	64.7	30.0	19.4	29.9	116.7	129.5	32.7	16.5	64.9	12.1	8.0	54.6	2.4	60.1	87.0	-28.4	329.0	82.0	73.7	
DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO	-3.7	-6.6	-6.6	-7.8	-15.6	-18.9	-26.1	-40.3	-50.3	-101.6	-137.8	-124.8	-156.0	-126.0	-349.0	-664.9	-1554.0	-1626.0	-2565.0	-4321.0	-13010.0	
TASAS	57.6	70.4	8.0	18.7	100.0	-20.1	170.4	77.4	30.2	64.8	25.0	-3.8	23.8	-19.2	149.8	154.7	91.2	-9.2	64.0	81.0	187.5	
MAS OPERACIONES DEVENIMADO NO FINANCIERAS O SIMILIT	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-90.0	-125.0	-140.0	0.0	0.0	
DEFICIT FINANCIERO DEVENIMADO CON IMPACTO MONETARIO	-3.7	-6.6	-6.6	-7.8	-15.6	-18.9	-26.1	-40.3	-50.3	-101.6	-137.8	-124.8	-156.0	-126.0	-349.0	-664.9	-1526.0	-1646.0	-2565.0	-4321.0	-13010.0	
TASAS	57.6	70.4	8.0	18.2	100.0	-20.1	170.4	77.4	30.2	64.8	25.0	-3.8	23.8	-19.2	149.8	154.7	100.6	-1.2	77.0	85.4	187.5	
SISTEMAS FINANCIEROS: BALAZ Y OFERTA MONETARIA EN MILL. DE PESOS																						
VALOR DE LA BASE MONETARIA	34.0	29.6	46.8	61.6	87.1	68.3	91.0	99.6	127.6	170.7	221.2	293.4	377.9	649.0	718.1	1041.9	1063.4	3126.0	4834.1	6479.2	8211.9	
TASAS	12.2	16.6	15.7	12.7	19.7	19.6	19.0	21.6	20.2	23.0	29.6	22.6	25.8	34.7	41.1	45.1	90.4	50.1	54.1	17.6	45.1	
RESERVAS Y RES NETA PUNDA DEL PÚBLICO	13.6	14.7	16.7	18.2	20.8	21.0	26.0	34.2	42.7	62.3	79.9	86.6	114.0	149.4	156.7	261.0	542.0	677.8	1118.6	1722.4	2322.1	
TASAS	8.0	8.1	12.6	9.0	18.4	8.8	22.9	27.6	24.9	22.5	32.8	18.9	29.6	30.2	30.1	44.7	78.0	34.6	63.8	34.4	79.1	
RESERVAS BANCARIAS	20.4	24.9	29.2	32.5	26.9	44.6	65.0	64.3	64.9	118.0	141.4	204.7	263.0	359.9	523.4	740.1	1479.5	2110.2	3714.6	3547.2	5137.9	
TASAS	18.3	22.1	17.7	14.3	18.1	26.9	19.3	18.7	30.0	29.9	15.4	44.8	28.6	36.7	43.4	45.2	94.1	56.2	81.1	6.2	30.2	
DE BANCA DE DESARROLLO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.2	12.2	12.2	12.2	21.6	27.0	47.5	64.1	96.0	112.0	
TASAS												-17.6	-7.4	72.0	71.9	28.4	29.2	45.2	18.7	35.4		
DE BANCA COMERCIAL	20.4	24.9	29.2	32.5	26.9	44.6	65.0	64.2	64.9	118.0	141.4	181.5	250.8	346.9	501.0	723.1	1432.0	2292.1	3619.1	3835.2	4966.7	
TASAS	15.3	22.1	17.7	14.3	19.1	26.0	19.3	16.7	30.0	29.9	19.4	34.4	21.0	30.2	44.7	44.1	90.0	67.0	51.3	6.0	30.0	
FUENTES DE BALAZ MONETARIA	34.0	29.6	46.8	61.6	87.1	68.3	91.0	99.6	127.6	170.7	221.2	293.4	377.9	649.0	718.1	1041.9	1063.4	3126.0	4834.1	6479.2	8211.9	
TASAS	12.2	16.6	15.7	12.7	19.7	19.6	19.0	21.6	20.2	23.0	29.6	22.6	25.8	34.7	41.1	45.1	90.4	50.1	54.1	17.6	45.1	
ACTIVOS INTERNOS NETOS	7.3	7.0	8.8	9.9	14.2	12.7	16.0	17.6	18.0	20.1	26.1	32.7	46.9	67.2	93.0	132.9	73.1	629.0	1154.7	1063.0	1445.8	
TASAS	1.0	6.0	7.7	7.1	13.2	24.6	26.0	14.0	2.0	11.7	0.0	67.7	36.2	44.6	38.2	41.9	-14.6	612.7	100.0	-2.0	-23.6	
POR CAMBIO DE RESERVA	7.0	8.1	8.6	8.9	9.7	12.2	15.7	17.9	18.1	20.6	26.3	35.8	43.6	62.9	87.4	117.7	-225.1	631.9	174.7	204.4	1812.5	
TASAS	4.7	15.7	6.2	3.5	9.0	25.0	28.7	14.0	1.1	13.8	-96.5	1144.7	24.6	23.6	71.4	27.4	-274.2	-254.5	125.1	-42.4	706.7	
POR REVALUACION ACTIVOS	0.3	-0.2	0.2	0.6	0.5	0.5	0.4	-0.3	0.0	-0.5	19.0	-1.2	2.3	13.4	0.6	16.3	298.2	7.1	-78.0	878.4	-364.7	
TASAS	-4.4	-200.0	-22.3	-100.0	0.0	-29.0	-175.0	-190.0		-1060.0	-196.6	-275.9	442.0	-19.5	2282.3	2844.6	-36.2	-1265.9	-1355.6	-141.7		
FINANZ. INTERNO NETO	26.7	31.0	37.6	42.7	47.3	54.6	64.0	61.0	100.6	134.6	201.3	259.7	322.0	441.7	625.1	909.9	1010.3	2697.4	3729.4	4586.2	6295.3	

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
FINANZAS	15.2	15.1	18.2	17.6	18.8	17.6	16.3	21.9	24.8	37.4	33.7	25.9	27.8	23.9	41.6	43.6	195.9	76.5	43.1	22.2	47.8
FINANZAS NETO SEC. PÚBLICO	22.1	28.5	44.0	63.6	61.6	69.9	81.3	86.2	138.9	151.8	209.3	276.9	346.3	450.4	616.5	962.7	2142.7	3034.4	2792.2	6379.9	8759.0
OTROS CONCEPTOS NETO	-4.4	-6.4	-3.0	-19.3	-16.4	-14.3	-15.5	-14.4	-9.3	-12.2	-8.8	-17.0	-13.8	-13.8	0.0	7.0	-222.0	-429.9	-64.9	-178.0	-1364.0
MULTIPLICADOR MONETARIO	0.963	0.894	0.873	0.885	0.858	0.777	0.796	0.862	0.764	0.692	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.3	0.4	0.3	0.6	0.7
	-1.1	-7.2	-7.3	-1.6	-8.1	-9.8	1.2	2.2	-4.9	-9.2	1.0	-4.7	2.3	-1.2	-1.7	-8.4	-14.8	-13.8	5.8	29.3	15.8
SOCIÉDAS DEL MULTIPLICADOR																					
BILLETES A DISPOSICIÓN	0.71	0.71	0.72	0.78	0.70	0.71	0.75	0.78	0.79	1.1	0.8	0.8	0.8	0.7	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.2
RESERVA A DISPOSICIÓN	1.07	0.12	1.26	1.20	1.20	1.49	1.47	1.43	1.45	1.79	1.9	1.9	1.8	1.8	2.0	2.2	2.0	2.4	2.2	2.3	1.9
DEPOSITOS	0.96	0.29	0.21	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.15	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
OFERTA MONETARIA (M1)	21.8	26.4	42.0	44.3	49.0	62.1	64.3	79.9	91.2	118.2	164.0	195.7	266.3	346.5	461.2	614.4	993.0	1482.4	1296.6	3449.2	4797.8
EXPANSIÓN PRIMARIA (M2)	34.8	38.4	45.8	51.6	57.1	64.3	81.0	99.5	117.4	170.7	221.2	293.4	377.9	509.0	718.1	1041.9	1562.3	2136.4	2424.1	4679.2	6201.9
EXPANSIÓN SECUNDARIA	-1.2	-4.2	-6.0	-7.4	-8.0	-13.2	-13.5	-13.6	-14.1	-12.4	-6.6	-9.7	-6.6	-5.6	-7.6	-9.0	-9.0	-12.2	-12.2	-12.2	-13.4
	82.4	250.0	42.9	22.3	0.1	90.0	15.1	12.9	53.6	74.1	26.9	46.8	25.4	28.3	58.1	67.2	139.6	74.1	46.1	-12.5	9.8
VELOCIDAD CIRCULACIONAL	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.6	0.2	0.3	0.5	0.5	0.6	0.9	1.3	1.6	1.6	1.2	1.2	1.2	1.4
	0.2	1.1	-2.2	0.0	1.1	1.1	-4.3	-2.3	3.0	1.1	-4.2	6.7	-5.3	-1.1	4.3	3.7	-1.0	29.4	2.3	4.0	1.5
SECTOR FINANCIERO REAL																					
19 MIL PESES DE 1981																					
BILLETES Y MONEDA METÁLICA	15.5	16.2	18.2	19.1	20.1	20.0	24.2	27.7	37.9	59.7	59.2	72.1	92.8	101.2	121.4	141.4	161.4	181.4	201.4	221.4	241.4
	6.1	5.2	11.7	4.9	6.2	-4.9	-21.5	18.0	6.7	6.6	22.0	-18.1	3.8	1.7	2.3	0.8	2.7	-25.1	-4.8	0.7	-9.8
MEDIANTE CHEQUES Y C.	21.0	22.0	26.4	27.4	29.9	29.8	36.1	37.6	36.9	37.8	36.8	63.2	61.9	92.9	100.6	101.2	87.8	64.7	60.5	50.1	47.9
	9.6	5.5	18.4	7.9	5.5	-1.1	-14.4	8.5	-3.9	4.9	-1.9	80.3	18.2	14.7	7.1	8.4	-13.6	-25.6	-6.1	-3.5	-18.0
PI REAL (OFERTA MONETARIA)	37.4	39.2	43.6	46.5	49.0	50.6	54.4	64.7	62.7	76.6	64.7	79.9	87.2	87.6	111.0	101.7	89.7	63.7	58.9	40.1	36.3
	0.2	0.1	10.9	6.7	0.4	-3.3	13.4	18.8	-1.6	0.6	13.1	-12.1	18.8	12.6	1.5	1.9	-4.8	-20.1	-1.4	-1.4	-12.4
MEDIANTE CHEQUES Y C.	1.9	1.9	1.6	1.9	1.7	1.9	2.4	2.3	2.3	6.1	5.9	9.4	12.3	11.4	12.6	6.1	6.1	3.4	3.9	3.0	3.6
	0.6	-0.3	0.6	-0.3	0.1	-0.9	-11.9	78.9	-22.4	0.4	29.1	72.1	-1.1	1.6	19.7	1.9	47.8	-43.1	-15.7	60.0	86.7
C2 REAL	20.2	41.1	26.9	48.9	54.9	52.2	64.3	60.1	46.1	69.5	81.6	71.9	78.6	80.2	92.3	97.2	80.9	64.1	55.9	39.6	32.1
	0.7	4.8	-13.6	26.1	0.4	7.8	13.3	12.9	-1.9	5.1	17.3	-12.7	9.9	12.3	1.7	4.2	-8.5	-27.4	-1.1	-8.1	-18.9
MEDIANTES INSTRUMENTOS DE MONEDA																					
LIBRES																					
	21.1	29.3	44.3	50.9	52.9	64.6	64.3	63.0	58.8	81.2	81.0	80.6	77.7	64.8	56.9	59.0	122.3	187.3	154.0	174.6	126.6
	26.2	22.4	17.8	9.9	1.9	12.4	13.4	8.4	-15.1	4.4	-31.4	67.6	-3.6	-9.1	14.1	9.3	16.7	-12.3	32.8	6.5	-25.2

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

	1964	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
TEXAS																						
CAPITACION DE MONEDERA TEXAS	229.4	310.2	424.3	579.7	820.2	1209.7	2207.0	3910.3	6343.5	9271.0	13747.0											
MONEDA LÍQUIDA TEXAS	2.5	35.2	36.8	36.6	41.5	53.7	77.7	68.0	64.4	45.0	36.0											
BCA DESARROLLO TEXAS	37.9	113.7	126.0	186.6	261.2	367.0	789.4	1340.6	2052.6	4727.5	7378.1											
BCA COMERCIAL TEXAS	-16.0	-16.6	18.1	32.7	11.5	76.0	236.2	92.1	118.5	36.7	62.2											
AGUERO A PLAZO TEXAS	131.5	196.5	290.3	299.1	548.0	962.7	1538.0	2469.7	2950.9	4564.3	10039.7											
BCA DESARROLLO TEXAS	47.6	19.1	32.3	61.2	51.4	183.4	167.3	293.6	211.5	559.3	667.7											
BCA COMERCIAL TEXAS	3.6	-9.9	63.1	27.6	53.9	63.1	63.7	73.4	-1.7	53.1	62.3											
CAPITACION DEL EXTERIOR TEXAS	20.2	21.7	31.2	48.1	66.4	161.0	822.1	884.4	1226.0	1782.1	4567.9											
ACTIVOS SISTEMA BANCARIO TEXAS	436.6	541.0	731.0	993.0	1290.0	2126.0	4162.0	6326.0	10128.0	18616.0	27562.0											
ACTIVOS INTERNACIONALES TEXAS	19.0	24.5	25.1	33.0	42.0	52.1	95.0	82.2	53.5	44.5	61.9											
FINANCIAMIENTO BANCARIO TEXAS	57.0	116.6	134.2	187.3	181.0	211.5	242.7	283.6	330.0	420.3												
M. SECTOR PUBLICO TEXAS	658.5	801.0	1093.0	1185.0	1582.0	2281.0	4835.0	6667.0	10126.0	17568.0	30161.0											
DEL BANCO DE MEXICO TEXAS	37.9	32.8	24.1	1.1	-6.5	67.0	96.6	66.7	52.3	73.3	156.2											
BCA DESARROLLO TEXAS	410.2	566.0	679.0	870.0	794.7	1233.0	2164.7	4777.0	6500.0	10892.0	20266.0											
DEL BANCO DE MEXICO TEXAS	37.9	35.0	14.9	-3.0	27.3	55.2	164.1	66.7	56.1	67.8	112.1											
BCA COMERCIAL TEXAS	290.3	276.0	345.3	450.4	615.5	962.7	2162.7	3036.6	3753.2	5278.0	8750.0											
BCA DESARROLLO TEXAS	180.0	162.0	261.0	81.9	117.3	151.9	376.1	428.3	626.0	616.3	1274.1											
BCA COMERCIAL TEXAS	37.9	32.4	2.0	-68.6	42.2	63.6	96.0	13.9	49.0	-3.1	122.7											
M. SECTOR PRIVADO TEXAS	18.0	21.2	32.7	46.5	66.0	130.4	737.9	1316.4	2275.6	4015.0	7324.0											
OTROS CONCEPTOS TEXAS	37.9	27.0	29.0	42.2	31.0	127.2	433.2	78.1	17.5	117.3	164.0											
M. SECTOR PRIVADO TEXAS	240.4	325.1	454.4	526.4	796.9	1248.2	1273.2	1863.3	2623.2	4631.0	7791.5											
OTROS CONCEPTOS TEXAS	17.9	-15.2	29.0	15.0	13.0	36.5	21.5	46.0	93.0	82.1	79.0											
OTROS CONCEPTOS TEXAS	-14.0	-17.0	-19.0	-17.0	-18.0	-20.0	-14.0	-16.0	-15.0	-16.0	-17.0											
OTROS CONCEPTOS TEXAS	64.2	52.9	9.4	-56.1	-38.0	19.2	53.7	96.7	31.3	26.2	119.0											

REPRODUCCION DE ESTE DOCUMENTO
 ESTÁ PERMITIDA SIN PAGAR
 DERECHOS DE AUTOR

INDICADORES MACROECONOMICOS DE LA ECONOMIA MEXICANA

	1964	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
CREDITO AL SECTOR PRIVADO																						
FINANCIAS ESTADIALES																						
FINANCIAS ESTRAJERAS																						
BANCA COMERCIAL																						
VALORES PRIVADOS																						

Cuentas Nacionales:

INGRESO INTERNO Y ESTADANO

(en millones de pesos)

INGRESO TOTAL NETO	47.7	64.3	67.1	63.0	77.2	73.0	86.1	112.4	162.1	200.6	229.6	316.0	431.6	618.2	866.4	1237.9	1676.6	2169.9	4323.9	7323.3	10866.4
TASA %	6.1	13.6	5.4	-11.7	21.0	-4.4	15.3	32.1	44.2	23.8	14.4	37.6	31.2	49.1	56.3	42.2	7.3	64.2	82.3	81.4	84.9
INGRESO INTERNO	41.7	46.7	47.0	55.0	63.0	72.7	71.0	76.2	129.0	154.7	184.1	278.2	353.9	566.7	816.6	1080.7	1563.4	2214.4	3215.4	4612.5	6145.1
TASA %	8.8	12.0	1.6	16.0	16.6	12.9	1.8	20.9	26.1	13.9	19.0	55.1	-21.2	42.2	16.0	33.3	64.0	119.6	132.2	41.2	34.0
PRODUCTO MAC NETO	280.0	361.0	329.0	374.0	416.0	454.0	428.0	645.0	838.0	1022.0	1264.0	1700.0	2149.0	2812.0	3723.0	4816.0	6180.0	8137.0	10381.0	14334.2	18874.0
TASA %	11.4	8.9	11.1	16.3	11.0	12.8	17.4	23.2	29.9	22.0	22.9	34.3	26.4	39.9	39.1	36.3	34.6	36.3	44.0	33.8	49.2
INGRESOS EXT NETO	6.0	17.6	20.1	8.0	14.2	4.3	15.0	36.2	33.1	45.9	45.5	13.8	17.7	15.5	15.8	15.7	16.2	15.5	15.5	15.5	15.5
TASA %	-1.0	29.0	33.3	9.0	7.8	6.0	17.4	23.2	20.0	22.3	34.3	18.4	13.3	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6
INGRESOS MACROECON. TOTAL	236.0	231.9	252.0	315.0	351.0	396.0	456.0	550.0	710.0	869.0	1084.0	1423.0	1799.0	2310.0	3114.0	4148.0	6443.0	8746.0	10524.0	13347.0	18111.0
TASA %	13.0	6.8	12.7	3.2	18.2	12.6	18.6	21.1	29.1	22.4	24.7	31.5	23.2	28.6	28.6	27.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1

INGRESO ESTADANO

(en millones de pesos)

INGRESO ESTADANO	6.0	7.4	9.7	8.9	12.1	11.1	11.0	15.1	22.1	45.9	45.5	37.4	46.7	51.5	55.4	24.2	-16.6	-73.0	-72.5	-54.2	-161.4
TASA %	7.9	25.0	29.2	-8.2	32.4	-1.1	11.0	14.0	19.6	28.7	-1.2	-17.0	61.4	31.7	24.1	89.9	-130.8	726.4	-1.4	-83.9	-234.0
IMPORTACIONES	31.0	32.0	37.0	29.0	43.0	43.0	48.0	43.0	95.0	106.0	134.0	179.0	230.0	282.0	378.0	506.0	654.0	847.0	1079.0	1422.0	1822.0
TASA %	7.5	7.2	11.6	4.4	19.3	6.0	15.3	20.0	46.7	11.6	27.4	49.0	34.8	48.0	51.3	38.1	32.1	33.4	75.6	79.0	124.2
REACTIVACION	17.0	20.0	29.0	23.0	34.0	37.0	44.0	34.0	76.0	76.0	116.0	131.0	241.0	243.0	337.0	502.0	647.0	834.0	1022.0	1338.0	1727.0
TASA %	8.0	10.7	24.6	13.0	21.0	21.0	23.2	16.1	31.0	6.0	32.6	44.7	28.3	40.6	34.6	36.7	133.3	124.1	124.1	82.7	43.0
INGRESOS BALANZA PACT	-1.0	-1.0	-1.0	-3.0	-4.0	-2.0	-1.8	-0.2	-1.0	-1.0	-2.0	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0
TASA %	21.6	0.0	0.0	18.0	-18.0	-23.2	42.3	42.3	54.0	20.0	61.1	44.3	20.9	10.0	16.0	7.1	184.0	154.0	62.6	34.1	17.4
INGRESOS EXT NETO	8.1	8.0	8.4	9.4	8.7	8.7	8.8	1.0	1.0	1.0	1.4	3.8	4.8	1.1	6.2	7.6	16.9	15.3	69.6	114.4	234.1
TASA %	-19.0	290.0	32.2	6.0	71.0	9.0	14.3	25.0	54.0	21.0	33.3	61.0	18.4	13.2	21.4	21.1	125.3	216.6	39.1	67.2	151.7

INVERSION TOTAL (NETA)

(en millones de pesos)

INVERSION TOTAL (NETA)	47.7	64.2	67.1	63.0	77.2	73.0	86.1	112.4	162.1	200.6	229.6	316.0	431.6	618.2	866.4	1237.9	1676.6	2169.9	4323.9	7323.3	10866.4
TASA %	6.1	13.6	5.4	-11.7	21.0	-4.4	15.2	32.2	44.2	23.8	14.4	37.7	31.2	49.1	56.3	42.2	7.3	69.2	82.3	81.4	84.9
INVERSION FIJA (NETA)	14.1	16.7	17.0	18.7	17.3	-6.0	21.7	22.4	178.0	233.4	280.4	362.3	472.4	716.4	1032.7	1569.3	2298.0	3172.3	4163.5	6464.4	10371.7
TASA %	53.0	17.7	19.0	10.7	12.3	-6.0	21.7	22.4	34.6	34.0	21.4	24.4	28.0	26.9	45.9	43.7	41.1	41.6	73.7	67.6	64.0
INGRESOS CORRIENTES (NETA)	10.0	16.6	18.6	20.9	22.0	21.5	29.4	25.1	44.7	59.7	75.9	106.7	136.2	179.8	236.6	327.8	428.1	595.9	1045.2	1747.4	2491.7
TASA %	11.5	12.3	12.0	12.4	13.5	7.1	16.9	18.0	31.9	27.0	27.1	45.6	27.0	21.0	32.6	38.6	41.1	88.0	73.4	64.4	100.4
INVERSION FIJA (NETA)	29.2	47.1	52.1	47.4	64.9	62.5	77.7	98.0	122.1	175.9	212.5	284.4	364.2	548.2	796.2	1181.1	1670.7	2179.4	3471.3	5471.9	8750.7
TASA %	14.2	19.0	18.6	18.2	17.1	-7.7	27.7	25.8	34.0	32.3	28.6	25.8	29.6	17.7	47.4	48.4	32.9	28.9	75.4	69.2	60.7
INGRESOS EXT NETO	8.4	7.1	4.9	4.4	12.3	11.3	7.8	14.4	29.9	24.7	16.9	19.2	34.0	38.0	17.0	17.0	13.2	14.4	14.4	14.4	14.4
TASA %	-1.6	-1.0	-1.0	6.0	12.2	-1.1	-10.8	84.6	187.5	-17.4	-1.1	25.0	-1.5	13.9	11.0	17.1	-14.9	-42.1	163.9	19.9	21.0

REANUNDO DEL INGRESO

(en millones de pesos)

PRODUCTO INTERNO BRUTO	297.0	321.0	360.0	390.0	442.0	496.0	545.0	651.0	900.0	1100.0	1371.0	1859.0	2327.0	3068.0	4277.0	5873.0	8419.0	12142.0	20748.0	34622.0	57776.0
TASA %	11.1	9.4	18.8	12.6	11.6	12.4	15.2	22.1	26.1	22.2	28.6	34.9	38.9	31.9	29.1	31.3	16.8	32.0	42.0	45.2	48.1
REANUNDO FACTORES	-2.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	3.0	-7.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-12.0	-7.0	-11.0	-11.0	-11.0	-11.0	-11.0	-11.0	-11.0
TASA %	21.6	0.0	0.0	0.0	180.0	-150.0	-223.0	42.9	58.0	29.0	61.1	48.3	29.0	50.0	56.0	1.1	221.4	194.1	62.6	24.1	17.0
PRODUCTO MACROECON. BRUTO	254.0	322.0	337.0	291.0	428.0	493.0	548.0	641.0	881.0	1082.0	1342.0	1807.0	2281.0	2966.0	4165.0	5714.0	8066.0	10190.0	15714.0	24237.0	39121.0

INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

	1964	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
EMPLEO																					
POBLACION TOTAL MILIA S	43 31	44 32	46 07	47 63	49 23	49 89	51 53	53 25	55 15	56 99	58 89	60 78	62 75	64 77	66 85	68 45	70 02	71 62	73 20	74 78	76 35
POBLACION ECONOMICAMENTE INACTIVA MILIA S	31 46	32 08	33 54	34 64	35 77	36 93	38 11	39 32	40 56	41 84	43 17	44 55	45 97	47 43	48 94	50 41	51 92	53 47	55 06	56 68	58 33
POBLACION ECONOMICA MILIA S	11 84	12 24	12 53	13 00	13 46	13 97	14 55	15 15	15 79	16 44	17 11	17 81	18 51	19 34	20 14	20 97	21 84	22 67	23 50	24 35	25 22
PERSONAL OCUPADO EN EL SECTOR PRIVADO MILIA S					13 86	13 32	13 70	14 44	14 69	15 23	15 55	16 24	16 84	17 60	18 79	20 04	19 84	19 37	20 03	21 44	20 08
PERSONAS CON EMPLEO EN EL SECTOR PRIVADO MILIA S					1 01	1 06	1 12	1 22	1 37	1 48	1 51	1 59	1 65	1 73	1 89	1 89	1 89	1 89	2 04	2 24	2 24
POBLACION EN DESDESARROLLO MILIA S					1 54	1 53	1 72	1 49	1 87	1 81	2 16	2 06	2 12	1 96	1 50	0 91	1 09	1 26	1 26	2 76	3 18
E * G * S :																					
PIASA PRIVADA			10 22	10 43	10 56	10 49	9 75	10 05	11 49	11 92	11 04	12 00	13 13	14 33	20 71	20 58	40 40	54 63	51 17	54 27	60 59
PIASA PUBLICA	5 60	5 55	6 30	6 90	7 30	6 70	6 20	6 30	10 00	7 90	6 90	6 90	9 10	12 70	15 30	18 90	14 90	10 90	12 00	9 90	8 70
PIASA EXTERNA	6 10	6 50	6 40	6 80	6 50	6 60	6 40	6 40	10 90	7 00	6 60	6 90	8 90	12 10	14 20	16 90	13 30	9 70	12 90	6 40	6 40
IMPULSION ECONOMICA MILIA S	0 84	0 86	0 89	0 94	1 00	1 04	1 08	1 27	1 29	1 37	1 54	1 58	1 68	1 87	2 12	2 34	2 48	2 37	2 67	2 77	2 82
IMPULSION SOCIAL MILIA S	2 9	2 9	4 1	5 4	5 9	6 3	7 3	11 0	8 1	6 6	6 9	7 7	11 3	13 5	18 4	4 1	3 2	4 3	1 4	1 4	1 4
IMPULSION TECNICA MILIA S	0 03	0 03	0 06	0 05	1 00	1 06	1 11	1 10	1 29	1 41	1 50	1 65	1 72	1 87	2 04	2 24	2 38	2 47	2 37	2 65	2 72
IMPULSION CULTURAL MILIA S	2 6	2 6	3 0	3 6	3 5	3 7	4 1	6 5	9 1	9 8	4 4	4 7	7 1	8 9	9 8	9 7	6 4	3 9	3 8	3 3	3 44

Fuente: Secretaría de Programación y Presupuesto, Sistema de Cuentas Nacionales
 Banco de México, Bases Estadísticas de México
 Secretaría de Programación y Presupuesto, Estadísticas Nacionales de México
 Nacional Financiera, La Economía Mexicana en 1978
 Secretaría de Programación y Presupuesto, Cuentas Nacionales de México

VIII. CUADROS DE INFORMACION

CUADRO 1

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS. 1970-1976.

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
PIB %	6.9	4.2	8.5	8.4	6.1	5.6	4.2
INVERSION							
BRUTA FIJA %	8.3	-1.7	12.2	14.7	7.9	9.3	0.4
PUBLICA %	6.1	-23.2	40.2	39.6	2.4	21.6	-7.5
PRIVADA %	9.4	8.9	2.5	3.0	11.4	2.0	6.1
B.C.C. (e.m.d.)	-1.2	-0.9	-1.0	-1.5	-3.2	-4.4	-3.7
DEFICIT							
FINANCIERO _1/	3.5	2.2	4.6	6.7	6.7	8.2	9.3
FLUJO DE CAPITAL (e.m.d.) _2/	0.4	0.2	0.5	-0.9	-1.0	-1.0	-3.1
TIPO DE CAMBIO CONTROLADO (promedio anual)	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	15.4
INFLACION (fin de periodo)	4.8	5.2	5.5	21.3	20.7	11.2	27.2
DEUDA EXTERNA (e.m.d.)	6.6	7.1	8.3	11.0	15.6	21.6	27.9
EXPORTACIONES							
PETROLERAS _3/					1.3	14.3	14.8

NOTAS: _1/ COMO PROPORCION DEL PIB.

_2/ EL SIGNO (-) INDICA SALIDA DE DIVISAS.

_3/ COMO PROPORCION DEL TOTAL DE EXPORTACIONES DE MERCANCIAS.

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE EN LOS INDICADORES MACROECONOMICOS DE LA ECONOMIA MEXICANA.

CUADRO 2

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1976-1982.

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
PIB %	4.2	3.4	8.2	9.2	8.3	7.9	-0.5
INVERSION BRUTA FIJA %	0.4	-6.7	15.2	20.2	14.9	14.7	-16.0
PUBLICA %	-7.5	-6.7	31.6	17.1	16.7	15.8	-14.2
PRIVADA %	6.1	-6.7	5.1	22.7	13.7	13.9	-17.3
B.C.C. (m.u.d.)	-3.7	-1.6	-2.7	-4.9	-7.2	-12.5	-6.2
DEFICIT FINANCIERO _{1/}	9.3	6.7	6.7	4.1	7.9	14.7	17.6
FUGA DE CAPITAL (m.u.d.) _{2/}	-3.1	-1.0	-0.6	-1.1	-4.5	-10.9	-7.8
TIPO DE CAMBIO CONTROLADO (promedio anual)	15.4	22.6	22.8	22.8	23.0	24.5	57.4
INFLACION (fin de periodo)	27.2	20.7	16.2	20.0	29.8	28.7	98.9
DEUDA EXTERNA (m.u.d.)	27.9	30.3	35.1	42.4	54.4	81.0	87.6
EXPORTACIONES PETROLERAS _{3/}	14.8	21.2	29.3	42.7	62.4	68.5	73.6

NOTAS: _{1/} COMO PROPORCION DEL PIB.

_{2/} EL SIGNO (-) INDICA SALIDA DE DIVISAS.

_{3/} COMO PROPORCION DEL TOTAL DE EXPORTACIONES DE MERCANCIAS.

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE EN LOS INDICADORES MACROECONOMICOS DE LA ECONOMIA MEXICANA.

CUADRO 3

 DEUDA EXTERNA EN MEXICO, 1970-1982.
 (MILES DE MILLONES DE DOLARES)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
DEUDA EXTERNA TOTAL	6.6	7.1	8.3	11.0	15.6	21.6	27.9	30.3	35.1	42.4	54.4	81.0	87.6
DEUDA EXTERNA PUBLICA	4.7	5.0	5.6	7.8	11.1	16.0	21.6	23.9	27.6	31.7	37.5	59.1	68.3
DEUDA EXTERNA PRIVADA	1.7	2.1	2.6	3.2	4.5	5.6	6.3	6.4	7.2	10.5	16.9	21.9	19.1
PAGO DE INTERESES	0.4	0.4	0.5	0.6	1.0	1.4	1.7	2.0	2.6	3.7	5.5	8.4	13.4
DEL SECTOR PUBLICO	0.3	0.3	0.3	0.4	0.7	1.0	1.3	1.5	2.0	2.9	4.0	5.5	10.0
DEL SECTOR PRIVADO	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.8	1.5	2.9	3.3
AMORTIZACIONES SECTOR PUBLICO _1/	0.6	0.5	0.6	0.9	0.7	0.9	4.0	6.0	7.0	8.5	5.2	6.3	15.0
SERVICIO DEUDA PUBLICA	0.9	0.8	0.9	1.3	1.4	1.9	5.3	7.5	9.0	11.4	9.1	11.8	24.9
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	3.3	3.5	4.3	5.4	6.8	7.1	6.3	9.2	11.7	16.3	25.0	31.0	28.0
PIB NOMINAL (m. n. p.)	444	490	565	691	900	1100	1371	1850	2337	3068	4277	5873	9419
INTERESES SECTOR PUBLICO/EXPORT.	9.1	8.6	7.0	7.4	10.3	14.1	20.6	16.3	17.1	17.8	16.0	17.7	35.7
INTERESES TOTALES/ EXPORTACIONES	12.1	11.4	11.6	11.1	14.7	19.7	27.0	21.7	22.2	22.7	22.0	27.1	47.9
SERV. DEUDA PUB. / EXPORTACIONES	27.3	22.9	20.9	24.1	20.6	26.8	84.1	81.5	76.9	69.9	36.4	38.1	88.9
DEUDA EXT. TOTAL/ PIB	18.6	18.1	18.3	19.9	21.6	24.5	31.4	37.0	34.2	31.5	29.2	33.8	53.4

NOTAS: LOS TOTALES PUEDEN NO COINCIDIR POR LAS APROXIMACIONES DE LOS DECIMALES.
 _1/ PARA EL PERIODO 1970-1976 SOLO SE CONSIDERAN LAS AMORTIZACIONES DE
 MEDIO Y LARGO PLAZO. DE 1976-1982 SE INCLUYEN LAS DE CORTO PLAZO.

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE EN LOS INDICADORES MACROECONOMICOS
 DE LA ECONOMIA MEXICANA.

CUADRO 4

DEUDA EXTERNA EN MEXICO, 1983-1986
(MILES DE MILLONES DE DOLARES)

	1983	1984	1985	1986
DEUDA EXTERNA TOTAL	93.8	96.6	97.3	98.3
DEUDA EXTERNA PUBLICA	73.5	75.7	77.0	77.6
DEUDA EXTERNA PRIVADA	19.1	18.5	17.5	17.4
PAGO DE INTERESES	10.5	12.2	10.4	8.8
DEL SECTOR PUBLICO	8.0	9.6	8.3	7.0
DEL SECTOR PRIVADO	2.5	2.6	2.1	1.8
AMORTIZACIONES SECTOR PUBLICO _1/	12.7	11.5	2.4	2.4
SERVICIO DEUDA PUBLICA	20.7	21.1	10.7	9.4
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	28.0	32.0	30.2	24.3
PIB NOMINAL (m.e.p.)	17143	28748	45623	77778
INTERESES SECTOR PUBLICO/EXPORT.	27.7	29.2	27.5	28.8
INTERESES TOTALES/ EXPORTACIONES	36.3	37.1	34.4	36.2
SERV. DEUDA PUB./ EXPORTACIONES	71.6	64.1	35.4	38.7
DEUDA EXT.-TOTAL/ PIB	65.8	56.4	54.8	77.3

NOTAS: LOS TOTALES PUEDEN NO COINCIDIR POR LAS APROXIMACIONES DE LOS DECIMALES.
_1/ INCLUYE AMORTIZACIONES DE CORTO, MEDIO Y LARGO PLAZO.

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE EN LOS INDICADORES MACROECONOMICOS
DE LA ECONOMIA MEXICANA.

CUADRO 5

INGRESO NETO DE CAPITALES Y TRANSFERENCIAS DE RECURSOS.
(MILES DE MILLONES DE DOLARES)

	INGRESOS NETOS DE CAPITAL _1/	PAGOS NETOS DE CAPITAL _2/	TRANSFERENCIA DE RECURSOS	EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS	TRANSFERENCIAS/ EXPORTACIONES :
: 1970	1.1	0.4	0.7	3.3	0.21 :
: 1971	0.5	0.4	0.1	3.5	0.03 :
: 1972	0.8	0.5	0.3	4.3	0.07 :
: 1973	2.4	0.6	1.8	5.4	0.33 :
: 1974	3.5	0.9	2.6	6.8	0.38 :
: 1975	5.1	1.2	3.9	7.1	0.55 :
: 1976	5.8	1.7	4.1	8.3	0.49 :
: 1977	2.6	1.7	0.9	9.2	0.10 :
: 1978	4.2	2.2	2.0	11.7	0.17 :
: 1979	4.9	3.2	1.7	16.3	0.10 :
: 1980	7.0	4.4	2.6	24.9	0.10 :
: 1981	22.8	6.0	16.8	30.8	0.55 :
: 1982	10.8	10.6	0.2	28.0	0.01 :
: 1983	5.7	8.2	-2.5	28.0	-0.09 :
: 1984	2.6	9.8	-7.2	32.9	-0.22 :
: 1985	1.7	8.7	-7.0	30.2	-0.23 :
: 1986	1.6	7.4	-5.8	24.3	-0.24 :

NOTAS: _1/ COMPRENDE DEUDA EXTERNA NETA E INVERSION EXTRANJERA DIRECTA.
_2/ INCLUYE UTILIDADES REMITIDAS AL EXTERIOR Y EL PAGO DE INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA.

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE EN LOS INDICADORES MACROECONOMICOS DE LA ECONOMIA MEXICANA.

CUADRO 6

GASTO PROGRAMABLE DEL SECTOR PARAESTATAL, 1980-1987.

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
1 Presupuesto total federal	1858.8	2467.5	4665.7	8373.2	12978.4	20124.0	41003.3	103888.9
2 Programable de Organismos y empresas	842.6	1015.1	1483.1	2572.5	4054.8	6273.1	10776.8	23749.6
3 Participación	45.3	41.1	31.8	30.7	31.2	31.2	28.3	22.9
4 Aumento real anual de 2		-5.9	-7.2	-15.1	-5.1	-1.9	-7.7	-4.7
5 Servicio de la deuda	375.3	611.1	1920.0	3196.7	5284.4	8183.9	22277.6	58205.8
6 Participación de la deuda en el gasto	20.2	24.8	41.2	38.2	40.7	40.7	54.3	56.0
7 Aumento real anual de 5		27.2	99.5	-18.5	-0.5	-1.8	46.2	13.0

Fuente: La Unidad, PMS, 6 de marzo de 1988, p. 12.

CUADRO 7

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1982-1986.

	1982	1983	1984	1985	1986
PIB %	-0.5	-5.3	3.7	2.8	-3.7
INVERSION BRUTA FIJA %	-16.0	-27.9	5.5	6.4	-12.2
PUBLICA %	-14.2	-32.5	0.6	-4.4	-16.5
PRIVADA %	-17.3	-24.2	9.0	13.4	-9.8
D.C.C. (a.m.d.)	-6.2	5.4	4.2	0.5	-1.3
DEFICIT FINANCIERO 1/	17.6	8.9	8.7	9.0	16.0
FUGA DE CAPITAL (a.m.d.) 2/	-7.8	-4.3	-2.5	-2.5	1.4
TIPO DE CAMBIO CONTROLADO (promedio anual)	57.4	120.2	167.8	257.0	611.4
INFLACION (fin de periodo)	98.9	80.8	59.2	63.7	105.7
DEUDA EXTERNA (a.m.d.)	87.6	93.8	96.6	97.3	98.3
EXPORTACIONES PETROLERAS 3/	73.6	66.3	61.9	60.9	34.8

NOTAS: 1/ COMO PROPORCION DEL PIB.

2/ EL SIGNO (-) INDICA SALIDA DE DIVISAS.

3/ COMO PROPORCION DEL TOTAL DE EXPORTACIONES DE MERCANCIAS.

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE EN LOS INDICADORES MACROECONOMICOS DE LA ECONOMIA MEXICANA.

CUADRO 8

PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CAPITA

	PIB REAL	%	POBLACION	%	PIB PER CAPITA	PROMEDIOS SEXENALES	PROMEDIO SEXENAL
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)		
1970	444.27	6.9	48.23	1.1	5.8		
1971	462.60	4.2	49.89	3.4	0.7	3.3	
1972	502.09	8.5	51.59	3.4	5.1		
1973	544.31	8.4	53.35	3.4	5.0		
1974	577.57	6.1	55.15	3.4	2.7		
1975	609.98	5.8	56.99	3.3	2.3	3.8	
1976	635.83	4.2	58.88	3.3	0.9		2.8
1977	657.72	3.4	60.79	3.2	0.2	0.6	
1978	711.98	8.2	62.75	3.2	5.0		
1979	777.16	9.2	64.77	3.2	5.9		
1980	841.85	8.3	66.85	3.2	5.1		
1981	908.76	7.9	68.45	2.4	5.6	5.4	
1982	903.84	-0.5	70.02	2.3	-2.8		3.2
1983	856.17	-5.3	71.62	2.3	-7.6		
1984	887.65	3.7	73.20	2.2	1.5		
1985	912.33	2.8	74.78	2.2	0.6		
1986	878.85	-3.7	76.35	2.1	-5.8	-2.8	-2.8
TMAC %	4.4		2.9				

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE EN LOS INDICADORES MACROECONOMICOS DE LA ECONOMIA MEXICANA.

CUADRO 9

COSTO REAL DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA. 1967-1986.

	DEUDA PUBLICA	PAGO DE INTERESES	TASA DE INTERES IMPLICITA	TASA DE DEVALUACION	TASA DE INFLACION	COSTO REAL DEL SERVICIO DE LA DEUDA
1966	2.428	0.126	5.19	0.0	2.5	2.6
1967	2.966	0.148	4.99	0.0	2.7	2.2
1968	3.337	0.199	5.96	0.0	1.8	4.1
1969	3.819	0.221	5.79	0.0	4.0	1.7
1970	4.724	0.290	6.14	0.0	4.8	1.3
1971	5.048	0.306	6.06	0.0	4.9	1.1
1972	5.647	0.321	5.68	0.0	5.1	0.6
1973	7.848	0.442	5.63	0.0	12.1	-5.7
1974	11.076	0.707	6.38	0.0	23.7	-14.0
1975	15.972	1.031	6.46	0.0	16.1	-7.5
1976	21.563	1.319	6.12	23.6	15.8	13.3
1977	23.867	1.542	6.46	46.2	27.6	22.0
1978	27.643	2.023	7.32	0.8	19.2	-9.2
1979	31.734	2.888	9.10	0.2	16.1	-5.9
1980	37.526	3.958	10.55	0.6	27.8	-13.0
1981	59.098	5.476	9.27	6.8	28.3	-0.0
1982	68.261	10.026	14.69	134.4	59.3	68.7
1983	73.467	8.012	10.91	109.2	101.1	15.4
1984	75.718	9.564	12.63	39.6	65.6	-5.1
1985	76.904	8.281	10.77	53.2	57.8	7.5
1986	77.564	6.931	8.94	137.9	86.2	39.2

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE EN LOS INDICADORES MACROECONOMICOS DE LA ECONOMIA MEXICANA.

CUADRO 10

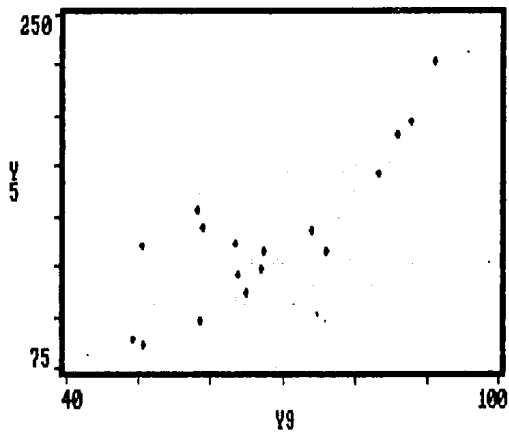
VULNERABILIDAD DE MEXICO ANTE EL INCUMPLIMIENTO, 1967-1986.

	DEUDA PUBLICA	INTERESES DEUDA	
	META	PUBLICA	(A/B)
	(A)	(B)	
1967	7.47	2.06	0.28
1968	5.03	2.70	0.54
1969	6.29	2.88	0.46
1970	11.30	3.62	0.32
1971	3.82	3.61	0.94
1972	6.65	3.56	0.54
1973	21.66	4.35	0.20
1974	25.88	5.67	0.22
1975	33.92	7.14	0.21
1976	40.04	9.45	0.24
1977	18.50	12.38	0.67
1978	26.20	14.04	0.54
1979	23.64	16.69	0.71
1980	26.17	17.88	0.68
1981	81.81	20.77	0.25
1982	50.51	55.26	1.09
1983	31.24	48.08	1.54
1984	11.66	49.54	4.25
1985	6.09	42.55	6.98
1986	4.56	47.88	10.50

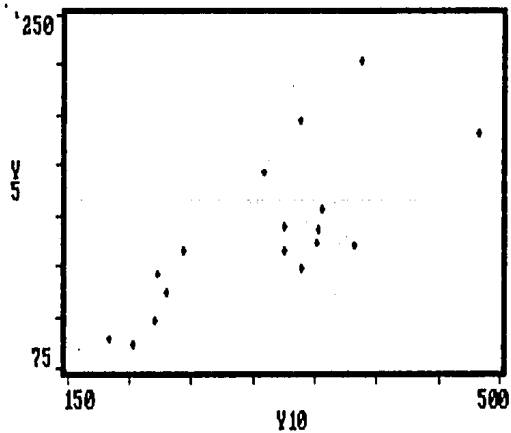
FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE EN LOS INDICADORES MACROECONOMICOS DE LA ECONOMIA MEXICANA.

IX. GRAFICAS

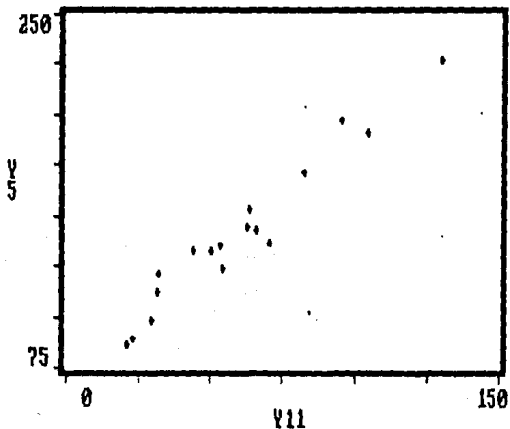
GRAFICA 1
INVERSION VS EMISION MONETARIA



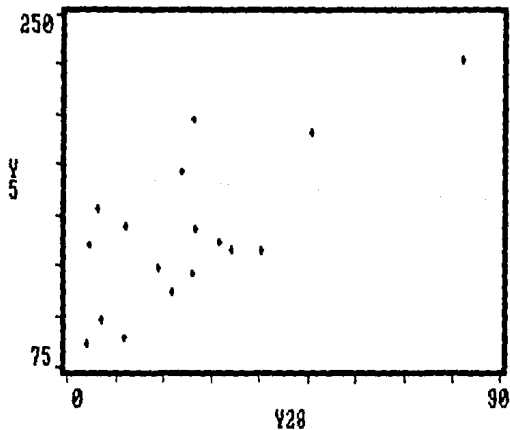
GRAFICA 2
INVERSION VS FINANCIAMIENTO BANCARIO



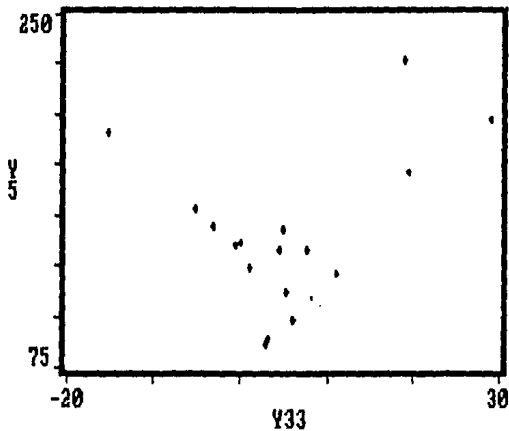
GRAFICA 3
INVERSION VS GASTO DE CAPITAL



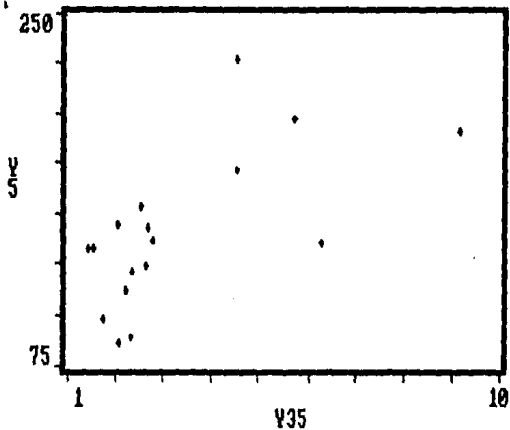
GRAFICA 4
INVERSION VS DEUDA EXTERNA PUBLICA



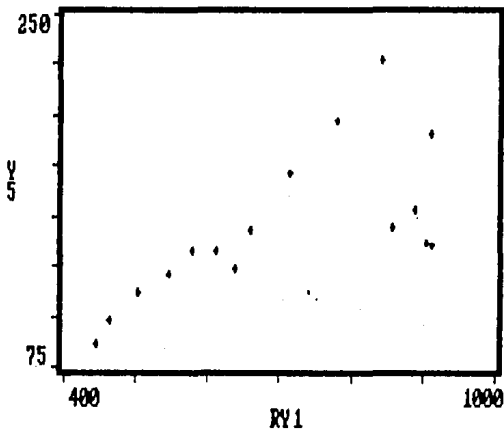
GRAFICA 5
INVERSION VS DEUDA EXTERNA PRIVADA



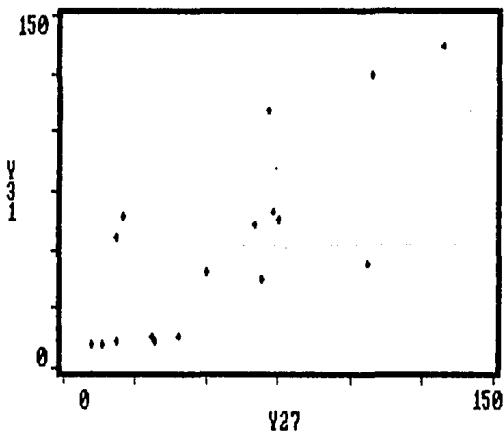
GRAFICA 6
INVERSION VS INVERSION EXTRANJERA DIRECTA



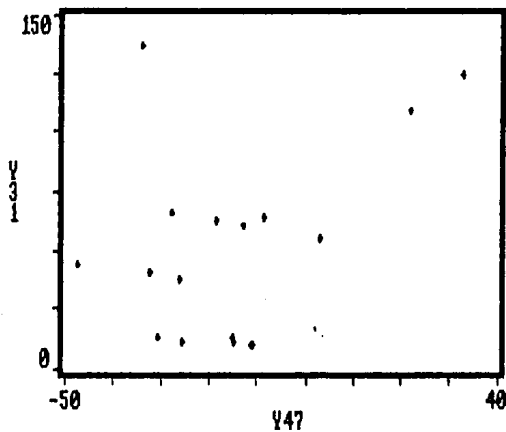
GRAFICA 7
INVERSION US INGRESO NACIONAL



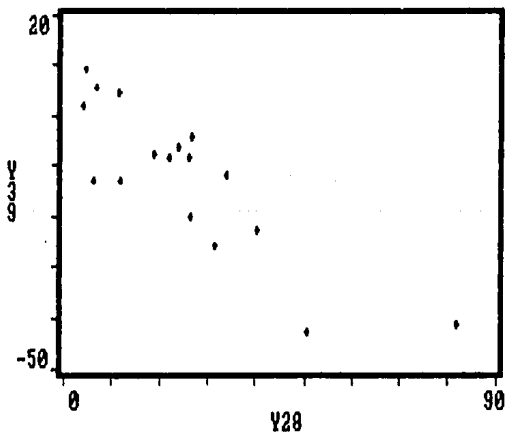
GRAFICA 8
SERVICIO DEUDA US DEUDA EXTERNA BRUTA



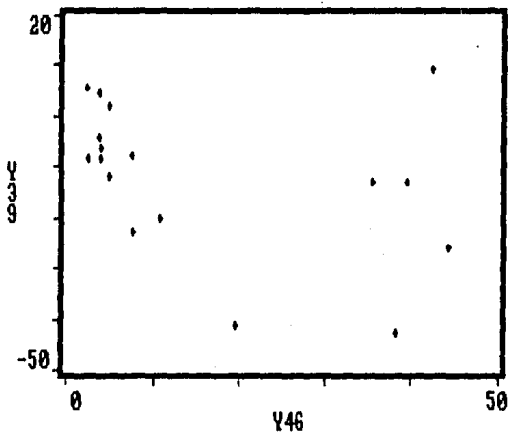
GRAFICA 9
SERVICIO DEUDA US BALANZA CTA. CORRIENTE



GRAFICA 10
FUGA DE CAPITALES US DEUDA EXTERNA



GRAFICA 11
FUGA DE CAPITALES VS INDICE TASAS PASIVAS



VI. BIBLIOGRAFIA

Aricó, José, Estudios sobre El Capital; México, D.F.: Siglo XXI Editores, 1981.

Astori, Danilo, Enfoque crítico de los modelos de contabilidad social (Economía y Demografía), 5a. ed.; México, D.F.: Siglo XXI Editores, 1984.

A. Bailey, Norman y Richard Cohen, La bomba de tiempo mexicana, Un ensayo de la Twentieth Century Fund, traducida del inglés al español por Claudia Lucotti y Angel Miguel (Colección Enlace); México, D.F.: Enlace-Grijalbo, 1987.

Bauer, P.T., Crítica de la teoría del Desarrollo, traducida del inglés al español por Paolo Donatelli, Graziella Costa y José García Durán (Biblioteca de Economía, no. 11); 2a. ed.; Barcelona, España; Ediciones Orbis, 1985.

Bazdresch Parada, Carlos, El pensamiento de Juan F. Noyola (Sección de Obras de Economía); México, D.F.: F.C.E., 1984.

Bujarin, Nicolai I., La economía mundial y el imperialismo (Cuadernos de Pasado y Presente, no. 21); México, D.F.: Siglo XXI Editores, 1982.

Cantillon, Richard, Ensayo sobre la naturaleza del comercio en general; México, D.F.: F.C.E., 1978.

Caso-Raphael, Agustín y Alberto Mayoral Calles, Política monetaria, inflación y crecimiento económico: el caso de México; México, D.F.: Limusa, 1979.

Dagum, Camilo y Estela M. Bee de Dagum, Introducción a la econometría (Economía y Demografía); 11a. ed.; México, D.F.: Siglo XXI Editores, 1986.

Dávila Flores, Alejandro, La crisis financiera en México; México, D.F.: Ediciones de Cultura Popular, 1986.

Dornbusch, Rudiger y Stanley Fisher, Macroeconomía, traducción del inglés al español por el Departamento de Teoría Económica de la Universidad Complutense, México, D.F.: McGraw Hill, 1984.

Escobedo, Guillermo, La deuda: encrucijada mundial; México, D.F.: Somex-Cemla, 1985.

Felwel, George R., Michel Kalecki: contribuciones a la teoría de política económica. México, D.F.: F.C.E., 1981.

Furtado, Celso, Teoría y política del desarrollo económico, traducida del portugués al español por Francisco Oliveira y Martí Soler (Economía y Demografía), 12a. ed.; México, D.F.: Siglo XXI Editores, 1986.

Genel, Julio Alfredo, La estrategia del Estado en el desarrollo financiero; México, D.F.: CEMLA, 1978.

Gordon, Robert J., Macroeconomía, traducida del inglés al español por Daniel Galindo y Lilian Rojas; México, D.F.: Editorial Iberoamericana, 1984.

Gortari, Eli de, Metodología general y métodos especiales; 2a. ed.; México, D.F.: Editorial Océano, 1985.

Guillén Romo, Héctor, Orígenes de la crisis en México 1940-1982 (Colección Problemas de México), 1a. reimpresión; México, D.F.: Editorial Era, 1985.

Gujarati, Damodar, Econometría Básica, traducida del inglés al español por Juan Manuel Reza y Manuel Ramírez. México, D.F.: McGraw Hill, 1986.

Herschel, Federico J., Política económica (Colección Mínima, no. 61), 6a. ed.; México, D.F.: Siglo XXI Editores, 1984.

Hilferding, Rudolf, El capital financiero; La Habana, Cuba: Editorial de Ciencias Sociales, 1971.

Hu, Teh-Wei, Econometría: un análisis introductorio, traducida del inglés al español por Guillermo Ramírez Hernández (Sección de Obras de Economía); México, D.F.: F.C.E., 1985.

Instituto de Economía y Planificación, Universidad de Chile; "Los efectos económicos de los préstamos externos". En Héctor Assael (compilador), Ensayos de Política Fiscal, F.C.E., 1985.

Lekachman, Roberto, John Maynard Keynes, crítica de la economía clásica; Madrid, España: Editorial Sarpe, 1983.

Loboya, J.A. y A.K. Bhattacharya, Finanzas y nuevo orden económico internacional; México, D.F.: Editorial Nueva Imagen, 1981.

Mishan, E.J. Falacias económicas populares; Barcelona España: Ediciones Orbis, 1985.

Navarrete, Jorge Eduardo, La deuda externa, una perspectiva latinoamericana (Biblioteca Joven, no. 50); México, D.F.: F.C.E., 1987.

Núñez del Prado Benavente, Arturo, Estadística básica para planificación (Economía y Demografía), 14a. ed. corregida y aumentada; México, D.F.: Siglo XXI Editores, 1987.

Oser, Jacob y William C. Blanchfield, Historia del pensamiento económico; Madrid, España: Aguilar, 1980.

Pérez López, Enrique, Expropiación bancaria en México y desarrollo desestabilizador; México, D.F.: Editorial Diana, 1987.

Polindexter, J.C., Macroeconomía, traducida del inglés al español por Julio Coro Pando; 2a. ed.; México, D.F.: Editorial Interamericana, 1984.

Prebisch, Raúl, Introducción a Keynes (Sección de Obras de Economía), 4a. ed.; 3a. reimpression; México, D.F.: F.C.E., 1984.

Quijano, José Manuel, Hilda Sánchez y Fernando Antía, Finanzas, desarrollo económico y penetración extranjera (Colección Pensamiento Económico, no. 2); Puebla, Puebla: Universidad Autónoma de Puebla, 1985.

Rodríguez Octavio, La teoría del subdesarrollo de la CEPAL; México, D.F.: Siglo XXI Editores, 1984.

Schatan, Jacobo, América Latina, deuda externa y desarrollo. Un enfoque heterodoxo (Colección El Día, no. 17); México, D.F.: El Día, 1985.

Skidelsky, Robert, El fin de la era keynesiana. Ensayos sobre la desintegración de la economía política keynesiana; Barcelona, España: Editorial Laja, 1982.

Sloan, Pat, Marx y la economía ortodoxa; Madrid, España: F.C.E., 1974.

Smith, Adam, Investigación sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones; México, D.F.: F.C.E., 1981.

Villarreal, René, La contrarrevolución monetarista. Teoría, política económica e ideología del neoliberalismo; 3a. ed.; México, D.F.: Océano, 1984.

Violante, Alejandro y Roberto Davila, México, una economía en transición (Política monetaria y fiscal), vol. I; México, D.F.: Limusa, 1984.

Vuskóvic, Pedro, Los instrumentos estadísticos del análisis económico; México, D.F.: Libros del CIDE, 1984.

Wonnacott, R.L. y T.H. Wonnacott, Econometría, traducida del inglés al español por Ezequiel Uriel Jiménez (Biblioteca de Ciencias Sociales); Madrid, España: Editorial Aguilar, 1982.

Zorrilla Arena, Santiago, Aspectos socioeconómicos de la problemática en México, 2a. ed., 1a. reimpresión; México, D.F.: Limusa, 1987.

Green, Rosario, Estado y Banca Transnacional en México; 2a. ed.; México, D.F.: Editorial Nueva Imagen, 1984.