

5  
28  
J



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

Escuela Nacional de Estudios Profesionales  
"A R A G O N"

LA POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA EN  
MEXICO Y SU IMPACTO EN LA PRODUCCION Y  
EL EMPLEO (1983-1987)

T E S I S  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
LICENCIADO EN ECONOMIA  
P R E S E N T A :  
CARLOS AMADOR CATORCE CANO

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

México, D. F.

Junio de 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.

# I N D I C E

	PAGINA
INTRODUCCION .....	1
I. EL PATRON MONETARIO Y GESTION MONETARIA .....	1
1.1. EL DINERO Y SUS FUNCIONES .....	1
1.1.1. MEDIDA DE VALORES Y PATRÓN DE PRECIOS ...	4
1.1.2. MEDIO DE CIRCULACIÓN .....	7
1.1.3. MEDIO DE ATESORAMIENTO .....	13
1.1.4. MEDIO DE PAGO .....	17
1.1.5. DINERO MUNDIAL .....	20
1.2. EL CRÉDITO Y EL MERCADO DEL DINERO .....	21
1.3. LA CENTRALIZACIÓN DE LA GESTIÓN MONETARIA POR EL ESTADO .....	32
II. EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y LA INSTRUMENTACION DE LA POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA EN MEXICO ....	38
2.1. EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y SUS FUNCIONES .....	38
2.1.1. CREACIÓN Y MOVILIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ - INTERNACIONAL .....	38
2.1.2. ESTABILIDAD CAMBIARIA .....	44
2.1.3. LAS POLÍTICAS DE AJUSTE DE BALANZA DE PAGOS .....	50
2.2. PATRÓN HEGEMÓNICO Y ACTIVIDAD FINANCIERA .....	54
2.3. LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN MÉXICO Y SU INSTRUMENTACIÓN 1970-1982 .....	60
2.3.1. LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA .....	60
2.3.2. EL DESTINO DEL CRÉDITO .....	69

	PAGINA
2.3.2.1. LA DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO ...	69
2.3.2.2. EL CRÉDITO AL SECTOR PÚBLICO Y AL PRIVADO .....	73
III. EL IMPACTO DE LA POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA EN LA PRODUCCION Y EL EMPLEO EN EL PERIODO RECIENTE -- 1983-1987 .....	76
3.1. LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA COMO INSTRU MENTO RECTOR DE LA POLÍTICA ECONÓMICA GLOBAL .	76
3.2. LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN EL PIRE Y EL PAC Y SUS EFECTOS SOBRE LA PRODUCCIÓN Y - EL EMPLEO .....	82
3.3. EL SECTOR FINANCIERO Y EL PIB .....	103
3.4. EL SECTOR FINANCIERO Y EL EMPLEO .....	122
3.5. EL SECTOR FINANCIERO Y LA FORMACIÓN BRUTA DE - CAPITAL .....	129
IV. APERTURA EXTERNA Y REPRIVATIZACION DEL SISTEMA FINAN CIERO 1983-1987 .....	133
4.1. EL CRÉDITO EXTERNO Y LA APERTURA COMERCIAL ....	133
4.2. LA CONCEPCIÓN APERTURISTA EN EL CAMPO FINANCIE- RO .....	148
4.3. BANCA NACIONALIZADA Y POLÍTICA FINANCIERA ....	153
4.3.1. EL MANEJO DEL CRÉDITO Y LA LIQUIDEZ ....	154
4.3.2. INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS O BANCA PARALELA .....	158
4.4. TIPO DE CAMBIO Y TASAS DE INTERÉS: OBSTRUCCIÓN DEL DESARROLLO .....	170
V. CONCLUSIONES .....	177

	PAGINA
ANEXO .....	188
RECOMENDACIONES .....	189
COMENTARIOS AL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA .....	194
BIBLIOGRAFIA .....	198

## INTRODUCCION

LA PRESENTE INVESTIGACIÓN TIENE COMO OBJETIVO PRINCIPAL, INDAGAR SOBRE LAS CONSECUENCIAS Y CONTRADICCIONES QUE TRAE CONSIGO PARA LA ECONOMÍA NACIONAL, Y EN PARTICULAR PARA LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, LA APLICACIÓN DE POLÍTICAS ORTODOXAS (MONETARIS--TAS) ENMARCADAS EN LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA DEL PERÍODO RECIENTE, QUE TIENEN COMO OBJETIVO RESTAURAR LAS CONDICIONES QUE PERMITAN RESTABLECER EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DENTRO DEL CONTEXTO DE APERTURA Y CRISIS DE LA ECONOMÍA MEXICANA Y DE LA PUESTA EN MARCHA DEL MODELO DE DESARROLLO "MODERNIZADOR" SECUNDARIO-EXPORTADOR. SE SOSTIENE LA IDEA PRINCIPAL, -- QUE A MEDIDA QUE SE APLIQUE UNA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA RESTRICTIVA, DE ACUERDO AL ENFOQUE DE LIBRE MERCADO, MAYORES SERÁN SUS EFECTOS SOBRE LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, YA QUE CON ESTE ENFOQUE SE INCIDE DIRECTAMENTE SOBRE EL NIVEL DE LA DEMANDA AGREGADA Y, ÉSTA A SU VEZ, DEPENDE DEL GASTO PÚBLICO Y DE LOS NIVELES DE CONSUMO DE LA POBLACIÓN, Y POR TANTO, DE SUS NIVELES DE INGRESOS. ASÍ, AL AFECTARSE LOS NIVELES DE PRODUCCIÓN Y DE EMPLEO TAMBIÉN SE AFECTA, EL NIVEL DE LA INVERSIÓN, SOBRE TODO EL DE AQUELLOS RUBROS PRODUCTORES DE BIENES DE CAPITAL. Y EN MÉXICO ESTE TIPO DE INVERSIONES DEPENDE DE LA CAPACIDAD QUE SE TENGA PARA IMPORTAR, POR CONSIGUIENTE AL AFECTARSE ÉSTA CAPACIDAD, SUS EFECTOS NO SE DEJAN ESPERAR SOBRE LOS NIVELES DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO, Y AL BAJAR ÉSTOS, BAJAN LOS NIVELES DE CONSUMO CON LA CONSECUENTE DISMINUCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA.

## II.

EN ESTE SENTIDO, SE TRATA DE SALIR DE LA CRISIS APELANDO A UNA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA RESTRICTIVA DE CORTE FONDO MONETARISTA CON LOS CONSECUENTES EFECTOS SOBRE LA REDUCCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN SALARIAL EN EL PRODUCTO Y UNA APERTURA HACIA EL EXTERIOR MEDIANTE LA EXPANSIÓN DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS.

EL PRESENTE TRABAJO SE DIVIDE EN CINCO PARTES FUNDAMENTALES Y UN ANEXO.

- I. EL PATRÓN MONETARIO Y GESTIÓN MONETARIA.
  - II. EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y LA INSTRUMENTACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN MÉXICO.
  - III. EL IMPACTO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO EN EL PERÍODO RECIENTE (1983-1987).
  - IV. APERTURA EXTERNA Y REPRIVATIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO 1983-1987.
  - V. CONCLUSIONES.
- ANEXO.

EN EL PRIMER CAPÍTULO SE ANALIZA A LAS CARACTERÍSTICAS TÉCNICAS DEL DINERO Y SUS FUNCIONES PRINCIPALES CON EL OBJETO DE ENTENDER EL DESARROLLO DEL CRÉDITO Y EL MERCADO DEL DINERO, COMO BASE DE SUSTENTACIÓN DEL PATRÓN MONETARIO Y LA CENTRALIZACIÓN DE LA GESTIÓN MONETARIA POR EL ESTADO.

EN EL CAPÍTULO DOS SE EXAMINA EL FUNCIONAMIENTO DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL COMO PARTE DEL ANÁLISIS PARA UBICAR EL

MARCO EN EL CUAL SE DESENVUELVE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA -INSTRUMENTO RECTOR DE LA POLÍTICA ECONÓMICA- Y LOS PROGRAMAS DE AJUSTE QUE SE IMPLEMENTAN PARA LA ECONOMÍA MEXICANA. SE ANALIZAN TAMBIÉN LAS SIMILITUDES ENTRE LOS PROGRAMAS - DE AJUSTE DEL FONDO Y LOS PROGRAMAS DEL MONETARISMO; CORRIENTE IDEOLÓGICA QUE SUBYACE EN LA POLÍTICA ECONÓMICA DURANTE TODO - EL PERÍODO DE ANÁLISIS. ASIMISMO, SE HACE UNA CARACTERIZACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA DE LA DÉCADA DE LOS SESENTA PARA UBICAR EL COMPORTAMIENTO Y TENDENCIA DE DICHA POLÍTICA EN EL PERÍODO 1983-1987.

EN EL TERCER CAPÍTULO, SE ANALIZA A LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA Y SU IMPACTO EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO EN EL PERÍODO RECIENTE 1983-1987. ESTE CAPÍTULO REPRESENTA LA PARTE MÁS IMPORTANTE PUESTO QUE, ES EL ANÁLISIS DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA COMO EL INSTRUMENTO NUCLEAR QUE INCIDE SOBRE LOS DEMÁS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA, Y POR LO TANTO, ES CAPAZ DE AFECTAR A LAS VARIABLES REALES DE LA ECONOMÍA, COMO LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, Y EL DÉFICIT PÚBLICO.

LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA ES JUNTO A LA DE GASTO PÚBLICO LAS QUE MAYOR IMPACTAN AL CRECIMIENTO ECONÓMICO, POR TAL MOTIVO, SE ANALIZAN PARALELAMENTE, POR EL ENTRELAZAMIENTO DE LAS RELACIONES QUE SE DAN EN EL MANEJO DE LOS NIVELES DEL PRODUCTO Y DEL EMPLEO. ADEMÁS SE HACE UN ANÁLISIS DEL IMPACTO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN EL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA Y EN EL PROGRAMA DE ALIENTO Y CRECIMIENTO. DE IGUAL MODO, SE HACE UN ANÁLISIS DEL SECTOR FINAN-



#### IV.

CIERO EN RELACIÓN CON LAS VARIABLES REALES DE LA ECONOMÍA; ES-  
TO ES, CON EL PIB, EL EMPLEO Y LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL -  
FIJO.

EN EL CAPÍTULO CUARTO, Y PARA COMPLEMENTAR EL ANÁLISIS, --  
DENTRO DEL MARCO DE REPRIVATIZACIÓN ECONÓMICA QUE VIVE EL PAÍS  
Y DE LA PUESTA EN MARCHA DEL MODELO SECUNDARIO-EXPORTADOR, SE  
ANALIZAN LOS PROCESOS DE APERTURA EXTERNA DE LA ECONOMÍA Y DE  
REPRIVATIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO PARA EVALUAR -  
SUS EFECTOS E IMPLICACIONES EN LA ECONOMÍA NACIONAL Y, POR TAN-  
TO, EN EL APARATO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO. DEL MISMO MODO, SE  
HACEN ALGUNAS CONSIDERACIONES SOBRE LA ORTODOXIA FINANCIERA -  
QUE HA GOBERNADO A LA POLÍTICA ECONÓMICA, A TAL GRADO QUE EL -  
MANEJO DE LAS TASAS DE INTERÉS Y DEL TIPO DE CAMBIO LLEGARON A  
CONSTITUIRSE EN UN SERIO OBSTÁCULO PARA EL DESARROLLO DEL PAÍS,  
POR EL ENORME PESO QUE REPRESENTA LA DEUDA PÚBLICA -INTERNA Y  
EXTERNA-.

FINALMENTE, SE PRESENTA UN APARTADO DE CONCLUSIONES CON --  
LOS RESULTADOS MÁS RELEVANTES DE LA INVESTIGACIÓN, EN DONDE SE  
MUESTRA QUE LAS POLÍTICAS ORTODOXAS QUE PREDOMINARON EN EL PE-  
RÍODO RESULTARON MUY PERNICIOSAS PARA LA PLANTA PRODUCTIVA Y -  
EL EMPLEO QUE PARA EL ABATIMIENTO DE LA INFLACIÓN.

ASIMISMO SE PRESENTA UN PEQUEÑO ANEXO CON LAS PRINCIPALES  
RECOMENDACIONES Y COMENTARIOS AL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMI-  
CA.

## I. EL PATRÓN MONETARIO Y GESTIÓN MONETARIA

### I.1. EL DINERO Y SUS FUNCIONES

LA PRESENTE INVESTIGACIÓN SE INICIA CON EL ANÁLISIS DE ALGUNOS DE LOS ELEMENTOS TEÓRICOS QUE EXPLICAN EL CARÁCTER ESENCIAL DEL DINERO Y SUS FUNCIONES, LO CUAL NOS AYUDARÁ A COMPRENDER Y DEFINIR AL PATRÓN MONETARIO Y LA GESTIÓN MONETARIA.

COMO PUNTO DE INICIO BÁSICO PARA EL ANÁLISIS DEL PATRÓN MONETARIO SE PARTE DE LAS IDEAS MARXISTAS FUNDAMENTALES ACERCA DEL DINERO COMO EXPRESIÓN DEL VALOR Y SU RELACIÓN RESPECTO AL DINERO CRÉDITO.

DE ACUERDO CON ESTE PLANTEAMIENTO, EL DINERO ES UNA DE LAS FORMAS QUE ASUME EL VALOR; DE HECHO ES LA FORMA EQUIVALENTE GENERAL DESARROLLADA DEL VALOR DE LAS MERCANCÍAS.

MARX DEMUESTRA QUE EL DINERO ES UNA MERCANCÍA Y QUE COMO TAL ES UNA UNIDAD DE VALOR DE USO Y DE VALOR, ES DECIR QUE TIENE PECULIARIDADES MATERIALES QUE LE DAN UN VALOR DE USO, Y ADEMÁS ES RESULTADO DEL TRABAJO HUMANO, TRABAJO SOCIAL QUE ES LO QUE LE DA VALOR. ES POR ELLO QUE AFIRMA:

"LA DIFICULTAD PRINCIPAL EN EL ANÁLISIS DEL DINERO QUEDA SUPERADA EN CUANTO SE HA COMPRENDIDO

SU ORIGEN A PARTIR DE LA PROPIA MERCANCÍA". 1/

HISTÓRICAMENTE LOS METALES PRECIOSOS EMPEZARON A SER EQUIVALENTE GENERAL POR SU CARÁCTER HOMOGÉNEO, DIVISIBLE, INDESTRUCTIBLE, ETCÉTERA.

"LA PRIMERA FUNCIÓN DEL ORO CONSISTE EN PROPORCIONAR AL MUNDO DE LAS MERCANCÍAS EL MATERIAL - PARA LA EXPRESIÓN DE SU VALOR... FUNCIONA ASÍ COMO MEDIDA GENERAL DE LOS VALORES, Y SÓLO EN VIRTUD DE ESTA FUNCIÓN EL ORO, LA MERCANCÍA -- EQUIVALENTE ESPECÍFICA, DEVIENE EN PRIMER LUGAR DINERO". 2/

COMO EN TODAS LAS MERCANCÍAS, LA PROPORCIÓN EN QUE UNA - MERCANCÍA SE CAMBIA POR OTRA, DEPENDE DEL TIEMPO DE TRABAJO - SOCIALMENTE NECESARIO QUE SE HAYA UTILIZADO EN LA ELABORACIÓN DE UNA Y OTRA. POR TANTO:

"EN CUANTO MEDIDA DE VALOR, EL DINERO ES LA FORMA DE MANIFESTACIÓN NECESARIA DE LA MEDIDA DEL VALOR INMANENTE A LAS MERCANCÍAS: EL TIEMPO DE

- 
- 1/ KARL MARX, CONTRIBUCIÓN A LA CRÍTICA DE LA ECONOMÍA POLÍTICA, MÉXICO, SIGLO XXI, 1980, P. 49, CITADO POR MARÍA ELENA CARDERO, PATRÓN MONETARIO Y ACUMULACIÓN EN MÉXICO: NACIONALIZACIÓN Y CONTROL DE CAMBIOS, MÉXICO, SIGLO XXI, 1984, P. 186.
- 2/ KARL MARX, EL CAPITAL, MÉXICO, SIGLO XXI, 1977, TOMO I, VOL. I, P. 115.

TRABAJO. <sup>3/</sup>

EL DINERO CONSTITUYE UNA CATEGORÍA HISTÓRICA. SU RAZÓN - DE SER SE EXPLICA PORQUE ESTÁ CONDICIONADA A LA PRODUCCIÓN - MERCANTIL Y A LA ACCIÓN DE LA LEY DEL VALOR.<sup>4/</sup> EL DINERO ENCARNA UNA SERIE DE FUNCIONES QUE APARENTEMENTE LE DAN EL CARÁCTER DE ENTELEQUIA AL MÁRGEN Y POR ENCIMA DE LA CREACIÓN HUMANA. EN LA MEDIDA EN QUE SE DISOCIA DE SU ORIGEN, QUEDANDO COMO UNA MERCANCÍA PARTICULAR Y DIFERENTE A TODAS LAS MERCANCÍAS, PARECE QUE SUS PROPIEDADES Y CARACTERÍSTICAS LE PERTENECEN COMO NATURALEZA PROPIA Y NO COMO RESULTADO DE UNA RELACIÓN DE INTERCAMBIO, COMO UN FENÓMENO SOCIAL; SE CONVIERTE EN UNA REPRESENTACIÓN DE PODER, EN LA MERCANCÍA FETICHE POR EXCELENCIA.

EL DINERO PERMITE LA PRODUCCIÓN DE MERCANCÍAS Y EL DESARROLLO DE LAS RELACIONES SOCIALES, QUE A SU VEZ LE PERMITE DESARROLLAR SUS FUERZAS PRODUCTIVAS Y LAS RELACIONES QUE ÉSTAS CONLLEVAN. EL DINERO SE CONVIERTE EN UN NEXO SOCIAL, EN LA MEDIDA QUE LA DIVISIÓN SOCIAL DEL TRABAJO SE VA AMPLIANDO Y VA DIFERENCIANDO UNOS PRODUCTOS DE OTROS. LA RELACIÓN ENTRE PRODUCTORES SÓLO SE HACE POSIBLE EN LA ESFERA DE LA CIRCULACIÓN, EN EL INTERCAMBIO A TRAVÉS DE SU FORMA PRECIO EXPRESADO

---

<sup>3/</sup> KARL MARX, EL CAPITAL, MÉXICO, SIGLO XXI, 1977, TONO I, VOL. I, P. 115

<sup>4/</sup> RAMÓN RAMÍREZ GÓNEZ, LA MONEDA, LA BANCA Y EL CRÉDITO A TRAVÉS DE LA CONCEPCIÓN MARXISTA Y DE LAS TEORÍAS SUBJETIVAS, MÉXICO, IIEC, UNAM, 1972, P. 15

4.

EN DINERO.

"EL PRECIO O LA FORMA DINERARIA DEL VALOR CARACTERÍSTICA DE LAS MERCANCÍAS ES, AL IGUAL QUE SU FORMA DE VALOR EN GENERAL, UNA FORMA IDEAL O FIJURADA, DIFERENTE DE SU FORMA CORPÓREA REAL Y PALPAEABLE."<sup>5/</sup>

EL DINERO SE CONVIERTE EN UN RECONOCIMIENTO DEL PODER SOCIAL ADQUIRIENDO SU EXPRESIÓN MÁXIMA EN EL CAPITALISMO, PUESTO QUE PERMITE AL QUE LO POSEE COMPRAR TRABAJO AJENO. EL ORO ADQUIRIÓ EL CARÁCTER DE EQUIVALENTE GENERAL POR EXCELENCIA. EN TANTO MERCANCÍA, EL VALOR DEL ORO SÓLO PUEDE MODIFICARSE SI SE MODIFICAN SUS CONDICIONES DE PRODUCCIÓN; EN TANTO EQUIVALENTE GENERAL, LAS MODIFICACIONES DE LAS CONDICIONES DE PRODUCCIÓN DE LAS OTRAS MERCANCÍAS PUEDEN MODIFICAR SUS PRECIOS EXPRESADOS EN DINERO, PERO NO EL VALOR DEL DINERO.

COMO EQUIVALENTE GENERAL, EL DINERO TIENE LAS SIGUIENTES FUNCIONES: MEDIDA DE VALORES Y PATRÓN DE PRECIOS, MEDIO DE CIRCULACIÓN, MEDIO DE PAGO, MEDIO DE ASESORAMIENTO Y DINERO MUNDIAL. DE MANERA ESQUEMÁTICA SE SEÑALA A CONTINUACIÓN EN QUÉ CONSISTEN ESTAS FUNCIONES.

#### 1.1.1. MEDIDA DE VALORES Y PATRÓN DE PRECIOS.

---

<sup>5/</sup> KARL MARX, EL CAPITAL, OP. CIT.; P. 115

COMO SE MENCIONABA LÍNEAS ARRIBA, EL DINERO PROPORCIONA - AL MUNDO DE LAS MERCANCÍAS EL MATERIAL PARA SU EXPRESIÓN DE - SU VALOR, SE CONVIERTE EN MEDIDA DE VALOR. ÉSTA FUNCIÓN IMPLICA QUE, POR SER TODAS LAS MERCANCÍAS TRABAJO HUMANO OBJETIVADO, SON CONMENSURABLES ENTRE SÍ Y PUEDEN MEDIR COLECTIVAMENTE SUS VALORES EN LA MISMA MERCANCÍA ESPECÍFICA, EN DINERO.

"EN SU FUNCIÓN DE MEDIDA DE VALOR, POR CONSIGUIENTE, EL DINERO SIRVE COMO DINERO PURAMENTE FIGURADO O IDEAL.... AUNQUE PARA LA FUNCIÓN DE MEDIR EL VALOR SÓLO SE UTILIZA DINERO FIGURADO, EL PRECIO DEPENDE ESTRICTAMENTE DEL MATERIAL DINERARIO REAL."<sup>6/</sup>

LA FUNCIÓN DE MEDIR LOS VALORES REQUIERE DE UNA UNIDAD DE CUENTA. ÉSTA UNIDAD DE CUENTA, AL SER DESARROLLADA POR EL ORO, SE BASA EN LAS UNIDADES DE CUENTA DEL ORO, EN SU PESO METÁLICO, POR EJEMPLO, LA LIBRA DE ORO. A SU VEZ ESTA LIBRA SE DIVIDE EN PARTES ALÍCUOTAS Y FORMA EL PATRÓN PESO DEL ORO. EL PATRÓN PESO DEL ORO SE CONVIERTE EN EL PATRÓN PRECIOS DE LAS MERCANCÍAS. LOS PRECIOS SON ENTONCES LOS NOMBRES EXPRESADOS EN EL PATRÓN DINERO DEL ORO DE LOS VALORES DE LAS MERCANCÍAS. EL PRECIO ES

"LA DENOMINACIÓN DINERARIA DEL TRABAJO OBJETIVA

---

6/ IBID., P. 117

6.

DO EN LA MERCANCÍA"...<sup>7/</sup>

Y EXPRESA LA PROPORCIÓN DE CAMBIO DE ÉSTAS CON EL DINERO. LA EXPRESIÓN RELATIVA DEL VALOR DE UNA MERCANCÍA EN EL ORO, ES LA FORMA PRECIO, Y CANTIDADES DETERMINADAS DE ORO SE CONVIERTEN EN UNIDADES DE MEDIDA, Y ESTA UNIDAD DE MEDIDA SE CONVIERTE EN PATRÓN, A TRAVÉS DE UNA PRÁCTICA DE CONCERTACIÓN SOCIAL.

LA MEDIACIÓN QUE REALIZA EL DINERO ENTRE EL VALOR DE LA MERCANCÍA Y SU EXPRESIÓN EN FORMA DE PRECIO, HACE POSIBLE QUE EN DETERMINADAS CIRCUNSTANCIAS, RELACIONADAS CON LA OFERTA Y LA DEMANDA DE LA MERCANCÍA, EL PRECIO DE LA MISMA NO REFLEJE EXACTAMENTE SU MAGNITUD DE VALOR SINO CÓMO SE COTIZA, Y RESULTA DE ELLO UNA INCONGRUENCIA CUANTITATIVA. DE LA MISMA MANERA PUEDE EXPRESAR UNA INCONGRUENCIA CUALITATIVA CUANDO SE -- ATRIBUYE UN PRECIO A "COSAS QUE EN SÍ Y PARA SÍ NO SON MERCANCIAS, COMO POR EJEMPLO LA CONCIENCIA, EL HONOR, ETC..."<sup>8/</sup>

RESUMIENDO, MARX NOS DICE EN CUANTO MEDIDA DE LOS VALORES Y COMO PATRÓN DE LOS PRECIOS,

"EL DINERO DESEMPEÑA DOS FUNCIONES COMPLETAMENTE DIFERENTES. MEDIDA DE LOS VALORES ES EL DINERO EN CUANTO ENCARNACIÓN SOCIAL DEL TRABAJO -

---

<sup>7/</sup> IBID., P. 124

<sup>8/</sup> IBID., P. 125

HUMANO; PATRÓN DE LOS PRECIOS, COMO PESO METÁLICO FIJO. EN CUANTO MEDIDA DEL VALOR, EL DINERO SIRVE PARA TRANSFORMAR EN PRECIOS, EN CANTIDADES FIGURADAS DE ORO, LOS VALORES DE LAS VARIADÍSIMAS MERCANCÍAS; EN CUANTO MEDIDA DE LOS PRECIOS, MIDE PRECISAMENTE ESAS CANTIDADES DE ORO. CON LA MEDIDA DE LOS VALORES SE MIDEN LAS MERCANCÍAS EN CUANTO VALORES; EL PATRÓN DE PRECIOS, EN CAMBIO, MIDE CON ARREGLO A UNA CANTIDAD DE ORO LAS CANTIDADES DE DICHO METAL Y NO EL VALOR DE UNA CANTIDAD DE ORO CONFORME AL PESO DE LA OTRA. PARA EL PATRÓN DE PRECIOS ES NECESARIO FIJAR DETERMINADO PESO EN ORO COMO UNIDAD DE MEDIDA."<sup>9/</sup>

#### 1.1.2. MEDIO DE CIRCULACIÓN.

OTRA DE LAS FUNCIONES IMPORTANTES DEL DINERO ES LA DE MEDIO DE CIRCULACIÓN LA CUAL PERMITE QUE SE EFECTÚE EL CAMBIO REAL, EL CAMBIO SOCIAL DE LA MERCANCÍA.

"EL REEMPLAZO DE UNA MERCANCÍA POR OTRA DEJA SIEMPRE LA MERCANCÍA DINERARIA EN MANOS DE UN TERCERO. LA CIRCULACIÓN CONSTANTEMENTE EXUDA DINERO."<sup>10/</sup>

---

<sup>9/</sup> IBID., PP. 119-120  
<sup>10/</sup> IBID., P. 137



8.

ESTE PROCESO DE INTERCAMBIO DE LA MERCANCÍA SE LLEVA A CABO A TRAVÉS DE DOS METAMORFOSIS CONTRAPUESTAS QUE A LA VEZ SE COMPLEMENTAN ENTRE SÍ, LA TRANSFORMACIÓN DE LA MERCANCÍA EN DINERO Y LA RECONVERSIÓN DEL DINERO EN MERCANCÍA.

EL MOVIMIENTO DEL DINERO EN CUANTO MEDIO DE CIRCULACIÓN NO ES EN REALIDAD MÁS QUE EL MOVIMIENTO FORMAL DE LA MERCANCÍA, Y EL CURSO DEL DINERO ES EL MOVIMIENTO QUE ÉSTE ADOPTA EN EL --  
TRANCURSO DE LA CIRCULACIÓN DE MERCANCÍAS.<sup>11/</sup>

PARA ENTENDER PLENAMENTE LA FUNCIÓN DE MEDIO DE CIRCULACIÓN HAY QUE AÑADIR QUE COMO RESULTADO DEL EJERCICIO DE ESTA FUNCIÓN APARECE LA MONEDA DEFINIDA COMO EL SIGNO DEL DINERO Y QUE ACTÚA COMO DINERO PORQUE REEMPLAZA EN SUS FUNCIONES A ÉSTE. ESTO ES, EN LA MEDIDA EN QUE LA FUNCIÓN DEL ORO COMO MEDIO DE CIRCULACIÓN ES UNA FUNCIÓN EVANESCENTE, DESTINADA SIEMPRE A DESAPARECER, FÁCILMENTE CONLLEVA SU DESMONETIZACIÓN A SU REEMPLAZO POR UN SIMPLE SIGNO DE VALOR.<sup>12/</sup> ES POR ELLO QUE:

"SE PLANTEA LA PREGUNTA, FINALMENTE, DE A QUÉ SE DEBE QUE SE PUEDA SUSTITUIR EL ORO POR SIM-  
PLES SIGNOS DE SÍ MISMO, DESPROVISTOS DE VALOR,  
PERO, COMO HEMOS VISTO, EL ORO SÓLO ES SUSTITUI-  
BLE EN LA MEDIDA EN QUE SE AISLA O SE VUELVE AU

---

11/ VÉASE EL CAPITAL, OP. CIT., P. 141

12/ VÉASE MARÍA ELENA CARDERO, OP. CIT., P. 190

TÓNOMO EN SU FUNCIÓN DE MONEDA O MEDIO DE CIRCULACIÓN."<sup>13/</sup>

POR TANTO SU EXISTENCIA FUNCIONAL ABSORBE SU EXISTENCIA MATERIAL, BASTA CON QUE SEA ÚTIL PARA EL TRASLADO DE VALORES DE USO DE UN INDIVIDUO A OTRO.

AUN CUANDO LA TENDENCIA A SUSTITUIR EL CONTENIDO METÁLICO DE LA MONEDA POR UN SIGNO DE VALOR ES UN HECHO ESPONTÁNEO, SU PREVALENCIA COMO SIGNO SUPONE EL DESARROLLO DE CIERTAS CONDICIONES HISTÓRICAS, COMO ES LA EXISTENCIA DE UN ESTADO EMISOR DE MONEDA.

"AL IGUAL QUE FIJAR EL PATRÓN DE LOS PRECIOS, - ACUÑAR ES ASUNTO QUE CONCIERNE AL ESTADO."<sup>14/</sup>

QUE PERMITE Y REGULA LA EMISIÓN DE MONEDA POR OTRAS ENTIDADES, MONEDA QUE CIRCULA Y SE VALIDA DENTRO DE UNA FRONTERA NACIONAL.

"EL ESTADO LANZA AL PROCESO DE CIRCULACIÓN, DESDE AFUERA, BILLETES DE PAPEL QUE LLEVAN IMPRESAS SUS DENOMINACIONES DINERARIAS, COMO POR EJEMPLO 1 LIBRA ESTERLINA, 5 LIBRAS ESTERLINAS,

---

<sup>13/</sup> KARL MARX, OP. CIT., P. 157

<sup>14/</sup> ÍBID., P. 152

ETC. EN LA MEDIDA EN QUE ESOS BILLETES CIRCULAN EFECTIVAMENTE EN LUGAR DE CANTIDADES DE ORO HOMÓNIMAS, SE LIMITAN A REFLEJAR EN SU MOVIMIENTO LAS LEYES DEL CURSO DINERARIO. <sup>15/</sup>

HAY QUE DESTACAR SIN EMBARGO QUE, EN LA CIRCULACIÓN DE --  
LOS SIGNOS DE VALOR TODAS LAS LEYES DE LA CIRCULACIÓN DE LA  
MONEDA REAL APARECEN INVERTIDAS. EN LA CRÍTICA DE LA ECONOMÍA POLÍTICA <sup>16/</sup> SE AFIRMA:

QUE MIENTRAS EL ORO CIRCULA PORQUE TIENE VALOR,  
EL PAPEL MONEDA TIENE VALOR PORQUE CIRCULA.  
QUE MIENTRAS PARA UN VALOR DADO DE MERCANCÍAS,  
LA CANTIDAD DE ORO CIRCULANTE DEPENDE DE SU PRO-  
PIO VALOR, EL VALOR DEL PAPEL MONEDA DEPENDE DE  
SU CANTIDAD DE CIRCULACIÓN.

QUE SI LA CANTIDAD DE ORO EN CIRCULACIÓN AUMEN-  
TA O DISMINUYE CON EL ALZA O LA BAJA DE LOS PRE-  
CIOS DE LAS MERCANCÍAS, LOS PRECIOS DE ÉSTAS PA-  
RECEN SUBIR O BAJAR SEGÚN CAMBIE LA CANTIDAD DE  
PAPEL MONEDA CIRCULANTE.

QUE EN TANTO LA CIRCULACIÓN DE MERCANCÍAS NO -  
PUEDE ABSORBER MÁS QUE CIERTA CANTIDAD DE MONE-

---

15/ IBID., PP. 155-156

16/ CARLOS MARX, CRÍTICA DE LA ECONOMÍA POLÍTICA, ED. FONDO  
DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO, 1946, P. 123, CITADO POR  
RAMÓN RAMÍREZ, OP. CIT., PP. 72-73

DAS DE ORO, Y POR CONSIGUIENTE, LA CONTRACCIÓN Y LA EXPANSIÓN DE LA MONEDA CIRCULANTE SE MANIFIESTA COMO UNA LEY NECESARIA, EL PAPEL MONEDA PARECE QUE PUEDE ENTRAR EN LA CIRCULACIÓN EN PROPORCIONES INDETERMINADAS.

QUE MIENTRAS EL ESTADO AL EMITIR NUMERARIO QUE NO TENGA EL PESO EXACTO MARCADO POR LA LEY, ALTERA, EN LAS ESPECIES DE ORO Y PLATA, SU FUNCIÓN DE MEDIO DE CIRCULACIÓN, REALIZA EN CAMBIO OPERACIONES TOTALMENTE CORRECTAS CUANDO EMITE BILLETES DE PAPEL SIN VALOR.

QUE MIENTRAS QUE EL ORO ACUÑADO NO REPRESENTA VISIBLEMENTE EL VALOR DE LAS MERCANCÍAS, EL SIGNO DE VALOR PARECE REPRESENTAR DE INMEDIATO EL VALOR DE LAS MERCANCÍAS.

EN EFECTO, ÉSTAS APARECEN INVERTIDAS EN LA CIRCULACIÓN DEL SIGNO DE VALOR, QUE SI ES EMITIDO EN CANTIDADES PROPORCIONALES AL ORO QUE REPRESENTA, SUS LEYES PERTENECEN AL MOVIMIENTO DE LAS MERCANCÍAS EN GENERAL, MÁS SI LAS CANTIDADES DE MONEDA SIGNO REBASAN LA PROPORCIONALIDAD CORRESPONDIENTE, O SEA SU PROPORCIONALIDAD EXACTA CON EL ORO, SUS LEYES INVIERTEN Y HASTA EXTINGUEN LAS QUE PROVIENEN DE LA CIRCULACIÓN DE LA MONEDA REAL. <sup>17/</sup>

LO ANTERIOR CONFIRMA QUE SI EL PAPEL-MONEDA PUEDE ENTRAR

---

<sup>17/</sup> IBID., p. 73

EN LA CIRCULACIÓN EN CANTIDADES ILIMITADAS NO REPRESENTARÁ EN TODO CASO MÁS QUE LA CANTIDAD DE ORO QUE LA CIRCULACIÓN MERCANTIL REQUIRIESE.

EN ESTE ORDEN, LA MONEDA EXPRESA LOS PRECIOS DE LAS MERCANCÍAS PORQUE ES LA FORMA DEL DINERO, SU CIRCULACIÓN RESPONDE A LA CIRCULACIÓN DEL DINERO Y SU CANTIDAD A LA QUE CIRCULARÍA DE DINERO. DE MANERA QUE SI LA CANTIDAD DE MONEDA QUE CIRCULA ES SUPERIOR AL DINERO NECESARIO HABRÁ UN AUMENTO DE PRECIOS, O LO QUE ES LO MISMO, UNA DESVALORIZACIÓN DEL SIGNO, LO QUE SERÁ EQUIVALENTE A UN CAMBIO EN EL PATRÓN DE PRECIOS O EN EL VALOR DEL ORO.

ESTA RELACIÓN DIRECTA ENTRE DINERO Y MONEDA Y LA FORMA COMO SE CORRIJE LA DESVIACIÓN ENTRE EL DINERO Y SU SIGNO (MEDIANTE LA DESVALORIZACIÓN DEL SEGUNDO), SI BIEN SE MANTIENE COMO UNA LEY GENERAL, ES UNA LEY PERMANENTEMENTE VIOLADA AUN DENTRO DEL MISMO PATRÓN ORO, SOBRE TODO EN LAS POSTRIMERÍAS DEL MISMO. SIN EMBARGO LA VIOLACIÓN A LA LEY DE CORRESPONDENCIA TIENE EFECTOS DEFINIDOS, QUE SE EXPRESAN EN QUE UNA POLÍTICA MONETARIA QUE DISMINUYA LA CANTIDAD DE MEDIOS DE CIRCULACIÓN PUEDE AFECTAR LA PRODUCCIÓN Y CIRCULACIÓN DE MERCANCÍAS, Y, A LA INVERSA, UNA EMISIÓN DESMEDIDA PROVOCARÍA UNA PÉRDIDA DE MEDIDAS DE REFERENCIA Y DEMANDARÍA UNA CIRCULACIÓN DE ORO.

"AQUÍ CABE ANTICIPAR QUE CON EL FIN DEL PATRÓN ORO LA REFERENCIA DIRECTA ENTRE MONEDA Y DINERO, O REFERENCIA DE LA EMISIÓN DEL SIGNO, SE TORNO

MÁS COMPLEJA, PORQUE SI BIEN EN EL PATRÓN DÓLAR ORO SE UTILIZÓ EL ORO COMO BASE DE LA EMISIÓN - MONETARIA, POSTERIORMENTE ESTA RELACIÓN TAMBIÉN SE ABANDONA; LA RELACIÓN DE EMISIÓN DE SIGNOS - CON EL DINERO ORO SE PIERDE DESDE LOS AÑOS SE- TENTA Y LA EMISIÓN DEL SIGNO ALCANZA PROPORCIO- NES NUNCA ANTES VISTAS."18/

### I.1.3. MEDIO DE ATESORAMIENTO.

COMO INSTRUMENTO DE ATESORAMIENTO, EL DINERO TENDRÁ QUE - ESTAR MATERIALIZADO EN SU FORMA ORO, POR OPOSICIÓN A SUS FUN- CIONES DE MEDIDA DE VALOR Y DE MEDIO DE CIRCULACIÓN,

"FUNCIONA COMO MONEDA O DINERO PROPIAMENTE DI- CHO, EN OPOSICIÓN A SUS FUNCIONES DE MEDIDA DE VALORES Y DE INSTRUMENTO DE CIRCULACIÓN."19/

EN LAS QUE PUEDE SER PURAMENTE IMAGINARIO O SERVIR A LA CIRCU- LACIÓN DE LAS MERCANCÍAS A TRAVÉS DE UN INTERMEDIARIO, DE UN SÍMBOLO O COMO MERO SIGNO DE VALOR. EL ATESORAMIENTO DESEMPE- ÑA UN PAPEL FUNDAMENTAL PARA COMPLETAR LA DETERMINACIÓN ECONÓ- MICA DEL DINERO, EN LA MEDIDA EN QUE SURGEN VARIACIONES EN -

---

18/ MARÍA ELENA CARDERO, OP. CIT., P. 190

19/ KARL MARX, LE CAPITAL, CRITIQUE DE L'ÉCONOMIE POLITIQUE, T.I, EDITIONS SOCIALES, PARIS, 1960, P. 135, CITADO POR RAMÓN RAMÍREZ, OP. CIT., P. 75

LAS CONDICIONES DE PRODUCCIÓN E INTERCAMBIO, EN QUE LOS PERÍODOS DE METAMORFOSIS DE UNA FORMA A OTRA SE EXTIENDEN O SE ACORTAN Y EN QUE NO HAY RAZÓN PARA QUE LAS COMPRAS Y LAS VENTAS SE SUCEDAN REGULARMENTE, SE GENERA UNA EXPANSIÓN O CONTRACCIÓN EN LA CANTIDAD DE DINERO CIRCULANTE. LOS PRECIOS Y LA VELOCIDAD DE LA CIRCULACIÓN GENERAN ENTRADAS Y SALIDAS DE DINERO DE Y HACIA LA CIRCULACIÓN. DE ESTA MANERA:

"LOS DEPÓSITOS QUE GUARDAN LOS TESOROS SIRVEN A LA VEZ COMO DESAGUADEROS Y ACEQUIAS DEL DINERO CIRCULANTE QUE DE ESTE MODO NUNCA INUNDA LOS CANALES POR LOS QUE DISCURRE."<sup>20/</sup>

EL CICLO CONTÍNUO DE LAS METAMORFOSIS MERCANTILES, O LA FLUÍDA ROTACIÓN DE COMPRA Y VENTA, SE MANIFIESTA EN EL CURSO INCESANTE DEL DINERO. EN CONSECUENCIA, CUANDO LA SERIE DE METAMORFOSIS SE INTERROMPE, ES DECIR, CUANDO LA VENTA NO SE COMPLEMENTA CON LA COMPRA SUBSIGUIENTE, EL DINERO SE INMOVILIZA. POR ELLO, EL ATESORAMIENTO EN TANTO REGULADOR ES A LA VEZ INTERRUPTIÓN DEL PROCESO DE CIRCULACIÓN, PUESTO QUE EL ENCADENAMIENTO DE LOS CAMBIOS SE INTERRUMPE Y SE LIMITA PROVISIONALMENTE AL CAMBIO M-D.

SIN EMBARGO, EL ATESORAMIENTO, COMO DEMANDA ESPECÍFICA DE MONEDA, SIRVE PARA CONSERVAR Y RESTITUIR SIN CESAR LA FORMA -

---

<sup>20/</sup> KARL MARX, EL CAPITAL, OP. CIT., PP. 163-164

MONEDA EN CUANTO TAL, SEAN CUALESQUIERA LAS DEFORMACIONES, -- TRANSFORMACIONES O DESAPARICIONES QUE PUEDA SUFRIR EN EL DESEMPEÑO DE LAS OTRAS DOS FUNCIONES. DE ESTA MANERA EL ATESORAMIENTO CUMPLE UN PAPEL FUNDAMENTAL PARA COMPLETAR LA DETERMINACIÓN ECONÓMICA DEL DINERO PUES A LA FORMA DINERO PETRIFICADA POR EL ATESORAMIENTO CORRESPONDEN A LA VEZ LA MATERIA NATURAL Y LA UNIDAD DE CUENTA DE LA MEDIDA DE VALORES. POR -- OTRA PARTE, RETIRAR LA MERCANCÍA DE LA CIRCULACIÓN EN LA FORMA DE ORO ES LA ÚNICA MANERA DE MANTENERLO COMO VALOR CONSTANTE EN EL INTERIOR DE LA CIRCULACIÓN Y DE ASEGURAR LA PERMANENCIA DE LA SEGUNDA FUNCIÓN DE LA MONEDA, CONSERVANDO LA CALIDAD MONETARIA DEL INSTRUMENTO DE CIRCULACIÓN.

"CON LA POSIBILIDAD DE RETENER LA MERCANCÍA COMO VALOR DE CAMBIO O EL VALOR DE CAMBIO COMO MERCANCÍA, SE DESPIERTA LA AVIDEZ DE ORO. A MEDIDA QUE SE EXPANDE LA CIRCULACIÓN MERCANTIL SE ACRECIENTA EL PODER DEL DINERO, LA FORMA SIEMPRE PRONTA, ABSOLUTAMENTE SOCIAL DE LA RIQUEZA."<sup>21/</sup>

EL ATESORAMIENTO CONTRIBUYE, EN CONSECUENCIA, A REGULAR LAS FUNCIONES DE MEDIDA DE LOS VALORES, PATRÓN DE PRECIOS E INSTRUMENTO DE CIRCULACIÓN, Y DESEMPEÑA UN PAPEL UNIFICADOR Y REGULADOR DE ESTAS FUNCIONES.

---

<sup>21/</sup> IBID., P. 160



EL PODER DEL DINERO ES INFINITO, TRANSFORMABLE EN TODA --  
 CLASE DE MERCANCÍAS, CUALQUIER ATECORADOR, SOLAMENTE PUEDE -  
 ACUMULAR UNA CANTIDAD LIMITADA Y, POR TANTO, RELATIVAMENTE -  
 RESTRINGIDA RESPECTO AL PODER INFINITO DEL DINERO:

"EL AFÁN DE ATECORAMIENTO ES ILIMITADO POR NATU  
 RALEZA. CUALITATIVAMENTE, O POR SU FORMA, EL -  
 DINERO CARECE DE LÍMITES, VALE DECIR, ES EL RE-  
 REPRESENTANTE GENERAL DE LA RIQUEZA SOCIAL PORQUE  
 SE LO PUEDE CONVERTIR DE MANERA DIRECTA EN CUAL  
 QUIER MERCANCÍA. PERO, A LA VEZ, TODA SUMA REAL  
 DE DINERO ESTÁ LIMITADA CUANTITATIVAMENTE, Y -  
 POR CONSIGUIENTE NO ES MÁS QUE UN MEDIO DE COM-  
 PRA DE EFICACIA LIMITADA."22/

RESULTANDO ASÍ UN CONTÍNUO ARBITRAJE ENTRE MONEDA DE TRANSAC-  
 CIÓN Y DINERO ATECORADO.

EL ATECORAMIENTO TIENE UNA FUNCIÓN FUNDAMENTALMENTE REGU-  
 LADORA SOBRE LA MASA DE MEDIOS DE CIRCULACIÓN, QUE EXIGE SU -  
 PRESENCIA, EN SU FORMA REAL, EN SU FORMA ORO. LAS DISCREPAN-  
 CIAS ENTRE LA MONEDA Y LOS MEDIOS DE PAGO EMITIDOS POR LOS -  
 BANCOS NO TENDRÁN LÍMITES SI NO EXISTE UN MECANISMO ATECORA-  
 DOR QUE REGULE EL VOLÚMEN DE MEDIOS DE PAGO Y DE MEDIOS DE --  
 CIRCULACIÓN.

---

22/ IBID., P. 162

#### 1.1.4 MEDIO DE PAGO.

AL DESARROLLARSE LA CIRCULACIÓN DE MERCANCÍAS, UNA SERIE DE FACTORES IMPIDE LA REALIZACIÓN INMEDIATA DEL PRECIO DE LAS MISMAS; CIRCUNSTANCIAS ESPECIALES, PRODUCTO DEL RÉGIMEN CAPITALISTA, TIENDEN A SEPARAR, POR UN TIEMPO DETERMINADO, LA ENAJENACIÓN DE LA MERCANCÍA Y LA REALIZACIÓN DE SU PRECIO O PAGO. DE AHÍ QUE UN POSEEDOR DE MERCANCÍAS PUEDA ASUMIR EL PAPEL DE VENDEDOR ANTES QUE OTRO EL DE COMPRADOR, A LA VEZ QUE ESTE -- VENDEDOR NO TERMINA DE VENDER HASTA QUE NO RECIBA EL DINERO -- POR SU MERCANCÍA.

UN POSEEDOR DE MERCANCÍAS VENDE UNA MERCANCÍA Y EL OTRO LA COMPRA DANDO A CAMBIO DE ELLA UNA PROMESA DE PAGO QUE REPRESENTA UN DINERO FUTURO.

"UN POSEEDOR DE MERCANCÍAS VENDE UNA MERCANCÍA YA EXISTENTE; EL OTRO COMPRA COMO MERO REPRESENTANTE DEL DINERO, O COMO REPRESENTANTE DE UN DINERO FUTURO.... COMO AQUÍ SE MODIFICA LA METAMORFOSIS DE LA MERCANCÍA O EL DESARROLLO DE SU FORMA DE VALOR, EL DINERO ASUME TAMBIÉN OTRA FUNCIÓN. SE CONVIERTE EN MEDIO DE PAGO O MEDIDA DE LOS VALORES."<sup>23/</sup>

EL VENDEDOR ENTONCES DEVIENE EN ACREEDOR Y EL COMPRADOR -

---

<sup>23/</sup> IBID., P. 165

EN DEUDOR. EL DINERO SIRVE AQUÍ DE MEDIO DE PAGO AUN CUANDO NO PROYECTA ANTE ÉL MÁS QUE LA SOMBRA DE SU EXISTENCIA FUTURA. AL VENCIMIENTO DEL TÉRMINO FIJADO PARA LA EJECUCIÓN DEL CONTRATO, EL DINERO COMIENZA A CIRCULAR, PUESTO QUE SE DESPLAZA Y PASA DE LA MANO DEL ANTIGUO COMPRADOR A LA DEL ANTIGUO VENDEDOR. YA NO SE DA UNA EQUIVALENCIA EFECTIVA DE LAS MERCANCÍAS EN DINERO, SINO UNA FUTURA CONVERSIÓN DEL CRÉDITO EN DINERO. EN LA MEDIDA EN QUE ESTE PROCESO SE AMPLÍA, SE DA UNA SUCESIÓN DE TRANSACCIONES A CRÉDITO EN LAS QUE EL DINERO SÓLO APARECE COMO MONEDA DE CUENTA. "LA FUNCIÓN DEL DINERO COMO MEDIO DE PAGO TRAE CONSIGO UNA CONTRADICCIÓN NO MEDIADA, EN LA MEDIDA EN QUE SE COMPENSAN LOS PAGOS, EL DINERO FUNCIONA SÓLO IDEALMENTE COMO DINERO DE CUENTA",<sup>24/</sup> PERO SIEMPRE TIENE QUE ESTAR PRESENTE LA POSIBILIDAD DE SALDAR LOS CRÉDITOS EN DINERO. POR ELLO ES NECESARIO CONSTITUIR FONDOS DE RESERVA DE MEDIOS DE PAGO, DE MANERA QUE CUANDO EL DINERO SE CONVIERTE EN MEDIO DE PAGO, EL PAPEL DE ATESORAMIENTO YA NO ES DE RESERVA ACCIDENTAL SINO UNA NECESIDAD DE LA CIRCULACIÓN MERCANTIL.

SI BIEN EL MEDIO DE PAGO INGRESA A LA CIRCULACIÓN, ELLO OCURRE DESPUÉS DE QUE LA MERCANCÍA SE HA RETIRADO DE LA MISMA; EL DINERO YA NO ES EL MEDIADOR DEL PROCESO. EN ESTA FUNCIÓN DE MEDIO DE PAGO, EL DINERO ES LA MERCANCÍA ABSOLUTA PERO SÓLO DENTRO DE LA CIRCULACIÓN Y NO FUERA DE ELLA.

LAS VENTAS A PLAZO, GENERAN UNA RELACIÓN DE ACREEDOR Y -

---

<sup>24/</sup> IBID., P. 168

DEUDOR ENTRE PROPIETARIOS Y COMPRADORES DE MERCANCÍAS QUE CONSTITUYEN LA BASE NATURAL DEL SISTEMA DE CRÉDITO.

CON EL PERFECCIONAMIENTO DEL SISTEMA DE CRÉDITO Y DE LA PRODUCCIÓN BURGUESA, LA FUNCIÓN DEL DINERO COMO MEDIO DE PAGO SE EXPANDE A COSTA DE SU FUNCIÓN COMO MEDIO DE COMPRA Y MÁS AÚN COMO ELEMENTO DE ATESORAMIENTO.<sup>25/</sup> DE HECHO, EL DESARROLLO DEL DINERO COMO MEDIO DE PAGO REFLEJA NUEVAS RELACIONES SOCIALES. SIN EMBARGO, EN LA MEDIDA EN QUE LA CADENA CONSECUTIVA DE LOS PAGOS Y EL SISTEMA ARTIFICIAL DE COMPENSACIÓN HAN ALCANZADO SU PLENO DESARROLLO, AL SUSCITARSE PERTURBACIONES GENERALES EN ESTE MECANISMO, PROCEDAN DE DONDE PROCEDAN, EL DINERO PASA DE MANERA SÚBITA Y NO MEDIADA, DE LA FIGURA PURAMENTE IDEAL DEL DINERO DE CUENTA A LA DEL DINERO CONTANTE Y SONANTE.

EN LA CRISIS, LA ANTÍTESIS ENTRE LA MERCANCÍA Y SU FIGURA DE VALOR, O SEA, EL DINERO, SE EXACERBA CONVIRTIÉNDOSE EN CON TRADICCIÓN ABSOLUTA, SE PRESENTA COMO UNA HAMBRUNA DE DINERO, QUE SE DEBERÁ PAGAR EN ORO O EN DINERO COMO LOS BILLETES DE BANCO. EN CONSECUENCIA:

"CUANDO LA PRODUCCIÓN MERCANTIL HA ALCANZADO --  
CIERTO NIVEL Y VOLUMEN, LA FUNCIÓN DEL DINERO

---

<sup>25/</sup> KARL MARX, CONTRIBUCIÓN..., OP. CIT., P. 133 CITADO POR MARÍA ELENA CORDERO, OP. CIT., P. 195

COMO MEDIO DE PAGO REBASA LA ESFERA DE LA CIRCULACIÓN MERCANTIL. EL DINERO SE CONVIERTE EN LA MERCANCÍA GENERAL DE LOS CONTRATOS. <sup>26/</sup>

AL DESARROLLARSE LA FUNCIÓN DEL DINERO COMO MEDIO DE PAGO SE HACE NECESARIA LA ACUMULACIÓN DE DINERO PARA LOS VENCIMIENTOS DE LAS SUMAS ADEUDADAS. MIENTRAS QUE EL ATESORAMIENTO, - COMO FORMA AUTÓNOMA PARA ENRIQUECERSE, DESAPARECE CON EL AVANCE DE LA SOCIEDAD BURGUESA, CRECE CON ÉSTA, A LA INVERSA, BAJO LA FORMA DE FONDO DE RESERVA.

#### I.1.5. DINERO MUNDIAL.

EN EL COMERCIO MUNDIAL LAS MERCANCÍAS EXTIENDEN SU VALOR DE MANERA UNIVERSAL. EL DINERO MUNDIAL FUNCIONA COMO LA MERCANCÍA CUYA FORMA NATURAL ES A LA VEZ, FORMA DE EFECTIVIZACIÓN DIRECTAMENTE SOCIAL DEL TRABAJO HUMANO EN ABSTRACTO Y -- FORMA DE VALOR DE TODAS LAS MERCANCÍAS.

CUANDO SALE DE LA ESFERA DE LA CIRCULACIÓN INTERNA, EL ORO SE DESPOJA DE LAS FORMAS LOCALES SURGIDAS DE ESA ÓRBITA -PATRÓN DE PRECIOS, MONEDA, MONEDA FRACCIONARIA Y SIGNO DE VALOR- Y REGRESA EN LA FORMA ORIGINARIA DE LOS METALES PRECIOSOS.

---

26/ KARL MARX, EL CAPITAL, OP. CIT., P. 171

"EL DINERO MUNDIAL FUNCIONA COMO MEDIO GENERAL DE PAGO, MEDIO GENERAL DE COMPRA Y CONCRECIÓN MATERIAL, ABSOLUTAMENTE SOCIAL, DE LA RIQUEZA GENERAL."<sup>27/</sup>

Y ES MATERIALIZACIÓN ABSOLUTA DE LA RIQUEZA AHÍ DONDE NO SE TRATA DE COMPRAS NI DE PAGOS SINO DE TRASLADAR RIQUEZA DE UN PAÍS A OTRO, SIN QUE ELLO PUEDA HACERSE BAJO LA FORMA DE MERCANCÍAS.

LA FUNCIÓN DE DINERO MUNDIAL SÓLO PUEDE SER REALIZADA POR UN FONDO DE DINERO EN FORMA DE ORO O PLATA, FONDO QUE HABRÁ DE GUARDARSE COMO RESERVA. ELLO SUPONE UNA TRANSFORMACIÓN YA NO DE LA FORMA DINERO A LA FORMA MERCANCÍA, SINO DE UNA FORMA DINERO A OTRA. IMPLICA QUE EL DINERO Y LOS MEDIOS DE PAGO -- QUE SIRVEN PARA REALIZAR LA PRODUCCIÓN Y REALIZACIÓN INTERNA DE MERCANCÍAS, DEBE RECONVERTIRSE EN DINERO MUNDIAL, DE MANERA QUE PUEDA EXPRESAR SU CARÁCTER DE EQUIVALENTE GENERAL INTERNA Y EXTERNAMENTE.

## I.2 EL CRÉDITO Y EL MERCADO DEL DINERO.

UNA VEZ ESTUDIADA LA ESENCIA DEL DINERO Y SUS FUNCIONES, PASAMOS A ANALIZAR EL CRÉDITO Y EL MERCADO DEL DINERO. HAY QUE SEÑALAR QUE EN ESTE APARTADO NO SE PRETENDE ANALIZAR EXHAUSTIVAMENTE AL CRÉDITO SINO, ÚNICAMENTE DESTACAR LOS ELEMEN

---

<sup>27/</sup> IBID., P. 175

TOS ESENCIALES DEL CRÉDITO Y, POR TANTO, DEL MERCADO DEL DINERO, EN EL MARCO DE UNA ECONOMÍA CAPITALISTA.

EL CRÉDITO SURGE O SE FORMA A PARTIR DE LA CIRCULACIÓN -- MERCANTIL SIMPLE, DE LA FUNCIÓN DEL DINERO COMO MEDIO DE PAGO, DE LA RELACIÓN DE ACREEDOR Y DEUDOR ENTRE LOS PRODUCTORES Y - COMERCIANTES DE MERCANCÍAS QUE CONSTITUYEN LA BASE PARA EL DESARROLLO DEL CRÉDITO. AL RESPECTO MARX NOS DICE:

"EL DINERO CREDITICIO SURGE DIRECTAMENTE DE LA FUNCIÓN DEL DINERO COMO MEDIO DE PAGO, YA QUE - LOS PROPIOS CERTIFICADOS DE DEUDAS CORRESPONDIENTES A LAS MERCANCÍAS VENDIDAS CIRCULAN A -- FIN DE TRANSFERIR A OTROS ESOS CRÉDITOS."<sup>28/</sup>

EN GENERAL, EL DINERO SÓLO FUNCIONA AQUÍ COMO MEDIO DE PAGO, ES DECIR QUE LA MERCANCÍA SE VENDE NO A CAMBIO DE DINERO, SINO DE LA PROMESA ESCRITA DE PAGAR EN UNA FECHA DETERMINADA. LA APARICIÓN DE LAS PROMESAS DE PAGO -LETRAS DE CAMBIO- PERMITE EN UN PRIMER MOMENTO SOSLAYAR LA DIFICULTAD QUE PUEDE -- PRESENTARSE EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN, YA QUE EL CAPITAL -- PRODUCTIVO NO NECESITA DEL DINERO COMO TAL, DANDO LUGAR A UN MAYOR DESARROLLO DE LAS FUERZAS PRODUCTIVAS AL DOTAR AL SISTEMA DE UN NUEVO ELEMENTO QUE PERMITE TEMPORALMENTE SOSLAYAR -- LAS DIFICULTADES DEL PROCESO DE REALIZACIÓN DE LAS MERCANCÍAS.

---

<sup>28/</sup> IBID., P. 170

EN LA MEDIDA EN QUE LAS OPERACIONES DE COMPRA-VENTA A CRÉDITO SE DESARROLLAN, LOS BANCOS, CUYA FUNCIÓN PRIMARIA FUE LA DE GUARDAR DINERO, ASUMEN LOS CRÉDITOS COMERCIALES RESPALDÁNDOLOS Y TIENDEN A CENTRALIZAR LA OFERTA DE CAPITAL DINERO DE PRÉSTAMO AL CENTRALIZAR EL CRÉDITO DE CIRCULACIÓN, CAPTAR LOS FONDOS DE RESERVA Y DE ACUMULACIÓN DE LOS CAPITALISTAS Y LOS AHORROS Y LAS RENTAS QUE SE GASTAN PAULATINAMENTE; PEQUEÑAS - SUMAS, INCAPACES CADA UNA POR SÍ MISMA DE FUNCIONAR COMO CAPITAL DINERO, SE FUNDEN EN GRANDES MASAS Y FORMAN UN PODER MONETARIO.

EN EFECTO, DICHO PODER MONETARIO EMANA DE LOS ADELANTOS - RECÍPROCOS DE PRODUCTORES Y COMERCIANTES ENTRE SÍ QUE CONSTITUYEN EL FUNDAMENTO REAL DEL CRÉDITO, ASÍ TAMBIÉN SU INSTRUMENTO DE CIRCULACIÓN, LA LETRA DE CAMBIO. CONSTITUYE LA BASE DEL DINERO CREDITICIO PROPIAMENTE DICHO, DE LOS BILLETES DE BANCO, ETC.<sup>29/</sup>

PRECISAMENTE EN LA MULTIPLICACIÓN Y EL CRECIMIENTO DE ESTOS ADELANTOS RECÍPROCOS CONSISTE EL DESARROLLO DEL CRÉDITO, Y ALLÍ ES DONDE SE ASIENTA SU PODERÍO. Y EL CRÉDITO ADQUIERE SU CARÁCTER DE DINERO, NO POR EL ORIGEN DE SU CREACIÓN, SINO CUANDO SE TRANSFIERE A LA PRODUCCIÓN DE MERCANCÍAS. MIENTRAS QUE EL DINERO NO ES UNA DEUDA Y TIENE UN CARÁCTER DE EQUIVALENTE GENERAL A PRIORI, EL CRÉDITO SÍ ES UNA DEUDA, UN SIGNO QUE HABRÁ DE DEMOSTRAR SU CARÁCTER MONETARIO EN EL ÁREA DE LA

---

<sup>29/</sup> VEASE KARL MARX, EL CAPITAL, T. III, VOL. 7, MÉXICO, SI GLO XXI, 4ª ED. 1980, P. 572



## PRODUCCIÓN Y LA CIRCULACIÓN.

FORMALMENTE, EL DINERO CRÉDITO REPRESENTA UNA OPERACIÓN - QUE SUPONE UNA CREACIÓN FUTURA DE VALOR Y PLUSVALOR, ES UNA - RELACIÓN ENTRE BANQUERO E INDUSTRIAL, EN LA QUE EL CRÉDITO -- TENDRÁ QUE VALIDARSE POSTERIORMENTE, Y DONDE LO QUE PERMITE - ES UNA ANTICIPACIÓN SOBRE UNA MERCANCÍA Y PLUSVALOR FUTURO -- QUE, UNA VEZ REALIZADA, REINTEGRARÁ UN INGRESO MONETARIO AL - INDUSTRIAL QUE LE PERMITIRÁ SALDAR SU DEUDA CON EL BANQUERO, CERRÁNDOSE Y TERMINÁNDOSE ASÍ LA FORMACIÓN DEL CRÉDITO.

"EL CAPITAL MISMO APARECE AQUÍ COMO UNA MERCANCÍA EN CUANTO SE LO OFRECE EN EL MERCADO Y SE - ENAJENA EFECTIVAMENTE EL VALOR DE USO DEL DINERO COMO CAPITAL. Y SU VALOR DE USO CONSISTE EN GENERAR GANANCIA." <sup>30/</sup>

PARALELAMENTE RELACIONADO CON EL ASPECTO DEL SISTEMA CREDITICIO EL DESARROLLO DEL COMERCIO DINERARIO AVANZA, NATURALMENTE, AL RITMO EN QUE SE DESARROLLA EL COMERCIO MERCANTIL. EN ESTE SENTIDO, EL NEGOCIO DE LOS BANQUEROS CONSISTE EN CONCENTRAR EN SUS MANOS, EN GRANDES CANTIDADES, EL CAPITAL DINERARIO PRESTABLE. SE CONVIERTEN EN LOS ADMINISTRADORES GENERALES DEL CAPITAL DINERARIO. EN ESTE SENTIDO, "UN BANCO REPRESENTA POR UN LADO LA CENTRALIZACIÓN DEL CAPITAL DINERARIO, DE LOS PRESTAMISTAS, Y POR EL OTRO LA CENTRALIZACIÓN DE LOS PRES

TATARIOS. <sup>31/</sup>

SI BIEN EL DINERO CRÉDITO PUEDE ENTONCES SUSTITUIR AL DINERO, PARA ELLO DEBE SER PERFECTAMENTE CONVERTIBLE EN EQUIVALENTE GENERAL, EN DINERO, YA QUE DE OTRA SUERTE SE INVALIDARÍA SU CAPÁCTER DE DINERO CRÉDITO.

BRUNHOFF SEÑALA QUE EL DINERO CRÉDITO NO PUEDE DESEMPEÑAR DIRECTAMENTE LA PRIMERA FUNCIÓN DE DINERO -MEDIDA DE VALOR- DE SUERTE QUE EL CRÉDITO DEBERÁ SER CONVERTIBLE EN DINERO, ASÍ, EL MANTENIMIENTO DEL PRINCIPIO DE CONVERTIBILIDAD SIRVE PARA CONSERVAR EL PAPEL ORIGINARIO DEL DINERO, MEDIDA DE VALORES, Y ESTE PRINCIPIO SE APLICA SOBRE TODO EN PERIODOS DE CRISIS DE CRÉDITO.

EN LA PRODUCCIÓN CAPITALISTA EL SISTEMA DE CRÉDITO ACELERA LOS PROCESOS DE CIRCULACIÓN DE LAS MERCANCÍAS, DISMINUYE - LOS COSTOS DE CIRCULACIÓN, AUMENTA LA VELOCIDAD DE ROTACIÓN - DEL CAPITAL Y ACORTA EL PERÍODO DE CONSTITUCIÓN DE RESERVAS - PARA LA REALIZACIÓN DE NUEVAS INVERSIONES. CONTRIBUYE ASIMISMO A LA NIVELACIÓN DE LA TASA GENERAL DE GANANCIA Y, CUANDO - ALCANZA UN NIVEL ELEVADO DE DESARROLLO, SE CONVIERTE EN LA -- CULMINACIÓN DEL CAPITAL DONDE SU PROPIO MOVIMIENTO LE IMPRIME UNA APARIENCIA DE VALORIZACIÓN DE SÍ MISMO, PARTICULARMENTE - EN LAS ETAPAS AVANZADAS DEL CAPITALISMO. EL CRÉDITO PERMITE LA DESAPARICIÓN MOMENTÁNEA DEL DINERO, LO QUE ACELERA LA VELO

---

<sup>31/</sup> ÍBID., P. 515

CIDAD DE METAMORFOSIS DE LA MERCANCÍA, ACELERA EL PROCESO DE REPRODUCCIÓN Y CONTRAE EL FONDO DE RESERVA NECESARIO PARA LA PRODUCCIÓN DE MERCANCÍAS. EL SISTEMA CREDITICIO PERMITE LA -SUSTITUCIÓN DEL DINERO ÁUREO POR PAPEL; LA FORMACIÓN DE SOCIEDADES POR ACCIONES, LA CUAL PERMITE UNA EXPANSIÓN DE LA ESCALA DE LA PRODUCCIÓN Y EMPRESAS QUE RESULTARÍAN IMPOSIBLES PARA CAPITALES INDIVIDUALES, EL CAPITAL ADQUIERE AQUÍ DIRECTAMENTE LA FORMA DE CAPITAL SOCIAL -CAPITAL DE INDIVIDUOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS-.<sup>32/</sup>

DE IGUAL MANERA QUE EL SISTEMA MONETARIO, EL SISTEMA DE CRÉDITO ESTÁ SUJETO A LAS LEYES MONETARIAS QUE RESTRINGEN SU FORMACIÓN Y CIRCULACIÓN INDISCRIMINADA. LA EMISIÓN CREDITICIA REQUIERE DE UN NIVEL DE RESERVA MÍNIMO, DE UNA CIRCULACIÓN Y DE UNA NO CIRCULACIÓN.

JUNTOS, EL SISTEMA MONETARIO Y EL SISTEMA CRÉDITO CONSTITUYEN LO QUE AGLIETTA<sup>33/</sup> DENOMINA EL MERCADO DE DINERO Y CUYO CARÁCTER Y GRADO DE DESARROLLO SE IMPLICAN MUTUAMENTE. LA --CIRCULACIÓN DE DEUDAS DE CRÉDITOS, SI BIEN SUPONE UNA NO CIRCULACIÓN DE DINERO, SIRVE DE MEDIO DE PAGO, PERMITE LA CIRCULACIÓN DE MERCANCÍAS Y APOYA EL FINANCIAMIENTO DEL CICLO PRODUCTIVO.

---

32/ VÉASE KARL MARX, EL CAPITAL, OP. CIT., PP. 561-563

33/ MICHEL AGLIETTA, REGULACIÓN Y CRISIS DEL CAPITALISMO, MÉXICO, SIGLO XXI, 1979, CITADO POR MARÍA ELENA CORDERO, OP. CIT., P. 203

CON EL CRÉDITO, "EL CAPITAL DE TODA LA CLASE CAPITALISTA SE PONE A DISPOSICIÓN DE CADA ESFERA, NO EN RELACIÓN A LA PROPIEDAD DEL CAPITAL DE LOS CAPITALISTAS DE ESA ESFERA, SINO EN RELACIÓN A SUS NECESIDADES DE PRODUCCIÓN."<sup>34/</sup>

EN CONSECUENCIA, SE ESTABLECE UNA RELATIVA DISPONIBILIDAD DE CAPITAL EN RELACIÓN CON LAS NECESIDADES DE LA PRODUCCIÓN Y NO DE SU PROPIEDAD, LO QUE CONFIERE AL CRÉDITO EL CARÁCTER DE CULMINACIÓN DEL CAPITAL, AL PONER A DISPOSICIÓN DEL "CAPITALISTA INDIVIDUAL O A QUIEN SE CONSIDERA UN CAPITALISTA, UNA DISPOSICIÓN ABSOLUTA, DENTRO DE CIERTOS LÍMITES, DE CAPITAL Y PROPIEDAD AJENAS, Y POR ENDE DE TRABAJO AJENO. EL HECHO DE DISPONER DE CAPITAL SOCIAL, NO PROPIO, LE PERMITE DISPONER DE TRABAJO SOCIAL."<sup>35/</sup> CON LO CUAL SE ACRECIENTA EL DESARROLLO DEL PROCESO DE REPRODUCCIÓN, Y ÉSTE A SU VEZ AMPLÍA EL CRÉDITO, Y EL CRÉDITO CONTRIBUYE A LA EXPANSIÓN DE LAS OPERACIONES INDUSTRIALES Y COMERCIALES.

"MIENTRAS EL PROCESO DE REPRODUCCIÓN SE MANTIENE FLUÍDO, CON LO CUAL PERMANECE ASEGURADO EL REFLUJO, ESTE CRÉDITO PERSISTE Y SE EXPANDE, Y SU EXPANSIÓN SE BASA EN LA EXPANSIÓN DEL PROPIO PROCESO DE REPRODUCCIÓN."<sup>36/</sup>

---

<sup>34/</sup> ENRIQUE UREÑA, KARL MARX ECONOMISTA. LO QUE MARX REALMENTE QUISO DECIR, MADRID, TECNOS 1977, P. 177, CITADO POR MARÍA ELENA CORDERO, OP. CIT., P. 205

<sup>35/</sup> KARL MARX, EL CAPITAL, T. III, OP. CIT., P. 563

<sup>36/</sup> IBID., P. 621

EN CUANTO SE INTERRUMPEN DICHS REFLUJOS SE PRODUCE UNA - PARALIZACIÓN, Y LOS MERCADOS RESULTAN SATURADOS, SE DA UNA BAJA DE PRECIOS, EL CAPITAL INDUSTRIAL RESULTA EXCEDENTE EN UNA FORMA EN LA CUAL NO PUEDE LLEVAR A CABO SU FUNCIÓN. EXISTE UNA MASA DE CAPITAL MERCANTIL, PERO INVENDIBLE. HAY UNA MASA DE CAPITAL FIJO, PERO DESOCUPADO EN GRAN PARTE POR ESTAR PARALIZADA LA REPRODUCCIÓN. ES ENTONCES CUANDO EL CRÉDITO SE CONTRAE, BÁSICAMENTE PORQUE ESTE CAPITAL ESTÁ DESOCUPADO Y PORQUE SE HA QUEBRANTADO LA CONFIANZA EN LA FLUIDEZ DEL PROCESO DE REPRODUCCIÓN.

POR CONSIGUIENTE, SI APARECEN PERTURBACIONES EN EL PROCESO REPRODUCTIVO, TAMBIÉN SE PRODUCE CON ELLO UNA ESCASEZ DE CRÉDITO. EN ESTE SENTIDO, RESULTA OBVIO QUE EN PERÍODOS DE CRISIS ESCASEEN LOS MEDIOS DE PAGO.

"EN UN SISTEMA DE PRODUCCIÓN EN EL CUAL TODA LA CONEXIÓN DEL SISTEMA DE REPRODUCCIÓN SE BASA EN EL CRÉDITO, SI EL CRÉDITO CESA SÚBITAMENTE Y SÓLO VALE YA EL PAGO EN EFECTIVO, DEBE PRODUCIRSE EVIDENTEMENTE UNA CRISIS, UNA VIOLENTA CORRIDA EN PROCURA DE MEDIOS DE PAGO. POR ELLO, A PRIMERA VISTA TODA LA CRISIS SÓLO SE PRESENTA COMO UNA CRISIS DE CRÉDITO Y DE DINERO."<sup>37/</sup>

DE ESTA SUERTE, EL SISTEMA DE CRÉDITO PERMITE REBASAR LOS LÍMITES DEL CAPITAL DE LOS CAPITALISTAS INDIVIDUALES ASÍ COMO LOS LÍMITES MONETARIOS DE LA ACUMULACIÓN SOCIAL Y FACILITA LA NIVELACIÓN DE LA TASA DE GANANCIA ENTRE LAS DIFERENTES RAMAS INDUSTRIALES.

AHORA BIEN, RESPECTO A LA TASA DE INTERÉS, COMO EXPRESIÓN DE UNA DE LAS FORMAS QUE ASUME EL PLUSVALOR Y SU REPARTO, ÉSTA SE FIJA EN FUNCIÓN DE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE DINERO, LAS DISPONIBILIDADES DE DINERO EN EL MERCADO Y LA RELACIÓN DE FUERZAS ENTRE PRESTAMISTAS Y PRESTATARIOS. DE ESTA MANERA NO HAY NINGUNA LEY DE REPARTO DE BENEFICIO ENTRE GANANCIA E INTERÉS SALVO LA DICTADA POR LA COMPETENCIA, Y LOS LÍMITES ENTRE LOS QUE SE PUEDE MOVER LA TASA DE INTERÉS ESTÁN CIRCUNSCRITOS A QUE SÓLO MUY EXCEPCIONALMENTE SERÁ NULA, A LA VEZ QUE NO PODRÁ MANTENERSE POR PERÍODOS MUY PROLONGADOS EN UN NIVEL SUPERIOR A LA TASA GENERAL DE LA GANANCIA.

POR OTRA PARTE, EL SISTEMA BANCARIO FUNCIONA COMO INTERMEDIARIO ENTRE DEPOSITANTES Y PRESTATARIOS (MONETIZA LOS ADEUDOS POR UNA PARTE Y ADELANTA CAPITAL DINERO POR OTRA) Y AL MISMO TIEMPO CREA DINERO CREDITICIO, ABRE DEPÓSITOS. AMBAS FUNCIONES FORMAN UNA MASA DE RECURSOS BANCARIOS QUE LA SOCIEDAD CAPITALISTA USA SIN DISTINGUIR SI SON RECURSOS CREADOS -- DENTRO DE LOS CIRCUITOS FINANCIEROS O SI ES CAPITAL VALORIZADO EN EL PROCESO PRODUCTIVO Y DISPONIBLE PARA PRÉSTAMO. ASÍ, UNA PARTE MUY IMPORTANTE DE LOS ACTIVOS DE LOS BANCOS NO CO-

RRESPONDE A UN AHORRO LÍQUIDO Y ES RESULTADO DE LA PROPIA CREACIÓN BANCARIA DE DINERO CRÉDITO.

LA CREACIÓN DE ACTIVOS BANCARIOS EN FORMA DE CRÉDITOS SE VUELVE UNA CREACIÓN DE CAPITAL PURAMENTE "FICTICIO" Y TIENDE A ESCAPAR A LAS CONDICIONES DE CIRCULACIÓN DEL CAPITAL, EN -- LAS QUE INCLUSO ESTA MONEDA SE DESMATERIALIZA, SE VUELVE UN MERO INSTRUMENTO DE CIRCULACIÓN Y EL CIRCUITO SE CIERRA NO -- PORQUE HAYA UN ATESORAMIENTO COMPENSATORIO SINO POR SU FORMA CIRCULAR.

A MEDIDA QUE AVANZA EL DESARROLLO DEL APARATO FINANCIERO, EL CRÉDITO PASA A DESEMPEÑAR UN PAPEL DIRECTO EN LA PRODUCCIÓN AL REALIZAR PAGOS DE SALARIOS, IMPUESTOS, SERVICIOS.

EN ÉPOCAS DE CRISIS EL SISTEMA DE CRÉDITO SE CONVIERTE EN EL "GUARDIÁN" DE LA PROPIEDAD, ADQUIERE UN CARÁCTER PREDOMINANTE DE RESERVA DE VALOR, SE MATERIALIZA EN LA FORMA DE CAPITAL DINERO QUE NO SE UTILIZA EN ESE MOMENTO PERO QUE SERÁ UTILIZABLE EN EL FUTURO.

"EN TIEMPOS DE ESTRECHEZ, CUANDO EL CRÉDITO SE CONTRAE O CESA DEL TODO, EL DINERO SE CONTRAPONE SÚBITAMENTE A LAS MERCANCÍAS COMO ÚNICO MEDIO DE PAGO Y VERDADERA EXISTENCIA DEL VALOR... EL PROPIO DINERO CREDITICIO SÓLO ES DINERO EN LA MEDIDA EN QUE REPRESENTA ABSOLUTAMENTE AL DI

NERO REAL EN EL IMPORTE DE SU VALOR NOMINAL." <sup>38/</sup>

ASÍ PUES, CON EL DESARROLLO INGENTE DEL CAPITAL DINERARIO DISPONIBLE SE DESARROLLA TAMBIÉN LA MASA DE LOS DOCUMENTOS -- QUE DEVENGAN INTERÉS, DE LOS TÍTULOS ESTATALES, ACCIONES, ETC. ASIMISMO, CON EL DESARROLLO DEL SISTEMA CREDITICIO SE CREAN -- GRANDES MERCADOS DINERARIOS CONCENTRADOS QUE SON AL MISMO TIEMPO SEDES PRINCIPALES DEL COMERCIO CON DICHS TÍTULOS. ESTO -- ES, CON EL DESARROLLO DEL SISTEMA CREDITICIO SE DESARROLLA A LA PAR LA ESPECULACIÓN CON ESTA CLASE DE DOCUMENTOS.

POR TANTO, LA IMPORTANCIA QUE REVISTE EL CRÉDITO EN LA -- PRODUCCIÓN CAPITALISTA ESTÁ DADA CON EL PROPIO MODO DE PRODUCCIÓN COMO BASE. "UNA DESVALORIZACIÓN DEL DINERO CREDITICIO (...) TRASTORNARÍA TODAS LAS CONDICIONES IMPERANTES. POR -- ELLO SE SACRIFICA EL VALOR DE LAS MERCANCÍAS PARA ASEGURAR LA EXISTENCIA FANTÁSTICA Y AUTÓNOMA DE ESTE VALOR EN EL DINERO." <sup>39/</sup> DE AHÍ QUE LOS FONDOS DE RESERVA DE LA BANCA CENTRAL, COMO -- RESPONSABLE DE LA EMISIÓN MONETARIA Y DE LOS MEDIOS DE PAGO -- DEL GOBIERNO DE UN PAÍS, SE VUELVEN EN PERÍODOS DE CRISIS, EL PUNTO FOCAL DE LOS DIFERENTES CIRCUITOS DE CAPITALES, INTERIOR Y EXTERIOR, YA QUE COMO INSTRUMENTO DE ATESORAMIENTO ES LA BASE MONETARIA DE LA CIRCULACIÓN INTERIOR DE LA MONEDA, A LA VEZ QUE GARANTIZA EL CRÉDITO INTERNACIONAL DEL PAÍS.

---

38/ IBID., P. 665

39/ IBID., P. 665



POR OTRO LADO, EL SURGIMIENTO DE LA MONEDA CENTRALMENTE - EMITIDA POR EL ESTADO TIENE UN CARÁCTER HISTÓRICO, APARECE COMO FORMA PREDOMINANTE EN UNA ETAPA DEL CAPITALISMO (ENTRE -- 1914 Y 1938)<sup>40/</sup>, EL SURGIMIENTO DE LA MONEDA NACIONAL CENTRALIZADA POR EL ESTADO SUPONE QUE LA MONEDA DEJA DE ESTAR SIMPLEMENTE REGULADA EN RELACIÓN CON EL ORO QUE REPRESENTA, ES - DECIR SE ABANDONA UN PATRÓN MONETARIO Y CON ELLO UNA RESTRICCIÓN QUE EN FORMA MONETARIA SE LE IMPONÍA A LA ECONOMÍA, Y - ASÍ EL MANEJO MONETARIO PASA CADA VEZ MÁS A FORMAR PARTE DEL CONJUNTO DE LAS DECISIONES POLÍTICAS. ES ASÍ COMO EL DINERO EMITIDO POR EL BANCO CENTRAL, QUE ES EL DINERO NACIONAL, SU - EXTENSIÓN Y DESARROLLO CONSTITUYEN UN PATRÓN MONETARIO<sup>41/</sup> NACIONAL, Y EL ESPACIO EN QUE SE REGULA Y SE GESTIONA CONFORMA EL MERCADO DE DINERO, ESTE MERCADO DE DINERO O MONETARIO LO - INTEGRAN LOS DIFERENTES CICLOS DE ROTACIÓN Y FORMAS DEL DINERO MERCANTIL, EL CAPITAL DINERO Y EL CAPITAL DE PRÉSTAMO.

### 1.3 LA CENTRALIZACIÓN DE LA GESTIÓN MONETARIA POR EL ESTADO.

EN ESTE PUNTO SE ANALIZARÁ AL DINERO EMITIDO POR EL ESTAD-

---

<sup>40/</sup> VÉASE, MARÍA ELENA CARDERO, OP. CIT., P. 211

<sup>41/</sup> AL RESPECTO, MARÍA ELENA CARDERO, NOS DICE QUE "EL CONCEPTO DE PATRÓN MONETARIO ES UNA CATEGORÍA ANALÍTICA QUE PERMITE ENTENDER EL CARÁCTER COMPLEJO QUE TIENE EL DINERO -APARTÁNDOSE DEL MARCO ESTRECHO QUE LO CONSIDERA ÚNICAMENTE MEDIO DE PAGO, RESERVA DE VALOR O FORMA DE RIQUEZA- Y LA MANERA COMO EL DINERO NACIONAL SE ARTICULA A UN PATRÓN DE ACUMULACIÓN, A PARTIR DEL CUAL DESARROLLA - UNA FORMA ESPECÍFICA." OP. CIT., P. 217

DO Y SU SIGNIFICADO EN RELACIÓN CON EL SISTEMA MONETARIO Y EL SISTEMA CREDITICIO, LO QUE CONFORMARÁ, A PARTIR DE ENTONCES, A PARTIR DE LA CENTRALIZACIÓN DE LA GESTIÓN MONETARIA POR EL ESTADO, LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA.

CON EL DESARROLLO Y USO DEL DINERO COMO FORMA DEL VALOR SURGIDA EN LA CIRCULACIÓN MERCANTIL, EL ESTADO SE HIZO CARGO DE CIERTOS ASPECTOS DE LA GESTIÓN DINERARIA, EN PARTICULAR EL ESTADO FIJÓ EL PATRÓN DINERARIO, LA ACUÑACIÓN DE MONEDA METÁLICA Y LA EMISIÓN DE PAPEL MONEDA CON UN SIGNO Y UN PODER LIBERATORIO DETERMINADO. SIN EMBARGO, DEBE QUEDAR BIEN CLARO, QUE "LA SUSTITUCIÓN DE LA MONEDA METÁLICA -CASI SIEMPRE EL ORO- POR UN SIGNO DE VALOR ES COMO LA CREACIÓN DE LA MONEDA, UNA CONSECUENCIA DE LA EVOLUCIÓN SOCIAL Y NO UNA CREACIÓN DEL ESTADO; Y QUE CUANDO LA CIRCULACIÓN CONSISTE EN BILLETES DE ESTADO INCONVERTIBLES, ES SIEMPRE EL ORO EL QUE MIDE LOS VALORES, AUN SI LA MONEDA METÁLICA HA DESAPARECIDO TOTALMENTE. EL BILLETE NO TIENE VALOR EN SÍ, Y NO PUEDE MEDIR LOS VALORES; ES SOLAMENTE UN SIGNO DE VALOR."<sup>42/</sup>

TAL COMO SE MENCIONÓ LÍNEAS ARRIBA, EL SURGIMIENTO DE LA MONEDA CENTRALMENTE EMITIDA POR EL ESTADO, ADEMÁS DE TENER UN CARÁCTER HISTÓRICO, APARECE COMO FORMA PREDOMINANTE EN UNA -- ETAPA DEL CAPITALISMO EN DONDE EL CURSO FORZOSO EMPIEZA A TOMAR IMPORTANCIA COMO MEDIO PARA FINANCIAR LOS GASTOS DE LA -- PRIMERA GUERRA MUNDIAL, POR EJEMPLO, Y COMO INSTRUMENTO FUNDA

---

<sup>42/</sup> RAMÓN RAMÍREZ G., OP. CIT., P. 127

MENTAL A TRAVÉS DEL CUAL EL ESTADO CAMBIARÁ LA MAGNITUD Y EL CONTENIDO DE SU ACCIÓN EN LA SOCIEDAD Y PARTICULARMENTE EN LA ECONOMÍA, ASIMISMO TIENE IMPLICACIONES IMPORTANTES EN EL DESARROLLO Y EXTENSIÓN DEL CAPITAL MONOPOLISTA Y LA EMPRESA MULTINACIONAL.

EN CONCRETO, EL SURGIMIENTO DE LA MONEDA NACIONAL CENTRALIZADA POR EL ESTADO DEMUESTRA QUE LA MONEDA DEJA DE REGULARSE POR EL PATRÓN ORO QUE EN SÍ LO REPRESENTA, PARA TRASCENDER LOS LÍMITES QUE SE LE IMPONÍAN A LA ECONOMÍA, Y ASÍ HACER DEL MANEJO MONETARIO CADA VEZ MÁS, PARTE DE LAS DECISIONES QUE LE CORRESPONDEN AL ESTADO.

LAS MISMAS TENDENCIAS DEL CAPITALISMO A CONCENTRAR LAS -- CONDICIONES DE PRODUCCIÓN Y A REFORZAR SUS TENDENCIAS MONOPÓLICAS EXIGEN UN ESTADO A TRAVÉS DEL CUAL SE CENTRALICEN CADA VEZ MÁS LAS FUNCIONES DE REGULACIÓN DE LA COMPETENCIA ENTRE CAPITALISTAS Y DE ÉSTOS CON LA FUERZA DE TRABAJO, REQUIRIENDO PARA ELLO TAMBIÉN QUE LA GESTIÓN MONETARIA Y FINANCIERA PASE EN FORMA CRECIENTE A TRAVÉS DEL ESTADO.

AL ASUMIR EL ESTADO LA CONDICIÓN MONETARIA, EL DINERO DE CURSO FORZOSO EMITIDO POR EL ESTADO SE CONVIERTE EN EL EJE Y MEDIDA A TRAVÉS DEL CUAL SE VERIFICAN LAS CONDICIONES DE EQUIVALENCIA. DE ESTA MANERA, EL BANCO CENTRAL DIRIGE LA CREACIÓN DEL EQUIVALENTE GENERAL EN EL ESPACIO NACIONAL. "LA NUEVA GESTIÓN COMPRENDE UN CONJUNTO DE PRÁCTICAS QUE INCLUYEN LA

REGLAMENTACIÓN DE LAS OPERACIONES BANCARIAS, LOS SEGUROS DE DEPÓSITO, LA VIGILANCIA DE LOS BANCOS CON PROBLEMAS, LA CREACIÓN DE DINERO CENTRAL, LA FIJACIÓN DE TASAS DE INTERÉS, LA PARIDAD CAMBIARIA Y LA REGULACIÓN DE LAS RELACIONES DE ESE PATRÓN MONETARIO NACIONAL CON EL PATRÓN MONETARIO HEGEMÓNICO EN EL NIVEL INTERNACIONAL."<sup>43/</sup>

AL ASUMIR LA CONDICIÓN MONETARIA, EL ESTADO REALIZA UNA SANCIÓN POLÍTICA, SEGÚN LAS CONTRADICCIONES QUE HAYAN DE RESOLVERSE, PARA LLEVAR A CABO LA UNIFICACIÓN DEL DINERO NACIONAL. SI BIEN EL ESTADO NO CREA EL DINERO BANCARIO, AL SER GARANTE DEL DINERO NACIONAL, EMISOR DEL MEDIO DE PAGO COMÚN Y PRESTAMISTA EN ÚLTIMA INSTANCIA, EL ESTADO REQUIERE CONVERTIR EL MERCADO DE DINERO EN UN MERCADO UNIFICADO.

POR OTRA PARTE, LA SOLVENCIA DEL SISTEMA BANCARIO SE CONVIERTE EN UNO DE LOS PUNTALES QUE HABRÁ DE SOSTENER EL ESTADO. EL BANCO CENTRAL DEL ESTADO VALIDA LOS ADELANTOS PRIVADOS Y LA NUEVA FORMA DE ARTICULACIÓN ESTRUCTURAL DEL SISTEMA MONETARIO Y SISTEMA DE CRÉDITO, DE MANERA QUE EL FRACCIONAMIENTO Y DESACUERDO DEL SISTEMA DE CRÉDITO PUEDE RESOLVERSE AL PRECIO DE DESTRUIR EL PODER ADQUISITIVO CREADO POR ESA ENTIDAD EMISORA.

AL CONVERTIRSE EN UNA OBLIGACIÓN SOCIAL EL ACEPTAR EL DI-

---

<sup>43/</sup> MARÍA ELENA CARDERO, OP. CIT., P. 213

NERO CRÉDITO, LLEVA DE SUYO UNA POSIBILIDAD FORMAL DE INFLACIÓN YA QUE AL QUEDAR SEUDOVALIDADA UNA FRACCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MERCANTIL, SE TRADUCE EN UN DESMORONAMIENTO PERMANENTE DEL EQUIVALENTE GENERAL, ES DECIR, EN UNA EROSIÓN MONETARIA PERMANENTE, EN UN AUMENTO DE PRECIOS QUE PUEDE SER DE PEQUEÑA MAGNITUD PERO CONSTANTE O DE PROPORCIONES IMPORTANTES.

DE ESTA SUERTE, LA UNIFICACIÓN DEL MERCADO DE DINERO SE VUELVE UNA NECESIDAD IMPERIOSA DEL SISTEMA, DE MANERA QUE EL DINERO DE CURSO FORZOSO Y EL DINERO CRÉDITO REQUIEREN ESTAR SANCIONÁNDOSE PERMANENTEMENTE EL UNO AL OTRO Y AMBOS A SU VEZ SE SANCIONAN CON EL EQUIVALENTE MUNDIAL. EN ESTE CASO LA RESERVA MONETARIA INTERNACIONAL ES EL INSTRUMENTO DE ESTA SANCIÓN.

POR OTRA PARTE, DERIDO A LA NATURALEZA DE LA MONEDA Y EL CRÉDITO, LA POLÍTICA MONETARIA PUEDE DARSE AL MARGEN DE UNA POLÍTICA ECONÓMICA GENERAL Y AFECTAR LA ESTRUCTURA ECONÓMICA DE MANERA ADVERSA. MÁS AÚN, LA GESTIÓN DEL MERCADO DE DINERO PUEDE DESDOBLARSE EN UNA POLÍTICA MONETARIA Y UNA POLÍTICA DE CRÉDITO, DE EFECTOS OPUESTOS Y CONTRAPRODUCENTES, SI EL ESTADO NO ALCANZA A VER LA RELACIÓN QUE EXISTE ENTRE AMBOS CIRCUITOS, Y CÓMO LAS LIMITACIONES EN UNO DE ELLOS PUEDEN VERSE -- AGRAVADAS POR LA ESPECULACIÓN EN EL OTRO.<sup>44/</sup>

UNA VEZ DADAS LAS CONDICIONES DE CENTRALIZACIÓN DE LA EMI

SIÓN MONETARIA Y EL CARÁCTER DE CURSO FORZOSO AL BILLETE IN--  
CONVERTIBLE, EL ESTADO, SE ENCUENTRA YA EN POSIBILIDADES DE -  
UTILIZAR A ESTE PODEROSO INSTRUMENTO PARA IMPULSAR SU ACCIÓN  
ECONÓMICA Y SOCIAL. EL ESTADO PUEDE MOVILIZAR YA RECURSOS PA  
RA LAS GRANDES OBRAS PÚBLICAS, CREAR INSTITUCIONES FINANCIE-  
RAS QUE SERVIRÁN DE CONDUCTO PARA ATENDER SECTORES DE LA ECO-  
NOMÍA QUE PUDIERAN RESULTAR BÁSICOS PARA EL DESARROLLO DE UN  
PAÍS, EN ESTE CASO MÉXICO, A TRAVÉS DE LA INSTRUMENTACIÓN DE  
LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA. A CONTINUACIÓN ABORDARE-  
MOS EL CAPÍTULO SIGUIENTE EN DONDE ANALIZAMOS ALGUNAS CUESTIO  
NES DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y SUS IMPLICACIONES EN  
LA INSTRUMENTACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN -  
MÉXICO.

## II. EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y LA INSTRUMENTACION DE LA POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA EN MEXICO.

### 2.1 EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y SUS FUNCIONES.

#### 2.1.1 CREACIÓN Y MOVILIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ INTERNACIONAL.

A PARTIR DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, EL CAPITALISMO ENTRA EN FORMA DECISIVA EN LA ÉPOCA DE SU INTEGRACIÓN MUNDIAL EN TORNO A ESTADOS UNIDOS. EL PODERÍO NORTEAMERICANO, TRAS EL CONFLICTO SE VIÓ ENORMEMENTE ACRECENTADO, Y CONVIERTE A ESTE PAÍS EN EL NUEVO CENTRO FINANCIERO DEL MUNDO. UNO DE LOS ELEMENTOS FUNDAMENTALES PARA LOGRAR EL CONTROL DEL SISTEMA CAPITALISTA EN ESTA NUEVA ETAPA LO CONSTITUYE LA CREACIÓN DE PIEZAS IMPORTANTES, COMO FUERON LOS ORGANISMOS ECONÓMICO-FINANCIEROS SUPRANACIONALES: EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y EL BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO O BANCO MUNDIAL. TAL FUE LA FINALIDAD DE LA CONFERENCIA MONETARIA Y FINANCIERA DE BRETTON WOODS EN EL AÑO DE 1944. EL OBJETIVO ERA "NORMALIZAR E INTENSIFICAR LAS RELACIONES ECONÓMICAS INTERNACIONALES CON BASE EN LA ESTABILIDAD MONETARIA",<sup>45/</sup> DADO QUE DURANTE LA GUERRA, EL FINANCIAMIENTO DE LOS GASTOS BÉLICOS Y DE LA RECONSTRUCCIÓN POSTERIOR, HIZO CRECER EXCESIVAMENTE LA CIRCULACIÓN MONETARIA EN TODOS LOS PAÍSES, PROVOCANDO AGUDOS PROBLEMAS. EN LA REUNIÓN MENCIONADA FUERON SOMETIDOS DOS PLANES DIFERENTES: 1) EL LLAMADO PLAN KEYNES QUE SE PRONUNCIABA POR UNA POLÍTICA CAMBIARIA FLEXIBLE EN -

---

<sup>45/</sup> VÉASE ALMA CHAPOY BONIFAZ, RUPTURA DEL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL, MÉXICO, UNAM, 2A. ED. 1983, P. 25

LA QUE EL TIPO DE CAMBIO PUDIERA VARIAR DENTRO DE LOS LÍMITES - DEL 5%. 2) EL PLAN WHITE A DIFERENCIA DEL ANTERIOR, PROPONÍA - UN SISTEMA EN EL CUAL LOS TIPOS DE CAMBIO NO SUFRIRAN MODIFICA - CIONES, A MENOS QUE SE REGISTRARA UN SERIO DESEQUILIBRIO EN LA BALANZA DE PAGOS. FINALMENTE SE IMPUSO ESTE ÚLTIMO CRITERIO, - ESTABLECIÉNDOSE EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, NÚCLEO DEL -- SISTEMA MONETARIO MUNDIAL, CUYOS PROPÓSITOS FUERON LA CREACIÓN Y EL CONTROL DE LA LIQUIDEZ INTERNACIONAL Y EL MANTENIMIENTO DE UN SISTEMA DE TIPOS DE CAMBIO MÁS O MENOS ESTABLES.<sup>45/</sup>

EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI) ES DESDE SU CREA - CIÓN EL ORGANISMO FINANCIERO SUPRANACIONAL MÁS IMPORTANTE Y SE HA CONVERTIDO A TRAVÉS DEL TIEMPO EN EL "APOYO" PRINCIPAL PARA LOS PAÍSES CON PROBLEMAS DE BALANZA DE PAGOS.

EL PODER DEL FMI SE CENTRA PRINCIPALMENTE EN LOS ENORMES - RECURSOS QUE MANEJA, LOS CUALES SON ADMINISTRADOS DIRECTAMENTE EN PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO PARA CUBRIR DESEQUILIBRIOS DE BALAN - ZA DE PAGOS, PERO MÁS SIGNIFICATIVAMENTE COMO UN RESULTADO DE - SU FUNCIÓN COMO AGENCIA DEL CRÉDITO INTERNACIONAL. DE AHÍ QUE EL FMI TENGA COMO OBJETIVOS PRIMORDIALES EL DE CREAR Y MOVILIZAR LA LIQUIDEZ INTERNACIONAL, Y ASEGURAR LA ESTABILIDAD CAMBIARIA, AL MENOS HASTA 1971, FECHA EN QUE SE DEVALÚA EL DÓLAR -MONEDA EN LA CUAL GIRA EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL-, ESTO ES - DURANTE LA PRIMERA ETAPA Y HASTA LA IRRUPCIÓN DEL SISTEMA HOME - TARIO SURGIDO DE BRETTON WOODS EN LOS SETENTA, CUANDO SE DA LA

---

<sup>46/</sup> CFR., OP. CIT. P. 26



SUSPENSIÓN DE LA CONVERTIBILIDAD DEL DÓLAR EN ORO, EL AUMENTO DE ÉSTE ÚLTIMO Y LA FLOTACIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO.

EN EFECTO EL FMI REUNE UN ACERVO DE ORO Y DIVISAS CON EL CUAL PODER AYUDAR A LOS PAÍSES MIEMBROS CUANDO PADEZCAN PROBLEMAS DE BALANZA DE PAGOS Y SE VEAN AQUEJADOS POR DÉFICIT. AUNQUE COMO SABEMOS, ESTA AYUDA LA DA DE MANERA CONDICIONADA, SOBRE TODO EN MATERIA DE POLÍTICA ECONÓMICA. EL FONDO SE INTEGRA Y FUNCIONA DE LA MANERA SIGUIENTE:

"EL GRAN ACTIVO COMÚN DE RECURSOS DEL FONDO ESTÁ -- FORMADO POR LAS CUOTAS O APORTACIONES DE CADA PAÍS MIEMBRO; DICHAS CUOTAS ESTÁN CONSTITUIDAS EN UN 25% POR ORO Y EN UN 75% POR LA DIVISA DEL PAÍS MIEMBRO. PARA DETERMINAR EL MONTO DE TAL SUSCRIPCIÓN SE TOMA EN CUENTA LA MAGNITUD DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS RESPECTIVO, SU IMPORTANCIA EN EL COMERCIO MUNDIAL, LA CUANTÍA DE SUS RESERVAS MONETARIAS, ETC. ES MUY IMPORTANTE A CUÁNTO ASCIENDE LA SUSCRIPCIÓN, PUES DE ESO DEPENDEN LOS DERECHOS DE CADA PAÍS DENTRO DEL FONDO. PRINCIPALMENTE SIRVE DE BASE PARA CALCULAR EL IMPORTE DE LA AYUDA FINANCIERA QUE LA INSTITUCIÓN PUEDE PROPORCIONAR AL PAÍS MIEMBRO, Y EL NÚMERO DE VOTOS QUE ÉSTE PUEDE EMITIR EN LA TOMA DE DECISIONES DENTRO DEL FONDO. RESPECTO A ESTO ÚLTIMO, LA CORRELACIÓN ENTRE EL NÚMERO DE VOTOS Y EL MONTO DE LA CUOTA ES LA SIGUIENTE: CADA PAÍS MIEMBRO TIENE DERECHO A EMITIR 250 VOTOS MÁS UNO ADICIONAL POR CA

DA PARTE DE SU CUOTA EQUIVALENTE A 100,000 DÓLARES. ASÍ, LOS PAÍSES CON MAYORES CUOTAS TIENEN TAMBIÉN - EL MAYOR NÚMERO DE VOTOS... CON EL TIEMPO, LOS -- CAMBIOS EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL, LA INCO<sub>2</sub> PORACIÓN DE NUEVOS MIEMBROS Y LAS REVISIONES PERIÓDICAS DE LAS CUOTAS HAN MODIFICADO ESTA SITUACIÓN, SIN QUE ELLO SIGNIFIQUE EL FIN DEL PREDOMINIO DE -- LAS GRANDES POTENCIAS."<sup>47/</sup>

EN TÉRMINOS GENERALES, LA AYUDA DEL FONDO TOMA LA FORMA DE UNA TRANSACCIÓN CAMBIARIA EN DONDE EL PAÍS EN DIFICULTADES OBTIENE DEL FONDO LA O LAS DIVISAS QUE NECESITA Y PAGA EL EQUIVALENTE - CON SU PROPIA MONEDA. EN UN PERÍODO DE TRES A CINCO AÑOS TIENE QUE EFECTUARSE EL REEMBOLSO O RECOMPRA DE LA PROPIA MONEDA, DAN DO EL DEUDOR ORO O ALGUNA DIVISA ACEPTABLE PARA EL FONDO.

DERE SUBRAYARSE QUE EN EL FUNCIONAMIENTO DEL FONDO SE DISTINGUEN DOS CLASES DE GIROS: CONTRA EL "TRAMO ORO" Y CONTRA LOS "TRAMOS DE CRÉDITO".<sup>48/</sup> EL PRIMERO REPRESENTA UNA "LIQUIDEZ IN CONDICIONAL", AL GRADO DE QUE MUCHOS PAÍSES INCLUYEN ESOS DERECHOS DE GIRO COMO PARTE DE SUS RESERVAS OFICIALES; PERO SOBRE - TODO, INTERESA DESTACAR EL SEGUNDO, POR CONSTITUIR CAMISAS DE - FUERZA Y OBLIGACIONES PARA LOS PAÍSES CON PROBLEMAS DE DÉFICIT EN SUS BALANZAS DE PAGOS. ASÍ CUANDO EL PAÍS YA HA GIRADO CON-

---

<sup>47/</sup> I.B.I.D., PP. 55-56

<sup>48/</sup> VÉASE ALMA CHAPOY, OP. CIT., P. 56

TRA SU "TRAMO ORO" -QUE EN REALIDAD NO ES ORO, SINO LAS MONE--  
DAS DE OTROS PAÍSES MIEMBROS- Y CONTINÚA CON PROBLEMAS, PUEDE  
SOLICITAR GIROS O PRÉSTAMOS ADICIONALES QUE RECIBEN EL NOMBRE -  
DE "LIQUIDEZ CONDICIONAL" PUES EL PRESTATARIO DEBE ASUMIR CIER-  
TOS COMPROMISOS PARA PODER EJERCER TALES DERECHOS DE GIRO.

BÁSICAMENTE SE REQUIERE DE UNA JUSTIFICACIÓN Y UN PROGRAMA  
ENCAMINADO A ESTABLECER O MANTENER LA ESTABILIDAD DE LA MONEDA  
DEL PAÍS MIEMBRO A UN TIPO DE CAMBIO ACORDE CON LA REALIDAD.  
ESTO IMPLICA QUE EL PAÍS MIEMBRO "DISCUTA" CON EL FONDO SUS ME-  
DIDAS FISCALES, MONETARIAS, CREDITICIAS, CAMBIARIAS, COMERCIA-  
LES Y DE PAGOS PARA LOS SIGUIENTES AÑOS EN UN DOCUMENTO QUE "SE  
LE DENOMINA CARTA DE INTENCIONES"<sup>49/</sup>; EN ESA "DISCUSIÓN" EL FON-  
DO FORMULA UN PROGRAMA SEÑALANDO LA POLÍTICA A SEGUIR POR EL -  
PAÍS EN CUESTIÓN. LOS REQUISITOS SE TORNAN MÁS RÍGIDOS CONFOR-  
ME SE VA RECURRIENDO A LOS SUCEIVOS "TRAMOS DE CRÉDITO", Y EL  
PAÍS SE VE OBLIGADO A SOPORTAR UNA INGERENCIA MUCHO MAYOR DEL -  
FMI.

EXISTEN, ADEMÁS, TRES TIPOS DE FINANCIAMIENTO EN EL FONDO  
PARA AYUDAR A PAÍSES CON PROBLEMAS DE DÉFICIT DE BALANZA DE PA-  
GOS:

- 1) SISTEMA DE FINANCIAMIENTO COMPENSATORIO DE LAS FLUCTUA-  
CIONES DE LAS EXPORTACIONES.

SE CREÓ EN 1963 PARA AYUDAR A LOS PAÍSES CON MENORES --

---

49/ VÉASE RENÉ VILLARREAL, LA CONTRARREVOLUCIÓN MONETARISTA:  
TEORÍA, POLÍTICA ECONÓMICA E IDEOLOGÍA DEL NEOLIBERALISMO,  
MÉXICO, D. F. 1983, ED. OCEANO, P. 203

CUOTAS Y CUYOS INGRESOS DE DIVISAS PROCEDEN FUNDAMENTALMENTE DE SUS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS PRIMARIOS, LOS CUALES SUFREN FRECUENTES FLUCTUACIONES QUE MERMAN SUS EXIGUOS INGRESOS.

II) RÉGIMEN DE EXISTENCIAS REGULADORAS.

CONFIERE A LOS PAÍSES QUE PARTICIPAN EN PLANES DE EXISTENCIAS REGULADORAS INTERNACIONALES, EL DERECHO A EFECTUAR GIROS CONTRA EL FMI A FIN DE HACER FRENTE A LAS -- CONTRIBUCIONES QUE DEBEN SATISFACER CONFORME A ESOS PLANES.

III) SERVICIO AMPLIADO.

DA ASISTENCIA A UN PLAZO MÁS LARGO DE LO COMÚN A PAÍSES CON ELEVADOS Y PERSISTENTES DÉFICIT DE PAGOS. PARA RECURRIR A ESTE SISTEMA EL PAÍS MIEMBRO DEBE PRESENTAR -- ANUALMENTE UN PROGRAMA, Y EN CADA ETAPA DE DOCE MESES -- DEBERÁ ASIMISMO DAR UN INFORME DETALLADO DE LOS AVANCES ALCANZADOS.<sup>50/</sup>

HAY QUE SEÑALAR, ADEMÁS, QUE EL FONDO APLICA CARGOS POR EL USO DE SUS RECURSOS, ASÍ POR EJEMPLO, UN CARGO POR SERVICIO QUE ASCIENDE A 0.5% DE CUALQUIER GIRO, SE IMPONE A TODAS LAS COMPRAS DE DIVISAS, SEA CUAL FUERE LA MAGNITUD Y EL PLAZO DEL GIRO. ASIMISMO, POR APERTURA DE CRÉDITO SE APLICA UN CARGO POR COMISIÓN.

---

<sup>50/</sup> VÉASE ALMA CHAPOY .... OP. CIT., PP. 58-59

## 2.1.2 ESTABILIDAD CAMBIARIA.

LA ESTABILIDAD CAMBIARIA ES OTRA DE LAS FUNCIONES BÁSICAS QUE PERSEGUÍA EL FMI DURANTE SU CREACIÓN CON EL PROPÓSITO DE -- APOYAR Y ACRECENTAR LOS FLUJOS DEL COMERCIO INTERNACIONAL, Y HA CERLO GIRAR EN TORNO AL PATRÓN DÓLAR COMO MONEDA HEGEMÓNICA, A LA VEZ, ESTA MONEDA SERVÍA COMO PRINCIPAL RESERVA DE LOS BANCOS CENTRALES DADA LA PREPONDERANCIA DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA A NIVEL MUNDIAL.

HASTA 1973 EN QUE SE INICIA LA FLOTACIÓN GENERALIZADA DE - LAS MONEDAS, EL FONDO TRATÓ DE LOGRAR LA ESTABILIDAD DE LOS TIPOS DE CAMBIO; PARA ELLO EXIGÍA A LOS GOBIERNOS AFILIADOS QUE FIJARAN LA PARIDAD DE SU MONEDA EN TÉRMINOS DE ORO O DÓLARES Y QUE NO LA MODIFICARAN SIN SU AUTORIZACIÓN, LA CUAL SÓLO SE CONCEDE CUANDO LA POSICIÓN DE PAGOS DE UN PAÍS ADOLECE DE UN DESEQUILIBRIO FUNDAMENTAL EN OPINIÓN DEL FONDO. AUNQUE NUNCA DEFINE QUE SE ENTIENDE COMO TAL. EN SUS ESTATUTOS EL FONDO PREVÉ - QUE EN CASO DE QUE LOS PRÉSTAMOS CONCEDIDOS A UN PAÍS Y LAS MEDIDAS INTERNAS ADOPTADAS POR ÉSTE NO CONSIGUIERAN CORREGIR EL - DESEQUILIBRIO, PUDIERAN HACERSE MODIFICACIONES EN EL TIPO DE -- CAMBIO.

ES POR ELLO QUE DESDE 1949 EL FONDO PERMITIÓ QUE VARIOS -- PAÍSES -ENTRE ELLOS MÉXICO- DEVALUARAN SU MONEDA.

"EN VIRTUD DE QUE LOS TIPOS DE CAMBIO EXISTENTES ES TABAN SOBREVALUADOS Y ESTORBABAN LAS EXPORTACIONES

AL ÁREA DÓLAR. DESDE ENTONCES CASI TODOS LOS PAÍ--  
SES MODIFICARON UNA O VARIAS VECES SUS TIPOS DE CAM  
BIO."51/

LO CUAL DEMUESTRA QUE LAS DEVALUACIONES LEJOS DE CONSTITUIR  
UN FRACASO DEL F.M.I. POR LA ESTABILIDAD CAMBIARIA SON CONSE--  
CUENCIA DE LAS DIFICULTADES POR LAS QUE HA ATRAVESADO Y ATRAVIE  
SA EL SISTEMA CAPITALISTA MUNDIAL, POR LO TANTO, ES ILÓGICO PRE  
TENDER QUE UNA INSTITUCIÓN COMO EL FONDO SEA CAPAZ DE EVITAR --  
LOS DESAJUSTES MONETARIOS INTERNACIONALES, MÁS BIEN, LOS HA PRO  
PICIAO CON EL TIPO DE POLÍTICAS QUE IMPONE A LOS PAÍSES CUANDO  
HAN SOLICITADO SU AYUDA.

EL REDUCIR EL VALOR DE CAMBIO DE UNA MONEDA PARA CORREGIR  
EL DESEQUILIBRIO FUNDAMENTAL DE UN PAÍS DA MOTIVO, GENERALMENTE,  
A VENTAS ESPECULATIVAS DE MONEDA ANTICIPÁNDOSE A UNA DEVALUA--  
CIÓN. ESTA PRÁCTICA ES MUY CONOCIDA EN NUESTRO PAÍS Y EN EL --  
RESTO DE LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS. EL FONDO ESTIPULA EN SUS  
ESTATUTOS QUE "UN MIEMBRO NO PUEDE HACER USO DE LOS RECURSOS --  
DEL FONDO PARA ENFRENTARSE A UNA IMPORTANTE Y CONSTANTE SALIDA  
DE CAPITAL, Y EL FONDO PUEDE REQUERIR DE UN MIEMBRO QUE EJERCI--  
TE CONTROLES PARA PREVENIR TALES USOS DE LOS RECURSOS DEL FON--  
DO."52/ SIN EMBARGO, ESTO RESULTA UNA CONTRADICCIÓN, PUESTO --  
QUE PRECISAMENTE EL FONDO CON SUS RECETAS PARA ADATIR EL DESE--  
QUILIBRIO DE BALANZA DE PAGOS PROPICIA LA SALIDA DE DIVISAS Y -

---

51/ IBID., P. 60

52/ IBID., P. 61

## DE CAPITALES.

A FIN DE QUE LOS RECURSOS, QUE PRESTA EL FONDO A SUS MIEMBROS, VUELVAN A SU PODER, PLANTEA COMO UNO DE SUS OBJETIVOS FUNDAMENTALES LA INTRODUCCIÓN DE LA LIBERTAD DE PAGOS; AL EFECTO, LOS MIEMBROS DE LA INSTITUCIÓN CONVIENEN EN NO IMPONER RESTRICCIONES SOBRE PAGOS INTERNACIONALES EN TRANSACCIONES NORMALES -- SIN LA APROBACIÓN DEL F.M.I.

PUEDE AFIRMARSE QUE AÚN SIENDO UNA INSTITUCIÓN ÚTIL POR -- PERMITIR LA CONSULTA Y COLABORACIÓN INTERNACIONAL EN LOS PROBLEMAS MONETARIOS, POR SUMINISTRAR UN COMPLEMENTO A LAS RESERVAS MONETARIAS DE SUS AFILIADOS, Y POR HABER LOGRADO DURANTE VARIOS AÑOS CIERTA ESTABILIDAD CAMBIARIA AL PONER FIN A LAS DEVALUACIONES COMPETITIVAS, ES EVIDENTE QUE EL F.M.I. NO ES EL ORGANISMO CAPAZ DE ENFRENTARSE A LOS AGUDOS PROBLEMAS QUE SE HAN PLANTEADO RECIENTEMENTE. Y LO DEMUESTRA EL HECHO DE QUE, LA POLÍTICA DEL F.M.I. HA SIDO UN INSTRUMENTO EN MANOS DE LOS PAÍSES MÁS DESARROLLADOS, EN VIRTUD DEL PESO DECISIVO QUE TIENEN EN EL ORGANISMO.

EL F.M.I. ESTABLECE CONDICIONES FAVORABLES AL GRAN CAPITAL, A LAS EMPRESAS MULTINACIONALES, HACIENDO QUE LAS ACTIVIDADES DE LOS GOBIERNOS FAVOREZCAN AL SECTOR PRIVADO EN DETRIMENTO Y REDUCCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR PÚBLICO, ESTO ES: QUE RIJAN LAS FUERZAS DEL MERCADO, LA LIBERTAD CAMBIARIA Y QUE DISMINUYAN LA BUROCRACIA Y LOS GASTOS SOCIALES QUE REALIZA EL ESTADO. ESTO ÚLTIMO, SE UTILIZA COMO ARGUMENTO PARA LUCHAR CON

TRA LA INEFICIENCIA Y EL DERROCHE.

POR TANTO, LOS "PRÉSTAMOS DE ESTABILIZACIÓN" CONCEDIDOS -- POR EL FONDO IMPLICAN UNA DISCIPLINA EXTREMA IMPUESTA POR LAS - NACIONES RICAS A LAS POBRES A TRAVÉS PRINCIPALMENTE DE REDUCCIO - NES EN EL DÉFICIT PRESUPUESTAL -MEDIANTE LA CONTRACCIÓN DE LOS GASTOS SOCIALES-, Y CONGELACIÓN DE SALARIOS.

EL F.M.I. NO SE PREOCUPA DE ANALIZAR SI EL DÉFICIT PERSIS - TENTE DE ALGUNOS PAÍSES ES CONSECUENCIA NECESARIA DE UN SUPERÁ - VIT PERSISTENTE EN OTROS, Y DE SER ASÍ, PRACTICAR TAMBIÉN, AJUS - TES PARA LOS SUPERAVITARIOS.

ES EVIDENTE QUE AL PONER A DISPOSICIÓN DEL FONDO, Y POR -- TANTO DE WALL STREET (LA BANCA PRIVADA ESTADUNIDENSE), TODA LA INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LOS PAÍSES, AUTOMÁTICAMEN - TE SE ESTÁ VIOLANDO LA SOBERANÍA, SOBRE TODO DE LOS PAÍSES SUB - DESARROLLADOS, YA QUE IMPLICAN DECISIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA. POR TAL MOTIVO, ES DE ESPERARSE, QUE EL CONTROL DEL ORGANISMO - SEGUIRÁ EN MANOS DEL PREDOMINIO ESTADUNIDENSE PARA CONSERVAR EL ACTUAL SISTEMA DE SOJUZGAMIENTO.

POR OTRA PARTE, LA ESTABILIDAD CAMBIARIA EN LOS AÑOS MÁS - RECIENTES HA ESTADO LEJOS DE CONSEGUIRSE, SOBRE TODO, PORQUE -- AHORA LAS RELACIONES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS INTERNACIONALES - SE HAN MULTIPLICADO, TAL ES EL CASO DEL NACIMIENTO DEL MERCADO DEL EURODÓLAR (QUE SE REFIERE NO SÓLO A EUROPA, SINO QUE PUEDE SER TAMBIÉN CANADÁ O JAPÓN), AHORA LAS NECESIDADES DE LIQUIDEZ



MUNDIAL SE SATISFACEN EN BUENA MEDIDA A TRAVÉS DE LOS MERCADOS PRIVADOS DE CAPITAL. LA IMPORTANCIA DEL EURODÓLAR RADICA EN -- CONSTITUIR UN MECANISMO PARA ATRAER FONDOS DE GOBIERNOS, BANCOS, EMPRESAS Y PARTICULARES PARA A LA VEZ OTORGAR PRÉSTAMOS A OTROS BANCOS, EMPRESAS, PARTICULARES Y GOBIERNOS, CONTRIBUYENDO ASÍ A AUMENTAR LA LIQUIDEZ INTERNACIONAL.

LA FLOTACIÓN DE LAS MONEDAS DE VARIOS PAÍSES HA HECHO DISMINUIR LA NECESIDAD DE MANTENER RESERVAS PARA FINANCIAR DÉFICIT DE PAGOS. ASÍ PUES, LA NECESIDAD DE RESERVAS HA DISMINUIDO POR LA FLOTACIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO Y LA POSIBILIDAD DE FINANCIAR LOS DÉFICIT DE PAGOS MEDIANTE PRÉSTAMOS OFICIALES Y PRIVADOS, EN ESPECIAL DE PRÉSTAMOS PROVENIENTES DEL MERCADO DE EURO-MONEDAS Y DEL SISTEMA BANCARIO DE EUA.

EN AGOSTO DE 1971, LA TERMINACIÓN DE LA CONVERTIBILIDAD -- DEL DÓLAR Y SU DEVALUACIÓN DE HECHO, FUE SEÑAL DE QUE EL SISTEMA DE BRETTON WOODS NECESITABA MODIFICACIONES DE ENVERGADURA. ASÍ EN ENERO DE 1976 SE INICIAN LAS REFORMAS AL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL BAJO LOS ACUERDOS DE JAMAICA.

EN LA ENMIENDA AL ARTÍCULO IV DEL CONVENIO CONSTITUTIVO, -- QUE SE REFIERE A LOS TIPOS DE CAMBIO, SE RECONOCE EL OBJETIVO -- DE SU ESTABILIDAD PERO RELACIONÁNDOLO CON EL LOGRO DE UNA MAYOR ESTABILIDAD FUNDAMENTAL DE LOS FACTORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS. EN ESTOS ACUERDOS, LOS PAÍSES DESARROLLADOS ACEPTARON SUJETARSE A LA REVISIÓN DE SU ECONOMÍA Y MONEDAS POR EL F.M.I. A FIN DE QUE NO SE DISTORSIONE EL FUNCIONAMIENTO DE LA ECONOMÍA --

MUNDIAL.

ASIMISMO, SE DETERMINÓ LA ABOLICIÓN DEL PRECIO DEL ORO Y - EN VISTA DE ELLO, LOS PAGOS POR AUMENTOS DE CUOTA SE SUSTITUYERON POR DIVISAS O DERECHOS ESPECIALES DE GIRO QUE SON MONEDA ES CRITURAL. SE REITERÓ EL PROPÓSITO DE HACER DEL DEG, EL PRINCIPAL ACTIVO DE RESERVA.

AL INICIARSE 1977 EXISTÍAN DIVERSAS PRÁCTICAS CAMBIARIAS, PUDIENDO MENCIONAR EN TÉRMINOS GENERALES: LA FLOTACIÓN INDEPENDIENTE Y LA FLOTACIÓN CONJUNTA BASADA EN ARREGLOS DE INTERVENCIÓN MUTUA. TAL FLOTACIÓN ES DIRIGIDA A FIN DE EVITAR VARIACIONES ABRUPTAS.

PERO LA FLOTACIÓN TAMBIÉN TIENE SUS INCONVENIENTES: RESULTA INADECUADA EN AQUELLOS PAÍSES EN QUE LAS SALIDAS DE CAPITAL Y EL CONTRABANDO ALCANZAN CARACTERES MAYÚSCULOS, PUES EN ESOS CASOS PUEDEN INDUCIR NUEVAS ENTRADAS DE CAPITAL A FIN DE ESPECULAR CON LOS MOVIMIENTOS DEL TIPO DE CAMBIO. EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN, LOS TIPOS FLUCTUANTES ORIGINAN UN CÍRCULO VICIOSO DE DEVALUACIÓN E INFLACIÓN: CUANDO NO EXISTE ESTABILIDAD DE PRECIOS INTERNOS CONVIENE LA FLEXIBILIDAD CAMBIARIA PARA IMPEDIR UNA VALORACIÓN EXCESIVA, PERO AL MISMO TIEMPO, LA INESTABILIDAD DE PRECIOS INTERNOS PROPICIA LA DEPRECIACIÓN MONETARIA, LO CUAL A SU VEZ INTENSIFICA LA INFLACIÓN. POR CONSIGUIENTE LA FLEXIBILIDAD EN LOS TIPOS DE CAMBIO NO RESUELVE LOS SUSTANCIALES Desequilibrios DE PAGOS.

ES ASÍ QUE NINGUNA DE LAS "REFORMAS" IMPLANTADAS EN JAMAICA CONSTITUYE UN CAMBIO SIGNIFICATIVO EN EL SISTEMA MONETARIO Y MUCHO MENOS EN LA ECONOMÍA MUNDIAL.

EN SUMA, LAS CONDICIONES EXISTENTES EN LA POSGUERRA DETERMINARON QUE EN VISTA DE LA POSICIÓN DEL DÓLAR MUCHOS PAÍSES ENCONTRARAN CONVENIENTE INCLUIR EN SUS RESERVAS SALDOS EN ESA DIVISA, FÁCILMENTE UTILIZABLES Y QUE PRODUCÍAN INTERESES. ASÍ -- FUE POSIBLE INCREMENTAR LA LIQUIDEZ INTERNACIONAL PERO SOBRE BASES AJENAS POR COMPLETO A TODO CONTROL Y SIN NINGUNA RELACIÓN CON LAS NECESIDADES DE LIQUIDEZ. DE ESTE MODO, LAS POTENCIAS FINANCIERAS PLANEARON EL NUEVO SISTEMA TERIENDO EN CUENTA SUS PROPIOS INTERESES ECONÓMICOS Y HACIENDO A UN LADO LAS CARENCIAS Y LOS DERECHOS DE LOS SUBDESARROLLADOS. LA ESTABILIDAD CAMBIARIA SÓLO PODRÁ SER POSIBLE CUANDO DISMINUYA LA DESPROPORCIÓN DE LAS RESERVAS MONETARIAS MUNDIALES, Y CUANDO AL AUMENTAR EL CRÉDITO AUMENTE PARALELAMENTE LA PRODUCCIÓN REAL, DE LO CONTRARIO, SIGNIFICARÍA CREACIÓN DE PODER DE COMPRA ARTIFICIAL, CON LO CUAL, SE ATIZARÍA LA INFLACIÓN Y, POR TANTO, LA INESTABILIDAD CAMBIARIA.

### 2.1.3 LAS POLÍTICAS DE AJUSTE DE BALANZA DE PAGOS.

ES INEGABLE QUE A PARTIR DE LOS AÑOS CUARENTA, LAS POLÍTICAS MONETARISTAS HAN SIDO APLICADAS SISTEMÁTICAMENTE EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO, COMO MÉXICO, CUYOS DÉFICIT EXTERNOS HAN SIDO LA REGLA Y NO LA EXCEPCIÓN QUE LOS HICIERON ACUDIR AL FINANCIAMIENTO DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. ELLO OBEDECE A QUE -

LA CONDICIONALIDAD QUE ESTA INSTITUCIÓN ESTABLECE PARA TENER ACESO A SUS RECURSOS ES DE ÍNDOLE MONETARISTA.

LAS POLÍTICAS DE AJUSTE QUE IMPLEMENTA EL FONDO PARA CORRIGIR EL DESEQUILIBRIO DE BALANZA DE PAGOS SON EN CIERTA MEDIDA - EQUIVALENTES A LAS QUE PREGONA EL MONETARISMO:<sup>53/</sup>

- CONTRACCIÓN Y CONTROL DE LA OFERTA MONETARIA.
- LA VUELTA AL LAISSEZ-FAIRE O LIBRE MERCADO COMO DOCTRINA ECONÓMICA.
- LIBRE COMERCIO INTERNACIONAL.
- ELIMINACIÓN DEL ESTADO COMO AGENTE ECONÓMICO.

ASÍ EL PAQUETE DE POLÍTICAS DE AJUSTE DEL FONDO CONVERGEN CON LAS MONETARISTAS AL INCLUIR:<sup>54/</sup>

- POLÍTICAS DE CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA, REDUCIENDO PRINCIPALMENTE EL GASTO DEL ESTADO.
- POLÍTICAS DE LIBERALIZACIÓN DE MERCADOS, QUE INCLUYEN A LAS TASAS DE INTERÉS, AL MERCADO CAMBIARIO, AL MERCADO DE PRECIOS INTERNOS ELIMINANDO SUBSIDIOS Y PRECIOS TOPE PERO CONTROLANDO SALARIOS, Y
- POLÍTICAS DE LIBERALIZACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR, ELIMINANDO LOS OBSTÁCULOS ARANCELARIOS Y NO ARANCELARIOS A LAS IMPORTACIONES.
- POLÍTICAS DE LA CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA.

Y CUANDO EL DESEQUILIBRIO ALCANZA PROPORCIONES CONSIDERA-

---

<sup>53/</sup> VÉASE RENÉ VILLARREAL, LA CONTRARREVOLUCIÓN MONETARISTA...  
OP. CIT., P. 210

<sup>54/</sup> IBID., P. 210-211

BLES, EL FONDO RECOMIENDA MAYORES AJUSTES, ADEMÁS DE ESTABLECER POLÍTICAS MONETARIAS Y FISCALES CONTRACCIONISTAS, SE ESTABLECEN TOPES CUANTITATIVOS: AL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL SECTOR PÚBLICO, A LA EMISIÓN MONETARIA, Y AL DÉFICIT FISCAL (QUE NO DEBE SUPERAR UN DETERMINADO PORCENTAJE DEL PRODUCTO GLOBAL).

A EFECTO DE COMPRENDER LA SERIE DE POLÍTICAS DE AJUSTE QUE IMPONE EL F.M.I. A LOS PAÍSES DEFICITARIOS, A CONTINUACIÓN SE - HACE UNA SOMERA DESCRIPCIÓN DE ELLAS:<sup>55/</sup>

**POLÍTICA MONETARIA.** GENERALMENTE, EL PAQUETE DE ACCIONES MONETARIAS COMPRENDE UN PROGRAMA DE RESTRICCIÓN EN EL CRÉDITO Y/O - ALZAS EN LA TASA DE INTERÉS, POR MEDIO DEL AUMENTO DE LOS REQUERIMIENTOS DE RESERVAS DEL SISTEMA BANCARIO (ENCAJE LEGAL), ADEMÁS DEL ESTABLECIMIENTO DE LÍMITES A LA EMISIÓN DE PASIVOS MONETARIOS POR LA BANCA CENTRAL.

**POLÍTICA FISCAL.** EL PROGRAMA FISCAL ENFATIZA LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, BÁSICAMENTE POR LA CONTRACCIÓN DEL GASTO CORRIENTE. ELLO DETERMINA QUE, EN GENERAL, SE LIMITE LA CONTRATACIÓN DE PERSONAL DENTRO DE LA BUROCRACIA GUBERNAMENTAL.

**POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO EXTERNO E INTERNO.** LOS PROGRAMAS DE CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA EXTIENDEN SU ACCIÓN BÁSICAMENTE, LIMITANDO LA CONTRATACIÓN DE CRÉDITOS DEL SECTOR PÚBLICO -TANTO EXTERNA COMO INTERNAMENTE- A LOS REQUERIMIENTOS DERIVADOS DEL NI

---

<sup>55/</sup> PARA UNA DESCRIPCIÓN MÁS DETALLADA VÉASE A RENÉ VILLARREAL, LA CONTRARREVOLUCIÓN... OP. CIT., PP. 211, 214 Y 215

VEL MÍNIMO DE RESERVAS.

**DEVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO.** ES UNA MEDIDA QUE TEÓRICAMENTE TIENE POR OBJETO ELEVAR LOS PRECIOS RELATIVOS DE LOS BIENES COMERCIALES RESPECTO A LOS QUE NO LO SON.

**LIBERALIZACIÓN CAMBIARIA, COMERCIAL Y DE CONTROLES Y PRECIOS INTERNOS.** GENERALMENTE, LA DEVALUACIÓN VA ACOMPAÑADA DE COMPROMISOS QUE OBLIGAN AL PAÍS A ELIMINAR EL CONTROL DE CAMBIOS, LOS TIPOS DE CAMBIO MÚLTIPLES Y CUALESQUIER OTRA RESTRICCIÓN CAMBIARIA. LA LIBERALIZACIÓN COMERCIAL IMPLICA ELIMINAR CONTROLES CUANTITATIVOS AL COMERCIO. PARALELAMENTE, SE INCLUYEN CLÁUSULAS QUE IMPLICAN LA ELIMINACIÓN DE CONTROLES AL COMERCIO INTERNO.

**CONTROL DE SALARIOS.** LOS SALARIOS DEBEN CRECER A UNA TASA MENOR A LA QUE AUMENTAN EN LOS PRINCIPALES PAÍSES CON LOS QUE SE COMERCIA, CON EL OBJETO DE NO NULIFICAR LA VENTAJA EN COSTOS RELATIVOS QUE, EN TEORÍA, SE DERIVA DE LA DEVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO.

COMO PUEDE OBSERVARSE, ESTA SERIE DE POLÍTICAS ES LO QUE CONOCEMOS COMO LA ORTODOXIA FONDOMONETARISTA, DESIDO PRECISAMENTE A LA APLICACIÓN DE LAS TEORÍAS MONETARISTAS A LOS PROBLEMAS DE DESEQUILIBRIO DE LA BALANZA DE PAGOS. ES POR ELLO QUE, EL ENFOQUE MONETARISTA DE LA BALANZA DE PAGOS HACE ÉNFASIS EN LA INFLUENCIA DIRECTA DEL EXCESO DE OFERTA O DEMANDA DE DINERO SOBRE EL SALDO DE INGRESO Y GASTO, Y ATRIBUYE AL NIVEL GENERAL DE PRECIOS EL PAPEL CENTRAL, ARGUMENTANDO QUE ÉSTE, DETERMINA EL

VALOR REAL DE LOS ACTIVOS NOMINALES. DE AHÍ QUE EL FONDO APLIQUE SUS RECETAS DE AJUSTE, EN LA DISMINUCIÓN DE LOS GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO PARA DISMINUIR SU DÉFICIT PRESUPUESTAL. CON ESTE TIPO DE POLÍTICAS NO HACE SINO AFECTAR AQUELLOS RUBROS DEL GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN, PARALIZANDO, PROYECTOS DE INVERSIÓN, QUE AFECTAN DIRECTAMENTE LA FORMACIÓN DE CAPITAL PRESENTE QUE TIENEN QUE VER CON EL CRECIMIENTO FUTURO DE LA ECONOMÍA.

DE ESTA FORMA, LAS POLÍTICAS DE AJUSTE DE PALANCA DE PAGOS TIENEN SERIAS REPERCUSIONES PARA LA ECONOMÍA DEL PAÍS, YA QUE AFECTAN ÁREAS IMPORTANTES QUE TIENEN QUE VER CON EL CRECIMIENTO ECONÓMICO; Y PARA EL EFECTO DE ESTA INVESTIGACIÓN, UNA DE LAS ÁREAS QUE MÁS IMPACTO TIENEN SOBRE LA ECONOMÍA Y, EN PARTICULAR, SOBRE LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO ES LA RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO INTERNO, YA QUE LIMITA LAS POSIBILIDADES DE INVERSIÓN Y, POR LO TANTO, DE CREACIÓN DE EMPLEOS. ADEMÁS, EL ACCESO AL CRÉDITO TIENDE A SESGARSE EN FAVOR DE LAS GRANDES EMPRESAS, TANTO NACIONALES COMO EXTRANJERAS, Y EN CONTRA DE LAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS. EN CONSECUENCIA CUANDO SE LLEGA AL AJUSTE DEL SECTOR EXTERNO, ÉSTE SE DA GENERALMENTE A COSTA DE UNA CONTRACCIÓN INTERNA DE LA ECONOMÍA, Y POR LO TANTO DE LAS IMPORTACIONES Y NO POR UN INCREMENTO DE LAS EXPORTACIONES.

## 2.2 PATRÓN HEGEMÓNICO Y ACTIVIDAD FINANCIERA.

A PESAR DE LAS CAÍDAS DEL DÓLAR EN LOS MERCADOS MUNDIALES EN LOS AÑOS SETENTA, ESTADOS UNIDOS SIGUE COMANDANDO LA MONEDA Y LAS FINANZAS A NIVEL MUNDIAL. HAY QUE DESTACAR QUE EL MANTE-

NIMIENTO DE LA SOBREVALUACIÓN DEL DÓLAR DURANTE TODO EL PERÍODO DE POSGUERRA HASTA 1971 FECHA EN QUE SE DEVALÚA DICHA MONEDA, -- SIRVIÓ PARA FORTALECER LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA, DADA SU HEGEMONÍA COMO CENTRO FINANCIERO Y RECTOR DE LA ECONOMÍA MUNDIAL.

ASÍ, DURANTE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL EN LA QUE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA RESULTA FAVORECIDA, EL DÓLAR SE ERIGE EN EL PATRÓN MONETARIO HEGEMÓNICO, Y DESDE ENTONCES EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA MONETARIO, QUE EN ESENCIA HA SIDO UN SISTEMA CAMBIO DÓLAR, DETERMINA UNA PIRAMIDACIÓN MONETARIA Y CREDITICIA, EN FUNCIÓN DE LOS DÉFICIT ESTADUNIDENSES, QUE "ES EL GERME DE LA CREACIÓN ABUNDANTE Y MULTIPLICADA DE MEDIOS DE PAGO, CON SUS CONSECUENCIAS INFLACIONARIAS."<sup>55/</sup>

DE ESTE MODO, TODOS LOS PAÍSES QUE PERTENECEN AL F.M.I. Y - QUE EFECTÚAN TRANSACCIONES CON LOS E.U.A., Y DADO QUE EL DÓLAR - ES DIVISA INTERNACIONAL, DEBEN MANTENER EN SUS RESERVAS UNA BUENA PROPORCIÓN DE DÓLARES. POR CONSIGUIENTE, EL DÓLAR COMO PATRÓN HEGEMÓNICO DEBE CUMPLIR, A NIVEL INTERNACIONAL, LAS DISTINTAS FUNCIONES DE LA MONEDA, ESTO ES: UNIDAD DE CUENTA, MEDIO DE INTERCAMBIO, MEDIO DE PAGO Y RESERVA DE VALOR. EN TANTO LOS E. U.A. PAÍS EMISOR DEL PATRÓN HEGEMÓNICO ES UN CENTRO RECTOR PORQUE:

- 1) FIJANDO SU EMISIÓN REGULA LA LIQUIDEZ MONETARIA DEL CONJUNTO DEL SISTEMA O DE SU ZONA DE INFLUENCIA;

---

<sup>55/</sup> ALMA CHAPOY B., RUPTURA DEL SISTEMA ... OP. CIT., P. 8



- II) FIJANDO SU TASA DE INTERÉS INCIDE SOBRE LAS TASAS DE INTERÉS Y LOS TIPOS DE CAMBIO DEL CONJUNTO DEL SISTEMA O DE SU ZONA DE INFLUENCIA.<sup>57/</sup>

NO OBSTANTE, PARA QUE SU FUNCIONAMIENTO SEA ESTABLE, EL PATRÓN MONETARIO DEBERÁ HACER COMPATIBLES DOS EXTREMOS CONTRADICTORIOS. EN TÉRMINOS RELATIVOS, UN PATRÓN HEGEMÓNICO REVALUADO FAVORECE LAS EXPORTACIONES DE CAPITAL PERO PUEDE AFECTAR LAS EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS; A LA INVERSA, LA DEVALUACIÓN DEL PATRÓN HEGEMÓNICO DEBILITA LAS EXPORTACIONES DE CAPITALES PERO, BAJO SUS PUESTOS DE ELASTICIDAD, FOMENTA LAS EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS.

DURANTE LOS AÑOS SETENTA ESTADOS UNIDOS PRACTICÓ UNA POLÍTICA DEVALUADORA DE SU PATRÓN MONETARIO, LO CUAL EN TÉRMINOS RELATIVOS, EXPLICA EL DINAMISMO QUE ALCANZARON SUS EXPORTACIONES HACIA FINALES DE LA DÉCADA Y ESPECIALMENTE ENTRE 1979 Y 1980. CONSIDERANDO LA TASA DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE ALEMANIA, JAPÓN Y ESTADOS UNIDOS, RESULTA QUE:

CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES, RESPECTO AL AÑO PRECEDENTE

AÑOS	JAPÓN	ALEMANIA	E.U.A.
1975	0.63	1.5	8.9
1976	20.4	7.3	7.1
1977	20.1	14.6	5.0
1978	20.5	21.4	17.8
1979	5.9	20.5	28.3
1980	25.8	14.4	22.4
PROMEDIO	15.5	13.3	14.9

FUENTE: OECD, ECONOMIC OUTLOOK, VARIOS NÚMEROS. TOMADO DE JOSÉ MANUEL QUIJANO, MÉXICO ... OP. CIT., P. 32

<sup>57/</sup> VÉASE JOSÉ MANUEL QUIJANO, MÉXICO: ESTADO Y BANCA PRIVADA, ENSAYOS DEL CIDE, MÉXICO, D.F., 1984, P. 22

SIN EMBARGO, LA OPCIÓN DEVALUADORA, PARA GANAR COMPETITIVIDAD EN EL MERCADO INTERNACIONAL, IBA ACOMPAÑADA DE VARIOS INCONVENIENTES. EN PRIMER LUGAR, Y COMO REPERCUSIÓN OBVIA, CONTRIBUÍA A DEBILITAR EL DÓLAR EN SU PRETENSIÓN DE PATRÓN HEGEMÓNICO. EN SEGUNDO LUGAR, EN TANTO EL DÓLAR SE CONTINUARA USANDO EN LOS INTERCAMBIOS INTERNACIONALES, SU DEVALUACIÓN TENÍA EL PARADÓJICO - EFECTO DE BENEFICIAR A EUROPA Y JAPÓN. EN TERCER LUGAR, TODA ESTRATEGIA BASADA EN UN DÓLAR RELATIVAMENTE DÉBIL PARA ELEVAR LA - COMPETITIVIDAD DE LAS EXPORTACIONES NORTEAMERICANAS BENEFICIA A EL ALZA DEL ORO DEBIDO A LA CORRELACIÓN INVERSA EXISTENTE ENTRE LOS MOVIMIENTOS DEL DÓLAR Y DEL ORO Y, POR CONSIGUIENTE, A LOS - PRINCIPALES PRODUCTORES DE ORO: SUDÁFRICA Y LA URSS.

A PESAR DE ESOS INCONVENIENTES, LOS EUA COMO CENTRO ECONÓMICO Y FINANCIERO MUNDIAL, SIEMPRE HA ENCONTRADO LOS MECANISMOS PARA LA REVALUACIÓN DEL DÓLAR, Y RECUPERAR SU PODER COMO MONEDA HEGEMÓNICA. ASÍ, PARA FORTALECER AL DÓLAR, GENERALMENTE SE HA UTILIZADO EL MECANISMO DE LA ELEVACIÓN DE TASAS DE INTERÉS. DE ESA FORMA, SE ESTIMULARÁN LOS DEPÓSITOS EN DÓLARES Y ESTO CONTRIBUIRÁ A REFORZAR ESA MONEDA, SEGÚN LOS PARTIDARIOS DE ESTE TIPO DE MECANISMOS. ADEMÁS, SE ARGUMENTA, ESA POLÍTICA REFORZARÁ LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.

EN EL CASO DE MÉXICO, LA POLÍTICA DE ALTAS TASAS DE INTERÉS -QUE ADEMÁS, GENERA RECESIÓN E INFLACIÓN EN LOS PAÍSES, Y SOBRE TODO EN AQUELLOS QUE TIENEN UN PATRÓN MONETARIO SUBORDINADO AL - HEGEMÓNICO- SE HA MANEJADO PARA EVITAR LA FUGA DE DIVISAS, DINERO MUNDIAL.

LA NECESIDAD DEL ESTABLECIMIENTO DE REGLAS MONETARIAS NO TIENEN OTRA FINALIDAD QUE LA DE HACER FUNCIONAR, PRECISAMENTE, AL PATRÓN HEGEMÓNICO QUE FUNCIONA COMO TAL, COMO DINERO MUNDIAL, Y ASÍ PODER REGULAR EL COMERCIO INTERNACIONAL. POR CONSIGUIENTE:

"EL PAÍS EMISOR DEL PATRÓN HEGEMÓNICO, PATRÓN QUE TIENE ACEPTACIÓN UNIVERSAL, GOZARÁ DE UNA ASIMETRÍA FINANCIERA A SU FAVOR EN EL INTERCAMBIO INTERNACIONAL DE MERCANCÍAS. ANTE TODO, PODRÁ IMPORTAR BIENES Y SERVICIOS CONTRA ENTREGA DE SU PROPIA MONEDA (PASIVO DEL BANCO CENTRAL); EL RESTO DEL MUNDO, POR EL CONTRARIO, DEBERÁ PROCURARSE LA MONEDA HEGEMÓNICA PARA DESPUÉS IMPORTAR MERCANCÍAS. NORMALMENTE, PUESTO QUE LAS IMPORTACIONES DEL PESTO DEL MUNDO -- SON LAS EXPORTACIONES DEL PAÍS EMISOR, ÉSTE CONCEDE CRÉDITO PARA DINAMIZAR SUS VENTAS AL EXTERIOR."<sup>58/</sup>

EL PATRÓN HEGEMÓNICO TIENE LA PECULIARIDAD DE QUE VINCULA DOS DE SUS FUNCIONES, MEDIO DE PAGO Y RESERVA DE VALOR, A LA ACTIVIDAD FINANCIERA. MEDIO DE PAGO TIENE QUE VER CON EL CRÉDITO QUE SE CONCEDE, A PARTIR DE UNA CIERTA UNIDAD MONETARIA (EN ESTE CASO, EL PATRÓN HEGEMÓNICO); RESERVA DE VALOR TIENE QUE VER CON LA MONEDA QUE SE CONVIERTE EN EL CONDUCTO A TRAVÉS DEL CUAL EL PAÍS EMISOR OBTIENE FINANCIAMIENTO.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS DE LOS SETENTA, EL MUNDO HA VISTO SUR-

---

<sup>58/</sup> IBID., P. 43

GIR OTROS DOS CENTROS CAPITALISTAS (EUROPA Y JAPÓN) QUE COMPI-  
TEN POR LOS MERCADOS PARA COLOCAR SUS MERCANCÍAS Y EXPORTAR SUS  
CAPITALES; ASIMISMO TIENDE A GENERALIZARSE UNA CRISIS EN LAS -  
PRINCIPALES ECONOMÍAS CAPITALISTAS QUE CONTRAE LA INVERSIÓN EN  
LOS MERCADOS LOCALES Y HACE MÁS ÁSPERA LA PUGNA POR LOS MERCA-  
DOS EXTERNOS. ESTO HACE QUE SE ACENTÍE EL PAPEL ACTIVO DEL ÁMBI-  
TO FINANCIERO. ES DECIR, ACENTÍJA EL ESTRECHAMIENTO DE LOS --  
VÍNCULOS ENTRE LA ACTIVIDAD BANCARIA, LA INDUSTRIAL Y LA COMER-  
CIAL.

DE LA ACTIVIDAD ESENCIALMENTE ESPECULATIVA LOS BANCOS CUM-  
PLEN SU FUNCIÓN DE VALORIZAR EL CAPITAL. EN ESTE ÚLTIMO CASO -  
LOS PENDIMIENTOS SE OBTIENEN DEL MERO MOVIMIENTO EN TORNO AL CA  
PITAL DINERO.

EN TÉRMINOS MICROECONÓMICOS, EL PAPEL MÁS ACTIVO DEL ÁMBRI-  
TO FINANCIERO EXIGE UNA NUEVA ESTRUCTURA DE LA EMPRESA BANCARIA,  
VOLCADA AHORA A PRESTAR TODOS LOS SERVICIOS (RECIBIR DEPÓSITOS,  
ASESORAR A EMPRESAS, OPERAR CON ACCIONES EN LA BOLSA, ADMINIS-  
TRAR RECURSOS, ETC.)

EN TÉRMINOS MACROECONÓMICOS, EL PAPEL MÁS ACTIVO DEL SISTE  
MA FINANCIERO SE EXPRESA EN UNA NUEVA ORGANIZACIÓN DEL MERCADO  
INTERNACIONAL DE PRÉSTAMOS QUE, A PARTIR DE CENTROS FINANCIEROS  
TRADICIONALES O NUEVOS CENTROS FINANCIEROS (EN ALGUNOS PAÍSES -  
PEQUEÑOS, SUBDESARROLLADOS), PERMITE A LOS BANCOS OPEPAR SIN --  
LAS RESTRICCIONES QUE IMPONEN LAS AUTORIDADES MONETARIAS NACIO-  
NALES.

## 2.3 LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN MÉXICO Y SU INSTRUMENTACIÓN 1970 - 1982.

### 2.3.1 LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.

ES BIEN CONOCIDO EL DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MÉXICO EN LA DÉCADA DE LOS SETENTA, EN LA CUAL LA BANCA PRIVADA ALCANZÓ ALTOS NIVELES DE CONCENTRACIÓN OLIGOPÓLICO COMO CONCESIONARIO DEL SERVICIO PÚBLICO DE BANCA Y CRÉDITO. "EN 1981 DOS INSTITUCIONES DE BANCA, YA PARA ENTONCES MÚLTIPLE -BANCOMER Y BANAMEX-, REUNÍAN ALREDEDOR DE LA MITAD DE LAS SUCHPSALES, DE LOS ACTIVOS, DE LA CAPTACIÓN BANCARIA Y DE LAS UTILIDADES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL."<sup>59/</sup>

LA CONCENTRACIÓN QUE SE OBSERVA EN EL PROCESO DE EXPANSIÓN DEL SISTEMA BANCARIO FUE, EN BUENA MEDIDA, IMPULSADA POR IMPORTANTES CAMBIOS QUE SE HICIERON A LA LEGISLACIÓN BANCARIA DURANTE LA DÉCADA DE LOS AÑOS SETENTA.

ASÍ, EN 1970 SE INTRODUCE EN LA LEGISLACIÓN EL CONCEPTO DE GRUPO FINANCIERO, CON EL OBJETO DE QUE SE RECONOZCA LA EXISTENCIA DE ESTOS GRUPOS, DADA LA REALIDAD DEL DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.

POR OTRO LADO, LAS ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA NO SÓLO LAS LLEVABAN A CABO LA BANCA PRIVADA Y MIXTA E INSTITUCIONES NACIONALES DE CRÉDITO SINO, TAMBIÉN OTROS INTERMEDIA-

---

<sup>59/</sup> CARLOS TELLO, LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA EN MÉXICO, SIGLO VEINTIUNO EDITOPES, MÉXICO, 1984, P. 29

**CUADRO 2**  
**OPCION TOTAL DE RECURSOS: MONETARIOS Y DE AHORRO**  
**( PORCENTAJE DEL PIB )**

62.

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
TOTAL	31.4	33.0	33.4	30.6	26.8	28.2	24.3	27.3	28.5	29.5	29.2	31.3
EN MONEDA NACIONAL	29.6	31.0	31.8	28.6	25.3	26.6	20.6	23.3	24.7	24.9	24.7	25.6
BANCA PRIVADA Y MIXTA	26.6	27.6	28.3	25.7	22.7	23.8	18.5	20.9	22.1	22.3	22.3	22.9
BANCA NACIONAL	3.0	3.4	3.5	2.9	2.6	2.8	2.1	2.4	2.6	2.6	2.4	2.7
EN MONEDA EXTRANJERA	1.8	2.0	1.6	2.0	1.5	1.6	3.7	4.0	3.8	4.6	4.5	5.7
BANCA PRIVADA Y MIXTA	1.5	1.6	1.3	1.7	1.3	1.3	3.1	3.7	3.5	4.2	4.1	5.2
BANCA NACIONAL	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	0.6	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5
FUGA DE CAPITALES	-	-	-	1.6	1.5	1.2	3.6	1.2	0.6	0.8	1.6	3.4

FUENTE: JOSE LOPEZ PORTILLO. INFORME DE GOBIERNO ( ANEXOS ESTADISTICOS DE VARIOS AÑOS ) Y BANCO DE MEXICO, INFORME ANUAL ( VARIOS AÑOS )

RIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS, COMO SON: LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS, LAS DE FIANZAS, LAS ARRENDADORAS, LOS ALMACENES DE DEPÓSITO, LAS CASAS DE BOLSA, LOS FONDOS Y LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN. TODOS ELLOS LIGADOS A PARTIR DE LOS INTERESES DE LA BANCA PRIVADA. SE CONSOLIDÓ, DE ESTA MANERA, EN UNOS CUANTOS GRUPOS TODO EL SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA BAJO LA HEGEMONÍA DE LA BANCA PRIVADA.

LA BANCA TENÍA FUERTES LAZOS Y ESTRECHAS RELACIONES CON EMPRESAS LÍDERES EN EL MERCADO, TANTO EN ACTIVIDADES INDUSTRIALES COMO COMERCIALES Y DE SERVICIOS. ASÍ, LA BANCA Y LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA "ARTICULAN, ORIENTAN Y LE DAN RITMO AL PROCESO DE EXPANSIÓN DEL SECTOR PRIVADO DE LA ECONOMÍA Y, EN CIERTA MEDIDA IMPORTANTE, AL PROCESO DE DESARROLLO MISMO, INCLUYENDO DESDE LUEGO LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL".<sup>50/</sup>

CONFORME EL CAPITAL FINANCIERO ACRECIENTA SU PODER Y CONSOLIDADA DENTRO DEL SECTOR PRIVADO SU POSICIÓN COMO FRACCIÓN DOMINANTE DEL CAPITAL EN MÉXICO DURANTE LOS AÑOS SETENTA, SU PAPEL EN LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SE LLEVA A CABO CON CRECIENTES DIFICULTADES. NO SÓLO EL RITMO DE CRECIMIENTO DE LA CAPTACIÓN TOTAL DE RECURSOS DISMINUYE SINO QUE, ADEMÁS, UNA PARTE CONSIDERABLE DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA NECESARIA PARA EL FUNCIONAMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL SE LLEVÓ A LA PRÁCTICA CRECIENTEMENTE FUERA DEL PAÍS Y, EN LA MEDIDA QUE SE LLEVA A CABO DENTRO DE ÉL, LAS OPERACIONES SE REALIZAN CADA VEZ EN MAYOR PROPORCIÓN EN MONEDA EXTRANJERA.

---

<sup>50/</sup> IBID., P.40

POD LO QUE SE REFIERE A LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA LOCAL, DURANTE LA DÉCADA PASADA TANTO LA CAPTACIÓN DE RECURSOS COMO SU CANALIZACIÓN SE HIZO CRECIENTEMENTE EN LA MONEDA EXTRANJERA (DÓLAR). EN 1973 SE INICIA UN PROCESO DE DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA QUE SE PROLONGA HASTA 1981. LA RECUPERACIÓN QUE SE OBSERVA EN EL TOTAL DE LA CAPTACIÓN ENTRE 1976 Y 1981 FUE EN REALIDAD EL RESULTADO DE LA DOLARIZACIÓN DEL SISTEMA (VER CUADRO 2).

EL PROCESO DE DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA QUE SE DIÓ ENTRE 1972 Y 1975 FUE EL RESULTADO DE LA FUGA DE CAPITALES QUE SE DA DURANTE ESE PERÍODO; DE LA DISMINUCIÓN EN EL RITMO DE EXPANSIÓN DE LA ECONOMÍA, SOBRE TODO A PARTIR DE 1974 Y DE LA TENDENCIA DE LOS AHORRADORES A SUSTITUIR ACTIVOS FINANCIEROS POR ACTIVOS REALES EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN. A PARTIR DE 1976 Y HASTA 1981 SE OBSERVA UNA RECUPERACIÓN EN LA CAPTACIÓN TOTAL DE RECURSOS POR PARTE DEL SISTEMA BANCARIO PERO SIN ALCANZAR EL NIVEL DE 1972. LA CAPTACIÓN TOTAL DE RECURSOS DENOMINADA EN MONEDA NACIONAL SE ESTANCA EN TORNO AL 24-25% DEL PIB, PROPORCIÓN MUY INFERIOR A LA DE CASI 32% QUE SE REGISTRÓ EN 1972. EN CAMBIO, LA CAPTACIÓN DENOMINADA EN MONEDA EXTRANJERA EMPIEZA A ELEVARSE DE MANERA SISTEMÁTICA A PARTIR DE 1975 PARA LLEGAR A CASI 6% DEL PIB EN 1981. ESTE CAMBIO CUALITATIVO PUEDE APRECIARSE MEJOR AL OBSERVAR LA COMPOSICIÓN, POR TIPO DE MONEDA, DE LOS DEPÓSITOS DE AHORRO (CUADRO 3).



## CUADRO 3

PARTICIPACION DE LOS DEPOSITOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA DENTRO DEL TOTAL DE INSTRUMENTOS DE AHORRO: BANCA NACIONAL, PRIVADA Y MIXTA (PORCENTAJES)

1970	1971	1972	1973	1974	1975
5.2	5.0	4.4	5.2	4.9	5.1
1976	1977	1978	1979	1980	1982
14.1	23.4	21.2	24.5	24.0	26.7

FUENTE: JLP, INFORME DE GOBIERNO (ANEXOS ESTADÍSTICOS DE VARIOS AÑOS).

POR OTRO LADO, LA OFERTA DE FONDOS PRESTABLES DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA CRECIÓ CONFORME SE DOLARIZABA EL SISTEMA DE CAPTACIÓN. A ELLO SE VIÓ A SUMAR LA CRECIENTE PARTICIPACIÓN DEL CRÉDITO EXTERNO DENTRO DEL FINANCIAMIENTO DEL GASTO PÚBLICO Y PRIVADO, RESULTADO NO SÓLO DE LAS INSUFICIENCIAS DEL SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN LOS AÑOS DE LA ACELERADA EXPANSIÓN ECONÓMICA (1978-1981) SINO, TAMBIÉN, POR LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS QUE SE APLICABAN A LOS CRÉDITOS DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL. ASÍ, EL CRÉDITO CONTRATADO EN MONEDA EXTRANJERA QUE NUNCA FUE MAYOR AL 20% DEL TOTAL ENTRE 1970 Y 1975, REPRESENTÓ EL 32.5% DEL TOTAL EN 1975 PARA CONTINUAR AUMENTANDO SU PARTICIPACIÓN Y LLEGAR AL 42% EN 1981.

CUADRO 4

COMPOSICION DEL CREDITO TOTAL POR TIPO DE MONEDA  
BANCA NACIONAL, PRIVADA Y MIXTA (PORCENTAJES)

AÑOS	TOTAL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA
1970	100.0	81.5	18.5
1971	100.0	83.0	17.0
1972	100.0	86.7	13.3
1973	100.0	86.5	13.5
1974	100.0	81.9	18.1
1975	100.0	83.7	16.3
1976	100.0	67.5	32.5
1977	100.0	62.4	37.6
1978	100.0	68.9	31.1
1979	100.0	63.0	37.0
1980	100.0	65.9	34.1
1981	100.0	58.0	42.0

FUENTE: JOSÉ LÓPEZ PORTILLO, INFORME DE GOBIERNO (ANEXOS ESTADÍSTICOS DE VARIOS AÑOS).

DE ESTE MODO, TANTO EL PROCESO DE DESINTERMEDIACIÓN FINANCIERA COMO SU CRECIENTE DOLARIZACIÓN SE DAN A PESAR DE LA DIVERSIFICACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN Y LAS COMPARATIVAMENTE ELEVADAS TASAS DE INTERÉS QUE SE OFRECÍAN A LOS AHORRADORES EN MONEDA NACIONAL. EN REALIDAD LA POLÍTICA MONETARIA EN LOS SETENTA ACTUÓ DE MANERA ORTODOXA AL "MANTENER UN DIFERENCIAL POSITIVO ENTRE LAS TASAS NACIONALES Y LAS INTERNACIONALES, USANDO COMO TASA DE REFERENCIA LA DEL MERCADO DE EURODÓLARES".<sup>51/</sup>

EL DIFERENCIAL FUE CRECIENTE, ALCANZANDO EN 1981 MÁS DE 20 PUNTOS POR ARRIBA DEL MERCADO DE EURODÓLARES. A PESAR DE LOS ESFUERZOS NO SE LOGRÓ FRENAR LA FUGA DE CAPITALES (VER CUADRO 5).

51/ CLEMENTE RUÍZ DUPÁN, 90 DÍAS DE POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA INDEPENDIENTE, MÉXICO, UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE PUEBLA, DEP-UMAM, 1984, P. 28

CUADRO 5

89

DIFERENCIAL DE LAS TASAS DE INTERES PARA DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL  
EN COMPARACION CON LAS DEL EURODOLAR  
( PUNTOS PORCENTUALES )

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
<b>I. DEPOSITOS</b>									
A 1 MES*	0.7	0.5	3.5	2.9	3.4	2.6	5.4	8.2	14.2
A 3 MESES	-	0.5	4.5	5.0	6.5	3.1	4.2	9.8	20.3
A 6 MESES	-	1.0	4.1	6.8	8.2	4.1	4.2	11.1	21.4
A 12 MESES	1.3	2.0	4.2	7.3	10.0	6.3	5.0	12.9	22.1
A 24 MESES	-	-	-	-	11.0	8.6	7.4	16.2	22.2
<b>II. FUGA DE CAPITALES</b>									
(MILLONES DE DLS.)	879	1 082	1 061	3 198	981	600	1 116	2 958	10 914

\* DE 1973 A 1976 SE REFIERE A VALORES A LA VISTA

FUENTE: BANCO DE MEXICO, INDICADORES ECONOMICOS (VARIOS AÑOS)

LO QUE SÍ LOGRÓ ESTA POLÍTICA FUE QUE SE ELEVARA EL COSTO DEL DINERO A RITMOS NUNCA VISTOS EN LA HISTORIA DEL PAÍS. EL COSTO PROMEDIO DE LOS PASIVOS (CPP) -PUNTO DE REFERENCIA QUE UTILIZAN LOS BANCOS PARA FIJAR SUS TASAS DE INTERÉS PARA LOS PRÉSTAMOS QUE HACEN- DESPUÉS DE MANTENERSE ENTRE EL 11 Y EL 12% ENTRE -- ENERO DE 1975 Y MEDIADOS DE 1977, EMPIEZA A AUMENTAR A UN RITMO CADA VEZ MÁS ACELERADO A PARTIR DE ESA ÚLTIMA FECHA. YA EN 1978 EL CPP PROMEDIO ES DE 15.13%; EN 1979 DE 16.35%; EN 1980 LLEGA A CERCA DE 21%; EN 1981 ES YA DE 28.58%, Y, EN DICIEMBRE DE 1982 LLEGA A 45.12%, COMO PUEDE Apreciarse EN EL CUADRO 6.

CUADRO 6

COSTO PROMEDIO DE LOS PASIVOS (CPP) MONEDA NACIONAL  
(PORCENTAJES)

	PROMEDIO	ENERO	DICIEMBRE
1975	11.92	N.D.	11.97
1976	11.84	11.86	12.12
1977	12.88	12.05	14.04
1978	15.13	14.33	15.88
1979	16.35	15.98	17.52
1980	20.71	17.90	24.25
1981	28.58	25.46	31.81
1982	40.40	32.34	45.12

FUENTE: BANCO DE MÉXICO, CARPETA DE INDICADORES ECONÓMICOS, CUADRO I-27, MAYO DE 1986

FUE ASÍ COMO LAS AUTORIDADES MONETARIAS A TRAVÉS DE SUS MEDIDAS NO LOGRARON RETENER EL AHORRO INTERNAMENTE; EN LO ÚNICO - QUE RESULTARON SUS FÓRMULAS FUE EN UN MAYOR COSTO PARA LA CAPTACIÓN DE RECURSOS Y EN LA CREACIÓN DE CRECIENTES OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA PARA LA BANCA Y PARA LAS AUTORIDADES MONETARIAS. EN ESTE SENTIDO, "LOS LLAMADOS DEPÓSITOS EN DÓLARES ERAN,

EN LA GRAN MAYORÍA DE LOS CASOS, DEPÓSITOS HECHOS EN MONEDA NACIONAL, YA QUE EN BUENA MEDIDA LO QUE SE HACÍA ERA LLEVAR PESOS A UN BANCO Y, A CAMBIO DE ELLOS, OBTENER UNA FICHA O DOCUMENTO QUE ACREDITABA UN DEPÓSITO O UNA INVERSIÓN DENOMINADA EN DÓLARES."<sup>52/</sup>

POR TAL MOTIVO, EL GOBIERNO PARA SOLVENTAR ESAS OBLIGACIONES TENÍA QUE ENDEUDARSE CON EL EXTERIOR.

PARALELAMENTE TANTO EL ALZA DEL COSTO DEL DINERO COMO EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO PRESIONABAN AL NIVEL INFLACIONARIO Y LA DESINCENTIVACIÓN DEL PROCESO PRODUCTIVO, ASÍ COMO AL AUMENTO EN LAS UTILIDADES DE LAS INSTITUCIONES BANCARIAS, "QUE ENTRE 1978 Y 1982 SE ELEVARON EN 240.5%. LA IDEA DE LAS AUTORIDADES MONETARIAS DE PERMITIR Y ALENTAR UNA ALTA RENTABILIDAD BANCARIA ERA QUE CON ESTO SE CAPITALIZARÍAN LOS BANCOS MÁS RÁPIDAMENTE, LO QUE ELEVARÍA LA CAPACIDAD DE OTORGAMIENTO DE CRÉDITO DE DICHAS INSTITUCIONES. SIN EMBARGO, ESTO NO SUCEDIÓ DE ESTA FORMA. EL CAPITAL PAGADO MÁS LAS RESERVAS SE ELEVARON SÓLO 140%, FRENTE AL 240.5% DE AUMENTO EN LAS UTILIDADES."<sup>53/</sup>

ASÍ, LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN LA DÉCADA DE LOS SETENTA, ACTUABA BAJO LOS LINEAMIENTOS DE LA ORIENTACIÓN ORTODOXA DE UN SECTOR FINANCIERO -HEGEMONIZADO POR EL CAPITAL FINANCIERO- QUE ACTUABA CON INEFICIENCIA EN LA PRESTACIÓN DE LOS

---

52/ CARLOS TELLO, LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA... OP. CIT. P.51

53/ CLEMENTE RUIZ DURÁN, ... OP. CIT., P. 35

SERVICIOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, Y RESULTABA PARADÓJICO PARA EL PROCESO DE DESARROLLO DEL PAÍS. LO PEOR DE TODO ERA -- QUE, ESA INEFICIENCIA CON QUE ACTUABAN LOS GRUPOS FINANCIEROS -- PRIVADOS ERA CON LA COMPLACENCIA DE LAS AUTORIDADES MONETARIAS.

### 2.3.2 EL DESTINO DEL CRÉDITO.

#### 2.3.2.1 LA DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO.

EL DESTINO DEL CRÉDITO ES UN ELEMENTO IMPORTANTE PARA LA -- ORIENTACIÓN DEL PROCESO DE DESARROLLO. COMO CENTRALIZADORES DE LOS DEPÓSITOS, LOS BANCOS SE ENCARGAN, DESPUÉS, DE CANALIZAR EL CRÉDITO HACIA DIVERSAS ACTIVIDADES. EN CONSECUENCIA, LA OTRA -- PARTE DE LAS FUNCIONES QUE DEBE CUMPLIR LA POLÍTICA MONETARIA -- EN TÉRMINOS DE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO ES LA ADECUADA CA-- NALIZACIÓN DE RECURSOS HACIA LAS ACTIVIDADES PRIORITARIAS. ES-- TO SE LOGRA A TRAVÉS DE LA ORIENTACIÓN DEL CRÉDITO.

SI SE ANALIZA EL PERÍODO 1970-1981 SE OBSERVAN DOS ETAPAS: LA PRIMERA, QUE VA DE 1970 A 1975, EN QUE SE RESTRINGE EL CRÉDITO EN FORMA SUSTANTIVA, REDUCIENDO SU PARTICIPACIÓN EN EL PIB DE 29.3 A 25.6% Y ELEVÁNDOSE, EN LA SEGUNDA ETAPA, DE 1976 A -- 1981, DE 28.5 A 34.6%.

EN LA ETAPA COMPRENDIDA DE 1970 A 1975 LA RESTRICCIÓN AFEC-- TÓ EN MAYOR MEDIDA A LAS ACTIVIDADES INDUSTRIALES Y A LAS ACTI-- VIDADES PRIMARIAS, TAL COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 7. EL PROCESO DE RESTRICCIÓN SE INICIÓ EN REALIDAD EN 1972, PERO -- LA FASE MÁS AGUDA FUE ENTEPE 1973 Y 1974.

**CUADRO 7**  
**CREDITO COMO PORCENTAJE DEL PIB**

70.

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
TOTAL	29.3	31.4	30.7	27.9	25.8	25.6	28.5	28.8	27.9	31.3	30.6	34.6
ACTIVIDADES PRIMARIAS*	4.3	4.6	4.4	4.1	4.1	3.8	3.6	3.8	3.9	3.9	4.1	4.1
INDUSTRIA	12.3	12.4	13.2	11.4	10.3	10.5	10.9	10.6	10.9	10.9	10.6	11.4
ENERGETICA	2.2	2.8	3.1	2.6	1.8	1.5	1.4	1.1	1.6	2.3	2.7	3.0
TRANSFORMACION	7.5	7.9	7.1	6.2	6.2	6.5	7.1	7.4	7.2	6.8	6.3	6.6
CONSTRUCCION	2.6	2.7	3.0	2.6	2.3	2.5	2.4	2.1	2.1	1.8	1.6	1.8
VIVIENDA DE INTERES SOCIAL	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	1.0	1.1	1.0	0.8	0.8
GOBIERNO	3.0	3.0	3.4	3.7	3.3	3.2	4.8	5.2	3.5	3.9	3.5	6.2
COMERCIO Y SERVICIOS	8.9	9.5	8.8	7.9	7.4	7.4	8.5	8.2	8.5	11.6	11.6	12.1

\* INCLUYE AGROPECUARIA, MINERIA, SILVICULTURA Y PESCA

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN JOSE LOPEZ PORTILLO, INFORME DE GOBIERNO ( ANEXOS ESTADISTICOS DE VARIOS AÑOS )

EN LA SEGUNDA ETAPA LA PARTICIPACIÓN DEL CRÉDITO EN EL PIB AUMENTÓ EN MÁS DE SEIS PUNTOS, SIENDO LOS SECTORES MÁS BENEFICIADOS EL COMERCIO, LOS SERVICIOS Y LOS ENERGÉTICOS Y, EN MENOR MEDIDA EL GOBIERNO, CON UN ESCASO BENEFICIO PARA LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS Y LA VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL, OBTENIÉNDOSE EFECTOS NEGATIVOS PARA LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y LA CONSTRUCCIÓN.

SIN DUDA EL SECTOR MANUFACTURERO PEDIÓ DINAMISMO POR LA - POLÍTICA APERTURISTA APLICADA HACIA LAS IMPORTACIONES, "QUE ELIMINÓ LOS PERMISOS PREVIOS PARA UNA GAMA CONSIDERABLE DE MERCANCIAS, Y QUE ESTUVO EN VIGENCIA HASTA JUNIO DE 1981."<sup>64/</sup> O BIEN, PUUDO HABERSE CONTENIDO LA EXPANSIÓN DEL SECTOR MANUFACTURERO AL INCREMENTARSE LA TASA DE INTERÉS ACTIVA DESDE 1979, LO CUAL REPERCUTIÓ EN LOS AUMENTOS DE LOS COSTOS FINANCIEROS EMPRESARIALES.

CUADRO 8

	1979				1980				1981				
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	(PORCENTAJES)												
CPP	17.25	18.50	20.49	21.05	23.12	26.01	27.26	29.46	31.60				
TASAS AC													
TIVAS	22.60	24.07	27.47	28.37	31.27	37.87	39.03	42.00	45.90				
MARGEN	5.35	5.57	7.07	7.32	8.15	11.86	11.77	12.54	14.30				

FUENTE: CLEMENTE RUÍZ DURÁN, OP. CIT., P. 34

EL CRECIMIENTO DEL CRÉDITO EN ESTA FASE EXPANSIVA FUE DISCONTÍNUO YA QUE EN EL PERÍODO 1977-1978 SE MANTIVO UN INCREMENTO MUY REDUCIDO, LO CUAL TIENE QUE VER CON LOS CONVENIOS FIRMA-

<sup>64/</sup> JOSÉ MANUEL QUIJANO, ET AL., FINANZAS, DESARROLLO ECONÓMICO Y PENETRACIÓN EXTRANJERA, MÉXICO (COLECCIÓN PENSAMIENTO ECONÓMICO), DAP, DEP-UNAM, 1985, P. 191



DOS CON EL F.M.I EN 1976, LOS CUALES A SU VEZ HACEN ÉNFASIS EN EL CONTROL DEL CRÉDITO, EN ESPECIAL AL FINANCIAMIENTO INTERNO Y EXTERNO AL SECTOR PÚBLICO.

BAJO ESTA PERSPECTIVA, TODO EL INSTRUMENTAL EN MANOS DE LA AUTORIDAD MONETARIA SE UTILIZÓ PARA FRENAR LA EXPANSIÓN DEL CRÉDITO EN EL BIENIO 1977-1978.

CUADRO 9

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1976-1981
CRECIMIENTO DEL CRÉDITO EN TÉR- MINOS REALES (%)	14.1	2.8	2.1	20.4	7.5	20.6	11.3

FUENTE: J.P. VI INFORME DE GOBIERNO. ANEXO ESTADÍSTICO-HISTÓRICO

EN EL PERÍODO 1979 Y 1981, NO EXISTIÓ UNA TENDENCIA DEFINIDA EN CUANTO A LA EXPANSIÓN DE LOS NIVELES DE CRÉDITO.

DE ESTA FORMA, LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN EL PERÍODO 1970-1981 ACTUÓ EN CONTRA DE LOS OBJETIVOS DE UN ADECUADO FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO; ACTUAR EN TÉRMINOS COYUNTURALES - RESTRINGIENDO LA LIQUIDEZ EN LAS ETAPAS DE MENOR RITMO DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA, ERA FRENAR LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y GENEPEAR PRESIONES INFLACIONARIAS. A EXCEPCIÓN DEL AUMENTO SIGNIFICATIVO EN EL FINANCIAMIENTO A LA INDUSTRIA ENERGÉTICA, EN TÉRMINOS DE LA CANALIZACIÓN DE LOS RECURSOS, LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA PRIVILEGIÓ A LAS ACTIVIDADES RENTABLES SOBRE LAS PRODUCTIVAS, AYUDANDO A CONFORMAR UNA ESTRUCTURA ECONÓMICA MENOS SÓLIDA Y CON RASGOS ESPECULATIVOS, CON FUERTE PREDOMINIO DE

C U A D R O 10

FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO, 1977 - 1982  
( SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE E INCREMENTO ABSOLUTO EN MILES DE MILLONES DE PESOS )

74.

AÑOS	TOTAL	MONEDA NACIONAL					MONEDA EXTRANJERA				
		ABSOLUTO	SUMA	AL SECTOR PUBLICO	AL SECTOR PRIVADO	NO SECTO- RIZADO	SUMA	AL SECTOR PUBLICO	AL SECTOR PRIVADO	NO SECTO- RIZADO	
1977	890.4	-	579.5	302.7	276.8	-	311.0	262.6	48.3	-	
1978	1 098.8	208.4	773.6	377.8	395.8	-	325.2	266.6	58.6	-	
1979	1 442.2	343.4	1 036.8	516.4	520.4	-	405.4	312.4	93.0	-	
1980	1 956.5	514.3	1 430.6	717.9	712.6	-	525.9	372.4	153.5	-	
1981	2 991.5	1 035.0	1 953.0	1 029.2	923.7	-	1 038.5	364.3	274.2	-	
1982	6 787.2	3 795.6	3 690.7	2 396.4	1 261.4	32.9	3 096.4	2 754.9	260.3	81.2	

FUENTE: BANCO DE MEXICO, INDICADORES ECONOMICOS. LA ECONOMIA MEXICANA EN CIFRAS,  
NACIONAL FINANCIERA, EDICION 1986 P. 240

## LOS MONOPOLIOS EN LA ECONOMÍA NACIONAL.

### 2.3.2.2 EL CRÉDITO AL SECTOR PÚBLICO Y AL PRIVADO.

COMO HEMOS VISTO, EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITO POR PARTE DE LA BANCA NO SE ORIENTÓ EN FORMA PRIORITARIA A LA PRODUCCIÓN. EN TÉRMINOS RELATIVOS, EL DESTINADO A LA INDUSTRIA DE TRANSFORMACIÓN DISMINUYÓ EN EL PERÍODO 1970-1981; LO MISMO SUCEDE CON EL DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN.

POR LO QUE SE REFIERE A LA DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO ENTRE EL SECTOR PÚBLICO Y EL PRIVADO LA TENDENCIA EN LOS SETENTA Y -- PRINCIPIOS DE LA ACTUAL NO MUESTRA UN COMPORTAMIENTO UNIFORME, YA QUE HAY UNA CLARA TENDENCIA A LA ABSORCIÓN CRECIENTE DE RECURSOS CREDITICIOS POR PARTE DEL SECTOR PÚBLICO (VEÁSE CUADRO 10).

HACIA 1981, COMO PUEDE VERSE EN EL CUADRO, EL SECTOR PÚBLICO TIENDE A AUMENTAR SU PARTICIPACIÓN EN EL CRÉDITO QUE OTORGAN LAS INSTITUCIONES LOCALES. YA PARA 1982 LA TENDENCIA A LA MAYOR ABSORCIÓN DE CRÉDITO PUEDE EXPLICARSE PRINCIPALMENTE POR EL ELEVADO CRECIMIENTO DEL DÉFICIT FISCAL Y LA FUGA DE CAPITALES - QUE SE OPERÓ EN 1981. RESPECTO DE LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PRIVADO EN EL FINANCIAMIENTO OTORGADO POR LAS INSTITUCIONES LOCALES SE OBSERVA UN INCREMENTO, AUNQUE EN MENOR MEDIDA QUE AL SECTOR PÚBLICO, EN EL PERÍODO DE EXPANSIÓN DE LA ECONOMÍA (1978 -1981). DURANTE ESE PERÍODO APROVECHÓ LA COYUNTURA, EN LA CUAL SE DIÓ UNA APPRECIABLE SOBREVALUACIÓN DEL PESO, PARA CONTRATAR - CRÉDITOS CON LA BANCA EXTRANJERA YA QUE, RESULTABAN MÁS BARATOS

QUE EN EL MERCADO LOCAL DEBIDO A LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS.

POR OTRO LADO, HAY QUE SUBRAYAR QUE DEL FINANCIAMIENTO OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL Y LA DE DESARROLLO, BUENA PARTE DE SUS RECURSOS PROVENÍAN DE LA OBTENCIÓN DE CRÉDITOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL. "EN EFECTO, DURANTE LOS AÑOS SETENTA LAS INSTITUCIONES DE DESARROLLO (...) OBTUVIERON UN PORCENTAJE MAYORITARIO DE SUS RECURSOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL Y PARA 1981, EL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DE ESTAS INSTITUCIONES, SIGNIFICABA, APROXIMADAMENTE, EL 60% DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA A CORTO PLAZO Y EL 25% DE DICHA DEUDA A MÁS DE UN AÑO. OTRO TANTO CABE DECIR DE LOS RECURSOS DE LA BANCA COMERCIAL (...). SI BIEN ÉSTA OBTENÍA UN PORCENTAJE FRANCAMENTE MAYORITARIO DE RECURSOS EN EL MERCADO LOCAL, AL CONCLUIR 1981 TENÍA UN SALDO CON EL EXTRANJERO DE 10 MIL MILLONES DE DÓLARES QUE REPRESENTABAN ALGO MENOS DEL 50% DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL."<sup>65/</sup>

---

<sup>65/</sup> IBID., PP. 185-186

### III. EL IMPACTO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO EN EL PERÍODO RECIENTE 1983-1987

#### 3.1. LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA COMO INSTRUMENTO RECTOR DE LA POLÍTICA ECONÓMICA GLOBAL.

UNA VEZ ANALIZADO EL CONTEXTO EN EL QUE SE VENÍA DESARROLLANDO LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA DURANTE LOS AÑOS SESENTA Y PRINCIPIOS DE LOS OCHENTA, PASAMOS A ANALIZAR EL IMPACTO QUE REPRESENTA LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN EL PERÍODO RECIENTE SOBRE LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, EL CUAL --- ABARCA PRECISAMENTE EL PERÍODO 1983-1987; PERÍODO QUE COMPRENDE DE CINCO AÑOS DE LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN EN TURNO.

A LO LARGO DE 1982 SE HIZO EVIDENTE EL FRACASO DE LA POLÍTICA FINANCIERA ADOPTADA PARA DETENER EL DETERIORO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO -QUE HABÍA TRANSITADO PRIMERO POR UN ACELERAMIENTO DEL DESLIZAMIENTO DE LA MONEDA Y DESPUÉS POR DOS DEVALUACIONES BRUSCAS LA DE FEBRERO Y LA DE AGOSTO, ADEMÁS DE LOS AUMENTOS DE LA TASA DE INTERÉS CON EL AFÁN DE RETENER EL AHORRO- BASADA EN UNA ORIENTACIÓN ORTODOXIA INSPIRADA EN LAS RECOMENDACIONES DEL FONDO. DICHA SITUACIÓN CONTRIBUYÓ A QUE EN SEPTIEMBRE SE LLEGARA A TOMAR LA DECISIÓN DE NACIONALIZAR LA BANCA PRIVADA Y ESTABLECER EL CONTROL INTEGRAL DE LOS CAMBIOS.

LA IMPORTANCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA COMO INSTRUMENTO RECTOR DE LA POLÍTICA ECONÓMICA GLOBAL LO DE

MUESTRA, LAS DISCREPANCIAS ENTRE LO QUE LAS AUTORIDADES HACENDARIAS Y EL FMI -UNA VEZ NACIONALIZADA LA BANCA Y ESTABLECIDO EL CONTROL GENERALIZADO DE CAMBIOS- QUERÍAN QUE FUERA LA POLÍTICA MONETARIA, CREDITICIA Y CAMBIARIA, Y LA POLÍTICA QUE EN ÉSTE CAMPO SE INSTRUMENTÓ A PARTIR DEL 4 DE SEPTIEMBRE POR EL BANCO DE MÉXICO. LAS DISCREPANCIAS SE CENTRABAN EN TORNO AL MANEJO DE LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS Y DE CONTROL DE CAMBIOS.

DESDE EL MOMENTO EN QUE EMPEZÓ A FUNCIONAR EL CONTROL DE CAMBIOS SE INSISTIÓ EN QUE ELLO IMPEDÍA EL LIBRE JUEGO ENTRE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE DIVISAS, POR LO QUE NO SE LOGRABA, PRIMERO, SU PRECIO ADECUADO Y, SEGUNDO, NO SE PROPICIABA LA REPATRIACIÓN DEL CAPITAL QUE SE HABÍA FUGADO DEL PAÍS NI EL INGRESO DE DIVISAS DERIVADO DE LAS EXPORTACIONES.

LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA PUEDE FUNCIONAR COMO MECANISMO DE AJUSTE DENTRO DEL PROGRAMA DE AUSTERIDAD BASADO EN LA DISMINUCIÓN DEL GASTO PÚBLICO Y DE LA RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO, O BIEN; COMO UN MECANISMO DE PROMOCIÓN A TRAVÉS DE UNA MAYOR PARTICIPACIÓN ESTATAL EN EL EJERCICIO DEL GASTO PÚBLICO COMO PROMOTOR DEL DESARROLLO MEDIANTE LA PUESTA EN MARCHA DE PROGRAMAS DE INVERSIÓN, QUE PROMUEVAN LA PRODUCCIÓN Y LA GENERACIÓN DE EMPLEOS, ASÍ COMO EL CRECIMIENTO ECONÓMICO. SIN EMBARGO, DESDE EL MOMENTO EN QUE SE FIRMARON LOS CONVENIOS CON EL FONDO SE ESCOGIÓ LA PRIMERA.

COMO ES SABIDO, EL BANCO CENTRAL ES EL ENCARGADO DE - -

INSTRUMENTAR Y OPERAR LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA DEL GOBIERNO, CON LAS SALVEDADES DE LOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS - EN TÉRMINOS DE SU CONDICIONALIDAD CON EL FMI. EN GENERAL, SE UTILIZA COMO UN INSTRUMENTO ESTRATÉGICO Y SE PRIVILEGIA DENTRO DEL CONJUNTO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA APLICADA DURANTE EL PERÍODO 1983-1987 SE ENMARCA DENTRO DEL CONTEXTO DE LAS POLÍTICAS FONDOMONETARISTAS DE LA ORTODOXIA FINANCIERA, ES DECIR, DENTRO DE LOS ESQUEMAS DE CUÑO NEOCLÁSICO QUE PRIVILEGIAN LOS EQUILIBRIOS MONETARIOS, LA DISMINUCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, LA REDUCCIÓN DE LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA, EL INCREMENTO DEL AHORRO A TRAVÉS DEL CRECIMIENTO DE LOS INTERESES, LA APERTURA DE LA ECONOMÍA AL COMERCIO EXTERIOR, Y EL LIBRE JUEGO DE LAS FUERZAS DEL MERCADO. ES POR ELLO QUE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA AL SER UNA PARTE NUCLEAR DE LA POLÍTICA ECONÓMICA GENERAL SE CONVIERTE EN EL CENTRO DONDE SE EXPRESAN Y MANIFIESTAN LOS CONFLICTOS ENTRE LAS NECESIDADES SOCIALES Y LAS PRIORIDADES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS.

ASÍ, LA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO PARA DISMINUIR EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO A LO LARGO DE ÉSTOS ÚLTIMOS AÑOS HA SIDO PERMANENTE, AUNQUE SIN LOGRAR ESTE ÚLTIMO OBJETIVO EN LOS TÉRMINOS PREVISTOS. SE HA APLICADO UNA POLÍTICA CREDITICIA RESTRICTIVA AL AUMENTAR DE MANERA CONSTANTE LAS TASAS DE INTERÉS Y REDUCIR EL CIRCULANTE, ASÍ COMO UNA POLÍTICA CAMBIARIA CON DESLIZAMIENTO ACELERADO -DEL PRIMERO DE DICIEMBRE DE 1982 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987, LA MONEDA SE HA DEVALUA-

DO EN 3128% -.

POR OTRO LADO, SE HA INGRESADO AL GATT Y EN CONSECUENCIA SE HA APRESURADO LA APERTURA COMERCIAL, SOBRE TODO A PARTIR DE 1986. SE HA MANTENIDO TAMBIÉN LA POLÍTICA DE AUMENTO DE PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS QUE PROPORCIONA EL SECTOR PÚBLICO A LA ECONOMÍA, ASÍ COMO UNA POLÍTICA DE REPRESIÓN SALARIAL QUE REPRESENTA UNA FORMA DE SUBSIDIO AL CAPITAL. TODO ESTO EN EL MARCO DE UNA POLÍTICA DE AJUSTES DE LA ECONOMÍA NACIONAL PARA SENTAR LAS BASES DE UN CRECIMIENTO -- EQUILIBRADO DE LA ECONOMÍA (SIC).

POR LO DEMÁS, PARECE ESTAR CLARO QUE OTRAS VARIABLES DE ORDEN MONETARIO TAMBIÉN SE VEN INFLUÍDAS POR LA ORTODOXIA FINANCIERA. Y ES QUE EL ÁREA FINANCIERA Y TODO LO QUE TENGA QUE VER CON LAS FINANZAS PÚBLICAS, EN ESPECIAL CON EL DÉFICIT PÚBLICO -INDICADOR ECONÓMICO POR EXCELENCIA-, ES EN CIERTO MODO, Y DADO SU IMPORTANCIA, SÍNTESIS DE POLÍTICA ECONÓMICA AL REFLEJAR PROPÓSITOS DE GOBIERNO.

LAS CONTRADICCIONES ENTRE LA POLÍTICA MONETARIA Y LA DE GASTO PÚBLICO QUE SE HAN SUSCITADO DURANTE ALGUNOS PERÍODOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA, COMO POR EJEMPLO LA DE LA PRIMERA MITAD DE LA DÉCADA DE LOS SETENTA, NO SÓLO LIMITARON LA ACCIÓN DEL SECTOR PÚBLICO Y SU MARGEN DE MANIOBRA SINO QUE, TAMBIÉN PROVOCARON QUE EL PROCESO DE CRECIMIENTO SE CARACTERIZARA POR UNA COMBINACIÓN DE FRENO Y ACELERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. AL FRENAR LA ACTIVIDAD ECONÓMICA COMO SE HA HECHO EN -



LOS ÚLTIMOS AÑOS -DURANTE 1982 Y 1983 EL PIB CAYÓ 0.5 Y 5.3 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE, Y DURANTE 1986 EN 3.5 POR CIENTO- 66/, SE REDUCE LA INVERSIÓN, Y POR TANTO LA PRODUCCIÓN - AFECTANDO DE MANERA INMEDIATA AL EMPLEO, Y SE GENERA DESOCUPACIÓN.

EN ESTE SENTIDO, LAS CUESTIONES Y CONSIDERACIONES DE CARÁCTER FINANCIERO COMPITEN CON LAS DE CARÁCTER PRODUCTIVO Y SOCIAL EN EL QUEHACER COTIDIANO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA Y - LAS OPINIONES Y ACCIONES DEL ÁREA FINANCIERA TIENDEN A PREVALEcer SOBRE LAS DEMÁS. ESTO SE EXPLICA PORQUE:

"ES EN EL ÁREA FINANCIERA DONDE SE PROGRAMA Y DEFINE LA ACCIÓN DEL SECTOR PÚBLICO Y, EN ÚLTIMA INSTANCIA, DONDE SE PLANEA LA ECONOMÍA (CUÁNTO SE VA A GASTAR; EN QUÉ REGIONES; EN QUÉ ACTIVIDADES; CÓMO SE VA A FINANCIAR EL GASTO; LOS TRIBUTOS, LOS SUBSIDIOS Y LOS ESTÍMULOS, LAS TARIFAS Y LOS CONTROLES AL COMERCIO EXTERIOR; LA POLÍTICA SALARIAL; LA DE PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS QUE EL SECTOR PÚBLICO -- PROPORCIONA A LA ECONOMÍA; ETC.). ASIMISMO, ES EN EL SECTOR FINANCIERO DONDE SE REGISTRAN LOS SALDOS DE LO PROGRAMADO Y SE EVALÚAN LOS RESULTADOS PARA POSTERIORES PROGRAMAS Y DECISIONES. ES EL ÁREA Y LA ACTIVIDAD FI--

---

66/ VÉASE BANCO DE MÉXICO. INFORME ANUAL 1984 Y 1986.

NANCIERA PRINCIPIO Y FIN DE LOS PROCESOS ECONÓMICOS." 67/

DE AHÍ QUE CUALQUIER POLÍTICA GUBERNAMENTAL DE FOMENTO PASE PRIMERO POR EL ÁREA FINANCIERA; DE AHÍ QUE LAS RELACIONES COMERCIALES QUE SE LLEVEN A CABO CON EL EXTERIOR ESTÉN SUPERVISADAS POR UN ORGANISMO FINANCIERO; DE AHÍ EL INTERÉS DEL FONDO Y, EN GENERAL, DE LA BANCA ACREEDORA INTERNACIONAL EN - - CUALQUIER NEGOCIACIÓN CON RELACIÓN A CRÉDITOS QUE SE OBTENGAN DE ESAS INSTITUCIONES, SE NEGOCIEN LAS DECISIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA, Y EN PARTICULAR, SU PARTE MEDULAR, LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA. SABEN QUE AL APLICAR O IMPONER CONDICIONES DE AUSTERIDAD MEDIANTE POLÍTICAS RESTRICTIVAS, SE VAN A GENERAR PROBLEMAS DE INFLACIÓN Y DESEQUILIBRIOS EN LAS FINANZAS PÚBLICAS O EN BALANZA DE PAGOS, Y ÉSTA SITUACIÓN, HARÁ QUE LOS PAÍSES DEUDORES ACUDAN POR MÁS PRÉSTAMOS PARA - - EQUILIBRAR SUS CUENTAS. ES UN MECANISMO QUE SE REPRODUCE ASÍ MISMO Y QUE HA IDEADO EL FMI PARA HACER PREVALECER LOS INTERESES DEL CAPITAL FINANCIERO.

EN CONSECUENCIA, CUALQUIER PROYECTO DE DESARROLLO ECONÓMICO QUE SE EMPRENDA, TENDRÁ QUE PASAR NECESARIAMENTE POR EL ÁREA FINANCIERA, INCLUYENDO LA DEL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT RESULTANTE QUE AFECTA -Y ES AFECTADO POR- LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA. Y EN EL PERÍODO QUE SE ANALIZA EN ESTA INVESTIGACIÓN, LO DEMUESTRA LAS CONTINUAS NEGOCIACIONES QUE

EL GOBIERNO MEXICANO HA ENTABLADO CON EL FONDO PARA LA OB- -  
TENCION DE CRÉDITOS. LA POLÍTICA ECONÓMICA ES SUPERVISADA --  
ANUALMENTE POR DICHO ORGANISMO. EL GOBIERNO MEXICANO HA TENI  
DO QUE RENDIR CUENTAS ANTE EL FONDO ACERCA DE LAS MEDIDAS DE  
AJUSTE QUE HA LLEVADO A CABO. DE AHÍ ENTONCES, EL PORQUÉ LA  
POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA HA SIDO, DURANTE LOS ÚLTIMOS  
AÑOS, UN INSTRUMENTO RECTOR DENTRO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA  
GLOBAL.

### 3.2 LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN EL PIRE Y EL PAC Y SUS EFECTOS SOBRE LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO.

EL MANEJO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA COMO --  
"MOTOR" Y REGULADOR DE LA CRISIS CONLLEVA CIERTAS LIMITACIO-  
NES PARA EL PROCESO DE DESARROLLO Y NO EVITA LA CAÍDA DE LA -  
TASA DE GANANCIA. SIN EMBARGO, SIRVE COMO INSTRUMENTO DEL CA  
PITALISMO PARA VALORIZAR EL CAPITAL QUE NO ENCUENTRA LAS CON  
DICIONES ADECUADAS DE RENTABILIDAD EN EL APARATO PRODUCTIVO,  
YA QUE EN UN CONTEXTO DE CRISIS ECONÓMICA, EL CAPITAL FINAN-  
CIERO O ESPECULATIVO, TIENDE A PREVALECCER SOBRE EL CAPITAL -  
QUE SE ENCUENTRA EN LA ESFERA PRODUCTIVA. DE AHÍ QUE LOS PRO  
GRAMAS ORTODOXOS DE AUSTERIDAD TIENDAN A IMPONERSE, REDUCIEN  
DO EL CRECIMIENTO ECONÓMICO CON SUS CONSECUENTES EFECTOS SO-  
BRE LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, EN TANTO SE ENCUENTREN O CREEN  
LAS CONDICIONES DE RENTABILIDAD PARA EL CAPITAL.

LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA QUE SE APLICARA EN -  
LOS AÑOS SUCEVISOS ESTABA CONTENIDA EN EL PROGRAMA INMEDIATO

DE REORDENACIÓN ECONÓMICA (PIRE) CUYOS EFECTOS EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO SE DEJARÍAN SENTIR EN LOS AÑOS CONSIDERADOS EN ESTA INVESTIGACIÓN (1983-1987). EL PROGRAMA DE DIEZ PUNTOS QUE PROPUSO EL PRESIDENTE MIGUEL DE LA MADRID EN SU TOMA DE POSESIÓN TENÍA COMO OBJETIVO COMBATIR A FONDO LA INFLACIÓN, PROTEGER EL EMPLEO Y RECUPERAR LAS BASES DE UN DESARROLLO DINÁMICO Y JUSTO 68/. A CONTINUACIÓN SE HACE UN RESUMEN DE -- LOS DIEZ PUNTOS QUE HIZO MENCIÓN EL PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA EL 10. DE DICIEMBRE DE 1982.

1. DISMINUCIÓN DEL CRECIMIENTO DEL GASTO PÚBLICO. PROPONDRÉ UN PRESUPUESTO AUSTERO CON AJUSTE ESTRICTO A LOS RECURSOS FINANCIEROS DISPONIBLES, - QUE ATIENDA AL CUMPLIMIENTO DE LOS PAGOS DE LA - DEUDA CONTRAIDA Y CONTENGA EL CRECIMIENTO DEL -- GASTO CORRIENTE PARA AUMENTAR EL AHORRO PÚBLICO.
2. PROTECCIÓN AL EMPLEO. DENTRO DE LA AUSTERIDAD REORIENTAREMOS LOS RECURSOS DE INVERSIÓN A OBRAS GENERADORAS DE OCUPACIÓN DE MANO DE OBRA; AJUSTAREMOS LOS PROGRAMAS INTENSIVOS DE CAPITAL. PEDIREMOS A LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN MODERACIÓN Y RESPONSABILIDAD EN SUS NEGOCIACIONES PARA TEMPERAR SALARIOS Y UTILIDADES. LOS SUBSIDIOS SERÁN REORIENTADOS Y RACIONALIZADOS.
3. CONTINUACIÓN DE LAS OBRAS EN PROCESO CON UN - CRITERIO DE SELECTIVIDAD. DAREMOS UN RITMO MA

68/ VÉASE UNO MÁS UNO, 2 DE DICIEMBRE DE 1982

YOR A LAS INVERSIONES DE PRODUCCIÓN PRIORITARIA E INMEDIATA, Y CANCELAREMOS PROYECTOS CUANDO SEA EVIDENTE SU CARÁCTER Suntuario, BAJA PRIORIDAD O ERRONEA PROGRAMACIÓN.

4. REFORZAMIENTO DE LAS NORMAS QUE ASEGUREN DISCIPLINA, ADECUADA PROGRAMACIÓN, EFICIENCIA ESCRUPULOSA Y HONRADEZ EN LA EJECUCIÓN DEL GASTO PÚBLICO.

5. PROTECCIÓN Y ESTÍMULO A LOS PROGRAMAS DE PRODUCCIÓN, IMPORTACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ALIMENTOS BÁSICOS PARA LA ALIMENTACIÓN DEL PUEBLO. COMBATIREMOS LA ESPECULACIÓN EN ESTE SECTOR. MEJORAREMOS Y RACIONALIZAREMOS LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA PRODUCCIÓN, PROCESAMIENTO, DISTRIBUCIÓN Y CONSUMO DE LA ALIMENTACIÓN.

6. AUMENTO DE LOS INGRESOS PÚBLICOS PARA FRENAR EL DESMEDIDO CRECIMIENTO DEL DÉFICIT Y EL CONSECUENTE AUMENTO DESPROPORCIONADO DE LA DEUDA PÚBLICA. PROMOVERÉ DESDE LUEGO UNA REFORMA FISCAL.

7. CANALIZACIÓN DEL CRÉDITO A LAS PRIORIDADES DEL DESARROLLO NACIONAL, EVITANDO ESPECULACIÓN O DESVIACIÓN DE RECURSOS A FINANCIAMIENTOS NO JUSTIFICADOS PARA LA PRODUCCIÓN. VIGILAREMOS QUE LA BANCA NACIONALIZADA ACTÚE CON EFICACIA Y HONRADEZ. RECHAZO EL POPULISMO FINANCIERO. OFRECEREMOS RENDIMIENTOS ATRACTIVOS AL AHORRADOR Y EFICIENCIA EN EL SERVICIO BANCARIO PARA NO ELEVAR, INJUSTIFICADAMENTE, EL COSTO DEL CRÉDITO.

8. REIVINDICACIÓN DEL MERCADO CAMBIARIO BAJO LA AUTORIDAD Y SOBERANÍA MONETARIA DEL ESTADO. AJUSTAREMOS LOS MECANISMOS DEL CONTROL DE CAMBIOS PARA LLEGAR A UN SISTEMA REALISTA Y FUNCIONAL, QUE RECONOZCA LA REALIDAD DE OPERACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA. NOS PROPONEMOS RECUPERAR EL MERCADO -- CAMBIARIO PARA EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL Y MANTENER UN TIPO DE CAMBIO REALISTA QUE ALIENTE AL EXPORTADOR Y PROPICIE LA CAPTACIÓN DE DIVISAS NECESARIAS PARA EL ABASTECIMIENTO DE BIENES Y SERVICIOS DE LA PLANTA PRODUCTIVA. TRABAJAREMOS PARA RESTABLECER CONDICIONES OBJETIVAS QUE ARRAIGUEN EN MÉXICO EL AHORRO INTERNO Y EVITEN LAS FUGAS DE RECURSOS FINANCIEROS.

9. REESTRUCTURACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL PARA QUE ACTÚE CON EFICACIA Y AGILIDAD.

10. ACTUAREMOS BAJO EL PRINCIPIO DE RECTORÍA DEL ESTADO Y DENTRO DEL RÉGIMEN DE ECONOMÍA MIXTA QUE CONSAGRA LA CONSTITUCIÓN GENERAL DE LA REPÚBLICA.

COMO SE PUEDE OBSERVAR EL PIRE CONTIENE TODOS LOS ELEMENTOS -- DE UN PROGRAMA ORTODOXO, TAL Y COMO LO EXIGE EL FONDO PARA -- OTORGAR SU "AYUDA". EL PESO DE LA CRISIS COMO SIEMPRE LO CARGAN LOS TRABAJADORES Y LA SOCIEDAD TODA CON DISMINUCIONES -- DRÁSTICAS EN SUS NIVELES DE INGRESOS, Y POR TANTO DE SUS NIVELES DE VIDA. EL AJUSTE DE LA ECONOMÍA MEXICANA COMENZARÍA EN 1983 Y ESTARÍA VIGENTE DURANTE LOS PRIMEROS DOS AÑOS DE LA --

## ACTUAL ADMINISTRACIÓN.

EN LAS REUNIONES PREVIAS CON LAS AUTORIDADES FINANCIERAS DE MÉXICO, EL SECRETARIADO DEL FMI QUE LLEVABA A CABO LAS CONVERSACIONES Y DETALLES PARA EL PROGRAMA DE AJUSTE A QUE SE SOMETERÍA LA ECONOMÍA MEXICANA, RECONOCÍA LA SIGUIENTE SITUACIÓN QUE NECESARIAMENTE SE DERIVARÍA DE AQUELLOS CONVENIOS:

"...EL STAFF COINCIDE CON LAS AUTORIDADES (MEXICANAS) EN QUE SE DEBE OTORGAR PRIORIDAD A LA MEJORA DE LA BALANZA DE PAGOS...LAS AUTORIDADES ESTÁN DANDO LA IMPORTANCIA ADECUADA A LA REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN. SE RECONOCE, POR LO MISMO, QUE PARA REDUCIR LA INFLACIÓN Y CORREGIR LA BALANZA DE PAGOS, LOS OBJETIVOS DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO TENDRÁN QUE RECIBIR MENOR ATENCIÓN", 69/

LA CLARIDAD DE LOS PROPÓSITOS DE AFECTAR A LA ECONOMÍA REAL ES CONTUNDENTE, Y LA FÓRMULA A LA QUE SE RECURRIRÍA SERÍA LA TRADICIONAL QUE PROCURA EL FRENO DE LA DEMANDA AGREGADA MEDIANTE UNA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO; CONTENCIÓN SALARIAL; INCREMENTO EN LOS INGRESOS DEL GOBIERNO AUMENTANDO LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS PÚBLICOS; UNA POLÍTICA CREDITICIA RESTRINGIDA, A TRAVÉS DE ALTAS TASAS DE INTERÉS Y, UN ACELERAMIENTO DEL RITMO DEL DESLIZAMIENTO DE LA MONEDA. TODO ELLO, EN PRINCIPIO, CON EL OBJETO DE REDUCIR EL RITMO DE CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS Y MEJORAR LA SITUACIÓN - 69/ EL SUBRAYADO DE LA CITA ES MÍO, FMI, STAFF REPORT FOR 1982, CITADO POR CARLOS TELLO, LA NACIONALIZACIÓN...OP.CIT., P. 98

DE LAS FINANZAS PÚBLICAS Y LAS RELACIONES ECONÓMICAS CON EL EXTERIOR.

ESTOS ELEMENTOS SON EXACTAMENTE LOS MISMOS EN ESENCIA QUE CONTEMPLA EL PIRE. EL COMBATE A LA INFLACIÓN, FACTOR QUE POR SUS CARACTERÍSTICAS PERTENECE AL ORDEN FINANCIERO, SE ENCUADRA DENTRO DE LA POLÍTICA DE AUSTRERIDAD Y DE CORTE ORTODOXO POR HACER ÉNFASIS EN UN DIAGNÓSTICO EQUIVOCADO DE LAS CAUSAS QUE LA PROVOCAN, Y POR ATACARLA POR EL LADO DE LA DEMANDA AGREGADA (REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, REDUCCIÓN SALARIAL, -- ETC.). AL RESPECTO CABE PREGUNTARSE ¿CUÁLES SON LAS CAUSAS DE LA APLICACIÓN DE UNA POLÍTICA RESTRICIONISTA BASADA EN EL CONTROL DE LA DEMANDA?. ESTE CUESTIONAMIENTO SE INSCRIBE DENTRO DEL MARCO DEL PLANTEAMIENTO GENERAL DEL PROBLEMA, ESTO ES, EN QUÉ MEDIDA INFLUYEN LAS POLÍTICAS ORTODOXAS EN EL DELINEAMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN TÉRMINOS DE LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO DENTRO DEL MARCO DE APERTURA Y CRISIS ESTRUCTURAL DE LA ECONOMÍA EN EL PERÍODO RECIENTE ASÍ COMO EN EL MODELO DE DESARROLLO.

PARA DAR RESPUESTA A LA CUESTIÓN ANTERIOR COMO PARTE DEL PLANTEAMIENTO GENERAL SE ANALIZAN LOS ELEMENTOS ESENCIALES DEL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA (PIRE). ASÍ LA DEMANDA AGREGADA, ELEMENTO ESENCIAL PARA LA DINAMIZACIÓN DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA, ES ATACADA DESDE EL INICIO DE LA PUESTA EN MARCHA DEL PIRE PARA REDUCIR EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, COMO UNO DE LOS FACTORES QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE PRECIOS Y EN EL DESEQUILIBRIO DE LA BALANZA DE PAGOS. HABÍA QUE EQUILIBRAR LAS CUENTAS CON EL EXTERIOR COMO PRIMER PASO



PARA EL "SANEAMIENTO" DE LAS FINANZAS PÚBLICAS. PARA ELLO, LA RECESIÓN DE LA ECONOMÍA SE HACÍA NECESARIO DE ACUERDO A - LO PLANTEADO EN EL PROGRAMA PARA COMBATIR Y VENCER LA CRISIS - Y RECUPERAR LAS BASES DEL CRECIMIENTO SOSTENIDO. EL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO, DADO A CONOCER EN MAYO DE 1983 SOSTENÍA QUE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL PERÍODO 1985-1988 SERÍA - MODERADO, PERO SOSTENIDO, Y ALCANZARÍA UN INCREMENTO DE 5 A 6%. ESTA META AÚN NO SE HA CUMPLIDO DADO EL TREMENTO IMPACTO DEL PIRE EN EL ABATIMIENTO DE LOS NIVELES DE LA DEMANDA AGREGADA VÍA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, TANTO EL CORRIENTE COMO EL DE INVERSIÓN, Y LA REDUCCIÓN DEL SALARIO EN TÉRMINOS REALES QUE SE DIÓ EN 1983.

EL CONVENIO CON EL FMI RELACIONADO CON LA DISMINUCIÓN DEL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO SIGNIFICABA, POR PRINCIPIO, DISMINUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y UN CANDADO PARA EL MANEJO - DE LA POLÍTICA ECONÓMICA; EN CONSECUENCIA SE UTILIZARÍA A LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA COMO UN INSTRUMENTO DE RES--TRICCIÓN DE CANALIZACIÓN DE RECURSOS A LA ECONOMÍA MEDIANTE - TASAS DE INTERÉS ELEVADAS Y DISMINUCIÓN DEL CIRCULANTE MONETARIO.

EL AJUSTE DEL DESEQUILIBRIO EXTERNO Y LA REDUCCIÓN DEL - DÉFICIT FISCAL, CONSTITUYEN OBJETIVOS FINANCIERO-MONETARIOS - BÁSICOS DE LOS PROGRAMAS DE AJUSTE PERO POR SÍ MISMOS NO REPRESENTAN NINGUNA SEÑAL DE RECUPERACIÓN, YA QUE SON RESULTADO MÁS DIRECTO DEL GRAVE PROCESO DE CONTRACCIÓN QUE DE LA POLÍTICA ECONÓMICA MISMA. POR TAL MOTIVO, EL PROGRAMA PARA LA RECESIÓN

COMO ES EL PIRE, HA IMPACTADO DE MANERA DIRECTA A LAS VARIABLES REALES DE LA ECONOMÍA, COMO LO SON LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO.

EL PROGRAMA ECONÓMICO QUE SE PLANTEÓ LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN SE DERIVÓ COMO SE HA VENIDO EXPONIENDO, DE LOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS CON EL FMI, DE AHÍ QUE LAS CAUSAS DE LA APLICACIÓN DE UNA POLÍTICA RESTRICIONISTA BASADA EN EL CONTROL DE LA DEMANDA TENGAN COMO OBJETIVO GENERAR EXCEDENTES Y AHORRO SUFICIENTE PARA CUMPLIR CON LOS COMPROMISOS FINANCIEROS DEL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA.

YA EL ENTONCES SECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO JESUS SILVA-HERZOG F. HABÍA HECHO DECLARACIONES EN NOVIEMBRE DE 1982, EN TORNO A LA SITUACIÓN QUE ENFRENTARÍA LA ECONOMÍA PARA LOS MESES Y AÑOS QUE SE AVECINABAN:

"LA ECONOMÍA EN LOS PRÓXIMOS MESES, EN UN PRONÓSTICO OPTIMISTA, VA A CRECER A CERO. Y SI SOMOS MÁS REALISTAS, ES MUY POSIBLE QUE EN LOS PRÓXIMOS MESES NOS VAYAMOS A ENFRENTAR A UNA TASA DE CRECIMIENTO NEGATIVO...QUE EL AÑO QUE ENTRA O EN LOS AÑOS PRÓXIMOS, EN LOS MESES PRÓXIMOS, VAMOS A TENER MENOS DINERO CON QUE APOYAR LA INVERSIÓN, HABRÁ MENOS INVERSIÓN Y CON ESO HABRÁ MENOS CRECIMIENTO. Y CLARO, CUANDO DECIMOS QUE VA A CRECER MENOS, SEÑORES, ESTO CONLLEVA MUCHOS PROBLEMAS DE CARÁCTER SOCIAL Y DE CARÁCTER POLÍTICO...VAN A SUCEDER COSAS EN EL PAÍS, DERIVADAS DE ES

TA SITUACIÓN ECONÓMICA. VAMOS A TENER MENOS CAPACIDAD PARA ABSORBER MANO DE OBRA; VAN A PROVOCARSE NIVELES DE DESOCUPACIÓN."<sup>70/</sup>

COMO SE PUEDE OBSERVAR EL ASPECTO DEL CRECIMIENTO Y EL ASPECTO FINANCIERO ERAN ELEMENTOS ESENCIALES EN LA CAPACIDAD DE CREACIÓN DE EMPLEOS Y APOYO A LA INVERSIÓN.

EN EL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO 1983-1988 SE CONTEMPLA BA EL DECRECIMIENTO DEL PRODUCTO EN 1983 DEL ORDEN DE 2 A 4 -- POR CIENTO; POSTERIORMENTE AL AJUSTE, SE OBSERVARÍA UNA RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE ENTRE CERO Y 2.5 POR CIENTO EN 1984 Y, COMO YA SE MENCIONÓ, UN CRECIMIENTO ENTRE 5 Y 6 POR CIENTO DURANTE EL PERÍODO 1985-1988.<sup>71/</sup> SIN EMBARGO, LA RECESIÓN EN 1983 FUE MUCHO MÁS PRONUNCIADA DE LA ESPERADA, YA QUE LA TASA DE CRECIMIENTO REGISTRADA EN ESE AÑO, AL CANZÓ EL -5.7%.

LA CAÍDA TAN DRAMÁTICA EN EL PRODUCTO SE DEBIÓ, EN BUENA MEDIDA, A UNA SUBESTIMACIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA EN TANTO FOMENTADORA DEL CRECIMIENTO. ASÍ, EL HABERSE PLANTEADO COMO UNO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS LA REDUCCIÓN A LA MITAD

<sup>70/</sup> ESTAS DECLARACIONES LAS HIZO EL SECRETARIO DE HACIENDA ANTE LAS COMISIONES DE CRÉDITO, MONEDA Y HACIENDA DE LA CÁMARA DE SENADORES. VER PROCESO NÚM. 317 NOVIEMBRE -- 1982.

<sup>71/</sup> VER PLAN NACIONAL DE DESARROLLO 1983-1988, PODER EJECUTIVO FEDERAL, SPP, MEXICO, 1983, P. 161.

DEL DÉFICIT PÚBLICO COMO PROPORCIÓN DEL PIB (PASA DE 17 A - 8.7%), PROVOCÓ QUE EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SE VINIERA ABAJO. EL GASTO GUBERNAMENTAL HABÍA ADQUIRIDO YA PARA ESE ENTONCES UNA IMPORTANCIA MAYÚSCULA PARA EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA, DE TAL SUERTE QUE UNA DISMINUCIÓN DEL GASTO PROVOCA UNA REDUCCIÓN MAYOR DEL PRODUCTO.

LO QUE SUCEDIÓ EN EL AÑO DE 1984 FUE RADICALMENTE DISTINTO. LA TASA DE CRECIMIENTO QUE REGISTRÓ EL PRODUCTO CONSTITUYÓ UN SOBRECUMPLIMIENTO DE LA META. ASÍ, DE ESPERAR UN 2%, SE OBTUVO UN 3.5%. EN ESE AÑO, HAY QUE SUBRAYARLO. SE HIZO UN MANEJO NO TAN ORTODOXO, EN COMPARACIÓN CON EL DE 1983, DE LAS FINANZAS PÚBLICAS. DE ESTE MODO LO QUE SE ESPERABA DISMINUYERA EL DÉFICIT FISCAL NO OCURRIÓ, PUES EL PROGRAMA OFICIAL PLANTEABA UNA DISMINUCIÓN DE 8.7 A 5.5%, CON RESPECTO AL PIB <sup>72/</sup>, EN TANTO QUE RESULTÓ SER SUPERIOR AL 7%.

PARA 1985 LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB ESPERADA ERA DE ENTRE 2 Y 4%. SIN EMBARGO, ÉSTA RESULTÓ DEL 2.7%. EL MOTOR DEL CRECIMIENTO FUE LA INVERSIÓN PRIVADA, AL MENOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE; POR EL CONTRARIO, SU DESACELERACIÓN EN EL SEGUNDO SEMESTRE, DEPENDIÓ SOBRE TODO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA RECESIVA INSTRUMENTADA POR LAS AUTORIDADES DESDE JULIO, QUE RESTRINGIÓ EN GRADO SUMO EL FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRI-

---

72/ VEÁSE "LA POLÍTICA ECONÓMICA PARA 1984 EN COMERCIO EXTERIOR, VOL. 34, NÚM. 1, ENERO DE 1984, PP.85-88

VADO, RESULTADO A SU VEZ DE UNA ELEVACIÓN SIN PRECEDENTES - DEL ENCAJE LEGAL HASTA UN 90% Y DE NIVELES RECORD DE LAS T<sup>A</sup>SAS DE INTERÉS, EL COSTO PORCENTUAL PROMEDIO SE ELEVÓ EN DICIEMBRE A 65.7%. 73/

AHORA BIEN, POR LO QUE RESPECTA AL ELEMENTO CENTRAL DEL PIRE, EL COMBATE A LA INFLACIÓN, EL DISEÑO DE LA POLÍTICA ANTIINFLACIONARIA SE HA BASADO EN UN DIAGNÓSTICO EQUIVOCADO DE LAS CAUSAS ACELERADORAS DE LA INFLACIÓN. ES ALARMANTE ESCUCHAR QUE LA DEMANDA AGREGADA ES EL PRINCIPAL CAUSANTE, PUES ELLO DA LUGAR A UNA POLÍTICA DE MÁS DE LO MISMO. DESDE UN PRINCIPIO UNA PARTE CONSIDERABLE DE LA DEMANDA, COMO ES EL DÉFICIT PÚBLICO, FUE ATACADA. SE HA SUBESTIMADO EL PESO DEL DÉFICIT SOBRE LOS NIVELES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA. LAS CONSECUENCIAS SON ELOCUENTES: PERSISTIENDO EN ESA POLÍTICA, QUE SOBRE LA BASE DE LA DISMINUCIÓN DEL DÉFICIT BUSCA DESACELERAR LA INFLACIÓN, LA RECESIÓN SE PROFUNDIZA Y LA INFLACIÓN NO DISMINUYE. RECUÉRDESE LA GRAN CANTIDAD DE HUELGAS QUE ESTALLARON EN 1983, EL CIERRE DE EMPRESAS PARAESTATALES Y LA LIQUIDACIÓN DE TRABAJADORES QUE SE OPOÑÍAN A UNA POLÍTICA DE AUSTERIDAD A ULTRANZA POR DEFENDER SUS DERECHOS LABORALES Y SU FUENTE DE EMPLEO.

EN PRINCIPIO EL PLANTEAMIENTO OFICIAL SOBRE LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN ERAN EL AUMENTO DE LOS SALARIOS Y EL INCREMENTO DE LA DEMANDA. LA EXPERIENCIA RECIENTE NOS INDICA QUE

LOS SALARIOS NO PUEDEN SER CONSIDERADOS COMO CAUSA PRIMORDIAL DEL PROCESO INFLACIONARIO, PUES ÉSTE HA MOSTRADO UNA TENDENCIA CRECIENTE Y LOS SALARIOS UNA PARTICIPACIÓN DECRECIENTE EN EL PRODUCTO. ASÍ, EN 1982 LA INFLACIÓN ERA DE 98.8% Y LA PARTICIPACIÓN DE LOS SALARIOS EN EL PIB REPRESENTABA EL 35.3 POR CIENTO <sup>74/</sup> EN TANTO QUE PARA EL AÑO DE 1985, LA INFLACIÓN FUE DE 60 POR CIENTO Y LA PARTICIPACIÓN SALARIAL EN EL PRODUCTO HABÍA DISMINUÍDO A SÓLO EL 27%. <sup>75/</sup>

HASTA CIERTO PUNTO SE HA MENOSPRECIADO A LOS COSTOS Y SU INCIDENCIA SOBRE EL NIVEL DE PRECIOS. MIENTRAS NO SE ATaquEN LOS LLAMADOS PRECIOS CLAVE DE LA ECONOMÍA NO SE PODRÁ ASISTIR A UNA ESTABILIDAD DE PRECIOS. LOS PRECIOS CLAVE SON: EL SALARIO REAL, EL PRECIO DE LOS BIENES Y SERVICIOS QUE OFRECE EL SECTOR PÚBLICO, LA TASA DE INTERÉS Y EL TIPO DE CAMBIO. DE LOS CUATRO, SÓLO SE HA REDUCIDO EL SALARIO. "EN MÁS DE OCHO PUNTOS HA DISMINUÍDO LA PARTICIPACIÓN DE LOS SALARIOS DENTRO DEL INGRESO NACIONAL Y LOS RESULTADOS SOBRE LOS PRECIOS HAN SIDO NIMIOS." <sup>76/</sup> ESTO SIGNIFICA QUE EL SA-

<sup>74/</sup> VÉASE "PEOR LOS REMEDIOS QUE LA ENFERMEDAD" EN ECONOMÍA INFORMA, UNAM, NÚM. 111, DICIEMBRE 1983

<sup>75/</sup> VÉASE JOSÉ VALENZUELA FEIJÓO, EL CAPITALISMO MEXICANO EN LOS OCHENTA, MÉXICO, ED. ERA, 1986 PP. 12-14

<sup>76/</sup> VER ECONOMÍA INFORMA, UNAM, NÚM. 142-143, JULIO-AGOSTO DE 1986, P. 14

LARIO HA PERDIDO INCIDENCIA EN LA DETERMINACIÓN DE LOS COSTOS Y DESDE LUEGO EN LOS PRECIOS.

POR OTRA PARTE, UNA POLÍTICA DE CONGELAMIENTO DE PRECIOS PÚBLICO SÓLO PODRÍA PENSARSE SI SE DECRETARA UN CONTROL GENERALIZADO DE PRECIOS.

EN ESTAS CONDICIONES, SI LOS SALARIOS Y LOS PRECIOS PÚBLICOS NO SE PUEDEN CONTROLAR -UNOS PORQUE YA HAN SIDO CASTIGADOS DEMASIADO, Y OTROS PORQUE MIENTRAS LOS DEMÁS PRECIOS SE ELEVEN NO HACERLO IMPLICARÍA UN SUBSIDIO ECONÓMICO- EN LO QUE SE PUEDE PENSAR ES EN EL CONTROL DE LOS OTROS DOS. SI LA TASA DE INTERÉS Y EL TIPO DE CAMBIO NO FRENAN SU TENDENCIA ALCISTA, AUNQUE DISMINUYA EL DÉFICIT PÚBLICO, LA INFLACIÓN NO BAJARÁ. PARA FRENARLOS LO ÚNICO QUE SE PUEDE HACER ES REFORZAR SOBREMNERA EL CONTROL DE CAMBIOS. POR CONSIGUIENTE, SI SE PIENSA QUE LOS INTERESES Y EL RITMO DE DEPRECIACIÓN DE LA MONEDA SÓLO PUEDE DISMINUIR CONFORME DISMINUYA LA INFLACIÓN SE ESTÁ COMETIENDO UN ERROR, YA QUE LO QUE IMPIDE QUE LOS PRECIOS SE ESTABILICEN SON PRECISAMENTE ESTOS DOS FACTORES.

UNA POLÍTICA DE TASAS ALTAS DE INTERÉS Y DE DESLIZAMIENTO DEL PESO SÓLO CONDUCE A UNA MAYOR ALZA DE PRECIOS Y PROVOCA INFLACIÓN DE COSTOS FINANCIEROS PARA LAS EMPRESAS Y MAYOR DESIGUALDAD SOCIAL, ASÍ COMO INCERTIDUMBRE EN LOS PLANES DE INVERSIÓN A LARGO PLAZO. CON UNA POLÍTICA ASÍ, EN --

DONDE LO QUE PREVALECE ES LA ESPECULACIÓN SE DESTROZA TODO - EL SISTEMA DE COSTOS DEL PAÍS Y NINGÚN PROYECTO ECONÓMICO RE SULTA VIABLE CON TASAS TAN EXCESIVAS Y CON UN ENCAJE LEGAL - DEL 90%. EL EFECTO INMEDIATO DE ESTAS DOS CIRCUNSTANCIAS ES LA DEPRESIÓN DE LA INVERSIÓN PRODUCTIVA Y EL EMPLEO. EL - - CRÉDITO SIGNIFICA CAPITAL DE TRABAJO Y OPERACIÓN DE LAS EM-- PRESAS. POR LO TANTO, SI NO HAY CRÉDITOS, LAS EMPRESAS BA- JAN SU NIVEL DE ACTIVIDAD PRODUCTIVA GENERANDO DESEMPLEO Y - SUBEN SUS PRECIOS PARA HACERSE DE RECURSOS.

POR OTRA PARTE, INTERESA RECALCAR QUE DESDE 1984 EL DÉ- FICIT SE HA VUELTO CRECIENTE O AL MENOS NO HA DISMINUÍDO POR DEBAJO DEL 8 POR CIENTO DEL PIB. HA ADQUIRIDO UNA DINÁMICA - TAL QUE, INDEPENDIENTEMENTE DE QUE DISMINUYA EL GASTO DEL GO BIERNO, SUS TENDENCIAS SON AL ALZA. POR EJEMPLO, PARA 1985 - SE HABÍA PRESUPUESTADO UN DÉFICIT FINANCIERO DE 2 197 MILES DE MILLONES DE PESOS Y RESULTÓ SER DE 4 535 <sup>77/</sup>. DICHO DE -- OTRA MANERA, EL DÉFICIT NO SÓLO NO SE REDUJO SINO QUE AUMENTÓ A MÁS DEL DOBLE. ESTO SE EXPLICA, SOBRE TODO, POR EL PESO CONSIDERABLE QUE TIENEN LOS PAGOS RELACIONADOS CON LA DEUDA - PÚBLICA (INTERNA Y EXTERNA) Y LA INFLACIÓN. EL LIC. GUSTAVO PETRICIOLI SECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO HA RECO- NOCIDO QUE "LA BAJA EN LAS TASAS ES INDISPENSABLE PARA EVI-- TAR EL DISPARO DEL PAGO DE INTERESES (QUE EN EL PRESUPUESTO FEDERAL YA SIGNIFICAN MÁS DEL 50% DEL GASTO)."<sup>78/</sup> DE ESTA -

<sup>77/</sup> VÉASE BANCO DE MÉXICO. INFORME ANUAL 1985

<sup>78/</sup> EL MERCADO DE VALORES, NACIONAL FINANCIERA, AÑO XLVI, NÚM. 26, JUNIO 30 DE 1986, P. 632



MANERA, SI SE INTENTA, POR EJEMPLO, MANTENER UN CIERTO MARGEN DE SUBVALUACIÓN DEL PESO FRENTE AL DÓLAR, CON UNA INFLACIÓN ALTA Y CRECIENTE, ELLO DA COMO RESULTADO QUE EL PRESUPUESTO DESTINADO AL PAGO DE DEUDA EXTERNA SE INCREMENTA EN MONEDA NACIONAL OCASIONANDO DESEQUILIBRIOS EN LAS FINANZAS PÚBLICAS. DESCONTANDO LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN Y EL PAGO DE SERVICIOS POR LA DEUDA EXTERNA, RESULTA QUE EN LUGAR DE DÉFICIT EXISTE UN SUPERÁVIT.

DISMINUIR EL DÉFICIT SÓLO ES POSIBLE MEDIANTE LA REDUCCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS, EXTERNAS E INTERNAS, Y DETENIENDO EL DESLIZAMIENTO CAMBIARIO.

RESUMIENDO LO ANTERIOR, EL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA (PIRE) HA TENIDO COMO CARACTERÍSTICAS UNA MAYOR DISCIPLINA EN LA POLÍTICA SALARIAL Y DE INGRESOS Y GASTO PÚBLICOS, UNA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA RESTRICTIVA A TRAVÉS DE TASAS DE INTERÉS ELEVADAS, UNA POLÍTICA CAMBIARIA SUBVALUATORIA A FIN DE EQUILIBRAR EL SECTOR EXTERNO, Y ANTE LA NECESIDAD DE FUERTES PAGOS POR CONCEPTO DE INTERESES CON EL EXTERIOR, LAS POCAS DIVISAS, SE HAN ORIENTADO FUNDAMENTALMENTE A ESTE PROPÓSITO, DEBIDO A ESO, SE HA MANTENIDO LA DOBLE PARIDAD CAMBIARIA: EL LIBRE Y EL CONTROLADO. EL PRIMERO PARA REALIZAR TODO TIPO DE TRANSACCIONES EN EL MERCADO, Y EL SEGUNDO, PARA REALIZAR PAGOS DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y PRIVADAS E IMPORTACIONES PRIORITARIAS PARA LA PLANTA PRODUCTIVA.

PASEMOS ANALIZAR AHORA LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN EL PROGRAMA DE ALIENTO Y CRECIMIENTO (PAC) Y SUS EFECTOS SOBRE LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO. ES BIEN CONOCIDO EL CONTEXTO EN EL QUE SE ANUNCIÓ EL PAC; VEAMOS, EN 1986 RESULTÓ SER EL PEOR TROPIEZO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, YA QUE LA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO REPRESENTABA PARA LAS FINANZAS PÚBLICAS ALREDEDOR DEL 7 POR CIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (SE DEJARÍAN DE PERCIBIR ALREDEDOR DE 8.5 MILES DE MILLONES DE DÓLARES, CON RELACIÓN A 1985 EN QUE SE CAPTARON POCO MÁS DE 14 MIL MILLONES DE DÓLARES) 79/.

EL TREMENDO IMPACTO DE LA BAJA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO, REPERCUTE EN MUCHAS RAMAS DE LA ECONOMÍA, PORQUE EL PETRÓLEO, POR SER UN BIEN DE CAPITAL, ES EL MÁS VERSÁTIL DE TODOS, POR QUE ENTRA COMO MATERIA PRIMA Y COMO ENERGÉTICO EN CASI TODOS LOS PROCESOS PRODUCTIVOS. ES PIEDRA ANGULAR DE LA PRODUCCIÓN Y PRODUCTIVIDAD DE NUESTRA ECONOMÍA. ES POR ELLO, QUE ANTE UNA BAJA DE SU PRECIO, REPERCUTE EN EL NIVEL DE ACTIVIDAD DE ESA RAMA Y DE TODAS AQUELLAS QUE ESTÁN RELACIONADAS CON ELLA. PERO ESO NO ES TODO, SINO LO VERDADERAMENTE INTERESANTE DE ESTE FENÓMENO ES EL ASPECTO FINANCIERO INMEDIATO QUE TIENE SOBRE LA ECONOMÍA, SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS Y, EN GENERAL SOBRE LAS MEDIDAS DE POLÍTICA QUE SE TOMAN PARA CONTRARRESTAR SU EFECTO EN EL RESTO DE LA ECONOMÍA. EN ESTE CONTEXTO, EL PRESIDENTE MIGUEL DE LA MADRID ANUNCIÓ EN SU MENSA

---

79/ VÉASE BANCO DE MÉXICO. INFORME ANUAL 1986

JE DEL 21 DE FEBRERO DE 1986 QUE TOMARÍA MEDIDAS PARA LIMITAR EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA DE ACUERDO A UNA PROPORCIÓN DE NUESTRAS EXPORTACIONES, QUE NO IBAMOS A ACABAR CON NUESTROS SINDICATOS, QUE EL CHOQUE PETROLERO OBLIGABA A REALIZAR CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA, ETC. <sup>80/</sup> SIN EMBARGO, NO SE LLEVARON A LOS HECHOS LO QUE HABÍA ANUNCIADO CON RESPECTO A LOS CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA.

SE SIGUIÓ APLICANDO UNA POLÍTICA DE MÁS DE LO MISMO; - ESTO ES, DISMINUCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, VENTA DE EMPRESAS - PARAESTATALES, MAYOR APERTURA COMERCIAL, RESTRICCIÓN DEL -- CRÉDITO, DESLIZAMIENTO DEL PESO, ETC.

CUANDO SE ANUNCIÓ EL PROGRAMA DE ALIENTO Y CRECIMIENTO (PAC) EL GOBIERNO SEÑALÓ QUE ÉSTE SE BASARÍA EN LA RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA, EN DONDE SE PLANTEARÍA CONDICI-- ONAR EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA A LA CAPACIDAD DE PAGO DE LA ECONOMÍA, A FIN DE PODER CONTAR CON RECURSOS, FLEXIBILIZAR LA POLÍTICA CREDITICIA Y ASÍ REACTIVAR LA ECONOMÍA.

ASÍ, EL 23 DE JUNIO DE 1986 EL PAC FUE ANUNCIADO EN UNA CONFERENCIA DE PRENSA POR LOS SECRETARIOS DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO Y PROGRAMACIÓN Y PRESUPUESTO. <sup>81/</sup> EN LA CUAL - SE PLANTEARON LOS SIGUIENTES PROPÓSITOS:

80/ VER LA JORNADA DEL 22 DE FEBRERO DE 1986

81/ VÉASE EL MERCADO DE VALORES, NÚM. 26 JUNIO 30 DE 1986  
PP. 631-632

EL PROGRAMA DE ALIENTO Y CRECIMIENTO QUE SE PROPONE, TIENE COMO PRINCIPIO BUSCAR SIMULTÁNEAMENTE DESARROLLO CON ESTABILIZACIÓN...MEDIANTE UNA RECUPERACIÓN MODERADA DEL CRECIMIENTO PARA 1987 Y 1988, NO SIGNIFICARÁ DE NINGUNA MANERA - ADOPTAR UNA ESTRATEGIA EXPANSIONISTA NI DISMINUIR EL CONTROL DEL GASTO PÚBLICO.

PARA LOGRAR EL PROPÓSITO DE RECOBRAR EL CRECIMIENTO MODERADO, CON CONTROL DE LA INFLACIÓN, SE TIENEN QUE INTRODUCIR CAMBIOS Y PROFUNDIZAR EN LAS ACCIONES QUE YA ESTÁN EN EJECUCIÓN.

PRIMERO: TENDREMOS QUE CAMBIAR LOS TÉRMINOS DE LA NEGOCIACIÓN EXTERNA...PARTIREMOS DE LAS NECESIDADES, PRIORIDADES Y OBJETIVOS NACIONALES, Y NO DE LO QUE SE PIENSA QUE LOS ACREEDORES QUIEREN CONCEDER. ESTO EXIGE QUE LA PREMISA DE LA NEGOCIACIÓN EXTERNA SEA UNA CONCERTACIÓN FIRME Y DECIDIDA CON LOS ACREEDORES, PARA ADECUAR EL SERVICIO DE LA DEUDA A LA CAPACIDAD DE PAGO DE LA ECONOMÍA. ESTO IMPLICA UNA TASA DE CRECIMIENTO MODERADA Y EL PLANTEAMIENTO DE UNA DISMINUCIÓN EN LOS PAGOS DEL SERVICIO DE LA DEUDA.

SEGUNDO: LOS RECURSOS EXTERNOS DERIVADOS DE LA INDISPENSABLE NEGOCIACIÓN, CONCERTACIÓN, JUNTO CON LA INTRODUCCIÓN DE NUEVOS INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN QUE OFREZCAN RENDIMIENTOS MÁS SEGUROS EN RELACIÓN CON LA EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN Y QUE PERMITAN RETENER Y AUMENTAR EL AHORRO INTER-

NO, ... PERMITIRÁN EL CAMBIO EN LA POLÍTICA CREDITICIA INTERNA QUE LIBERALIZARÁ EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO PARA APOYAR LA PLANTA PRODUCTIVA. TERCERO: LO ANTERIOR PERMITIRÁ UN FRANCO Y DECIDIDO ALIENTO A LA INVERSIÓN PRIVADA. NECESITAMOS PRIMERO PROTEGER LA PLANTA PRODUCTIVA Y LOS EMPLEOS EXISTENTES Y, A PARTIR DE ELLO, ESTIMULAR AMPLIAMENTE LA INVERSIÓN DE LOS PARTICULARES. ESTO ES PIEDRA ANGULAR DEL PROGRAMA.

POR ÚLTIMO, EN MATERIA DE INGRESOS PÚBLICOS, PROCEDEREMOS...A UNA REESTRUCTURACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL CONGRUENTE CON LA NUEVA REALIDAD Y CON LOS PROPÓSITOS ANTERIORMENTE FIJADOS PARA LA POLÍTICA ECONÓMICA...Y MANTENDREMOS UNA POLÍTICA DE PRECIOS Y TARIFAS REALISTA, QUE EVITE REZAGOS FRENTE A LA INFLACIÓN Y QUE CONTRIBUYA...AL FORTALECIMIENTO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS, ESTRATÉGICAS Y PRIORITARIAS.

COMO SE PUEDE OBSERVAR, ESTE PROGRAMA ERA PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, EL PIRE PARA LA RECESIÓN. CON LA PUESTA EN MARCHA DEL PAC SE RECONOCÍA, POR TANTO, QUE "EL ESTANCAMIENTO Y LA RECESIÓN NO DEBEN SER EL CAMINO DE MÉXICO"<sup>82/</sup>. PERO UNA-COSA ES LO QUE SE MANEJABA EN EL DISCURSO Y OTRA MUY DIFERENTE LO QUE SE REALIZABA EN LOS HECHOS. DURANTE TODO EL AÑO DE 1986 NO SE RECIBIÓ NINGÚN CRÉDITO EXTERNO LO QUE AGU--

---

82/ IBID, P. 632

DIZO AÚN MÁS LA RESTRICCIÓN FINANCIERA Y UNA SEVERA CONTRACCIÓN DEL INGRESO Y DE LA DEMANDA AGREGADA.

POR CONSIGUIENTE, LEJOS DE LIBERALIZAR EL CRÉDITO QUE SE CONTEMPLABA EN EL PAC SE MANTUVO LA POLÍTICA RESTRICTIVA DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA QUE HA CARACTERIZADO A LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN DESDE SUS INICIOS.

ASÍ, 1986 RESULTÓ SER UN AÑO TRÁGICO PARA LA POLÍTICA ECONÓMICA EN TÉRMINOS DE LO QUE SE ESPERABA; DISMINUIR LA INFLACIÓN Y REACTIVAR LA ECONOMÍA A TRAVÉS DE LA RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA Y LA OBTENCIÓN DE CRÉDITOS DEL EXTERIOR, ASÍ COMO DE LA LIBERALIZACIÓN DEL CRÉDITO PARA ALIVIAR LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS PRIVADAS, CAMPESINOS Y PEQUEÑOS INDUSTRIALES.

LA RESTRICCIÓN CREDITICIA QUE SIGUIÓ PREVALECIENDO EN 1986 SE DEBIÓ, PRINCIPALMENTE, POR LAS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO ENTRE LAS QUE DESTACAN EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA, QUE COMO SE MENCIONÓ ANTERIORMENTE YA REPRESENTAN MÁS DEL 50 POR CIENTO DEL GASTO. Y CON ESA RESTRICCIÓN ES CASI IMPOSIBLE ALENTAR LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, Y EN CONSECUENCIA LA INVERSIÓN PRIVADA. EL CRÉDITO BANCARIO DESTINADO AL SECTOR PRIVADO DURANTE EL AÑO APENAS REPRESENTÓ EL 44.1 POR CIENTO RESPECTO AL SALDO PROMEDIO EN 1985 QUE FUE DE 54.3 POR CIENTO. POR SU PARTE LA CANALIZACIÓN DE RECURSOS DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR -

PÚBLICO SE MANTUVO AL FINALIZAR EL AÑO EN 77.2 POR CIENTO.<sup>83/</sup>

COMO SE PODRÁ APRECIAR EN 1986 SE APLICÓ UNA ENÉRGICA RESTRICCIÓN CREDITICIA. LA RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO, COMO SE SABE, RESTRINGE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA, EL CRECIMIENTO; Y EL CRÉDITO, HAY QUE SUBRAYARLO, ES UNA DE LAS PALANCAS DE LA ACUMULACIÓN CAPITALISTA, EL CRÉDITO DEBE APOYAR LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO Y NO OBSTACULIZARLOS, PUESTO QUE LA BASE MATERIAL DEL DINERO Y EL CRÉDITO ES LA PRODUCCIÓN.

BAJO ESTE ORDEN DE IDEAS, EL PAC NO REPRESENTÓ NINGÚN CAMBIO EN CUANTO AL MANEJO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA Y SU ORIENTACIÓN, ASÍ COMO TAMPOCO REPRESENTÓ GRANDES AVANCES EN RELACIÓN A LAS NEGOCIACIONES DE LA DEUDA EXTERNA, PUESTO QUE EN PRIMER LUGAR, LOS CRÉDITOS LOGRADOS POR LAS AUTORIDADES MEXICANAS DE LA BANCA INTERNACIONAL NO LLEGARON, SINO HASTA LOS PRIMEROS MESES DE 1987, Y EN SEGUNDO, LA BANCA INTERNACIONAL COMO SE SABE, SÓLO ES FLEXIBLE EN LOS ASPECTOS QUE A ELLA INTERESAN POR EJEMPLO, EN RELACIÓN CON LOS CANTADOS DEL DÉFICIT PÚBLICO COMO PROPORCIÓN DEL PIB, ASÍ COMO CON LA POSTERGACIÓN DE CIERTOS PAGOS, SI MÉXICO SE COMPROMETE A DAR MAYORES CONCESIONES EN CAMPOS COMO: MANTENIMIENTO DE UN TIPO DE CAMBIO REALISTA, FLEXIBILIZACIÓN DE LA LEY DE INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS, AGILIZACIÓN DE LA APERTURA COMERCIAL, ACELERACIÓN DE LA VENTA DE EMPRESAS PÚBLICAS, Y MÁS RESTRICCIÓN A LA ACCIÓN DEL GOBIERNO EN LA PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS. DE ALGUNA U OTRA FORMA EL GOBIERNO

<sup>83/</sup> VÉASE BANCO DE MÉXICO. INFORME ANUAL 1986

NO HA VENIDO ACTUANDO EN TAL SENTIDO, A FIN DE CREAR CONFIANZA EN EL CAPITAL NACIONAL Y SATISFACER LAS CONDICIONES DEL CAPITAL EXTRANJERO.

### 3.3 EL SECTOR FINANCIERO Y EL PIB.

UNO DE LOS INDICADORES MÁS IMPORTANTES PARA MEDIR EL DESARROLLO DE UN PAÍS ES SIN DUDA LA RELACIÓN QUE SE ESTABLECE ENTRE EL SECTOR FINANCIERO Y EL PIB, YA QUE AMBOS SE APOYAN MUTUAMENTE PARA EL DESENVOLVIMIENTO Y CRECIMIENTO DE UNA ECONOMÍA.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS SE HA DADO PRIORIDAD A UNA POLÍTICA DE REGULACIÓN MONETARIA CON EL FIN DE REDUCIR EL CIRCULANTE MONETARIO PARA REDUCIR LA INFLACIÓN, DE AUMENTO DE LOS PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS QUE PRESTA A LA ECONOMÍA EL SECTOR PÚBLICO, REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO -- QUE DE 1982 A 1987 EL GASTO DEL GOBIERNO FEDERAL HA DESCENDIDO EN 67 POR CIENTO EN TÉRMINOS REALES- <sup>84/</sup> Y DE LIBERALIZACIÓN DE PRECIOS. EN ESTE MARCO, SE HA DADO PRIORIDAD A LOS RENDIMIENTOS MONETARIOS Y FINANCIEROS ELEVADOS A COSTA DE UN DETERIORO EN LOS SALARIOS, CON LO CUAL SE HA BENEFICIADO EN MAYOR PROPORCIÓN LA PARTICIPACIÓN DE LAS GANANCIAS EN EL PRODUCTO, DE LAS CUALES LOS INTERESES FORMAN PARTE.

YA EN 1986, LOS EMPRESARIOS RECONOCÍAN QUE "LA RESTRIC-

84/ VEASE EL FINANCIERO, 15 DE ABRIL DE 1988



CIÓN CREDITICIA QUE HA PERMITIDO REDUCIR LA LIQUIDEZ EN EL -  
CORTO PLAZO...NO ES FACTIBLE QUE PUEDA CONTINUAR ESTE CAMI-  
NO, YA QUE LA ASTRINGENCIA CREDITICIA Y LOS MUY ELEVADOS IN-  
TERESES EN TÉRMINOS NOMINALES Y REALES YA ESTÁN AFECTANDO NE-  
GATIVAMENTE A MUCHAS EMPRESAS PEQUEÑAS, MEDIANAS Y GRANDES,  
Y PODRÍA LLEVARNOS A UNA RECESIÓN SIN PRECEDENTE". 85/

LO ANTERIOR NO ES MÁS QUE LA MANIFESTACIÓN DE LOS EFEC-  
TOS DE UNA POLÍTICA RESTRICTIVA DEL CRÉDITO Y LAS ALTAS TA--  
SAS DE INTERÉS EN LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA. BAJO ESTA ÓPTICA  
¿QUÉ IMPLICACIONES TIENE LA ORTODOXIA FINANCIERA EN EL APARA-  
TO PRODUCTIVO, PARTICULARMENTE EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO?.  
PARA DAR RESPUESTA A ESTA INTERROGANTE SE HACE NECESARIO ANA-  
LIZAR ALGUNOS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS Y DEL PIB.

EN 1982, EL MEDIO CIRCULANTE CRECIÓ 151.5 POR CIENTO,  
EN TANTO QUE PARA 1983 SÓLO LO HIZO EN 7.8 POR CIENTO, COMO  
CONSECUENCIA DE LAS MEDIDAS APLICADAS PARA REDUCIR LA INFLA-  
CIÓN Y EL DÉFICIT PRESUPUESTAL DEL SECTOR PÚBLICO; POR SU -  
PARTE, LA BASE MONETARIA PASÓ DE 190.7 A 22.4 POR CIENTO,  
COMO PORCENTAJES DEL PIB AMBOS CONCEPTOS, REPRESENTARON 4.0  
Y 2.4 POR CIENTO PARA EL PRIMERO, Y 10.0 Y 6.7 POR CIENTO EN  
EL SEGUNDO (VER CUADROS 11-12 Y 13). ESTA REDUCCIÓN, TANTO DEL  
MEDIO CIRCULANTE COMO DE LA BASE MONETARIA, NO ERAN MÁS QUE  
EL REFLEJO DE LA POLÍTICA RECESIVA APLICADA EN 1983.

---

85/ VÉASE EXCELSIOR, 14 DE JUNIO DE 1986

CUADRO 11-12  
 MEDIO CIRCULANTE, BASE MONETARIA Y MULTIPLICADOR\*  
 MILES DE MILLONES DE PESOS  
 FLUJOS NETOS AL CIERRE DEL MES

PERIODO		BILLETES Y MO- NEDA METÁLICA	CUENTA DE CHE- QUES EN MONEDA NACIONAL **	MEDIO CIRCU- LANTE	DEPÓSITOS BANCARIOS	BASE MONETA- RIA	MULTIPLICADOR
		A	B	C = A + B	D	E = A + D	C/E
1982	DICIEMBRE	221.6	158.6	380.2	719.8	941.5	0.404
1983	DICIEMBRE	174.6	235.4	410.1	978.1	1 152.6	0.356
1984	DICIEMBRE	440.9	443.4	884.2	1 257.1	1 698.0	0.521
1985	DICIEMBRE	613.1	557.7	1 170.7	232.1	845.2	1.385
1986	DICIEMBRE <sup>P</sup>	1 327.1	899.6	2 226.8	1 384.1	2 711.2	0.821
1987	DICIEMBRE <sup>P</sup>	4 402.9	3 371.7	7 775.6	1 491.7	5 894.6	1.319

V A R I A C I O N E S

1982	DICIEMBRE	154.4	147.4	151.5	204.1	190.7	-37.1
1983	DICIEMBRE	-21.2	48.4	7.8	35.9	22.4	-11.9
1984	DICIEMBRE	152.5	88.4	115.6	28.5	47.3	46.3
1985	DICIEMBRE	39.1	25.8	32.4	-81.5	-50.2	165.8
1986	DICIEMBRE <sup>P</sup>	116.5	61.3	90.2	496.3	220.7	-40.7
1987	DICIEMBRE <sup>P</sup>	231.7	274.8	249.2	7.8	117.4	60.6

\* LA CUENTA DE CHEQUES INCLUYE TAMBIÉN CHEQUES CERTIFICADOS.

\*\* LA SUMA DE LOS COMPONENTES PUEDE NO COINCIDIR CON EL TOTAL DEBIDO AL REDONDEO.

<sup>P</sup> CIFRAS PRELIMINARES

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN DATOS DEL BANCO DE MÉXICO.

CUADRO 13  
MEDIO CIRCULANTE Y BASE MONETARIA  
(PORCENTAJES RESPECTO AL PIB)

106.

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>1</sup>
A. BILLETES Y MONEDA METÁLICA	2.4	1.0	1.5	1.3	1.7	2.4
B. CUENTA DE CHEQUES EN MONEDA NACIONAL*	1.7	1.4	1.5	1.2	1.2	1.9
C. MEDIO CIRCULANTE A + B	4.0	2.4	3.1	2.6	2.9	4.3
D. DEPÓSITOS BANCARIOS DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO.	7.6	5.7	4.4	0.5	1.8	0.8
E. BASE MONETARIA A + D	10.0	6.7	5.9	1.9	3.5	3.2

\* LA CUENTA DE CHEQUES INCLUYE TAMBIÉN CHEQUES CERTIFICADOS.

<sup>1</sup> EL PIB CON QUE SE TRABAJÓ PARA ESTE AÑO ES ESTIMADO.

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN CIFRAS DEL PIB DEL BANCO DE MÉXICO; DATOS DEL CUADERNO DE INFORMACIÓN OPORTUNA, NÚM. 176, NOVIEMBRE 1987 (INEGI), Y PARA 1987, DATOS DE INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NÚM. 101, DICIEMBRE DE 1987, BANCO DE MÉXICO.

PARA 1984, EL MEDIO CIRCULANTE CRECIÓ DE MANERA SIGNIFI-  
CATIVA EN 115.6 POR CIENTO, Y LA BASE MONETARIA SE DUPLICÓ -  
PARA ALCANZAR UN CRECIMIENTO DE 47.3 POR CIENTO, LO CUAL RE-  
FLEJÓ EN CIERTO MODO LA RECONSTITUCIÓN DE LAS RESERVAS INTER-  
NACIONALES Y EL RELAJAMIENTO DE LAS MEDIDAS RESTRICATIVAS DE  
LA POLÍTICA MONETARIA. ASÍ, SU PARTICIPACIÓN EN EL PIB FUERON  
DE 3.1 Y 5.9 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE.

POR LO QUE RESPECTA A 1985, EL MEDIO CIRCULANTE SE IN-  
CREMENTÓ EN 32.4 POR CIENTO Y LA BASE MONETARIA DECRECIÓ EN  
50.2 POR CIENTO, ESTO ÚLTIMO SIN DUDA MANIFESTÓ LA REDUCCIÓN  
DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES POR LA FUERTE FUGA DE CAPITA-  
LES QUE SE REGISTRÓ EN ESE AÑO, Y ASCENDIÓ A 2 133.5 MILLONES  
DE DÓLARES <sup>86/</sup>. EN LOS MISMOS CUADROS SE PUEDE APRECIAR SU -  
PARTICIPACIÓN EN EL PIB DE AMBOS CONCEPTOS QUE FUÉ DE 1.6 Y  
1.9 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE.

PARA EL SIGUIENTE AÑO, 1986, DADAS LAS CONDICIONES EX--  
TERNAS DE ESCASEZ DE CRÉDITO Y LAS NECESIDADES DE FINANCI--  
AMIENTO DEL GASTO PÚBLICO POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL POR  
LA CAÍDA DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO, EL ME--  
DIO CIRCULANTE SE TRIPLICÓ CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR, Y --  
CRECIÓ EN 90.2 POR CIENTO, DE MANERA SIMILAR, LA BASE MONETA-  
RIA ALCANZÓ UN CRECIMIENTO INUSITADO DE 220.7 POR CIENTO, LO  
CUAL AGUDIZARÍA EL PROCESO INFLACIONARIO EN ESE AÑO Y UBICAR  
LO EN UN NIVEL DE TRES DÍGITOS, ALCANZANDO 105.7 POR CIEN--  
TO. <sup>87/</sup> Y SU PARTICIPACIÓN EN EL PIB REPRESENTARON 2.9 Y 3.5  
<sup>86/</sup> VÉASE BANCO DE MÉXICO. INFORME ANUAL 1985  
<sup>87/</sup> IBID.

POR CIENTO , RESPECTIVAMENTE.

POR ÚLTIMO, EN 1987, LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA DE AUMENTAR LAS TASAS DE INTERÉS EN NIVELES SIN PRECEDENTE - (VER CUADRO 14) INCREMENTABA EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA, ASÍ COMO EL DESLIZAMIENTO Y EROSIÓN PERMANENTE DE LA MONEDA IMPACTABA A SU VEZ EN EL INCREMENTO DEL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, Y ÉSTE TENÍA QUE FINANCIAR SU GASTO CON RECURSOS PROPIOS Y DEL SISTEMA BANCARIO CON LO CUAL AFECTABA DIRECTAMENTE EL CRÉDITO QUE DE OTRA FORMA SE DESTINARA AL SECTOR PRIVADO (VER CUADRO 15). BAJO ESTE CONTEXTO Y CON EL INCREMENTO DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES DEL BANCO DE MÉXICO EN NIVELES SIN PRECEDENTE (DE ACUERDO A CIFRAS OFICIALES ESTAS ALCANZABAN A MEDIADOS DE SEPTIEMBRE CERCA DE LOS 14 MIL MILLONES DE DÓLARES) ERA LÓGICO QUE EL MEDIO CIRCULANTE Y LA BASE MONETARIA CRECIERAN EN 249.2 Y 117.4 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE. DE ESTE MODO, EL MEDIO CIRCULANTE PARTICIPÓ EN EL PRODUCTO CON EL 4.3 POR CIENTO Y LA BASE MONETARIA CON EL 3.2 POR CIENTO.

DE ESTA FORMA, LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA HA PUESTO DE RELIEVE SU DESENVOLVIMIENTO DENTRO DE LOS PRINCIPIOS DE LA ORTODOXIA MONETARISTA; LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS QUE SE REFLEJAN EN EL COSTO PORCENTUAL PROMEDIO (CPP), COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 14, HAN TENIDO REPERCUSIONES SOBRE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA, PUESTO QUE CON ESOS ALTOS COSTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE LA POLÍTICA ASÍ APLICADA, LO ÚNICO QUE PROVOCA, ES DESESTIMULAR LA INVERSIÓN PRODUCTIVA Y AUMENTAR

CUADRO 14  
 COSTO PORCENTUAL PROMEDIO DE CAPTACION EN MONEDA NACIONAL\*  
 (TASAS ANUALES)

MESES	1982	1983	1984	1985	1986	1987
ENERO	32.34	50.29	55.95	47.17	68.55	95.89
FEBRERO	33.43	54.24	55.16	47.33	70.30	96.20
MARZO	33.67	56.16	53.11	49.36	71.79	96.25
ABRIL	34.39	57.21	51.10	51.93	73.48	95.79
MAYO	36.26	58.14	50.12	53.76	75.02	94.79
JUNIO	39.59	58.63	50.38	54.92	76.97	93.76
JULIO	43.23	58.73	50.69	57.00	81.36	92.91
AGOSTO	46.42	58.23	50.93	59.06	84.40	92.15
SEPTIEMBRE	47.88	57.78	50.60	60.98	87.72	91.02
OCTUBRE	45.99	57.14	49.34	62.29	91.48	90.30
NOVIEMBRE	45.51	56.82	48.31	63.39	94.19	92.37
DICIEMBRE	46.12	56.44	47.54	65.66	95.33	104.29

\* COSTOS PROMEDIO PONDERADOS DEL CONJUNTO DE BANCOS MÚLTIPLES.

FUENTE: EL MERCADO DE VALORES, NÚM. 3, FEBRERO 1 DE 1988

CUADRO 15  
CREDITO COMO PORCENTAJES DEL PIB

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>1</sup>
T O T A L	14.4	14.3	20.1	32.7	26.7
ACTIVIDADES PRIMARIAS*	1.9	2.1	1.9	2.2	2.4
INDUSTRIA	4.2	4.2	4.3	6.7	4.9
ENERGÉTICA	1.6	1.2	1.6	2.9	1.4
TRANSFORMACIÓN	2.2	2.6	2.6	3.6	3.3
CONSTRUCCIÓN	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2
VIVIENDA DE INTERÉS SOC.	0.7	0.7	0.6	0.8	0.8
COMERCIO Y SERVICIOS	4.3	4.0	3.7	6.1	4.9
GOBIERNO	4.1	3.4	9.5	17.0	13.7

\* INCLUYE AGROPECUARIA, MINERÍA Y PESCA.

<sup>1</sup> EL PIB CON QUE SE TRABAJÓ PARA ESTE AÑO ES ESTIMADO.

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA CON BASE EN CIFRAS DEL PIB DEL BANCO DE MÉXICO; LA ECONOMÍA MEXICANA EN CIFRAS, NACIONAL FINANCIERA, 1986; Y DATOS DE INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NÚM. 101, DIC. 1987, BANCO DE MÉXICO.

## EL DESEMPLEO, Y POR TANTO, LA INFLACIÓN.

EN EL ÚLTIMO QUINQUENIO 1983-1987, LO QUE HA EXPERIMENTADO LA ECONOMÍA MEXICANA, A TRAVÉS DE LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS ORTODOXAS, ES UN RETROCESO. ASÍ, HA DISMINUIDO LA INVERSIÓN, EL PIB, EL INGRESO, EL CONSUMO Y LA ACUMULACIÓN - MISMA. ANTERIORMENTE, EL PIB SE DUPLICABA EN TÉRMINOS REALES CADA 10 AÑOS, SIN EMBARGO EN LO QUE VA DE LA DÉCADA. EL PRODUCTO CASI NO HA CRECIDO, SE HA MANTENIDO ESTANCADO. DE 1970 A 1980 EL PIB CRECIÓ A UNA TASA MEDIA ANUAL (TMAC) DE 6.6 POR CIENTO, MIENTRAS QUE EN EL PERIODO 1980-1987 ESTE CRECIÓ A UNA TMAC DE 0.8 POR CIENTO, COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 16. EN CAMBIO LA POBLACIÓN EN LA DÉCADA DE LOS SETENTA, CRECIÓ A UNA TMAC DE 3.1 POR CIENTO Y EN EL PERIODO 1980-1987 EN 2.3 POR CIENTO.

CUADRO 16  
TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO DEL PIB Y LA POBLACION

PERIODO	PIB A PRECIOS CONSTANTES	POBLACION (MILES DE PERS.)
1970	444 271	51 176
1980	841 855	69 393
1981	908 765	71 249
1982	903 839	73 122
1983	856 174	74 980
1984	887 647	76 791
1985	912 334	78 524
1986	878 085	79 563
1987	890 378	81 164
TMAC		
1970-1980	6.6	3.1
1980-1987	0.8	2.3

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA CON BASE EN DATOS DEL BANCO DE - MÉXICO Y CONAPO.



POR SU PARTE EL PIB POR HABITANTE DECRECIÓ EN TÉRMINOS REALES A PARTIR DE 1982 EN 3.1 POR CIENTO, LO MISMO SUCEDIÓ PARA EL SIGUIENTE AÑO EN FORMA MÁS PRONUNCIADA 7.6 POR CIENTO, TAMBIÉN DECRECIÓ EN 1986 Y 1987 EN 4.9 Y 0.6 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE, COMO PUEDE APRECIARSE EN EL CUADRO 17 DEL CUAL SE DESPRENDE QUE SÓLO HUBO UNA RECUPERACIÓN EN 1984 Y - 1985, PERO POR DEBAJO DEL NIVEL ALCANZADO EN 1975.

POR LO QUE RESPECTA AL INGRESO Y EN ESPECIAL A LA PARTICIPACIÓN DE LOS SALARIOS EN EL PIB, EN 1976 REPRESENTABA EL - 40.3 POR CIENTO DEL PRODUCTO, MIENTRAS QUE EL EXCEDENTE DE - EXPLOTACIÓN QUE COMPRENDE A LA GANANCIA (INTERÉS, REGALÍAS Y UTILIDADES), PARTICIPABA CON EL 48.9 POR CIENTO. EN 1982, -- MIENTRAS LOS SALARIOS HABÍAN REDUCIDO SU PARTICIPACIÓN A 35.8 POR CIENTO, LAS GANANCIAS SE CONSERVARON CON UNA LIGERA BAJA A 48.6 POR CIENTO. SIN EMBARGO, A PARTIR DE 1983 LA PARTICIPACIÓN SALARIAL CAE BRUSCAMENTE COMO PROPORCIÓN DEL PIB A -- 28.8 POR CIENTO Y SE REDUCE AÚN MÁS SU PARTICIPACIÓN EN 1984 Y 1985 A 27.7 POR CIENTO, EN TANTO QUE LAS GANANCIAS AUMEN-- TAN O GANAN LO QUE LOS SALARIOS PIERDEN, ASÍ SU PARTICIPA-- CIÓN EN EL PIB PASA A 55.1 POR CIENTO EN 1983 Y A 56.5 EN - 1984 Y 1985 (VER CUADRO 18). SEGÚN FUENTES PERIODÍSTICAS SE AFIRMA QUE EL SALARIO REAL PERDIÓ 50 POR CIENTO DE SU PODER-- DE COMPRA DURANTE EL SEXENIO QUE ESTÁ POR CONCLUIR 1982-1988. MÁS AÚN SE AFIRMA QUE "LA RECONCENTRACIÓN DE LA RIQUEZA FUÉ - DRÁSTICA. COMO NUNCA ANTES OCURRIÓ, EN EL SEXENIO... LA PARTI-- CIPACIÓN DE LOS SALARIOS EN EL PIB BAJÓ 10 PUNTOS PORCENTUA-

CUADRO 17  
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE, 1970-1987

AÑO	PIB (MILLONES DE PESOS)		POBLACION (MILES DE - HABITANTES)	PIB POR HABITANTE (PESOS)		TIPO DE CAMBIO <sup>1</sup>	PIB <sup>2</sup> (MILLONES - DE DÓLARES)	PIB POR HA- BITANTE (DÓLARES)	TASA ANUAL - DE CRECIEN- TO DEL PIB - POR HAB. (CON BASE EN PESOS DE 1970).
	CORRIENTES	De 1970		CORRIENTES	De 1970				
1970	444 271	444 271	51 176	8 161	8 161	12.50	35 542	694.45	-
1975	1 100 050	609 976	60 153	18 288	10 140	12.50	88 004	1 463.00	2.4
1978	2 337 398	711 982	65 658	35 600	10 844	22.77	102 653	1 563.45	5.2
1979	3 067 526	777 163	67 517	45 433	11 511	22.81	134 482	1 991.80	6.1
1980	4 276 490	841 855	69 393	61 627	12 132	22.95	186 339	2 685.27	5.4
1981	5 874 386	908 765	71 249	82 449	12 755	24.51	239 673	3 363.90	5.1
1982	9 417 090	903 839	73 122	128 786	12 361	57.18	164 692	2 252.30	-3.1
1983	17 141 694	856 174	74 980	228 614	11 419	150.29	114 057	1 521.15	-7.6
1984	28 748 889	887 647	76 791	374 378	11 559	185.19	155 240	2 021.59	1.2
1985	45 588 889	911 544	78 524	580 567	11 608	310.28	146 927	1 871.10	0.4
1986	77 778 086	878 085	79 563	977 566	11 036	637.87	121 934	1 532.55	-4.9
1987*	182 106 000	890 378	81 164	2 243 679	10 970	1 405.81	129 538	1 596.00	-0.6

1 TIPO DE CAMBIO PROMEDIO ANUAL, PESOS POR DÓLAR.

2 A PRECIOS CORRIENTES

\* EL PIB NOMINAL PARA ESTE AÑO ES ESTIMADO, EN TANTO QUE EL PIB A PRECIOS DE 1970 ES ELABORACIÓN PROPIA CON BASE EN EL CRECIMIENTO REAL DE 1.4% DADO A CONOCER POR EL INEGI (LA JORNADA 28/MARZO/1988).

FUENTE: LA ECONOMÍA MEXICANA EN CIFRAS, NACIONAL FINANCIERA, 1986 (PERÍODO 1970-1985). PARA LOS DOS ÚLTIMOS AÑOS - ES ELABORACIÓN PROPIA CON BASE EN DATOS DEL BANCO DE MÉXICO Y CONAPO.

CUADRO 18  
 PRODUCTO INTERNO BRUTO, REMUNERACION DE ASALARIADOS Y EXCEDENTE DE EXPLOTACION, 1976-1985  
 (MILLONES DE PESOS A PRECIOS CORRIENTES)

114.

CONCEPTO	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
PRODUCTO INTERNO BRUTO	1370.9	1849.3	2337.4	3067.5	4276.5	5874.4	9417.1	17141.7	28748.9	45588.5
REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS	552.0	718.7	885.7	1157.2	1542.2	2194.2	3372.0	4932.4	7968.3	12635.8
EXCEDENTE DE EXPLOTACIÓN	670.7	916.7	1177.3	1525.0	2142.9	2876.0	4581.3	9449.4	16230.7	25737.7

ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LOS SALARIOS Y DEL EXCEDENTE DE EXPLOTACION EN EL PRODUCTO,  
 1976-1985

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS	40.3	38.8	37.9	37.7	36.1	37.4	35.8	28.8	27.7	27.7
EXCEDENTE DE EXPLOTACIÓN	48.9	49.5	50.4	49.7	50.1	48.9	48.6	55.1	56.5	56.5

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN DATOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA EN CIFRAS, NACIONAL FINANCIERA, ED. 1986.

LES Y EN EL INGRESO BAJÓ 8 PUNTOS. LO PERDIDO POR LOS SALARIOS LO GANÓ EL CAPITAL."88/ LO ANTERIOR DEMUESTRA QUE LA POLÍTICA RESTRICTIVA APLICADA DESDE EL 10. DE DICIEMBRE DE 1982 A DICIEMBRE DE 1987 HA INCIDIDO DESFAVORABLEMENTE EN EL ESTANCAMIENTO DEL PRODUCTO Y DETERIORO DE LOS SALARIOS PARA PRIVILEGIAR AL SECTOR DE LAS GANANCIAS, SOBRE TODO AL CAPITAL ESPECULATIVO, A LOS RENTISTAS DE LA ESFERA FINANCIERA. CON ESA POLÍTICA EL ESTADO ES OBLIGADO A REDUCIR SU PARTICIPACIÓN EN LA ECONOMÍA, A REDUCIR SU GASTO, PARTICULARMENTE EL GASTO DE INVERSIÓN Y A PRIVILEGIAR EL PAGO DE INTERESES SOBRE LAS NECESIDADES SOCIALES.

EN EFECTO, EN 1982 EL GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL DESTINADO A INTERESES REPRESENTABA EL 9,5 POR CIENTO DEL PIB Y, PARA 1987 PASÓ A REPRESENTAR EL 18,6 POR CIENTO (VÉASE CUADRO 19). POR LO QUE SE REFIERE A LA INVERSIÓN PÚBLICA REALIZADA, ÉSTA HA VENIDO DECRECIENDO COMO PARTE DE UNA POLÍTICA DE REDUCCIÓN DEL ESTADO Y SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS. ASÍ POR EJEMPLO, DESPUÉS DE REPRESENTAR EL 12,9 POR CIENTO DEL PIB EN 1981, EMPIEZA A DISMINUIR SU RITMO DE CRECIMIENTO DE MANERA MUY PRONUNCIADA A PARTIR DE 1983, AGUDIZÁNDOSE EN 1986 AL PARTICIPAR CON SÓLO EL 4,2 POR CIENTO EN EL PRODUCTO Y CON 5,1 EN 1987 COMO SE OBSERVA EN EL CUADRO 20. DICHS NIVELES SON INFERIORES A LOS DE 1970. LO MISMO SUCEDE CON LA PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN REALIZADA -- DENTRO DEL GASTO DEL SECTOR PÚBLICO PARA TODO EL PERÍODO 1983-1987, COMO PUEDE OBSERVARSE, TAMBIÉN LOS NIVELES SON -

88/ VÉASE EL FINANCIERO, 15 DE ABRIL DE 1988, P.56

CUADRO 19  
GASTOS PRESUPUESTALES DEL GOBIERNO FEDERAL COMO PORCENTAJES DEL PIB

116.

C O N C E P T O	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>P</sup>	1985 <sup>E</sup>
T O T A L	28.7	27.1	24.7	25.5	29.6	33.0
GASTO CORRIENTE	23.2	23.1	21.6	21.7	25.8	29.5
SALARIOS, ADQUISICIONES, SERVICIOS GENERALES Y OTROS,	5.0	4.0	4.1	4.1	4.1	3.9
INTERESES	9.5	9.5	8.9	9.3	14.4	18.6
PARTICIPACIONES Y TRANSFERENCIAS	7.7	8.7	7.5	7.5	6.9	6.5
ADEFAS	1.0	0.9	1.0	0.8	0.5	0.3
GASTO DE CAPITAL	5.0	4.0	3.3	3.9	3.2	3.5
CRÉDITOS BID-BIRF	-	-	-	-	0.4	-

P CIFRAS PRELIMINARES

E EL PIB CON QUE SE TRABAJÓ ESTE AÑO PERTENECE A UNA ESTIMACIÓN.

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA CON BASE EN CIFRAS EL PIB DEL BANCO DE MÉXICO Y DATOS DEL CUADERNO DE INFORMACIÓN OPORTUNA, (INEGI), NÚM. 176, NOVIEMBRE 1987, E INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, BANCO DE MÉXICO, NÚM. 101, DICIEMBRE 1987.

MUY INFERIORES A LOS DE LA DÉCADA DE LOS SETENTA.

EL CONSUMO, OTRO DE LOS INDICADORES NO MENOS IMPORTANTES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO, TAMBIÉN DISMINUYÓ SU CRECIMIENTO EN TÉRMINOS REALES COMO SE PUEDE APRECIAR EN EL SIGUIENTE CUADRO:

CUADRO 21  
EVOLUCION DE LA OFERTA Y DEMANDA AGREGADA 1982-1987  
( CRECIMIENTOS REALES)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>1</sup>
OFERTA TOTAL	- 5.6	- 8.6	4.6	3.3	- 4.4	1.5
PIB	- 0.5	- 5.3	3.7	2.8	- 3.8	1.1
IMPORTACIONES	-37.1	-41.7	19.7	11.0	-12.2	7.9
DEMANDA TOTAL	- 5.6	- 8.6	4.6	3.3	- 4.4	1.5
CONSUMO	1.2	- 6.8	3.0	2.0	- 4.6	0.2
PUBLICO	2.4	- 1.3	6.8	1.3	1.3	0.0
PRIVADO	1.1	- 7.5	2.5	2.1	- 5.5	0.2
INVERSION	-15.9	-27.9	5.5	6.4	-11.7	0.0
PUBLICA	-14.2	-32.5	0.6	-4.4	-16.8	0.4
PRIVADA	-17.3	-24.2	9.0	13.4	- 8.8	-0.2
EXPORTACIONES	13.7	11.5	10.5	- 2.6	5.2	17.9

1 ESTIMACIÓN SUJETA A REVISIÓN

FUENTE: EL MERCADO DE VALORES, NÚM. 1, ENERO 1 DE 1988.

UNO DE LOS RUBROS MÁS AFECTADOS POR LA RECESIÓN DE 1983 Y 1986, POR SER LOS AÑOS EN QUE SE REGISTRÓ UNA MAYOR CAÍDA DEL PIB, FUE EL RELATIVO A LOS BIENES DE CAPITAL. LA PARTICIPACIÓN DEL PIB DE LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL EN EL -

CUADRO 20  
 PARTICIPACION DE LA INVERSION PUBLICA FEDERAL EN EL PIB Y EN EL  
 GASTO DEL SECTOR PUBLICO, 1970-1987  
 (MILLONES DE PESOS)

	PIB (1)	GASTO DEL SECTOR PUBLICO (2)	INVERSION AUTORIZADA (3)	INVERSION REALIZADA (4)	RELACIONES (%)	
					(4)/(1)	(4)/(2)
1970	444 271	109 238	30 582	29 205	6.6	26.7
1975	1 100 050	400 649	99 053	95 766	8.7	23.9
1978	2 337 398	926 034	231 792	215 820	9.2	23.3
1979	3 067 526	1 266 210	399 565	482 188	15.7	38.1
1980	4 276 490	1 926 574	420 218	552 937	12.9	28.7
1981	5 874 386	2 760 730	732 529	758 495	12.9	27.5
1982	9 417 089	5 509 763	1 003 623	1 016 042	10.8	18.4
1983	17 141 694	8 484 065	1 176 500	1 635 900	5.7	12.6
1984	28 748 889	12 977 600	1 936 700	1 635 900	5.7	12.6
1985	45 419 841	20 913 518	N.D.	2 100 000	4.6	10.0
1986	77 778 086	35 547 800	3 241 200	3 280 400	4.2	9.2
1987	182 106 000	86 494 312	N.D.	9 311 823	5.1	10.8

N.D.: NO DISPONIBLE

FUENTE: EN EL PERÍODO 1970-1985, SE TOMÓ DE LA ECONOMÍA MEXICANA EN CIFRAS, NACIONAL FINANCIERA, 1986. PARA LOS AÑOS 1986 Y 1987 DATOS DEL MERCADO DE VALORES, NÚMS. 1, ENERO 5 DE 1977; Y 3, FEBRERO 1 DE 1988, RESPECTIVAMENTE; Y BANCO DE MÉXICO, INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NÚM. 101, DICIEMBRE 1987.

PIB TOTAL DE LA ECONOMÍA MEXICANA, EN 1982, ASCENDIÓ A 3.2 POR CIENTO, Y EN 1985 Y 1986 FUÉ DEL 3.1 Y DEL 2.7 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE, COMO SE PUEDE APRECIAR EN EL CUADRO 22.

ESTE CUADRO MUESTRA QUE LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL DECRECIÓ SIGNIFICATIVAMENTE DE 1982 A 1983 Y DE 1985 A 1986. ESTAS CIFRAS SON ALTAMENTE RELEVANTES, PUES MUESTRAN CLARAMENTE EL HECHO DE QUE EN LAS ETAPAS DE CONTRACCIÓN ECONÓMICA LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL SE VE PROFUNDAMENTE AFECTADA, PUES NO SÓLO DECRECE EN GRAN MAGNITUD SINO QUE SU IMPORTANCIA RELATIVA DENTRO DEL PIB TOTAL SE CONTRAE DE MANERA SIGNIFICATIVA.

DESDE OTRO PUNTO DE VISTA, LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL COBRA ESPECIAL RELEVANCIA EN LA MEDIDA EN QUE SU APORTACIÓN AL PIB MANUFACTURERO DE 1982 ASCENDIÓ AL 13.3 POR CIENTO DEL TOTAL, EN TANTO QUE EN 1986 ÉSTA FUÉ DEL 11.4 POR CIENTO, COMO TAMBIÉN SE PUEDE APRECIAR EN EL CUADRO 18. EN ESE MISMO CUADRO SE PRESENTA TAMBIÉN LA PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL DENTRO DEL SECTOR INDUSTRIAL TOTAL.

ASIMISMO, PARA UNA MAYOR APRECIACIÓN DE CÓMO SE COMPORTÓ EL PIB POR SECTORES VÉASE EL CUADRO 23, DONDE SE MUESTRA CLARAMENTE QUE LOS SECTORES MÁS AFECTADOS POR LA RECESIÓN FUERON EL AGROPECUARIO, SILVICULTURA Y PESCA, MINERÍA, INDUSTRIA MANUFACTURERA, CONSTRUCCIÓN, Y EL DE TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES. ESTO ES, LOS SECTORES QUE



CUADRO 22  
 EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL: 1982-1986  
 (CIFRAS EN MILLONES DE PESOS DE 1970)

120.

	1982	1983	1984	1985	1986
PIB TOTAL DE LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL	29 013.9	21 996.7	24 682.5	28 234.0	24 063.9
PIB TOTAL DE LA ECONOMÍA	903 838.6	856 173.6	887 647.4	912 334.1	878 085.1
PIB INDUSTRIAL	316 163.0	290 631.6	303 368.7	317 896.6	300 391.8
PIB MANUFACTURERO	217 852.2	202 026.3	311 687.0	223 886.1	211 460.3
PIB TOTAL DE LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL, - SOBRE PIB TOTAL DE LA ECONOMÍA (%)	3.2%	2.6%	2.8%	3.1%	2.7%
PIB INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL SOBRE PIB IN-- DUSTRIAL (%)	9.2%	7.6%	8.1%	8.9%	8.0%
PIB INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL SOBRE PIB MANU FACTURERO (%)	13.3%	10.9%	11.7%	12.6%	11.4%

FUENTE: EL MERCADO DE VALORES, NÚM. 3, FEBRERO 1 DE 1988.

MAYOR PROPORCIÓN APORTAN AL PIB FUERON LOS QUE MÁS DISMINUYERON SU ACTIVIDAD.

### 3.4 EL SECTOR FINANCIERO Y EL EMPLEO

EN 1983, SÓLO SE CREARON 94 107 EMPLEOS <sup>89/</sup> MIENTRAS - QUE "EN EL SEXENIO 1982-1988 HUBO UNA DEMANDA DE EMPLEOS -- NUEVOS DE 6 MILLONES Y APENAS SE CREÓ 1 MILLÓN DE PLAZAS -- EN EL SECTOR PRODUCTIVO."<sup>90/</sup> AHORA BIEN, ¿CÓMO HAN INCIDIDO LAS POLÍTICAS ORTODOXAS EN EL EMPLEO, PARTICULARMENTE EN EL SECTOR MANUFACTURERO?. CONTINUANDO CON EL ANÁLISIS DE LA EXPOSICIÓN DEL TEMA DAREMOS RESPUESTA A LA PREGUNTA.

EN 1983, EL TOTAL DE ASEGURADOS EN EL IMSS CAYÓ EN 2.0 POR CIENTO, ESTE INDICADOR ES SIGNIFICATIVO DADO QUE EN - CIERTA FORMA REFLEJA QUE LAS EMPRESAS BAJARON SU NIVEL DE - ACTIVIDAD Y, POR TANTO, OCUPARON A MENOS TRABAJADORES. EN - PERÍODOS RECESIVOS SON LOS TRABAJADORES EVENTUALES LOS PRIMEROS AFECTADOS POR TENER POCO TIEMPO TRABAJANDO Y NO ESTAR SINDICALIZADOS PORQUE CARECEN DE BASE (VER CUADRO 24). EN - EL MISMO CUADRO, DE ACUERDO A LA ENCUESTA INDUSTRIAL MEN - SUAL QUE COMPRENDE A 57 CLASES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, EL - PERSONAL OCUPADO, DURANTE ESE MISMO AÑO, DISMINUYÓ 9.6 POR - CIENTO, EN TANTO QUE LAS HORAS-HOMBRE TRABAJADAS SE REDUJO - 10.0 POR CIENTO. POR LO QUE RESPECTA A LA TASA DE DESOCUPACIÓN ABIERTA, ÉSTA SE MANTUVO RELATIVAMENTE ALTA EN 6.6 POR

<sup>89/</sup> BANCO DE MÉXICO. INFORME ANUAL OP.CIT.

<sup>90/</sup> EL FINANCIERO, OP.CIT.

CUADRO 23  
RESUMEN DE INDICADORES AGREGADOS DE LA ECONOMIA

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>II. INDICADORES DE PRODUCCION Y -- CTAS. NACIONALES*</b>									
<b>PIB (MMP CORRIENTES)</b>	2 337.4	3 067.5	4 276.5	5 874.4	9 417.1	17 141.7	28 748.9	45 419.8	77 778.1
<b>PIB POR SECTORES</b>									
									<b>VARIACIÓN EN PORCIENTO</b>
<b>PIB (PRECIOS CONSTANTES)</b>	8.2	9.2	8.3	7.9	-0.5	-5.3	3.7	2.8	-3.8
<b>AGROPECUARIO, SILVICULTURA     Y PESCA.</b>	6.0	-2.1	7.1	6.1	-0.6	2.9	2.5	3.8	-2.1
<b>MINERÍA</b>	14.3	14.7	22.3	15.3	9.2	-2.7	1.8	-0.7	-5.8
<b>INDUSTRIA MANUFACTURERA</b>	9.8	10.6	7.2	7.0	-2.9	-7.3	4.8	5.8	-5.6
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	12.4	13.0	12.3	11.8	-5.0	-18.0	3.4	3.0	-9.1
<b>ELECTRICIDAD</b>	7.9	10.3	6.5	8.4	6.6	0.7	7.4	8.3	4.7
<b>COMERCIO, RESTAURANTES Y Hq     TELES.</b>	7.9	11.7	8.1	8.5	-1.9	-10.0	2.9	1.7	-5.5
<b>TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO     Y COMUNICACIONES.</b>	12.5	15.5	14.1	10.7	-3.8	-4.8	6.4	2.3	-2.1
<b>SERVICIOS FINANCIEROS Y BIE     NES INMUEBLES.</b>	4.4	5.3	4.6	4.8	2.9	2.1	2.9	2.5	1.1
<b>SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES     Y PERSONALES.</b>	6.7	7.9	7.5	7.7	4.4	-0.3	3.3	-0.8	-1.0

\* INEGI, SPP.

FUENTE: BANCO DE MÉXICO. INDICADORES ECONÓMICOS, ACERVO HISTÓRICO, ENERO DE 1988.

CIENTO; PARA LAS TRES PRINCIPALES CIUDADES DEL PAÍS: CIUDAD DE MÉXICO, GUADALAJARA Y MONTERREY, 6.3, 7.4 Y 9.8 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE. LO ANTERIOR DEMUESTRA EL TREMENDO IMPACTO QUE TUVO LA POLÍTICA ECONÓMICA SOBRE EL EMPLEO: ALZAS DE TASAS DE INTERÉS, ENCARECIMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO, REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, ETC.

PARA 1984, EL PERSONAL OCUPADO REGISTRÓ UNA DISMINUCIÓN DEL 1.0 POR CIENTO, Y EL DE LAS HORAS-HOMBRE TRABAJADAS DE SÓLO 0.4 POR CIENTO. ÉSTAS CIFRAS DEMUESTRAN EL TREMENDO IMPACTO QUE TUVO LA RECESIÓN DE 1983 SOBRE LA PLANTA PRODUCTIVA. SIN EMBARGO, LA TASA DE DESOCUPACIÓN ABIERTA PARA LAS PRINCIPALES ÁREAS URBANAS SÓLO DISMINUYÓ LIGERAMENTE, PARA SITUARSE EN 5.7 POR CIENTO, Y EN 5.8, 6.1 Y 7.5 POR CIENTO, PARA LAS CIUDADES MENCIONADAS.

POR SU PARTE EN 1985 POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO LA ECONOMÍA REGISTRABA UN CRECIMIENTO MODERADO, LO CUAL SE REFLEJABA EN UNA RECUPERACIÓN DEL EMPLEO COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 24, MIENTRAS TANTO LA TASA DE DESOCUPACIÓN ABIERTA SE UBICABA EN 4.4 POR CIENTO EN PROMEDIO. EN EL MISMO CUADRO, PARA EL AÑO DE 1986, EL PERSONAL DE LOS EVENTUALES FUERON NUEVAMENTE LOS AFECTADOS POR LA RECESIÓN Y LAS MEDIDAS DE RESTRICCIÓN MONETARIA Y FISCAL, ASÍ REGISTRARON UNA CAÍDA DE 9.9 POR CIENTO; DEL MISMO MODO CAYERON EL PERSONAL OCUPADO Y LAS HORAS-HOMBRE TRABAJADAS EN 3.9 Y 5.4 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE; POR OTRO LADO, LA TASA DE DESOCUPACIÓN ABIERTA SE MANTUVO LIGERAMENTE POR DEBAJO DEL AÑO ANTERIOR,

CUADRO 24  
INDICADORES DE EMPLEO

C O N C E P T O	1983	1984	1985	1986	1987
TOTAL ASEGURADOS EN EL IMSS <sup>(1)</sup>	-2.0	4.9	8.5	2.0	3.6*
PERMANENTES	0.0	5.7	6.5	2.7	3.5*
EVENTUALES	-10.8	0.8	18.8	-9.9	8.2*
ENCUESTA INDUSTRIAL MENSUAL <sup>(1)</sup>					
PERSONAL OCUPADO	-9.6	-1.0	2.3	-3.9	-3.4**
HORAS-HOMBRE	-10.0	-0.4	3.8	-5.4	-3.8**
TASA DE DESOCUPACIÓN ABIERTA <sup>(2)</sup>	6.6	5.7	4.4	4.3	4.0***
CIUDAD DE MÉXICO	6.3	5.8	4.9	5.1	4.5***
GUADALAJARA	7.4	6.1	3.4	3.2	3.2***
MONTERREY	9.8	7.5	5.4	5.4	5.5***

(1) VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL

(2) TASA PORCENTUAL

\* ENERO-MAYO

\*\* ENERO-NOVIEMBRE

\*\*\* ENERO-NOVIEMBRE

FUENTE: BANCO DE MÉXICO, INFORME ANUAL 1985 Y 1986. CUADERNO DE INFORMACIÓN OPORTUNA, NÚM. 176, NOV. 1987  
Y AVANCES DE INFORMACIÓN ECONÓMICA, ENCUESTA INDUSTRIAL MENSUAL Y EMPLEO, (INEGI), ENERO, 1988.

## 4.3 POR CIENTO.

FINALMENTE, EN 1987, DEBIDO A LA CONTINUACIÓN DE LAS --  
RESTRICCIONES CREDITICIAS Y PRESUPUESTALES PARA MANTENER EL  
CRECIMIENTO DEL GASTO PÚBLICO DENTRO DE LOS ESTRICTOS LÍMI--  
TES DE LA DISCIPLINA PRESUPUESTARIA IMPUESTAS POR LA ORTODO--  
XIA FINANCIERA, A PESAR DE LAS ELEVADAS RESERVAS MONETARIAS  
INTERNACIONALES QUE POSEÍA EL BANCO DE MÉXICO PARA REACTIVAR  
LA ECONOMÍA, EL EMPLEO, SE COMPORTÓ DE MANERA NEGATIVA AL RE  
GISTRAR UN DECRECIMIENTO DEL PERSONAL OCUPADO Y DE LAS HORAS  
HOMBRE TRABAJADAS DE 3.4 Y 3.8 POR CIENTO, SEGÚN SE REGISTRA  
HASTA EL MES DE NOVIEMBRE DE 1987 EN EL CUADRO 24. MIENTRAS  
TANTO, LA TASA DE DESOCUPACIÓN ABIERTA PARA LAS PRINCIPALES  
ÁREAS URBANAS DISMINUYÓ LIGERAMENTE PARA UBICARSE EN 4.0 -  
POR CIENTO, NO OBSTANTE EL HABERSE OBTENIDO UN CRECIMIENTO -  
DEL PIB DE 1.4 POR CIENTO, FUE INSUFICIENTE PARA SATISFACER  
LA DEMANDA DE EMPLEOS PARA UNA FUERZA DE TRABAJO CRECIENTE.

EN EL PERÍODO 1980-1986 LA POBLACIÓN TOTAL CRECIÓ A --  
UNA TMAE DE 2.3 POR CIENTO Y LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE AC-  
TIVA (PEA) A UNA TASA MEDIA DE 3.1 POR CIENTO, COMO SE ILUS-  
TRA EN EL CUADRO 25. POR OTRA PARTE, EN EL MISMO CUADRO SE  
OBSERVA QUE LA POBLACIÓN OCUPADA CRECIÓ EN EL MISMO LAPSO, -  
2.8 POR CIENTO, MIENTRAS QUE LA POBLACIÓN DESOCUPADA, SE ELE-  
VÓ A 11.6 POR CIENTO.

AHORA BIEN, SI ANALIZAMOS EL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO

CUADRO 25  
RESUMEN DE POBLACION, FUERZA DE TRABAJO Y OCUPACION  
(MILES DE PERSONAS Y PORCENTAJES)

126.

	TMCA 1980-1986	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>I. CIFRAS ABSOLUTAS EN MILES DE PERSONAS.</b>								
POBLACION TOTAL	2.3	69 393	71 249	73 122	74 980	76 791	78 524	79 563
POBLACION DE 12 AÑOS Y MÁS	7.4	43 540.2	58 422.2	60 109.0	61 810.6	63 517.2	65 220.4	66 912.9
POBLACION ECONOMICAMENTE INACTIVA.	11.1	21 474.1	35 672.1	36 653.6	37 628.1	38 585.0	35 515.3	40 411.0
POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA.	3.1	22 066.1	22 750.1	23 455.4	24 182.5	24 932.2	25 705.1	26 501.9
POBLACION OCUPADA	2.8	21 393.3	21 710.6	22 209.3	22 182.0	23 301.8	24 507.2	25 203.3
POBLACION DESOCUPADA	11.6	672.8	1 039.5	1 246.5	2 000.5	1 630.4	1 197.9	1 298.6
<b>II. INDICADORES DE POB. FZA. DE T. Y POB. OCUPADA.</b>								
POBLACION DE 12 Y MÁS/POB.TOT.		62.7	82.0	82.2	82.4	82.7	83.1	84.1
PEI/POBLACION TOTAL		30.9	50.1	50.1	50.2	50.2	45.2	50.8
PEA/POBLACION TOTAL (TASA BRUTA)		31.8	31.9	32.1	32.3	32.5	32.7	33.3
PEA/POB.12 AÑOS Y MÁS (TASA NETA)		50.6	38.9	39.0	39.1	39.2	39.4	39.6

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN DATOS DE CONAPO Y DE LA DIRECCION GENERAL DE EMPLEO, STPS.

POR EMPRESAS MANUFACTURERAS GRANDES PARA 13 RAMAS DE ACTIVIDAD EN EL PERIODO 1981-1986 CONTRA EL SUBPERIODO 1977-1981 (VER CUADRO 26) OBSERVAMOS QUE DE 1977 A 1981 TODAS LAS RAMAS REGISTRARON UN ALTO CRECIMIENTO DEL EMPLEO, PARTICULARMENTE CON AQUELLAS QUE SE ENGOBAN DENTRO DE LAS INDUSTRIAS BÁSICAS, COMO SON: ALIMENTOS, QUÍMICA, MINERALES NO METÁLICOS, SIDERURGIA, PRODUCTOS METÁLICOS, MAQUINARIA, PRODUCTOS ELÉCTRICOS, EQUIPO FERROVIARIO Y AUTOMÓVILES. TODAS ESTAS RAMAS REGISTRARON UNA ABSORCIÓN CRECIENTE DE LA FUERZA DE TRABAJO, Y, EN MENOR PROPORCIÓN EN LAS DEMÁS RAMAS. EN CAMBIO PARA EL PERIODO 1981-1986, LAS TRECE RAMAS BAJARON SU NIVEL DE ABSORCIÓN DE LA FUERZA DE TRABAJO REGISTRÁNDOSE UNA MAYOR BAJA PARA LAS RAMAS DE PRODUCTOS METÁLICOS, MAQUINARIA PRODUCTOS ELÉCTRICOS, EQUIPO FERROVIARIO Y DE AUTOMÓVILES.

DE LO ANTERIOR, PUEDE DEDUCIRSE QUE LAS RAMAS DE LAS INDUSTRIAS BÁSICAS EN PERIODOS DE AUGE TIENDEN A ABSORBER A UNA MAYOR PROPORCIÓN DEL TRABAJO DISPONIBLE, EN TANTO QUE EN PERIODOS DE RECESIÓN O BAJO CRECIMIENTO SUCEDE TODO LO CONTRARIO, EL EMPLEO TIENDE A DECRECER, POR LO TANTO, EL DESEMPEÑO AUMENTA MÁS EN AQUELLAS INDUSTRIAS DEL SECTOR FORMAL DE LA ECONOMÍA QUE SON CONSIDERADAS BÁSICAS.

POR CONSIGUIENTE SE DEMUESTRA UNA VEZ MÁS QUE, LA ORTODXIA FINANCIERA AL COMBATIR LA INFLACIÓN CON POLÍTICAS MONETARIAS RESTRICTIVAS Y DE AUSTERIDAD LO ÚNICO QUE PROVOCAN ES DESEMPLEO Y MAYOR DESIGUALDAD SOCIAL, YA QUE EL DESEMPLEO Y



CUADRO 26  
 EMPLEO EN EMPRESAS MANUFACTURERAS GRANDES, POR TIPO DE PRODUCTOS,  
 1977, 1981, 1986  
 (MILES DE PERSONAS)

128.

R A M A	1977	1981	1986	CAMBIO PORCENTUAL	
				1977-81	1981-86
ALIMENTOS, BEBIDAS	119 910	154 857	149 175	29.1	- 3.7
TEXTILES	55 454	59 558	50 522	7.4	-15.2
MADERA Y PAPEL	32 645	36 804	34 730	12.7	- 5.6
QUÍMICA	48 760	61 655	59 400	26.4	- 3.7
PRODUCTOS DE CARBÓN MINERAL	4 578	5 274	5 162	15.2	- 2.1
MINERALES NO METÁLICOS	36 969	44 883	41 991	21.4	- 6.4
SIDERURGIA	66 713	85 964	78 676	28.9	- 8.5
PRODUCTOS METÁLICOS	22 996	28 319	20 218	23.1	-28.6
MAQUINARIA	5 373	6 786	5 624	26.3	-17.1
PRODUCTOS ELÉCTRICOS	33 032	41 772	28 158	26.5	-32.6
EQUIPO FERROVIARIO	4 080	6 724	5 002	64.8	-25.6
AUTOMÓVILES	34 356	59 070	46 909	71.9	-20.6
PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	22 333	24 800	22 740	11.0	- 8.3
T O T A L	487 199	616 446	548 307	26.5	-11.1

FUENTE: EL MERCADO DE VALORES, NÚM. 38, SEPTIEMBRE 21 DE 1987.

LA RESTRICCIÓN SALARIAL SON LOS INSTRUMENTOS DE REPRESIÓN - QUE UTILIZA EL CAPITAL A TRAVÉS DEL ESTADO EN CONTRA DE LOS TRABAJADORES Y EL TRABAJO ALIARIDO.

### 3.5 EL SECTOR FINANCIERO Y LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

LA ASTRINGENCIA CREDITICIA QUE HA CARACTERIZADO AL PERIODO 1983-1987, TANTO POR LA RESTRICCIÓN MONETARIA Y CREDITICIA, COMO POR LA AUSTERIDAD EN EL GASTO PÚBLICO, PARTICULARMENTE EL DEL GASTO PROGRAMABLE DEDICADO A INVERSIÓN Y CONSUMO, ESTÁ GENERANDO EN EL APARATO PRODUCTIVO UNA ESPECIE DE PARÁLISIS, QUE CON EL OBJETO DE ABATIR A LA INFLACIÓN, SE HA CAÍDO EN UN ESTANCAMIENTO QUE NO PERMITE LA REANIMACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. HASTA LA FECHA SE TIENE LA IDEA DE QUE EL PROBLEMA PRINCIPAL DE LA ECONOMÍA -COMO LO PLANTEAN LOS MONETARISTAS- ES LA INFLACIÓN, Y QUE POR LO TANTO DEBE -- COMBATÍRSELE CON POLÍTICAS DE AUSTERIDAD Y RESTRICCIÓN MONETARIA Y CREDITICIA. NO SE PARTE DE LA IDEA DE QUE EL PROBLEMA ES RESOLVER EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO; EL CRECIMIENTO DE LAS VARIABLES REALES DE LA ECONOMÍA - EL SALARIO REAL, EL EMPLEO, EL PRODUCTO Y LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL.-

NO SE PUEDE CONTROLAR LA INFLACIÓN A MENOS QUE SE CAMBIE EL DIAGNÓSTICO O SE INDUZCA UNA PROFUNDA RECESIÓN DE LA ECONOMÍA, Y COMO SE HA VISTO A LO LARGO DEL QUINQUENIO 1983-1987, LOS REMEDIOS -MONETARISTAS- APLICADOS SON PEOR QUE LA ENFERMEDAD. POR TAL MOTIVO "LA PREPONDERANCIA Y EL PREDOMINIO QUE SE HA DADO A LOS RENDIMIENTOS MONETARIOS Y FINANCIEROS

ROS SOBRE EL PROCESO REAL DE LA PRODUCCIÓN, HAN TENIDO QUE DETERMINAR EL DESEQUILIBRIO DEL PROCESO PRODUCTIVO. Y COMO EL VALOR DEL DINERO NO PUEDE SOSTENERSE EN OTRA COSA QUE EN EL PROCESO PRODUCTIVO MISMO, LA CONSECUENCIA LÓGICA ES LA - DEPRECIACIÓN PROGRESIVA Y ACUMULATIVA DEL VALOR DEL DINERO MISMO" <sup>91/</sup> Y ESTO SE HA DEMOSTRADO A MEDIDA QUE SE HA VENIDO APLICANDO UNA POLÍTICA ECONÓMICA DE CORTE ORTODOXO.

CONFORME SE HA APLICADO UNA POLÍTICA DE ALTAS TASAS DE INTERÉS Y UNA POLÍTICA DE DEVALUACIONES DEL TIPO DE CAMBIO - LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA HA DISMINUIDO. PARTICULARMENTE SE - HA AFECTADO EN FORMA SEVERA LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO QUE NO ES MÁS QUE LA PROPIA ACUMULACIÓN DE CAPITAL. DEBI DO A LAS CONSTANTES DISMINUCIONES DEL PRODUCTO Y DE LA BAJA EN LAS INVERSIONES PÚBLICAS Y A LA ASTRINGENCIA CREDITICIA SE CORRE EL PELIGRO DE UN LARGO PROCESO DE ESTANCAMIENTO PA RA LA RECUPERACIÓN DE LOS NIVELES DE FORMACIÓN BRUTA DE CA PITAL: COMO SE PUEDE APRECIAR EN EL CUADRO 27, LA FBCF EN - 1970 REPRESENTABA EN TÉRMINOS REALES EL 20 POR CIENTO DEL - PIB, CON UN LIGERO INCREMENTO EN 1975 PARA UBICARSE EN -- 21.7 POR CIENTO. PERO A PARTIR DE 1978 Y HASTA 1981 LA - - FBCF AMPLÍA SU CAPACIDAD CONFORME LO HACE LA ECONOMÍA, ASI MISMO, LA DISPONIBILIDAD DE RECURSOS INTERNOS Y EXTERNOS POR EL AUGE PETROLERO AYUDAN A EXPANDIR AÚN MÁS LA CAPACIDAD --

91/ ANTONIO SACRISTÁN COLÁS "ASPECTOS ECONÓMICOS DE UN SIS-  
TEMA DE BANCA NACIONAL", EL ECONOMISTA MEXICANO,  
VOL. XVI NÚM. 5, SEP.-OCT. 1982, P. 48

INSTALADA DE LA PLANTA PRODUCTIVA MEDIANTE EL CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES DE MAQUINARIA Y EQUIPO, ASÍ COMO DE LOS INSUMOS NECESARIOS QUE DEMANDABA LA OPERACIÓN DEL PROCESO PRODUCTIVO. SIN EMBARGO, LAS POLÍTICAS ORTODOXAS RESTRICTIVAS SE HAN ENCARGADO DE ACABAR CON LO ALCANZADO EN EL PERIODO DE EXPANSIÓN ECONÓMICA MEDIANTE EL CASTIGO DE LAS IMPORTACIONES NECESARIAS PARA LA CONTINUACIÓN DE LA FBCF MEDIANTE LA ELEVACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO QUE HA ENCARECIDO LAS IMPORTACIONES Y ABARATADO LA FUERZA DE TRABAJO Y LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS EN TÉRMINOS DE LA MONEDA EXTRANJERA.

DE ESTA FORMA, LA FBCF HA DECRECIDO SU PARTICIPACIÓN EN EL PIB, DE 1982 A 1986, POR DEBAJO DEL NIVEL ALCANZADO EN EL AÑO DE 1970.

CUADRO 27  
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO, 1970-1986  
(MILLONES DE PESOS DE 1970)

	RELACION CON EL PIB 1			POR SECTOR INSTITUCIONAL		SEGUN SU ORIGEN	
	PIB	FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	RELACION FBCF/PIB (%)	SECTOR PUBLICO	SECTOR PRIVADO	NACIONAL	IMPORTADO
1970	444 271	88 661	20.0	29 250	59 411	72 773	15 887
1975	609 976	132 316	21.7	54 733	77 583	108 188	24 128
1978	711 983	142 799	20.1	62 770	80 347	125 261	17 856
1979	777 163	171 714	22.1	72 753	98 961	142 191	29 523
1980	841 855	197 365	23.4	84 870	112 494	158 881	38 484
1981	908 765	226 427	24.9	98 262	128 166	178 077	48 351
1982	903 839	190 313	21.1	84 293	106 020	162 295	28 018
1983	861 769	137 241	15.9	60 161	82 073	131 523	10 711
1984	887 647	144 712	16.3	57 240	87 574	132 911	11 903
1985	912 334	154 024	16.9	54 724	99 299	139 899	14 125
1986	878 085	136 028	15.5	45 509	90 518	124 170	11 857

FUENTE: 1 BANCO DE MEXICO, INDICADORES ECONOMICOS, ACERVO HISTORICO, ENERO 1987, EL MERCADO DE VALORES, NUM. 20, MAYO DE 1985, Y NUM. 12, MARZO DE 1986. Y SPP, SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES, ESTIMACION PRELIMINAR 1986.

#### IV. APERTURA EXTERNA Y REPRIVATIZACION DEL SISTEMA FINANCIERO 1983-1987.

##### 4.1. EL CRÉDITO EXTERNO Y LA APERTURA COMERCIAL

NO CABE DUDA QUE LA CRISIS FINANCIERA POR LA QUE HA ATRA-  
VEZADO NUESTRO PAÍS DURANTE TODO ESTE PERÍODO (1983-1987) SE  
HA CARACTERIZADO POR UN PROFUNDO ESTANCAMIENTO Y DETERIORO DE  
LA PLANTA PRODUCTIVA, ASOCIADO INDEFECTIBLEMENTE A LA CARGA -  
QUE REPRESENTA EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA.

POR SU PARTE, LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA, HA ESTADO  
DELINEADA EN EL MARCO DE LOS PROGRAMAS DE AJUSTE DICTADOS POR  
EL FMI Y EL BANCO MUNDIAL, EN EL CONTEXTO DE UN CAMBIO EN EL -  
MODELO DE DESARROLLO DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES A UN NUE  
VO PATRÓN DE DESARROLLO CARACTERIZADO POR LA APERTURA DE LA -  
ECONOMÍA AL EXTERIOR, BASADO EN LA EXPORTACIÓN DE MANUFACTURAS,  
DE CRECIMIENTO HACIA AFUERA.

AL ESTALLAR LA CRISIS FINANCIERA MEXICANA POR LA CAÍDA DE  
LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DE LAS DEMÁS MATERIAS PRIMAS DE EX  
PORTACIÓN, COMO SON, LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS; AUNADO A LA  
SANGRÍA DE DIVISAS QUE REPRESENTÓ LA FUGA DE CAPITALS EN ---  
1982, SE AGUDIZÓ EL DESEQUILIBRIO DE LA BALANZA DE PAGOS, SI-  
TUACIÓN QUE OBLIGÓ AL GOBIERNO A DEVALUAR LA MONEDA EN VARIAS  
OCASIONES, ESTO A SU VEZ SE TRADUJO EN UNA MAYOR INFLACIÓN Y  
EN LA ADOPCIÓN DE PROGRAMAS DE AJUSTE ORTODOXOS.

ESTOS PROGRAMAS DE AJUSTE, COMO ES SABIDO, SON IMPUESTOS POR EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL A LOS PAÍSES QUE SOLICITAN "APOYOS" CREDITICIOS PARA PODER EQUILIBRAR SUS BALANZAS - DE PAGOS DEFICITARIAS.

MÉXICO A LO LARGO DE TODO ESTE PERÍODO HA ADOPTADO TODO - LO "SUGERIDO" EN LOS PROGRAMAS DE AJUSTE DEL FMI Y EL BANCO - MUNDIAL: REDUCCIÓN DEL GASTO, AUMENTO DE PRECIOS Y TARIFAS PÚBLICAS, REDUCCIÓN DE SUBSIDIOS PARA AVANZAR EN EL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS, DESINCORPORACIÓN DE EMPRESAS PARA ESTATALES Y REPRIVATIZACIÓN DE LA ECONOMÍA, TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO "REALISTAS", LIBERACIÓN COMERCIAL INTERNA PARA ACABAR CON EL CONTROL DE PRECIOS BÁSICAMENTE, Y APERTURA DE - LA ECONOMÍA Y ENTRADA AL GATT.

A PESAR DE TODAS ESAS MEDIDAS, NO SE HA LOGRADO REACTIVAR LA ECONOMÍA, MÁS AÚN, AQUELLAS HAN TENIDO COMO PROPÓSITO, GENERAR EXCEDENTES PARA EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA Y ADELGAZAR EL ESTADO BENEFADOR Y REPRIVATIZAR LA ECONOMÍA, Y DEJARLA AL LIBRE JUEGO DE LAS FUERZAS DEL MERCADO COMO PREGONA EL LIBERALISMO ECONÓMICO.

POR LO QUE RESPECTA A LA LIBERALIZACIÓN DE PRECIOS PARA - INCENTIVAR LA PRODUCCIÓN E INCREMENTAR LA OFERTA DE BIENES Y SERVICIOS DE LAS EMPRESAS, HA RESULTADO INSUFICIENTE, DEBIDO A LA PERSISTENCIA DE LAS PRÁCTICAS MONOPÓLICAS QUE EJERCEN -- LAS EMPRESAS EN EL MERCADO. ASÍ, A PESAR DE ESTA POLÍTICA, -

LA INVERSIÓN NO SE HA INCREMENTADO. ESTO HA SIDO DEMOSTRADO POR LA CAÍDA QUE HA TENIDO LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO DESDE 1982 HASTA 1987, COMO YA SE VIÓ EN EL CAPÍTULO ANTERIOR, SIN ALCANZAR TODAVÍA LOS NIVELES QUE TUVO EN LA DÉCADA ANTERIOR. ELLO SE EXPLICA PORQUE NO SÓLO SE DEBEN CONSIDERAR LOS PRECIOS\* COMO MECANISMO QUE INFLUYE SOBRE LA RENTABILIDAD Y SOBRE LA INVERSIÓN, SINO TAMBIÉN SE DEBE INCORPORAR LOS FACTORES ESTRUCTURALES QUE INFLUYEN EN LA INVERSIÓN. EN TAL SENTIDO INTERVIENEN: LA DISPONIBILIDAD TANTO DE DIVISAS PARA REALIZAR TALES INVERSIONES (DADO SU ALTO COEFICIENTE IMPORTADO) -- COMO LOS RECURSOS PRODUCTIVOS INTERNOS, EL GRADO DE UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA CON QUE TRABAJA LA EMPRESA -- ASÍ COMO LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO QUE ENFRENTA.

TALES FACTORES ESTRUCTURALES OPERAN INTERNAMENTE EN DETRIMENTO DE LA INVERSIÓN Y DEL EMPLEO, EVIDENCIANDO QUE LA LIBERALIZACIÓN DE PRECIOS, EN UN CONTEXTO RECESIVO, FORTALECE LA POSICIÓN DE LOS CAPITALISTAS Y REDUCE, EN CONSECUENCIA, EL INGRESO DEL RESTO DE LA POBLACIÓN.

LA IMPOSIBILIDAD DE QUE EL ESTADO ESTIMULE SU GASTO DE INVERSIÓN DEPENDE EN GRAN MEDIDA DE LAS PERSPECTIVAS EXTERNAS DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL, CONDICIONADAS SOBRE TODO POR UN MEJORAMIENTO EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE LAS MATERIAS -

---

\* CABE RECORDAR QUE DESDE 1978 SE PROCEDIÓ A LA LIBERALIZACIÓN DE PRECIOS Y NO SE LOGRÓ UN CRECIMIENTO INTEGRAL SOSTENIDO DE LA PRODUCCIÓN. EN 1982, 1983 Y 1985 SE HAN DADO LOS MÁS ALTOS CRECIMIENTOS DE PRECIOS Y HAN IDO ACOMPAÑADOS DE TASAS NEGATIVAS DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN NO PETROLERA.



PRIMAS DE EXPORTACIÓN: PETRÓLEO Y PRODUCTOS AGROPECUARIOS, -- ASÍ COMO DE LA DISMINUCIÓN EN LOS PAGOS DEL SERVICIO DE LA -- DEUDA EXTERNA QUE REPRESENTA UN SERIO OBSTÁCULO AL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESARROLLO DEL PAÍS.

HISTÓRICAMENTE EL ESTADO MEXICANO HA SIDO EL PROMOTOR DEL DESARROLLO CON SUS INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA PARA EL CAPITAL PRIVADO NACIONAL Y EXTRANJERO Y DE LOS SERVICIOS SOCIALES QUE NECESITA LA POBLACIÓN. EN ESTE SENTIDO, LAS POLÍTICAS DE LIBERALIZACIÓN DE PRECIOS INTERNOS Y DE CONTRACCIÓN DE LOS SALARIOS REALES HAN TENIDO COMO FUNCIÓN CREAR LAS CONDICIONES DE RENTABILIDAD DEL CAPITAL A TRAVÉS DE LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS DE LOS SECTORES ASALARIADOS AL RESTO DE LA ECONOMÍA, AL CAPITAL. SIN EMBARGO LAS CONTRADICCIONES DE TALES POLÍTICAS SE REFLEJAN EN UNA PERSISTENCIA DE LA INFLACIÓN Y EN UNA CAÍDA DE LA INVERSIÓN, YA QUE AL CONTRAERSE EL MERCADO INTERNO SE REDUCEN LOS NIVELES DE UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA Y ENCARECE LOS COSTOS UNITARIOS LO CUAL VA EN DETRIMENTO DE LA PRODUCTIVIDAD Y DE LOS NIVELES DE EMPLEO. -- POR TANTO, SI LAS PERSPECTIVAS DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA CONTINÚAN SIENDO NEGATIVAS, EL SECTOR PRIVADO NO REALIZARÁ INVERSIONES CAPACES DE REACTIVAR LA ECONOMÍA EN FORMA PERMANENTE -- A PESAR DE LA REDUCCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA.

POR LO QUE SE REFIERE AL ESTÍMULO DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS Y TRADICIONALES, O SEA, LAS EXPORTACIONES MANUFAC-

TURERAS, ÉSTAS NO HAN CRECIDO LO SUFICIENTE COMO PARA GENERAR LAS DIVISAS QUE DEMANDA EL APARATO PRODUCTIVO Y EL CUMPLIMIENTO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS.

A RAÍZ DE LA CRISIS FINANCIERA SE LLEGÓ A LA CONCLUSIÓN - DE QUE EL MODELO SUSTITUTIVO DE IMPORTACIONES HABÍA LLEGADO A SU TÉRMINO Y QUE ERA NECESARIO IMPLEMENTAR UN NUEVO PATRÓN DE DESARROLLO, AL QUE SE LE PUEDE LLAMAR SECUNDARIO EXPORTADOR - DEL QUE SE HABLARÁ MÁS ADELANTE.

A PRINCIPIOS DE LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN SE IMPLANTÓ UN - PROGRAMA DE AJUSTE DE CORTE FONDOMONETARISTA, CUYO PRINCIPAL PROPÓSITO ADEMÁS DE ABATIR LA INFLACIÓN (QUE NO SE LOGRÓ A PE SAR DE LOS CONSTANTES AJUSTES DURANTE EL PERÍODO 1983-1987), ERA CREAR EXCEDENTES EXPORTABLES A PARTIR DEL ABATIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES (NECESARIAS PARA LA PLANTA PRODUCTIVA) Y DE LA DEMANDA AGREGADA, CON EL FIN DE OBTENER LAS DIVISAS ESEN-- CIALES PARA EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA.

EL ESTRICTO CUMPLIMIENTO DEL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEU-- DA HA SIDO PRIORIDAD DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DEL PRESIDENTE MIGUEL DE LA MADRID POR ENCIMA DE LAS NECESIDADES DE PRODUC-- CIÓN Y EMPLEO Y DE CRECIMIENTO ECONÓMICO QUE DEMANDA EL PAÍS.

LA CARGA QUE REPRESENTA LA DEUDA EXTERNA Y SU SERVICIO SE HA CONSTITUIDO EN EL PRINCIPAL OBSTÁCULO AL DESARROLLO DEL -- PAÍS COMO HA QUEDADO DEMOSTRADO A LA LARGO DEL PERÍODO CONSI--

DERADO EN DONDE LA TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO CAYÓ A MENOS 0.5 POR CIENTO CONTRA LOS NIVELES DE CRECIMIENTO REGISTRADOS DESDE 1941 HASTA 1982 CUANDO SE ALCANZARON TASAS DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DE 6 POR CIENTO.

DURANTE LA PRESENTE ADMINISTRACIÓN EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA REBASARÁ LOS 77 MIL MILLONES DE DÓLARES, YA QUE DE CADA DÓLAR RECIBIDO COMO CRÉDITO TUVIERON QUE PAGARSE MÁS DE 3.85 DÓLARES DE SERVICIO, SI SE CONSIDERA UN ENDEUDAMIENTO NETO DE ALREDEDOR DE 23 MIL MILLONES DE DÓLARES<sup>92/</sup>.

DE ACUERDO CON INFORMACIONES DE EL FINANCIERO BASADOS EN DATOS DEL BANCO DE MÉXICO Y DE LA SHCP "DE 1983 A 1987 LA --- TRANSFERENCIA NETA TOTAL AL EXTERIOR SUMÓ 45 MIL 991 MILLONES DE DÓLARES Y TAN SÓLO LA DEL SECTOR PÚBLICO ASCENDIÓ A 23 MIL 80 MILLONES DE DÓLARES"<sup>93/</sup>. ESTO SIGNIFICA QUE EL PAÍS SE HA CONVERTIDO EN EXPORTADOR NETO DE DIVISAS, PUESTO QUE HAN SALIDO MÁS RECURSOS DE LOS QUE LE HAN INGRESADO POR ESTE CONCEPTO.

EN EFECTO, LO ONEROSO DE LA CARGA DE LA DEUDA -SEGÚN LA MISMA FUENTE- RESALTA SI SE TOMA EN CUENTA QUE LOS PAGOS DE INTERESES TOTALES COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES ASCENDERÁ ESTE AÑO (1988) A 30.14 POR CIENTO Y EL SERVICIO TOTAL DE LA DEUDA COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES TOTALES SERÁ

<sup>92/</sup> VÉASE, EL FINANCIERO, 9/MAYO/1988, P. 56

<sup>93/</sup> IBID, P. 56

DE MÁS DEL 50 POR CIENTO. ASIMISMO, LA DEUDA EXTERNA TOTAL - COMO PORCENTAJE DEL PIB NACIONAL DE REPRESENTAR EL 53.42 POR CIENTO EN 1982, ESTE AÑO CERRARÁ EN CASI 70 POR CIENTO. (EL FINANCIERO, 9 DE MAYO DE 1988).

LA APERTURA COMERCIAL ES OTRA DE LAS POLÍTICAS ADOPTADAS POR LA PRESENTE ADMINISTRACIÓN PARA VOLVER MÁS COMPETITIVA LA ECONOMÍA NACIONAL MEDIANTE LA ENTRADA DE TODO TIPO DE MANUFACTURAS, INCLUYENDO INSUMOS PARA LA PLANTA PRODUCTIVA Y ABA--TAR ASÍ LOS COSTOS DE LAS EMPRESAS Y, PARA EL CONSUMIDOR, LOS BIENES DE CONSUMO, DE ACUERDO A LAS APRECIACIONES OFICIALES.- HAY QUE DESTACAR QUE LA APERTURA DE LA ECONOMÍA NACIONAL SE - INSCRIBE DENTRO DEL MARCO DE LOS CONVENIOS PACTADOS POR EL GOBIERNO MEXICANO CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

ES DE RESALTAR QUE LA APERTURA COMERCIAL Y CON ELLO LA -- ORIENTACIÓN DEL MODELO DE DESARROLLO DE CRECIMIENTO "HACIA -- AFUERA" SE ENCUENTRA CONSIDERADA EN EL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO (PND). EN UN CONTEXTO DE CRÍTICA AL MODELO DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES, EL PND CONSIDERÓ COMO PRIORITARIA LA - MODERNIZACIÓN DEL APARATO PRODUCTIVO, PARA QUE ESTE PUDIERA - INSERTARSE EFICIENTEMENTE EN LAS CORRIENTES DEL COMERCIO IN--TERNACIONAL, Y A LA VEZ SUPERAR GRAN PARTE DE LAS DIFICULTA--DES ECONÓMICAS, QUE SEGÚN AFIRMA, DERIVARON DE LA FALTA DE -- VINCULACIÓN CON EL EXTERIOR. 94/.

POR LO DEMÁS, LA APERTURA DE LA ECONOMÍA SE LLEVA A CABO EN UN CONTEXTO PROTECCIONISTA DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS QUE CIERRAN SUS FRONTERAS A LAS EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES EN -- DESARROLLO, LO CUAL DIFICULTA EN GRADO ELEVADO SU SITUACIÓN -- POR EL PESO QUE REPRESENTA LA CARGA DE LA DEUDA. CABE PLAN-- TEARSE ENTONCES ¿QUÉ IMPLICACIONES TIENE LA APERTURA DE LA -- ECONOMÍA NACIONAL PARA EL MODELO DE DESARROLLO Y LOS NIVELES DE EMPLEO?

A CONTINUACIÓN SE DA RESPUESTA A TAN IMPORTANTE INTERRO-- GANTE POR LOS EFECTOS QUE ENTRAÑA PARA EL DESARROLLO DEL PAÍS.

COMO SE MENCIONÓ ANTERIORMENTE, EL NUEVO PATRÓN DE DESA-- RROLLO APUNTA HACIA EL MODELO SECUNDARIO-EXPORTADOR, BASADO - EN LA INTEGRACIÓN DEL APARATO INDUSTRIAL DE CRECIMIENTO HACIA AFUERA", DE SU INSERCIÓN AL MERCADO MUNDIAL A TRAVÉS DE LAS - EXPORTACIONES NO PETROLERAS.

ESTE CAMBIO O TRÁNSITO DEL MODELO SUSTITUTIVO DE IMPORTA-- CIONES A EL DE EXPORTACIÓN DE MANUFACTURAS TRAE COMO CONSE--- CUENCIA UNA RESTRUCTURACIÓN DE LOS MERCADOS DE TRABAJO EN DON DE, DEBIDO AL CAMBIO TECNOLÓGICO Y DE LAS NUEVAS VENTAJAS COM PARATIVAS QUE SE DERIVAN DE ELLO, LAS RELACIONES LABORALES SE VEN AFECTADAS POR LOS PROCESOS DE MODERNIZACIÓN QUE REQUIEREN DE UNA MENOR FUERZA DE TRABAJO Y DE LA CANCELACIÓN DE LOS CON TRATOS COLECTIVOS COMO PARTE DE UNA POLÍTICA LABORAL MÁS AGRE SIVA.

RESPECTO A LA ENTRADA DE MÉXICO AL GATT, MÁS QUE A LA NECESIDAD DE INSERTARSE A LAS CORRIENTES DEL COMERCIO EXTERIOR, FUE PRODUCTO DE LAS PRESIONES DEL FMI Y DEL GOBIERNO DE LOS ESTADOS UNIDOS PARA QUE ABRIERA SU ECONOMÍA E INGRESARA AL MENCIONADO ORGANISMO MULTILATERAL DE COMERCIO. DE ESTE MODO, SE RECONOCE QUE:

"EN EL INGRESO DE MÉXICO AL ACUERDO GENERAL SOBRE ARANCELES Y COMERCIO (GATT) "TUVIMOS UN DESTACADO PAPEL", RECONOCE UN INFORME DE LA OFICINA DE REPRESENTACIÓN COMERCIAL DEL EJECUTIVO DE ESTADOS UNIDOS... Y SE PRECISAN LAS ACCIONES QUE ESTÁ DISPUESTO A TOMAR EL GOBIERNO DE WASHINGTON PARA QUE NUESTRO PAÍS SE "ADECUE" AL IDEAL COMERCIAL QUE LA VECINA NACIÓN CONTEMPLA PARA SUS SOCIOS MENOS FUERTES".<sup>95/</sup>

ES ASÍ COMO A PARTIR DE 1983 Y SOBRE TODO DURANTE 1985 SE COMIENZA A ACELERAR EL PROCESO DE LIBERALIZACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO, UN TANTO DERIVADO DE LOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS CON EL FONDO Y, OTRO, POR LAS PRESIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS EN UN CONTEXTO EN QUE SE LLEVA A CABO EL REACOMODO DE LAS FUERZAS DEL CAPITALISMO A NIVEL MUNDIAL, IMPULSADAS POR LA NUEVA REVOLUCIÓN TECNOLÓGICA ENCABEZADOS POR LOS PAÍSES DESARROLLADOS QUE PROMUEVEN NUEVAS VENTAJAS COMPARATIVAS.

<sup>95/</sup> "ADMITE E.U. SU "DESTACADO PAPEL" EN EL INGRESO DE MÉXICO AL GATT". LA JORNADA, 18 DE JUNIO DE 1987.

LA APERTURA DE LA ECONOMÍA SE INSCRIBE TAMBIÉN EN EL MARCO DE UNA VINCULACIÓN MÁS ESTRECHA CON LA ECONOMÍA DE LOS -- ESTADOS UNIDOS. SU INTEGRACIÓN OBEDECE A LA CONFORMACIÓN DE UN BLOQUE QUE PARTICIPA CADA VEZ MÁS EN EL DESARROLLO DEL NUEVO POLO DE DESARROLLO MUNDIAL CARACTERIZADO POR EL INTERCAMBIO DE GRANDES FLUJOS DE COMERCIO, DE CAPITALES Y DE TECNOLOGÍAS, O SEA LA LLAMADA CUENCA DEL PACÍFICO; ORIENTADA HACIA EL COMERCIO INTERNACIONAL LA "CUENCA DEL PACÍFICO" ES LA ÁREA ECONÓMICA INTEGRADA POR LOS PAÍSES SURASIÁTICOS, ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ QUE EN TOTAL LO INTEGRAN PRINCIPALMENTE UNOS 16 PAÍSES.<sup>96/</sup>

EN ESTE CONTEXTO, SIGUIENDO EL MODELO EXPORTADOR DE LOS PAÍSES ASIÁTICOS EN QUE NUESTRO PAÍS TRATA DE INSERTARSE RECONVIERTIENDO SU APARATO INDUSTRIAL, PARTICULARMENTE DE LAS GRANDES EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL PARAESTATAL Y DE LAS GRANDES EMPRESAS PRIVADAS NACIONALES CON PARTICIPACIÓN DE CAPITAL TRASNACIONAL. EN ESPECIAL SE HA PREFERIDO ALENTAR LA INVERSIÓN EXTRANJERA COMO UN MEDIO DE MODERNIZAR AL PAÍS MEDIANTE LA TRANSFERENCIA DE TECNOLOGÍA, A TRAVÉS DEL ESTABLECIMIENTO DE PLANTAS MAQUILADORAS, PRINCIPALMENTE, EN LA FRANJA FRONTERIZA CON LOS ESTADOS UNIDOS POR SER EL MAYOR MERCADO DEL MUNDO CAPITALISTA.

---

96/ VÉASE "NOTAS DE ALERTA SOBRE LA CUENCA DEL PACÍFICO" EN PERFIL DE LA JORNADA, DE LA JORNADA, 28 DE ABRIL DE 1988.

A PESAR DE QUE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA ACTUAL ADMINISTRACIÓN LLEGÓ A LA CIFRA ACUMULADA DE 20 MIL 927 MILLONES DE DÓLARES HASTA EL MES DE DICIEMBRE DE 1987, 10 MIL 295 MDD NETOS DE 1983 A 1987,<sup>97/</sup> NO REPRESENTA UNA OPCIÓN AL DESARROLLO ECONÓMICO DEL PAÍS, PUESTO QUE ES UNA FUENTE PRINCIPAL DE LA SALIDA DE DIVISAS Y DE DESNACIONALIZACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA. UN EJEMPLO DE LO ANTERIOR ES LA ACTIVIDAD MAQUILADORA, QUE CON TODO Y LAS VENTAJAS QUE PODRÍA PRESENTAR EN TÉRMINOS DE EXPORTACIONES Y EMPLEO, ES UNA ACTIVIDAD QUE NO CONTRIBUYE A LA INTEGRACIÓN DE LA PLANTA PRODUCTIVA NACIONAL.

POR OTRA PARTE, HAY QUE SUBRAYARLO, EL INTENTO DEL GOBIERNO MEXICANO POR MODERNIZAR LA ECONOMÍA TIENE COMO EJE OPERATIVO DE CIMENTACIÓN LA APERTURA DE LA ECONOMÍA MEXICANA AL EXTERIOR PARA HACERLA MÁS COMPETITIVA E INTEGRADA AL MERCADO MUNDIAL. SIN EMBARGO, LA INTENCIÓN DE MODERNIZACIÓN ECONÓMICA CHOCA CON EL HASTA AHORA INSUPERABLE OBSTÁCULO QUE REPRESENTA EL SERVICIO DE LA DEUDA QUE TRANSFIERE ANUALMENTE AL EXTERIOR CERCA DEL 7 POR CIENTO DEL PIB, LO CUAL DIFICULTA LLEVAR ADELANTE DICHO PROYECTO QUE HASTA HOY HA TRAÍDO COMO CONSECUENCIA EL CIERRE MASIVO DE EMPRESAS Y DESEMPLEO<sup>98/</sup> COMO RESULTADO DE LA APLICACIÓN DE ESTE TIPO DE POLÍTICAS MODERNIZADORAS, DE AJUSTE Y APERTURA COMERCIAL.

<sup>97/</sup> VÉASE, EL FINANCIERO 11 DE MAYO DE 1988.

<sup>98/</sup> 4 MILLONES 165 MIL 819 DESPIDOS, EL CIERRE DE CERCA DE --- MIL EMPRESAS, LA VIOLACIÓN SISTEMÁTICA DEL DERECHO DE --- HUELGA Y LA CONDENA A LAS MAYORÍAS A VIVIR CON LOS SALARIOS MÁS BAJOS DE LA HISTORIA. VÉASE LA JORNADA 27 DE --- ABRIL DE 1988.



AHORA BIEN, CABE PREGUNTARSE QUÉ TIENE QUE VER LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA CON LA APERTURA DE LA ECONOMÍA DE CRECIMIENTO HACIA AFUERA. AL RESPECTO UN FUNCIONARIO DE LA SECOFI ESCRIBIÓ EN 1985 "PARA QUE ESTE MODELO FUNCIONE ES VITAL CONTROLAR LA INFLACIÓN; MANTENER LA DISCIPLINA MONETARIA, FINANCIERA Y PRESUPUESTAL; ESTABLECER UNA POLÍTICA CAMBIARIA ADECUADA PARA INCENTIVAR LAS EXPORTACIONES; IMPLANTAR UNA POLÍTICA FISCAL DE COBERTURA MÁS AMPLIA; ORIENTAR LA POLÍTICA INDUSTRIAL PARA QUE APOYE LA REORIENTACIÓN DE LA PLANTA PRODUCTIVA HACIA EL EXTERIOR... DENTRO DE UNA PERSPECTIVA EXPORTADORA..."<sup>99/</sup>

EN CONSECUENCIA ES DE RECONOCER QUE LOS PROBLEMAS COMERCIALES ESTÁN VINCULADOS CON LOS PROBLEMAS FINANCIEROS, MONETARIOS Y DE DEUDA EXTERNA.

AL ABRIR LA ECONOMÍA, SE ESPERA QUE POR MEDIO DE LAS DIFERENCIAS DE PRECIOS RELATIVOS, LOS RECURSOS SE REASIGNEN DE MANERA MÁS EFICIENTE, Y ASÍ LOS PRODUCTOS MEXICANOS SEAN MÁS COMPETITIVOS EN EL EXTERIOR; ASIMISMO SE ESPERA QUE CON LA ENTRADA DE MÉXICO AL GATT NO SE RESTRINJA EL INGRESO DE LAS MERCADERÍAS DE MÉXICO EN LOS MERCADOS EXTERNOS.

DE ESTE MODO, FUE A PARTIR DE JULIO DE 1985 EN QUE SE COMENZARON A REDUCIR LOS NIVELES DE PROTECCIÓN EN FORMA DRÁSTICA, LIBERÁNDOSE LA BARRERA DEL PERMISO PREVIO PARA LA MAYORÍA

<sup>99/</sup> LUIS BRAVO AGUILERA, "MÉXICO: REQUISITOS DE UNA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO HACIA AFUERA". COMERCIO EXTERIOR, MÉXICO, VOL. 35, NÚM. 12, DICIEMBRE DE 1985, P. 1158.

DE LAS FRACCIONES ARANCELARIAS. "EN 1984, LA MAYORÍA DE LAS FRACCIONES ARANCELARIAS DE IMPORTACIÓN SE ENCONTRABA BAJO EL RÉGIMEN LEGAL DE PERMISO PREVIO. EN EFECTO, HASTA OCTUBRE DE DICHO AÑO, 5 224 FRACCIONES ARANCELARIAS DE LA TARIFA DEL IMPUESTO DE IMPORTACIÓN (EL 65% DEL TOTAL) ESTABAN CONTROLADAS POR EL MECANISMO PREVIO"<sup>100/</sup> A PARTIR DE ENTONCES SE CONTINUARÍA CON LA POLÍTICA DE APERTURA DE LA ECONOMÍA MEDIANTE LA -- ELIMINACIÓN GRADUAL DE LOS PERMISOS PREVIOS Y DE LA RESTRUCTURACIÓN ARANCELARIA, DE TAL MANERA QUE EN EL MEDIANO PLAZO LA ESTRUCTURA DE PROTECCIÓN SE SUSTENTARÁ BÁSICAMENTE EN ARANCELES CADA VEZ MENORES.

EFFECTIVAMENTE, DURANTE 1986 Y 1987 SE INTENSIFICÓ LA DESGRAVACIÓN ARANCELARIA. DE ACUERDO CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO, "EL 15 DE DICIEMBRE DE 1987 SE ESTABLECIÓ UN ARANCEL MÁXIMO DE 20 POR CIENTO; SE ELIMINÓ LA TOTALIDAD DE LOS 960 PRECIOS OFICIALES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986; SE EXIMIÓ DEL REQUISITO DE PERMISO DE IMPORTACIÓN A 334 FRACCIONES, Y SE IMPUSO EL MISMO A OTRAS 25, POR LO QUE AL CIERRE DE 1987 SÓLO QUEDABAN 329 FRACCIONES SUJETAS A CONTROL. ESTAS FRACCIONES REPRESENTAN ÚNICAMENTE EL 23 POR CIENTO DE LAS IMPORTACIONES... (Y) ... 37 POR CIENTO DEL PIB."<sup>101/</sup>

<sup>100/</sup> GUILLERMO ORTÍZ ESPEJEL, "EXPORTACIÓN DE MANUFACTURAS MEXICANAS EN UN MARCO DE PROTECCIÓN DURANTE 1984". INVESTIGACIÓN ECONÓMICA 183, UNAM, ENERO-MARZO DE 1988, P. 97.

<sup>101/</sup> BANCO DE MÉXICO. INFORME ANUAL 1987, PP. 127-128.

LAS CONSECUENCIAS DE ESTA APERTURA DE LA ECONOMÍA YA ESTÁN A LA VISTA, SEGÚN EL BANCO DE MÉXICO EN SU INFORME ANUAL DE 1987, LAS EXPORTACIONES COMO PROPORCIÓN DEL PIB ALCANZARON SU NIVEL MÁS ALTO EN LA HISTORIA RECIENTE (15.1 POR CIENTO).- SIN EMBARGO, TAMBIÉN SE NOS DIJO QUE CON LA LIBERALIZACIÓN COMERCIAL EXTERNA, UNA VEZ QUE LAS MERCANCÍAS COMENZARAN A INGRESAR AL PAÍS LA INFLACIÓN BAJARÍA, Y EN 1987 SE REGISTRÓ LA INFLACIÓN MÁS ALTA DE LA HISTORIA. TAL PARECE QUE EL GOBIERNO MEXICANO QUIERE CONCEDER AL LIBERALISMO ECONÓMICO VIRTUDES QUE NO TIENE Y CREAR LOS EMPLEOS EN EL EXTERIOR, A TRAVÉS DE LAS IMPORTACIONES, QUE EN EL INTERIOR DEL PAÍS. EN ESTE SENTIDO, EL MONETARISMO NEOLIBERAL HA BUSCADO TRANSFORMAR RADICALMENTE LA ECONOMÍA MEXICANA EN LA DIRECCIÓN DEL LIBRE MERCADO Y DEL LIBRE COMERCIO.

ESTOS SON LOS OBJETIVOS QUE REPRESENTAN EL ENFOQUE ECONÓMICO VIGENTE CON LO CUAL SE TRATA DE HACER VER LAS VENTAJAS - QUE NO EXISTEN DEL LIBRE MERCADO BAJO LA JUSTIFICACIÓN DEL MAYOR BENEFICIO QUE EL CONSUMIDOR DERIVARÍA DE ESTAS POLÍTICAS. ACTUALMENTE SE CREE QUE CON LA APERTURA COMERCIAL DE LA ECONOMÍA SE TRATARÁ DE REDUCIR LA INFLACIÓN SIN CONSIDERAR QUE, -- POR OTRO LADO, TRAERÁ EFECTOS NEGATIVOS PARA LA PRODUCCIÓN -, INTERNA Y EL EMPLEO. SE ARGUMENTA EN EFECTO, QUE LA LIBERACIÓN DE LA ECONOMÍA HARÁ POSIBLE EL ACCESO POR PARTE DEL CONSUMIDOR A PRODUCTOS QUE, SIENDO DE IGUAL CALIDAD, RESULTARÁN MÁS BARATOS. AQUÍ RADICARÍA LA SUPERIORIDAD DEL ENFOQUE DE - LIBRE MERCADO RESPECTO DE OTROS. EL MAYOR BIENESTAR DEL CON-

SUMIDOR NO SERÍA SINO EL REFLEJO DE UN PROCESO MÁS EFICIENTE DE ASIGNACIÓN DE LOS RECURSOS EN LA ECONOMÍA.

"YA EN 1932 KEYNES HABÍA ADVERTIDO ACERCA DE LA AGUDA SIMPLIFICACIÓN ENVUELTA EN ESTA FORMA DE ARGUMENTAR, AL AFIRMAR QUE "LOS LIBREMERCADISTAS HAN SOBREALORADO GRANDEMENTE LAS VENTAJAS SOCIALES DE LA MERA BARATURA EN EL MERCADO Y LE HAN ATRIBUIDO A LOS MÉTODOS DEL LAISSEZ-FAIRE - EXCELENCIAS QUE NO EXISTEN" (KEYNES, 1932). LO QUE KEYNES TENÍA EN MENTE, POR SUPUESTO, ES QUE UNA ESPECIALIZACIÓN EXCESIVA SOMETIDA A LOS VAJENES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL, PODÍA REPRESENTAR LA DESAPARICIÓN DE ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y EMPLEOS QUE SON EN SÍ DESEABLES"<sup>102/</sup>

ADEMÁS, BAJO ESTE ESQUEMA NO ES POSIBLE MANTENER LA COMPETITIVIDAD DE UNA ECONOMÍA COMO LA MEXICANA A TRAVÉS DE SALARIOS BAJOS Y DE UNA POLÍTICA SUBVALUATORIA DE LA MONEDA, YA QUE SE CONTRAPONEN A LOS OBJETIVOS DEL PROCESO DE DESARROLLO NACIONAL. UNO DE LOS PELIGROS PARA EL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES MEXICANAS LO REPRESENTA LA POLÍTICA COMERCIAL DE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS QUE UTILIZAN CRECIENTEMENTE LAS BARRERAS NO ARANCELARIAS QUE NO SE ENCUENTRAN ESPECÍFICAMENTE REGULADAS POR EL GÁTT, LAS CUALES SE CONSTITUYEN EN OBSTÁCULO

<sup>102/</sup> ALEJANDRO FOXLEY, "DESPUÉS DEL MONETARISMO", INVESTIGACIÓN ECONÓMICA 169, UNAM, JULIO-SEPTIEMBRE 1984, P. 56.

LOS AL LIBRE COMERCIO Y SE CONTRAPONEN AL ESPÍRITU QUE ANIMA DICHO ORGANISMO.

#### 4.2. LA CONCEPCIÓN APERTURISTA EN EL CAMPO FINANCIERO.

DENTRO DEL CAMPO FINANCIERO MEXICANO SUBYACE LA CONCEPCIÓN APERTURISTA DE ABRIR LA PARTICIPACIÓN EN LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA AL SECTOR PRIVADO COMO UNA FORMA DE DEVOLVERLES EL PODER QUE LES FUE "ARREBATADO" CON LA CANCELACIÓN DE LA CONCESIÓN DEL SERVICIO PÚBLICO DE BANCA Y CRÉDITO A TRAVÉS DE LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA DE 1982. ESTA CONCEPCIÓN SE INSCRIBE DENTRO DEL CONTEXTO DE REPRIVATIZACIÓN DE LA ECONOMÍA QUE HA VENIDO REALIZANDO EL ESTADO TANTO POR PRESIONES INTERNAS COMO EXTERNAS. DENTRO DE LAS INTERNAS SE ENCUENTRAN LOS GRUPOS EXPROPIADOS DE LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA, Y DE LAS EXTERNAS, ESTÁ EL FONDO CON SUS PROGRAMAS DE AJUSTE.

A ESTA CONCEPCIÓN BIEN PUEDE LLAMÁRSELE "EL RETORNO DE LA ORTODOXIA" POR LA APLICACIÓN DE LAS TEORÍAS ORTODOXAS DE LA ECONOMÍA AL CAMPO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

AQUELLA CONCEPCIÓN PARTE DEL SUPUESTO DE QUE EL DESARROLLO TIENE QUE SER LIDEREADO POR EL SECTOR PRIVADO Y DEBE SER CONSECUENCIA ESPONTÁNEA DE LA FUERZA DEL MERCADO TANTO EN EL PLANO INTERNACIONAL COMO EN EL INTERNO Y EL ESTADO HA DE ABSTENERSE DE TODA INGERENCIA COMO NO SEA ASEGURAR EL JUEGO DE LA LIBRE COMPETENCIA DE LAS FUERZAS DEL MERCADO.

DE ACUERDO CON ESTE PRINCIPIO DEL ESTADO PRESCINDENTE SE IMPONE DESBARATAR LA PROTECCIÓN A LA INDUSTRIA Y LOS SUBSIDIOS A LA EXPORTACIÓN DE MANUFACTURAS, ESTO ES, SE IMPONE LA VUELTA AL ESQUEMA PRETÉRITO DE LA DIVISIÓN INTERNACIONAL DEL TRABAJO BAJO EL NUEVO LEMA DEL APERTURISMO COMERCIAL BASADO EN EL PRINCIPIO DE VENTAJAS COMPARATIVAS.

ESTAS VENTAJAS SE OBTENDRÍAN PARA COMPETIR CON LOS CENTROS DESARROLLADOS QUE POSEEN UNA MAYOR PRODUCTIVIDAD CON UNA INDISPENSABLE REDUCCIÓN DE SALARIOS HASTA COMPENSAR LAS DIFERENCIAS DE PRODUCTIVIDAD, SEGÚN LOS ADEPTOS DE LA ORTODOXIA. PARA HACERLO EXISTEN DOS FORMAS: UNA ES LA DEVALUACIÓN MONETARIA; Y LA OTRA ES LA DESOCUPACIÓN. COMO LA DEVALUACIÓN PROVOCA INFLACIÓN, LA DESOCUPACIÓN RESULTA EL CAMINO MÁS CORTO QUE, POR LO DEMÁS, NO REQUIERE UNA DECISIÓN DEL ESTADO, SINO SIMPLEMENTE DEJAR EL JUEGO DE LAS FUERZAS DEL MERCADO. POR TANTO, SI HAY ACTIVIDADES QUE NO PUEDEN RESISTIR LA COMPETENCIA DE LOS CENTROS, TENDRÁN QUE REDUCIR SU PRODUCCIÓN O DESAPARECER. Y LA DESOCUPACIÓN RESULTANTE TENDRÁ EL EFECTO DE REDUCIR EL NIVEL DE LAS REMUNERACIONES HASTA HACER COMPETITIVAS, TANTO LA PRODUCCIÓN PARA EL MERCADO INTERNO COMO LAS EXPORTACIONES.

A PESAR DEL ALTO COSTO ECONÓMICO Y SOCIAL QUE REPRESENTA NO ES IMPEDIMENTO PARA ESTABLECER SÓLIDAMENTE EL PRINCIPIO DEL ESTADO PRESCINDENTE Y DEL LIBRE JUEGO DE LAS FUERZAS DEL MERCADO DE ACUERDO A LA CONCEPCIÓN LIBERAL SUBYACENTE EN LA

## POLÍTICA ECONÓMICA ACTUAL.

COMO SE PUEDE APRECIAR, SE TRATA A TODAS LUCES DE ACELERAR UN APERTURISMO ECONÓMICO IRRACIONAL TANTO EXTERNO COMO INTERNO. SE ABREN LAS PUERTAS DE LA ECONOMÍA A LAS MERCADERÍAS EXTERNAS Y AL CAPITAL EXTRANJERO, SE RESTRINGE Y ADELGAZA EL ESTADO PARA DAR PASO A UNA MAYOR PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PRIVADO EN TODOS LOS CAMPOS DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA INCLUYENDO LA DEL SECTOR FINANCIERO.

BAJO ESTA ÓPTICA DE LAS DOCTRINAS ORTODOXAS, CUYA CONCEPCIÓN APERTURISTA SE HA EXTENDIDO TAMBIÉN AL CAMPO FINANCIERO, SE PUEDEN HACER LAS SIGUIENTES REFLEXIONES, SOBRE TODO, EN EL CASO CONCRETO CUANDO SE PRETENDE CONTRARRESTAR LA PLÉTORA DE DINERO CAUSADA SEA POR EL DÉFICIT FISCAL O POR EL INGRESO DE CRÉDITO EXTERNO CON UNA RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO INTERNO A LA ACTIVIDAD PRIVADA. LA RESTRICCIÓN HACE ELEVAR LAS TASAS DE INTERÉS Y PROVOCA LA CONTRACCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. CUANDO ESTAS TASAS SUPERAN A LAS TASAS EXTERIORES MÁS LA INFLACIÓN INTERNA CON RELACIÓN A LA INTERNACIONAL, RESULTA MUY FÁCIL ATRAER NUEVOS CRÉDITOS EXTERNOS. CON ESTO, LA ORTODOXIA CONSIGUE QUE LOS GRUPOS CON MAYOR PODER ECONÓMICO INCREMENTEN SU PODER Y SE BENEFICIEN, PUESTO QUE EN EL MARCO DE TASAS DE INTERÉS ELEVADAS Y LIBERTAD CAMBIARIA APROVECHAN PARA ESPECULAR CON LA MONEDA Y SACAR DEL PAÍS SU CAPITAL CONVERTIDO A DÓLARES, CON LO CUAL OBTIENEN AMPLIAS VENTAJAS SOBRE LOS GRUPOS DE MENORES INGRESOS QUE NO PUEDEN ESPECULAR.

EN ESTE ORDEN DE IDEAS, RECUÉRDASE QUE EN EL PASADO, EL PAÍS ACUDIÓ A CRÉDITOS EXTERNOS PARA ATACAR LA INFLACIÓN PROVOCADA PRINCIPALMENTE POR EL DÉFICIT FISCAL. POR EJEMPLO: -- COMO LA DEMANDA INFLACIONARIA CONSIGUIENTE AL DÉFICIT TRAJÓ DESEQUILIBRIO EXTERIOR POR EL AUMENTO DE IMPORTACIONES, SE CUBRIÓ EL DESEQUILIBRIO MEDIANTE ESOS CRÉDITOS A FIN DE MANTENER LA SOBREVALUACIÓN EXTERIOR DE LA MONEDA. LA ORTODOXIA, ACTUÓ EN CONSECUENCIA PARA LOGRAR EL EQUILIBRIO FISCAL.

REFLEXIÓNENSE EN EL SIGNIFICADO DE ESTOS CASOS. LA INFLACIÓN NO SÓLO HA SIDO CONSECUENCIA DEL DÉFICIT FISCAL SINO DE LA PUGNA DISTRIBUTIVA. PARA ELIMINAR ESTA PUGNA SE HA LLEGADO A SUPRIMIR EL PODER SINDICAL Y POLÍTICO DE LOS TRABAJADORES MEDIANTE EL EMPLEO DE LA FUERZA DEL ESTADO (BASTA MENCIONAR A LO LARGO DE ESTE SEXENIO LOS CASOS DE LOS SINDICATOS DE TRABAJADORES DE LA INDUSTRIA NUCLEAR, LA FUNDIDORA MONTERREY, TELÉFONOS DE MÉXICO, COMPAÑÍA DE LUZ Y FUERZA DEL CENTRO, --- AEROMÉXICO, ETC., EN LOS CUALES EN ALGUNOS CASOS SE LES LIQUIDÓ, Y EN OTROS, SE INTERVINO A TRAVÉS DE LA REQUISITA). TAMBIÉN AQUÍ SE HA INVOCADO LA ORTODOXIA. PUES SE CONSIDERA QUE ESE PODER DE LOS TRABAJADORES ES UNA VIOLACIÓN DEL JUEGO LIBRE DE LAS FUERZAS DEL MERCADO. HABÍA PUES QUE RESTABLECER EL LIBERALISMO ECONÓMICO SUPRIMIENDO EL LIBERALISMO POLÍTICO. PUES BIEN ESTA MEDIDA PERMITIRÍA RESTABLECER LAS GANANCIAS EMPRESARIALES ADVERSAMENTE AFECTADAS POR LA PUGNA DISTRIBUTIVA. DENTRO DE LA DINÁMICA DEL SISTEMA CORRESPONDÍA ALENTAR EN ESTA FORMA LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA. PERO, POR OTRO LADO, EL ALZA



DE LAS TASAS DE INTERÉS -SUSCITADO A LO LARGO DE LA PRESENTE ADMINISTRACIÓN- PERMITIÓ AL CAPITALISMO FINANCIERO EXPROPIAR TODO O PARTE DE ESAS GANANCIAS AL CAPITAL PRODUCTIVO.

ES DE ESPERARSE QUE CON LA APERTURA DE LA ECONOMÍA AL EXTERIOR, Y DE ACUERDO A LAS TENDENCIAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y DE LAS NEGOCIACIONES QUE SE LLEVAN ACTUALMENTE EN EL INTERIOR DEL ACUERDO GENERAL SOBRE ARANCELES Y COMERCIO ---- (GATT) PARA QUE SE INCLUYAN LOS SERVICIOS FINANCIEROS, LAS INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL TENGAN QUE MODERNIZARSE ADQUIRIENDO EQUIPO ELECTRÓNICO Y ALTA TECNOLOGÍA Y ELEVAR ASÍ SU EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD Y PREPARARSE PARA COMPETIR CON INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR, DE LO CONTRARIO SERÁN DESPLAZADAS POR "MONSTRUOS FINANCIEROS" COMO EL CITICORP DE LOS ESTADOS UNIDOS QUE POSEE ACTIVOS POR 203 MIL 600 MILLONES DE DÓLARES Y OTRAS NUEVE INSTITUCIONES MÁS<sup>103/</sup> QUE POSEEN CADA UNA DE ELLAS MÁS RECURSOS QUE TODO EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL QUE OPERA ALGO ASÍ COMO 34 MIL MILLONES DE DÓLARES SEGÚN LO SEÑALADO POR EL PRESIDENTE DE LA ASOCIACIÓN MEXICANA DE BANCOS FERNANDO SOLANA<sup>104/</sup>, PARA DARSE -- UNA MAYOR IDEA VÉASE EL CUADRO 28.

---

103/ VÉASE EL FINANCIERO, 21 DE ABRIL DE 1988, P. 18.

104/ IBID, P. 18

CUADRO 28  
 ACTIVOS BANCARIOS  
 (MILLONES DE DÓLARES)

<u>ESTADOS UNIDOS</u>		<u>MÉXICO</u>	
CITICORP	203 000	BANAMEX	10 672
CHASE MANHATTAN	99 000	BANCOMER	9 022
BANK OF AMERICA	92 800	SERFIN	5 134
J.P. MORGAN	75 400	COMERMEX	2 937
MANUFACTURES HANN	73 300	INTERNAL	2 243
SECURITY PACIFIC	72 800	SOMEX	1 448
BANKERSTRUST	56 500	ATLÁNTICO	913
FIRST INTERSTATE	50 900	BCH	698
FIRST CHICAGO	44 200	CREMI	657
WELLS FARGO	44 200	MERCANTIL	552

FUENTE: EL FINANCIERO, 21 DE ABRIL DE 1988, P. 19

#### 4.3. BANCA NACIONALIZADA Y POLÍTICA FINANCIERA

LA BANCA NACIONALIZADA SE HA VENIDO DESARROLANDO EN UN CONTEXTO DE RESTRUCTURACIONES Y FUSIONES CON EL OBJETO DE -- SER MÁS EFICIENTE Y COMPETITIVA EN EL MERCADO. EL PROCESO -- DE REPRIVATIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO SE LLEVA A CABO EN EL MARCO DE UN PROYECTO NEOLIBERAL, DE ABDICACIÓN DE LAS FUNCIONES DE BIENESTAR DEL ESTADO, DE LA RECTORÍA EN MATERIA -- ECONÓMICA DEL CUAL, EL SISTEMA FINANCIERO, ES UNA PARTE ME DULAR CON EL QUE SE HUBIERA CAMBIADO LA ORIENTACIÓN DEL DESARROLLO HACIA UNO QUE TOMARA EN CUENTA LAS NECESIDADES BÁSICAS DE LA POBLACIÓN COMO PRIORIDAD Y NO AL DESARROLLO DE UNA BANCA PARALELA QUE NO LE INTERESA EL DESARROLLO ECONÓMICO --

DEL PAÍS, SINO SATISFACER SUS INTERESES COMO GRUPO CUYA VO--  
CACIÓN ES LA ESPECULACIÓN.

#### 4.3.1. EL MANEJO DEL CRÉDITO Y LA LIQUIDEZ

ES EVIDENTE QUE DESDE EL INICIO DE LA PRESENTE ADMINIS--  
TRACIÓN EL CRÉDITO Y LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO SE -  
HA MANEJADO CON CRITERIOS ORTODOXOS, IDEOLÓGICOS; CON PROPÓ-  
SITOS DE REDUCIR LA DEMANDA AGREGADA Y EL DÉFICIT PÚBLICO, -  
A TRAVÉS DE LA CONTRACCIÓN REAL DEL GASTO PÚBLICO POR DEBAJO  
DE LA INFLACIÓN.

DESDE 1985 EL CRÉDITO SUFRIÓ SERIAS LIMITACIONES PARA EL  
SECTOR PRIVADO CUANDO EL BANCO DE MÉXICO APLICÓ UNA RESTRIC-  
CIÓN TOTAL PARA CRÉDITOS DE LA BANCA.

A PARTIR DE ENTONCES LA BANCA COMERCIAL HA EXPERIMENTADO  
UNA CAÍDA DE LA CAPTACIÓN DEL AHORRO EN TÉRMINOS REALES, YA  
QUE AL DISMINUIR EL FINANCIAMIENTO OTORGADO POR LA BANCA, --  
DISMINUYEN TAMBIÉN PARALELAMENTE SUS UTILIDADES. ASÍ, LA --  
CAPTACIÓN EN 1985 CAYÓ EN 35.5 POR CIENTO; EN 1986, SE RECU-  
PERÓ PARA ALCANZAR 63.0 POR CIENTO; Y PARA 1987, SÓLO CRECIÓ  
16.1 POR CIENTO, COMO PUEDE OBSERVARSE EN EL CUADRO 29, EL --  
CUAL DEMUESTRA LA TENDENCIA DESCENDENTE DE LA CAPTACIÓN DEL  
AHORRO DE LA BANCA MÚLTIPLE.

CUADRO 29  
CAPTACION TOTAL DE RECURSOS DE LA BANCA MULTIPLE  
(MILES DE MILLONES DE PESOS)

PERÍODO	FLUJOS EN TERM. REALES	VARIACIÓN PORCENTUAL
1984 DICIEMBRE	287.8	
1985 DICIEMBRE	185.7	-35.5
1986 DICIEMBRE	302.7	63.0
1987 DICIEMBRE	351.3	16.1

NOTA: LAS CIFRAS FUERON DEFLACTADAS CON BASE EN EL PROMEDIO DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC) - BASE 1978=100.

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA CON BASE EN DATOS DEL BANCO DE MÉXICO, INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NUM. 101, DICIEMBRE 1987, Y DEL INEGI, CUADERNO DE INFORMACIÓN OPORTUNA, NUM. 176, NOV. 1987.

AHORA BIEN, SI ANALIZAMOS EL FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO POR INSTITUCIÓN, VEMOS QUE HUBO UNA CAÍDA EN TÉRMINOS REALES EN 1984, DE 16.7 POR CIENTO PARA EL TOTAL DEL SISTEMA. SIN EMBARGO, A PESAR DE QUE A PARTIR DE 1985 Y HASTA 1987 EL FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL CONJUNTO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS RESULTÓ POSITIVO, ÉSTE FUE DECRECIENDO EN EL MISMO PERÍODO DE 53.9 POR CIENTO EN 1985, A 40.6 POR CIENTO EN 1986 HASTA ALCANZAR SÓLO 5.2 POR CIENTO EN 1987, COMO PUEDE APRECIARSE EN EL CUADRO 30.

EL BANCO DE MÉXICO FUE LA INSTITUCIÓN QUE MAYOR REDUJO EL FINANCIAMIENTO. EN 1984 ÉSTE FUE NEGATIVO AL REGISTRAR UNA CAÍDA DE 36.1 POR CIENTO, LO MISMO SUCEDIÓ CON LA BANCA

DE DESARROLLO QUE OBSERVÓ UNA CAÍDA DE 12.1 POR CIENTO, Y -- SÓLO LA BANCA COMERCIAL OTORGÓ FINANCIAMIENTO POR 0.7 POR -- CIENTO (VÉASE EL MISMO CUADRO), DEBIDO A QUE EN 1985 CONTINUÓ LA RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS REGISTRARON UNA MAYOR DEMANDA DE CRÉDITOS Y ÉSTAS RESPONDIERON INCREMENTANDO EL FINANCIAMIENTO. EN EL MISMO CUADRO SE DESTACA QUE, AL SIGUIENTE AÑO AL CONTRAERSE LA ECONOMÍA, LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS REDUCEN PARALELAMENTE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA CONCEDIENDO UNA MENOR CANTIDAD DE CRÉDITOS. POR TAL MOTIVO ES DE SUPONERSE QUE LA POLÍTICA RESTRICTIVA DE ASTRINGENCIA CREDITICIA CAUSA UN MAYOR DAÑO AL APARATO PRODUCTIVO AL DIFICULTAR LA RECUPERACIÓN EN UN -- AÑO DE CRECIMIENTO QUE RESULTÓ INFERIOR AL ESPERADO, CUANDO EL CRECIMIENTO ALCANZÓ TAN SÓLO EL 1.4 POR CIENTO, EN TÉRMINOS REALES DURANTE 1987. ASÍ, EL SISTEMA BANCARIO NACIONALIZADO DE HECHO JUGÓ UN MENOR PAPEL EN EL FINANCIAMIENTO TOTAL A LA ECONOMÍA; MIENTRAS TANTO LAS CASAS DE BOLSA APROVECHARON LA DEBILIDAD DE LA BANCA PROPICIADA POR UNA POLÍTICA FINANCIERA QUE HA PROPICIADO EL DESARROLLO DE UNA BANCA PARALELA ENCABEZADA POR EL SECTOR PRIVADO, BÁSICAMENTE POR LOS ANTIGUOS EXBANQUEROS. EL GOBIERNO PARA FINANCIAR SU DÉFICIT -- HACE USO, ENTRE OTROS INSTRUMENTOS, DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA A TRAVÉS DEL MANEJO DE LAS TASAS DE INTERÉS, Y DE OTROS, COMO LAS OPERACIONES DEL MERCADO ABIERTO PARA HACERSE -- DE RECURSOS Y NO PRESIONAR DEMASIADO LA EMISIÓN PRIMARIA DE CIRCULANTE; ENTRE LOS QUE DESTACAN, LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN.

CUADRO 30  
FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO POR INSTITUCION  
(MILES DE MILLONES DE PESOS)\*

	1983	1984	1985	1986	1987	VARIACIONES PORCENTUALES			
						84/83	85/84	86/85	87/86
T O T A L	601.2	500.3	769.9	1082.1	1138.3	-16.7	53.9	40.6	5.2
M.N.	346.9	354.6	378.2	427.6	530.2	2.2	6.7	13.1	24.0
M.E.	254.5	145.7	391.8	654.6	608.1	-42.8	168.9	67.1	-7.1
BANCO DE MÉXICO	167.0	106.7	140.9	143.5	26.3	-36.1	32.1	1.8	-81.7
BANCO DE DESARROLLO	197.7	173.7	309.0	492.3	580.6	-12.1	77.9	59.3	17.9
BANCA COMERCIAL	230.8	232.4	327.7	474.1	563.7	0.7	40.8	44.9	18.9

\* FLUJOS NETOS AL CIERRE DEL MES DE DICIEMBRE, DEFLACTADOS CON EL INPC BASE 1978 = 100

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA CON BASE EN DATOS DEL CUADERNO DE INFORMACIÓN OPORTUNA, NÚM. 176, NOVIEMBRE 1987.  
(INEGI), Y DEL BANCO DE MÉXICO, INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NÚM. 101, DICIEMBRE 1987.

SE HA PREFERIDO LA COLOCACIÓN DE ESTOS INSTRUMENTOS POR PARTE DEL GOBIERNO EN EL MERCADO PRIMARIO, COMO LO ES EL MERCADO DE VALORES PARA SU COTIZACIÓN, EN DONDE LAS CASAS DE BOLSA SE HAN BENEFICIADO EN LA ADQUISICIÓN DE ESTE TIPO DE INSTRUMENTOS DEBIDO AL ALTO RENDIMIENTO QUE DEVENGAN EN EL MERCADO Y POR LA SEGURIDAD QUE LES OFRECE EL GOBIERNO.

ESTA POLÍTICA DE COLOCAR DEUDA PÚBLICA EN EL MERCADO -- PRIMARIO -CASAS DE BOLSA- EN LUGAR DEL MERCADO SECUNDARIO -- -SISTEMA BANCARIO-, HA AYUDADO A CRECER Y FORTALECERSE A -- LOS INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS A EXPENSAS DE DEBILITAR A -- LA BANCA NACIONALIZADA, ASIGNÁNDOLE UN MENOR PAPEL EN EL DESARROLLO ECONÓMICO DEL PAÍS APOYANDO A LAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS.

#### 4.3.2. INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS O - BANCA PARALELA.

DESDE INICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL PRESIDENTE MIGUEL DE LA MADRID, EL SECTOR PRIVADO, PARTICULARMENTE EL GRUPO DE EXBANQUEROS EXPROPIADOS, PRESIONÓ PARA QUE SE LES DIERA LA OPORTUNIDAD DE VOLVER A PRACTICAR LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA. A TRAVÉS DEL PROYECTO NEOLIBERAL DE APERTURA DE LA ECONOMÍA AL EXTERIOR Y DE REPRIVATIZACIÓN DE EMPRESAS PARAESTATALES POR EL ESTADO, EL SECTOR PRIVADO HA APROVECHADO PARA DEMANDAR UNA Y OTRA VEZ LA REPRIVATIZACIÓN DE LA BANCA NACIONAL. ASÍ POR EJEMPLO, JOSÉ CHAPA SALAZAR, DIRIGENTE DE LA -

CONCANACO HA PEDIDO QUE PARA REPRIVATIZAR LA BANCA, ÉSTA FUNCIÓN CON UN 51 POR CIENTO DEL CAPITAL MEXICANO Y EL RESTO CON EXTRANJERO. AUNQUE HA NEGADO TALES DECLARACIONES LO -- CIERTO ES, QUE MÉXICO AL INGRESAR AL GATT Y ABRIR SUS FRONTERAS PARA LA IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN, HA DECLARADO QUE - EN ESA MEDIDA SE ABRAN LAS FINANZAS DEL SECTOR PRIVADO Y PÚBLICO PARA QUE HAYA COMPETENCIA EXTRANJERA. 105/

EN ESTE CONTEXTO, EL PROCESO DE REPRIVATIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO SE INICIÓ DE HECHO CON LA DEVOLUCIÓN DEL 34 POR CIENTO DE LAS ACCIONES DE LA BANCA NACIONALIZADA AL SECTOR PRIVADO; EL GOBIERNO, EN SU AFÁN POR RECUPERAR LA CONFIANZA DEL SECTOR PRIVADO (AL MENOS ESO ES EL PRETEXTO QUE SE MANEJA) LES DEVOLVIÓ, ADEMÁS DE LO YA MENCIONADO, LAS ACCIONES DE EMPRESAS EXPROPIADAS CON LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA Y, SOBRE TODO, LAS ASEGURADORAS Y CASAS DE BOLSA, CON LO CUAL QUEDABA DESARTICULADA LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA - AL PERDERSE UNA PARTE ESENCIAL DEL CONTROL DEL SISTEMA FINANCIERO TOTAL.

EN EFECTO, LAS CASAS DE BOLSA SE HAN CONVERTIDO EN UNA BANCA PARALELA PROPICIADA POR EL GOBIERNO EN TURNO, QUE HA PRIVILEGIADO Y ASEGURADO SUS GANANCIAS POR MEDIO DE UNA POLÍTICA FINANCIERA QUE LES HA PERMITIDO ACRECENTAR SU PODER A TRAVÉS DEL MANEJO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA A QUE TIENEN -



ACCESO, Y POR EL APOYO TOTAL DE QUE HAN GOZADO DE LAS MÁS ALTAS AUTORIDADES HACENDARIAS.

HAY QUE RECORDAR QUE EL PROGRAMA NACIONAL DE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO 1984-1988 DA GRAN IMPORTANCIA AL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES, ASÍ COMO DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS, BUSCANDO AUMENTAR LA GENERACIÓN DE RECURSOS DE LARGO PLAZO, Y APOYAR LAS INVERSIONES EN CAPITAL DE RIESGO. AL MISMO TIEMPO, DE ACUERDO A LA NUEVA CONCEPCIÓN DEL CAMBIO ESTRUCTURAL, SE REQUIERE QUE HAYA UNA SANA COMPETENCIA ENTRE LOS DIVERSOS INTERMEDIARIOS REFIRIÉNDOSE A PROPICIAR EL FORTALECIMIENTO Y EL DESARROLLO AUTÓNOMO DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA NO BANCARIA<sup>106/</sup>.

DE ESTA MANERA, LA POLÍTICA FINANCIERA HA TENIDO EL OBJETIVO POLÍTICO DE RECUPERAR LA CONFIANZA DE UNO DE LOS PRINCIPALES SECTORES DE LA INICIATIVA PRIVADA.

UNO DE LOS PRINCIPALES PILARES DEL CRECIMIENTO DE LAS CASAS DE BOLSA DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS (1984-1987) FUE LA POLÍTICA DE FINANCIAR EL DÉFICIT PÚBLICO, COMO YA SE HIZO MENCIÓN, A TRAVÉS DE LOS CETES -A PARTIR DE 1985-, CON LO CUAL EL GOBIERNO FEDERAL GENERÓ LOS MECANISMOS PARA QUE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS PUDIESEN CRECER, IN

<sup>106/</sup> VÉASE EL "PROGRAMA NACIONAL DE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO 1984-1988" EN EL MERCADO DE VALORES (SUPLEMENTO) AÑO XLIV, NÚM. 33, AGOSTO 13 DE 1984, PP. 11-16.

CLUSO AL MARGEN DE LO QUE OCURRIESE CON EL MERCADO ACCIONA--  
RIO.

ESTO SE DEMUESTRA AL COMPARAR ALGUNAS CIFRAS PUBLICADAS EN EL DIARIO LA JORNADA, EN JUNIO DE 1987, EN DONDE SE AFIRMA QUE LA BANCA NACIONALIZADA ADMITE SU REPLIEGUE ANTE LA --  
PARALELA. TAMBIÉN SE MENCIONA, ADEMÁS DE QUE LA CAPACIDAD - DEL SISTEMA BANCARIO PARA FINANCIAR EL DESARROLLO DEL PAÍS - SE HA IDO DETERIORANDO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, QUE LA BANCA PA--  
RALELA SE HABÍA CONVERTIDO, EN EL PRINCIPAL "PRESTAMISTA" -- DEL GOBIERNO, COLOCANDO LA DEUDA PÚBLICA INTERNA ENTRE INVER--  
SIONISTAS NACIONALES Y EXTRANJEROS. BÁSICAMENTE DICHA DEUDA ERA COLOCADA A TRAVÉS DE CETES. DE ACUERDO CON LA SHCP Y DE LA AMB DE ENERO DE 1986 A MARZO DE 1987, LA CAPTACIÓN DE RE--  
CURSOS DEL SISTEMA EXTRABANCARIO (CASAS DE BOLSA) SE HABÍA - DUPLICADO AL PASAR DE 8.8 A 16.4 POR CIENTO, RESPECTIVAMENTE. MÁS AÚN, EN LOS PRIMEROS TRES MESES DE 1987 POR CADA PESO --  
DEL AHORRO NACIONAL DEPOSITADO EN LA BANCA NACIONALIZADA EL SISTEMA EXTRABANCARIO CAPTÓ 44 CENTAVOS POR PESO GUARDADO EN LOS BANCOS<sup>107/</sup>.

DURANTE 1986 Y 1987 FUERON AÑOS DE AMPLIO AUGE DE LOS IN--  
TERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS QUE APROVECHARON LA --  
DISLOCACIÓN DE LOS CIRCUITOS FINANCIEROS POR LA VOLATILIDAD DE LA LIQUIDEZ PARA ESPECULAR EN FORMA ESPECTACULAR. LAS CA--  
SAS DE BOLSA QUE MANEJAN EL MERCADO DE VALORES, PARTICIPAN -

---

107/ VÉASE LA JORNADA, 8/JUNIO/1987

INCLUSO, EN ÁREAS DEL CAMPO BANCARIO, COMO POR EJEMPLO, LA TRAMITACIÓN DE CRÉDITOS Y EL MANEJO DE CUENTAS PERSONALES -- (SEGÚN COMENTARIOS DE UN EDITORIALISTA DE LA COLUMNA "EMPRESA" DE LA JORNADA, 10 DE JUNIO DE 1987).

AHORA BIEN, PARA COMPLEMENTAR NUESTRO ANÁLISIS DEL PUNTO QUE SE TRATA PASEMOS A ANALIZAR ALGUNAS CIFRAS RELATIVAS AL VALOR DE LAS ACCIONES, ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS ACCIONES COTIZADAS, TASAS DE RENDIMIENTO PARA VALORES DE RENTA FIJA DE CORTO PLAZO DEL MERCADO DE VALORES, Y DE OPERACIONES EN EL MERCADO BURSÁTIL.

ES A PARTIR DE 1985 EN QUE LA BOLSA EMPIEZA A ADQUIRIR LA IMPORTANCIA DE UNA BANCA PARALELA POR LA MAGNITUD DEL VALOR DE LAS ACCIONES, A PESAR DE QUE EN ESE AÑO PRÁCTICAMENTE DICHO VALOR ERA INSIGNIFICANTE EN RELACIÓN AL VALOR QUE ALCANZARÍA EN 1986 Y 1987, ERA YA ELEVADO RESPECTO A 1984, --- CUANDO EL VALOR DE LAS ACCIONES COTIZADAS EN LA BOLSA NO REBASABAN LOS 269.1 MILES DE MILLONES DE PESOS (VER CUADRO 31). ES EN 1986, BÁSICAMENTE A FINES DEL AÑO, CUANDO LA BOLSA ADQUIERE UNA GRAN IMPORTANCIA CUANDO CASI CUATRIPLICA EL VALOR DE LAS ACCIONES AL LLEGAR A LOS 3 949.4 MILES DE MILLONES DE PESOS.

PARA ENTONCES EL MERCADO DE VALORES LEJOS DE CUMPLIR COMO APOYO AL FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS Y ALTERNATIVAS -- CONFIABLES PARA LOS INVERSIONISTAS, SE HABÍA CONVERTIDO EN -

CUADRO 31  
 VALOR DE LAS ACCIONES EN CIRCULACION POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA  
 FLUJOS EN MILES DE MILLONES DE PESOS<sup>(1)</sup>

FLUJOS AL FINAL DE:	SECTORES DE ACTIVIDAD							
	TOTAL	INDUSTRIA EXTRACTIVA	INDUSTRIA DE TRANS- FORMACIÓN	INDUSTRIA DE LA CONS- TRUCCIÓN,	SECTOR COMERCIO	COMUNICACIONES Y TRANS- PORTES	SECTOR SERVICIOS	VARIOS (2)
1984	269.1	-2.2	117.2	8.7	46.3	-11.6	25.7	85.0
1985	842.4	7.5	358.9	129.1	85.1	1.8	149.5	110.5
1986	3 949.4	287.2	1 485.3	582.4	319.3	95.0	496.7	675.6
1987*	52 780.1	2 236.0	11 156.2	5 044.6	2 305.8	1 437.6	23 500.0	7 099.8
1987**	-30 398.4	-1 635.3	-6 383.9	-3 674.3	-1 225.5	-780.0	-11 827.3	-4 903.0

\* A SEPTIEMBRE

\*\* DIFERENCIA DEL VALOR DE LAS ACCIONES DE DICIEMBRE ENTRE EL VALOR DE LAS ACCIONES DE SEPTIEMBRE DE 1987.

(1) FLUJOS A VALOR EN EL MERCADO SEGÚN EL ÚLTIMO PRECIO REGISTRADO.

(2) INCLUYE PRINCIPALMENTE EMPRESAS CONTROLADORAS

FUENTE: ELABORADO CON BASE EN DATOS DEL BANCO DE MÉXICO. INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NÚM. 101, DICIEMBRE DE 1987.

UN MERCADO CON CARACTERÍSTICAS PROFUNDAMENTE ESPECULATIVAS.

EN 1987 DADO EL DESBOCAMIENTO DE LA INFLACIÓN, LOS CIRCUITOS FINANCIEROS TOMAN SU PROPIA LÓGICA. EL MERCADO DE VALORES MUESTRA UN CRECIMIENTO EXPLOSIVO Y DE GRAN VOLATILIDAD. POR ELLO, LA CAPTACIÓN DE LA BANCA COMERCIAL REGISTRA UN IMPORTANTE DESCENSO.

LA DECLINACIÓN DE LA CAPTACIÓN TUVO ENTRE OTRAS CAUSAS, LA BAJA DE LAS TASAS DE INTERÉS, QUE FUERON INFERIORES AL RENDIMIENTO OFRECIDO POR EL MERCADO BURSÁTIL (VÉASE CUADROS 32 Y 33). DESDE PRINCIPIOS DE 1987, EL PRECIO DE LAS ACCIONES COTIZADAS EN BOLSA SUBÍAN A UN RITMO INUSITADO A TAL GRADO QUE EL MERCADO BURSÁTIL ABSORBIÓ BUENA PARTE DE LOS RECURSOS DISPONIBLES EN LA ECONOMÍA ALCANZANDO A SEPTIEMBRE UN VALOR DE LOS 52 780.1 MILES DE MILLONES DE PESOS COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL CUADRO 31. EL RESULTADO FUE QUE LA BANCA COMERCIAL REGISTRÓ UNA SENSIBLE DECLINACIÓN EN EL VOLUMEN DE LOS RECURSOS MANEJADOS.

DESPUÉS DEL CRAC BURSÁTIL DE OCTUBRE, EL MERCADO DE VALORES PERDIÓ DE ESE MES A DICIEMBRE POCO MÁS DE 30 BILLONES DE PESOS COMO SE OBSERVA EN EL MISMO CUADRO 31, EXPRESADO EN MILLONES DE MILLONES DE PESOS.

MIENTRAS TANTO, EL ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS QUE SE INCREMENTÓ A PARTIR DEL MISMO PERÍODO, ALCANZÓ A SEPTIEMBRE DE

CUADRO 32  
TASAS DE INTERES EN EL MERCADO NACIONAL<sup>3</sup>  
PROMEDIO DE COTIZACIONES DIARIAS

PERIODO	PAGARÉS CON REND. LIQUIDABLE AL VENC.				CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO				
	1 MES	3 MESES	6 MESES	9 MESES	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES
1983 DICIEMBRE	-	57.15	60.37	63.27	54.70	54.70	54.02	48.71	48.71
1984 DICIEMBRE	46.35	47.45	48.60	47.80	45.60	44.90	44.40	39.60	39.60
1985 DICIEMBRE	67.81	71.92	74.86	51.00	65.29	70.41	70.26	40.10	40.10
1986 DICIEMBRE	93.25	94.30	95.65	51.00	90.20	95.25	95.65	40.10	40.10
1987									
ENERO	93.25	94.30	95.65	51.00	90.20	95.25	95.65	40.10	40.10
FEBRERO	93.25	94.30	95.65	51.00	90.20	95.25	95.65	40.10	40.10
MARZO	93.25	94.30	95.65	51.00	90.20	94.73	94.87	40.10	40.10
ABRIL	92.43	94.30	95.65	51.00	90.20	92.41	91.77	40.10	40.10
MAYO	91.53	94.30	95.65	51.00	90.20	90.94	90.22	40.10	40.10
JUNIO	91.07	94.30	96.65	51.00	90.20	90.85	90.20	40.10	40.10
JULIO	90.46	94.30	95.65	51.00	90.13	90.20	89.28	40.10	40.10
AGOSTO	89.41	94.25	95.65	51.00	89.04	88.60	87.67	40.10	40.10
SEPTIEMBRE	88.58	94.20	95.65	51.00	88.13	87.43	87.05	40.10	40.10
OCTUBRE <sup>D</sup>	88.55	94.20	95.65	51.00	87.75	87.35	87.25	40.10	40.10
NOVIEMBRE <sup>C</sup>	110.85	117.30	118.75	51.00	110.00	100.00	100.00	40.10	40.10
DICIEMBRE	116.58	120.35	120.73	51.00	115.73	112.79	111.73	40.10	40.10

A RENDIMIENTOS NETOS AL PORTADOR A PERSONAS FÍSICAS EN MONEDA NACIONAL

B TASAS CORRESPONDIENTES AL CIERRE DEL MES

C TASAS VIGENTES PARA LA SEMANA DEL 30 DE NOVIEMBRE AL 6 DE DICIEMBRE DE 1987.

FUENTE: CUADERNO DE INFORMACIÓN OPORTUNA, NÚM. 176, NOVIEMBRE DE 1987, INEGI, E INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NÚM. 101, DICIEMBRE 1987, BANCO DE MÉXICO.

CUADRO 33  
 TASAS DE RENDIMIENTO AL VENCIMIENTO DE VALORES DE RENTA FIJA DE CORTO PLAZO  
 PROMEDIO PONDERADO DE COTIZACIONES EN EL MERCADO PRIMARIO EXPRESADO EN PORCIENTO ANUAL

166

C O N C E P T O	1983 <sup>1</sup>	1984 <sup>1</sup>	1985 <sup>1</sup>	1986 <sup>1</sup>	1987 <sup>1</sup>
<b>CETES (1)</b>					
7*	-	-	-	-	119.44
14*	-	-	-	-	119.75
21*	-	-	-	-	123.77
28*	s/c	s/c	71.72	99.47	122.45
91*	53.96	49.29	74.99	105.23	135.50
182*	s/c	50.48	s/c	s/c	s/c
<b>ACEPTACIONES BANCARIAS</b>					
14*	-	49.77	71.50	97.78	119.23
28*	-	48.43	74.09	100.83	122.90
91*	-	51.25	77.96	106.84	s/c
132*	-	s/c	s/c	s/c	s/c
<b>PAPEL COMERCIAL</b>					
15*	54.26	49.37	74.27	101.34	124.63
28*	57.94	49.61	76.17	102.98	123.49
91*	59.89	s/c	79.16	107.32	s/c
<b>PAGAFES</b>					
91*	-	-	-	-	16.41
82*	-	-	-	s/c	15.66

\* PLAZO EN DÍAS

<sup>1</sup> TASAS DE RENDIMIENTO AL CIERRE DEL MES DE DICIEMBRE

s/c SIN COTIZACIÓN

FUENTE: BANCO DE MÉXICO, INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NÚM. 101, DICIEMBRE DE 1987.

1987 LOS 343 544.8 PUNTOS (VER CUADRO 34), LO CUAL PUSO DE MANIFIESTO LA MAGNITUD DE LA ESPECULACIÓN QUE SE LLEVABA A CABO EN EL (CASINO) MERCADO DE VALORES. CON LA CAÍDA DE LA BOLSA EN OCTUBRE SE EVIDENCIÓ CUÁN TAN INFLADAS ESTABAN LAS ACCIONES DEL MERCADO DE VALORES, Y LA FALTA DE SEGURIDAD PARA LOS CAPITALES DE MILES DE INVERSIONISTAS QUE PARTICIPABAN EN EL MERCADO BURSÁTIL DADA LA INEXISTENCIA DE UNA REGLAMEN-TACIÓN ADECUADA.

EN ESTE SENTIDO, LA BOLSA MEXICANA DE VALORES PERDIÓ DE OCTUBRE A DICIEMBRE DE 1987, 237 874.9 PUNTOS, PARA UBICARSE EN LOS 105 669.9 PUNTOS. SI SE ANALIZA POR SECTORES DE ACTIVIDAD LA TENDENCIA ES SIMILAR, ASÍ COMO FUE EL BOOM RESULTÓ LA CAÍDA, RESULTANDO LOS MÁS AFECTADOS LOS SECTORES DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE SERVICIOS, COMO SE APRECIA EN EL MISMO CUADRO.

POR LO QUE RESPECTA A LAS OPERACIONES EN EL MERCADO BURSÁTIL, PUEDE DECIRSE QUE LAS OPERACIONES QUE REGISTRARON MAYOR VOLUMEN EN CUANTO A VALOR EN MILES DE MILLONES DE PESOS FUERON, LOS VALORES DE RENTA FIJA DE CORTO PLAZO, DENTRO DE LOS CUALES A SU VEZ SE DESTACAN, POR SU VOLUMEN Y VALOR OPERADO, LOS CETES. ESTO PUEDE APRECIARSE EN EL CUADRO 35, EN DONDE SI COMPARAMOS EL VALOR QUE REPRESENTAN LOS CETES EN EL CONJUNTO DEL MERCADO BURSÁTIL RESPECTO DEL TOTAL EN EL ÚLTIMO AÑO, VEMOS QUE SUMADO A LOS DEMÁS VALORES GUBERNAMENTALES



CUADRO 34  
 INDICE DE PRECIOS DE LAS ACCIONES COTIZADAS EN BOLSA POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA  
 BASE 31 DE DICIEMBRE 1980=100

168.

INDICE AL FINAL DE:	INDICE GENERAL (1)	SECTORES DE ACTIVIDAD						VARIOS (2)
		INDUSTRIA EXTRACTIVA	INDUSTRIA DE TRANS- FORMACIÓN	INDUSTRIA DE LA CONS- TRUCCIÓN.	SECTOR COMERCIO	COMUNICA--- CIONES Y -- TRANSPORTES	SECTOR SERVICIOS	
1983	2 451.9	171.3	156.8	192.0	191.3	690.6	158.9	122.9
1984	4 038.4	215.4	266.0	262.3	371.7	599.0	290.8	286.3
1985	11 197.2	455.8	918.8	1 435.3	1 140.0	839.3	956.6	631.2
1986	47 101.0	2 626.6	2 806.8	5 214.1	2 669.0	2 317.2	2 152.5	2 369.8
1987 SEP.	343 544.8	19 728.9	15 849.8	37 437.6	13 687.2	18 717.2	16 856.1	20 553.3
1987 Dic.	105 669.9	6 973.5	7 428.1	9 218.1	8 054.3	10 972.6	3 213.3	6 065.8

(1) EL ÍNDICE GENERAL TIENE COMO BASE EL 1º DE NOVIEMBRE DE 1978 = 771

(2) INCLUYE PRINCIPALMENTE EMPRESAS CONTROLADORAS.

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA CON BASE EN DATOS DEL BANCO DE MÉXICO, INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NÚM. 101, -  
 DICIEMBRE 1987.

CUADRO 35  
OPERACIONES EN EL MERCADO BURSÁTIL (1)  
MILES DE MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	1984	1985	1986	1987
TOTAL	15 361.5	25 435.6	75 676.8	307 829.7
VALORES DE RENTABLE VARIABLE	370.5	1 130.9	3 700.9	23 024.8
VALORES DE RENTA FIJA DE CORTO PLAZO	14 313.0	23 377.8	68 882.3	279 089.2
CETES	13 734.6	19 602.5	41 094.6	240 187.8
ACEPTACIONES BANCARIAS <sup>(2)</sup>	289.0	3 281.2	24 938.0	25 872.1
PAPEL COMERCIAL	289.4	494.1	2 713.4	10 082.1
PAGARÉ EMPRESARIAL BURSÁTIL <sup>(3)</sup>	s/c	s/c	105.4	8.1
PAGAFES <sup>(5)</sup>	s/c	s/c	30.9	2 938.1
VALORES A LARGO PLAZO	678.0	926.9	3 096.6	5 716.7
BONOS DE INDEMNIZACIÓN BANCARIA	269.4	84.7	125.0	94.5
BONOS DE RENOVACIÓN URBANA <sup>(4)</sup>	s/c	0.1	7.0	14.3
PETROBONOS	282.8	684.5	2 432.4	4 389.7
OBLIGACIONES	125.8	157.2	535.1	1 218.2

NOTAS: (1) LAS OPERACIONES SON ENTRE CASAS DE BOLSA, NO CONSIDERÁNDOSE LAS EFECTUADAS ENTRE CASAS DE BOLSA Y CLIENTES.

(2) (3) (4) (5) SE EMPEZARON A NEGOCIAR EN BOLSA EN SEPTIEMBRE DE 1984, ABRIL DE 1986, SEPTIEMBRE - DE 1985 Y AGOSTO DE 1986, RESPECTIVAMENTE.

s/c SIN COTIZACIÓN

FUENTE: BANCO DE MÉXICO, INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NÚM. 101, DICIEMBRE 1987.

REPRESENTAN 80 POR CIENTO, CONTRA SÓLO UN 20 POR CIENTO DE -  
 LOS DEMÁS VALORES, LO CUAL CONFIRMA LAS ASEVERACIONES DE AL-  
 GUNOS EXPERTOS EN EL SENTIDO DE QUE EL MERCADO DE VALORES -  
 NO ES MÁS QUE UN "TIANGUIS" DE TÍTULOS GUBERNAMENTALES.

#### 4.4. TIPO DE CAMBIO Y TASAS DE INTERÉS: OBSTRUCCIÓN DEL DESARROLLO.

A LO LARGO DE LA PRESENTE INVESTIGACIÓN SE HA ANALIZADO  
 CÓMO INFLUYEN LAS POLÍTICAS ORTODOXAS EN EL DELINEAMIENTO DE  
 LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN MÉXICO Y SU IMPACTO EN  
 LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO DENTRO DEL MARCO DE APERTURA Y CRI-  
 SIS DE LA ECONOMÍA MEXICANA, ASÍ COMO EN EL MODELO DE DESA--  
 RROLLO. TOCA AHORA ANALIZAR DENTRO DE ESTE CONTEXTO, EL TI-  
 PO DE CAMBIO Y LAS TASAS DE INTERÉS, ASÍ COMO EL PAPEL QUE -  
 JUEGAN EN EL MARCO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DE APERTURA HACIA  
 EL EXTERIOR DE LA ECONOMÍA MEXICANA.

PARALELAMENTE SE PLANTEA LA SIGUIENTE CUESTIÓN ¿DE QUÉ -  
 MANERA AFECTA EL TIPO DE CAMBIO A LA POLÍTICA MONETARIA Y --  
 CREDITICIA Y CÓMO INFLUYE EN EL PROCESO INFLACIONARIO?

- LA POLÍTICA DE TIPO DE CAMBIO AFECTA A LA POLÍTICA MONE-  
 TARIA EN LA MEDIDA QUE EXISTA UNA DEPRECIACIÓN CONSTANTE DE  
 LA MONEDA, EN CONSECUENCIA, INCIDE SOBRE EL NIVEL DE PRECIOS,  
 LO CUAL OBLIGA A INCREMENTAR EL CIRCULANTE POR LOS MAYORES -  
 PRECIOS; Y LAS AUTORIDADES MONETARIAS, DENTRO DE LA LÓGICA -

MONETARISTA, ELEVAN LAS TASAS DE INTERÉS PORQUE LOS PRECIOS HAN AUMENTADO Y EN ESA MEDIDA SE HACE NECESARIO DESLIZAR NUEVAMENTE EL TIPO DE CAMBIO PARA EVITAR LA FUGA DE DIVISAS. - ESTE PROCESO ALIMENTA LAS PRESIONES INFLACIONARIAS Y PROPICIA LA PRÁCTICA DE LA ESPECULACIÓN.

NO HAY QUE OLVIDAR QUE LA FUGA DE CAPITALS Y EL PROCESO INFLACIONARIO EROSIONAN EL PODER ADQUISITIVO Y, POR TANTO, LA CAPACIDAD DE LA MONEDA NACIONAL COMO RESERVA DE VALOR.

EN EL PERÍODO QUE HEMOS VENIDO ANALIZANDO LA DEPRECIACIÓN DE LA MONEDA SE UTILIZÓ COMO MECANISMO DE AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS Y PARA LA OBTENCIÓN DE SUPERÁVIT EN LA BALANZA COMERCIAL, Y FAVORECER NUESTRAS EXPORTACIONES, ABARATÁNDOLAS EN EL EXTERIOR Y DESESTIMULANDO LAS IMPORTACIONES (VÉASE CUADRO 36), ENCARECIÉNDOLAS.

CUADRO 36  
MEXICO: BALANZA COMERCIAL TOTAL  
(MILLONES DE DÓLARES)

AÑOS	EXPORTACIONES (FOB)	IMPORTACIONES (FOB)	SALDO
1983	22 312.0	8 551.0	13 761.0
1984	24 054.0	11 254.0	12 800.0
1985	21 835.1	13 438.3	8 369.8
1986	16 031.0	11 432.4	4 598.6
1987	20 656.2	12 222.9	8 433.3

FUENTE: COMERCIO EXTERIOR, VOL. 36, NÚM. 6, MÉXICO, JUNIO - DE 1986; Y BANCO DE MÉXICO, INFORME ANUAL 1987.

SIN EMBARGO, ESA MISMA POLÍTICA DE DEPRECIACIÓN MONETARIA, QUE EN CIERTA FORMA HA IMPULSADO LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS A TRAVÉS DEL ABATIMIENTO DEL SALARIO, HA TENIDO EFECTOS NEGATIVOS PARA EL DESARROLLO SOCIAL Y EL BIENESTAR DE LA POBLACIÓN. EL EFECTO MÁS IMPORTANTE HA SIDO EL ALZA DE PRECIOS, QUE SIRVE DE MECANISMO DE TRANSFERENCIA DE RECURSOS DE LOS INGRESOS FIJOS A LOS QUE NO LO SON; O SEA, DE LAS CLASES ASALARIADAS A LAS CLASES OPULENTAS.

POR OTRO LADO, CABE APUNTAR QUE EL TIPO DE CAMBIO INFLUYE SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS INVERSIONISTAS; EN LA MEDIDA QUE LA INFLACIÓN SE INCREMENTA EL ÁNIMO POR LAS INVERSIONES PRODUCTIVAS SE REDUCE, ÉSTO ES PORQUE RESULTAN MÁS ATRACTIVAS LAS CUENTAS BANCARIAS O LOS ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA -POR LAS GANANCIAS ESPECULATIVAS DE CORTO PLAZO-, QUE ARRIESGAR EN LA ESFERA PRODUCTIVA DONDE EXISTE UN AMBIENTE DE INCERTIDUMBRE.

POR TAL MOTIVO SE CONSIDERA QUE EL MERCADO CAMBIARIO -- OPERA EN SENTIDO INVERSO A LO QUE DEBE SER SU COMPORTAMIENTO NORMAL: CUANTO MÁS SE ELEVA EL VALOR DE LA DIVISA Y MÁS RENDIMIENTO SE PAGA POR LOS AHORROS DEPOSITADOS EN PESOS, MÁS SE DEMANDA LA MONEDA EXTRANJERA (DÓLAR) Y MENOS DESEO EXISTE POR MANTENER SALDOS EN PESOS; ES DECIR, EN UN AMBIENTE DE ALTA INFLACIÓN ALIMENTADA POR LA CONSTANTE DEVALUACIÓN DE LA MONEDA NO HAY TASAS DE INTERÉS QUE SATISFAGAN A LOS RENTISTAS Y ESPECULADORES.

EL OBJETIVO DE FONDO DE LA POLÍTICA SUBVALUATORIA DEL PESO A LO LARGO DE ESTE SEXENIO HA SIDO, SEGÚN LA LÓGICA DEL GOBIERNO, DAR COMPETITIVIDAD A LAS EXPORTACIONES, DINAMIZAR LA INDUSTRIA Y, DE PASO, INCREMENTAR EL AHORRO INTERNO Y GENERAR DIVISAS SUFICIENTES. SIN EMBARGO, COMO QUEDÓ DEMOSTRADO LA CAPTACIÓN DECRECIÓ Y SE GENERARON DIVISAS SÍ, POR EL AUMENTO DE EXPORTACIONES, PERO A COSTA DE REDUCIR EL CONSUMO INTERNO Y LAS IMPORTACIONES.

OTRO DE LOS EFECTOS CAUSADOS POR LA POLÍTICA DEVALUATORIA ES EL ENCARECIMIENTO DE LA INVERSIÓN POR EL ALTO COEFICIENTE QUE REQUIERE LA PLANTA PRODUCTIVA PARA SU EXPANSIÓN Y OPERACIÓN, SOBRE TODO, DE AQUELLOS SECTORES PRODUCTIVOS MANUFACTUREROS QUE SE NECESITA EXPORTEN; ASIMISMO, A IMPORTACIONES MÁS CARAS MAYORES PRECIOS INTERNOS TENDRÁN QUE PAGARSE POR LOS BIENES Y SERVICIOS QUE SE PRODUCEN EN EL PAÍS, DERIVADOS DEL TRASLADO DE LOS MAYORES COSTOS DE ESOS BIENES AL CONSUMIDOR. POR LO TANTO SE CAE EN UN CÁRCULO VICIOSO INFLACIÓN-DEVALUACIÓN-INFLACIÓN; ASÍ, MIENTRAS QUE LA INFLACIÓN DURANTE EL PERÍODO 1983-1987 FUE DE 467.8 POR CIENTO, EL TIPO DE CAMBIO (PRECIO DE LA MONEDA EXTRANJERA DÓLAR) SE UBICÓ EN LOS 2 227.50 PESOS POR DÓLAR, LO QUE REPRESENTÓ PARA EL PERÍODO UNA DEVALUACIÓN DEL PESO DE 1 280.5 POR CIENTO PARA EL TIPO DE CAMBIO LIBRE, Y DEL 1 427.5 POR CIENTO, PARA EL TIPO DE CAMBIO CONTROLADO<sup>108/</sup>. Y COMO EL AUMENTO DE PRECIOS -

---

<sup>108/</sup> CÁLCULOS PROPIOS CON BASE EN DATOS DEL BANCO DE MÉXICO.

IMPLICA MAYOR DEVALUACIÓN DEL PESO, LA INFLACIÓN TIENDE A PERPETUARSE CON SUS CONSECUENTES EFECTOS SOBRE LAS TASAS DE INTERÉS, PRODUCCIÓN Y EMPLEO.

LA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS APLICADA DURANTE EL PERÍODO SE HA BASADO EN AJUSTAR LA TASA CONFORME A LAS FLUCTUACIONES DE PRECIOS INTERNOS Y DEL TIPO DE CAMBIO, A FIN DE ASEGURAR CIERTAS CONDICIONES PARA FOMENTAR EL AHORRO INTERNO Y EVITAR LAS FUGAS DE CAPITAL. ESTA SITUACIÓN HA PUESTO EN EVIDENCIA LA INCAPACIDAD DEL GOBIERNO PARA REGULAR TAL VARIABLE EN FAVOR DE LA INVERSIÓN. SI BIEN ES CIERTO QUE LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS INCREMENTAN LA CAPTACIÓN NOMINALMENTE, EN TÉRMINOS REALES, DISMINUYE PORQUE LA INFLACIÓN TIENDE A SER MAYOR QUE LOS RENDIMIENTOS OFRECIDOS; ASIMISMO, SE REDUCE LA DEMANDA DE CRÉDITOS POR PARTE DEL SECTOR PRIVADO. ESTO SE EXPLICA TANTO POR EL ENCARECIMIENTO DEL CRÉDITO COMO POR LAS CONDICIONES DESFAVORABLES DE LA ECONOMÍA Y LAS PERSPECTIVAS PESIMISTAS EXISTENTES. POR TANTO, EL SÓLO AUMENTO DEL AHORRO INTERNO NO IMPLICA QUE VAYAN A AUMENTAR LA DEMANDA POR CRÉDITO Y LA INVERSIÓN.

EN CONSECUENCIA, AL NO TENER ÉXITO LA POLÍTICA ANTINFLACIONARIA BASADA EN POLÍTICAS CONTRACCIONISTAS DEL CRÉDITO -- APOYADAS EN LA REGULACIÓN DE LA OFERTA MONETARIA Y TASAS DE INTERÉS--, DESLIZAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO Y LIBERALIZACIÓN DE PRECIOS INTERNOS, EL GOBIERNO TUVO QUE OPTAR HACIA EL FINAL DE 1987 -15 DE DICIEMBRE- POR UN NUEVO PROGRAMA ECONÓMI-

CO, BASADO EN EL CONTROL DE LOS PRECIOS CLAVE DE LA ECONOMÍA (TIPO DE CAMBIO, TASAS DE INTERÉS, PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIENES Y SERVICIOS PÚBLICOS, SALARIO REAL), NO SIN ANTES DECRETAR UN AUMENTO DE PRECIOS GENERALIZADO DE LOS BIENES Y SERVICIOS PÚBLICOS<sup>109/</sup>.

ESA MEDIDA SE TOMÓ COMO CONSECUENCIA DEL DESBOCAMIENTO DE LA HIPERINFLACIÓN PROVOCADA POR LA SUPERESPECULACIÓN QUE SE DESATÓ EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES A LO LARGO DE 1987 HASTA EL 18 DE OCTUBRE EN QUE SE DERRUMBÓ LA BOLSA.

POR LO DEMÁS, ANTE LA SITUACIÓN ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL LA POLÍTICA DE ALTAS TASAS DE INTERÉS NO PUDO GARANTIZAR EL INCREMENTO DEL AHORRO INTERNO EN TÉRMINOS REALES, COMO TAMPOCO LA REDUCCIÓN DEL COSTO DEL CRÉDITO PARA PROPICIAR LA INVERSIÓN Y LA REACTIVACIÓN GENERALIZADA DE LA ECONOMÍA. POR OTRA PARTE, AL DECRETARSE UNA DEVALUACIÓN EN NOVIEMBRE DE 1987 PARA PROTEGER A LAS RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO DE MÉXICO ANTE EL EMPUJE DE LA ESPECULACIÓN, SÓLO DEMOSTRABA LA VOCACIÓN DEL GOBIERNO POR LAS POLÍTICAS MONETARISTAS DE AJUSTE, BÁSICAMENTE A TRAVÉS DEL MANEJO DE LAS VARIABLES MONETARIAS (TIPO DE CAMBIO Y TASAS DE INTERÉS), SIN IMPORTARLE QUE EL PROBLEMA PRINCIPAL, RADICA EN LA RECUPERACIÓN

---

<sup>109/</sup> VÉASE LA CONCERTACIÓN DEL "PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA" Y LOS DECRETOS DE AUMENTO DE PRECIOS DE LAS TARIFAS PÚBLICAS EN EL DIARIO LA JORNADA, 16 DE DICIEMBRE DE 1987.



CIÓN ECONÓMICA PARA LA CREACIÓN DE EMPLEOS E INCREMENTAR LA PRODUCCIÓN Y EL PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO, Y NO EN INCREMENTAR LAS GANANCIAS INDISCRIMINADAMENTE AL CAPITAL ESPECULATIVO COMO QUEDÓ DEMOSTRADO EN 1987.

ES POR ELLO QUE LAS DEVALUACIONES Y LA POLÍTICA DE ALTAS TASAS DE INTERÉS SE CONSTITUYERON A LO LARGO DEL PERÍODO, EN UN OBSTÁCULO PARA EL DESARROLLO, PUESTO QUE PERMITIERON EL TRASLADO DE RECURSOS DE LOS ESTRATOS DE MENORES INGRESOS A LOS DE MAYORES INGRESOS VÍA INFLACIÓN Y DESEMPLEO.

TEÓRICAMENTE CON UNA POLÍTICA ESPECULATIVA, PROPICIADA EN GRAN PARTE POR LA RESTRICCIÓN MONETARIA Y CREDITICIA CON ELEVADAS TASAS DE INTERÉS Y UN TIPO DE CAMBIO ELEVADO, ES IMPOSIBLE APOYAR LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, Y POR TANTO, EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO.

EN CONSECUENCIA, EL ABUSO QUE SE HIZO DE LAS POLÍTICAS DE AJUSTE, BÁSICAMENTE, A TRAVÉS DEL MANEJO ORTODOXO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA Y DEL TIPO DE CAMBIO SE CONVIRTIERON EN UN FRENO AL DESARROLLO, AL PROPICIAR EL ESTANCAMIENTO DE LA PRODUCCIÓN Y DEL EMPLEO.

## V. CONCLUSIONES

1. A LO LARGO DEL PERÍODO 1983-1987, LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA ACTUÓ BAJO LOS ESQUEMAS DELINEADOS POR EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, DADOS LOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS DERIVADOS DE LA FIRMA DE LOS CONVENIOS PARA LA OBTENCIÓN DE CRÉDITOS, LOS CUALES AUTOMÁTICAMENTE SIGNIFICABAN CANDADOS EN EL MANEJO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA; PARTICULARMENTE, EN LO REFERENTE AL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO Y AL MANEJO DEL TIPO DE CAMBIO Y TASAS DE INTERÉS.
- LA POLÍTICA ECONÓMICA PASÓ A SER DETERMINADA PRÁCTICAMENTE POR LA NECESIDAD DE CUMPLIR CON LAS OBLIGACIONES FINANCIERAS EXTERNAS.
- EN ESTE SENTIDO, LO QUE SUCEDIÓ EN ESTE PERÍODO, FUE UNA MUTACIÓN EN LA ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DE LA CORRIENTE TEÓRICA KEYNESIANA A LA CORRIENTE TEÓRICA MONETARISTA; MIENTRAS EL KEYNESIANISMO IMPULSÓ AL ESTADO BENEFICIALES DESDE LOS AÑOS 40'S HASTA LA DÉCADA DE LOS 70'S MEDIANTE LA CREACIÓN DE DEMANDA EFECTIVA PARA EL IMPULSO DEL DESARROLLO ECONÓMICO, EL MONETARISMO ORTODOXO, SE ENCLAVÓ EN LA POLÍTICA ECONÓMICA DURANTE EL PERÍODO (1983-1987) PARA REVERTIR LO LOGRADO POR EL ESTADO BENEFICIALES, Y REDUCIR ASÍ SU TAMAÑO DENTRO DE LA ECONOMÍA.
- EN EL GOBIERNO HAY LA CONVICCIÓN DE QUE EL GASTO PÚBLICO, QUE SIEMPRE CONSIDERAN EXCESIVO, ES EL QUE PROVOCA LOS --

PROCESOS INFLACIONARIOS Y QUE POR LO MISMO HAY QUE DISMINUIRLO. CON LOS RECORTES PRESUPUESTALES REALIZADOS A LO LARGO DEL PERÍODO 1983-1987, LEJOS DE CONSTITUIR TRANSFORMACIONES ESTRUCTURALES, SON SIMPLEMENTE UNA PROFUNDIZACIÓN DE LA RECESIÓN COMO LO PLANTEA LA ORTODOXIA FONDOMETARISTA, PARA COMBATIR EL INTERVENCIONISMO ESTATAL EN LA ECONOMÍA, COMO MEDIO PARA PROVOCAR UNA SUPUESTA RESPUESTA DEL SECTOR PRIVADO PARA INVERTIR MÁS.

2. EL FMI ES UN ORGANISMO QUE DEFIENDE LOS INTERESES DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES, PARTICULARMENTE DE PREDOMINIO ESTADUNIDENSE, Y DE LA BANCA INTERNACIONAL; SUS RECOMENDACIONES DE POLÍTICA SE BASAN EN EL ENFOQUE DE LIBRE MERCADO, RESTRICCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL ESTADO, E IMPULSO AL SECTOR PRIVADO EN TODOS LOS CAMPOS DE LA ECONOMÍA.
  - SE CONCLUYE, POR TANTO QUE, LOS PROGRAMAS DE AJUSTE DEL FONDO HACEN ÉNFASIS EN LA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO, Y RESTRICCIÓN MONETARIA Y DEL CRÉDITO PARA DISMINUIR, DE ESE MODO, LA DEMANDA AGREGADA. DICHAS MEDIDAS SE LLEVARON A CABO A LO LARGO DEL PERÍODO CONSIDERADO, AFECTANDO DE MANERA DIRECTA LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, DEBIDO A LOS MENORES NIVELES DE INVERSIÓN Y DEL GASTO PÚBLICO, FACTOR DINAMIZADOR DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO.
3. LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA AL SER UNA PARTE NECESARIA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA SE CONVIERTE EN EL CENTRO

DONDE SE EXPRESAN Y MANIFIESTAN EN FORMA EVIDENTE LOS CONFLICTOS ENTRE LAS NECESIDADES SOCIALES Y LAS PRIORIDADES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS; PUESTO QUE ES, PRECISAMENTE, EL ÁREA DONDE LAS CUESTIONES Y CONSIDERACIONES DE CARÁCTER FINANCIERO COMPITEN CON LAS DE CARÁCTER PRODUCTIVO Y SOCIAL EN EL QUEHACER COTIDIANO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA Y LAS OPINIONES Y ACCIONES DEL ÁREA FINANCIERA TIENDEN A PREVALECER SOBRE LAS DEMÁS.

EN CONSECUENCIA, SE PUEDE CONCLUIR QUE TODO PROYECTO DE DESARROLLO ECONÓMICO QUE SE EMPRENDA PASA NECESARIAMENTE POR EL ÁREA FINANCIERA; PUESTO QUE EL CARÁCTER MISMO DEL ÁREA FINANCIERA Y EL PAPEL QUE DESEMPEÑA EN LA ECONOMÍA POR SU INFLUENCIA DIRECTA QUE EJERCE A TRAVÉS DEL FINANCIAMIENTO, SE CONVIERTE EN EL NÚCLEO CENTRAL DONDE SE PROGRAMA Y DEFINE LA ACCIÓN DEL SECTOR PÚBLICO Y, EN ÚLTIMA INSTANCIA, DONDE SE PLANEA LA ECONOMÍA. ASIMISMO, ES EN EL SECTOR FINANCIERO DONDE SE REGISTRAN LOS SALDOS DE LO PROGRAMADO Y SE EVALÚAN LOS RESULTADOS PARA POSTERIORES PROGRAMAS Y DECISIONES. DE IGUAL MODO, LA POLÍTICA GUBERNAMENTAL DE FOMENTO A LA ACTIVIDAD PRIVADA ES DISEÑADA Y EN UNA PROPORCIÓN CONSIDERABLE ADMINISTRADA POR EL ÁREA FINANCIERA. DEBIDO A LA DIVERSIDAD DE CONEXIONES DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA CON LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA ES EL MEDIO POR DONDE SE INFLUYE EN LA POLÍTICA Y RUMBO Y CARACTERÍSTICAS DEL PROCESO DE DESARROLLO. ES POR ELLO QUE CUANDO SE HABLA TAMBIÉN DE QUE EL DÉFICIT PÚBLICO Y SU FINAN-

CIAMIENTO RESULTANTE AFECTA -Y ES AFECTADO POR- LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA ES PORQUE SE DEBE AL CARÁCTER Y LOS ASPECTOS MONETARIOS Y FINANCIEROS QUE CONCURREN. POR TAL MOTIVO, EN LA DEFINICIÓN DEL DÉFICIT PÚBLICO ESTÁN IMPLICADAS DECISIONES RELACIONADAS CON: IMPUESTOS, PRECIOS, SALARIOS, EMPLEO, RITMO DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DIRECCIÓN DE ESE CRECIMIENTO, FINANCIAMIENTO, TAMAÑO DEL SECTOR PÚBLICO, POLÍTICA DE SUBSIDIOS Y SU ORIENTACIÓN. POR TANTO, DEL CONTROL QUE SE TENGA DEL ÁREA FINANCIERA DEPENDERÁ EL DE LAS DEMÁS ÁREAS DE POLÍTICA ECONÓMICA.

4. AL INICIO DEL PRESENTE SEXENIO (1982-1988) SE PUSO EN MARCHA UN PROGRAMA ORTODOXO DISEÑADO POR EL FONDO: EL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACIÓN ECONÓMICA. ESTE PROGRAMA HACÍA ÉNFASIS EN LA DISMINUCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA (GASTO PÚBLICO Y SALARIOS) PARA ABATIR LA INFLACIÓN; SE SOSTENÍA EL COMPROMISO DE SEGUIR PAGANDO NUESTROS COMPROMISOS FINANCIEROS CON EL EXTERIOR, POR TAL MOTIVO, LOS OBJETIVOS DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO RECIBIRÍAN MENOR ATENCIÓN, TAL Y COMO SE PUDO CONSTATAR TANTO POR LA MISIÓN DEL FONDO (STAFF) EN MÉXICO, COMO POR AUTORIDADES FINANCIERAS DEL PAÍS.
- LAS CONSECUENCIAS DEL PROGRAMA FUERON UNA PROFUNDA RECE--SIÓN INDUCIDA POR UNA BAJA PRONUNCIADA DE LAS IMPORTACIONES Y DE LA DEMANDA AGREGADA Y ASÍ PODER GENERAR EXCEDENTES FINANCIEROS PARA CUBRIR LOS COMPROMISOS DEL PAGO DE LA

## DEUDA EXTERNA.

- OTRO DE LOS EFECTOS DEL PIRE FUE LA BAJA EN LOS NIVELES DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO, INCREMENTÁNDOSE CON ELLO LA CAPACIDAD OCIOSA DE LA PLANTA PRODUCTIVA; CAPITAL FIJO DESOCUPADO Y TRABAJADORES DESEMPLEADOS.
  - INCREMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS Y DESLIZAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO PARA RETENER Y GENERAR AHORRO, Y ALENTAR EXPORTACIONES, RESPECTIVAMENTE.
  - REDUCCIÓN DEL FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO PARA LA CANALIZACIÓN DEL CRÉDITO AL FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT PÚBLICO.
  - EN CONCRETO EL PIRE SE ORIENTÓ AL SANEAMIENTO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS VÍA RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO Y DEL GASTO PÚBLICO.
5. DEBIDO A LOS CONSTANTES AJUSTES DE LA ECONOMÍA, EL SALARIO FUE EL ÚNICO FACTOR QUE NO SE LIBERALIZÓ Y QUE LA TEORÍA - ORTODOXÁ PASA POR ALTO, AL NO TOMAR EN CUENTA SU LIBERALIZACIÓN COMO UNO DE LOS FACTORES CLAVE DE LA ECONOMÍA. ASÍ LA PARTICIPACIÓN SALARIAL DE 1982 A 1985 PERDIÓ MÁS DE 8 PUNTOS PORCENTUALES RESPECTO AL PIB, AL PASAR DE 35.3 AL 27 POR CIENTO; EN TANTO QUE LAS GANANCIAS AUMENTARON SU PARTICIPACIÓN EN ESA MISMA PROPORCIÓN, AL PASAR DE 48.6 A

56,5 POR CIENTO. ESTO DEMUESTRA QUE LA CRISIS ECONÓMICA Y EL DESEMPLEO OPERARON UNA TRANSFERENCIA DE LOS SECTORES -- ASALARIADOS AL CAPITAL.

6. EN LO REFERENTE A LA APLICACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN EL PROGRAMA DE ALIENTO Y CRECIMIENTO (PAC); SE PUEDE AFIRMAR QUE EL ENFOQUE ORTODOXO DEL MANEJO DEL -- CRÉDITO Y LAS TASAS DE INTERÉS NO VARIÓ, A PESAR DEL ANUNCIO EXPRESO EN EL SENTIDO DE LIBERALIZAR EL CRÉDITO PARA - REACTIVAR LA ECONOMÍA Y LIMITAR LOS PAGOS DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA A LA CAPACIDAD DE PAGO DE LA ECONOMÍA.

- A MANERA DE CONCLUSIÓN SE PUEDE DECIR QUE NI EL PIRE NI EL PAC CUMPLIERON SUS OBJETIVOS DE REDUCIR LA INFLACIÓN Y EL DÉFICIT PÚBLICO, DEBIDO A LA ENORME CARGA QUE REPRESENTABAN LOS INTERESES TANTO DE LA DEUDA INTERNA COMO EXTERNA. - LEJOS DE PROTEGER LA PLANTA PRODUCTIVA Y EL EMPLEO SE CONTRIBUYÓ A UN ESTANCAMIENTO CON INFLACIÓN, EN DONDE LA PLANTA PRODUCTIVA DURANTE EL PERÍODO 1983-1987 SÓLO CRECIÓ EN 0,8 POR CIENTO, INFERIOR AL 6,6 POR CIENTO DEL PERÍODO --- 1970-1980; POR SU PARTE EL DESEMPLEO SE INCREMENTÓ EN MÁS DE 4 MILLONES DURANTE TODO EL PERÍODO DE 1983-1987. LOS - SECTORES MÁS AFECTADOS FUERON LOS DE LAS INDUSTRIAS BÁSICAS.

7. A PESAR DE LA RESTRICCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA PARA REDUCIR LA LIQUIDEZ DE LA ECONOMÍA Y ABATIR LAS PRESIONES INFLACIONARIAS, LAS POLÍTICAS ORTODOXAS DEMOSTRARON SU INOPERANCIA PARA CONTROLAR ESTE FACTOR.

8. LA APLICACIÓN DE LOS PROGRAMAS DE AJUSTE DEL FONDO PROPICIARON UNA CAÍDA REAL DEL PIB POR HABITANTE. ESTE DISMINUYÓ EN 1983, EN 7.6 POR CIENTO; EN 1986 CAYÓ EN 4.9 POR CIENTO; Y EN 1987, EN 0.6 POR CIENTO, MEDIDO A PRECIOS DE 1970.
- SE CONCLUYE, POR TANTO, QUE LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA NO DEBE SER RESTRICTIVA POR UN PERÍODO LARGO, PUESTO QUE SE AFECTA A LOS NIVELES DE INDUSTRIALIZACIÓN AL -- CAER DE MANERA VERTICAL TAMBIÉN, LOS NIVELES DE FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, COMO SUCEDIÓ EN EL PERÍODO CONSIDERADO. POR TAL MOTIVO, AL AFECTARSE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO SE AFECTA LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, EL PROCESO DE DESARROLLO MISMO.
9. LAS POLÍTICAS MONETARISTAS IMPUESTAS A TRAVÉS DE LOS PROGRAMAS DE AJUSTE DEL FONDO A NUESTRO PAÍS, A LO LARGO DEL PERÍODO 1983-1987 HAN PROPICIADO EL DESMANTELAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO MEDIANTE LA VENTA DE EMPRESAS PARAESTATALES, Y FORTALECIDO AL SECTOR PRIVADO A TRAVÉS DE UN INCREMENTO DE LA PARTICIPACIÓN DE LAS GANANCIAS EN EL PRODUCTO.
10. BAJO ESTE CONTEXTO DE REPRIVATIZACIÓN DE LA ECONOMÍA SE -- INSCRIBE EL PROCESO DE APERTURA EXTERNA Y REPRIVATIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO. MÁS QUE MODA SEXENAL, ES UN PROYECTO ECONÓMICO DE LARGO PLAZO DEL GOBIERNO MEXICANO DE -- INSERTARSE A LA ECONOMÍA MUNDIAL, MEDIANTE UNA MAYOR INTE



GRACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA CON LA ESTADUNIDENSE, DADA SU CERCANÍA GEOGRÁFICA CON AQUEL PAÍS.

- LA APERTURA COMERCIAL IMPLEMENTADA DURANTE EL PRESENTE SEXENIO SE INSCRIBE TAMBIÉN DENTRO DEL MARCO DE LAS PRESIONES ESTADUNIDENSES PARA INGRESAR AL GATT Y DE LA PUESTA EN MARCHA DEL NUEVO MODELO DE DESARROLLO O DE ACUMULACIÓN DE CAPITAL, BASADO EN EL PATRÓN SECUNDARIO-EXPORTADOR; ANTE EL AGOTAMIENTO DEL MODELO SUSTITUTIVO DE IMPORTACIONES Y ANTE EL DESENVOLVIMIENTO DE UN NUEVO POLO DE DESARROLLO -- UBICADO EN LA LLAMADA "CUENCA DEL PACÍFICO" (CONSTITUIDO POR LOS PAÍSES SURASIÁTICOS, ESTADOS UNIDOS, AUSTRALIA Y CANADÁ), SE OPTÓ POR ABRIR LA ECONOMÍA HACIA EL EXTERIOR, Y BASAR EL CRECIMIENTO, EN LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS.

11. A MANERA DE CONCLUSIÓN SE PUEDE ASEVERAR, QUE DICHO PROYECTO TAMBIÉN, RESPONDE A DAR SALIDAS AL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA GENERANDO DIVISAS A TRAVÉS DEL INCREMENTO DE LAS EXPORTACIONES, PARA ASÍ PODER CUMPLIR CON LOS PAGOS DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA.

- OTROS DE LOS EFECTOS NOCIVOS QUE TAMBIÉN TRAERÁ CONSIGO LA APERTURA INDISCRIMINADA DE LA ECONOMÍA, ES EL DESMANTELAMIENTO DE GRAN CANTIDAD DE EMPRESAS QUE NO PUEDAN HACER FRENTE ANTE LA COMPETENCIA DEL EXTERIOR EN EL PROPIO MERCADO INTERNO; DESEMPLEO, Y LA TENDENCIA A CONVERTIR AL PAÍS

EN UN MAQUILADOR DE EMPRESAS TRASNACIONALES.

- BAJO UN CONTEXTO NEOPROTECCIONISTA DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS ES DIFÍCIL QUE EL PAÍS PUEDA INCREMENTAR SUS EXPORTACIONES MÁS ALLÁ DE CIERTOS LÍMITES PERMITIDOS POR ESOS PAÍSES. LA APERTURA DE NUESTRA ECONOMÍA LEJOS DE BENEFICIARNOS CON LA SUPUESTA BARATURA DE LOS PRODUCTOS DEL EXTERIOR QUE ENTRARÁN AL PAÍS NOS PERJUDICARÁ, YA QUE LA PLANTA PRODUCTIVA EN UN CONTEXTO RECESIVO NO TIENE LA MISMA CAPACIDAD DE RESPUESTA QUE LA DE LOS PAÍSES CENTRALES PARA COMPETIR.
12. EN ESTE MARCO, LA POLÍTICA FINANCIERA Y DE APERTURA EN EL PERÍODO 1983-1987 ES A TODAS LUCES CONGRUENTE CON LAS POLÍTICAS DE LA ORTODOXIA MONETARISTA. DE ESTA FORMA, SE HA MANEJADO LA FLEXIBILIDAD EN LAS TASAS DE INTERÉS; LA APERTURA EN EL CAMPO FINANCIERO A LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PRIVADO EN EL DESARROLLO DE LA PRÁCTICA DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA NO BANCARIA, ETC.
13. A RAÍZ DE LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA, EL SECTOR DE LOS EXBANQUEROS SE LES INDEMNIZÓ Y PRIVILEGIÓ, EN LA DEVOLUCIÓN DE LAS CASAS DE BOLSA, ASEGURADORAS, ETC., CON LOS CUALES, Y A TRAVÉS DEL MANEJO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA, PODÍAN CRECER HASTA CONVERTIRSE EN UNA BANCA PARALELA AL SISTEMA NACIONALIZADO.

- POR CONSIGUIENTE, SE PUEDEN CONCLUIR LAS SIGUIENTES ASEVERACIONES RESPECTO AL SISTEMA FINANCIERO.
  - LA BANCA NACIONALIZADA DURANTE EL PERÍODO 1983-1987 SE LE RELEGÓ DE LAS FUNCIONES PRINCIPALES DE FINANCIAR EL DESARROLLO, ASÍ COMO DEL PROCESO DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA COMO ACTOR PRINCIPAL.
  - SE RETROCEDIÓ EL PROCESO DE LA NACIONALIZACIÓN BANCARIA AL PONERSE A LA VENTA EL 34 POR CIENTO DE LAS ACCIONES; Y SE DESMEMBRÓ, AL DEVOLVERSE AL SECTOR PRIVADO LAS CASAS DE BOLSA, ASEGURADORAS, AFIANZADORAS, ETC.
  - SE PRIVILEGIÓ EL DESARROLLO DE LAS CASAS DE BOLSA COMO BANCA PARALELA A COSTA DE DEBILITAR AL SISTEMA BANCARIO, ASIGNÁNDOLE UNA MAYOR IMPORTANCIA EN LA CAPTACIÓN DEL AHORRO, Y PREFERENCIA EN LA COLOCACIÓN DE DEUDA PÚBLICA.
14. FINALMENTE, LA POLÍTICA DE TIPO DE CAMBIO Y DE TASAS DE INTERÉS SE CONSTITUYERON A LO LARGO DEL PERÍODO EN OBSTRUCCIÓN AL DESARROLLO, AL PERPETUAR EL CÍRCULO VICIOSO DE LA INFLACIÓN-DEVALUACIÓN-INFLACIÓN.

AL DECIDIRSE LA POLÍTICA DE DESLIZAMIENTO DEL PESO SE DECIDIÓ DE ANTEMANO LA PERPETUACIÓN DE LA INFLACIÓN, YA QUE EL DESLIZAMIENTO DEL PESO ES UN MECANISMO QUE SE RETROALIMENTA: A MEDIDA QUE MÁS SE DEVALÚA, SE ESTIMULA EL AUMENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS Y CONFORME MÁS AUMENTAN ÉSTOS HAY QUE ELEVAR LA TASA DE INTERÉS INTERNA.

- ASIMISMO, AL ENCARECERSE EL TIPO DE CAMBIO, AUMENTA EL PRECIO DE LAS IMPORTACIONES Y LA DEUDA CONTRATADA EN MONEDA EXTRANJERA. DE ESTE MODO, LOS FENÓMENOS DE ALTAS TASAS DE INTERÉS, DESLIZAMIENTO E INFLACIÓN IMPRIMIERON AL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL, Y POR TANTO A LA ECONOMÍA, UN CARÁCTER FUERTEMENTE ESPECULATIVO.
  
  - POR TAL MOTIVO, EN CONDICIONES DONDE LO QUE IMPERABA ERA LA TENDENCIA A LA HIPERINFLACIÓN -SOBRE TODO DURANTE LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS DEL PERÍODO EN CUESTIÓN- NO HABÍA AUMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS QUE SACIARA EL MERCADO. Y LAS TASAS DE INTERÉS, HAY QUE SUBRAYARLO, CREA GRANDES DESEQUILIBRIOS EN LAS FINANZAS PÚBLICAS, INCREMENTA EL COSTO DEL DINERO E INCREMENTA EL DESEMPLEO, PUESTO QUE CON RENDIMIENTOS TAN ELEVADOS NO HAY QUIEN QUIERA INVERTIR EN ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y ANTE UN DESLIZAMIENTO DE LA MONEDA SE PIERDE EL CONTEXTO DE INVERTIR EN PROYECTOS DE LARGO PLAZO.
15. DE TODO LO ANTERIOR SE CONCLUYE QUE TAL Y COMO HA ACTUADO LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA EN EL PERÍODO DE ANÁLISIS, LA MISMA RESULTÓ INCONGRUENTE PARA CUALQUIER PROPÓSITO DE HACER CRECER O ESTABILIZAR LA ECONOMÍA; AUNADO A UNA FLEXIBILIZACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO, DESQUICÓ PRÁCTICAMENTE TODOS LOS RUBROS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, CON LO CUAL LAS POLÍTICAS ORTODOXAS DEMOSTRARON SU INOPERANCIA PARA ESTABILIZAR LA ECONOMÍA.

## ANEXO

## RECOMENDACIONES

- COMO INSTRUMENTO DE POLÍTICA ECONÓMICA, LA POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA DEBE ABANDONAR LA POSTURA ORTODOXA EN LOS PROGRAMAS DE FINANCIAMIENTO AL DESARROLLO PARA ESTIMULAR LAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y EL EMPLEO. DEBE DE IMPULSAR LOS PROCESOS DE ACUMULACIÓN DE CAPITAL A TRAVÉS DE UNA POLÍTICA DE TASAS DE INTERÉS QUE NO REBASAN LA PRODUCTIVIDAD REAL DEL PROCESO PRODUCTIVO.
  
- RESPECTO AL CRECIMIENTO DEL GASTO PÚBLICO, DEBE DE CUIDARSE SU FINANCIAMIENTO Y SU ADECUADA PROGRAMACIÓN EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN, A EFECTO DE QUE RESULTE AUTOFINANCIABLE, SIN DESCUIDAR POR OTRA PARTE, LOS GASTOS DEDICADOS A BIENESTAR SOCIAL. PERO PARA QUE ESTO SE DE, ES INDISPENSABLE IMPLEMENTAR UNA POLÍTICA QUE LIMITE EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA A UNA PROPORCIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES QUE NO REBASE EL 10 POR CIENTO, DEL TAL MODO QUE HAYA MARGEN AL CRECIMIENTO ECONÓMICO.
  
- EL TIPO DE CAMBIO DEBE SER ESTABLE PARA QUE NO PRESIONE -- LOS PRECIOS INTERNOS AL ALZA, Y SU ESTABILIDAD DEBE PARTIR DEL PRINCIPIO DE LA PRODUCTIVIDAD REAL DEL APARATO PRODUCTIVO. SU DEPRECIACIÓN NO PUEDE MANEJARSE EN ARAS DE UNA SUPUESTA COMPETITIVIDAD DE LAS EXPORTACIONES, PUESTO QUE ÉSTA SÓLO SE PUEDE BASAR A COSTA DE UNA MAYOR DEPRECIACIÓN DE LA FUERZA DE TRABAJO; ES DECIR, DE SU ABARATAMIENTO Y,

POR TANTO, POR DEBAJO DE SU VALOR REAL EN EL MERCADO INTERNACIONAL. DEBE DE ACABARSE DE UNA VEZ POR TODAS CON EL DESLIZAMIENTO DE LA MONEDA Y FIJAR LA PARIDAD MONETARIA ESTABLECIENDO UN ADECUADO CONTROL DE CAMBIOS.

- LAS EXPORTACIONES DEBEN BASARSE EN LA PRODUCTIVIDAD REAL DEL TRABAJO Y NO CON UN TIPO DE CAMBIO SUBVALUADO; YA QUE DE ESA MANERA SE HAN GENERADO MÁS DAÑOS QUE BENEFICIOS A LA ECONOMÍA, DEBIDO A LA TRANSITORIEDAD DE LOS SUPUESTOS BENEFICIOS OBTENIDOS CON UNA DEVALUACIÓN.
  
- DEBE FORTALECERSE A LA ECONOMÍA DEL SECTOR PÚBLICO EN AQUELLAS RAMAS Y SECTORES QUE AYUDEN A LA INTEGRACIÓN DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y REDUZCAN LA VULNERABILIDAD ECONÓMICA FRENTE AL EXTERIOR, YA QUE SÓLO A TRAVÉS DE LA EMPRESA PÚBLICA FORTALECIDA ES COMO SE PODRÁ HACER FRENTE A LA COMPETENCIA DE LAS EMPRESAS MONOPÓLICAS DEL EXTERIOR.
  
- EL ESTADO NO DEBE PERMITIR MÁS SU ADELGAZAMIENTO NI LA REDUCCIÓN DEL GASTO DEDICADO A PROGRAMAS SOCIALES, PUES ELLO IMPLICA ABDICAR DE SUS FUNCIONES COMO PROMOTOR DEL DESARROLLO. EL ESTADO BENEFADOR SIGUE SIENDO FUNCIONAL PARA EL DESARROLLO DEL PAÍS; DEBE DE AUMENTARSE EL CRÉDITO Y EL GASTO PÚBLICO, NO PARA INCREMENTAR EL CONSUMO SINO PARA GENERAR EMPLEOS.
  
- EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA NO PUEDE TENER POR MU--

CHO TIEMPO, SÓLO COMO OBJETIVO BAJAR LA INFLACIÓN A TRAVÉS DE LA RECESIÓN ECONÓMICA Y EL DESEMPLEO. DEBE BUSCARSE EN CONSECUENCIA, EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MANTENIENDO ESTABLES LAS VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS, REDUCIENDO SUSTANCIALMENTE EL PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA A UNA PROPORCIÓN QUE NO REBASE EL 2 POR CIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, SIEMPRE Y CUANDO LA ECONOMÍA SATISFAGA LAS NECESIDADES BÁSICAS DE LOS MÍNIMOS DE BIENESTAR DE LA POBLACIÓN.

LA ECONOMÍA MEXICANA DEBE ABANDONAR LA INFLACIÓN Y LA ESPECULACIÓN, YA QUE ESTOS MECANISMOS DETERIORAN NO SÓLO EL INGRESO REAL DE LOS TRABAJADORES SINO TAMBIÉN EL APARATO PRODUCTIVO AL MANTENERSE OCIOSO UNA GRAN PARTE DEL CAPITAL FIJO. EL AUMENTO DE PRECIOS SÓLO GENERA INFLACIÓN Y DESEQUILIBRIOS EN LA ASIGNACIÓN DE LOS RECURSOS, DEBIDO A LA MAYOR PARTICIPACIÓN DE LAS GANANCIAS EN EL PRODUCTO. LA BASE SANA Y RACIONAL DE HACER CRECER LA GANANCIA Y EL SALARIO REAL SÓLO PUEDE PARTIR DEL FORTALECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD REAL DE LA ECONOMÍA A TRAVÉS DEL CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO, O SEA, DE LA PRODUCTIVIDAD POR HOMBRE OCUPADO. ESTO SIGNIFICA QUE SÓLAMENTE AUMENTANDO LOS NIVELES DE EMPLEO, POR MEDIO DE UN INCREMENTO EN EL GASTO PÚBLICO DE INVERSIÓN, Y UNA POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO A LAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS DEL SECTOR PRIVADO, PODRÁ OBTENERSE UNA SIGNIFICATIVA MEJORÍA EN LOS NIVELES DE BIENESTAR Y, POR TANTO, AUMENTAR LA PRODUCTIVI



## DAD REAL DE LA ECONOMÍA.

- POR LO QUE RESPECTA A LA APERTURA COMERCIAL, DEBE DARSE MARCHA ATRÁS EN AQUELLAS ÁREAS O RAMAS QUE SE CAUSE DAÑO A LA INTEGRACIÓN DEL APARATO PRODUCTIVO. DEBIDO A QUE EL EMPLEO Y, POR TANTO, LA DEMANDA EFECTIVA ES EL ELEMENTO DINAMIZADOR DE LA ECONOMÍA, NO DEBE ABRIRSE INDISCRIMINADAMENTE ÉSTA A LA COMPETENCIA DEL EXTERIOR Y A LAS IMPORTACIONES, YA QUE EXISTEN EMPLEOS Y ACTIVIDADES QUE SON EN SÍ INDISPENSABLES Y NO DEBEN DESAPARECER; RECUÉRDESE QUE DAR PREFERENCIA A LAS IMPORTACIONES DE TODO TIPO SIGNIFICA CREAR EMPLEOS EN EL EXTERIOR, CUANDO LO QUE REALMENTE SE NECESITA ES, PRECISAMENTE, GENERAR LOS EMPLEOS AQUÍ Y FORTALECER LA PARTICIPACIÓN SALARIAL EN EL PRODUCTO.
  
- POR TANTO, PARA APOYAR LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO, ES NECESARIO LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LOS RENDIMIENTOS FINANCIEROS PARA EVITAR QUE LA ESPECULACIÓN SE MONTE SOBRE LAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y LA INFLACIÓN SE CONVIERTA EN EL MECANISMO PERVERSO DE LA CONCENTRACIÓN DEL INGRESO. LAS TASAS DE INTERÉS BANCARIAS DEBEN SER LO MÁS BAJAS POSIBLES PARA APOYAR LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EL EMPLEO.
  
- EL ESTADO SÓLO HA INCURRIDO EN DÉFICIT PRESUPUESTARIO Y FINANCIERO EN LA MEDIDA QUE HA PRIVILEGIADO A LOS RENDIMIENTOS MONETARIOS Y FINANCIEROS DEL CAPITAL. MOTIVO POR EL CUAL, LA PRIORIDAD QUE SE TIENE QUE DAR ES A LA RETRI-

BUCIÓN DEL TRABAJO Y AL BIENESTAR DE LAS MAYORÍAS, EN VEZ DE PROTEGER LAS GANANCIAS MONETARIAS Y FINANCIERAS POR EN CIMA DE LO QUE ES CAPAZ DE DAR EL PROCESO PRODUCTIVO.

- POR ELLO, LA POLÍTICA DE PLENO EMPLEO DEBE IMPLEMENTARSE PARA APOYAR EL DESARROLLO DEL PAÍS, DE TAL MODO QUE EL SA LARIO Y LA GANANCIA CREZCAN DE ACUERDO A LA PRODUCTIVIDAD REAL DE LA ECONOMÍA.

## COMENTARIOS AL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA.

ANTES DE FINALIZAR EL AÑO 1987 EL GOBIERNO RECONOCIÓ QUE EL PRINCIPAL OBSTÁCULO AL DESARROLLO ECONÓMICO DEL PAÍS ERA LA INFLACIÓN; LO MISMO HIZO AL INICIARSE EL PRESENTE SEXENIO. NO OBSTANTE, JAMÁS SE MENCIONÓ QUE LO QUE IMPEDÍA BAJAR LA INFLACIÓN ERAN PRECISAMENTE LAS MEDIDAS DE AJUSTE FONDOMONETARISTAS QUE IMPLEMENTABA, Y QUE MIENTRAS SE MANTUVIERAN, LA INFLACIÓN NO CEDERÍA; PORQUE LA INFLACIÓN, HAY QUE SUBRAYARLO, SE DERIVA, PRINCIPALMENTE, POR LA DESPROPORCIONADA PARTICIPACIÓN DE LAS GANANCIAS EN EL PRODUCTO CON RELACIÓN AL SALARIO. ÉSTA DESPROPORCIÓN SE DA A TRAVÉS DE LOS AUMENTOS DE PRECIOS Y DEL DESEMPLEO, LO QUE HACE QUE AUMENTE LA PARTICIPACIÓN DE LAS GANANCIAS EN EL PRODUCTO EN DETRIMENTO DEL SALARIO.

A LO LARGO DEL PERIODO CONSIDERADO EN LA INVESTIGACIÓN EL GOBIERNO, JAMÁS EMPRENDIÓ ACCIONES CON LA SERIEDAD QUE ACTUALMENTE SE IMPRIME EN EL PROGRAMA ECONÓMICO DENOMINADO PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA (PSE).

LA ESTRATEGIA DEL PACTO SE BASABA EN PRINCIPIO EN DOS FASES. LA PRIMERA EN UNA FASE DE CORRECCIÓN CON COSTOS INFLACIONARIOS INEVITABLES Y, LA SEGUNDA, EN UNA FASE DE DESINFLACIÓN CONCERTADA Y SOSTENIDA MEDIANTE LA INDIZACIÓN DE TODOS LOS PRECIOS DE LA ECONOMÍA.

SIN EMBARGO, AL TÉRMINO DE LA PRIMERA FASE, SE DECIDE CON

TINUAR EL PACTO NO CON UNA INDIZACIÓN DE LOS PRECIOS COMO SE -  
HABÍA PREVISTO SINO QUE, CON UNA ESTRATEGIA BASADA EN EL CONGE  
LAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO, PRECIOS DE BIENES Y SERVICIOS PÚBLI  
COS Y UNA BAJA DRÁSTICA DE LAS TASAS DE INTERÉS, Y SÓLO UN  
INSIGNIFICANTE AUMENTO A LOS SALARIOS (3 POR CIENTO). POR TAN  
TO, LA ESTRATEGIA DESINFLACIONARIA SE BASARÍA EN EL CONGELA- -  
MIENTO DE LOS LLAMADOS PRECIOS CLAVE DE LA ECONOMÍA PARA INDU  
CIR A LA BAJA LA INERCIA INFLACIONARIA.

POR OTRO LADO, LA BAJA DE LAS TASAS DE INTERÉS SE DEBE EN  
GRAN MEDIDA, AL AHORRO FORZOSO QUE IMPLEMENTÓ EL SECTOR PÚBLI  
CO A LO LARGO DEL PERIODO EN QUE SE LOGRÓ ACUMULAR UN SUPERÁ--  
VIT PRIMARIO (DIFERENCIA ENTRE LOS INGRESOS Y EGRESOS DEL SEC  
TOR PÚBLICO DESCONTANDO INTERESES) DE 5 POR CIENTO, EN RELA -  
CIÓN AL PRODUCTO INTERNO BRUTO; RESERVAS INTERNACIONALES DEL -  
BANCO DE MÉXICO SUPERIOR A LOS 15 MIL MILLONES DE DÓLARES Y CO  
MO RESULTADO DE LOS AUMENTOS DE PRECIOS Y TARIFAS DE LOS BIE--  
NES Y SERVICIOS QUE PRESTA EL SECTOR PÚBLICO A LA ECONOMÍA QUE  
SE ANUNCIARON PARALELAMENTE CON EL PSE.

ESTAS MEDIDAS TANTO DEL AHORRO FORZOSO DEL SECTOR PÚBLICO,  
COMO DE LAS DERIVADAS DEL PACTO TIENEN COMO FUNDAMENTO EL DETE  
RIORO DE LOS NIVELES DE VIDA DE LA MAYORÍA DE LA POBLACIÓN Y -  
LA REPRESIÓN DE LOS SALARIOS REALES DE LA CLASE TRABAJADORA.

POR TAL MOTIVO, EL AHORRO DEL SECTOR PÚBLICO MÁS EL FORTA  
LECIMIENTO DE SUS INGRESOS DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 1988,

AYUDARÍA A BAJAR LAS TASAS DE INTERÉS AL NO PRESIONAR LAS FINANZAS PÚBLICAS EL CRÉDITO BANCARIO, POR LO CUAL, AL COMENZAR A BAJAR LAS TASAS DE INTERÉS DISMINUIRÍA CONCOMITAMENTE EL DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO, QUE DERIVABA EN GRAN PARTE POR -- LOS ELEVADOS INTERESES QUE TENÍAN QUE PAGARSE POR ESTE CONCEPTO.

ASÍ, RESULTABA CONGRUENTE DISMINUIR LA INFLACIÓN, PUESTO QUE MIENTRAS MÁS BAJAS SE MANTENGAN LAS TASAS DE INTERÉS Y -- CON UN TIPO DE CAMBIO CONGELADO, MAYORES OPORTUNIDADES HABRÁ PARA ALENTAR LAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y ABANDONAR LA ESPECULACIÓN DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA; YA QUE MIENTRAS SE MANTENGAN OCIOSOS LOS RECURSOS, HABRÁ UNA MASA DE CAPITAL Y DE TRABAJO DESOCUPADOS.

POR ELLO, EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA NO DEBE DESCANSAR SOLAMENTE EN LA RECESIÓN Y CONTRACCIÓN DEL MERCADO INTERNO PROVOCADO POR UNA PROFUNDA CONTRACCIÓN DE LA LIQUIDEZ. DEBE IMPLEMENTARSE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, PUESTO QUE SI SE PROLONGA POR MUCHO TIEMPO LA RECESIÓN ES PROBABLE QUE SE TARDE MUCHO MÁS TIEMPO REACTIVAR LA ECONOMÍA Y REVERTIR LOS TREMENDOS EFECTOS QUE HAN CAUSADO, SOBRE EL APARATO PRODUCTIVO, LAS POLÍTICAS CONTRACCIONISTAS.

SE HA MENCIONADO QUE EL SECTOR PÚBLICO, A TRAVÉS DEL GASTO, YA NO SERÁ EL MOTOR DEL CRECIMIENTO Y, POR TANTO, TOCA EL TURNO A LA INVERSIÓN PRIVADA, PERO PARA QUE EL SECTOR PRIVADO

INVIERTA, SE HACE NECESARIO SOLTAR EL CRÉDITO PARA QUE ÉSTE -  
INVIERTA Y ASÍ SE GENERE EMPLEO Y LA PRODUCTIVIDAD DEL TRABA-  
JO SEA LA BASE DEL FORTALECIMIENTO DEL SALARIO REAL Y GENERA-  
CIÓN DE GANANCIAS.

A PESAR DE QUE SE HA TOMADO LA DECISIÓN DE CONTINUAR EL  
PSE HASTA SEPTIEMBRE MEDIANTE EL CONGELAMIENTO DE LOS PRECIOS  
CLAVE DE LA ECONOMÍA, TODAVÍA NO SE VISLUMBRA CUÁL VA A SER  
EL MECANISMO PARA REACTIVAR LA ECONOMÍA UNA VEZ BAJADA LA IN-  
FLACIÓN Y PASADAS LAS ELECCIONES.

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

- BANCO DE MÉXICO. INFORMES ANUALES (1984, 1985 - 1986 y 1987).
- . INDICADORES ECONÓMICOS. VARIOS AÑOS.
- . INDICADORES DEL SECTOR FINANCIERO, NÚM. 101, DICIEMBRE DE 1987.
- BENEJAM, MA. ANTONIETA. "NOTAS DE ALERTA SOBRE LA CUENCA DEL PACÍFICO". PERFIL DE LA JORNADA, EN LA JORNADA, 28 DE ABRIL DE 1986, P. I-IV.
- BECCERRIL, ANDREA. "LOS SALARIOS MÁS BAJOS DE LA HISTORIA Y 4 MILLONES DE DESPIDOS EN EL SEXENIO", EN LA JORNADA, 27 DE ABRIL DE 1988, P. 2.
- BRAVO AGUILERA, LUIS. "MÉXICO: REQUISITOS DE UNA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO HACIA AFUERA", EN COMERCIO EXTERIOR, VOL. 35, NÚM. 12, DICIEMBRE DE 1985, PP. 1157-1159.
- CALZADA FALCÓN, FERNANDO. "EL PAC Y EL FRACASO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA", EN ECONOMÍA INFORMADA, NÚMS. 142--143, FACULTAD DE ECONOMÍA, UNAM, JULIO-AGOSTO 1986, PP. 12-18.

- CALZADA FALCÓN, F., Y GON  
ZÁLEZ TIBURCIO, ENRIQUE. "PEOR LOS REMEDIOS QUE LA ENFER-  
MEDAD", EN ECONOMÍA INFORMA, NÚM.  
111, FACULTAD DE ECONOMÍA, UNAM,  
DICIEMBRE DE 1983, PP. 11-17.
- CARDERO, MARÍA ELENA. PATRÓN MONETARIO Y ACUMULACIÓN -  
EN MÉXICO, SIGLO XXI EDITORES,  
1984, 235 P.
- CHAPOY BONIFAZ, ALMA. RUPTURA DEL SISTEMA MONETARIO -  
INTERNACIONAL, MÉXICO. UNAM. 2A.  
ED. 1983, 215 P.
- DE LA MADRID HURTADO,  
MIGUEL. "LA POLÍTICA ECONÓMICA PARA - -  
1984", EN COMERCIO EXTERIOR, --  
VOL. 34, NÚM. 1, ENERO DE 1984,  
PP. 85-88.
- FOXLEY, ALEJANDRO. "DESPUÉS DEL MONETARISMO", EN -  
INVESTIGACIÓN ECONÓMICA, NÚM. -  
169, UNAM, JULIO-SEPTIEMBRE - -  
1984, PP. 55-104.



FERNÁNDEZ VEGA, CARLOS Y  
RODRÍGUEZ, JAVIER.

"DE 3 MIL 248 MILLONES DE DÓLA--  
RES, LA INVERSIÓN EXTRANJERA DI--  
RECTA EN 1987", EN LA JORNADA.  
4 DE MAYO DE 1988, P. 27.

GALAZ, LOURDES.

"LA BANCA NACIONALIZADA ADMITE -  
SU REPLIEGUE ANTE LA PARALELA",  
EN LA JORNADA, 8 DE JUNIO DE - -  
1987, P. 1 Y 14.

HINOJOSA, OSCAR

"ANUNCIA SILVA HERZOG DECRECI- -  
MIENTO Y, CON EL, PROBLEMAS SO--  
CIALES Y POLÍTICOS", EN PROCESO,  
NÚM. 317, 29 DE NOVIEMBRE DE - -  
1982, P. 24.

LOMELÍN, GUSTAVO, Y  
QUINTANA, ENRIQUE.

"FRACASÓ LA POLÍTICA FINANCIERA;  
INCUMPLIDOS, LOS OBJETIVOS", EN  
EL FINANCIERO, 21 DE ABRIL DE --  
1988, P. 18.

LOMELÍN, GUSTAVO.

"REVIVEN LAS AUTORIDADES EL PRO-  
YECTO DE FUSIONAR INSTITUCIONES  
BANCARIAS", EN EL FINANCIERO, 15  
DE ABRIL DE 1988, P. 1 Y 17.

LOMELÍN, GUSTAVO Y  
MÁRQUEZ, ALFREDO.

"ESTÁN DADAS TODAS LAS CONDICIONES PARA QUE MÉXICO DECLARE UNA MORATORIA DE PAGOS", EN EL FINANCIERO, 9 DE MAYO DE 1988, -- PP. 56-57.

MARX, KARL.

EL CAPITAL, TOMO I, VOL. I, LIBRO PRIMERO, 5A. ED. 1977; Y TOMO III, VOL. 7, LIBRO TERCERO, 4A. ED., 1980. MÉXICO, SIGLO XXI EDITORES.

NAFINSA.

LA ECONOMÍA MEXICANA EN CIFRAS, 1985.

"PROGRAMA NACIONAL DE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO 1984-1988", SUPLEMENTO DE EL MERCADO DE VALORES, AÑO XLIV, NÚM. 33, AGOSTO 13 DE 1984.

"PROGRAMA DE ALIENTO Y CRECIMIENTO", EN EL MERCADO DE VALORES, - AÑO XLXI, NÚM. 26, JUNIO 30 DE 1986.

- ORTIZ ESPEJEL, GUILLERMO. "EXPORTACIÓN DE MANUFACTURAS MEXICANAS EN UN MARCO DE PROTECCIÓN DURANTE 1984", EN INVESTIGACIÓN ECONÓMICA, NÚM. 183, UNAM, ENERO-MARZO DE 1988, PP. 97-124.
- QUIJANO, JOSÉ MANUEL. MÉXICO: ESTADO Y BANCA PRIVADA. MÉXICO, ENSAYOS DEL CIDE, 1981, 412 P.
- QUIJANO, JOSÉ MANUEL, ET AL. FINANZAS, DESARROLLO ECONÓMICO Y PENETRACIÓN EXTRANJERA. MÉXICO, UAP, 395 P.
- RAMÍREZ GÓMEZ, RAMÓN. LA MONEDA, LA BANCA Y EL CRÉDITO A TRAVÉS DE LA CONCEPCIÓN MARXISTA Y DE LAS TEORÍAS SUBJETIVAS. MÉXICO, IIEC, UNAM, 1972, 410 P.
- RODRÍGUEZ GÓMEZ, JAVIER. "ADMITE E.U. SU "DESTACADO PAPEL" EN EL INGRESO DE MÉXICO AL GATT", EN LA JORNADA, 18 DE JUNIO DE 1987, P. 1 Y 18.
- RANGEL M. J. JESÚS. "LA SALIDA NO ESTÁ EN ENFRENTAR A LOS ACREEDORES", EN EXCELSIOR, 14 DE JUNIO DE 1986, P. 14 A.

- RUIZ DURÁN, CLEMENTE. 90 DÍAS DE POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA INDEPENDIENTE. MÉXICO, UAP Y DIVISIÓN DE ESTUDIOS DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE ECONOMÍA, UNAM, 1984, 158 p.
- SACRISTÁN COLÁS, ANTONIO. "ASPECTOS ECONÓMICOS DE UN SISTEMA DE BANCA NACIONAL", EN EL ECONOMISTA MEXICANO, VOL. XVI, NÚM. 5, SEPTIEMBRE-OCTUBRE DE 1982, PP. 48-56.
- S.P.P. PLAN NACIONAL DE DESARROLLO - - 1983-1988, MÉXICO, 1983.
- S.P.P. (INEGI). AVANCE DE INFORMACIÓN ECONÓMICA, ENCUESTA INDUSTRIAL MENSUAL, -- ENERO DE 1988.
- , AVANCE DE INFORMACIÓN ECONÓMICA, EMPLEO, ENERO DE 1988.
- , CUADERNO DE INFORMACIÓN OPORTUNA, NÚM. 176, NOVIEMBRE DE 1987.
- , ENCUESTA INDUSTRIAL MENSUAL, NÚM. 9, SEPTIEMBRE DE 1986.
- , SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO.

- TELLO, CARLOS. LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA - EN MÉXICO. MÉXICO, SIGLO XXI - EDITORES, 1984, 222 P.
- UREÑA, JOSÉ. "SUBEN 85% COMBUSTIBLES, ELECTRICIDAD Y TELÉFONOS", EN LA JORNADA, 16 DE DICIEMBRE DE 1987, P. 1 Y 12.
- VÁZQUEZ, SAÚL. "INVERSIÓN EXTRANJERA ACUMULADA DE 21 MIL MDP: LA MITAD, EN ESTE SEXENIO", EN EL FINANCIERO, - - 11 DE MAYO DE 1988, P. 1 Y 53.
- VALENZUELA FEIJÓO, JOSÉ. EL CAPITALISMO MEXICANO EN LOS OCHENTA. MÉXICO, EDITORIAL ERA, 1986, 187 P.
- VELÁZQUEZ, MIGUEL ANGEL. "PROGRAMA DE DIEZ PUNTOS PARA -- COMBATIR A FONDO LA INFLACIÓN Y RECUPERAR LAS BASES DE UN CRECIMIENTO DINÁMICO Y JUSTO", EN -- UNO MÁS UNO, 2 DE DICIEMBRE DE - 1982.

VILLARREAL, RENÉ.

LA CONTRARREVOLUCIÓN MONETARISTA:  
TEORÍA, POLÍTICA ECONÓMICA E IDEO-  
LOGÍA DEL NEOLIBERALISMO. MÉXICO,  
EDICIONES OCEANO, 1983, 559 P.