

00485
2ej.
1



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO
DIVISION DE ESTUDIOS DE POSGRADO
PROGRAMA DE ESTUDIOS LATINOAMERICANOS
FACULTAD DE CIENCIAS POLITICAS Y SOCIALES

**INTERNACIONALIZACION DEL CAPITAL Y
PROCESO DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE MEXICO.
1940-1988**

**TESIS DE POSGRADO
QUE PRESENTA:**

ALICIA ADELAIDA GIRON GONZALEZ

**PARA OBTENER EL TITULO DE
DOCTORA EN ESTUDIOS LATINOAMERICANOS
ASESOR: DR. EDGAR ORTIZ**

MEXICO D. F.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

1989



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



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 esta 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

ALFONSO TORRES ALVARO
MUNDO AL CAPITAL MUNDIAL
PATRONES DE ENDEUDAMIENTO Y VINCULACION DE MEXICO
AL CAPITAL

INTRODUCCION

C A P I T U L O I

INTERNACIONALIZACION DEL CAPITAL, EQUIVALENTE GENERAL Y DEUDA EXTERNA.	1
I. INTRODUCCION.	3
II. DESARROLLO E INTEGRACION DE LOS PAISES DEL TERCER MUNDO AL CAPITAL MUNDIAL.	4
III. PATRONES DE ENDEUDAMIENTO Y VINCULACION DE MEXICO AL CAPITAL.	10
IV. EL ESTUDIO DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO.	15
V. CONCLUSIONES.	34

C A P I T U L O II

ACERCAMIENTO TEORICO.	37
I. INTRODUCCION.	39
II. EQUIVALENTE GENERAL.	41
III. NOTAS SOBRE EL CREDITO Y LA FUNCION DEL CAPITAL EN EL PROCESO DE INTERNACIONALIZACION.	47
IV. LA BANCA. LA TRASNACIONALIZACION DEL CAPITAL Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO.	56
V. CONCLUSIONES.	94

C A P I T U L O III

ESCUELAS DEL PENSAMIENTO ECONOMICO.	97
I. INTRODUCCION.	99
II. JOHN MAYNARD KEYNES.	102
III. EL PENSAMIENTO DESARROLLISTA.	114
IV. LA ESCUELA NEO-LIBERAL.	124

V. LA TEORIA DE LA DEPENDENCIA.	131
VI. LA ESCUELA FRANCESA.	148
VII. CONCLUSIONES.	156

C A P I T U L O I V

POLITICA DE DEUDA EXTERNA.	159
I. INTRODUCCION.	161
II. POLITICA DE ENDEUDAMIENTO DEL "DESPEGUE ECONOMICO" AL "DESARROLLO ESTABILIZADOR".	164
III. POLITICA DE ENDEUDAMIENTO DEL "DESARROLLO COMPARTIDO" A LA "ALIANZA PARA LA PRODUCCION".	172
IV. POLITICA DE ENDEUDAMIENTO DE LA "CRISIS DE LIQUIDEZ" AL "DESFINANCIAMIENTO" DEL PAIS.	189
V. CONCLUSIONES.	229

C A P I T U L O V

ENDEUDAMIENTO CON ORGANISMOS MULTILATERALES Y BILATERALES.	233
I. INTRODUCCION.	235
II. CARACTERISTICAS DE LA DEUDA EXTERNA EN LOS AÑOS -- CUARENTA Y CINCUENTA.	240
III. PERIODO DE PRE-CRISIS MUNDIAL.	249
IV. CARACTERISTICAS DEL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EN EL -- PERIODO 1968-1976.	262
V. CARACTERISTICAS DEL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO EN EL PERIODO 1977-1987.	291
VI. CONCLUSIONES.	313

C A P I T U L O V I

TRANSNACIONALIZACION DE LA DEUDA EXTERNA.	317
I. INTRODUCCION.	319
II. CONCEPTUALIZACION DEL CONGLOMERADO TRANSNACIONAL.	321
III. TRANSNACIONALIZACION DEL ENDEUDAMIENTO.	327
IV. EL MERCADO DEL EURODOLAR.	335
V. MEXICO EN EL MERCADO DE EUROREDITOS	340

VI. EL PETROLEO MEXICANO. EL MERCADO DE EUROCREDITOS Y LA BANCA TRASNACIONAL.	348
VII. CONCLUSIONES.	369

C A P I T U L O V I I

ALTERNATIVAS Y SOLUCIONES AL PROCESO DE ENDEUDAMIENTO -- EXTERNO DE MEXICO.	375
I. INTRODUCCION.	377
II. POLITICAS DE AJUSTE Y PAGO DE LA DEUDA EXTERNA.	379
III. CRISIS Y PROYECTO NEO-LIBERAL	384
IV. CARACTERISTICAS DE LOS ACUERDOS DE FACILIDAD AMPLIA DA DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.	393
V. CARACTERISTICAS DEL PROCESO DE RENEGOCIACION.	412
VI. DEL PLAN BAKER A LOS BONOS "CUPON CERO".	435
VII. CONCLUSIONES.	458

C A P I T U L O V I I I

CONCLUSIONES:	467
I. INTRODUCCION.	469
II. EL EQUIVALENTE GENERAL Y EL DESFINANCIAMIENTO DEL - DESARROLLO. CONCLUSIONES PARCIALES DEL TRABAJO.	471
III. DEUDA Y DESARROLLO. UNA PROPUESTA ALTERNATIVA.	480
IV. AGENDA PARA FUTURAS INVESTIGACIONES.	486
V. CONCLUSION FINAL.	488
 BIBLIOGRAFIA.	 490
 APENDICE ESTADISTICO.	

La historia del endeudamiento externo de México ha pasado por diferentes etapas. México al igual que otros países latinoamericanos ha sido parte del desarrollo del capital internacional desde el siglo XIX y ha participado de las mutuciones que éste ha tenido durante el desenvolvimiento del del sistema capitalista a nivel mundial.

En el siglo XX, nuestro país, a partir de la década de los -- años cuarenta, forma parte de la dinámica expansionista de los -- organismos financieros internacionales y de una política de endeudamiento externo cuya intención fue apoyar el crecimiento económico. Es preciso reconocer al endeudamiento como parte de una política seguida por los gobiernos latinoamericanos. Su objetivo era_ alcanzar crecientes niveles de desarrollo industrial y económico,_ con base en la substitución de importaciones en base a programas -- tendientes a alcanzar un desarrollo integrado y autónomo. Este -- proceso iniciado después de la segunda guerra mundial estuvo encabezado por la recién creada Comisión Económica para América Latina y el Caribe, dependiente de las Naciones Unidas, con el propósito_ de industrializar la región. Sin embargo, este proceso estuvo --- acompañado por el fortalecimiento de los Estados Unidos como acreedor y como inversionista a través de sus empresas trasnacionales, bancos trasnacionales y de los organismos financieros internacionales: de tal forma, el dólar pasó a ser la principal moneda de reserva - mundial. Esto ocasionó una profundización inédita de las condicio

nes naturales del capitalismo en la periferia del mundo subdesarrollado y la integración de las economías nacionales más atrasadas a la economía internacional.

Hoy bajo amenaza de una deuda enorme e impagable, se sigue postergando la satisfacción de necesidades sociales ya de por sí rezagadas por las exigencias del desarrollo económico impuestas desde la posguerra. Pese a ello, tanto en el discurso teórico --- como en el lenguaje político, se repiten las coincidencias entre los gobiernos de los países endeudados y los organismos financieros oficiales que definen los intereses de las naciones industriales desarrolladas. Acreedores y deudores encuentran punto de contacto en el diálogo cuando, en un abanico de rasgos financieros -- polémicos sobre las condiciones del mercado mundial, coinciden en la apertura y expansión de las exportaciones y el comercio internacional como única fórmula para recaudar las divisas necesarias --- para solventar el pago de los intereses. No obstante, esta fórmula, que encuentra en sus límites la imaginación de otras proposiciones sobre el endeudamiento externo, es estéril ante la realidad. Esta evidencia no parece suficiente motivo para descartarla. La situación real, es que el endeudamiento, en tanto relación social de explotación, ha convertido al Tercer Mundo en tributario neto de capitales y de materias primas, centralizado por el capital financiero y por las grandes corporaciones transnacionales. Pero --- estos hechos carecen de explicación en el idioma de los organismos financieros, que no ofrecen alternativas superadoras de la crisis. Sólo el lenguaje de la economía política ayudará al Tercer Mundo a entender el proceso de endeudamiento y la vorágine suscitada por el pago de sus obligaciones. Por tanto, es importante plantear en

el discurso teórico de la economía política y de la lucha ideológica dicho condicionamiento, desarrollando un discurso propio basado en las categorías de análisis del dinero como "equivalente general", como agente de cambio, con referencia a la tasa de ganancia y en tanto relación social.

Así, asumir el enfoque de economía política implica que se debe evitar quedarse en el análisis de los montos cuantitativos de la deuda externa. El endeudamiento externo de los países subdesarrollados del Tercer Mundo es un elemento importante en la interpretación de la crisis mundial del sistema capitalista internacional. Por tanto, es preciso analizar el endeudamiento externo en el contexto del proceso de acumulación capitalista internacional. Explicar la deuda en este espacio impone descubrir la relación que enfrenta a los países pobres con las potencias desarrolladas: una lucha por el excedente económico internacional y por el destino de la plusvalía obtenida a costa del empobrecimiento de las clases populares del Tercer Mundo.

La valorización del capital es el objetivo y la razón de ser de este sistema. El endeudamiento internacional es hoy el modo de extracción del trabajo no necesario con destino al pago de los intereses que devenga el capital prestado. Este endeudamiento es a la vez un elemento fundamental y el impulsor de la internacionalización del capital. El mundo interdependiente es un solo mercado de capitales que se eleva por encima de los problemas de política económica nacional, subordinándolos. La concentración y centralización del capital en manos del conglomerado trasnacional simplifica el comando del proceso por el cual se profundiza el papel del capital-dinero en el sistema de crédito mundial. La

tasa de interés, concertado en los grandes centros, financieros, - gobierna estos movimientos y, un sistema de crédito internacional_ bien articulado los controla para dominar los flujos.

El estudio del dinero en el espacio de un sistema crediticio_ internacional tiende a ser cada vez más complejo, pero tiene decisiva importancia. El dinero como crédito es un elemento fundamental en el reproducción del capital y en la interdependencia que -- liga a las economías nacionales a un proceso único de acumulación. La centralización de crédito en manos de grandes bancos, consoli-- dado a través de tasas de interés convenidas, permite objetivos -- comunes. Estos determinan económica, política y geográficamente - la canalización de los financiamientos disponibles.

La exportación de capitales a las zonas deprimidas expande - el desarrollo capitalista y, con ello, las incorpora a las contra-- dicciones inherentes al sistema mismo. Ello hace casi obvio reite-- rar que, en un ámbito de internacionalización donde el capital --- financiero es dominante y la división internacional del trabajo -- responde a la necesidad de rearticular la economía mundial, el es-- tudio del endeudamiento requiere de la economía política como me-- todo de análisis de elaboración de propuestas superadoras.

La presente tesis, Internacionalización del capital y proceso de endeudamiento externo de México: 1940-1988 se inscribe bajo una_ óptica de la economía política intentando la formulación y el desa-- rrollo de una hipótesis que tiene como eje el papel del dinero con todas sus especificidades en las relaciones de producción y en --- tanto articulador de un sistema mundial de reproducción -----

del capital, puede llevarse a cabo en el plano exclusivamente teórico. No obstante, siendo nuestro propósito diseñar algunas líneas de crítica y superación de la situación por la que atraviesa nuestro país y el resto de las naciones latinoamericanas, ubicamos el problema en determinado tiempo y espacio, parámetros que a la vez acotarán la extensión de nuestro objeto de estudio. México, en la coyuntura mundial en su dinámica interna y externa determinadas por su progresiva inserción o absorción en el proceso de acumulación capitalista transnacional, constituye el objeto de estudio. La crisis que se desencadena hacia finales de la década del setenta y principios de la siguiente y las sucesivas renegociaciones de la deuda externa y los acuerdos de estabilización se suceden a partir de entonces, son el tránsito crítico apropiado para revisar, desde la perspectiva de la categoría capital-dinero, el comportamiento de la economía nacional y de su endeudamiento externo.

Dentro de este contexto, el interés por desarrollar una investigación sobre la deuda externa de México surge por la necesidad de buscar una explicación teórica y empírica a dicho proceso. Por ello la hipótesis central de la tesis enfatiza la concentración y centralización del capital representada por los organismos oficiales y los organismos privados cuyo interés específico en la canalización de los préstamos a nivel local es prioritario en el contexto mundial. Consecuentemente, dichos préstamos se integran a las necesidades del proceso de acumulación internacional. Donde aparecen nuevos sectores rentables, diferentes en el espacio y en el tiempo a patrones anteriores a la crisis capitalista. El endeudamiento externo transita diferentes etapas históricas: "equivalente general", capital-dinero, exportación de capitales. Limitando, --

las políticas económicas en beneficio de las necesidades del conglomerado trasnacional.

En la medida que hipótesis y objetivos determinan una misma finalidad el presente trabajo intenta elaborar un acercamiento al estudio del endeudamiento externo desde el "equivalente general", la concentración y centralización del capital y la reproducción de capital en función de la necesidad de valorización del capital a nivel internacional.

Dentro de los parámetros anteriores se plantea el origen y destino de dicho endeudamiento externo en México proveniente de los intereses del proceso de acumulación internacional comandado por el conglomerado trasnacional. Sus actores son los organismos financieros internacionales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo durante la década del sesenta y setenta.

El financiamiento del petróleo por parte de la banca trasnacional durante mediados de la década del setenta convirtió a nuestro país en un exportador importante en el contexto internacional. Si bien, económicamente el país se petrolizó en ese momento, políticamente México pasó a ser reserva estratégica para el suministro de un recurso no renovable para el Pentágono y el aparato industrial de los Estados Unidos en caso de un posible cierre del mercado árabe o un hecho bélico en esa región.

Una vez planteados los dos enunciados anteriores se termina el trabajo con las alternativas elaboradas por la política económica mexicana para sortear la crisis en respuesta de una política internacional orquestada por el Fondo Monetario Internacional. Política por la cual México ha sido considerado un socio seguro durante la última década.

La tesis ha sido estructurada en ocho capítulos de índole --- teórico y empírico. Los tres primeros abarcan las categorías de - la economía política como el análisis de varias formulaciones en - relación al endeudamiento en las corrientes teóricas determinantes en el pensamiento económico contemporáneo. Los otros capítulos -- van desde la instrumentación de la política de deuda pública en el marco de la política económica nacional hasta las alternativas y - soluciones presentadas a la crisis financiera de agosto de 1982 -- sin dejar de lado la canalización de los préstamos de origen ofi- cial y trasnacional objetivo primordial de la demostración de la - hipótesis central de la tesis.

En el capítulo primero se vislumbra como el "equivalente ge-- neral" ha desempeñado orgánicamente la integración de la economía_ nacional a la economía mundial bajo un proceso de internacionaliza_ ción de capital. Este proceso bajo el velo de corrientes dominan- tes como el "desarrollismo" y el "monetarismo" han obstaculizado - la percepción del proceso. Por ello, el endeudamiento de México - se puede discernir desde dos perspectivas. Una, en términos del - origen de los flujos, su dirección y participación (acreedores). - Otra, desde el receptor y uso dirigido en las opciones del "finan- ciamiento para el desarrollo" como del impacto en el país deudor - (prestatarios). El estudio del endeudamiento se da vía la interna_ cionalización del capital y a través del "equivalente general".

En el capítulo segundo se intenta un acercamiento teórica al_ estudio del endeudamiento retomando el estudio del crédito en el - proceso de financiación de la acumulación capitalista. El estudio de categorías como el "equivalente general", la concentración, la_ centralización y la acumulación de capital en el marco de la econo_

mía política vislumbran la trasnacionalización del capital y el -- endeudamiento externo. En este capítulo se realiza un recuento de los principales organismos financieros internacionales y se presentan los cambios estructurales del sistema financiero internacional.

En el capítulo tercero se examina críticamente la literatura económica existente relacionadas con el endeudamiento externo. Las principales teorías económicas que han influido en la política -- económica abren un abanico de rasgos que van desde el "desarrollismo" hasta el "monetarismo" y de la teoría de la dependencia hasta la escuela francesa regulacionista. Su influencia en México ha -- variado con mayor o menor énfasis en diferentes épocas de las cuales nuestra historia reciente impregna al menos un sello de crecimiento y de recesión. Las teorías dominantes promovieron la industrialización vía el financiamiento externo. Posteriormente, las -- alternativas a la crisis impusieron un proyecto neoliberal sin vislumbrar su efecto en el "financiamiento de la pobreza".

En el capítulo cuarto se estudia la política de deuda externa cuyas facetas constituyen el lenguaje oficial ligado a la política económica y al discurso ideológico del proyecto del "nacionalismo revolucionario". La lógica de un crecimiento auspiciado por la -- centralización y concentración del capital financiero internacio--nal en el marco del sistema internacional a lo largo de los últi--mos cincuenta años producen un financiamiento para el desarrollo -- caracterizado en tres etapas. La primera del "despegue económico" al "desarrollo estabilizador". La segunda del "desarrollo compar--tido" a la "Alianza para la producción" y la tercera etapa de la -- "crisis de liquidez" al "desfinanciamiento del país". Sin califi--car sus éxitos y fracasos solo los estudiamos al servicio de los --

comensales.

En el capítulo quinto se prioriza como el "equivalente general" irrumpe la economía nacional y la engarza sutilmente con el proceso de acumulación internacional a partir de la década de los cuarenta bajo la égida de los organismos financieros internacionales del recién creado Bretton Woods. El Estado al consolidar su papel rector canalizará hacia obras de infraestructura el financiamiento externo. En los sesenta la canalización hacia el proyecto industrial del país enfatizará el financiamiento del sector secundario. El cambio de un patrón a nivel internacional en los setenta prioriza el sector primario dejando en manos de la banca privada trasnacional el 80% del financiamiento de sectores de punta. -- Los organismos financieros internacionales pierden influencia ---- hasta mediados del ochenta donde Banco Mundial y Banco Interamericano participarán del cambio estructural del país.

En el capítulo sexto se profundiza el estudio del conglomerado trasnacional y su relación en el mercado internacional de capitales y en el financiamiento de la reproducción del capital en los setenta. La trasnacionalización de la deuda externa y la canalización de manera sorpresiva a los energéticos en un 90% admirarían a cualquier estudioso del problema por lo cual sin la inclusión política inhibirían el papel fundamental perseguido por los Estados -- Unidos ante un vecino tan cercano como México y una posible confrontación en el Medio Oriente. La deuda externa más que una variable económica se vuelve un elemento primordial en la política -- internacional.

En el capítulo séptimo se estudian las alternativas y soluciones presentadas a la crisis financiera internacional de soluciones

presentadas a la crisis financiera internacional de 1982. Los --- Acuerdos firmados con el Fondo Monetario Internacional y las sucesivas renegociaciones arman un discurso nacional haciendo suyo las implicaciones del proyecto neoliberal. El fracaso de dichas medidas para afrontar el pago del servicio de la deuda externa son un éxito para acreedores. El deudor se convierte en tributario de -- capitales. En reuniones de concentración jamás de confrontación se implican diferentes planes. Del Plan Baker a los bonos "cupón --- cero" el riesgo es disminuir la "deuda vieja" aclamando por mayo-- ría la necesidad de la "nueva deuda".

En el capítulo ocho llamado conclusiones viene a sintetizar - el trabajo desarrollado en cada capítulo pero también se realizan_ en él, toda una serie de proposiciones presentadas a lo largo de - los últimos años para presentar alternativas y soluciones más reales como la planteada por México en los últimos meses de la disminución del pago de la deuda externa bajo varios enfoques en el --- marco de un compromiso social que es el "crecimiento".

De esta manera, el trabajo termina cumpliendo con el desarrollo de una hipótesis y con los objetivos planteados al inicio aparentemente inalcanzables.

Esta tesis es el producto de varios años de investigación. -- Como en todo trabajo de esta índole el mismo se benefició con las_ valiosas motivaciones y contribuciones de varias personas, a quienes debo expresar mis más sinceros agradecimientos. Al maestro -- Arturo Bonilla, siendo director del Instituto de Investigaciones - Económicas, sugirió el tema de la deuda externa de nuestro país y_

me motivó a estudiar a fondo el problema empíricamente y teóricamente. Al Dr. Edgar Ortiz, mi asesor de tesis, quien durante el transcurso de esta investigación dirigió y leyó acuciosamente los materiales presentados, y me hizo valiosas sugerencias; con él --- siempre tuve un dialogo abierto y muy enriquecedor. Debo agradecer muy especialmente al maestro José Luis Ceceña y al Lic. Fausto Burgueño, Directores del IIEc., por el tiempo otorgado para la investigación, en dicho instituto, donde laboro desde 1973. No pudiendo faltar el esfuerzo tedioso y repetitivo realizado por Blanca Estela Maya y Enrique Amaya en el trabajo mecanográfico. A --- Luis Daniel y Daniel Beltrán por su ayuda en la elaboración de los cuadros estadísticos. A todos ellos, les debo el haberme podido acercar a un tema tan complejo cuya responsabilidad como profesionalista de la economía requiere cada vez más una mayor profundización. Todo lo enunciado en este trabajo es de mi absoluta responsabilidad.

C A P I T U L O I

INTERNACIONALIZACION DEL CAPITAL, EQUIVALENTE GENERAL
Y DEUDA EXTERNA.

I. INTRODUCCION.

El presente capítulo intenta demostrar como el "equivalente general" integra la economía nacional al proceso de acumulación de capital internacional bajo una forma orgánica y un circuito cerrado que es el proceso de internacionalización del capital. El proceso de endeudamiento externo llevado a cabo por los organismos financieros internacionales y la banca privada trasnacional conlleva al "financiamiento del desarrollo" bajo la óptica de un discurso keynesiano y cepalino que se convierte en monetarista, cuando estalla la crisis financiera de agosto de 1982.

La disputa de las dos corrientes obstaculizan la profundización de la categoría del "equivalente general" por lo cual es difícil rastrear en todos estos años su desenvolvimiento. Sin embargo, se rescata dicha categoría por la misma lógica interna que subsiste en el "financiamiento de la pobreza" bajo el velo de dos --- lenguajes: desarrollista y monetarista. En el fondo lo que sucede es el aceleramiento de las fuerzas productivas y la profundización del modo de producción capitalista en la periferia. Desarrollo y subdesarrollo son parte del mismo proceso de internacionalización del capital donde el endeudamiento externo cumple sus funciones de "equivalente general". En las siguientes páginas intentaremos resaltar el "equivalente general" con sus especificidades de los --- años cuarenta hasta la época actual.

El presente capítulo, a más de esta introducción, consta de tres partes: 1) Desarrollo e integración de los países del Tercer Mundo al capital mundial; 2) Patrones de endeudamiento y vinculación de México al capital; y 3) El estudio del endeudamiento externo.

II. DESARROLLO E INTEGRACION DE LOS PAISES DEL TERCER MUNDO AL CAPITAL MUNDIAL.

Orgánicamente ligada al destino del proceso de internacionalización del capital, la formación económica y social de México ha sido sensible al ciclo de capital⁽¹⁾ y a la evolución del sistema financiero mundial. La crisis nacional, consecuentemente, evoluciona conforme avanza y se intensifica la evolución del capitalismo mundial tendiente a transformar, mantener, el modelo de acumulación e incrementar o recuperar o prevenir su baja de la tasa de ganancia. El estudio del endeudamiento de un país subdesarrollado como México, desde la perspectiva teórica del cumplimiento del circuito de reproducción del dinero,⁽²⁾ adoptado en esta tesis, impone la necesidad de explicar el desarrollo de las fuerzas producti

(1) Para mayor referencia sobre la teoría y evolución de los ciclos véase: Maddison, Angus Las Fases del Desarrollo Capitalista (Una historia económica cuantitativa) El Colegio de México, Fondo de Cultura Económica. México, D.F., 1986.

(2) En los capítulos segundo y tercero de la presente tesis avanzamos en la recopilación teórica de diferentes escuelas del pensamiento económico con el objeto de esclarecer teóricamente el papel del dinero en economías subdesarrolladas como la de México; posteriormente, en los capítulos siguientes se relaciona la teoría con los aspectos empíricos del proceso de endeudamiento externo en México y América Latina.

vas locales y hallar la coherencia que liga intereses que conforman su realidad económica y social con el proceso de acumulación capitalista y la división internacional del trabajo. (3)

La integración de México al proceso de acumulación capitalista en la posguerra a través del financiamiento externo ha recorrido diferentes modalidades desde la década de los cuarenta hasta la época actual. Dichas modalidades pueden ser estudiadas desde diferentes perspectivas. Sin embargo, debe destacarse como premisa previa, que existe una estrecha relación entre quien otorga un financiamiento y los sectores productivos a los que pretende desarrollar. No es posible olvidar que el capital irá modelando al deudor según las necesidades coyunturales, como a las estructuras del proceso de producción a través del cual se realizan la ganancia y la reproducción del capital.

Sin lugar a dudas, dicho proceso tiene una explicación teórica. En primer lugar, es necesario analizar esa llamada "ayuda para el desarrollo" o "financiamiento para el desarrollo" en la medida que bajo dicho discurso se esconde el lenguaje de la reproducción del capital y de la internacionalización del capital. La "ayuda para el desarrollo" o el "financiamiento para el desarrollo" que llevan a cabo las instituciones financieras internacionales y la banca privada trasnacional conjuntamente con la política nacional

(3) Carmona, Fernando "La crisis general del capitalismo y la crisis económica mexicana actual" en México, el curso de una larga crisis, UNAM-Editorial Nuestro Tiempo, México, D.F., 1987; "México ante la crisis mundial" en México, ante la crisis, Vol. 1, coordinado por Gonzales Casanova y Aquilar Camín, Instituto de Investigaciones Sociales de la UNAM, Editorial Siglo XXI Editores; México, D.F., 1985.

de financiamiento del gobierno va ligada a los mismos objetivos de acumulación del sistema capitalista internacional. Por ello, los organismos financieros internacionales: el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, el Eximbank, la AID y el Banco Interamericano de Desarrollo, han sido y seguirán siendo los encargados de promover no solo la industrialización de los países subdesarrollados sino también la renegociación de la deuda externa de dichos países con objeto de permitir el funcionamiento del sistema capitalista internacional. El papel que juega el circuito del capital se realiza en todas sus etapas. El capital-dinero entra vía el Estado y se invierte en capital-productivo. Este sirve para importar bienes de capital o insumos para la producción se transforman en mercancías para el mercado interno o para el mercado externo se obtienen las divisas necesarias para pagar dicho capital, posteriormente. (4)

México, de cara a estos organismos, es una nación del área capitalista donde el crecimiento de las fuerzas productivas se desenvuelve en un todo conforme a la evolución del sistema a nivel global. Esto es cierto hasta tal punto, que determinados sectores productivos mexicanos no son más que eslabones o partes de un proceso trasnacional; por ello, la presencia de la banca trasnacional en el financiamiento de dichos sectores.

Así observado, el fenómeno del endeudamiento, cualesquiera que sean sus modalidades y características diferenciales, etapas y

(4) El lugar que ocupa la mercancía petróleo en el ámbito nacional durante la coyuntura 1973-1982 sólo es un ejemplo más de como funciona el circuito del capital en un país interdependiente como México. Esto lo trataremos en el capítulo sexto.

capitalistas de producción. Orgánicamente enlazada e interdepen--
diente con el capital internacional.

A lo largo de estos años, consecuentemente, el endeudamiento_ ha jugado un rol importantísimo en el rompimiento del esquema na--
cionalista en que se gestó el proyecto Revolucionario de 1910; ---
ello no significa un quiebre en el discurso del ejecutivo pues sub_
siste bajo un velo nacionalista.

En el México contemporáneo los grupos económicos han disputa--
do el control no sólo del excedente económico sino también de la -
divisa internacional, como forma del "equivalente general", que --
servirá a la clase dominante como reivindicación de su derecho a -
formar parte del sistema capitalista trasnacional. Las clases me--
dias y el empresariado nacional como intermediarios autóctonos del
desarrollo económico han sido sustituidos por la burocracia ofi---
cial y un estrato gerencial que administra corporaciones trasna---
cionales. (7)

En las nuevas circunstancias. Los protagonistas principales_ de la política económica de México han pasado a ser el Fondo Mone--
tario Internacional, la banca privada trasnacional y los Estados -
Unidos. Pasando a ser el endeudamiento externo el promotor de la_
integración de la economía mexicana a la internacional, bajo la --
hegemonía del capital financiero. La administración pública mexi--
cana gira alrededor de las pautas fijadas por aquellos tres agen--
tes y su rol ha pasado a ser el de garantizar el pago del servicio

(7) Baran, Paul A. y Sweezy M. El Capital Monopolista de Estado
(ensayo sobre el orden económico y social de los Estados Uni--
dos) Siglo XXI editores, S.A. México, D.F. 1973.

de la deuda como objetivo prioritario de la política económica. (8) Los programas de austeridad, estabilización y reordenamiento suscritos durante más de una década: 1976-1979, 1982-1985 y 1986-1988 pasaron a constituir los lineamientos dentro de los cuales se desenvuelve toda la economía nacional. Por lo tanto, México de receptor de créditos, ha pasado a ser exportador de materias primas principalmente petróleo; exportador de mano de obra barata y tributario de capital.

Orgánicamente ligada a la economía mexicana al proceso de internacionalización del capital, las renegociaciones de la deuda externa "plurianuales", los nuevos créditos adquiridos por el Estado mexicano y las soluciones "viables" como son los Bonos Cupón Cero y los Swaps han tenido por objeto continuar con la reproducción del capital. La economía nacional, responde a los éxitos y fracasos de la banca transnacional y en sí, al papel que juega el capital-dinero, en el manco internacional del ciclo del capital a nivel general. De allí que, la contratendencia de la tasa de ganancia ha sido posible por la depreciación del salario de los trabajadores mexicanos, quienes han servido como variable de ajuste de la economía y el deterioro de su valor real ha sido la fórmula mágica para adecuar la economía como tributaria de grandes transferencias de capital hacia el centro del sistema. Si bien, México es un ejemplo viviente de esta situación y últimamente el sexenio del presidente Miguel de la Madrid utiliza el Pacto de Solidaridad

(8) Cherry, Prayer The Debt Trap Penguin Books; Sistema Económico Latinoamericano (SELA), El PMI, El Banco Mundial y la Crisis Latinoamericana, Siglo XXI Editores, S.A. de C.V., primera edición 1986 Lichtensjtejn, Samuel y Baer, Mónica, El Banco Mundial CIDE, Manuel Pastor The Int. Monetary Fund Latin America West View 1988.

Económica (PSE) para darle cuerpo a toda una serie de formulas -- "estabilizadoras";⁽⁹⁾ para deprimir el salario de los trabajadores y continuar por la senda peligrosa del pago de la deuda externa -- latinoamericana.

Los países del Tercer Mundo interdependientes de un proceso - de acumulación internacional bajo la égida del capital financiero_ han profundizado vía el endeudamiento de sus economías una mayor - integración al capital mundial "versus" un desarrollo nacional y - autónomo.

III. PATRONES DE ENDEUDAMIENTO Y VINCULACION DE MEXICO AL CAPITAL.

La lógica interna del capitalismo nacional entrelazado al sistema_ de acumulación internacional resiente los cambios dinámicos del -- proceso de internacionalización del capital.

Analizando el endeudamiento de México, efectivamente se puede discernir diferentes etapas determinadas claramente por el desarro_ llo del capital mundial y el enlace de México al mismo.

El proceso de endeudamiento de la economía mexicana puede ana_ lizarse desde dos perspectivas: una, en términos del origen de los flujos, su dirección y participación (acreedores). Otra, desde el receptor y uso dirigido en las opciones del "financiamiento para - el desarrollo" como del impacto en el país deudor (prestatarios).

Adoptando la primera perspectiva de los acreedores, el endeudamiento puede subdividirse en cuatro grandes etapas. De los ----

(9) Presidencia de la República, "Pacto de Solidaridad Económica"
Firma del Pacto de Solidaridad Económica, Salón Carranza, Los Pinos 15 de diciembre de 1987.

cuarenta hasta finales del cincuenta donde los organismos financieros internacionales son de reciente creación y predominan en el -- financiamiento de obras de infraestructura. En el periodo que --- luego se inicia, la década de los sesenta, empiezan a participar -- como prestamistas una amplia serie de instituciones privadas de -- diverso origen -conocidas bajo la denominación genérica de banca - internacional- dentro de las cuales puede destacarse la presencia_ de un grupo principal de casas de crédito pertenecientes a los in- cipientes conglomerados trasnacionales. En la década del setenta_ el cartel de los acreedores muestra el predominio de entidades fi- nancieras trasnaci nales, las que progresivamente fueron asumiendo el grueso de la cartera crediticia y son acreedores de la mayor -- parte de los países endeudados del Tercer Mundo. La última de --- estas cuatro etapas que estamos señalando se abre a partir de 1982, cuando el proceso se reinvierte definitivamente: las naciones en-- deudadas devienen tributarias de capital, aunque continuan contra- tando créditos, pero ahora solamente para pagar los intereses.

Vista desde la óptica del país deudor, el endeudamiento pue-- de dividirse en tres etapas. La primera etapa, va desde los años_ cuarenta hasta mediados de la década de los sesenta, la banca cen- tral canalizó el ahorro externo a inversiones productivas de capi- tal, podría ser llamada "de financiamiento para el desarrollo". Al observar el proceso de endeudamiento desde esta óptica se verifi-- can, además otras particularidades: los recursos invertidos en el_ aparato productivo nacional y, sobre todo, en la infraestructura - necesaria para el posterior despegue de una economía industrial, - no sólo tuvieron por objeto dinamizar la reproducción del capital_ a nivel internacional, los organismos financiaron y el Estado los_

canalizaron hacia núcleos estratégicos del desarrollo capitalista. La industrialización de México y de otros países que acudieron en esa época al financiamiento externo, fue inducida desde el exterior y desde el interior por los organismos financieros internacionales y por sectores sociales cuyos intereses estaban ligados no sólo al capitalismo local sino a la creación de condiciones para la consolidación y expansión del conjunto del sistema a escala mundial.

La posibilidad de construir economías nacionales autónomas e integradas era, evidentemente, una utopía únicamente viable en el discurso demagógico del desarrollismo. El mito se estableció cuando los créditos no se adaptaron a las necesidades de industrialización, modernización y desarrollo armónico de la economía de los países atrasados. La realidad se hizo cuando los créditos se destinaron a desarrollar la infraestructura adecuada al posterior ingreso del mercado y las fuerzas productivas nacionales al proceso de internacionalización e interdependencia conducidos por las grandes corporaciones internacionales.

Una segunda etapa en este análisis del endeudamiento de México se abre a mediados de la década de los sesenta y transcurre hasta finales de los setenta. Entonces ya están creadas las condiciones para la reproducción del capital de una manera mucho más amplia: los capitales que ingresan al país y contribuyen a endeudarlo se emplean para sellar la unión de ciertos sectores de la economía mexicana con el proceso de acumulación ya expandido a nivel internacional. La inversión externa se dirige, centralmente, a soldar el eslabón que ligará la economía de México a la suerte del sistema trasnacional en quien ha evolucionado el desarrollo --

capitalista; principalmente hacia aquellos sectores productivos -- que pueden participar del proceso de acumulación internacional, -- como la petroquímica básica y el resto de la industrialización substitutiva de importaciones. Mientras el Estado cumple el rol de -- regulador de la economía y garantiza una determinada tasa de ganancia a las empresas transnacionales que van constituyéndose en el -- país.

Hacia la década de los setenta podrá verse que ciertos sectores productivos ya se hallan definitivamente engarzados en el proceso de acumulación internacional: en el sector primario, la agroindustria y la industria alimentaria; en el secundario, los hidrocarburos. Pero también se ha modificado la modalidad del endeudamiento. Ya lejos de contribuir al desarrollo industrial nacional_ o a promover el ensanchamiento de la infraestructura productiva, - los nuevos créditos internacionales son canalizados hacia las em--presas transnacionales radicadas en el país. Este capital cubre un círculo cerrado: el dinero que se invierte para financiar el proceso de acumulación convertido en mercancía, vuelve a salir del país para ser consumidor en el mismo punto en que tuvo origen el capi--tal prestado. En esa misma medida se ha valorizado el capital financiero, que regresa incrementado por los intereses para quedar - en disponibilidad de volver a recorrer el circuito.

La consolidación de ese proceso abre la última de las etapas_ conocidas del endeudamiento externo de México: la del desenvolvi--miento del patrón capitalista en el cual a través del pago de los_ intereses y servicios de la deuda los países subdesarrollados terminan siendo tributarios de capital y de mano de obra barata hacia las metrópolis financieras. A partir de los ochenta funciona un -

sistema interdependiente que liga a la economía nacional con las corporaciones transnacionales a través del circuito financiero, un proceso productivo internacional según las ventajas relativas en el costo salarial medio.

El punto de inflexión entre la etapa de inversión para el desarrollo y el moderno proceso que ha hecho de México un tributario de capitales, lo marca las renegociaciones y la crisis económico-social que traslada el peso de la deuda a los asalariados.

Si bien, de manera oficial estas negociaciones comenzaron en 1982, desde finales de los setenta se venían contratando créditos nuevos para pagar deudas anteriores y desde 1980 se desencadena el crecimiento incontrolable del endeudamiento. Entre 1980 y 1982 la deuda de corto plazo pasa a constituir el 50% del total de los adeudos del país: en dos años se contrataron 40 mil millones de dólares de nuevos préstamos. Entre 1983 y 1986 se verificaron tres renegociaciones con el FMI y la banca mundial. A partir de 1986 el ejecutivo señaló el beneficio de las renegociaciones "plurianuales". El ciclo sexenal termina bajo el velo de un Pacto de Solidaridad pero siguiendo los lineamientos del último Acuerdo de Estabilización del tipo "stand by" formulada por los dirigentes de la política gubernamental.

En la presente tesis hemos delineado diferentes etapas para el estudio del endeudamiento, señaladas anteriormente. No utilizamos el análisis tradicional para determinar las variables del endeudamiento por décadas ni por sexenio gubernamental: ⁽¹⁰⁾ el enfoque metodológico utilizado relaciona las etapas de estudio conforme a

(10) En el capítulo quinto, al estudiar el "financiamiento del desarrollo" proveniente de los organismos financieros internacionales

variables más generales como son las manifestaciones de la crisis del sistema capitalista internacional en relación al proceso de -- endeudamiento externo a nivel global y de la participación del --- Fondo Monetario Internacional en nuestro país. No obstante, cabe -- aclarar que la ingerencia del Fondo Monetario Internacional en --- México coincide con el inicio y fin de los dos últimos sexenios.

IV. EL ESTUDIO DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO.

A. Deuda Externa, Internacionalización del Capital y Desarrollo.

Es indudable que la deuda externa es el recurso mediante el cual -- se canalizan enormes cuotas de plusvalía desde nuestros países --- hacia el exterior, ya que siempre es mayor el servicio de la deuda que lo ingresado como capital invertido. Tal enunciado es evidente en los trabajos del Banco Mundial, del Banco Interamericano de -- Desarrollo y en los trabajos de la Comisión Económica para América Latina. Para 1988, la deuda externa del Tercer Mundo ascenderá a -- 1,247.8 mil millones de dólares y si sumamos lo que el mundo subde -- sarrollado ha pagado de 1979 a 1988 el monto asciende a 1,382 mil -- millones de dólares.⁽¹¹⁾ Tampoco puede discutirse que el endeuda -- miento del Tercer Mundo ha redundado grandes ganancias para los -- países industrializados y el capital internacional. Pero, si sólo tomamos en cuenta estos datos, estaríamos negando que ha habido --

(10) cionales no se realiza la división del tiempo por décadas --- sino por momentos significativos en el tiempo de los cambios -- ocurridos en el sistema capitalista internacional y en nues -- tro país.

(11) International Monetary Fund, World Economic Outlook, Washington, D.C. October 1987.

también un desarrollo económico creciente de nuestros países. El análisis del problema tampoco pasa por una investigación sobre la estructura de la deuda, la bancarización, privatización o sujeción a los organismos internacionales. Todas estas instituciones actualmente forman parte del conglomerado trasnacional y, del mismo modo que la economía de los países integrados al mercado mundial, están regidas por leyes más generales. Otras escuelas de interpretación de los actuales problemas económicos se remiten, en general, al análisis que Marx hace en su Sección 5a. del Tomo III del Capital (los bancos, la tasa de interés como parte de la ganancia, la ganancia empresarial, etcétera)⁽¹²⁾ y a las proposiciones de ----- Hilferding, Bujarin y Lenin, haciendo abstracción del proceso transitado por el capital desde principios del siglo. Desde esa perspectiva, aseveran que nos hallamos ante una nueva fase del desarrollo capitalista financiero internacional.⁽¹³⁾ Pero la versión de los fenómenos impide observar lo que serían los lineamientos de fondo que regula el proceso de acumulación de capital, que es a lo que es necesario al fin llegar. Debe verse al endeudamiento dentro de las actuales características del funcionamiento de la estructura del sistema capitalista mundial.

Un planteamiento del problema que tenga punto de partida en el reconocimiento de la realidad, para contribuir a la generación

(12) La versión utilizada en esta tesis sobre El Capital de Carlos Marx es de Siglo XXI Editores. En el capítulo segundo en que se estudia en profundidad el enfoque marxista de la deuda se hace referencia concreta en diversas partes pertinentes de este trabajo.

(13) En el capítulo segundo del presente trabajo hacemos alusión a los trabajos de autores clásicos que estudiaron a los grandes bancos a finales del siglo XIX y principios del siglo XX.

de condiciones más favorables para nuestros países, puede fundarse en el estudio de las características que ha venido adoptando dentro del capitalismo el comportamiento del dinero como equivalente general. Es decir, desde una nueva perspectiva teórica. Es preciso evadirse del análisis de las formas del endeudamiento, para retomar el dinero y sus leyes como los determinantes del comportamiento del conjunto del sistema.

El estudio del endeudamiento externo se puede realizar en tres formas: en el Tomo I, se le toma en tanto dinero como equivalente, las mercancías, el trabajo concretizado en el dinero, la mercancía dinero oro; el dinero como forma elaborada de un trueque entre agentes económicos. Después, en el Tomo II, se le estudia en función del capital dinero, del capital valorizado: dinero-mercancía-dinero valorizado: es decir, como financiamiento a un proceso de acumulación, donde el endeudamiento sería consecuencia de la derivación del dinero al sector de los bienes de capital. Aunque también se podría manejar el hecho mencionado de que también va al sector del consumo de los grandes capitalistas. Otra referencia, de Marx es el dinero como gestor de un endeudamiento que es parte del proceso de concentración y centralización del capital en manos de los grandes bancos en la etapa del capital financiero a nivel mundial. Recogiendo las categorías de concentración y centralización elaboradas en el Tomo I las utilizan en el Tomo III para hablar del capital bancario y su relación con la tasa de ganancia. En un análisis más amplio vislumbra al capital industrial, capital comercial y capital bancario como socios dispuestos a luchar por -

la valorización del capital.⁽¹⁴⁾ No negamos esta etapa del análisis marxista, pero creemos que el endeudamiento más que eso puede ser visto como una forma, como una variable, que estaría permitiendo el intercambio de mercancías.

Una crítica al endeudamiento desde la perspectiva de la consecuencia de un intercambio de mercancías, permite estudiarlo aún desde antes del proceso que se inicia en los cuarenta, ya que desde el siglo XIX se viene dando una relación de acreedores y deudores a través de la exportación de capitales. El endeudamiento pasa a ser así una consecuencia de las relaciones, con todas sus particularidades y fenómenos tanto internos como externos.

La influencia de la corriente desarrollista a finales de los cincuenta puso las bases a la posibilidad de la integración latinoamericana. Si bien, la visión integracionista de la Cepal era la de buscar una mejor integración latinoamericana entre los países, el resultado fue todo lo contrario. La integración se dió gracias a la irrupción de las inversiones extranjeras provenientes de las empresas transnacionales. Allí donde empieza el desarrollismo, empieza la incorporación de la economía nacional a la mundial. El endeudamiento visto como una forma abstracta de lo que viene a ser el dinero como equivalente general, en la etapa desarrollista, cumple con una función de desarrollo del aparato productivo nacional. Aquí es fácil ver el papel que juega el endeudamiento como -

(14) El uso de categorías marxistas para entender el proceso de endeudamiento lo realizaremos en el capítulo segundo de la presente tesis. C. F. véase De Brunhoff, Suzanne La Concepción Monetaria de Marx, Ediciones del Siglo; Buenos Aires, Argentina 1967.

parte del comportamiento del dinero en tanto equivalente general: es el medio que interactúa esas relaciones de cambio, que vincula el campo nacional con el externo.

Conforme se agota el desarrollismo, definido en términos de la Cepal, para finales de la década del sesenta nos damos cuenta que América Latina entra en la órbita del conglomerado transnacional.

Posteriormente, en la década de los setenta, el endeudamiento como "equivalente general" también es visible. Las dificultades comienzan hacia fines de esta década. ¿Por qué el endeudamiento -si es equivalente general- alcanza un monto tan elevado? ¿Por qué se renueva la dificultad de valorizar el capital? ¿Por qué no se puede interactuar como equivalente general el volumen de divisas acumuladas en los bancos transnacionales? ¿Por qué se da un cúmulo de mercancías que no se pueden realizar?

Hay contradicciones dentro del mismo proceso de acumulación - que profundizan la ley del valor. ¿Cuáles son esas contradicciones? Analicemos, desde la perspectiva del equivalente general, la crisis de los setenta.

Hay un excedente en los países capitalistas desarrollados, -- una crisis de sobreproducción. Si partimos de que la crisis estuvo determinada por un excedente de mercancías y que ese excedente -- esta protegiendo una recesión en los países industrializados (con sus secuelas de desempleo, inflación, etcétera), convendremos en -- que la solución era exportar esas mercancía, creando el consumo -- donde lo hubiera.

En el Tercer Mundo, el ahorro interno resultaba insuficiente -- para financiar el enorme proceso de industrialización y moderniza-

ción de la economía que requería el capital trasnacional para integrar nuevos países a su proceso productivo. Impuestos, ahorros -- internos y todos los recursos propios del Estado no eran suficientes para financiar el gasto público ni las inversiones. Es mas, - ese ahorro estaba disminuyendo hacia fin de los sesenta. Entonces, los gobiernos de estas naciones subdesarrolladas recurrieron al -- ahorro externo para crecer. Estos Estados estaban encuadrados en la misma ideología que guió el proceso de acumulación capitalista: crecer a como de lugar, persiguiendo la meta del desarrollo indefinido y concibiendo a la industrialización como el recurso que conduciría al bienestar. El endeudamiento respondió así a una razón -- más ideológica que económica. No era automático, inevitable. Hubo una sincronía ideológica entre los Estados nacionales y el inci--- piente conglomerado trasnacional, que dictó la línea de intereses -- combinadas. El ahorro interno generado en el interior del país -- resultó insuficiente para la lógica interna del capital, por ello -- fue necesario recurrir al ahorro externo para continuar con el desarrollo. Esto fue una decisión racional destinada a aumentar los - índices de crecimiento de la economía.⁽¹⁵⁾ En la medida en que el Estado inscribía su proyecto ideológico dentro del mismo lineamiento que el conjunto del capitalismo, su imposibilidad de limitar la penetración trasnacional, su debilidad frente a la acumulación y - concentración del capital en las grandes empresas industriales, se resolvió tratando, simplemente, de gobernar el proceso de creci---

(15) Todo este proceso que se da en los años setenta y que responde al llamado "milagro mexicano" y al "milagro brasileño" se entiende bajo la lógica racional del capital y de su desenvolvimiento en América Latina.

miento, adoptando un rol regulador.

El endeudamiento, sin embargo, adquiere la forma monetaria. - Es que el dólar, en tanto moneda hegemónica, hace posible el intercambio. La deuda se cuantifica en dólares, la moneda hegemónica, pero carente de respaldo oro, solo representativo del intercambio de mercancías. De esta forma, al mismo tiempo, podemos explicar - la valorización de los dólares, petrodólares y eurodólares producto de la sobreacumulación de capitales procedentes del incremento del precio de los combustibles, que pasan a objetivarse en el valor de la mercancía excedente que se intercambia con el Tercer --- Mundo.

Este símbolo, la moneda dólar, es la que hace posible proseguir con el proceso de acumulación, que se verifica a través de la acumulación en los bancos transnacionales que financian el intercambio de las mercancías. El endeudamiento, de esta forma, podría -- ser una variable desequilibrante; pero no en referencia al proceso de acumulación, ya que se ha concretizado en el crecimiento del -- aparato productivo; la capacidad de ahorrar y de consumo de las -- economías integradas al proceso de acumulación mediante el inter-- cambio de las mercancías excedentes en los países desarrollados. - Así se explica que los países subdesarrollados hayan alcanzado --- tasas de crecimiento impensables para los países industrializados. Este crecimiento tan elevado fue un objetivo creado por las necesidades de los países desarrollados y su crisis de sobreproducción.

El endeudamiento en gran parte, se halla invertido en bienes de producción, aunque otras fracciones refluieron sobre el centro a través del sistema bancario o el gasto superfluo y la especulación de las clases altas. Los recursos flotantes de que hablamos

al principio, se orientaron con fluidez hacia esas economías, principalmente los Estados Unidos. Preparando con ello la crisis financiera de 1982.

En el caso del Estado mexicano, las doctrinas keynesiana y estructuralista fueron posibilidad de un crecimiento indefinido, desde los años cuarenta hasta principios de los años ochenta. No obstante, la pugna de la corriente monetarista encabezado por Friedman y apadrinada por el FMI hace su aparición en 1976 para retomar fuerza durante el periodo 1982-1988.⁽¹⁶⁾ Para eliminar al Estado keynesiano y regresar al Estado clásico y de equilibrio natural surge la "contrarrevolución monetarista"⁽¹⁷⁾ infiltrada en algunos países latinoamericanos con anterioridad a su influencia en México. El Estado adopta la teoría dominante de la política económica y al apropiarse de dichos instrumentos y llevarlos a la práctica, los sucesivos gobiernos salpican de un lenguaje nacionalista, propio de la Revolución de 1910, para llegar al corazón de las masas el discurso. Pero confundiendo deliberadamente las necesidades sociales pasaron a ser las del mercado capitalista, a nivel del desarrollo internacional, y las del Estado fueron las

(16) Guillén Romo, Hector, Orígenes de la crisis en México (Inflación y endeudamiento externo 1940-1982) Colección Problemas de México, Ediciones Era, México, D.F. 1984.

(17) "En la teoría aparecen el monetarismo friedmaniano y el monetarismo bastardo de la economía de la oferta; en la práctica surgen el Thatcherismo en Inglaterra y la Reaganomía en Estados Unidos; a su vez, en América Latina la contrarrevolución monetarista, a través de la teoría monetarista de balanza de pagos, se impone en Chile, Argentina, Uruguay y recientemente en Perú, dando lugar a un nuevo modelo: el monetarismo neoliberal autoritario". C.F. véase: Villarreal, René La contrarrevolución Monetarista Teoría, Política Económica e Ideología del neoliberalismo; Ediciones Océano; México, D.F. 1984.

necesidades del proceso de acumulación de las trasnacionales, a nivel de la nación. El mismo Estado se integra a la sociedad, al proceso de acumulación del capitalismo internacional.

En este punto es necesario centrar en el análisis del Estado como regulador del ingreso y canalización de las inversiones externas, que más adelante dará luz sobre los límites y condicionantes sociales del proceso de intercambio y de la refinanciación de la deuda.

Para mantener un cierto equilibrio en el interior de las sociedades endeudadas y, al mismo tiempo, defender al capital trasnacional, hay que proteger el mercado y promover nuevos negocios productivos que realimenten el proceso de acumulación; expandir el intercambio, pero ahora en función de regular las relaciones sociales, renegociando las deudas para realimentar el proceso productivo en el interior de los países dependientes.

El capital dinero ingresa al país vía el Estado. Este lo canaliza luego a sus empresas paraestatales o mediante los bancos, directamente al sector privado, pero en función de ciertos condicionamientos, algunos de ellos previos al otorgamiento del crédito (impuesto por el prestamista) o en virtud de la racionalidad propia de la fracción de clase que detenta el Estado. Pero la forma de canalización de los préstamos se orientará de modo que directa o indirectamente beneficie la producción para el mercado externo o la porción del mercado interno con características similares a la de los países más desarrollados.

El endeudamiento engendra a través del Estado, un circuito -- que como medio del cambio, sirve para comprar las mercancías del proceso productivo requeridas y adquiridas en el exterior. El ---

saldo final de todo este mecanismo es que el Estado termina endeudado con la banca internacional: recibe los préstamos; los canaliza hacia el mercado de capitales interno mediante diversos recursos y mecanismos; las filiales trasnacionales o las empresas que reciben estos capitales los gastan en el exterior en la adquisición principalmente de bienes de capital, luego, el Estado se endeuda internacionalmente con un banquero que es parte del mismo conglomerado trasnacional que recibe el crédito en el interior del país. Es decir, el Estado participa como engranaje de un proceso de valorización del capital trasnacional. Ningún banco del área capitalista otorga créditos para comprar o adquirir mercancías fuera de su órbita económica; es decir, el área socialista. Banco acreedor y empresa filial están comandadas desde un mismo punto de decisión.

Pero no solamente se condiciona el mercado de adquisición de los bienes que realizan el capital, sino que al contrario el empréstito con determinado prestamista queda también determinado el sector productivo al que será dirigido, en función de las ventajas relativas que el conglomerado trasnacional espera obtener en la concesión a determinado país de la posibilidad de participar en el proceso productivo que comanda. Es decir, también queda dirigido el tipo de desarrollo industrial de los países del Tercer Mundo, en virtud de la orientación que fija el proceso de acumulación en esta etapa de trasnacionalización de la economía capitalista.

B. Deuda Externa y Equivalente General.

Es preciso observar la cuestión del endeudamiento desde la concepción del dinero, el "equivalente general" que hace posible el intercambio de las mercancías y, mercancía en sí, que posibilita los -- procesos de desarrollo y de reproducción del capital. El endeudamiento vendrá a ser, desde esta óptica, una forma concreta en que se manifiesta una etapa de este proceso. Ese dinero ha cumplido -- la función de financiar un proceso de acumulación de capital del -- cual el endeudamiento es uno de sus fenómenos visibles, causa y -- consecuencia a la vez. No se trata, en cambio, de condenar el proceso de financiamiento que hizo posible el grado de desarrollo --- actual de nuestro país. Sino de investigarlo, no tanto desde la -- categoría del capitalismo; como forma de seguir intercambiando mercancías; del nivel del endeudamiento y, quien centraliza la transnacionalización de éste.

Partiendo de estas premisas. ¿Cómo explicar la crisis actual que afecta tanto a deudores como acreedores? ¿Cuáles son las perspectivas que abre la presente coyuntura económica? ¿Cuál será el -- destino del sistema financiero internacional?

Es importante recalcar que el proceso de transnacionalización de la deuda externa de los países subdesarrollados y de América -- Latina incidió en la internacionalización de los sistemas financieros nacionales y provocó desajustes internos manifestados en la inflación y en la devaluación de las monedas nacionales frente al -- dólar. Es precisamente el papel que el endeudamiento externo cumplió a través de los organismos financieros internacionales y la -- banca transnacional; en su lenguaje sería "financiamiento del desa-

rrollo" de 1940-1980, como ya se ha indicado anteriormente. Por ello, el dinero ha empezado a cumplir sus funciones como equivalente general de manera distinta. De allí, el estallido de la crisis financiera de agosto de 1982 y la secuela de profundas manifestaciones sociales, a más de económicas y políticas en países como Argentina y Brasil.

El dinero deja de dirigirse a la función productiva para orientarse hacia otros fines especulativos. A partir de ese momento, esta incorporado a succionar una mayor plusvalía. Origina una trasposición del "financiamiento del desarrollo" al "financiamiento de la pobreza".

La renegociación de la deuda externa mexicana iniciada por México ante la comunidad financiera internacional tiene un objetivo definido en la dinámica de las relaciones acreedores-deudores. Este es evitar la moratoria del servicio de la deuda externa previniendo el desajuste del sistema financiero internacional. Por ello, la necesidad de implementar renegociaciones "plurianuales". El endeudamiento de corto plazo creció sin contrapartida y propició una etapa de fuga de capitales que ocasionó la pérdida de una gran parte de las reservas y la descapitalización del sector industrial. Al mismo tiempo que se centraliza la economía en pocas manos y adquieren predominio de los grupos monopólicos, los nuevos créditos contratados para hacer frente al servicio de la deuda salieron limpiamente del país hacia el exterior, donde se convirtieron en bienes e inmuebles o fueron depositados especialmente en bancos estadounidenses. Por vía del endeudamiento externo, al fin, la banca privada transnacional ha tomado el control del país. Hemos señalado que el dinero como equivalente general está desti-

nado a intercambiar mercancías, pero dado los fines especulativos_ que desarrolla en la crisis, el dinero a partir de ese momento, -- está incorporado a succionar una mayor plusvalía. Independiente-- mente de los ciclos que tiene el capital, el dinero en tanto equivalente general se valoriza a través del trabajo. El problema radica en que el cambio del modelo económico ha incidido en un "fi-- nanciamiento de la pobreza". El "equivalente general", deuda externa, sirve para realizar el ciclo de producción al interior de la - economía y la circulación y su correspondiente valorización en el_ mercado internacional.

Pero no hay que olvidar otro rol del dinero. El dinero como_ mecanismo social, como instrumento de una relación social. Ese -- dinero, en tanto no cumple con su condición de "equivalente general" deja de ser el que implementa la relación social a nivel nacional. Deja de cumplir el rol de relacionar el trabajo con los fines del_ Estado. Se va al exterior por la vía de la especulación y los beneficios suntuarios de la burocracia gobernante, de las fracciones de clase que detentan los medios de producción, de los sectores -- beneficiados por su participación en la administración del Estado. El trabajo deja de tener una contrapartida en el capital, que tie- ne como fin la especulación.

Si vemos el papel social del dinero, dentro de los límites na_ cionales, cumpliría la función de equilibrar las relaciones, inter viniendo en una relación de pares, entre las mercancías que vienen del exterior y las que se exportan. Incluso, ese dinero podría -- salir del mercado nacional como trabajo objetivado en el símbolo - monetario. Dólares que se exportan. Pero si esos dólares que se_ van no se han valorizado a nivel nacional, el aparato productivo -

donde no se inyectó el capital adeudado al exterior para sacar su contraparte, entra en crisis. El producto social no se convierte en mercancía sino en dinero especulativo, en moneda que sale del sistema productivo nacional. Ni realimenta el circuito productivo y, por lo tanto, ese aparato productivo no resuelve, en mercancías el importe correspondiente a la inversión externa. Por lo tanto, a nivel nacional, para compensar la diferencia aplicada a la especulación debe incrementarse la plusvalía como única forma de devolución de la totalidad del capital originalmente percibido por el Estado desde las centrales trasnacionales. Las propias filiales de las trasnacionales, a través de la doble contabilidad, la especulación y las remesas a sus metrópolis, conjuntamente con la élite nacional que detenta el Estado, se benefician de una doble recuperación de su capital, de una reproducción duplicada por dos vías: la especulativa y la productiva. Esta última en base a la superexplotación de los trabajadores. Esta sería la base del programa de reordenación económica que recomienda el Fondo Monetario Internacional, tiende a dar estabilidad al modelo de reproducción capitalista. Inflación, por lo tanto, reducción del poder adquisitivo de los salarios, reducción del gasto público, destinados a pagar los servicios de la deuda.

El dinero que no realimentó el proceso productivo (las proporciones de capitales extranjeros invertidos en la especulación y el reciclaje del capital monetario entre el interior de la nación y el extranjero), a nivel de la formación social económica de la nación, entra en juego para pagar la deuda, pero no para alimentar el proceso productivo: la diferencia saldrá de la plusvalía cada vez mayor que se obtenga del trabajo. El prestamista, que aprobó

el capital dinero, estaría obteniendo una doble ganancia: una parte dió la vuelta directamente como capital dinero y volvió a invertirse en el país de origen, sin actuar sobre el proceso productivo (giró dentro de la esfera nacional como internacional simplemente a través del sistema bancario trasnacional). Ese giro hace que -- nunca haya salido del control del prestamista, nunca se les ha -- ido; se halla íntegramente dentro de sus sistemas de reproducción. Redunda intereses pero no reactiva la economía productiva. Pero a nivel contable, aparece como prestado, como deuda receptora, cuya balanza de pagos lo registra como ingreso aunque no como salida.

Por otro lado, la misma banca trasnacionalizada tanto en el interior del país como en el exterior, registra como ahorro el capital destinado al aparato productivo. Es parte de su mismo sistema de garantías para mayores empréstitos, para préstamos a otros países, para la consolidación de su propio capital, mientras se -- halla en proceso de reproducción.

Así, la banca no tiene inconvenientes en continuar refinanciando las deudas y aún de realizar nuevos préstamos. Al mismo -- tiempo, los países deben pagar a las centrales prestamistas. La -- deuda sólo existe en términos contables. El dinero como equivalente general cumple con su rol siempre y cuando el capital cumpla su ciclo de revalorización, lo que se da en cuanto a los préstamos -- invertidos en el aparato productivo de los países del Tercer Mundo. Pero no podría cumplirlo cuando ni siquiera ha salido de las arcas de los bancos prestamistas. La gran Banca así no sólo no entrará -- en quiebra, sino que sus negocios son florecientes y siempre cuenta con capitales para seguir prestando.

Descartaríamos entonces tres hipótesis bastante comunes.

a) que esta crisis de endeudamiento y dificultades de pago -- del Tercer Mundo pueda conducir al colapso de la banca trasnacio-- nal.

b) la alta y baja de las tasas de interés, en vez de corres-- pponder a la escasez de capital, responden a la fortaleza de los -- prestamistas que las fijan con la arbitrariedad que sus intereses_ lo requieren.

c) las renegociaciones de la deuda externa son instrumentos - para continuar el intercambio de mercancías y evitar el rompimien-- to de equilibrio internacional.

C. El proceso de endeudamiento "in extremis".

¿Cómo funciona -en concreto- este sistema que conduce al endeuda-- miento "in extremis" de las economías periféricas?

En determinado momento de un ciclo económico, se verifica la_ existencia de un capital excedente, que no puede permanecer está-- tico. Será puesto entonces por sus propietarios a producir; es -- decir, es capital a valorizar. Ese capital-dinero está destinado_ a cumplir su ciclo, reproducirse y producir ganancia.

Entendemos por ciclo del dinero a la función tradicional del_ capital dinero en Marx: Dinero-Mercancía-Dinero Valorizado. En -- ésta fórmula hay que incorporar como concepto del dinero no sola-- mente al capital flotante producto de la sobreacumulación produci-- da por su revalorización y de ciertos excedentes, sino también al_ desprendimiento del dólar con respecto al oro. Es capital dinero_ definido como capital financiero, también se integra a la masa de_

dólares sin valorizar y sin ninguna base; el dinero, o contiene -- trabajo objetivado en un determinado bien o es el equivalente de -- una determinada cantidad de oro. En nuestros tiempos, ante la --- falta de respaldo oro, el dólar se ha disparado y esta buscando -- una igualdad. Esas masas de capital buscan la forma de valorizarse, de concretar el valor del dinero y perder la condición abstracta que tienen como capital ficticio. Deben cumplir con la igualdad convirtiéndose en trabajo, de acuerdo a la ley del valor. A través de la inversión productiva, el capital flotante y el ficticio retornarán al ciclo como horas de trabajo incorporadas a la -- mercancía, cumpliendo a la vez con el rol de valorizarse.

Sin embargo, el proceso descrito tiene sus peculiaridades. En el caso que nos compete -el proceso de endeudamiento de América -- Latina en las tres últimas décadas- el dinero que se encontraba -- flotando en el circuito capitalista, fue a países de ciertas características. No se dirigió en forma de inversión a cualquier lugar del Tercer Mundo. Sino a países que podemos clasificar por sus -- características comunes: contaban con una infraestructura; siguieron una línea de desarrollo aproximadamente paralela a la de los -- más industrializados; donde estaban dadas las bases para la internacionalización del capital productivo nacional. Tal es el caso -- de Argentina, Brasil y México.

En esos países, que se guiaron por doctrinas desarrollistas -- con sus políticas de crecimiento industrial sustitutivo de importaciones y el consiguiente incremento del aparato estatal, hay una -- fuerte penetración de capitales transnacionales. El financiamiento, entre los años cincuenta y setenta en los países a que nos referimos, formó parte de los ingresos con que se promovió el creci-

miento industrial en ciertas áreas, nunca contradictorias con los intereses del prestamista internacional. Hoy, son países capitalistas aunque dependientes, con un amplio grado de desarrollo de sus fuerzas productivas.

Esos Estados, además, captaron (no importa por ahora en virtud de qué procedimiento) el capital flotante en el mercado crediticio para financiar proyectos de desarrollo también de determinadas características: no fueron proyectos destinados a satisfacer las necesidades de tipo nacionalista de acuerdo a los requerimientos de las grandes mayorías; los recursos fueron canalizados a --- sectores estratégicos, a favor de la integración de esos países en un mercado mundial cuya racionalidad esta dada por los intereses de acumulación capitalista de las transnacionales.

En la evaluación de los mercados, el capital extranjero tomó en cuenta las condiciones físicas, cambiarias y la legislación de fomento a la inversión externa que dictan los Estados nacionales. También, los subsidios que directa o indirectamente benefician a aquellas empresas que producen determinado tipo de productos. En la mayor parte de los países receptores de inversión externa, incluso, ya se habían radicado con anterioridad filiales de las empresas transnacionales propietarias del capital flotante necesario de valorizar a que estamos haciendo referencia y estaban beneficiándose de diversas formas de subsidios que abarataban sus productos en el mercado mundial.

Hay que entender como subsidios no solamente a aquellas formas de promoción y abaratamiento de materias primas o del mismo proceso productivo que tienen origen en legislación fiscal e impositiva dictada por el Estado, sino también a las formas que abaratan la -

mano de obra, como subsidio a la canasta básica de consumo popular, los transportes o la seguridad social. Y, aunque descartamos por obvia su descripción, el subsidio que significa el atraso social - con respecto a los países más desarrollados económicamente, que se refleja en la tasa de salarios.

Las mercancías o bienes en general producidos en estos países en virtud de la aplicación de los capitales extranjeros, van a --- salir de los mercados nacionales para incorporarse al circuito comercial o el proceso productivo en un espacio controlado por las - trasnacionales.

En el interior de este proceso genérico así descrito, habrá - que distinguir entonces varias formas de financiamiento, indepen-- dientemente de la canalización que se da a los recursos de capital

a) El dinero acumulado viene a los países del Tercer Mundo - en forma de equivalente general, ya sea como dinero (en este caso_ puede ser la moneda dólar) o como crédito (que finalmente, en su - forma primitiva, es también la del equivalente general). Ese equi- valente da pie a un intercambio de mercancías de determinado tipo.

b) El capital extranjero invertido en los países del Tercer - Mundo sirve también para ampliar, en cierto momento del desarrollo, la base productiva, dando origen a un crecimiento del mercado de - trabajo e incrementando la capacidad de consumo a nivel nacional.

c) El financiamiento externo también tiene como destino produ- cir una ampliación de la burocracia estatal. El desarrollo indus- trial que esa financiación favorece, permite legitimar socialmente a la élite (o fracción de clase) que detenta el Estado.

V. CONCLUSIONES.

El problema del endeudamiento externo de un país subdesarrollado es sumamente complejo, no por ser éste un elemento en la estructura económica de un país, sino por el "equivalente general", que dinamiza las fuerzas productivas y profundiza el modo de producción capitalista en el marco de la internacionalización del capital. Si bien, el "equivalente general" sirve para el intercambio de bienes y servicios en el mercado mundial de productores y deudores cuando estalla la crisis financiera éste desempeña un papel diferente de forma. Esto es, el "equivalente general" entra a participar en renegociaciones y a pagar un servicio de una deuda externa contratada en tiempo pasado pero en dicho momento difícilmente participan los créditos en el circuito de la producción.

El monto cuantitativo que se destina anualmente al pago del servicio de la deuda externa es extraído del "no pago" adecuado a la fuerza de trabajo y del reajuste y disminución de la participación del Estado en el proceso de acumulación interno. Cada vez más el proceso de valorización de dicho capital-dinero se introduce en economías subdesarrolladas como México, Argentina, Brasil y otros países latinoamericanos. La reproducción del capital a gran escala es permeable en el contorno social. Por ello, es necesario buscar elementos en el marco de la economía política que permitan rearticular los hechos económicos a un marco teórico adecuado. El impasse teórico que acompaña a la crisis del capitalismo no ha permitido hasta la fecha solucionar más allá de la implementación de políticas monetaristas de estabilización con lenguajes nacionales propios. El Plan Cruzado, el Plan Austral y el Pacto de Solidari-

dad Económica, son dignos ejemplos de dicha racionalidad.

El presente capítulo intenta demostrar cómo el "equivalente general" integra la economía nacional al proceso de acumulación de capital internacional bajo una forma orgánica y un circuito cerrado que es el proceso de internacionalización del capital. El proceso de endeudamiento llevado a cabo por los organismos financieros internacionales y la banca privada transnacional conlleva al "financiamiento del desarrollo" bajo la óptica de un discurso keynesiano que se convierte en monetarista cuando estalla la crisis financiera de agosto de 1982.

La disputa de las dos corrientes obstaculizan la profundización de la categoría del "equivalente general" por lo cual es difícil rastrear en todos estos años su seguimiento. Sin embargo, se rescata dicha categoría por la misma lógica interna que subsiste en el "financiamiento del desarrollo". Posteriormente, en el proceso de "financiamiento de la pobreza" bajo el velo de un lenguaje monetarista; en el fondo, lo que sucede es el aceleramiento de las fuerzas productivas y la profundización del modo de producción capitalista. Desarrollo y subdesarrollo son parte del mismo proceso de internacionalización del capital donde el endeudamiento externo cumple con sus funciones de "equivalente general".

En las siguientes páginas intentaremos resaltar el movimiento del "equivalente general".

CAPITULO II

ACERCAMIENTO TEORICO

I. INTRODUCCION.

Explicar el endeudamiento externo desde una apreciación teórica implica retomar el estudio del crédito en el proceso de la financiación de la acumulación capitalista. Por otra parte, el estudio -- del proceso de trasnacionalización de la banca privada internacional en el ámbito de una crisis internacional del capitalismo mundial provoca la profundización de las categorías de concentración_ y centralización del capital y su relación con la tasa media de -- ganancia.

Es importante señalar que el funcionamiento del crédito en el proceso de valorización de un sistema internacionalizado, implica_ la reorientación de créditos a los sectores estratégicos en los -- países subdesarrollados, plasmados en la política económica del -- Estado. Sectores que se desarrollan en el Tercer Mundo vía la inversión extranjera directa y con la participación del Estado ayu-- dan a la reproducción del capital, realización y valorización del_ mismo.

El estudio del "equivalente general" al que hace referencia - Marx⁽¹⁾ en relación al estudio del dinero como forma de intercam-- bio entre productores y consumidores es una categoría que represen_ ta una moneda de carácter universal mediante la cual se dan los -- créditos de acreedores a deudores. Dicha categoría internacional_

(1) Marx, Carlos, El Capital, Tomo I, Sección 3, Siglo XXI Editores, México, D.F., 1978.

"equivalente general" ha pasado por varios cambios de forma, representa, hoy en día un cúmulo de deudas por parte del Tercer Mundo, y ha servido para comprar mercancía a los países desarrollados con objeto de atenuar el efecto de la crisis y de la recesión en los países industrializados. Este proceso ha sido a costa de una política de subvaluación del dólar o, sobrevaluación del peso, dependiendo de los intereses del capital y de los grupos sociales relacionados con la realización y reproducción del capital, en su mayoría, se verán plasmados en el transcurso del tiempo en la política pública ejercida por un Estado.

La obtención de ganancias de capital se realiza por una mayor profundización de la extracción de plusvalía resultado de la subvaluación de la fuerza de trabajo y de las materias primas en el mercado internacional. Todo ello forma parte de la orquestación de medidas de corte recesivo vía planes de estabilización implementados por el Fondo Monetario Internacional, los organismos oficiales financieros y la banca transnacional bajo el velo de políticas liberales y de una escuela del pensamiento económico como la friedmaniana. La alternativa a la crisis internacional ha ocasionado claudicar políticas de corte populista a medida que se profundiza la integración de los países subdesarrollados al modo de producción capitalista. Por ello es necesario revisar categorías de la economía política y las escuelas del pensamiento económico para buscar soluciones viables al endeudamiento de los países subdesarrollados.

Esto es precisamente lo que se cubre en los capítulos primero, segundo y tercero. Estos capítulos constituyen el marco teórico de la tesis. En este capítulo, segundo de la tesis, se abordan --

los siguientes puntos: el "equivalente general"; notas sobre el crédito; la banca, la transnacionalización del capital y el endeudamiento externo; y, el sistema financiero internacional.

II. EQUIVALENTE GENERAL.

La hipótesis central de este capítulo es mostrar al equivalente general como forma del endeudamiento externo. Este representa la necesidad de intercambio de las mercancías entre acreedores y deudores a través de la moneda internacional del país hegemónico en el sistema capitalista mundial. Por tanto, ello implica la relación social en el intercambio entre dos formaciones sociales en el mercado del modo de producción capitalista. La dependencia del deudor frente al acreedor por la capacidad disponible de un mayor excedente y de mayores créditos se convierte en un proceso de interdependencia llegando a romper las barreras de las fronteras en aras de la producción del capital para formar un sólo proceso de acumulación internacional.

Las mutuciones por las que pasa el equivalente general en sus diferentes aspectos serían modalidades de la forma dinero en su participación en el proceso de producción y circulación en el marco de la ley del valor. Para explicar el endeudamiento externo como un equivalente general es necesario retomar la Sección Primera del Tomo Primero de El Capital cuando Marx enuncia Mercancía y Dinero en el Capítulo I. El señala: "La riqueza de las sociedades en las que domina el modo de producción capitalista se presenta como un "enorme cúmulo de mercancías", y la mercancía individual -

como la forma elemental de esa riqueza"(2)

Por tanto, "...es precisamente la abstracción de sus valores_ de uso lo que caracteriza la relación de intercambio entre las --- mercancías".(3) El continúa explicando. "En cuanto valores de -- uso, las mercancías son, ante todo, diferentes en cuanto a la cali_ dad; como valores de cambio sólo puede diferir por su cantidad, y_ no contienen, por consiguiente, ni un sólo átomo de valor de ----- uso".(4) El valor de cambio que permite intercambiarse es el re-- sultado del ser de las mercancías pues son producto del trabajo y_ por lo tanto, lo que se intercambia intrínsecamente a través del - trueque, el comercio internacional en un sistema donde impera el - modo de producción capitalista son los productos del trabajo. In- dependientemente de las formas de trabajo imperantes en cada forma_ ción social, el trabajo humano es el creador del valor, por tanto_ el promedio de la fuerza de trabajo es el trabajo socialmente ne-- cesario.

La mercancía que precisamente funge como "equivalente general" para llevar a cabo el intercambio de las mercancías es una mercan- cía muy peculiar porque precisamente su valor de uso le permite -- manifestar a otras mercancías lo contrario que viene a ser el va-- lor. Por ello, el oro es el representante del equivalente general en su forma oro. Es un sinónimo de riqueza desmedido. "...de --- ahí lo enigmático de la forma de equivalente, que sólo hiere la -- vista burguesamente obtusa del economista cuando lo enfrenta, ya - consumada, en el dinero".(5) Profundizando en las formas del -----

(2) Marx, Carlos, El Capital, Ediciones Siglo XXI, Tomo I, libro 1, - p. 43.

(3) Opus cit. p. 46.

(4) Opus cit. p. 46.

(5) Opus cit. p. 71.

equivalente encontramos que "...mediante su forma del valor el --- "equivalente general" se halla en relación con el mundo de las mercancías ocasionando que el valor de las mercancías sea indiferente con respecto a la forma particular del valor de uso en que se manifiesta". (6) Por lo tanto, "...se vuelve obvio que no es el intercambio el que regula la magnitud de valor de la mercancía, sino a la inversa la magnitud de valor de la mercancía la que rige sus -- relaciones de intercambio". (7) La magnitud de valor representa el promedio de la fuerza de trabajo de una sociedad. Por ello, ".... la magnitud de valor de una mercancía se mantendría constante, por consiguiente, si también fuera constante el tiempo de trabajo requerido para su producción. Pero éste varía con todo cambio en la fuerza productiva del trabajo. La fuerza productiva del trabajo - está determinada por múltiples circunstancias, entre otras por el nivel medio de destreza del obrero, el estado de desarrollo en que se hallan la ciencia y sus aplicaciones tecnológicas, la coordinación social del proceso de producción, la escala y la eficiencia - de los medios de producción, las condiciones naturales. (8)

Encontramos por tanto, la forma relativa de valor y la forma general de valor. "La forma desplegada de valor ocurre de manera efectiva, por primera vez, cuando un producto del trabajo, por --- ejemplo las reses, ya no se intercambia excepcionalmente, sino de modo habitual, por otras mercancías diversas. El grado de desarrollo de la forma relativa de valor corresponde al grado de desarrollo de la forma de equivalente. Pero conviene tener en cuenta que

(6) Opus. cit. 0. 78.

(7) Ibidem.

(8) Opus. cit. p. 49.

el desarrollo de la segunda no es más que expresión y resultado -- del desarrollo alcanzado por la primera. (9)

La tercera forma de "equivalente general" es cuando el equivalente deviene mercancía dineraria o funciona como dinero. "La --- clase específica de mercancías con cuya forma natural se fusiona - socialmente la forma de equivalente, deviene mercancía dineraria o funciona como dinero. Llega a ser su función social específica, y por lo tanto su monopolio social, desempeña dentro del mundo de -- las mercancías el papel de "equivalente general". (10)

A medida que el oro funciona como "equivalente general" de -- mercancías singulares y con el tiempo de todas las mercancías, el -- oro se convierte en mercancía dineraria y así la forma IV se dis-- tingue de la III, o bien la forma general de valor llega a conver-- tirse en la forma de dinero. (11)

Profundizando en el estudio del dinero, Marx señala en el Ca-- pítulo III "El dinero, o la circulación de mercancías" lo siguien-- te: "Con el objeto de simplificar, en esta obra parto siempre del_ supuesto de que el oro es la mercancía dineraria". (12)

El dinero, "equivalente general", en su forma de oro o moneda internacional sirve para el intercambio de mercancías no solo de - formaciones sociales distintas sino del sistema mundial de produc-- ción. En la medida en que el modo de producción capitalista es el predominante de todos los países desarrollados y subdesarrollados_ con mayor o menor grado de desarrollo de sus fuerzas productivas _

(9) Opus. cit. p. 83.

(10) Opus. cit. p. 85.

(11) Opus. cit. p. 86.

(12) Opus. cit. p. 115.

el "equivalente general" sirve para llevar a cabo dicho intercam--
bio.

Examinando la realidad internacional donde existe una divi---
sión internacional del trabajo el endeudamiento externo, "equiva--
lante general" sirve para intercambiar mercancías de un país a ---
otro. El "equivalente general" sirve para intercambiar medios de -
producción y fuerza de trabajo y, adquiere significación de endeu-
damiento externo cuando el equivalente es otorgado por los acreedo-
res y recibido por los deudores de un país.

En la medida en que dicho endeudamiento consiste en el otorga-
miento de billetes u oro como formas del "equivalente general" ---
para llevar a cabo políticas de financiamiento. Y, hasta aquí no-
queremos pasar a ver el endeudamiento en otras expresiones sino --
estudiarlo únicamente en su forma de equivalente, observamos que -
introduce al país deudor un cúmulo de la forma dineraria interna-
cional diferente a la moneda nacional.

La predominancia del "equivalente general" internacional so--
bre la moneda nacional provocará una relación directa del circulan-
te nacional con el circulante internacional. Esta equivalencia --
lógica que ayuda a elevar el circuito de la moneda provocando se--
rios desajustes como inflación, devaluación, etcétera, es parte -
del endeudamiento externo contratado para el "financiamiento del -
desarrollo" en aras de la reproducción del capital. El "equivalen-
te general" en su forma de divisa hegemónica quedará en las reser-
vas del banco central y servirá para el intercambio de bienes de -
capital, bienes de consumo o para ser usado por las clases socia--
les pudientes; dicha moneda servirá para hacer frente al pago de -
la deuda externa. Pero por razones de soberanía nacional no -----

circulará internamente aunque la moneda nacional sea de curso forzoso, la moneda hegemónica será el punto de referencia en los precios internos de las mercancías salario y bienes.

El "equivalente general" internacional pasa a ser parte de -- las reservas de la banca central pero es utilizado de igual forma para salir al exterior en función de las necesidades de pago del país deudor con sus acreedores como también sirve para el pago de mercancías para satisfacer las necesidades del proceso de acumulación interno del país.

El endeudamiento externo, flujo de dinero entre acreedores y deudores permite el intercambio de mercancías en el proceso de cambio social, el cambio de los productos tanto de medios de producción y la fuerza de trabajo, "...crea al mismo tiempo relaciones sociales determinadas de producción, donde entran los individuos en esta circulación de la materia. Las relaciones evolutivas de unas mercancías con otras cristalizan en determinaciones distintas del "equivalente general", y de este modo el proceso de cambio es al mismo tiempo el proceso de formación del dinero. El conjunto de este proceso, que se manifiesta como el movimiento de diferentes procesos, es la circulación".⁽¹³⁾

El dinero como un "equivalente general" una vez que pasa a -- manos del deudor sigue cumpliendo las funciones de medio general de compra y medio general de pago antes de cumplir las funciones como capital.

Cuando el dinero o "equivalente general" entra al proceso de

(13) Marx, Carlos. Contribución a la Crítica de la Economía Política, Ediciones de Cultura Popular, S.A., México, D.F., 1974.

producción y de circulación es el preciso momento cuando el "equivalente general" deja de ser "equivalente general" en sus funciones de medio de pago y medio de compra. Es el momento en que la producción de mercancías se realiza en la circulación y el "equivalente general" adquiere la característica de capital.

Por tanto, el estudio del endeudamiento externo en los países subdesarrollados es importante porque "el dinero no es, en realidad, más que el instrumento para efectuar la compra y la venta --- (pero, ¿qué entienden ustedes por comprar y vender?) y el estudio del dinero forma parte de la ciencia de la economía política como la podría formar el de los navíos o el de las máquinas de vapor, o el de cualquier otro instrumento que sirva para facilitar la producción y la distribución de la riqueza". (14)

III. NOTAS SOBRE EL CREDITO Y LA FUNCION DEL CAPITAL EN EL PROCESO DE INTERNACIONALIZACION.

Anteriormente vimos el papel que desempeña el "equivalente general" en su forma dineraria para intercambiar los productos. Ahora el "equivalente general" en su forma dineraria se convierte en función dineraria y al propio tiempo en una función de capital. Veamos la secuencia del capital en un sistema crediticio hasta la internacionalización de éste en la división internacional del trabajo.

(14) Ibidem.

A. Crédito de Capital o Bancario.

A medida que el intercambio de mercancías se desarrolla, se perfecciona el sistema crediticio y aparece la letra de cambio sustituyendo la forma moneda dineraria oro. A este sistema Marx lo llama crédito de circulación, mismo que se va centralizando a través de las instituciones financieras.

Los bancos, al recibir fondos monetarios de capital ocioso - congelado se vuelven administradores del capital, al ritmo del crecimiento de la producción capitalista y del comercio mercantil. -- Por tanto, "...un banco representa por un lado la centralización -- del capital dinerario, de los grandes prestamistas, y por el otro la centralización de los prestatarios". (15)

El crédito que sirvió para sustituir el dinero como medio de pago se transforma en dinero o capital productivo, y posteriormente, en crédito de capital. "Si por consiguiente el crédito de circulación efectúa una sustitución del dinero efectivo, denominaremos el crédito en su función de transformar el dinero en la forma que sea, esto es, ya sea dinero congelado en capital monetario activo: crédito de capital. Crédito de capital, precisamente, porque esta transferencia es siempre transferida a aquellos que emplean el dinero como capital monetario mediante la compra de los elementos del capital productor". (16)

B. El Crédito de Capital y la Tasa de Ganancia.

El dinero como crédito de capital, es puesto por los bancos a dis

(15) Marx. Carlos. El Capital, Ed. Siglo XXI, Tomo III, libro 7, p. 515.

(16) Hilferding, R., El Capital Financiero, Ed. El Caballito, pp. 85-86.

posición del capitalista industrial y del capitalista comercial, - agilizando así la producción y circulación de mercancías: el proceso global de la reproducción se amplía y en consecuencia hay una - mayor rotación de capital. El crédito a disposición del capital - industrial permite incrementar sus mercancías y empezar un nuevo - ciclo sin necesidad de haber vendido el producto para obtener el - capital necesario de su nuevo ciclo. Por otro lado, la función -- del capital comercial permite comprar más mercancías al capital -- productivo y, aunque no necesariamente venda todas ellas para obtener su nuevo capital y reiniciar su ciclo correspondiente, el crédito lo ayuda a continuar la realización de las mercancías en la - esfera de la circulación.

La función de ambos capitales está en obtener una ganancia a través de la realidad de los valores en precios de producción. La ganancia "...una expresión, peculiar al modo capitalista de producción..."⁽¹⁷⁾ se obtiene una vez que la mercancía ha cumplido su -- fin; dicha ganancia objeto de la producción capitalista se inter-- relaciona con la función del crédito de capital. De ahí que, las -- funciones del crédito sean las siguientes:

1. Necesaria formación del mismo para mediar la nivelación de la tasa de ganancia o el movimiento de dicha nivelación, - en el cual se basa toda la producción capitalista.
2. Reducción de los costos de circulación.
3. Formación de sociedades por acciones.
4. Centralización de los capitales.⁽¹⁸⁾

⁽¹⁷⁾ Marx, Carlos, Ob. cit., Tomo III, Vol. 6, p. 271.

⁽¹⁸⁾ Ibid, Tomo III, Vol. 7, p. 561.

Posteriormente, la ganancia global obtenida será correspondiente a cada capital, la ganancia será determinada por el tipo de interés; "(...) la parte de la ganancia que le corresponde al capitalista activo aparece ahora, en su carácter de ganancia empresarial (...). Por lo tanto, frente a él el interés aparece como el mero fruto de la propiedad del capital (...)"⁽¹⁹⁾ La división cuantitativa de la ganancia media entre los diferentes capitalistas -- emerge de las diferentes formas de como se emplea el capital en el proceso global de la producción. En tanto que su división cuantitativa se relaciona con el precio del dinero.

Al analizar el papel del crédito en el proceso de acumulación a través de su relación con el tipo de interés encontramos que la división de ganancia media entre los diferentes capitalistas no es en partes iguales para todos. Es decir, para los capitalistas -- bancarios muchas veces el tipo de interés que obtienen por prestar su dinero a los capitalistas industriales o comerciales, puede ser mucho mayor que la ganancia empresarial o ganancia de fundador. -- "Como el tipo de interés varía poco en los sistemas capitalistas -- desarrollados y, en cambio, baja el nivel de beneficios, crece, en cierto grado, la parte del interés del beneficio total frente a la ganancia del empresario, esto es, la parte de los capitalistas -- ociosos a costa de los activos, un hecho que, en verdad, esta en -- contradicción con el dogma del tipo de interés decreciente, pero -- que concuerda con los hechos y, al mismo tiempo, es una causa de -- la influencia creciente y de la importancia del capital portador a interés, esto es de los Bancos, y es una palanca importante para --

⁽¹⁹⁾ Ibid, p. 477.

la transformación del capital financiero. (20)

C. El Crédito y la Crisis.

En la medida en que las crisis son inherentes al sistema capitalista, se manifiestan en crisis de sobreproducción. (21) El crédito -- cumple una función de "mediador" al ayudar al Estado a ampliar las fuentes de inversión y proseguir el proceso de acumulación al interior de sus fronteras; pero a su vez también permite que se dé el proceso de acumulación en el exterior, en la medida en que ambos - procesos de acumulación forman parte de la acumulación a nivel internacional del modo de producción capitalista.

La relación que tiene el crédito de capital con las partes -- que forman la tasa de ganancia y las funciones de aquél en un contexto de crisis, se señalan así: "Si se considera los ciclos de -- rotación dentro de los cuales se mueve la industria moderna -estado de reposo, creciente animación, prosperidad, sobreproducción, - crisis catastrófica, estancamiento, estado de reposo, etcétera, -- (...) se descubriría que mayormente un bajo nivel del interés co-- rresponde a los periodos de prosperidad o de ganancia extraordinarias, el ascenso del interés corresponde a la línea divisoria en-- tre la prosperidad y su trastocamiento, mientras que el máximo del interés hasta el nivel extremo de la usura corresponde a la crisis. (22)

(20) Hilderding, R., Ob. cit., p. 561.

(21) Entendemos por crisis de sobreproducción cuando la oferta de mercancías supera a la demanda solvente y provoca reducción de la producción corriente. Hay baja en la tasa media de ganancia, y el capital recientemente acumulado ya no tiene condiciones de rentabilidad, volviéndose capital especulativo.

(22) Marx, Carlos, Ob. cit., p. 460.

Se deduce de lo anterior, el tipo de interés está en íntima -- relación con los ciclos de la economía, no obstante que hay una -- relación entre el tipo de interés y la tasa de ganancia semejante_ al precio de las mercancías y sus valores.

D. El Circuito de Capital e Internacionalización del Capital.

Antes de pasar a las categorías de concentración y centralización_ del capital y su relación con el capital financiero internacional_ es necesario hacer una pequeña pausa para recordar el ciclo del -- capital dinero en una economía cerrada. Ciclo que en una economía mundial origina a sí mismo que se internacionalice. El desarrollo teórico será elaborado posteriormente por la escuela francesa contemporánea entre los que destaca Cristian Palloix. (23)

Las funciones del ciclo y su reproducción son desarrolladas -- por Marx en el Tomo II de El Capital al que denomina El Proceso -- de Circulación del Capital. Sin embargo, la fórmula para el ciclo del capital dinero se desprende ya desde que se estudian las fun-- ciones del dinero. La fórmula para el ciclo del capital dinero es D-M...P...M'-D'. La participación del capital en la fase de circu-- lación o de producción determina sus propias características. "Las dos formas que adopta el valor de capital dentro de sus fases de -- circulación son las de capital dinerario y capital mercantil; su

(23) Entre las obras principales de Christian Palloix destacan Las firmas multinacionales y el proceso de internacionalización, Traduc. José Luis Alonso, Madrid Siglo XXI de España ed., --- 1975. 290 p.; La Internacionalización del capital, Traduc. --- Eduardo López García, H. Blume Ediciones, Madrid Ed. 1975 241 p.; Proceso de Producción y crisis del capitalismo, Rafael --- Myre H. Blume Ediciones Madrid, España 1979, 285 p.

forma correspondiente a la fase de producción es la de capital productivo. El capital que en el transcurso de su ciclo global adopta y vuelve a abandonar estas formas y que en cada una de ellas -- cumple la función corresponde a dicha forma, es el capital industrial, industrial aquí en el sentido de que abarca todo ramo de la producción explotado en forma capitalista. (24)

Por tanto, el capital industrial engloba formas funcionales -- que se suceden una tras otra, no son capitales autónomos, cuyo --- contenido de ramas si es autónomo y separado entre sí.

El objetivo del capital industrial será cumplir con la fun--- ción de capital; es decir la creación y apropiación del plusproduc to o plusvalor que se engloba en el modo de producción capitalista. El incremento que realiza el capital industrial aparecerá de nuevo como una forma general de equivalente. Si de aquí nosotros parti cipamos del establecimiento de una economía mundial (25) y de una -- división internacional del trabajo (26) el capital industrial exige

(24) Opus Cit., p. 59.

(25) Economía mundial la definimos como Bujarin... un sistema de -- relaciones de producción y de relaciones de cambio correspon dientes que abrazan la totalidad del Mundo" en Bujarin, Nicolai I. La Economía Mundial y el Imperialismo, Cuadernos de -- Pasado y Presente No. 21, p. 42.

(26) Entendemos por división internacional del trabajo cuando Bu-- jarin señala la existencia de dos condiciones: las condicio-- nes naturales que se desprenden de la diversidad del medio -- natural en el cual viven los diversos organismos de produc--- ción; el segundo, las condiciones sociales que se derivan de la diferencia del nivel de "cultura", de estructura económica y el grado de desarrollo de las fuerzas productivas. p. 34. Y amplía su definición cuando señala que esta se define por el cambio Internacional... Esta interdependencia de los países -- en el terreno del cambio no es, en modo alguno, accidental; -- es más bien la condición necesaria de la evolución social --- posterior, mediante la cual el cambio internacional se trans-- forma en un fenómeno regular de la vida social económica". -- Ibidem, p. 39.

a sí mismo sus objetivos dados en una economía cerrada. La reproducción del capital se da a nivel internacional.

Por tanto, si damos por hecho que el capital se internacionaliza y sus ciclos, también. Se observa que existe una relación -- intrínseca entre el capital mercantil, el capital dinerario y el capital productivo. Existe una relación estrecha entre los ciclos a nivel internacional donde el endeudamiento otorgado por los bancos vía Estado o industria tendrá una relación estrecha con su --- comercialización.

De lo anterior es importante rescatar de la obra de Palloix.⁽²⁷⁾ tres aspectos en relación a la internacionalización del capital.

1. La internacionalización del espacio del ciclo del capital_ mediante la fórmula desarrollada del circuito del capital social:

$$D - M \left\{ \begin{array}{l} D - T \\ D - M_p \end{array} \right\} \dots P \dots M \left\{ \begin{array}{l} M - D - M \\ + \quad + \\ m \quad d - m \end{array} \right\} \left\{ \begin{array}{l} M_p \\ t \dots P' \dots M' - D' \end{array} \right.$$

La observación que el autor hace es que el desenvolvimiento -- de estos ciclos constituyen un fenómeno nuevo, principalmente para el ciclo del capital-dinero y el ciclo del capital productivo, --- confinados anteriormente de manera esencial en un espacio más o --

(27) Su aporte se verifica en la obra Las firmas multinacionales y el proceso de internacionalización. Para los fines de nuestro trabajo sólo tomaremos de este libro el Capítulo V, que trata sobre la internacionalización del capital. Sus otros libros son: Proceso de producción y crisis del capitalismo y La internacionalización del capital, de Editorial Blume.

menos estrecho. Únicamente el ciclo del capital-mercancía constituye desde los orígenes del capitalismo un ciclo que se desarrolla relativamente en el espacio internacional.

A nivel del ciclo del capital-dinero (D-M...P...M'-D'), donde se verifica la valorización del capital, puede extraerse directamente una idea de la valorización internacional del capital-dinero en forma de inversión internacional.⁽²⁸⁾ Y de aquí, el carácter - cada vez más internacionalizado del ciclo del capital-dinero y de la financiación: el mercado de eurodólares y su participación en el financiamiento de sectores productivos en países desarrollados y subdesarrollados, es un ejemplo de ello. "La valorización internacional del capital inicial obliga a recurrir cada vez más al crédito aplazado -en el transcurso de la rotación del capital-, crédito que se despliega igualmente en un espacio internacional", --- dice.⁽²⁹⁾

2. La internacionalización del capital, en su proceso de valorización: D - T/D - Mp, indica que en la medida en que el dinero - como capital es una relación trabajo, una relación social, está -- lanzando al mercado mundial una relación de un proceso de valorización. "En consecuencia, para que el acto D-T se internacionalice, para que se internacionalice el ciclo del capital-dinero como expresión del acto precedente, es preciso que previamente el ciclo - Pc-, y el ciclo del capital productivo haya conseguido hacer avanzar suficientemente sus elementos en el espacio internacional para que la fuerza se convierta en una mercancía libre en todos los --- puntos de la economía mundial. Sólo así podrá valorizarse el ----

⁽²⁸⁾ Op.cit., p. 214.

⁽²⁹⁾ Op.cit., p. 216.

capital". (30)

3. Por tanto, la valorización del capital se da en la etapa - del imperialismo. Y es la relación social a nivel mundial lo que permite además el cumplimiento de la ley del valor en el ámbito -- internacional.

La internacionalización del ciclo del capital, y muy particularmente del ciclo del capital-dinero, permite la financiación en la política de crecimiento estratégico de las multinacionales.

IV. LA BANCA, LA TRASNACIONALIZACION DEL CAPITAL Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO.

A. Concentración, Centralización y Acumulación: Génesis de la --- Banca Trasnacional.

Comencemos con los conceptos centrales de concentración, centralización y acumulación, tal como son desarrollados e interrelacionados por Marx en diferentes partes de El Capital, enfocándolos desde el punto de vista de nuestro interés.

Al analizar la ley general de la acumulación capitalista, --- Marx retoma los métodos, ya señalados en la Sección IV "La Producción del Plusvalor Relativo" -la cooperación, la división manufacturera, etcétera- de su importancia en el impulso que cobra la --- productividad del trabajo colectivo, para indicar que su introduc-

(30) Op. cit., p. 230.

ción requiere de un grado considerable de expansión en la producción. Así, y de esta manera él señala: "(...) cierta acumulación de capital en manos de productores individuales de mercancías constituye, pues, el supuesto del modo de producción específicamente capitalista. Por eso, al analizar la transición del artesanado a la industria capitalista, tuvimos que suponer esa acumulación".(31) Todos estos métodos que la producción capitalista utiliza para --- "fertilizar" el trabajo, como señala, son otros tantos métodos --- para aumentar la plusvalía y en consecuencia para aumentar la fuente de acumulación, "La producción del capital por medio del capital". En otras palabras, se provoca impulsos ampliados que tienden a cambiar la composición técnica del capital, a favor de la parte constante del mismo. (32)

En relación a este problema que define la categoría concentración, que por otro lado ya ha usado al tratar el problema de la cooperación: (33) "...todo capital individual es una concentración mayor o menor de medios de producción, con el comando correspondiente sobre un ejército mayor o menor de obreros. Toda acumulación se convierte en medio al servicio de una nueva acumulación. -

(31) Carlos Marx, El Capital, Tomo I, Vol. 3 cap. XXIII, Siglo XXI Editores, México, 1975, p. 776.

(32) Se hace énfasis en la composición técnica del capital para encuadrar el enfoque de la ampliación de las empresas. Debe recordarse que Marx plantea dos puntos de vista desde los cuales se presenta la composición del capital: La composición-valor, determinada por la proporción entre el valor de los medios de valor de la fuerza de trabajo y la composición-técnica, expresada en la proporción que hay entre la masa de medios de producción y la cantidad de trabajo necesaria para ponerlo en movimiento. El vínculo entre ambas estaría expresado en la llamada composición-orgánica (composición valor, - en tanto dependiente de la técnica). Ver Marx, El Capital, Tomo I, Vol. 3, Cap. XXIII. Editorial Siglo XXI. México, 1975, pp. 757-760.

(33) Op. cit., Tomo I, Vol. 2, Cap. XI, p. 401.

Amplía con la masa acrecentada de la riqueza que funciona como capital, su concentración en las manos de capitalistas individuales y por tanto el fundamento de la producción en gran escala y los métodos de producción específicamente capitalista. El incremento del capital social se lleva a través del incremento de muchos capitales individuales". (34)

Al continuar su análisis muestra cómo la acumulación de capital social no se realiza únicamente por la vía de la concentración que se dispersa en diferentes focos de acumulación y concentración relativos. "Esta dispersión del capital global de la sociedad en muchos capitales individuales y esta repulsión de sus partes integrantes entre sí aparecen contrarrestadas por su movimiento de atracción. No se trata ya de una simple concentración, idéntica a la acumulación, de los medios de producción y del poder de mando sobre el trabajo. Se trata de la concentración de los capitales ya existentes, de la acumulación de su autonomía individual, de la expropiación de unos capitalistas por otros, de la aglutinación de muchos capitales pequeños para formar unos cuantos capitales grandes. Este proceso se distingue del primero en que sólo presupone una distinta distribución de los capitales ya existentes y en funciones; en que, por tanto, su radio de acción no está limitado por el incremento absoluto de la riqueza social o por las formas absolutas de la acumulación. El capital adquiere, aquí, en una mano, grandes proporciones porque allí se desperdiga en muchas manos. Se trata de una verdadera centralización, que no debe con-

(34) Op.cit., Tomo I, Vol. 3, Cap. XXIII, p. 7777.

fundirse con la acumulación y la concentración". (35)

Como puede observarse, ambas categorías forman parte de un -- proceso dialéctico. No puede haber centralización sin concentra-- ción; mientras que la centralización es un elemento importante del proceso de acumulación en tanto que como proceso más rápido acompa-- ñado de un aumento acelerado de la masa y tasa de plusvalor.

Ambas categorías siguen en su desarrollo diferentes fases de _ importancia para el tema que nos ocupa.

Al analizar la cooperación simple como punto de partida lógico e histórico de la producción capitalista, que luego mediante un - proceso pasará a la Manufacturera y a la Gran Industria, y en el - cual, Marx toca el problema de la concentración: "El número de los obreros que cooperan, o la escala de la cooperación, dependerá por tanto, en un primer momento, de la magnitud del capital que el ca-- pitalista individual pueda desembolsar para adquirir fuerza de --- trabajo, esto es, del grado en que cada capitalista pueda disponer de los medios de subsistencia de muchos obreros.

Y lo mismo que ocurre con el capital variable, sucede también con el capital constante. (...) La concentración de masas mayores de medios de producción en las manos de capitalistas individuales _ es, pues, condición material para la cooperación de los asalaria-- dos, y el volumen de cooperación o la escala de la producción de-- pende del volumen de dicha concentración. (36)

(35) Op. cit., Tomo I, Vol. 3, Cap. XXIII, Edición Fondo de Cultura Económica, 1959, p. 529.

(36) Todas las citas a partir de aquí son de la edición del Siglo XXI Editores. El Capital, México, 1975, Tomo I, Vol. 2, Cap. XI, p. 401.

Veamos ya, en esta serie de consideraciones la primera forma_ que asume la concentración: la concentración del capital en la empresa individual, que asume una mayor concentración en el periodo_ manufacturero propiamente dicho.

En la descripción de esta etapa -siglo XVI al último tercio - del XVIII- es importante recoger una categoría planteada por Marx_ y luego desarrollada por Hilferding, Lenin y Bujarin relacionada - con nuestro trabajo: La Combinación. "La manufactura, por último_ así como en parte surge de la combinación de diversos oficios arte_ sanales, puede transformarse en combinación de diversas manufactu-- ras. (...) A pesar de las diversas ventajas que presenta la manu-- factura combinada la mismo no adquiere, sobre su propio fundamen-- to, una verdadera técnica. Dicha unidad sólo surge cuando la ma-- nufactura se transforma en la industria maquinizada. (37)

Volviendo a las formas de concentración, es a este período, - en el que predomina la Gran Industria -subsumiendo la cooperación_ simple y la manufactura como formas que aún subsisten- al que Marx se refiere, cuando al hablar de la centralización, señala que: --- "...en la misma medida en que se desarrolla la producción y la acu_ mulación capitalista, se desenvuelve también la competencia y el - crédito, las dos palancas más poderosas de la centralización. Por lo demás, el progreso de la acumulación acrecienta la materia cen_ tralizabile, esto es, los capitales singulares, mientras que la ex_ pansion de la producción capitalista crea aquí la necesidad social, allí los medios técnicos de esas imponentes empresas industriales_ cuya puesta en práctica está ligada a una centralización previa --

(37) Op.cit., tomo I, Vo. 2, cap. XII, p. 423.

del capital".(38)

Aquí se producen dos fenómenos que nos interesa señalar: el aumento del tamaño de las empresas, por el proceso de centralización, condición para el desarrollo de las formas monopolista y la precipitación, como el mismo Marx indica, de los cambios en la composición del capital, que aumenta su parte constante a expensas de la variable.

Es evidente que en este periodo se presentan ya los gérmenes de las asociaciones monopolistas y de los "agentes" que permiten nuevas formas de centralización, pero igualmente es evidente que predomina la forma de concentración del capital en la empresa individual.

Es a partir del último cuarto de siglo XIX -como han señalado Hilferding, Lenin y Bujarin- cuando esta forma de "(...) acumulación que se traduce en una acumulación de capital de ciertos patrones, opuestos los unos a los otros por la concurrencia (...) se han transformado en los medios de acrecentar los capitales de las organizaciones patronales".(39)

Hilferding, partiendo del análisis marxista de la baja tendencial de la tasa de ganancia, que Marx considera "(...) una expresión, peculiar al modo capitalista de producción, al desarrollo progresivo de la fuerza productiva social del trabajo".(40) muestra cómo surge una contratendencia para evitarla, LA SUPRESION DE LA LIBRE COMPETENCIA, llevada a cabo mediante la "asociación capitalista".

(38) Op. cit., tomo I, vol. 3, cap. XXIII, p. 779.

(39) N. I. Bujarin, La Economía Mundial y el Imperialismo, Cuadernos Pasado y Presente, No. 21, México, 1977, p. 149.

(40) Carlos Marx, op. cit., tomo III, Vol. 6, Cap. XIII, p. 271.

Esta tendencia que nace, según Hilferding, en las esferas más desarrolladas del capital industrial, es coincidente en tal momento con los intereses del capital bancario. Su análisis de la competencia entre las empresas industriales, especialmente en las --- épocas de depresión y los intereses bancarios expresados en créditos y operaciones financieras productivas, lo llevan a demostrar - cómo estos últimos, cualquiera que sea la empresa derrotada, siempre pierde: "Por eso -señala- el deseo absoluto de la banca es la supresión de la competencia entre empresas en las que toman parte. Pero todo banco está también interesado en el mayor beneficio posible. En igualdad de condiciones, éste alcanzará de nuevo su mayor nivel con la completa supresión de la competencia en una rama de - la industria. De ahí la aspiración de los bancos por crear el monopolio. Así, las tendencias del capital bancario convergen con - las del industrial en el afán de suprimir la competencia. Pero, - al mismo tiempo, el capital bancario recibe cada vez más fuerza -- para conseguir esta meta, incluso contra la voluntad de empresas - individuales que quizá prefiriesen la lucha de competencia, apoyadas en sus instalaciones especialmente favorables (...).(41)

Con tal "apoyo" del capital bancario y dentro del marco cíclico del capitalismo, las empresas tienden a las asociaciones como - forma de contrarrestar la caída de la tasa de ganancia. Sus formas más genéricas son la combinación, que Hilferding recoge de -- Marx y que define como "la unión de aquellas empresas capitalistas, de las que una suministra la materia prima para la otra, y (...) - de las uniones de empresas pertenecientes al mismo sector".(42)

(41) Opus. Cit., pp. 210-211.

(42) R. Hilferding, Opus. Cit., p. 218.

El concepto de combinación será luego precisado y ampliado -- por Lenin para significar "(...) la reunión en una sola empresa de distintas ramas de la industria que o bien representa fases sucesivas de la elaboración de una materia prima, o bien son ramas de -- las que unas desempeñan un papel auxiliar con relación a otras.⁽⁴³⁾

En tal grado de desarrollo del capitalismo, Hilferding señala las ventajas de la combinación, pasaje que dada su importancia ha sido citado por Lenin en su obra. (...) la combinación compensa -- las diferencias de coyuntura y motiva, por eso, una mayor constancia de la tasa de beneficio para la empresa combinada. En segundo lugar, la combinación motiva la eliminación del comercio. Tercero, abre la posibilidad del progreso técnico y, con él, la obtención de beneficio extra frente a la empresa aislada. Cuarto, fortalecer la posición de la empresa combinada frente a la simple en -- la lucha de competencia en tiempos de una fuerte depresión, cuando la caída de los precios de la materia prima no va al compás de la -- caída de los precios de los productos fabricados.⁽⁴⁴⁾

Estas formas genéricas de asociación van asumiendo formas específicas según el grado de desarrollo de las fuerzas productivas -- en los diferentes países capitalistas en el mismo tiempo o en etapas distintas del desarrollo. Hilferding establece una clasificación al distinguir, dentro de las formas genéricas de la Combinación, dos tipos: lo que llama "comunidad de intereses" en la que -- "las empresas conservan formalmente su independencia, y su acuerdo se fija únicamente mediante "contrato" y las "fusiones", en las --

(43) V.I. Lenin, El Imperialismo, Fase Superior del Capitalismo, - Ediciones en Lenguas Extranjeras, Moscú, tomo I, p. 734.

(44) R. Hilferding, Opus. Cit., p. 217.

que las empresas participan "se funden en una nueva". A manera de ejemplo, el cartel es una "comunidad de intereses monopolistas" y el trust es una "fusión monopolista".⁽⁴⁵⁾

Es según tales características que agrupará el tipo de asociaciones que comienza en la época: el cartel, el sindicato y el ---- trust que a partir de Hilferding, continuará estudiando en su desarrollo Lenin y Bujarin.

Hilferding continúa con una clasificación mucho más refinada, llegando a lo que llama asociaciones homosféricas y heterosféricas, según sea el campo de las mismas o de distintas esferas de la actividad económica y a lo que llama combinaciones parciales o --- asociaciones homogéneas, según el grado en que afecten la competencia. No es, necesario, dado nuestro tema, profundizar en estas -- últimas y preferimos centrarnos en el tipo y su desarrollo de asociaciones monopolísticas surgidas en el periodo anterior a la Segunda Guerra Mundial, basándose en los autores mencionados.

Para comenzar, encontramos que cada una de tales asociaciones corresponde o se origina en cierto modelo concreto de acumulación de capital de los diferentes países con cierto grado de desarrollo de las fuerzas productivas.

Las principales alianzas citadas, son los carteles, los sindicatos, los trust y los consorcios.

Los primeros logran su mayor desarrollo en Alemania, como resultado de la contradicción entre el rápido desarrollo de la gran industria logrado especialmente durante la guerra Franco-Prusiana, y la limitación del mercado. Esta asociación se basa en la distribución

(45) R. Hilferding, Opus. Cit., pp. 218-219.

bución de mercados, precios únicos, reparto de materias primas, -- condiciones de contratación de mano de obra, unidad de cálculo de ganancias, limitación y establecimiento de cuotas de producción y venta para los miembros. Su peculiaridad consistía en la conservación de autonomía en la producción y comercialización de parte de los componentes. (46)

El sindicato, que logró difusión en Alemania como en Rusia, -- se diferencia de los cártels fundamentalmente por la pérdida de -- autonomía que sufren los miembros de la asociación. En efecto, la venta de la producción y la compra de insumos se realiza en oficinas comunes.

El trust, que alcanza su mayor desarrollo en Estados Unidos -- en vísperas del siglo XX, es una alianza en la cual los componentes pierden toda forma de independencia, convirtiéndose en socios poseedores de acciones según el valor de sus respectivas empresas. Tal alianza es encabezada por la llamada Holding Company, o bien -- por una de las más grandes de las que la integran. Esta forma de -- alianza, sin duda alguna constituye una forma más avanzada de monopolio que las anteriores.

El consorcio, que tuvo su origen en el Japón, es una alianza -- de diversas empresas, o incluso monopolios, de los más diversos -- sectores -- producción, comercio, banca, seguros, transportes -- bajo la dirección de un grupo financiero. Conservan, su consecuencia, -- su independencia pero se ligan por la interdependencia financiera. Esta es, a la fecha de los trabajos que se comentan, la forma superior de alianza monopolista y principio de un mayor dominio de la --

(46) Cf. Efimer, A. et al. Historia Moderna de 1642 a 1918. Colección

actividad económica y política, que se manifiesta en toda su fuerza después de la segunda guerra mundial, como germen de las trasnacionales. (47)

El estudio de las categorías de concentración y centralización del capital como antesala del capital financiero internacional en la división internacional del trabajo y en el marco del modo de producción capitalista no ha terminado aún. Hoy en día, las categorías estudiadas recobran mayor importancia al observar como la función del capital es obtener ganancias y por ello la transferencia de capitales hacia áreas más rentables muestran el enorme endeudamiento en que cayeron los países de medianos ingresos. Parafraseando a Bujarin él señala lo siguiente: "Tras de todos estos cartels y trust se ubican generalmente empresas que los financian, principalmente los Bancos. Este proceso de internacionalización, cuya forma más primitiva es el cambio internacional y su grado de organización más elevado el trust internacional, ha provocado una internacionalización muy grande del capital bancario, que se transforma en capital industrial (por el financiamiento de establecimientos industriales), constituyendo de esta manera una categoría especial de capital financiero. (48)

El capitalismo financiero mundial y la dominación de los Bancos internacionalmente organizados, constituye la tendencia con la que se inicia el siglo XX y que predomina en forma organizada después de la segunda guerra mundial.

(47) Para datos de evolución histórica y ubicación geográfica de formas de alianza ver: José Luis Ceceña, El Imperio del dólar, Ediciones "El Caballito", México, D.F. 1972. Varios autores, El Capitalismo Monopolista de Estado, Ed. de Cultura Popular. México, D.F.

(48) Bujarin, Opus, Cit., p. 76.

B. El Capital Financiero y el endeudamiento externo.

La piedra angular de la historia de la economía política en los últimos tiempos es la influencia del capital financiero internacional y de su internacionalización en el ámbito de la economía mundial. Su nacimiento se ubica entre 1870-1914. Su vertiginoso y profundo crecimiento en el transcurso del siglo XX, a pesar de ir acompañado de dos crisis mundiales, no avocinan, su muerte. Todo lo contrario. Un alto grado de fortalecimiento será el parámetro para el inicio del siglo XXI con nuevas particularidades. Por ello, el proceso de reordenación que ha sido comandado por el capital financiero internacional en el proceso de la financiación de la reproducción del capital en los países desarrollados y subdesarrollados se dará con mayor profundidad en el marco de un proceso dialéctico de la acumulación internacional.

La sorpresiva forma de revelarse el capital financiero internacional en la década del setenta vía la banca trasnacional, el mercado del eurodolar y el desarrollo de centros financieros internacionales en la periferia invocan a profundizar teóricamente el proceso de concentración y centralización suscitado después de la segunda guerra mundial. Quizás, uno de los elementos más importantes en el análisis de la economía política es el bien articulado sistema monetario internacional creado en Bretton Woods que permitió por varios años la liquidez del sistema monetario internacional y el déficit de la cuenta corriente del país hegemónico, así como, el mantenimiento de los tipos de cambio fijos. Llegando a pensar algunos estudiosos que las empresas multinacionales o grandes monopolios eran la forma representativa del capital monopolis-

ta de estado. (49)

El estancamiento de las ciencias sociales y el desgaste del capital obscurecieron la relación intrínseca del capital financiero internacional posterior, a la contienda bélica. Quizás la articulación perfecta e imaginaria con la que nació el sistema monetario internacional de Bretton Woods profundizó la relación intrínseca del capital bancario con el industrial, no es sino hasta principios de la década del setenta cuando se retoman de nueva cuenta -- los estudios de Lenin, Hilferding y Bujarin⁽⁵⁰⁾ para vislumbrar la incidencia de la internacionalización del capital-dinero vía la -- banca trasnacional en el sistema financiero internacional.

El crecimiento de un sistema financiero privado y trasnacional paralelo al sistema monetario internacional de Bretton Woods -- toma preeminencia en la década de los sesenta pero sobre todo en -- los setenta para formar un dúo entre la banca trasnacional y la -- banca multilateral oficial en los ochenta.

Pero, no por ello, quiere decir que la banca trasnacional y -- las empresas trasnacionales hayan quedado olvidadas durante los -- cuarenta y cincuenta. Porque, si bien, el sistema monetario oficial es importante de 1940 hasta 1970 es porque la canalización de los préstamos y la financiación al proceso de reproducción del capital se da vía los empréstitos de carácter oficial multilateral y bilateral a las empresas multinacionales subsidiarias en los países

(49) Baran, Paul A. y Sweezy, Paul M. El Capital Monopolista, Siglo Veintiuno Editores, S.A. México 1968.

(50) Véase Estévez, Jaime y Lichtensztejn, Samuel, Nueva Fase del Capital Financiero (elementos teóricos y experiencias en América Latina) CEESTERM-ILET Editorial Nueva Imagen, México, -- D.F. 1981.

subdesarrollados bajo la hegemonía del capital financiero internacional de origen estadounidense. (51)

El despegue del mercado de eurodivisas estuvo dirigido a lograr la reproducción del capital en el proceso de acumulación y valorización a nivel internacional saltando y evadiendo el orden jurídico. (52) establecido por el gobierno estadounidense. Tal es así, el euromercado debe ser relacionado con el desarrollo, entre 1963 y 1968, de las necesidades de financiamiento de las empresas norteamericanas, en una situación de restricción de crédito,

Este desarrollo se encontró estimulado por el crecimiento de los préstamos comerciales que relacionaban a las empresas multinacionales con las economías subdesarrolladas. No es sino a partir de 1974 que el mercado del eurodólar comienza a jugar su papel de reciclaje de los excedentes petroleros. Esta función permitió un desarrollo muy importante de los mercados privados de capital. (53)

(51) Esto se desarrollará con mayor amplitud para el caso de México en el capítulo cuarto.

(52) "Las disposiciones de la política monetaria norteamericana -- instituidas para poner fin al déficit de la balanza de pagos -- de ese país han provocado una completa reestructuración de -- los circuitos internacionales de financiamiento. Mientras -- que el financiamiento de la internacionalización se efectuaba hasta entonces en el propio Estados Unidos por el Impuesto de Igualización de Intereses (IEI), el Programa voluntario de -- restricción de crédito al exterior (VFCRP) y el Programa de -- Inversión extranjera directa (FDIP), se instó a las compañías a recurrir préstamos en el extranjero (sobre todo FDIP) y a -- los bancos a ofrecer sus servicios desde sus oficinas en el -- extranjero (VFCRP, más especialmente)". Véase Andreff, ----- Wladimir y Pastré, Oliver, "La génesis de los bancos multilaterales y la expansión del capital financiero internacional" en Estévez y Lichtensjtejn, Opus Cit., p. 90.

(53) Paniagua Ruiz, Rafael Prolegómenos para una teoría de los límites financieros del Estado: problemas de la deuda y crisis financiera, Cuadernos Universitarios, No. 30, Universidad --- Autónoma Metropolitana Iztapalapa, México, D.F. 1985, p. --- 117.

Posteriormente, en los años setenta, los centros financieros internacionales aumentaron la flexibilidad y libertad de las operaciones bancarias y comerciales de los bancos y de las empresas transnacionales en el mercado internacional, utilizando estas bases financieras-comerciales, menos reguladas y controladas que las de los países más desarrollados. (54)

Por ello, el estudio del endeudamiento, nos interesa, ante todo, en razón de su articulación con el modo de producción capitalista. "Por el hecho de que la moneda constituye uno de los engrajes del capitalismo: su papel depende de sus funciones en el conjunto de las relaciones económicas que caracterizan el capitalismo". (55)

Por lo anterior, reseñaremos algunas aseveraciones que consideramos necesarias para el estudio del endeudamiento.

1. Para poder estudiar el endeudamiento, que es el objeto de nuestro trabajo, es necesario integrar la teoría del dinero y la teoría de la producción capitalista. Esto se logra con el estudio de las modalidades de la financiación del capitalismo. Por tanto, el problema de la financiación no es más que un problema financiero; el de la utilización de disponibilidad monetaria en proporciones adecuadas. De Brunhoff manifiesta que los mecanismos de financiación, se desarrollan al mismo tiempo que la producción capitalista, forman el "sistema de crédito", que Marx distingue del "sistema monetario".

(54) Gorostiaga, Xavier, Los Centros Financieros Internacionales - en los Países Subdesarrollados, ILET México, D.F. 1977 p. 24.
(55) De Brunhoff, Suzanne, Teoría Marxista de la Moneda, Ediciones Roca México, D.F. 1975 (Traducción de Paulino García Maya).

En el caso concreto de nuestra investigación, partimos del -- estudio del crédito, propio del modo capitalista de producción. El dinero-crédito desempeña un papel significativo en la producción - capitalista. La teoría marxista del dinero comienza, pues, por la determinación de la "forma equivalente general", corresponde a funciones del dinero complementarias entre sí, a un tiempo diferente_ y necesariamente intervenculadas, cuyo juego combinado es lo único que conserva y reproduce la forma "equivalente general".

La financiación de la producción capitalista es, al mismo --- tiempo, la de la reproducción del capital (ya a la misma escala si se trata de la "reproducción simple", ya a una escala diferente en caso de "reproducción ampliada"). Por eso Marx comienza por analizar la categoría de "capital-dinero", que muestra en que condiciones generales el dinero desempeña un papel financiero en la circulación del capital: en el ciclo del capital-dinero, ciclo del capital-productivo y ciclo del capital-mercancía.

2. Podemos ampliar la teoría del dinero a un contexto internacional y, especialmente, según lo ha desarrollado Palloix, mediante su fórmula del ciclo del capital social.

El capital-dinero y la financiación se efectúan sobre el ---- marco de una economía mundial, de un excedente de dinero que se -- exporta en forma de capital de préstamo a los países de alta rentabilidad con objeto de lograr la valorización.

3. Pero los cambios de la década del setenta implican una articulación diferente del sistema capitalista mundial. El capital_financiero se erige como hegemónico en el fenómeno de la mundialización y transnacionalización de la economía articulando la internacionalización de la producción ocurrida desde los años cincuenta

con la internacionalización del capital a partir de 1965. Lo primero por cuenta de las empresas trasnacionales; lo segundo, a través de los bancos trasnacionales.

Por tanto, el proceso de internacionalización del ciclo del capital en todos sus aspectos y el de la financiación en la base de un proceso de trasnacionalización comandado por el capital financiero internacional, nos da las pautas para entender el proceso de la financiación en su carácter global en el ámbito de un mercado mundial y de un proceso de acumulación integral.

4. El análisis del financiamiento de la reproducción del capital aparentemente es visto con suma claridad. Sin embargo hay que tomar varios elementos para entender por qué dicho ciclo de capital en su forma de capital-dinero entra en crisis, y las causas que lo definen:

a) El dinero para valorizarse a nivel internacional descansa en la mercancía ofertada y demandada en determinado momento.

b) Las condiciones del mercado estarían determinando el tipo de interés resultado de la división de la ganancia media. Sea ésta en ascenso o en su tendencia descendente.

c) La competencia entre los prestamistas y prestatarios estaría ligada a dicho tipo de interés.

d) El capital de préstamo es tomado por el Estado capitalista o por el capitalista y éste refluye a sus acreedores una vez ya valorizado. Otras veces dicho capital no se valoriza sino que se atesora o se convierte en consumo improductivo.

e) Sin embargo, habría que partir de que el financiamiento tiene por objeto la valorización. ¿Pero qué pasa cuando dicho proceso se obstaculiza como resultado de problemas en los circuitos -

de la producción y de las mercancías? Sobre este punto Suzanne De Brunhoff dice: "...aún cuando la crisis general no sea un fenómeno monetario, la crisis financiera representa un papel en la coyuntura global, pero su acción, es principalmente, de orden financiero: al poner provisionalmente al sistema de crédito en condición de no servir, reconstituye su base monetaria y le da la posibilidad de servir nuevamente a la financiación de la reproducción capitalista". (56)

C. Sistema Financiero Internacional y Endeudamiento Externo.

Durante la segunda mitad del siglo XX el sistema monetario internacional en su conjunto ha estado determinado por las políticas monetarias de los organismos financieros y el fortalecimiento de los bancos transnacionales en el mercado internacional de capitales.

En esta etapa las categorías de concentración y centralización se manifiestan en los bancos oficiales como el Banco Mundial y el Banco interamericano de Desarrollo, el Eximbank y la AID. En el caso de México el poder del país hegemónico, los Estados Unidos es determinante debido a su alto número de votos, basado en cuotas, y el poder de veto en los créditos otorgados. Es a través de estos organismos que en un principio, después de la Segunda Guerra Mundial, la financiación de la producción a nivel global estará orientada en función de las necesidades del capitalismo. El desarrollo paralelo de bancos pertenecientes al conglomerado transnacional aparentemente fomentó otro tipo de concentración y centralización de capital diferente al de los bancos oficiales multilaterales.

(56) De Brunhoff, Suzanne, La Concepción Monetaria de Marx, Ediciones del Siglo, 1973, Buenos Aires, Argentina, p. 112.

les y bilaterales. Sin embargo, los bancos trasnacionales y oficiales formaron la constelación de poder en cuanto a la disposición, disponibilidad y canalización del financiamiento de la acumulación. Donde el "equivalente general" servirá para el intercambio de bienes y servicios en aras del gran capital. Por lo tanto, el "equivalente general" participa con sus funciones propias sólo en la esfera del sistema capitalista.

Tomando en cuenta las observaciones anteriores, es necesario reseñar aquellos organismos financieros internacionales que participen en el sistema financiero internacional como colaboradores -- directos en el otorgamiento de créditos a los países subdesarrollados, entre los que destacan México, Brasil, Argentina. A continuación se da una descripción suscita de los objetivos y funciones de estos organismos financieros internacionales.

1. Principales organismos financieros internacionales y sus objetivos.

a. Fondo Monetario Internacional.

Los organismos financieros internacionales fueron creados en la -- posguerra precisamente para evitar problemas de liquidez, de la -- balanza de pagos y mantener los tipos de cambio fijo. La política monetaria internacional estuvo encaminada para el financiamiento -- de la reproducción del capital.

En 1944 en Bretton Woods, se elaboró un proyecto "Declaración conjunta de los expertos sobre la institución del Fondo Monetario Internacional (FMI) de las Naciones Unidas y asociados". El convenio se basó fundamentalmente en el Plan White, presentado por ----

Estados Unidos, que similar en objetivos al planteamiento del Plan Keynes, propuesto por Inglaterra coinciden en "intensificar las -- relaciones económicas internacionales en una plataforma multilateral en base a la estabilización del tipo de cambio de las monedas_ excluyendo así el dumping cambiario como método para la expansión del comercio exterior y creando las condiciones para un movimiento normal de capitales". (57) Ambos planes diferían, la base estaba en la lucha entre Estados Unidos y el Reino Unido por la hegemonía -- del sistema financiero mundial de una nación sobre otra.

Por tanto, la hegemonía de los Estados Unidos, alcanzada durante la segunda guerra mundial, permitió que los propósitos primordiales del Fondo Monetario Internacional fueran los siguientes:

Las normas de actividades del Fondo Monetario Internacional - abarcan una amplia gama de funciones, entre las cuales cabe mencionar la fiscalización del funcionamiento del sistema monetario internacional, la supervisión de la política de tipo de cambio de -- los países miembros, la vigilancia sobre el terreno de la evolución de la liquidez internacional y la gestión del sistema de los_ derechos especiales de giro (DEGS), la concesión de ayuda financiera transitoria en condiciones adecuadas a los países miembros aquejados de dificultades de balanza de pagos, y muchas otras funciones -incluida, principalmente, la asistencia técnica- que tienen - por objeto fomentar la cooperación en el campo de las relaciones - financieras internacionales. (58)

En la segunda enmienda del Convenio Constitutivo del Fondo se

(57) Manrique, Irma. La Política Monetaria en la Estrategia del -- Desarrollo, Editores Asociados Mexicanos, S.A. p. 87.

(58) Fondo Monetario Internacional, Informe Anual 1986.

establece que éste "ejercerá una firme supervisión de las políti--
cas de tipos de cambio de los países miembros⁽⁵⁹⁾ con objeto de --
asegurar el buen funcionamiento del sistema monetario internacio--
nal. En el artículo IV, Sección 1 iii), se dispone que todo país_
miembro "evitará manipular los tipos de cambios o el sistema mone-
tario internacional para impedir el ajuste de la balanza de pagos_
u obtener ventajas competitivas desleales frente a otros países --
miembros..." No obstante que éstos fueron los objetivos primordia-
les del Fondo la expansión del comercio mundial, la necesidad de -
mayor liquidez y la devaluación del dólar frente al oro⁽⁶⁰⁾ provo-
caron cambios estructurales diferentes a lo mencionado anteriormen-
te. Para resolver ello, la receta del Fondo Monetario Internacio-
nal, ha sido las "políticas de estabilización": "...las áreas con-
sideradas son: pues, las del comercio exterior, fiscal, monetario,
crediticio y salarial, sin embargo, es la primera la que se obser-
va mayor importancia en su aplicación. Sobre el campo de relacio-
nes externas se concentran la gran parte de las medidas adoptadas_
en ese entonces y también donde se reconoce una mayor incidencia_
de las decisiones, incluso a posteriori de la vigencia del progra-
ma de estabilización".⁽⁶¹⁾

(59) Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional, Artí-
culo IV, Sección 3 b). A fin de que el Fondo pueda desempeñar
esa función, el Directorio Ejecutivo adoptó los principios y
procedimientos de supervisión presentados en el documento "Su-
pervisión de las políticas de cambio" (Decisión No. 55) del -
Directorio Ejecutivo, adoptada el 29 de abril de 1977, recopi-
lación seleccionada de decisiones del Fondo Monetario Interna-
cional y otros documentos (que en adelante denominaremos Reco-
pilación seleccionada), décima edición, pp. 10-14.

(60) F.M.I. Informe Anual 1986.

(61) Lichtensztjn, Samuel. "Sobre el Enfoque y el Papel de las Po-
líticas de Estabilización en América Latina". CIDE No. 1, ---
sep. 1978, p. 27.

b. El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, (BIRF) surgió de la Conferencia de Bretton Woods, al igual que el Fondo Monetario Internacional, en 1944. Su objetivo principal fue financiar las áreas devastadas por la guerra y promover el desarrollo económico; además facilitó las inversiones extranjeras de origen estadounidense en Europa.

En el periodo inmediato a la posguerra, los países del Banco Mundial para la reconstrucción (junto con los fondos del Plan Marshall, concedidos directamente por el gobierno de los Estados Unidos), sirvieron para evitar en Europa Occidental, cualquier posibilidad de una salida socialista. Hasta junio 30 de 1949, tales empréstitos sumaron unas 4/5 partes del total de 650 millones de dólares que el Banco concedió, el resto (20%) se canalizó hacia Latinoamérica.

A finales de la década de los cincuenta (1957-58) de desarrolló un programa de préstamos para Asia, con la finalidad de contrarrestar la construcción socialista y la ayuda soviética a China. El promedio anual de créditos se elevó a más del doble, cerca de 670 millones de dólares por año; más de la mitad se canalizó a Asia y Cercano Oriente, fundamentalmente India, Japón y Paquistán.

Por otro lado, el rumbo de Cuba hacia el socialismo, cambió las perspectivas en América Latina: de un promedio de 148 millones al año a finales de los cincuenta, pasó en 1961-1962 a percibir 412 millones de dólares. El promedio anual de 1966-70 fue de 438.8 millones; 1971-75 de 861.4 millones. Para 1976 los créditos ascendieron a 1 448.4 millones; el promedio anual total 1977-81 fue de 3 357.7 millones; 1982 de 4 387.6 millones; 1983 de 5 142.2 millones; 1984 de 6 076.3 millones; 1985 de 5 407.8 y 1986 de

5 305.9 millones. (62)

El Grupo del Banco Mundial esta integrado por tres instituciones, el Banco Interamericano de Reconstrucción y Fomento (BIRF), - la Asociación Internacional de Fomento (AIF) y la Corporación Financiera Internacional.

El Banco lo constituyen actualmente 132 países. Su capital - los suscriben los países miembros, además financia sus operaciones crediticias con empréstitos que obtiene en el mercado de capitales. Gran parte de sus recursos provenientes de utilidades no --- distribuidas y de los reembolsos de los préstamos.

El Convenio Constitutivo del Banco establece que los préstamos se deben dar a gobiernos o ser garantizados por éstos. Los -- préstamos del Banco tienen un periodo de gracia de cinco años y -- son reembolsables durante un plazo de 20 años. El tipo de interés que el Banco cobra sobre sus préstamos se calcula de acuerdo con - una fórmula que tiene en cuenta el costo de sus empréstitos. Los - intereses son pagados en moneda prestada. No participa en moratoria o en reprogramación de pagos, y no se prevén pérdidas sobre -- los saldos por cobrar.

El derecho de voto, por parte de los países es proporcional - al número de acciones. A Estados Unidos, le corresponde el 22.74% de los votos; le sigue Reino Unido con 8.76% de votos; República - Federal Alemana con 4.64% votos; Francia 4.35% votos. Como vemos, la hegemonía de Estados Unidos y de los países capitalistas desa-- rrollados alcanza más del cuarenta por ciento del voto sobre los - demás países. Esto implica que los gobiernos de países subdesarro

(62) Banco Mundial, Informe Anual 1979 e Informe Anual 1986, -----
Washington, D.C. USA. ISSN 0251-5466.

llados, en alguna forma, responden a la estrategia del "desarrollo" capitalista y de ninguna forma a planteamientos diferentes.

La Corporación Financiera Internacional, (CFI), fue establecida en 1956. El objetivo de sus préstamos es promover el crecimiento económico del sector privado. El requisito para ser miembro es pertenecer al Banco Mundial, y no necesariamente el gobierno del país prestatario tiene que dar garantía a la empresa sino que el préstamo se da directamente a proyectos de empresas privadas.

La Asociación Internacional de Fomento (AIF), fue establecida en 1960; sus recursos son aportados por países desarrollados y se utilizan en las áreas cuyo producto nacional bruto per cápita son inferiores a 791 al año (en dólares de 1984). Hay más de 50 países que pueden recibir fondos de la AIF según este criterio.

Estos planes responden a situaciones de desequilibrio: déficit de la balanza de pagos, creciente ritmo inflacionario, crecimiento del gasto en relación al ingreso, subsidios del Estado, elevación de los salarios y escasa rentabilidad para la inversión privada.

Dado que nuestro trabajo no tiene por objetivo profundizar en el carácter del Fondo Monetario Internacional ni en el Banco Mundial, sólo queremos destacar que dichas instituciones fueron creadas con objetivos bien definidos: el desarrollo económico del capitalismo en áreas devastadas por la guerra y, posteriormente en los países subdesarrollados. A lo largo de cuarenta años, y después de la más severa crisis monetaria (parte de la crisis estructural del sistema capitalista), el Fondo Monetario Internacional se ha reestructurado bajo nuevas perspectivas, al igual que el Banco Mundial.

c. El Banco de Exportación e Importación de Washington, (EXIMBANK) nació como respuesta a la crisis económica internacional prevaleciente al inicio de los treinta. La dificultad presentada por el ambiente bélico obstaculizaba en cierta forma el comercio multilateral de los países, y con ello la expansión de las inversiones de los Estados Unidos. Por ello, el objeto y propósito declarado del Banco, según se indica en sus estatutos, consistió en "ayudar al financiamiento y facilitar las exportaciones e importaciones y el intercambio de mercancías entre Estados Unidos y otras naciones o los organismos o súbditos de los mismos". (63)

Al finalizar la Segunda Guerra Mundial en 1945, las necesidades del financiamiento se triplicaron, las zonas devastadas y el desarrollo industrial de los países demandaron mayores cantidades de crédito. Se aprobó, la nueva Ley del Banco de Exportación e Importación, (64) en substitución a la establecida en 1934. (65) De esta forma, el Banco se constituyó en organismo gubernamental, ampliando su capacidad de préstamo y sus propósitos. Los objetivos del banco han sido otorgar préstamos a largo plazo a gobiernos o empresas privadas, para financiar directa o indirectamente la compra de mercancías norteamericanas. Garantizar el riesgo que corren los exportadores norteamericanos y promover el desarrollo

(63) Certificate of Incorporation of the Export-Import Bank of Washington, p. 1. Esta declaración de los propósitos del Banco aparece con ligeros cambios de redacción en la Ley del Banco de Exportación e Importación de 1945, Public Law 173-79 th. Congress. Citado en Comercio Mundial e Inversión Internacional. Marsh, Donald B. Fondo de Cultura Económica, 1975, p. 652.

(64) Public Law 173-79 Th. Congress, 31 de julio de 1945.

(65) Decreto del Ejecutivo No. 6, 581, del 2 de febrero de 1934, se registró el Banco de acuerdo con las leyes del Distrito de Columbia, Public Law 67-73 rd Congress.

industrial a través de su tecnología.

Los objetivos del banco son otorgar préstamos a largo plazo a gobiernos o empresas privadas, para financiar directa o indirectamente la compra de mercancías norteamericanas.

d. Agencia Internacional para el Desarrollo.

La ayuda exterior de los Estados Unidos ha jugado diferentes papeles a lo largo de su historia diplomática en el campo internacional. Su institucionalización como organismo bilateral se inicia a partir de 1948, año en que se estableció, gracias a una Ley del -- Congreso norteamericano, con el nombre de Administración de Cooperación Económica (ECA), encargada de manejar los recursos del -- recien creado Plan Marshall para la reconstrucción europea. La ECA se denominó sucesivamente: Administración de Seguridad Mutua (MSA), Administración de Operaciones Extranjeras (FAO), Administración de Cooperación Internacional (ICA) y, finalmente en 1961, Agencia --- para el Desarrollo Internacional (AID). (66)

La Agencia para el Desarrollo Internacional, usa un esquema triple que abarca: desarrollo, estabilidad; y seguridad, son objetivos bien definidos. Encargada en un principio de la implementación del Plan Marshall, su interés en América Latina, sería a partir del triunfo de la revolución cubana. Magdoff afirma que John F. Kennedy dijo: "La ayuda exterior es un método por el cual los Estados Unidos mantienen una posición de influencia y control ----

(66) Green, Rosario El Endeudamiento Público Externo de México --- 1940-1973, México, Colegio de México.

alrededor del mundo, y sostienen a buena cantidad de países que de otro modo sucumbirían definitivamente, o pasarían al bloque comunista". (67)

El Manual de Instrucción de la AID señala que "...el descontento social, la mala distribución del ingreso, la inflación, el desempleo y la riqueza concentrada en grupos privilegiados; así como la falta de consenso del gobierno en el poder, falta de varios partidos, etcétera, hace necesario que se sigan tácticas anti guerrilleras, y antimotines, así como toda una red de comunicación necesaria en el contraespionaje y la recomendación de usar el "programa de seguridad pública" en contra de los 'enemigos' exaltando la 'partida' y el 'nacionalismo', necesario también espiar los movimientos financieros de ciertas personas". (68)

Es decir, la diplomacia usada para establecer la presencia de los Estados Unidos abarca programas económicos, militares y políticos, como "...la invasión de marines para desplegar o ejercer poder, los supuestos agentes secretos de la CIA y otras agencias de inteligencia, los turistas casuales o no; los hombres de negocios, films y cinescopios. No todas las proyecciones de la imagen exterior norteamericana hallen que los mares, son benévolos, controlables o siquiera predecibles". (69)

Además, los contratos de la Agencia para el Desarrollo Internacional, AID, no sólo implican mercancías y fletes norteamericanos, sino que habitualmente prohíben el comercio con Cuba y Vietnam del Norte y obligan a aceptar la tutela administrativa de sus

(67) Magdoff, Harry La era del imperialismo, Monthly Review p. 104.

(68) Nava, José, "La Agencia Internacional de Desarrollo", periódico Excelsior, miércoles 15 de noviembre de 1978.

(69) Montgomery, John D. Foreign Aid in International Politics --- Prentice Hall, Inc, New Jersey p. 8.

técnicos. Para compensar el desnivel de precios entre los tractores o los fertilizantes de Estados Unidos y los que pueden obtenerse, más baratos, en el mercado mundial, imponen la eliminación de los impuestos y aranceles aduaneros para los productos importados con los créditos. La ayuda de la AID incluye Jeeps y armas modernas destinadas a la policía, para que el orden interior de los --- países pueda ser debidamente salvaguardado. No en vano un tercio de los créditos de la AID se obtiene inmediatamente después de su aprobación, pero los dos tercios restantes se condicionan al visto bueno del Fondo Monetario Internacional, cuyas recetas normalmente desatan el incendio de la agitación social. Y por si el FMI no -- hubiera logrado demostrar, pieza por pieza, como se desmonta un -- reloj, todos los mecanismos de la soberanía, la AID suele exigir también, de paso, la aprobación de determinadas leyes o decretos. La AID es el vehículo principal de los fondos de la Alianza para - el Progreso". (70)

e) El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), El Banco Interamericano de Desarrollo tiene por objeto: "contribuir a acelerar el - proceso de desarrollo individual y colectivo de los países miembros y lograr la cooperación con los países miembros para orientar sus políticas de desarrollo hacia una mejor utilización de sus recursos en forma compatible con los objetivos de una mayor complementación de sus economías y la promoción del crecimiento ordenado

(70) Véase, Galeano, Eduardo Las venas abiertas de América Latina Siglo XXI, p. 360.

de su comercio exterior. (71)

Las características del financiamiento en la primera etapa -- estuvieron condicionadas a proyectos prioritarios. Entre dichos -- proyectos, estuvo el financiamiento a la constitución del Banco -- Centroamericano para dirigir proyectos industriales y agrícolas en dicha zona. En segundo lugar, el avance de planes nacionales de -- desarrollo, hicieron posible que el BID financiara proyectos en -- una visión global y coordinada del crecimiento económico de los -- países miembros. Posteriormente, los proyectos nacionales fueron -- analizados en función de una más amplia perspectiva. Los sectores -- prioritarios que han recibido mayor financiamiento por parte del -- BID, en América Latina, han sido los de energía con 28%, agricultura con 21%, industria y minería 12%; transportes y comunicaciones 13%; salud pública y ambiental 13%; educación, ciencia y tecnología 4%; desarrollo urbano 4% y otros 5%. Estos préstamos autorizados por el banco, de 1961 a 1985 tuvieron un monto acumulado de -- 31 000 millones de dólares. (72)

El número de miembros del Banco ha crecido, inicialmente la -- participación estaba limitada a los países miembros de la Organización de Estados Americanos, (OEA), que para 1959 comprendía a 21 -- naciones: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Cuba, -- Chile, Ecuador, El Salvador, Estados Unidos, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela. Posteriormente ingresaron Trinidad y --

(71) Banco Interamericano de Desarrollo, Convenio Constitutivo, 1959.

(72) De acuerdo con el Informe Anual 1986 del BID, Washington, D.C., EUA.

Tobago, Barbados, Jamaica, Guyana, Bahamas y Surinam". (73)

Antes de mencionar los recursos del Banco, desearía mencionar su estructura, para luego sintetizar la política de dicho organismo.

La Asamblea de Gobernadores es la autoridad más importante -- del Banco, se constituye por gobernadores los cuales son regularmente los mismos de hacienda de cada país y los suplentes los presidentes del Banco Central. El presidente es elegido por dicha -- asamblea por un periodo de cinco años.

Es importante mencionar que las decisiones de la Asamblea se adoptan por mayoría de votos; únicamente se exigen dos tercios del total de los votos cuando el Convenio Constitutivo lo requiere. -- Actualmente, el porcentaje de número de votos está distribuido de -- la siguiente manera; los países latinoamericanos miembros tienen -- el 57%; Argentina y Brasil 12.09% cada uno, México 7.17% y Venezuela 6.48%. Estados Unidos tiene el 35%; Canadá 4% y los países miembros extrarregionales el 4%.

Los recursos del Banco en un principio fueron de mil millones de dólares; 850 millones de capital ordinario y, 150 millones de -- fondo para operaciones especiales. Actualmente, dichos recursos -- ascienden a 35 500 millones; los fondos no sólo provienen de los -- países latinoamericanos sino de países fuera de la región, europeos principalmente.

(73) Los miembros extrarregionales son: Alemania, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Israel, Italia, Japón, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, Suecia, Suiza y Yugoslavia.

1. Recursos de capital ordinario. Se constituye por capital pagadero en efectivo, responde a las contribuciones aportadas al Banco por los países miembros (una mitad de dólares de los Estados Unidos y la otra en moneda nacional). En cambio, el capital exigible está sujeto a requerimiento de pago sólo cuando se necesita para satisfacer las obligaciones del Banco derivadas de empréstitos obtenidos en los mercados de capital. Por lo tanto, el capital exigible constituye de hecho una garantía solidaria de los países miembros en respaldo de los valores que emite el Banco. Con el objeto de responder sus recursos ordinarios, el Banco ha utilizado frecuentemente la mecánica de obtener empréstitos, tanto en los Estados Unidos como en América Latina y en varios países miembros. Es por ésto, que los préstamos que la institución otorga con cargo a esta fuente de recursos se concede en términos convencionales, es decir, a tasas de interés y plazo de amortización que guardan estrecha relación con el costo que significa la obtención de estos recursos en los mercados de capital.

2. Fondo de Operaciones Especiales. Este fondo constituye la otra fuente de recursos del Banco y está integrado por las contribuciones de los países miembros, que se mantienen y utilizan en forma completamente separada de los recursos ordinarios de capital. Los préstamos se caracterizan porque se conceden en términos y condiciones relativamente más liberales que los préstamos otorgados con los recursos ordinarios; sus tasas de interés son más bajas y los periodos de amortización y de gracia más amplios.

3. Fondo Fiduciario de Progreso Social. En 1961 se creó la administración del Fondo Fiduciario de Progreso Social, al cual el gobierno de los Estados Unidos aportó hasta 1964 un total de 525 -

millones de dólares. El Fondo fue creado específicamente para proporcionar recursos destinados al desarrollo social de América Latina y ayudar a los sectores de menores ingresos de la región. Sus préstamos van dirigidos a sectores de la agricultura, saneamiento, vivienda y educación superior.

A partir de 1978, el Banco está utilizando las amortizaciones de los préstamos del Fondo Fiduciario para otorgar nuevos préstamos y adquirir participaciones en los préstamos del Fondo para Operaciones Especiales destinados a los mismos propósitos. Una parte importante de las amortizaciones se ha destinado también a financiar programas de cooperación técnica. Las participaciones pendientes en préstamos del Fondo para Operaciones Especiales llegaban a 251 millones a la misma fecha. Finalmente, en virtud de un convenio suscrito entre el Banco y el gobierno de los Estados Unidos, la institución ha canalizado un total de 137 millones de los recursos del Fondo Fiduciario de Progreso Social por intermedio de la Fundación Interamericana, un organismo del gobierno de los Estados Unidos, para la concesión de préstamos y asistencia no reembolsable a instituciones latinoamericanas y a organismos de fomento del desarrollo económico y social.

4. Fondos Canadienses. En 1964 el Banco suscribió un acuerdo por Canadá, antes del ingreso de este país al BID, mediante el cual la Agencia Internacional del Canadá colocó bajo la administración del Banco recursos para ayudar a financiar proyectos en América Latina en condiciones especialmente favorables.

Al incorporarse Canadá al Banco, el 3 de mayo de 1972, ya había canalizado este país por esa vía un total de 74 millones de dólares canadienses, de los cuales 73 millones se habían comprome

tido en préstamos. En esa misma oportunidad, el Canadá determinó que todos los recursos recibidos por concepto de capital, intereses o pagos de servicios de los préstamos, pasaran a formar parte del Fondo para Operaciones Especiales como contribución de este país a dicho Fondo. Al 31 de diciembre de 1985 estas contribuciones alcanzaban 21.7 millones de dólares canadienses. Los recursos de este Fondo se utilizan en la formulación de proyectos de desarrollo, incluyendo la ejecución de estudios básicos de prefactibilidad, factibilidad y de estudios finales de ingeniería. Los países de menor desarrollo reciben una atención prioritaria.

5. Otros Fondos. El Fondo de Fideicomiso de Venezuela, Fondos Canadienses y el Fondo Suizo.

Ya para finalizar diríamos que las operaciones del Banco, desde la aprobación de su primer préstamo en 1961, se ha caracterizado por un volumen de préstamos sostenidos en aumento. Entre 1961 y 1986 los préstamos acumulados del Banco fueron por un total de 35 000 millones de dólares. Estos han sido complementados por recursos de contrapartida por un volumen de aproximadamente 75 000 millones, para la ejecución de proyectos cuyo costo total asciende a más de 106 000 millones. El 33% de estos préstamos se financió con los recursos del capital ordinario, el 30% con capital interregional, el 31% con los del fondo para operaciones especiales y el 6% con el fondo en administración procedentes de otros países.⁽⁷⁴⁾

Resulta claro que la política de dicho organismo está condicionada a intereses de los Estados Unidos y países extraregionales

(74) BID, Informe Anual, 1986. Opus. Cit.

pues controlan el 43.82% de los votos. Si el Convenio constitutivo señala que se requiere dos tercios de la votación en disposiciones expresas, ¿hasta qué punto el financiamiento a los países latinoamericanos está condicionado por los países capitalistas desarrollados?

Por otro lado, tanto el BID como la AID, son instituciones -- donde Estados Unidos tiene no solamente un peso económico en cuanto al número de votos y el capital del que disponen, sino que políticamente son organismos financieros constituidos para lograr la penetración del capital trasnacional vía el Estado y crear una infraestructura adecuada para sus inversiones directas en América -- Latina. Además la preocupación del "Comunismo", intensificado en la década de los sesenta y la inestabilidad económica de la zona, hicieron necesario un mayor financiamiento para mantener gobiernos autoritarios e impedir el avance de las luchas sociales y de reformas estructurales. Esto ha dificultado el ejercicio económico de las nuevas democracias al inicio de los ochenta.

2. Cambios estructurales del sistema financiero internacional.

Parecería ser que con el fortalecimiento de la banca trasnacional y el crecimiento de la intermediación financiera a nivel internacional se hizo necesario cambios en los planteamientos elaborados en 1944 que permitieron incrementar y agilizar la reproducción del capital. Ello se demuestra porque uno de los problemas al que se tuvo que enfrentar el sistema monetario internacional fue a la rigidez establecida en 1944 y que no permitía agilizar el proceso de

acumulación y la reorganización de las fuerzas productivas cuyos cambios eran notables en la composición orgánica de capital. El equivalente general ayudará en los años setenta a facilitar la recesión de los países desarrollados y permitirá el intercambio de sus productos a través de los países subdesarrollados. Luego, la financiación de sectores productivos en el Tercer Mundo facilitará la valorización del capital y con ello una centralización de ganancias a favor del gran conglomerado trasnacional.

Entre las características más importantes se encuentran la suspensión de la convertibilidad del dólar (EUA) al oro, el cambio de los tipos de cambio fijos a un sistema flexible de tipos de cambio y la evolución de los mercados internacionales de capitales -- afectando el mecanismo a través del cual la liquidez es proveída. (75)

Uno de los problemas al que se enfrentaron los países después de la segunda guerra mundial fue la inestabilidad del sistema de reserva en el sistema financiero internacional. Por ello en la conferencia de Bretton Woods se creó el Fondo Monetario Internacional en 1944. Sin embargo, la inhabilidad para adecuar el crecimiento de la liquidez internacional fue demostrado a mediados de la década del sesenta.

A finales de 1969, justo antes de la primera colocación de los derechos especiales de giro (DEG), el oro era aún el principal componente de las reservas. Oficialmente las reservas en oro representaban el 40% del total de las reservas internacionales \$79 -

(75) C.F. véase International Monetary Fund, Staff Studies for the World Economic Outlook by the research Department of the International Monetary Fund, Agosto de 1987. Washington, D.C, USA.

mil millones de dólares, mientras que otras reservas monetarias -- (denominadas en su mayoría en dólares de EUA) y las posiciones del tramo de oro del Fondo constituían el 42% y el 9%, respectivamente.

El impresionante crecimiento del comercio mundial y de pagos durante este periodo, hizo que la proporción de reservas de importación de todos los países cayera de 48% en 1959 a 28% en 1969. -- Para Estados Unidos, la proporción cayó de 122 % en 1959 a 41% en 1969, reflejando una redistribución de reservas de los Estados Unidos a los países industriales. (76)

Los derechos especiales de giro se crearon con la finalidad -- de ayudar a la liquidez del sistema monetario internacional pero -- fueron insuficientes.

Para 1968 las reservas de oro cubrían únicamente dos tercios -- de los pasivos en manos de poseedores oficiales extranjeros y una -- cuarta parte de todos los países de poseedores estadounidenses en -- el extranjero.

Para agosto de 1971 fue necesario suspender la convertibili-- dad oficial del dólar frente al oro. En este periodo la moneda -- dólar se convirtió en la clave del sistema monetario internacional al tener una equivalencia de 35 dólares por onza de oro. El 70.1% de las reservas oro mundiales en poder de Estados Unidos, en la -- posguerra propiciaron que el dólar se le viera "tan bueno como el -- oro". Por tanto, la circulación de los capitales empezó a darse -- en gran parte en dólares; muchos países optaron por tener esta di-- visa como parte de su reserva monetaria, bajo los lineamientos del

(76) International Monetary Fund, The Role of the SDR in the -----
International Monetary System Occasional Paper No. 51 - - - -
Washington, D.C. marzo de 1987.

Fondo Monetario Internacional.

Siendo éste uno de los cambios estructurales más importantes del sistema monetario internacional. Los años de 1970 y 1971 fueron marcados por déficit de la balanza de pagos de los Estados Unidos provocando una fuerte devaluación del dólar frente a las monedas europeas. Lo que originó un cambio drástico en las finanzas internacionales.

El segundo cambio estructural fue el rompimiento de los tipos de cambio fijo y una mayor flexibilidad de éstos. En diciembre de dicho año se estableció el Acuerdo Smithsoniano con objeto de evitar drásticas devaluaciones de las monedas europeas frente al país, pero fue temporal. En marzo de 1973, muchos países pusieron sus monedas a flotación.

El tercer cambio fue el crecimiento del sistema financiero internacional de los mercados de crédito, en particular aquellos activos y pasivos depositados en grandes bancos. El crédito privado vino ampliamente a los prestatarios oficiales. Muchos gobiernos incrementaron sus reservas con préstamos de bancos comerciales y fuentes privadas. El desarrollo del mercado "offshore" o "Eurocurrency" y las emergencias del mercado de Eurobonos fue la principal característica de la década del setenta.

Un cuarto cambio estructural fue el incremento de monedas diferentes al dólar en las reservas oficiales de los países. El cambio de los activos en dólares a otras monedas en las reservas cayeron de 80% en 1976 a 65% en 1984, mientras que el marco alemán creció de 7% en 1976 al 12% en 1984; similarmente el yen japonés creció de 1% en 1976 a 5% en 1984.

En los años ochenta, los organismos internacionales no han rea

lizado cambios importantes en su estructura y funcionamiento. La mayor parte de sus actividades se han concentrado en "resolver" el problema de la deuda externa de los países del Tercer Mundo, ----- y en promover programas de ajustes. Estos organismos, y en especial el FMI han mostrado inflexibilidad y falta de originalidad. Sus políticas han sido totalmente ortodoxas, basadas en principios monetaristas y la política económica neoliberal de los países centrales, en especial, la política reaganiana de Estados Unidos. Así, su condicionalidad ha sido muy fuerte, imponiendo -- programas de austeridad en los países endeudados. Existe una condicionalidad cruzada porque no es solo el FMI y el BM, sino también la banca transnacional la que indirectamente condicionan la política de los países endeudados. En los recientes acuerdos económicos internacionales la importancia de los problemas de la deuda externa de los países subdesarrollados ha cobrado renombre. Sin embargo, las alternativas de solución presentadas en las reuniones internacionales por los países desarrollados es darle un tratamiento bilateral a la deuda en el marco de un mayor ajuste interno --- para mejorar el déficit de la balanza de pagos y reducir las tasas de inflación a nivel interno.

No obstante, que se propuso que había que "crecer para pagar" en la reunión de Seúl, Corea en 1985, el problema de hacer frente al pago de la deuda sigue siendo vigente por la recesión impuesta para obtener las divisas necesarias y poder pagar. Hasta hoy, los ejecutivos de las finanzas internacionales proponen a los países desarrollados la necesidad de solucionar el problema que implica la recesión por el desorden social violento que podría inducir a los países subdesarrollados a invocar nuevas alternativas diferen-

tes a las planteadas en el orden financiero internacional establecido. El avance es todavía muy débil.

V. CONCLUSIONES.

Desde una perspectiva teórica el endeudamiento de un país subdesarrollado debe ser examinado a través de las categorías que ofrece la economía política. La explicación mas cercana al endeudamiento externo de los países subdesarrollados se enmarca en la visión global del modo de producción capitalista cuyo objetivo principal es la ganancia.

La división internacional de trabajo en un sistema donde la internacionalización del capital es fundamental para la reproducción y valorización del mismo ponen en juego las categorías de concentración y centralización en manos del gran conglomerado transnacional. El equivalente general es una alternativa para entender el carácter teórico del proceso de endeudamiento de los países subdesarrollados. De la financiación de la reproducción del capital y de las especificidades que juega el capital-dinero en función de la tasa de ganancia a nivel internacional desde el inicio del siglo XX.

Desde dicha óptica, se vislumbra el funcionamiento del endeudamiento externo en el sistema capitalista y muy específicamente en los países subdesarrollados por ser ellos los que participan en sectores estratégicos necesarios para el proceso de acumulación de capital pero financiados tanto por organismos financieros internacionales como por bancos privados transnacionales. De esta

forma, el proceso de acumulación esta totalmente copado por el conglomerado trasnacional en unión de los estados nacionales.

Dado el proceso de internacionalización del capital y la profundización de las relaciones de producción en los países subdesarrollados, el endeudamiento externo cumplirá un papel definido en el proceso de acumulación de capital. En muchas ocasiones el "equivalente general" en su forma de "cúmulo de deudas" obscurece el objeto de estudio para lo cual es necesario utilizar las categorías de concentración y centralización que ejerce el conglomerado financiero internacional cuyo objetivo central será la valorización del capital y la adecuación de éste al objeto central del sistema capitalista: la ganancia.

La orientación de los préstamos a sectores estratégicos en el proceso de acumulación internacional vía el Banco Mundial y el Banco interamericano de Desarrollo o la banca trasnacional muestra el desarrollo profundo de los cambios ocurridos en el sistema monetario internacional desde la creación de los planteamientos en los Acuerdos de Bretton Woods hasta el proceso de desregulación a partir de la década de los ochenta en los mercados financieros internacionales. El "equivalente general" participará en el intercambio de bienes y servicios plasmados en mercancías y fuerza de trabajo para solucionar los problemas pendientes de sobreproducción y sobreacumulación en el marco de la crisis y de la nueva articulación y división internacional del trabajo del sistema capitalista internacional.

C A P I T U L O I I I

ESCUELAS DEL PENSAMIENTO ECONOMICO

I. INTRODUCCION.

El estudio del endeudamiento externo, impone también, a más del -- enfoque de política económica tratado en el capítulo anterior, exa minar críticamente la literatura económica existente en cuanto a - determinante de políticas económicas, y en particular de crecimien to económico y endeudamiento externo, así como la función del Esta do como regulador y aquéllas menciones que tengan que ver con la - legitimación de las fracciones de clase que detentan el Estado por vía de la conducción de los procesos económicos.

Con ese propósito, en el presente capítulo se examinarán ---- tanto las principales teorías económicas que influyeron en el ejer cicio de la política económica de México y de otros países de Amé- rica Latina como aquellas que han sido una voz crítica a dichas -- políticas económicas. Así resaltaremos la importancia del desarro- llismo y del monetarismo por su influencia ideológica en la región. Estas se contrastan con otras teorías indicativas del pensamiento_ latinoamericano como la teoría de la dependencia y de la escuela - francesa regulacionista que ha tenido especial influencia en Méxi- co y América Latina.

Lo anterior nos conduce a la lectura de John Maynard Keynes, _ a través de su obra Teoría general de la ocupación, el interés y - el dinero ⁽¹⁾ de la cual trataremos de circunscribir aquellos ele- mentos inmediatamente útiles al trabajo que hemos encarado, espe- cialmente los referidos a definiciones teóricas que dieron el ----

(1) Keynes, John Maynard, Teoría general de la ocupación, el inte rés y el dinero. Fondo de Cultura Económica, México, 1983,

marco conceptual para el nacimiento del desarrollismo,⁽²⁾ Lo mismo es válido para el caso de Raúl Prebisch y su libro Hacia una dinámica del desarrollo latinoamericano.⁽³⁾ Estas dos obras a nuestro juicio permiten componer el cuadro teórico del pensamiento desarrollista en América Latina. Su análisis se ubica bajo el título John Maynard Keynes y el pensamiento desarrollista en los apartados II y III, respectivamente.

Para la investigación de la escuela más actual y conflictiva en la fijación de políticas para los países desarrollados, los organismos internacionales y ciertos países latinoamericanos, entre ellos México, hemos recurrido directamente a dos obras de Milton Friedman. Del teórico liberal tomamos su Teoría de los precios.⁽⁴⁾ y Libertad para elegir (hacia un nuevo liberalismo económico).⁽⁵⁾

- (2) Es importante mencionar que la palabra "desarrollismo" sirve para caracterizar una corriente del pensamiento económico que ha hecho del desarrollo económico el centro de sus reflexiones. Los distintos enfoques que el desarrollismo como corriente del pensamiento económico alberga en su interior son susceptibles de ser organizados en tres grandes agrupaciones: a) el que concibe al desarrollo como crecimiento; b) el que plantea el desarrollo como un proceso en el que son discernibles fases; c) el que entiende el desarrollo como un cambio de estructuras. Para el Objeto de nuestro trabajo utilizamos el desarrollo como crecimiento en la obra de Keynes y desarrollo como cambio estructural elaborado por la CEPAL desde su fundación en 1948. Esta escuela del pensamiento latinoamericano influye en la teoría del desarrollo articulando un lenguaje para apreciar las relaciones económicas entre los países "centrales" y "periféricos" (la denominación es cepalina), pone el acento sobre un conjunto de reformas estructurales que sería preciso encarar de manera global para superar los obstáculos para el desarrollo. Cf. a la anterior definición se consultó Bobbio, Norberto y Mattaeucci, Nicola Diccionario de Política Siglo Veintiuno Editores, México 1981.
- (3) Prebisch, Raúl. Hacia una dinámica del desarrollo latinoamericano. Fondo de Cultura Económica. México, 1971.
- (4) Friedman, Milton. Teoría de los precios. Alianza Editorial. España, 1966.
- (5) Friedman, Milton y Friedman Rose. Libertad para elegir. Editorial Grijalbo, España, 1981.

Se trató de sistematizar sus principales ideas en torno a los fines de nuestro trabajo, agrupándolos en el apartado titulado La escuela neo-liberal (monetarista).

Después de analizar estas corrientes del pensamiento económico que son las que directamente han influido y determinado la política económica de los países subdesarrollados, analizaremos dos escuelas del pensamiento que principalmente han tratado de determinar las raíces y vínculos de las economías subdesarrolladas con los países capitalistas avanzados; por su enfoque han asumido posiciones propias y críticas en relación a los problemas del crecimiento económico y el endeudamiento externo. Estas corrientes del pensamiento económico son la teoría de la dependencia y el regulacionismo.

Para examinar el dependentismo hemos recurrido a numerosos autores, entre ellos a Gunder Frank, Dos Santos, Marini, entre otros, cuyos trabajos son mencionados en el apartado denominado La teoría de la dependencia.

Para examinar las contribuciones del regulacionismo hemos transcrito ciertos pasajes contenidos en las obras De Bernis y de Aglietta,⁽⁶⁾ y algunos de sus discípulos (seguidores) mexicanos, destacándose Conde Paniagua, Héctor Guillén quienes caracterizan la corriente regulacionista.

(6) Aglietta, Michel. Regulación y crisis del capitalismo. Siglo XXI. México, 1977.

II. JOHN MAYNARD KEYNES.

Como culminación de una etapa de intenso desarrollo capitalista, - la Gran Depresión parecía responder a los vaticinios teóricos enunciados desde la obra de los marxistas ortodoxos. Asimismo la crisis de los años 30 puso en tela de juicio toda la teoría económica capitalista.

Desde el campo de los marxistas, dicha crisis fue caracterizada como "estructural" y última, ya que parecía conducir a la paralización del ciclo capitalista de reproducción. Para los administradores del sistema sólo se trataba de un episodio, remediable a partir de la reformulación de las instituciones y la normatividad que regía el proceso económico. Entre éstos, unos tendían a responsabilizar de la crisis a problemas técnico-financieros, otros a la - desregulación de las leyes del mercado. Empero, desde cualquier - óptica que se le observara, la crisis radica en las imperfecciones del sistema que el pensamiento económico consideraba ya imperfectible: el "laissez faire". Si eran las bases del sistema las que se hallaban cuestionadas, tanto el economicismo marxista con su determinismo como la teoría clásica del capitalismo, se hallaban al --- borde del derrumbe.

Las preguntas sin respuesta que se formulaba la teoría eran - similares a las de hoy: ¿intervencionismo o libre juego de las --- fuerzas económicas? ¿reforma o revolución? ¿crisis de estructura o de coyuntura?.

Entre 1931 y 1936, John Maynard Keynes produce su obra fundamental la Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero - que viene a ocupar el vacío doctrinario y a reanimar enérgicamente

el debate destinado a encontrar las fórmulas de política apropiadas para revitalizar al sistema en crisis.

Keynes no sólo tomó partido en el debate suscitado por la crisis de su tiempo a través de la actividad práctica como economista al servicio de la Gran Bretaña y como docente en Cambridge la Teoría general... es un ejemplo de la profundidad con que se sumergió y comprometió en él. Sus respuestas a los interrogantes que sacudían la teoría son rotundos. Descartó la crisis de estructura y se pronunció a favor de reformas; criticó y desdeñó la aplicación de las fórmulas clásicas, aunque defendió globalmente al sistema económico vigente; justificó integralmente la realización de un modelo intervencionista, pero no dejó de creer en el valor de las ideas individualistas.

Ingresando en un inacabado debate nosotros afirmamos aquí que la Teoría general... , como tal, independientemente del resto de la obra Keynesiana incluida su actividad como estadista, responde a una circunstancia particular y ofrece argumentos temporales; se inscribe en la coyuntura, aunque muchas de sus proporciones lo hayan trascendido.⁽⁷⁾ Su valor principal radica en el cuestionamiento al pensamiento tradicional y la inauguración de nuevas perspectivas para la teoría económica. Aportes fundamentales hacia atrás de los cuales resulta un desatino pretender brincar, tal como veremos ocurre con teóricos que en nuestros días dominan la escena.

La extraordinaria proeza intelectual de John Maynard Keynes, magistralmente sintetizada en la conclusión citada en el acápite,

(7) Al respecto véase el libro de Villarreal, René La Contrarrevolución Monetaria, Opus Cit.

abrió el camino al razonamiento teórico de las generaciones de economistas que le sucedieron. Todo el pensamiento económico posterior, hasta nuestros días, quedó signado por su aporte.

Pero esa lucidez para recuperar el pasado la experiencia y -- las bases impolutas de un razonamiento no influido por los "intereses creados" que abra la perspectiva de elaborar respuestas políticas fundadas en premisas teóricas justas y desinteresadas, no siempre fue bien comprendida. Los ejemplos que ofrecen los economistas contemporáneos que intentan rescatar de Adam Smith y sus seguidores nuevos aportes doctrinarios para aplicarlos a la crisis actual, demuestran hasta qué punto el método Keynesiano implica algo más que recurrir a las fuentes tradicionales. Reclama el talento suficiente como para no quedar "esclavos de algún economista difunto"; exige gozar de una libertad de pensamiento que permita emancipar -- no solamente de las concepciones teóricas impuestas por el uso y -- la costumbre de no razonar, sino ponerse al margen de los intereses de los poderosos (que lo son no sólo en sentido material sino -- también en tanto rectores ideológicos cuyas premisas penetran ---- "hasta el último pliegue del entendimiento de quienes se han educado en ellas" como un verdadero caballo de Troya). Aquellos que no logran esta doble emancipación se convierten en los "maniáticos de la autoridad... inspirados en algún mal escrito académico de algunos años atrás...", ya sean de derecha o de izquierda, que cita -- Keynes en su Prefacio de la "Teoría general..."

La característica teórica predominante de la crisis de los años 30 la daba el desajuste de los sistemas "automáticos" de compensación que sustentaban la doctrina del libre juego de las fuerzas económicas. Puede entonces legítimamente suponerse que es a

la "economía ortodoxa". Y desde donde rompe para formular una nueva "teoría general".

Aunque nuestro trabajo tiene acotaciones precisas respecto de los objetivos buscados en este capítulo, de ningún modo puede prescindirse del análisis del ataque de Keynes a la teoría económica clásica. El desafío del pensamiento keynesiano está dirigido a -- fundamentar las modernas teorías de la desocupación, del interés, de los precios, de la inflación, de la política fiscal y monetaria, principalmente. Y sólo secundariamente abarca los problemas del cambio y del comercio internacional.

La línea de nuestra investigación conduce, en cambio, a encontrar un vector que relacione determinados problemas en el tratamiento de las diferentes doctrinas económicas.⁽⁸⁾

El objetivo de aislar tales variables del contexto del pensamiento y las políticas económicas operantes históricamente está -- dado por la búsqueda de fundamentación teórica a la comprensión de la problemática del endeudamiento de los países subdesarrollados y la crisis del capital financiero internacional de sus instituciones y normatividad.

Naturalmente, no hallaremos en Keynes un tratamiento específico de ninguno de estos temas; no se inscriben en los objetivos de su obra.

(8) Recordemos las categorías principales que buscábamos eran: 1. El "equivalente general"; 2. La formación y definición del capital financiero interno e internacional; 3. La exportación de capitales y la ampliación del modo de producción capitalista; y 4. El proceso de internacionalización del capital sobre las bases de la división internacional del trabajo.

Pero sería un error desestimar por ello la crítica de Keynes al cuerpo de doctrina que forma el núcleo analítico del pensamiento clásico, porque el nuevo plantel de principios que presenta en su obra tiene una significación fundamental para todos los aspectos de la teoría económica. Abordaremos a continuación los puntos de su obra teórica más sobresalientes y relacionados con el objeto de su estudio de la tesis.

1. Keynes definió nuevos papeles para el dinero en el sistema económico: la política monetaria (emisión y fijación de tasas de interés) actúa sobre el nivel de ingresos, el de la actividad y el empleo. La teoría del dinero, entonces, forma parte de una teoría general de la actividad económica. Esta integrado globalmente en los hechos. "La división de la economía entre teoría del valor y la distribución por una parte y teoría del dinero por la otra, es, en mi opinión, una separación falsa. Surgieron que la dicotomía -- correcta es entre la teoría de la industria y las remuneraciones y distribución de una cantidad de recursos entre diversos usos por una parte y la teoría de la producción y la ocupación en conjunto por la otra", dice Keynes.⁽⁹⁾

2. En relación a las definiciones keynesianas frente a la crisis, se pueden mencionar (ya más cercanamente a la problemática -- que preocupa a los fines de nuestro trabajo) las ideas referentes a la "Insuficiencia de la demanda efectiva". La explicación de este fenómeno conduce a Keynes a redefinir otros conceptos clásicos.

(9) Op. cit.

La insuficiencia de la demanda efectiva, según Keynes, es la disminución progresiva de la propensión marginal a consumir. Esto se explica a partir de la convicción de que en una economía capitalista moderna el ingreso distribuido tiende a crecer, pero a diferente ritmo según los diversos grupos sociales.

A mayor ingreso de las clases altas, corresponde un consumo proporcionalmente menor: la porción de ingreso que los sectores -- sociales más elevados renuncian a consumir es creciente. Esto --- quiere decir que, si la ocupación y, por tanto el ingreso total, - aumentan, no toda la ocupación adicional se requerirá para satisfia cer las necesidades de consumo adicional. Las clases más pobres - juegan un papel decisivo en la generación de demanda efectiva y, - tanto más afectadas sean por la desocupación, más disminuirá. El otro motivo de la disminución de la demanda efectiva Keynes lo encuentra en la baja progresiva de la eficacia marginal del capital (entendiendo por ésta, el tipo de beneficio que por una inversión prevé obtener el empresario). Esta baja está ligada a la baja de la propensión a consumir, afirma Keynes. Cuando menos seguros --- están de vender su producción a buen precio (cuando disminuye el - consumo), decrece el incentivo a invertir de los empresarios. Aquí Keynes responde puntualmente a los clásicos: éstos creían que el - desarrollo del ahorro podía favorecer la inversión: es un error. - Lo que impulsa a invertir no es la abundancia del ahorro sino el rendimiento probable del capital. (10)

(10) Esta síntesis estriba de la obra teórica de Keynes y de su -- su libro Teoría General de la Ocupación, Opus Cit.

3. Por supuesto, también actúa sobre la inversión la cuestión de las tasas de interés. Pero nuevamente diferenciándose de los clásicos, en Keynes el interés no es el precio del ahorro: "Debera parecer evidente que la tasa de interés no puede ser una recompensa al ahorro porque si un hombre atesora sus ahorros en efectivo no gana interés, aunque ahorra lo mismo que antes. Por el contrario, la mera definición de la tasa de interés nos dice, en muchas palabras, que la tasa de interés es la recompensa por privarse de liquidez durante un periodo determinado; porque dicha tasa no es, en sí misma, más que la inversa de la proporción que hay entre una suma de dinero y lo que se puede obtener por desprenderse del control del dinero a cambio de una deuda durante un periodo determinado de tiempo. ...Por ser la tasa de interés la recompensa por desprenderse de la liquidez, es una medida de la renuncia de quienes poseen dinero a desprenderse del poder del poder líquido que da. La tasa de interés no es 'precio' que pone en equilibrio la demanda de recursos para invertir con la buena disposición para abastecerse del consumo presente. Es el 'precio' que equilibra el deseo de conservar riqueza en forma de efectivo, con la cantidad disponible de este último... Si esta explicación es correcta, la cantidad de dinero es el otro factor que, combinado con la preferencia por la liquidez, determina la tasa real de interés en circunstancias dadas". (11)

4. El tratamiento que Keynes da al tema de la Teoría General de la tasa de Interés, es una virtual continuidad de la cuestión de la inversión. Y aporta un elemento más a su polémica con los clásicos. "...tan pronto como nos damos cuenta que es imposible -- (11) Op. cit., p. 151.

deducir cuál será la tasa de interés con el sólo conocimiento de la demanda y la oferta de ahorros para nuevas inversiones, se derrumba la noción de que la tasa de interés es el factor compensador que iguala la demanda de ahorros...".(12)

Existen dos condiciones psicológicas determinantes del ahorro (por supuesto entre otros muchos elementos a tomar en cuenta): la propensión marginal a consumir y la preferencia por la liquidez.

Hemos visto la primera. Veámos los determinantes de la preferencia por la liquidez. "puede decirse que las tres clases de preferencia por la liquidez que hemos distinguido dependen de: 1) el motivo transacción, es decir, la necesidad de efectivo para las operaciones corrientes de cambios personales y de negocios; 2) el motivo precaución, es decir, el deseo de seguridad respecto al futuro equivalente en efectivo de cierta parte de los recursos totales; y 3) el motivo especulativo, es decir, el propósito de conseguir ganancias por saber mejor que el mercado lo que el fruto traerá consigo".(13)

5. La concepción integradora de los diversos factores que caracterizan el pensamiento de Keynes, se pone de manifiesto en el papel que asigna al dinero y la forma en que los cambios en su cantidad penetran en el sistema económico: "...el dinero es el tónico que incita la actividad en el sistema económico...(pero)... si esperamos que un aumento en la cantidad de dinero reduzca las tasas de interés, esto no sucederá si las preferencias por la liquidez del público aumenta más que la cantidad de dinero; y mientras

(12) Op. cit., p. 152.

(13) Op. cit., p. 154.

puéde esperársé que ún descenso en la tasa de interés aumenta el volumen de la inversión, esto no ocurrirá si la curva de la eficiencia marginal del capital baja con mayor rapidez que la tasa de interés; y mientras es de suponer que un aumento en el volumen de la inversión haga subir la ocupación, esto puede no suceder si la propensión a consumir va en descenso. Finalmente, si el empleo aumenta, los precios subirán en un grado regido por la forma de las funciones físicas de oferta, y por la propensión de la unidad de salarios a subir en términos de dinero. Y cuando la producción ha aumentado y los precios han subido, el efecto de esto sobre la preferéncia por la liquidez será aumentar la cantidad necesaria de dinero para mantener una tasa dada de interés". (14)

6. La teoría general de la tasa de interés se demuestra en Keynes por vía de la polémica con los autores clásicos. Interés y dinero, constituyen simultáneamente conceptos estrechamente ligados y regular la oferta monetaria pasa a ser el arbitro de política económica que permite regular las tasas de interés: es decir, al expandir los medios de pago, Keynes procura la baja de las tasas de interés, sin afectar el proceso expansivo de la economía. Deprecia el factor inflacionario que ello puede llegar a suponer, en todo caso, lo prefiere a la recesión.

7. Ligada a la idea de que todo ahorro no invertido es un recorte al ingreso que limita las posibilidades productivas de una comunidad, la definición a favor de que "todo lo producido es trabajado", orienta su concepción de que el capital es tal en tanto productivo.

Si un capital devenga interés a partir del atesoramiento, es

(14) Op. cit., p. 156.

una recompensa por la escasez. "Es mucho mejor hablar de que el -- capital da un rendimiento mientras dura, como excedente sobre un -- costo original, que decir que es productivo", y ratifica: "Es pre -- ferible considerar al trabajo... como el único factor de la produ -- ción que opera dentro de un determinado ambiente... Esto explica -- por qué hemos podido tomar la unidad de trabajo como la única uni -- dad física que necesitamos en nuestro sistema económico, aparte de las de dinero y tiempo".(15)

Esta idea del valor-trabajo conduce a Keynes hacia una críti -- ca al beneficio capitalista basado en el atesoramiento de capita -- les alentado por el interés que devengan. La sintetiza bien ---- Dillard: "si el interés es un pago por dinero y en cuanto tal no -- recompensa ningún sacrificio auténtico, es una renta innecesaria".(16)

8. El capítulo 22 de la Teoría General... constituye una de -- las aplicaciones más pertinentes al tipo de trabajo que estamos -- realizando. Las Notas sobre el Ciclo Económico ilustran sobre una concepción de los ciclos económicos a partir de las fluctuaciones -- del nivel general del empleo, la renta y la producción. "A mi --- modo de ver, lo mejor es considerar que el ciclo económico se debe a un cambio cíclico en la eficiencia marginal del capital, aunque -- complicado y frecuentemente agravado por cambios asociados en las -- otras variables importantes del periodo breve en el sistema eco --- nómico.(17)

Para explicar la crisis, Keynes se remite expresamente a las -- últimas etapas de auge. Es, en tal circunstancia, cuando se veri --

(15) Op. cit., p. 191.

(16) Dillard, Deudley La Teoría Económica de John Maynard Keynes, Editorial Aguilar, Madrid, España 1968, p. 167.

(17) Op. cit., p. 179.

fican las tendencias a la disminución de la eficacia marginal del capital.

La prosperidad vendrá acompañada de una introducción creciente del producto de las nuevas inversiones al mercado y de aumento en los costos de producción, hasta derrumbar la tasa de eficacia marginal del capital. Ante este "colapso" se invierten las tendencias psicológicas que dictan el comportamiento de las predisposiciones a la inversión, iniciándose la etapa de contratación. Decae la inversión y con ella el empleo y con la preferencia por la liquidez se elevan las tasas de interés. Esto último contribuirá a acelerar el proceso actuando sobre el mercado financiero, cuya crisis generalmente antecede a la depresión. "El auge que está -- destinado a terminar en depresión se produce por la combinación de dos cosas: una tasa de interés que, con previsiones correctas, sería demasiado alta para la ocupación plena, y una situación desahogada de expectativas que, mientras dura, impide que esa tasa -- sea un obstáculo real. El auge es una situación tal que el exceso de optimismo triunfa sobre una tasa de interés que mirada en frío -- podría parecer 'excesiva'". (18)

Para evitar la depresión y conservar el nivel alto del ciclo, paradójicamente desde la óptica tradicional, Keynes propone: "Así -- el remedio del auge no es una tasa más alta de interés, sino una -- más baja!, porque ésta puede hacer que perdure... (19)

9. Desde la revalorización de algunos conceptos propios del "mercantilismo" (como alternativa al posterior "librecambismo"), -- Keynes sienta algunos de los fundamentos del pensamiento que dió --

(18) Op. cit., p. 286.

(19) Op. cit., p. 286.

en llamarse "desarrollismo" y al cual se adscribieron sus más fieles seguidores, bien que remozándolos y adecuándolos a las circunstancias particulares del desarrollo del capitalismo mundial. "Por espacio de unos doscientos años, tanto los teóricos de la economía como los hombres prácticos no dudaron que una balanza de comercio favorable tiene particulares ventajas para un país y graves peligros la adversa... Pero durante los últimos cien años se ha presentado una divergencia de opiniones... casi todos los economistas -- teóricos han afirmado que la preocupación por tales problemas carece de base... ya que el mecanismo del comercio exterior es de ajuste automático y los intentos de dirigirlo son sutiles y empobrecen a quienes los practican, porque anulan las ventajas de la división internacional del trabajo".(20)

Para Keynes, que no tiene inconveniente en retrotraerse al -- pensamiento mercantilista y rescatar lo que considera útil para -- aplicarlo a la etapa actual, mantener una balanza comercial favorable es un objetivo destinado a mantener el empleo, porque es una forma de inversión desde la perspectiva nacional. El saldo favorable en la balanza exterior hará aumentar la renta en el interior, lo mismo que una inversión.

10. Keynes, en sus últimos capítulos, se pronuncia a favor de un decidido dirigismo estatal de la economía, al definirse sobre instrumentos de política que hagan viables en la práctica los postulados de su "Teoría general..."

Quizás uno de los mayores aportes de Keynes a la teoría económica es la importancia que él establece en relación al Estado --

(20) Op. cit., p. 76.

como regulador del proceso productivo y de la sociedad a través -- del ejercicio del presupuesto para aumentar el consumo gracias a -- la reactivación de la demanda global.⁽²¹⁾ En relación al endeudamiento externo y el financiamiento necesario para incrementar los aparatos industriales en los países subdesarrollados, Keynes influyó de manera determinante en la política económica de los gobiernos latinoamericanos y de la corriente "desarrollista" de los años cincuenta y sesenta en América Latina. Su influencia fue determinante en países como México, Brasil y Argentina donde los estados recurrieron al financiamiento externo para ejercitarlo en sus economías y promover la industrialización tardía y transnacional.

III. EL PENSAMIENTO DESARROLLISTA.

El "desarrollismo" tuvo su auge en la postguerra y dió pie al nacimiento de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), a través de cuyas formulaciones se le reconoce hasta hoy. El organismo internacional dirigido por Prebisch se fijó como objetivo -- fomentar "un nuevo modelo de desarrollo en América Latina", superados del ya inadecuado "modelo primario-exportador". La crisis de postguerra se manifestó en profundos desequilibrios internos y la pérdida del valor de los productos de intercambio producidos por los países subdesarrollados.

Recogiendo el aporte Keynesiano, los intelectuales latinoamericanos plantearon como uno de sus principales objetivos la indus-

(21) Véase Sacristán Colas, Antonio, Keynes ante la crisis mundial de los años ochenta, Siglo XXI editores, México, 1985.

trialización de la periferia.⁽²²⁾ La CEPAL será el organismo destinado a cumplir con el diseño de las políticas destinadas a alcanzar el objetivo.

Si el fin a obtener era la industrialización, para lograrlo era necesario planificar el desarrollo económico, concentrando poder en el Estado para orientar la inversión pública e inducir la actividad económica privada. Pero, dada la incapacidad de estos países por allegarse recursos a causa de la falta de un ahorro interno fuerte, se justificaba el financiamiento externo.

Acompañando estas medidas debían promover las necesarias para revertir la gran desproporción existente en la distribución del ingreso, que ocasionaba un proceso de acumulación distorsionado. El financiamiento externo haría posible acrecentar la acumulación de capital y alcanzar el objetivo de un más elevado ingreso por habitante, a la par que la política distributiva se encargaría de hacer llegar el incremento del ingreso obtenido a los estratos inferiores del conjunto social.

Prebisch y el equipo de la CEPAL iban a recoger en sus formulaciones teóricas el aporte keynesiano, pero no sin efectuarle suficientes modificaciones que lo adaptaron a la práctica del caso latinoamericano. "Surgió entonces Keynes (cuando vino la gran depresión mundial), pero al poco andar descubrimos también en América Latina que el genio de Keynes no era universal, sino que sus análisis se ceñían a los fenómenos económicos de los grandes cen-

(22) En este apartado únicamente nos referimos a la obra de Prebisch aunque hay otros autores como Noyola que influyeron en el pensamiento latinoamericano.

tros y no tenían en cuenta los problemas de la periferia". (23)

Aunque el pensamiento de la CEPAL ha sufrido posteriores modificaciones (en general producto de su adecuación a una cambiante - realidad), el análisis de la obra de Prebisch delata el origen de las ideas que el organismo alentó en la política desarrollada en - numerosos países del Continente en distintas circunstancias. Podríamos afirmar que fue el pensamiento dominante en los círculos - donde se tomaron las decisiones de gobierno por lo menos hasta la década del 60, hasta el avance de las fuerzas conservadoras sobre los principales Estados de la región. En términos económicos, --- podrían sintetizarse los motivos por los que la teoría cepalina -- entró en crisis con pocos trazos. La primera y más importante radica en el agotamiento de la primera fase de desarrollo industrial de los países dependientes: la sustitutiva de importaciones, basada en la producción de bienes de consumo y aún de capital pero dependiente de la alta tecnología y la producción industrial pesada. La segunda es la reversión de la tendencia a la escasez de capitales en el mercado mundial provocada por el auge de acumulación posterior a la posguerra que llega a su apogeo hacia mediados de la década del 50, reactivando la afluencia de un nuevo tipo de inversiones privadas y empréstitos internacionales hacia América Latina: los destinados a desarrollar empresas con una composición orgánica de capital-intensiva. La primera etapa de industrialización sustitutiva de importaciones alentadas por las políticas de la --- CEPAL había dado como resultado una estructura de la producción y

(23) Prebisch, Raúl Hacia una dinámica del desarrollo latinoamericano, Opus cit., p. XII.

el comercio latinoamericano, inadecuada para enfrentar estas nuevas circunstancias: el aparato productivo presentaba un gran retraso tecnológico que lo hacía poco competitivo en el mercado mundial; la concentración y capitalización aceleradas acentuaron las tendencias hacia el desempleo. En relación a ello es necesario incluir un balance de la industrialización de América Latina presentado -- por CEPAL al inicio de los años sesenta. "El alto ritmo de crecimiento del producto interno del ingreso per cápita y la evolución relativamente satisfactoria del sector externo que habían caracterizado a los primeros años de la posguerra, fueron perdiendo ímpetu, hasta el grado de que el panorama en la segunda mitad de los años cincuenta se torna crítico. La tasa de crecimiento del producto interno que entre 1950-1954 era del 4.8%, hacia 1955-1960 -- había descendido a 4.0%, paralelamente a este descenso, el producto por habitante en el conjunto de América Latina decreció en los mismos periodos de 2.2% a 1.0%. Y a pesar de que el volumen físico de las exportaciones fue un 28% mayor en el segundo período, el deterioro en la relación del intercambio, que en 1954 era de 109, en 1957 fue de 92, lo cual anuló casi el 60% del incremento en el volumen de las exportaciones. (24)

Para enfrentar estos retos las tesis de la CEPAL resultaron -- ineficientes y la actualización de Raúl Prebisch un poco tardía: -- la incorporación del capital trasnacional y las ataduras financieras de los países latinoamericanos dejaban fuera de juego a la --

(24) CEPAL, "El Desarrollo Económico de la América Latina en la -- Postguerra. Mar de la Plata; mayo de 1963, Vol. I, p. 2. Citado en Manrique, Irma La Política Monetaria en la Estrategia del Desarrollo EDAMEX, México, D.F. 1979, p. 113.

CEPAL como rectora de las líneas de política a desarrollar en el Continente.

Las contradicciones en el interior de las coaliciones nacionales para promover la ampliación de los mercados, los magros resultados de sus propuestas de "reforma agraria" dirigidas a aumentar la competitividad internacional a partir de la emergencia de "burguesías nacionales" (que fueron subordinadas por el capital trasnacional) y la ampliación de los mercados internos que de ello debía derivarse para acelerar el desarrollo económico y el producto nacional (que fueron condicionados por las nuevas formas de división internacional del trabajo generando un desarrollo inarmónico y desigual), revirtieron en la práctica en resultado contradictorios con los objetivos a partir de los cuales la CEPAL había diseñado sus políticas.

Hemos adoptado como lectura ilustrativa sobre el pensamiento desarrollista la obra de Raúl Prebisch, creador e ideólogo de la CEPAL. Las referencias que siguen pertenecen a su libro Hacia una dinámica del desarrollo latinoamericano.

Latinoamérica debía resolver simultáneamente los limitantes de su desarrollo: el problema de la acumulación de capital -exigido por el nivel tecnológico de la industria contemporánea-, y el de la distribución del ingreso. El núcleo del pensamiento cepalino se expresa en las proposiciones dichas por Prebisch en torno a la resolución de estos límites del desarrollo latinoamericano: lograr una aportación de recursos internacionales que hagan posible transformaciones de la estructura productiva capaces de incrementar el ahorro interno y modificar el estrangulamiento exterior modificando la estructura del comercio internacional.

Prebisch encara esta cuestión desde las siguientes perspectivas:

1. El marco estructural que justificaba el cambio a favor de la entrada de capitales extranjeros era una debilidad de carácter estructural de las economías latinoamericanas. No solamente sobrevivían formas precapitalistas incompatibles -según Prebisch-, con las aspiraciones económicas y sociales de la población, sino que la estructura social derivada de ello constituía un serio obstáculo para el progreso técnico.

2. Esta situación social conduce a una "insuficiencia dinámica" de las economías subdesarrolladas. El aumento del ingreso proveniente de incrementos en la productividad no se verifica en mayores montos de inversión. Mientras, por otro lado, el crecimiento del ahorro es inferior al requerido para absorber la mano de obra redundante. No hay equilibrio entre una mayor acumulación de capital exigida por el incremento de la productividad y la mayor capacidad de ahorro que ésta trae consigo. Aunque el desequilibrio es de carácter temporal, debe resolverse o con la drástica medida de comprimir el consumo o abriendo el ingreso de recursos internacionales.

3. Los ingresos provenientes del ahorro externo harían posible elevar la tasa de crecimiento sin necesidad de acudir a reducciones en los niveles de consumo de los grupos de altos ingresos, e incrementaría los percibidos por los estratos inferiores del conjunto social. Asimismo, sería posible corregir el estrangulamiento exterior en que se hallan esas economías a causa de la baja capacidad de ahorro interno, para hacer factible el acceso de su industria a la adquisición de los bienes de capital necesarios para

el desarrollo.

4. "La aportación de recursos internacionales tiene un carácter temporal", afirma Prebisch. Dejaría de ser necesaria si bien hayan rendido sus frutos.

5. Superar el estrangulamiento exterior y lograr la aportación de recursos internacionales para dinamizar el desarrollo industrial supone atacar los problemas estructurales desde dos ángulos, pero con un propósito convergente: a) promover las exportaciones industriales hacia el resto del mundo, principalmente hacia los centros, sin desatender los mercados actuales, y b) defender la relación de precios del intercambio.

6. Acudir a la inversión de acuerdo a una diferenciación de los capitales extranjeros entre: a) el pretérito, con los enclaves que aún subsisten, y b) el capital de nuevo tipo, destinado a incorporarse al proceso de industrialización. Y Prebisch agrega - (¿ingenuamente?): "por lo demás, en un plan de desarrollo, cabe muy bien que cada país determine con claridad aquellos campos en que desea preferentemente la cooperación de la iniciativa privada extranjera". (25)

7. Ejerce una irrestricta defensa de las políticas de sustitución de importaciones, ante la imposibilidad de mantener y mucho menos acelerar, el ritmo de crecimiento de las importaciones que la industrialización exige. Y añade, otra vez: "...una vez cumplida la etapa de sustituciones fáciles, se sigue con la sustitución de bienes intermedios o bienes duraderos de consumo o capital que,

(25) Op. cit., p. 66.

(26) Op. cit., p. 84.

sobre ser de completa fabricación, requieren un mercado de dimensiones muy superiores a los nacionales". (26)

8. Para Prebisch, la corrección del deterioro de los términos del intercambio, presente en la etapa agro-exportadora, se logra a través de una vasta redistribución a nivel mundial del ingreso. De ahí que deba esperarse de las potencias todo el respaldo a este modelo y ayuden a los países menos favorecidos a que corrijan sus debilidades congénitas, adquieran aptitudes para retener los frutos del progreso técnico y acelerar su desarrollo económico y social para incorporarse a un mercado ampliado al que hoy no tienen acceso. A tal proceso lo llaman "retransferencia internacional de ingresos".

9. La aportación de recursos internacionales debe vincularse a las necesidades de política anticíclica perseguida por todos los países. La aportación de recursos internacionales al desarrollo de la periferia tienen también su justificación en la política anticíclica perseguida por todos los países.

El desarrollismo, a través de la CEPAL, planteó la necesidad de constituir órganos promotores para alcanzar la industrialización y el mejoramiento regional. Ellos fueron: el Estado planificador, centralizador del poder; la disponibilidad de recursos internacionales en el ámbito de la cooperación internacional mediante la creación del Banco Interamericano de Desarrollo y los mercados comunes como medio de alcanzar una mayor productividad y agilizar el intercambio en la zona.

(26) Op. cit., p. 84.

Latinoamérica ha cumplido la importante etapa de su crecimiento "hacia adentro" en virtud de la aplicación de políticas destinadas a acelerar el desarrollo industrial por medio de la sustitución de importaciones, según afirma Prebisch en 1963.

El "nuevo orden económico internacional" debe responder a las necesidades de los países que han superado la etapa de "sustituciones fáciles".

Sin embargo, tanto por el estrangulamiento del comercio internacional como a causa de sus desequilibrios internos, la balanza de pagos de la generalidad de los países de la región se va convirtiendo en un problema crónico que es preciso enfrentar. Para Prebisch, ello no será posible sin cambios estructurales de las formas del intercambio. "El lento crecimiento de las exportaciones y el deterioro de los precios, por un lado, y los servicios crecientes del capital extranjero, por otro, van debilitando progresivamente la capacidad para importar, en relación con las crecientes necesidades de importación de artículos imprescindibles e impostergables cuya sustitución interna es cada vez más difícil". (27).

Para romper los comportamientos estancos en que se ha desarrollado la industrialización protegida en cada país, el mercado común constituye un instrumento que puede dotar de mercados a una escala mucho más económica a la producción local y generar condiciones de intercambio más favorables a la superación del estrangulamiento a que conduce la exportación de materias primas.

El tratado de Montevideo, que dio origen a la Zona Latinoamericana de Libre Comercio, debe, pues, profundizarse en sus -----

(27) Op. cit., p. 105.

objetivos. Entre ellos, el de la reducción de aranceles, de acuerdo a un criterio diseñado por Prebisch que contempla el caso de -- las "actividades agrícolas", el de las "industrias de crecimiento vegetativo" y el de las "industrias dinámicas".

En el primer caso, es preciso evitar "a toda costa que quede tierra productiva sin utilizar, aunque se utilice en forma distinta a la de ahora, y queden brazos desocupados"; en el segundo, --- será necesario impulsar un proceso de adaptación que les permita -- superar el marco reducido de sus mercados de consumo actuales; --- para el tercero, Prebisch plantea la perspectiva de profundizar el proceso de sustitución, pero dentro del ámbito multinacional de la zona, mediante convenios de complementación industrial en determinadas industrias y con otras actividades.

Al apoyo que los países deben brindar a la experiencia comunitaria, será preciso -- agrega Prebisch --, complementarlo con adecuadas formas de financiación a mediano y largo plazo. Para ello --- debe acudir al Banco Interamericano de Desarrollo, que "ha demostrado en forma reiterada su determinación a participar activamente en este esfuerzo". El Banco Interamericano de Desarrollo fue constituido el 30 de diciembre de 1959. Sus objetivos están claramente delineados en el Convenio Constitutivo. Acelerar el proceso de desarrollo económico y social promoviendo la inversión de capitales públicos y privados.

IV. LA ESCUELA NEO-LIBERAL (MONETARISTA)

Existe virtual unanimidad en la conclusión obtenida por los investigadores económicos contemporáneos respecto a la caracterización teórica de la obra que fundamenta el monetarismo moderno. La recuperación de las hipótesis de David Ricardo y Adam Smith, impregnan la puerilidad de los argumentos de la producción de Milton Friedman. Luego, una abundante retórica científica, con profusión de modelos matemáticos y aplicaciones econométricas, producto de la elaboración de legiones de tecnócratas, contribuyó a darle actualidad y entronque práctico a una doctrina que, si no fuera por el resultado de sus aplicaciones a la política, podría haberse calificado de intrascendente. De allí que, mucho más que una doctrina económica, la producción de Friedman puede ser considerada una fundamentación ideológica de políticas de alcance mundial destinadas a consolidar el desarrollo del capitalismo en la presente etapa de crisis.

Tal vez pocos economistas lograron, como Aldo Ferrer,⁽²⁸⁾ descubrir la esencia pragmática que guía las aplicaciones doctrinarias neoliberales fundadas en la teoría friedmaniana: "Las políticas de filiación monetaria abarcan siempre un aspecto instrumental y un contenido político. El primero se refiere a la manipulación de las variables fiscales y monetarias. El segundo, a la distribución del poder y el ingreso y, en definitiva, a la organización de la sociedad. En los países periféricos, el monetarismo incorpora otra dimensión trascendental: la inserción internacional...El -

(28) Green, Rosario Los mitos de Milton Friedman, "La calamidad monetarista: el caso argentino". CEESTEM-Nueva Imagen, 1983.

aspecto instrumental del monetarismo es el menos importante y casi anecdótico. Las calamitosas consecuencias en términos de producción, empleo y nivel de vida, en todos los países en que se ha aplicado, lo desacreditan definitivamente como paradigma teórico, válido para enfrentar las turbulencias de la economía contemporánea..."(29)

Ferrer define luego el objetivo de la aplicación de las políticas monetarias en su país a partir de 1976 como el intento de promover la integración de la plaza financiera argentina (que gozaba de cierta autonomía, en base a una economía con un alto grado de integración y autosuficiencia) a la internacional y, en un segundo plano de acción aunque no de importancia, aumentar sustancialmente la demanda de crédito externo. Describe detalladamente las distintas etapas en que a efectos del análisis divide la acción monetarista sobre la economía argentina. Y concluye: "Dentro de los países en desarrollo no exportadores de petróleo, Argentina es el país que más se endeudó y menos creció. Considerando solamente la deuda con la banca internacional, entre 1975 y 1980 la deuda argentina aumentó en 490 por ciento y su crecimiento económico fue del 5 por ciento... la industria en 1981 produjo menos que en 1970... el empleo industrial cayó un 25 por ciento (entre 1975 y 1981)... los salarios reales disminuyeron 30 por ciento (entre 1976 y 1980)... el desempleo y el subempleo equivalen al 15 por ciento de la fuerza de trabajo...el aumento de precios es del orden del 140 por ciento anual...los últimos seis años constituyen el periodo más prolongado de hiperinflación en la Argentina y el -

(29) Op. cit., p. 189.

mundo...el desequilibrio del sector público ha aumentado sustan--
cialmente y se ubica en torno del 10 por ciento...como la economía
se achicó, el Estado es cada vez más ineficiente...la caída de en-
tidades financieras y empresas ha colocado bajo control público a
importantes segmentos del sector privado...".(30)

Es decir, absolutamente todos los resultados de la política -
monetarista han sido los diametralmente opuestos a los declarados -
en la retórica friedmaniana. Para llegar a ellos, la conducción -
económica monetarista -defendiendo en el discurso y renegando en -
los hechos de la "ortodoxia"-, apeló a todos los recursos existen-
tes en la economía, cualquiera que sea su origen teórico. Este --
"vale todo" en política económica tuvo, no obstante, una direccio-
nalidad perfectamente definida: la recomposición de la tasa de ga-
nancia de las empresas capitalistas modernas. Y, a su término, --
instalada definitivamente la economía en el marco de las reglas --
capitalistas mundiales y embargada por una deuda externa que supe-
ra los 40 mil millones de dólares, dejar al país a merced del Fon-
do Monetario Internacional y sus políticas reguladoras del desarro-
llo del capitalismo impuestas como condición a la refinanciación -
del endeudamiento.

Hemos adoptado el título de ejemplo el caso argentino. Sin -
embargo, de él puede extraerse conclusiones generalizables. El --
próprio Ferrer, al respecto, dice: "...reducir el análisis a los --
aspectos instrumentales de la política 'ortodoxa' constituye un --
ejercicio intrascendente e inútil".(31)

(30) Op. cit., pp. 205-206.

(31) Op. cit., p. 210.

Y nosotros agregamos: intentar reseñar desde la generaliza-
ción los objetivos monetaristas, sin instalarlos en las particula-
ridades de las economías nacionales dependientes, constituye tam-
bién un propósito estéril. El discurso monetarista encierra un ---
objetivo de política práctica que, a despecho de toda ortodoxia, -
será llevado a cabo bajo el comando centralizado del capital tras-
nacionalizado. Dadas las características del presente trabajo ---
(cuyo sentido consiste en hallar una racionalidad teórica al estu-
dio de las causas y condiciones del endeudamiento -para su supera-
ción-, de los países subdesarrollados), la investigación de la co-
rriente neoliberal sólo adquiere importancia en cuanto a la profun-
dización del conocimiento de las estrategias antagónicas. Aunque_
esta tarea debe hacerse enfrentando los casos concretos, ya que a_
cada particularidad nacional corresponderá una práctica monetaris-
ta. Los principios generales que a punto de partida caracterizan_
la doctrina provienen del rescate de conceptos de la economía clá-
sica, pero sólo constituyen recursos retóricos.

Sentadas estas premisas creemos estar en condiciones de rese-
ñar algunas caracterizaciones que definen a la corriente monetaris-
ta moderna.

De las obras Libertad para elegir y Teoría de los precios, --
podemos extractar ciertas categorías significativas, aunque no nos
sujetaremos sólo a ellas.

a) El pensamiento de Adam Smith es el hilo conductor que da -
coherencia a toda la obra. (32) El bienestar individual y la coope-

(32) No obstante, Keynes demuestra en el capítulo 2 de la Teoría -
general del empleo, titulado "Los postulados de la economía -
clásica" en palabras de Sacristán Colás: "Y hasta podríamos
decir que con este solo capítulo se muestra el carácter ficti-

ración entre los ciudadanos es imprescindible para lograr entre -- todos un beneficio adicional. El interés público es la suma del -- interés individual de las personas que componen una comunidad.

b) Adam Smith y Jefferson son los constructores de una nación que se erige como potencia a partir del culto y el respeto a las -- libertades individuales. La intervención estatal, producto de la -- aplicación política de la teoría keynesiana, al centralizar el poder, restringe dicha libertad y con ello trastoca el sistema econó -- mico.

c) En el capitalismo competitivo, son las leyes de la oferta -- y la demanda "la mano invisible" que determina los precios.

d) Son deberes del Estado: i) proteger a la sociedad de la -- violencia y de la invasión de otras sociedades independientes; --- ii) prôteger a cada uno de los miembros de la sociedad de la injus -- ticia y de la opresión proveniente de otros miembros de la misma, -- y iii) realizar y conservar determinadas obras e instituciones de -- interés público. "A menos que exista esta protección (del Estado) -- no somos realmente libres de elegir". (33)

e) El endeudamiento externo es parte de una estrategia de ayu -- da económica para el desarrollo de las sociedades menos dotadas. -- Sirve para construir un mundo pacífico, pero además reporta buenas ganancias.

(32) cio de toda la teoría clásica, que los economistas aún preten -- demos que sirve de norma y explicación al funcionamiento del -- proceso económico" C.f. véase Sacristán Colas, Keynes ante -- las crisis mundial de los años ochenta Siglo XXI, México, p.25

(33) Ante tan nítida declaración de propósitos, ¿podemos prescin -- dir de la conclusión de que desde esta concepción se deriva -- la "doctrina de la seguridad nacional" en el interior de los -- países dependientes y el rol "ordenador" de los Estados Uni -- dos en Centroamérica, por ejemplo?.

f) En la Gran Depresión, "el colapso monetario fue a la vez - causa y efecto de la crisis económica". Fue el final de una etapa dorada durante la cual la tasa de crecimiento monetario aumentaba cuando la economía daba muestras de flaqueza y se reducía cuando - empezaba a crecer demasiado aprisa. De aquí se deduce que los problemas monetarios son resultado del crecimiento del circulante y - que, para disminuir el efecto que ello produce, hay que reducir el crecimiento monetario. Es decir esta concepción que encara la concepción de la inflación y los problemas del gasto público.

g) Reducir la inflación implica la disminución del gasto pú-- blico y del circulante, como forma de controlar los desequilibrios económicos que el crecimiento de la oferta ocasiona.

h) La incorporación del crédito externo incide en un aumento_ de la circulación que, si se quiere evitar la inflación, es preci-- so reducir.

i) El combate a la inflación trae como consecuencia "cuestio-- nes desagradables" tales como el desempleo y la restricción sala-- rial.

j) Las tres fuentes de servicios productivos que Friedman de-- fine, son: las máquinas, los trabajadores y el dinero. (34)

k) La determinación del Stock monetario está dado por la Ley_ de la oferta y la demanda y, por tanto, su precio -que es la tasa_ de interés-, sube o baja de acuerdo al mercado interno.

(34) Desecha la concepción teórica impuesta de que son los trabaja-- dores los que a través del trabajo producen valor que, una -- vez concretado en mercancía, pasa a ser consumido y se reali-- za produciendo ganancia. Los neoclásicos (y, Keynes, también) reconocen factores de producción, no clases sociales.

l) De ello se desprende que el incremento de las tasas de interés en el mercado internacional de capitales obedece a que hay una demanda exhaustiva y, por tanto, el comprador estaría dispuesto a pagar un mayor precio con tal de obtener el capital. (35)

m) "De dos maneras diferentes se puede plantear la teoría formal del capital. Puede enfocarse como una compra y venta de corrientes de renta permanentes, donde los demandantes de las corrientes de renta permanentes son los dueños del capital y los oferentes son las empresas productoras que crean corrientes de renta permanentes. Alternativamente, podemos considerar a las empresas productoras como demandantes del capital y a los ahorradores como oferentes del capital". (36)

n) La recomposición de las tasas de ganancia se obtiene a partir de lograr reducciones en los salarios, el incremento de la productividad, la reducción del gasto público y la eliminación del mercado de las empresas menos competitivas y obsoletas.

o) La recomposición de las tasas de ganancia está ligada al éxito en el combate a la inflación, evitando gastos superfluos o improductivos que reduzcan la oferta monetaria.

p) Una forma de reducir los gastos públicos es limitar los gastos sociales y el salario indirecto.

q) El ahorro interno se promueve a través de la elevación de las tasas de interés.

r) El flujo de mercancías a nivel internacional debe estar libre de trabas proteccionistas, en un mercado abierto donde se

(35) Agrega que hay una condición de equilibrio, sin observar la fuerte competitividad entre los monopolios y las ventajas de tipos de interés que pueden ofrecer a sus clientes.

(36) Op. cit., p. 314.

restrinja el efecto de las fronteras nacionales.

s) La mayor integración financiera del mercado internacional de capitales reclama una mayor disciplina en los mercados de trabajo.

La enumeración no puede ser taxativa. Es mucho más el producto de interpretación a la luz de la experiencia obtenida en la --- aplicación de las políticas monetarias a los países subdesarrollados, que el resultado de la investigación en los tratados que contienen las elaboraciones doctrinarias. La corriente monetarista, como hemos dicho, practica sus políticas sin una sujeción estricta a sus premisas teóricas.

V. LA TEORIA DE LA DEPENDENCIA.

Ni aceptando el riesgo de esquematizar, es sencillo hallar el punto de inflexión que define la separación entre los contenidos teóricos del "desarrollismo" con las concepciones de los teóricos de la dependencia. Aunque originada en una crítica que aspiraba a -- encontrar los elementos superadores de los límites que empíricamente ponía de manifiesto el resultado de las políticas inspiradas en la teoría desarrollista, la corriente dependentista fue -inevitablemente-, influenciada por sus premisas. Ello se nota especialmente en la supervivencia de los marcos referenciales propios del aporte keynesiano (la recurrencia en la búsqueda de recursos fundados en la cuestión de la distribución del excedente, por ejemplo) o en la prolongación de ideas que tuvieron su primera formulación en las hipótesis de la CEPAL (el distanciamiento de la concepción

clásica del imperialismo y la reiteración de la dicotomía entre --
centro y periferia que conduce al intercambio desigual, entre ----
otras). De ahí que sólo la profundización crítica posteriormente_
realizada por algunos de sus autores haya ido otorgando perfiles a
la corriente.

De cualquier modo, la diversidad de líneas de pensamiento que
encierra la teoría de la dependencia (tal como sus propios inte---
grantes lo reconocen en los debates que se desenvuelven en su inte_
rior), gira en torno a la voluntad de integrar la investigación --
del acontecer económico en una interpretación global de lo políti-
co y social, buscando el nexo causal de todos los fenómenos que --
afectan a los países subdesarrollados en la presencia determinante
del poder de un capitalismo superdesarrollado.

Pero tales proposiciones no alcanzan para dar contornos defi-
nidos a la corriente de pensamiento dependentista, al menos en ---
términos económicos.

Resulta inexacto, a no ser por respecto al uso, definir a ---
esta corriente de pensamiento como teoría. Sus límites difusos --
permiten integrar en ciertas formulaciones a los norteamericanos -
Sweezy y Barán y al Che Guevara, y contienen pensadores tan dispa-
res como Theotonio Dos Santos, Fernando Enrique Cardoso, Alonso --
Aguilar Monteverde, Celso Furtado, Ruy Mauro Marini o Andre Gunder
Frank. (37)

(37) Entre los principales trabajos de esta corriente se encuen---
tran los siguientes: Aguilar M., Alonso "El capitalismo del -
subdesarrollo: Un capitalismo sin capital y sin perspectivas".
Revista Problemas del Desarrollo, No. 8, Instituto de Inves-
tigaciones Económicas, UNAM; Aguilar M., Alonso Problemas es-
tructurales del subdesarrollo UNAM, México 1971; Cardoso, Fer-
nando Henrique y Faletto, Enzo Dependencia y desarrollo en --
América Latina Siglo XXI, 1972; Gunder Frank, André Capitalis

Tal vez los únicos aspectos en que puede encontrarse coincidencia (lo que no significa uniformidad) es en el reconocimiento de la crisis que afecta a la ciencia económica, en las carencias del diagnóstico actual y en el mero alcance de relatoría que alcanza las interpretaciones de los indicadores y síntomas de la situación. Pero ello no es obstáculo para la afirmación de que el pensamiento dependientista en el grado de su desarrollo actual pone de manifiesto inoperancia conceptual para encarar teórica y prácticamente los cada vez más complejos problemas que afectan a los países subdesarrollados, en especial los derivados del proceso de endeudamiento externo que es el objeto de este trabajo.

Manifestaciones características de la impasse teórica que --- afecta a la economía, la corriente dependientista se expresa -fundamentalmente-, a partir de la creación individual, sin lograr síntesis, en un desordenado afán por hallar respuestas a la crisis. Incluso, su involuntaria supeditación a los modelos y doctrinas impuestas (ya sean éstas provenientes de las corrientes que con su aporte contribuyeron a la dependencia al defender los puntos de -- vista de las economías desarrolladas o de las que descansan en el esquemático y tradicional producto que tiene origen en las acade--

(37) mo y Subdesarrollo Editorial ERA; Gunder Frank, André América Latina: subdesarrollo o revolución Ediciones ERA, México 1973; García, Antonio "Una teoría latinoamericana del desarrollo" - Revista Problemas del Desarrollo No. 17 Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM; Dos Santos, Theotonio La dependencia político-económica de América Latina Editorial Siglo XXI, México 1970; Furtado Celso Dialéctica del Desarrollo Fondo de Cultura Económica México, D.F. 1965; Furtado, Celso Teoría y Política del desarrollo económico Editorial Siglo XXI, México, 1968; Furtado, Celso El Desarrollo económico: un mito Editorial Siglo XXI, México, 1975; Marini, Ruy Mauro Subdesarrollo y Revolución Siglo XXI México, D.F. 1969.

mias del bloque socialista) es en parte consecuencia de un cerco -- que no siempre se manifiesta con evidencia: el del monopolio de la información y su procesamiento en los grandes centros de decisión; en las dificultades de acceso que presentan las fuentes originales; en las características de los datos elaborados que se difunden. La selección de la información y la metodología de su presentación -- constituyen un condicionante que, si no decisivo, implica por lo -- menos dificultades accesorias para la comprensión de los procesos_ económicos globales y particulares que describen. En general, al_ efectuar cualquier estudio, es preciso poner un esfuerzo suplementario para evadir la influencia implícita en una informática apropiada a la orientación que determinan los intereses de las poten-- cias dominantes, sea aquellas de factura capitalista o socialista.

Dentro de este marco, hay importantes aportaciones, sin em-- bargo, conforme se ha ido profundizando en su estudio, han surgido críticas a ellas. Las más importantes a señalar son las siguien-- tes: André Gunder Frank en su obra Capitalismo y Subdesarrollo en América Latina indica que el origen del subdesarrollo debe buscarse entre los factores, en las contradicciones resultantes de la -- expropiación del excedente económico de muchos

en favor de la apropia-- ción de éste por pocos. Esta cadena de explotación empieza por el centro capitalista mundial, que retire el excedente económico de -- muchos en favor de la apropiación de éste por pocos. Es decir que el centro capitalista retira el excedente económico de las metró-- polis nacionales. Estas, a su vez, retiran el excedente de los -- centros regionales, los cuales explotan los centros locales donde_ están los grandes latifundistas y comerciantes, quienes, por su --

parte, explotan a los pequeños campesinos o propietarios, estos -- hacen lo mismo con los que cultivan la tierra directamente. En -- cada punto, pues, el sistema capitalista internacional y local genera desarrollo económico para pocos y subdesarrollo para la mayoría.

La segunda contradicción más importante del capitalismo contemporáneos es, según Gunder Frank, el antagonismo económico entre los estados capitalistas desarrollados, que forman la metrópoli o centro, y los países subdesarrollados, que son los satélites e integran la periferia de la economía capitalista mundial.

El contenido de esta contradicción está determinado porque -- son las dos caras de una misma moneda, el desarrollo económico y el subdesarrollo. Por lo tanto, según afirma Gunder Frank, no se puede examinar como fruto de la diferencia de las estructuras económicas, de los sistemas o fases del desarrollo social. "El mismo proceso histórico de desarrollo y expansión del capitalismo en -- todo el mundo originó al mismo tiempo --y continúa originando-- tanto el desarrollo económico como el subdesarrollo de la estructura de la economía". (38)

En efecto, la causa fundamental que origina el atraso económico es ya no tanto la apropiación por los monopolios de los países capitalistas desarrollados del excedente económico en los países subdesarrollados, sino además, la existencia de la relación polarizada metrópoli-satélite que, afecta la vida económica, política y social del país satélite. Debido a ello, en la economía del país subdesarrollado surge su propia metrópoli que incluye, de un lado,

(38) Gunder Frank, Opus cit.

a los monopolios nacionales en las ramas de la economía más desarrollados, centros industriales con elevada concentración relativa de la producción y del capital y la propia periferia, que abarca las zonas, formas y ramos atrasados de la economía del otro. Así, pues en las economías nacionales de estos países se reproduce la estructura de las relaciones entre los estados, regiones, sectores, etcétera, mas y menos desarrollados, característica propia del sistema del cual pasa a ser continuación y parte orgánica.

La tercera contradicción fundamental que ve Gunder Frank, según su teoría, es la constancia de la base estructural de este sistema en el proceso de sus cambios a lo largo de la expansión y desarrollo del capitalismo en todas sus épocas y en cualquier lugar. Con ello se subraya la homogeneidad tanto del propio sistema como de sus contradicciones fundamentales en diversos periodos y en distintos países, así como la insolubilidad de las contradicciones mencionadas en el marco del sistema capitalista mundial.

Una de las principales críticas es la presentada por Theotónio Dos Santos,⁽³⁹⁾ quien señala que Gunder Frank, no ha logrado superar la posición estructural-funcionalista que se encuentra en su concepto de contradicción. Ya que éstas contradicciones no pueden ser las mismas desde el descubrimiento de América Latina hasta hoy, pues ha habido cambios que resultan "irracionales" o como resultado de "factores aleatorios".

En relación al proceso de endeudamiento externo de América Latina es importante destacar que el depender de una variable externa para demostrar el atraso de los países "satélite" con respec

(39) En "Monthly Review - Selecciones en castellano: "El capitalismo colonial según A.G. Frank".

to a las metrópolis, determina que no haya progreso autónomo de la lucha de clases que se llevan a cabo en el interior de nuestros -- países.

Por su parte Fernando Henrique Cardoso y Enzo Faletto en su libro Dependencia y desarrollo en América Latina señalan que "se hace necesario, ... definir una perspectiva de interpretación que destaque los vínculos estructurales entre la situación de subdesarrollo y los centros hegemónicos de las economías centrales, pero que no atribuya a estos últimos la determinación plena de la dinámica del desarrollo. En efecto, si en las situaciones de dependencia colonial es posible afirmar con propiedad que la historia y --por ende el cambio- aparece como reflejo de lo que pasa en la metrópoli, en las situaciones de dependencia de las "naciones subdesarrolladas" la dinámica social es más compleja. En ese último -- caso hay desde el comienzo una doble vinculación del proceso histórico que crea una "situación de ambigüedad" o sea, una contradicción nueva. Desde el momento en que se plantea como objetivo instaurar una nación 'como en el caso de las luchas anticolonialistas- el centro político de la acción de las fuerzas sociales intenta ganar cierta autonomía al sobreponerse a la situación del mercado; las vinculaciones económicas, sin embargo, continúan siendo definidas objetivamente en función del mercado externo y limitan las posibilidades de decisión y acción autónomas. En eso radica, quizá el núcleo de la problemática sociológica del proceso nacional de desarrollo en América Latina"⁽⁴⁰⁾

(40) Cardoso y Faletto Dependencia y desarrollo en América Latina Siglo XXI, México 1972, p. 24.

Estos autores, al parecer inciden en el mismo error que Gun--
der Frank, ya que dicen que el desarrollo de una formación social
como reflejo de su articulación con otras formaciones, impide un
desarrollo autónomo de las clases y de su lucha, determinándolo --
por completo a un cierto modelo.

Los autores caen en una falacia al seguir el esquema de Gun--
der Frank, en que la colonia es simple reflejo de la metrópoli, y
con ello borrar las luchas que durante el periodo colonial sostu--
vieron nuestros países.

Este estudio carece de un análisis profundo de las variables
económicas, resultando deficiente el análisis socio-político.

Ruy Mauro Marini en su libro Dialéctica de la dependencia --
describe una situación específica del capitalismo latinoamericano
que consistirá "en la existencia de una estructura productiva ba--
sada en la sobreexplotación del obrero, la que a su vez determina--
ría una estructura de la circulación escindida entre una esfera --
orientada hacia el consumo suntuario, que sería la verdaderamente
dinámica; y otra, la del consumo obrero, deprimida y en constante
estancamiento. Dé suerte que, mientras en la "economía clásica" --
habría sido el consumo de las masas el motor principal de la
industrialización, en la "economía dependiente" no ocurriría nada
parecido, creándose así un problema de realización que originaría
una tendencia de expansión hacia el exterior y sería la causa fun--
damental del subimperialismo". (41)

Dentro de las críticas que se le hacen a este autor, en pri--
mer lugar sobresalen la diferencia que él realiza con respecto a --

(41) Marini, Ruy Mauro Dialéctica de la dependencia Editorial ERA,
1973.

un "capitalismo clásico" y un "capitalismo dependiente", cuando es la articulación de los modos de producción en cada formación social, la que da ciertas modalidades o "impurezas", siendo por eso un sólo modo de producción y no diferentes modelos.

A su vez Theotonio Dos Santos en su artículo "la crisis de la teoría del desarrollo y las relaciones de dependencia en América Latina", es objeto de crítica al definir a la dependencia como "una situación condicionante, en la cual los países tienen su economía condicionada por el desarrollo y la expansión de otra economía, y "que a su vez la división internacional del trabajo ha hecho que unos países sean productores de materias primas y otros de manufacturas, siendo esto una condición típica del desarrollo capitalista".(42)

Indica que la dependencia no permite, que se analice el subdesarrollo como fenómeno de ciertas estructuras atrasadas, todavía no capitalistas. "Desde el principio el concepto de dependencia no se permite superar este punto de vista que se origina en una visión ahistórica del problema, pues, el subdesarrollo es un producto de una situación mundial que se explica por la expansión del capitalismo en el mundo".(43) Por otro lado llama a la "reformulación de algunos equívocos en que incurrió Lenin, al interpretar en forma superficial ciertas tendencias de su época".

Con respecto a lo anterior citaremos la crítica que le hace Agustín Cueva en su artículo "Problemas y perspectivas de la teoría de la dependencia", donde afirma que Lenin no dice lo que Theotonio Dos Santos le atribuye. En el resumen que éste hace de la

(42) Dos Santos, Theotonio La dependencia... Op. cit., p. 180-181.

(43) Dos Santos, Theotonio La dependencia... Op. cit., p. 177.

tesis de aquél, hay una diferencia terminológica que en el fondo - remite a una diferencia de conceptos y universos teóricos que es - el origen de todo el malentendido: Lenin no afirma, en ningún momento, que las exportaciones de capital "llevarían al crecimiento económico de los países más atrasados" sino que dichas inversiones producirán en estos países un acelerado desarrollo del capitalismo que significará, a la postre, una extensión y ahondamiento de dicho modo de producción en escala mundial. Ahora bien, decir que desde 1916, fecha en que Lenin redactó dicho texto, hasta 1969 en que Dos Santos escribe el suyo, no ha habido una extensión y un ahondamiento del capitalismo en América Latina, con desarrollo de las fuerzas productivas inclusive, es lisa y llanamente insostenible. ¿Qué ha ocurrido, si no, en nuestros países?".(44)

Y Cueva termina diciendo "lo que sucede es que Dos Santos se ubica en una perspectiva diferente, que involucra necesariamente la idea de que, a no ser por la dependencia, América Latina hubiera tenido un desarrollo mucho más acelerado y armonioso del que en realidad tuvo".(45)

Y así sin mencionar otros críticos tan importantes como los anotados, lo único que habría que reafirmar es que una teoría del subdesarrollo implica trabajo de toda una vida, como diría Alonso Aguilar, para "una explicación teórica sería del desarrollo y el subdesarrollo se necesita concebirlos como procesos, como fenómenos dinámicos que se producen en un marco histórico cambiante, ---

(44) Cueva, Agustín "Problemas y perspectivas de la teoría de la dependencia" Historia y Sociedad No. 3, otoño de 1974, p. 60.

(45) Cueva, Agustín "Problemas... Op. cit., p. 61.

"para lo cual es indispensable superar las limitaciones de la teoría económica convencional o burguesa, examinar críticamente lo -- que a menudo sólo se aborda con fines apologéticos y reivindicar -- la vieja y siempre nueva economía política, introduciendo al campo propio del análisis económico no sólo las igualdades sino también las desigualdades, lo estático y lo dinámico, lo uniforme junto a lo discontinuo, lo estructural del lado de lo propiamente formal o institucional, los fenómenos susceptibles de cuantificarse y aquellos que, por su naturaleza, reclaman un análisis cualitativo".(46)

Por lo anterior observamos que "la formulación de una teoría -- del desarrollo que explique satisfactoriamente lo que acontece en América Latina, es todo menos una tarea sencilla. Intentar determinar, de manera rigurosa, la razón de ser del desarrollo y el subdesarrollo latinoamericano, requiere penetrar en el proceso histórico, echarse atrás décadas y aún siglos, rastrear con objetividad en un pasado lejano y borroso..."(47) Lo cual significa que para abordar con éxito los problemas estructurales del subdesarrollo es necesario superar primero las limitaciones de la teoría económica convencional o burguesa.

Sin embargo, parece probable definir los puntos de partida de las opiniones individuales que dan origen a la corriente hacia fines de la década del 50:

a) Los hechos históricos habían mostrado hacia esas fechas -- que la factibilidad de los modelos de desarrollo nacional autosostenidos en la industrialización -- que las políticas cepalinas habían impulsado fundadas en las concepciones teóricas de Keynes-- , -

(46) Aguilar M., Alonso Problemas estructurales del subdesarrollo... Op. cit., p. 78-79.

(47) Aguilar M., Alonso Problemas del sub... Op. cit., p. 73.

se hallaba seriamente cuestionada. La equitativa distribución de la renta, destinada a reactivar y dar estabilidad al mercado interior para dar lugar a la integración del proceso productivo en el interior de las naciones, no se había concretado, y el desarrollo se estancó. Los vínculos con el mercado externo, en vez de resolver la colocación de excedentes y promover capitales productivos, se resolvió en un incremento de la dependencia y el endeudamiento comenzó a estrangular el desarrollo. Las tasas de crecimiento económico comenzaron a declinar, revirtiéndose en el aumento de la desocupación y un debilitamiento de la tasa de formación interna de capitales que detuvo el proceso de modernización del aparato productivo. Se hizo sentir una creciente participación de capitales extranjeros en las economías nacionales y se consolidó la tendencia hacia su integración al mercado mundial.

En el interior de los países dependientes se puso de manifiesto, también, una revitalización de aquellos sectores que tradicionalmente habían recibido los beneficios del atraso y que, en las dos décadas de desarrollo industrial sustitutivo de importaciones, parecían haber sido reemplazados por una nueva burguesía: ahora tenían una participación decisiva en las economías modernizadas, en un marco de amplias alianzas que incluyeron a los capitalistas mundiales.

b) La Revolución Cubana logra aislarse de la dependencia, rompiendo el eslabón que en el interior de su economía ligaba al país a la cadena mundial de la dependencia del capital transnacionalizado. La creación del primer Estado socialista en Latinoamérica permite abrigar esperanzas en el éxito de un proyecto autónomo de desarrollo nacional. Hasta el momento de la revolución, Cuba ----

había sido el más desarrollado de los modelos capitalistas agrarios del Continente y receptor de una sostenida corriente de inversiones extranjeras de origen norteamericano, en tanto semicolonias del imperialismo. Su sector industrial, en cambio, se hallaba notablemente retrasado. La conexión de su oligarquía con el mercado externo había cerrado las puertas al avance de una burguesía industrialista y el desempleo constituía la problemática central de la economía cubana. La aplicación de políticas derivadas de los modelos de economía planificada da resultados que, desde la perspectiva dependientista (integradora de los factores económicos con los político-sociales), no puede menos que definirlos como exitosos.

No obstante que la evaluación económica del caso cubano se ve dificultada por el fenómeno ya descrito que afecta a la información la mera supervivencia de la revolución la ubica en un vértice de las expectativas de los teóricos, dejando al menos sentada la premisa de que el quiebre de la dependencia en el seno del mundo capitalista es posible. Tal expectativa se resuelve, en la mayoría de los casos, en la recuperación de la conciencia de la presencia del imperialismo como factor decisivo en el modo de reproducción capitalista.

c) La teoría se halla ante límites evidentes. El movimiento del capitalismo contemporáneo reclama una redefinición desde la ciencia económica. Ante la carencia de una teoría actualizada de los ciclos económicos del capitalismo, la economía sólo puede accionar en torno a la coyuntura. El estudio de la dependencia implica el del imperialismo y la economía mundial que éste orienta y constituye. En sus aspectos particulares, debe abocarse a la investigación sobre la estructura del capitalismo, sus elementos ---

constitutivos (la banca mundial, las corporaciones trasnacionales, los Estados y regiones, etcétera) y sus formas de actuación. Se enfrenta a la oscuridad respecto de cuáles son sus principales contradicciones internas y las que provoca. Los movimientos comerciales, de servicio y de capitales, han derivado en una aguda crisis de endeudamiento que tiene sus raíces en la historia.

Si el último de los elementos que hemos definido como característicos de la problemática de base que enfrentan los pensadores de la corriente dependentista no es más que un puñado de dudas, el primero es una comprobación empírica y el segundo una oportunidad frustrada de obtener experiencias dinamizadoras del debate crítico. No se han efectuado aportes teóricos capaces de ofrecer alternativas a las políticas impulsadas por el desarrollismo (unos por exceso de radicalidad, otros por la aplicación de recetas imitativas, otros por no haber sacudido el yugo de modelos agotados y los más agobiados por la complejidad de los problemas que sólo les permiten obtener conclusiones parciales); no se ha realizado una crítica teórica seria, capaz de alumbrar los saldos reales de la práctica en el caso de la experiencia cubana; ni se ha alcanzado la homogeneidad de análisis necesaria para resolver los difíciles problemas teóricos planteados en el punto.

Los problemas centrales conservan plena vigencia:

a) La crisis en el interior del sistema capitalista no deja a los países dependientes más salida que la política: la transformación de la sociedad.

b) La teoría económica deja de ser una ciencia aislada: pero recién se inicia el intento de definición de un espacio teórico -- equidistante de la política y la sociología.

c) La Revolución Cubana (reforma agraria, cierre de fronteras al mundo capitalista, nacionalización y cooperativización del aparato productivo, economía planificada, etcétera) no deja saldos -- teóricos apreciables en la construcción del pensamiento depend-- tista.

d) La crisis externa, el endeudamiento creciente, sobre todo_ de los países subdesarrollados industrializados, se desenvuelve -- por cauces tradicionales: los fijados por el Fondo Monetario Inter_ nacional. No se vislumbra un camino alternativo.

No obstante, puede registrarse algunos avances en relación a_ una definición de la dependencia, más o menos común a la mayoría - de los autores de esta tendencia.

Después de la última guerra las políticas de reconstrucción - condujeron hacia una reunificación del centro del sistema capita-- lista, bien que bajo una hegemonía norteamericana encubierta bajo_ el manto ideológico que dio en llamarse "civilización occidental". La intensificación del crecimiento en este centro tuvo su origen - en la reunificación de los mercados y el aumento en la escala de - producción, en los recursos provistos por la revolución científi-- co-técnica y en la dinámica impresa al capitalismo por las corpora_ ciones trasnacionales. La actividad trasnacional integra los re-- cursos que antes permanecían limitados por los estados nacionales, sobreponiéndose a las fronteras políticas. La organización de los diversos procesos de la producción se lleva a cabo a partir de la_ unidad de comando radicada en el centro. No se trata de una divi-- sión internacional del trabajo en sentido mercantil: la división - del trabajo es ahora en el orden de los recursos productivos. La_ empresa trasnacional logra, mediante esta división-integración, --

trasladar al centro los beneficios económicos derivados de la mano de obra barata de los países subdesarrollados. Esta internacionalización de la actividad económica dentro del sistema capitalista debe entenderse como una concentración bajo comando centralizado de técnicas, capitales y mano de obra provenientes de la periferia que se subsumen en el conglomerado transnacional. Los espacios económicos nacionales, en este contexto, pierden validez: el marco de la actividad económica tiende a ser cada vez más el conjunto del sistema.

El movimiento de capitales opera en este espacio integrado. El trabajo, medio en relación a la tasa de salarios (diferentes en cada nación), a través de la circulación de la mercancía en el espacio integrado, pasa a ser un recurso exportable. En el mercado internacional, la empresa transnacional hace las transferencias necesarias para compensar a su favor las diferentes tasas de salarios existentes, mediante la distribución del proceso productivo y la optimización de los precios finales de la mercancía producida. Las economías subdesarrolladas tienen la alternativa de crecer, en este marco, con base en exportaciones de mano de obra barata, incorporándola a la manufactura que producen las corporaciones. Pero a un costo social en el interior de los países dependientes: el incremento de la tasa de explotación. Esta posibilidad está basada en el desarrollo de una industrialización dependiente, en una concentración del ingreso favorable a minorías nacionales con nivel y pautas de consumo dictadas desde el centro. Pero, nuevamente, al precio de profundizar la contradicción con las mayorías de la población. Dentro del ordenamiento capitalista, los protagonistas de esta contradicción constituyen las fuerzas que dinamizan

al sistema: por un lado los agentes (nacionales internacionales) directamente abocados al perfeccionamiento de las formas de acumulación y, por otro, las organizaciones sociales que pugnan por distribuir los frutos creciente del trabajo cuya productividad crece con la acumulación capitalista. En este punto la disputa económica deviene fricción política, enfrentamiento entre modelos de sociedad: lucha ideológica y contenido social.

La dependencia, por fin, es definida desde dos planos. Desde el subdesarrollo y desde el desarrollo desequilibrado. En el primer caso, la dependencia se da por definición: la causa del subdesarrollo es la dependencia y la posibilidad de superarlo, sin romper el marco estructural de la sociedad, una utopía. La dependencia se manifiesta en un conjunto de rasgos estructurales arraigados en la forma en que el país se halla ligado a la división internacional del trabajo y su déficit de acumulación fundado en un retraso relativo en el desarrollo del aparato productivo, en cambio, puede ser elevado. Pero dependiente de la necesidad de importar técnicas que sustenten el grado de modernidad que haga competitiva su producción en el mercado mundial. El mercado de consumo interno ha sido modelado por las mismas pautas que se imponen en el centro y la producción destinada a una minoría nacional o al mercado mundial. En ambos casos, lo que define la condición de dependencia, es el destino del excedente.

VI. LA ESCUELA FRANCESA REGULACIONISTA.

El pensamiento de la escuela francesa ha contribuido a lo largo de los últimos años con estudios objetivos de la realidad del capitalismo internacional. Sobresalen pensadores marxistas, neo-marxistas y otros. En esta sección sólo trataremos a los regulacionistas: De Bernis y Aglietta más afines al marxismo por su incidencia en el estudio de la crisis y la deuda. De Brunhoff y Christian --- Falloix, cuyo enfoque es más ortodoxo, lo hemos incluido en el capítulo segundo en la sección el capital financiero y el endeudamiento externo.

La incidencia de algunos autores franceses en el pensamiento latinoamericano ha ayudado en la elaboración teórica de la realidad latinoamericana, en especial, sobre los estudios sobre la crisis y el endeudamiento. Entre las principales corrientes de la escuela francesa se encuentran los regulacionistas, en sus vertientes neo-marxistas y marxistas, Dentro de nuestro objetivo que es destacar aquellos puntos sobresalientes relacionados a aspectos teóricos de endeudamiento de las economías subdesarrolladas incluimos a Aglietta y De Bernis en la corriente regulacionista, no por ello despreciamos otros autores. E incluimos, dentro de la misma corriente a Paniagua y Condo, sólo mencionamos entre otros a Hector Guillén y Arturo Guillén por su reflejo e incidencia en México.

Dentro de la escuela francesa es digno mencionar la corriente "regulacionista" porque durante los últimos diez años ha recobrado fuerza alrededor de las interpretaciones de la crisis del capitalismo.

Innumerables son los autores que se podrían decir regulacionistas. Sin embargo, incluso entre ellos hay discrepancias que -- los hace manifestarse en forma diferente entre ellos. Sin embargo, hay puntos de contacto en torno a la realidad del sistema capitalista internacional que por ello se nombran como regulacionistas.

Creemos que hay tres puntos que enfatizar en torno a los regulacionistas y están las siguientes:

1. La regulación versus el equilibrio.
2. El análisis del capitalismo debe de realizarse en términos de la regulación y de su propio concepto de regulación.
3. Enfatizan la concepción marxista de la tasa descendente de la tasa de ganancia y la contratendencia.

Al respecto G. de Bernis dice "el grupo de estudios de investigación sobre la regulación de la economía capitalista ha optado por definir la regulación en una forma muy amplia, en tanto que el principio para una regulación ampliada de la economía capitalista y como una articulación eficaz de las dos leyes de la ganancia; la ley tendencial de igualación de las tasas de ganancias de las diferentes industrias y la ley tendencial de la baja de la tasa de ganancia (LTDG). En este caso, eficaz significa que hace posible la reproducción ampliada del capital a través de una estructura estable del proceso de acumulación. Esto nos lleva a redefinir las condiciones de reproducción ampliada del capital y a definir las a través de una tasa suficiente de ganancia y un ajuste aceptable entre las estructuras de producción y las necesidades sociales (es decir la extensión de C y V limitándolas a lo que es plausi-----

ble)". (48)

Aglietta afirma que la teoría dominante durante muchos años - ha interrumpido la continuidad del análisis histórico de la economía. Como alternativa a la teoría del equilibrio general, Aglietta propone la regulación social. Presenta un panorama dinámico, donde el movimiento de la sociedad se regula a través de un sistema que se transforma constantemente. El objeto que aparece de esta manera es el estudio de las leyes de regulación del modo de producción capitalista. Dentro de él, la transformación de las relaciones sociales da lugar a nuevas formas económicas y no económicas, simultáneamente; dichas formas están organizadas en estructuras y reproducen una estructura dominante: el modelo de producción capitalista.

Dentro de éste, el sistema monetario es parte de las leyes de regulación, donde el dinero integra el conjunto de las relaciones sociales de intercambio. Al mismo tiempo, las contradicciones que surgen entre el dinero y el crédito, muestran la crisis financiera en el interior del sistema de regulación del capitalismo.

Del mismo modo, regresa a la concepción del dinero en su forma de "equivalente general" y lo estudia en tanto dinero bancario --- como en su participación como capital en la circulación financiera.

Los tres conceptos que destacamos como de interés para nuestro trabajo que desarrolla Aglietta, son:

(48) De Bernis, Gérard "La articulación de las leyes de ganancia" Ponencia presentada en el Ciclo: "Fase y crisis actual del capitalismo internacional" Seminario de Teoría del Desarrollo, Instituto de Investigaciones Económicas y Departamento de Economía-UAMI; México 1984.

1. En relación a la concentración y centralización financiera:
ra:

La concentración es la ampliación de la propiedad dentro de un proceso de valorización. La centralización es una modificación cualitativa que remodela la autonomía de los capitales y crea nuevas relaciones de competencia.⁽⁴⁹⁾ Pero la centralización del capital tiene un significado más general: es un efecto del proceso general de desvalorización del capital sobre el fraccionamiento de los capitales.

La importancia de la centralización financiera se manifiesta por dos tendencias: a) De un lado, por una acumulación de capital monetario más rápido que la del valor de los elementos materiales del capital productivo; b) del otro, por un predominio creciente de los intermediarios financieros en la financiación de la acumulación de capital.⁽⁵⁰⁾

i) La centralización financiera se da a través de la financiación del capital fijo: la financiación de la formación de capital fijo se convierte en un eslabón decisivo en el paso de las condiciones estructurales de la inflación al proceso inflacionista propiamente dicho.

ii) La centralización financiera se obtiene también mediante la transformación del modo de consumo.

iii) La tercera gran fuerza que ha determinado las tendencias de la centralización financiera es la deuda pública y el ahorro forzado de carácter fiscal que resulta del gasto presupuestario

(49) Op. cit., p. 192-197.

(50) Op. cit., p. 204-217.

del Estado Federal y de los diferentes Estados.

Aglietta se refiere, además, al predominio del control de la propiedad de los grupos financieros, "A lo largo de la evolución del modo de producción capitalista, la centralización del capital altera la forma de la propiedad al tiempo que modifica profundamente la organización y el control del proceso de valorización del -- capital. El fenómeno decisivo es la centralización financiera, -- que genera la formación de un modo originario de asociación entre capitalistas, el capital financiero, ... es la forma última de la -- centralización del capital". (51)

2. El concepto sobre sistema monetario y Estado:

Aglietta prioriza el papel del Estado frente a la gestión monetaria y por ello dice que la realización de las mercancías a --- través del intercambio, adopta la forma de una restricción monetaria. Deslinda el sistema monetario del sistema crediticio pero -- señalando a su vez que la articulación entre los dos sistemas en -- una nueva forma estructural. Esta nueva gestión "...se convierte en una política monetaria.

En efecto, el Estado asume la condición monetaria; así su gestión se encuentra permanentemente sujeta a una sanción política -- más o menos manifiesta según las contradicciones que hayan de re-- solverse para llevar a cabo la unificación del dinero nacional.... La facilidad o dificultad para materializar ese compromiso se refieren siempre al mayor o menor agudizamiento de las contradicciones inherentes a la ley de la acumulación. (52)

(51) Ibidem.

(52) Op. cit., p. 307.

3. La crisis financiera:

Caracteriza a la crisis financiera como resultado de una sobreacumulación, y, puesto que la existencia de la tasa general de beneficio no es evidente per se, el concepto de sobreacumulación de capital se deriva directamente de este problema. Hay sobreacumulación del capital cuando la plena realización del nuevo valor creado por la sociedad no puede llevarse a cabo por medio de los intercambios orgánicos entre los dos sectores. Más allá de estas puntualizaciones, el autor realiza aportes útiles a la perspectiva de nuestro trabajo en toda la obra.

La influencia de la escuela francesa en México tiene autores importantes. Sólo destacamos la apreciación de dos de ellos que se acercan a la interpretación del endeudamiento externo. No por ello obviamos a otros que a lo largo de la tesis recogemos citas de sus trabajos.

Paniagua Ruiz señala "...la teoría de los límites del Estado sigue el desarrollo de la crisis y, por el otro, ese desarrollo -- nos enseña que la moneda es el vector de base de los límites del Estado, este trabajo busca establecer los prolegómenos para una -- teoría de los límites financieros del Estado. No queremos decir -- con esto que el aspecto financiero de la crisis pueda ser comprendido por sí mismo, sin hacer referencia al aspecto productivo, --- sino solamente que el primero, nos parece, va a globalizar, en una cierta etapa de la crisis, al segundo, e influenciarlo, ya sea per mitiendo su superación, o bien, agravando las contradicciones a -- nivel del sistema productivo. Este punto de partida es el que nos permite privilegiar el aspecto financiero y no tratar el aspecto -- productivo sino como el contexto, de ahora en adelante, subordinan

do al primero". (53)

Entre las hipótesis que destacamos del trabajo de Paniagua -- es...que el régimen de acumulación en México ha funcionado según lo que llamaremos una Lógica subyacente de endeudamiento (LOSE) -- que resulta, en parte, del déficit fiscal que debe soportar el Estado para garantizar el financiamiento necesario a la continuación de la acumulación y, en parte, de la estructura de la balanza de pagos. La LOSE permitió la existencia de procesos de producción y de industrias que, sin ella, difícilmente habrían visto la luz en el seno de la economía mexicana. Más importante aún: la hipótesis de la LOSE permite comprender que el problema de la deuda es una característica latente del régimen de acumulación excluyente y que, en la crisis, esta característica se vuelve manifiesta, a partir del momento en que la LOSE se metamorfosea en crisis financiera y de insolvencia. La profundización de la LOSE da lugar al problema de la deuda y aumenta la dependencia de la economía mexicana frente a las leyes de funcionamiento de la economía mundial. Los límites de la economía de endeudamiento que así es creada, son los límites de una particular intervención del Estado: expresan la coacción de un flujo continuo de crédito. Esta coacción esta en la base de una doble transformación: de la LOSE en problema de la deuda y de los límites de la intervención del Estado en límites del Estado y, posiblemente, de los límites del Estado en límites del Estado-nación. Es nuestra quinta y última hipótesis". (54)

(53) Paniagua Ruiz, Rafael Prolegómenos para una teoría de los límites financieros del Estado: problemas de la deuda y crisis financiera. Cuadernos Universitarios No. 30, Universidad Autónoma Metropolitana Iztapalapa, México, D.F., 1985.

(54) Opus. Cit.

Otro de los autores mexicanos es Raúl Conde quien en su libro La crisis actual y los modos de regulación del capitalismo destaca "...la teoría se construye siguiendo el desarrollo de la crisis. -- Cada etapa que ésta atraviesa, aporta nuevos elementos para la elaboración de la teoría de los límites del Estado y de su intervención. La última etapa de la crisis, última en el sentido de más próxima y no de final, se presentó en México y en otras economías subdesarrolladas, como la crisis financiera y de insolvencia, que hizo aparecer la coacción del financiamiento y la disponibilidad de la divisa-clave, como la expresión de los límites del Estado y de su intervención". (55)

¿Qué hay, pues, de común entre estos autores de la llamada -- Escuela Francesa?

Que recogen las categorías y las enfrentan a un juego más amplio en el marco del estudio del mundo capitalista. Por lo tanto, la óptica de sus trabajos se basa en la internacionalización del capital y el papel que juega el capital-dinero en dicho proceso va en función de la tasa de ganancia. Para ellos, el "equivalente general", el estudio del valor, la contratendencia a la tasa de ganancia descendente, son formas de regular el desarrollo del capitalismo.

(55) Conde, Raúl et al. La crisis actual y los modos de regulación del capitalismo Cuadernos Universitarios No. 8, Universidad - Autónoma Metropolitana Iztapalapa, México, D.F., 1984.

VII. CONCLUSIONES.

Existen profundas divergencias entre las teorías dominantes, keynesianistas y desarrollistas, que a lo largo de las décadas de los cincuenta a los setenta, influenciaron la política económica de México y América Latina en torno a promover la industrialización y a lograr un desarrollo sostenido. Posteriormente, las alternativas a la crisis capitalista orquestadas bajo el velo de la corriente monetarista y de una verdadera contrarrevolución del pensamiento teórico se realizan en forma absurda deteriorando la subsistencia del desarrollo que habían logrado la teoría keynesiana y cepalina en la región en la década de los ochenta.

El endeudamiento externo, variable importante en las tres corrientes sirvió bajo el keynesianismo y el desarrollismo cepalino para lograr un acelerado crecimiento llamado "financiamiento del desarrollo" lo cual permitió la ampliación del modo de producción capitalista con todas sus contradicciones. Las contradicciones se hicieron muy evidentes y en el marco de la crisis del sistema capitalista surgió como lo llama René Villarreal la "contrarrevolución monetarista" para obligar a los países de América Latina a implementar políticas de corte recesivo y de ajuste para mejorar el perfil de endeudamiento, de la balanza de pagos y reducir la inflación. Sin vislumbrar que ello ocasionaría el "financiamiento de la pobreza".

En contraposición a las teorías convencionales, si bien, ya desde finales de los años cincuenta y sesenta se veía que el "financiamiento del desarrollo" servía a los intereses monopolistas y transnacionales del imperialismo norteamericano surgió la teoría de

la dependencia, quienes decían y enfatizaban que de no ser por la dependencia América Latina habría logrado un mejor desarrollo. Por lo cual la única alternativa era romper con la dependencia económica, tecnológica, financiera, etcétera. Innumerables autores latinoamericanos surgieron en dicha corriente en respuesta al "desarrollismo" keynesiano y cepalino. Sin embargo, dicha teoría reflejaría en el ámbito académico el descontento de la ampliación del modo de producción capitalista en la región. De Gunder Frank a -- Marini podemos enmarcar la teoría de la dependencia para ubicarla en su tiempo histórico de la década de los sesenta y setenta.

Finalmente, el análisis de la escuela francesa del regulacionismo es importante mencionarlo por su incidencia en algunos estudios del endeudamiento de la crisis en México. La gama de autores es inmensa, sólo tuvimos a bien destacar a Bernis y Aglietta - cuyos estudios sobre la regulación ofrecen una interpretación más acabada de la relación de la tasa de ganancia con la crisis actual del capitalismo, así como, la participación del Estado como regulador. Entre los regulacionistas hay marxistas, neo-marxistas y aún neo-keynesianistas.

La conexión con el marxismo de estos autores ha venido a ofrecer nuevas pautas para el estudio científico del endeudamiento en países subdesarrollados en el marco de la crisis del sistema capitalista internacional. Difícilmente será posible que dicha incidencia de la escuela francesa obligue a los ejecutores de la política económica de los gobiernos latinoamericanos a enjuiciarse a sí mismos académicamente pero al menos se introduce una nueva apreciación de los efectos que tiene el "financiamiento del desarrollo" en el "financiamiento de la pobreza".

CAPITULO IV

POLITICA DE DEUDA EXTERNA

I. INTRODUCCION.

Conforme se ha establecido en los capítulos anteriores, el endeudamiento externo es el "equivalente general" internacional que relaciona, en su primer momento, al Estado con el conjunto de las relaciones capitalistas que existen al exterior de su formación económica, política y social. Con ello se determina una segunda instancia: la reproducción sucesiva de las relaciones capitalistas y la profundización del modo de producción capitalista. Dicho proceso se plasma desde la posguerra a nuestros días en modalidades que -- conforman a través del tiempo la política de deuda externa. Dicha política, variable dinamizadora del crecimiento económico, tendrá facetas bien definidas.

Estas facetas darán los lineamientos de la historia contemporánea de la deuda externa de México. Facetas que constituirán el lenguaje oficial de la política de endeudamiento externo ligada, - sin lugar a dudas, a la política económica y al discurso ideológico del proyecto del "nacionalismo revolucionario". Es decir, el objetivo de la política económica será promover un desarrollo acelerado del capitalismo en México. Sus características sufrirán las -- mutuaciones necesarias para adecuarse a la lógica de un crecimiento auspiciado por la centralización y concentración del capital -- financiero internacional en el marco del sistema internacional a lo largo de los últimos cincuenta años.

La política de deuda externa será utilizada en el lenguaje oficial como una estrategia para el "financiamiento del desarrollo", complemento del ahorro interno. Por ello, también se dice "...desde finales de los cincuenta la deuda pública externa de México inicia una tendencia expansiva que la convirtió posteriormente en el más importante mecanismo de ajuste a través del cual el Estado ha buscado resolver tanto sus desequilibrios financieros -gasto público y balanza de pagos- como su debilidad para diseñar y aplicar medidas al menos parcialmente alternativas de captación y movilización de recursos internos".⁽¹⁾ Sin embargo, vía la política de endeudamiento externo se estableció el proceso de acumulación capitalista y la expansión a nivel interno de la profundización de la reproducción del capital y de la internacionalización del capital.

El endeudamiento externo, de esta forma, hará suya, vía la centralización que al interior mantiene el Estado por la gestión de su moneda nacional, todo tipo de incentivos para promover y acelerar el desarrollo de las fuerzas productivas con sus propias contradicciones.

El "equivalente general" internacional o mejor dicho el financiamiento disponible para el desarrollo, como lo llaman los organismos financieros internacionales, será puesto a disposición del

(1) Green, Rosario Estado y Banca Transnacional en México, Centro de Estudios Económicos y Sociales del Tercer Mundo (CEESTEM) Editorial Nueva Imagen, México, D.F., 1981. Rosario Green señala etapas de la deuda pública externa de México, De 1882 a 1942; de los años cuarenta y cincuenta; y el endeudamiento externo, como mecanismo de ajuste; el cual comprende: el desarrollo estabilizador, el sexenio echeverrista y los controles del Fondo Monetario Internacional de 1976 a 1979.

Estado una vez terminado el periodo de la contienda bélica y será en dicho momento cuando el Estado lo utilice en el espacio de una política de endeudamiento limitada por los intereses prioritarios de la política económica del momento.

En el presente capítulo se ha dividido la política de endeudamiento en tres etapas.⁽²⁾ La primera, de los cuarenta hasta finales de los sesenta. Aquí hay un primer momento, donde la política de endeudamiento será utilizada para aquellas inversiones necesarias para la expansión del capitalismo internacional. El segundo momento sería el comprendido entre los primeros años del llamado periodo de estabilización hasta finales de los sesenta. Por ello, esta etapa se llama del "despegue económico" al "desarrollo estabilizador".

La segunda etapa abarca de principios de los setenta hasta la antesala de la "crisis financiera". Esta etapa transcurre simultáneamente con el resquebrajamiento del sistema monetario internacional y la crisis del sistema capitalista internacional manifiesta en el aumento de los precios internacionales del petróleo y el fortalecimiento del mercado del eurodolar. En el ambiente interno se manifiesta el enfrentamiento entre la burguesía nacional y el Estado. La lucha por un modelo trasnacional se basa en la disputa de los grupos sociales vinculados a los intereses más poderosos --

(2) Dichas etapas recogen la división que proponemos para la deuda externa desde el punto de vista de los acreedores. La primera etapa que proponemos para la política de deuda externa en México coincide con la primera y segunda etapa que planteamos para el estudio de la deuda externa desde el punto de vista de los acreedores (de 1940 a finales de los 50 donde predominan los organismos financieros internacionales multilaterales y bilaterales; la segunda, de los sesenta a finales de dicha década donde hacen aparición los bancos privados internacionales). La segunda y tercera etapa de la política de deuda externa coinciden en el tiempo histórico en lenguaje y discursos con el objetivo de los acreedores.

por tomar el poder y, dar pie al tránsito sin violencia social de una mayor integración con el proceso de acumulación internacional. La necesidad de recurrir al ahorro externo se hace evidente en el sexenio echeverrista. Sin embargo, la respuesta negativa por parte de la burguesía ante la necesidad de salvar el proyecto que los enriqueció termina con la devaluación de 1976 coincidiendo con el fin del periodo de estabilización. Iniciándose así la petrolización de la economía nacional acompañada del "boom" petrolero a nivel internacional. Esta fase la denominaremos del "desarrollo compartido" a la "alianza para la producción".

La tercera fase de la política de endeudamiento comprende la "crisis de liquidez" y el proceso de "desfinanciamiento" del país. El quiebre del creciente endeudamiento dará soluciones de corte monetarista. Las alternativas de solución a la deuda externa las dictará el Fondo Monetario Internacional. Por ello, el gobierno hará de ellas un lenguaje propio plasmado en los siguientes planes: Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988, el Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE); Pacto de Solidaridad Económica (PSE). La política de endeudamiento externo estará canalizada a la renegociación de la deuda y al pago de ella mediante innovaciones en el lenguaje financiero como los SWAPS y los Bonos "cupon cero".

II. POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO: DEL "DESPEGUE ECONOMICO" AL "DESARROLLO ESTABILIZADOR"

En esta etapa de estudio, en la cual la política de endeudamiento externo del Estado mexicano es muy importante por la consolidación

de éste frente al proceso de financiación de la reproducción de -- capital a nivel interno, el Estado se consolida frente a los gru-- pos primogénitos de la burguesía nacional como la principal enti-- dad autónoma con capacidad para delinear el inicio del desarrollo_ del capitalismo nacional. Sin lugar a dudas, que el Estado frente al proceso de financiamiento de la acumulación irá tomando en cuen_ ta, poco a poco, a los recién creados organismos financieros inter_ nacionales como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacio-- nal, subordinada al nuevo sistema monetario internacional, a tra-- vés de la divisa dolar y en el seno del Fondo Monetario Interna-- cional. (3)

Este periodo de vital fortaleza para el Estado en relación a_ su papel frente al "equivalente general" internacional permite esta_ blecer niveles bajos de endeudamiento y además proporcionar las -- bases para un despegue productivo e industrial que le permitirá -- mantener características estables durante los cincuenta y sesenta.

La política de deuda pública del gobierno mexicano durante -- este periodo se enmarca en los lineamientos de la estrategia del - "desarrollo estabilizador". Los objetivos de dicha política (4) -- fueron garantizar la solidez de la moneda a un tipo de cambio fijo y combatir las presiones inflacionarias; alcanzar un crecimiento - económico superior al 6% anual como promedio; impulsar la indus--- trialización y aumentar la eficiencia productiva; corregir y -----

(3) Cardero, María Elena Patrón Monetario y Acumulación en México (Nacionalización y Control de Cambios) Siglo Veintiuno Editores, S.A. primera edición 1984, México, D.F.

(4) Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Secretaría de la - Presidencia México a través de los Informes Presidenciales, - "La Hacienda Pública", Vol. IV, Tomo 2, México 1976, p. 794.

atenuar desequilibrios en el desarrollo regional y en las diversas ramas de la actividad; lograr mayor equidad en la distribución del ingreso nacional. El crecimiento del producto interno bruto, en términos reales, logró ser del 46% en el periodo.⁽⁵⁾ La "estrategia de desarrollo" que se siguió estuvo basada en financiar dicha política con apoyo de endeudamiento externo.

Nacional Financiera en su publicación La Economía Mexicana en Cifras nos muestra un balance de la función del crédito externo en el marco de la política "estabilizadora. De 1960 a 1969 entró por concepto de créditos del exterior la suma de 1,982.9 millones de dólares; en el mismo periodo los intereses sobre deudas oficiales fueron de 840.6 millones mientras por concepto de amortización se pagó 3.430.6 millones de dólares. Ambas cifras suman la cantidad de 4.771.2 millones de dólares. La sangría de capitales hacia el exterior, sólo por el uso del crédito externo, implicaría una depauperación de la clase trabajadora y califica la actividad económica de México como lo suficientemente "rentable" y al país, por consiguiente, sujeto de crédito en los mercados internacionales.

Esto explica por qué México, para mediados de los sesenta, -- obtuvo financiamiento de Francia, Holanda, Alemania y Canadá. "Por primera vez en 50 años, México tuvo acceso al mercado internacional abierto de valores. Los bonos de los Estados Unidos Mexicanos para Fomento Económico se colocaron de inmediato y pronto alcanzaron una cotización que han mantenido por encima de su valor nominal".⁽⁷⁾ Por otro lado, el 20% de los créditos controlados a ----

(5) Ibidem. El periodo de estabilización se enmarca entre 1954 y 1976.

(6) Nacional Financiera, La Economía Mexicana en Cifras.

(7) SHCP y SP "La Hacienda Pública en México" en México a través de los informes... Opus Cit., p. 702.

partir de 1960 eran amortizables en plazos de 5 a 10 años; el 80% restante estuvo contratado con vencimiento de 10 a 40 años; la mitad de los créditos devengaron 6% de intereses y sólo un 7.9% alcanzó tipos de interés ligeramente superiores al 6.5%.⁽⁸⁾ Sin embargo, la incertidumbre internacional, la especulación con el oro, el alza desproporcionada de las tasas de interés, el debilitamiento del dólar y el déficit de la balanza de pagos de los Estados Unidos condujeron, particularmente a finales de la década, a un encarecimiento del crédito de tipo oficial y privado.

Las reservas del Banco de México a principios de 1960 eran de 424.6 millones de dólares con disponibilidad en el extranjero de 345 millones. Para 1970, la reserva de oro, plata y divisas ascendía a 762 millones, incluyendo 47.4 millones de derechos especiales de giro; casi 55.72% superior a 1960.⁽⁹⁾ La estabilidad de la moneda estuvo respaldada por 500 millones de dólares en apoyo secundario al peso mexicano discriminados de la siguiente manera: 100 millones de conformidad con los acuerdos de asistencia monetaria recíproca de la Tesorería de los Estados Unidos; 130 millones con el Sistema de Reserva Federal de la misma nación; 270 millones de los derechos normales de giro en el Fondo Monetario Internacional. El respaldo adicional se elevó luego a 600 millones, cuando se produjo el aumento de 270 a 370 millones de dólares por la cuota de nuestro país en el organismo internacional.⁽¹⁰⁾

La política gubernamental usó el endeudamiento externo para proporcionarse ingresos, puesto que la política tributaria no

(8) Ibidem.

(9) Nacional Financiera La Economía Mexicana en Cifras, Opus Cit.

(10) Opus Cit., p. 783.

logró obtenerlos de las ganancias del gran capital. Por un lado, se logró que los recursos provenientes del impuesto a la renta aumentaran el número de causantes, de 5'399,622 en diciembre de 1964, hasta 10'174,229 a finales de 1969, con una tasa de crecimiento -- promedio de 13.9%. Pero "...el propio gravamen contribuyó a redistribuir el ingreso a favor del capital, al otorgar un tratamiento preferencial a los ingresos personales provenientes de esa fuente. Por otro lado, "...el rendimiento del impuesto sobre utilidades de las empresas (proporcional) lo hizo en 10.7% y el gravamen sobre productos de capital en un 4%".⁽¹¹⁾ De esta forma, la "reforma fiscal", al apoyarse principalmente en la imposición indirecta, -- produjo una de las cargas tributarias más bajas y altamente regresivas del mundo.

Hay quienes señalan que los gobiernos de México han "recurrido al endeudamiento a pesar de que es nocivo para la economía nacional, porque las esferas gubernamentales aceptan cualquier riesgo con tal de mantener los privilegios o en todo caso en enfrentarse a los grupos reales de poder, constituidos por una reducida oligarquía que sí posee canales, tanto económicos como políticos por los cuales manifiestan su descontento".⁽¹²⁾ Por su parte el mismo gobierno señala: "Los gastos efectivos del gobierno federal han llegado a superar a los ingresos ordinarios casi en un 80% en los últimos años; paralelamente, el endeudamiento ha contribuido con más de

(11) Retchkiman, Benjamín. "La reforma fiscal en México", Revista Problemas del Desarrollo, Instituto de Investigaciones Económicas, No. 19, p. 93.

(12) Retchkiman, Benjamín, "Política Fiscal Mexicana", Revista Problemas del Desarrollo, Instituto de Investigaciones Económicas, No. 24, noviembre 1975 enero 1976, México, p. 87.

la mitad de los fondos necesarios para inversión, con una contribución creciente del crédito externo. Los intereses y los pagos por servicios de la deuda externa absorbieron el 22% de los ingresos - totales de divisas en cuenta corriente en 1967, lo que, junto con las remesas de utilidades de la inversión extranjera directa, colocó al país en cerca de lo que las instituciones financieras internacionales llaman vagamente "límites de seguridad"; la situación - del gobierno federal parece un poco más delicada, ya que el endeudamiento neto aportó casi el 30% del financiamiento de su inversión en 1960, el 63% en 1954 y el 70% en 1968". (13)

Sin embargo el presidente Gustavo Díaz Ordaz resume en el Segundo Informe de su gobierno la política de endeudamiento externo de la siguiente forma: "La capacidad de endeudamiento externo ha crecido, y probablemente seguirá creciendo, a medida que nuestra actividad productiva incremente su demanda de recursos. El buen crédito de México se debe a su estabilidad política, a la prosperidad de su economía y a la escrupulosa observancia de sus compromisos internacionales. En segundo lugar, al igual que la inversión extranjera directa, el crédito externo es factor complementario de un insuficiente ahorro nacional. La deuda se documenta a plazos - cada vez más largos y con tasas de interés lo más bajo que permite el mercado. En tercer lugar, los recursos obtenidos se emplean -- para financiar obras productivas, que dejan un remanente de nueva riqueza en el país. Nunca se utilizan para financiar gastos corrientes". (14)

(13) Francisco Javier Alejo, y otros. ¿Crecimiento o desarrollo -- económico?, SepSetentas, México, 1971. Citado en Retchkiman - "La reforma fiscal en México", Revista Problemas del Desarrollo, No. 19, pp. 103-104.

(14) México a través de los informes..., Opus cit., p. 730.

Esta política de endeudamiento externo fue un mecanismo más en el desarrollo estabilizador de una política económica fuertemente dependiente de la economía norteamericana, con objetivos claros bajo el programa de la "Alianza para el Progreso": mejorar la capacidad de compra e impulsar programas de carácter social para aliviar las presiones existentes, impulso que se acrecentó con la corriente de préstamos que caracterizó a la época así como ante la emergencia de las transnacionales en el panorama económico general del capitalismo. Por ello se dice "...en los círculos más liberales y avanzados, que se preocupaban sinceramente por un auténtico plan de desarrollo económico latinoamericano, la Alianza fue reconocida de inmediato como una alternativa ideológica al marxismo, que ya había logrado triunfar en Cuba".⁽¹⁵⁾ Bajo el velo de la Alianza para el Progreso las corporaciones transnacionales penetraron hondamente en la industrialización nacional al abrigo del Estado quién dió múltiples facilidades.

Durante cerca de 22 años, la política económica del gobierno mexicano se caracterizó por mantener una "estabilidad política económica y social" que descansó en la obtención de créditos del exterior, sosteniendo un régimen fiscal regresivo y favorecedor de los grandes monopolios. El gobierno subsidió en gran parte el desarrollo industrial y la participación del capital privado bajo el lema de la "economía mixta". El crecimiento económico que propició el Estado Mexicano alcanzó tasas del 6% y 7% superiores a la de los países desarrollados. Sin embargo, creó una burguesía nacional --

(15) Manrique, Irma La Política Monetaria en la Estrategia del Desarrollo (Su Impacto en América Latina y Mexico) EDAMEX, México, D.F. 1979.

cuya demanda acrecentó no sólo los bienes de consumo suntuario en su gran mayoría obtenidos en el exterior sino que adquirió patrones de consumo de las clases medias y altas de los Estados Unidos y Europa. El Estado usó el crédito externo para allegarse recursos y expandir su gasto e inversión, ante la necesidad de proseguir el proceso de acumulación interno sin enfrentarse al capital privado nacional y extranjero.

Esta forma de crecimiento económico propició una distorsión en la distribución del ingreso y del consumo, facilitando la fuga de deudas al exterior.⁽¹⁶⁾ Sumado a ello, los pagos por transferencia de tecnología y las ganancias remitidas al exterior bajo la política de "sustitución de importaciones" promovieron una industrialización dependiente del capital monopolístico extranjero. Esto ocasionó que el déficit en cuenta corriente profundizara el desajuste en la balanza de pagos.

A causa de la regresiva distribución del ingreso, los desajustes sociales se hicieron evidentes. Hacia finales de la década de los sesenta el denominado "milagro mexicano" había llegado a su fin; los síntomas del resquebrajamiento social y político de la economía mexicana se tradujeron en demandas de una mayor democratización y mostraron lo endeble de la política nacionalista que transfirió los problemas de la estructura económica convirtiéndolos en una compleja carga para nuestro pueblo. Como lo señala

(16) Martínez, Ifigenia "La Distribución del Ingreso en México. Tendencias y Perspectivas" en El Perfil de México en 1980 Vol. I, Siglo XXI Editores 1970; Joel Bergsman Income Distribution and Poverty in Mexico, World Bank Itaff Working Paper No. 395, The World Bank 1980. C.f. véase Cordera, Rolando "Estado y desarrollo en el capitalismo tardío y subordinado" Revista Investigación Económica UNAM Vol. XXXI No. 123, 1971.

Fernando Carmona "...salta a la vista que uno de los pilares del --
celebérrimo desarrollo estabilizador fue el creciente endeudamien-
to del país". (17)

III. POLITICA DE ENDEUDAMIENTO: DEL "DESARROLLO COMPARTIDO" A LA - "ALIANZA PARA LA PRODUCCION"

La segunda etapa del endeudamiento externo está relacionada con la
incapacidad de la economía mexicana en la década del setenta para
controlar la contienda social. Causa y consecuencia de la fuerte -
concentración del ingreso en beneficio de los poseedores de los --
medios de producción tanto privados como extranjeros. Ello en el_
marco de la internacionalización de la economía mexicana, vía el -
creciente endeudamiento e inversión extranjera directa, que dió --
pie al reforzamiento de la dependencia estructural y al engarza---
miento del proceso de acumulación interno con el proceso de acumu-
lación internacional.

A. El "desarrollo compartido" de Luis Echeverría Alvarez.

Las primeras manifestaciones de la crisis en la sociedad mexicana_
plantearon la necesidad de crear una "nueva alternativa" para sa--
car avante al país cuando finalizaba la década de los sesenta. La
alternativa fue Luis Echeverría Alvarez quien ya en la presidencia
y a los pocos días de su mandato señalaba: "Ante la realidad de -
una estructura fiscal poco flexible para sostener una política ---

(17) Carmona, Fernando. El Milagro Mexicano, Editorial Nuestro ---
Tiempo, México, D.F. 1970, p. 72.

social más amplia, y ante la necesidad de 'no continuar por la senda peligrosa del incremento en el endeudamiento externo', el nuevo gobierno de México ha empezado a adoptar 'decisiones que se habían postergado', orientadas a 'captar recursos internos adicionales para lograr el equilibrio presupuestal, la redistribución del ingreso entre la población y la mejor distribución de los ingresos tributarios entre municipios, estados y federación', con las cuales 'se corrigen desviaciones tributarias que debilitaban el sistema fiscal mexicano y se amplía la base del impuesto, peligrosamente restringida en el pasado'".(18)

Las "reformas enunciadas por el ejecutivo, se sintetizaron de la siguiente forma: "...a) reforma de diversas disposiciones impositivas, tendientes a corregir desviaciones tributarias y tratos discriminatorios que debilitaban al sistema fiscal mexicano y ampliar la base impositiva; b) establecimiento de normas y criterios para la formulación, manejo y ejecución del presupuesto de egresos del sector público federal, previniendo una función presupuestal más estrechamente ligada a la realidad de la ejecución de los programas de gasto de las entidades del Gobierno Federal y de los organismos descentralizados sujetos a control presupuestal; c) expedición de un nuevo mecanismo de control por parte del gobierno federal, de los organismos y empresas del Estado, para llevar a cabo una vigilancia más acuciosa de la operación de estos organismos y, d) fijación de una serie de bases para la promoción y coordinación

(18) Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A. México: La política económica del nuevo gobierno; Revista de Comercio Exterior -- Vol. XX, Núm. 12, diciembre de 1970. México D.F.

de las reformas administrativas del sector público federal, para contribuir a la descentralización económica y al incremento de la productividad de la función pública".⁽¹⁹⁾

Las reformas a la Ley del Impuesto sobre la Renta en su base gravable tuvieron el objeto de obtener una mayor recaudación. En sí, la ley dió amplias facilidades a los empresarios en el fomento de la reinversión de utilidades, reestructuración del régimen de depreciación de activos fijos, igualdad en el trato fiscal a los pagos por regalías y asistencia técnica, aplazamiento de la deducción de gastos en publicidad y generalización del impuesto sobre la ganancia de capital.

Con relación al impuesto sobre Ingresos Mercantiles, se creó una tasa adicional del 7% sobre el gasto en artículos de consumo no indispensables. Los Certificados de Devolución de Impuestos, utilizables únicamente para el pago de gravámenes federales, se crearon con el fin de reanimar las exportaciones de manufacturas que venía descendiendo por las políticas proteccionistas de los países desarrollados. La Ley de Ingresos y de Presupuesto de Egresos de la Federación para 1971 fue modificada en función de lograr una mejor planeación administrativa, más apegada a un equilibrio presupuestal; los recursos del exterior, con prioridad, deberían ser usados en el "financiamiento de gastos de capital de rápida recuperación".

Desde un punto de vista "oficialista" el objetivo de la Reforma Fiscal fue contar con una estructura tributaria que gravara en

(19) Opus Cit., la "Declaración del Secretario de Hacienda y Crédito Público sobre la política económica del nuevo gobierno" de México, 18 de diciembre de 1970.

forma rápidamente progresiva el ingreso personal, eliminando la -- discriminación en favor de los productores del capital y en contra de los ingresos derivados del trabajo, y en forma proporcional los_ ingresos de las empresas. La nueva estructura tributaria fue complementada con un impuesto también progresivo al gasto, que gravaba las manifestaciones externas de la riqueza, como por ejemplo el consumo suntuario. "En suma, a través del fortalecimiento de su - estructura financiera, el sector público mexicano podrá desempeñar adecuada y eficazmente el papel que le corresponde en la orienta-- ción del desarrollo nacional, de manera congruente con los objeti-- vos generales de la estrategia económica que ha planteado la nueva administración mexicana".(20)

Las medidas adoptadas por el nuevo gobierno lograron sus obje-- tivos. El segundo informe presidencial manifestaba que por prime-- ra vez se había reducido la deuda del sector público a plazo de un año o más; su incremento había sido de 2.5% en 1971, cifra muy inferior al promedio de los últimos años. Sin embargo, contrariamen-- te a los resultados que debió haber arrojado una reforma tributa-- ria (mayores ingresos y menor endeudamiento), el nivel general del gasto también se redujo, suponiendo su disminución un mecanismo -- para contener la inflación. Posteriormente "...una vez reducidas_ las presiones inflacionarias (el incremento fue de 2.6% precios al mayoreo) y con el fin de reanimar la actividad económica, el Go--- bierno Federal aumentó considerablemente el gasto público y la in-- versión".(21) Así, los niveles de la deuda externa a plazo mayor_

(20) México a través de los informes. Opus cit., p. 803.

(21) Opus cit.

de un año llegaron a representar 3,259.2 millones en 1970; 3,554.4 millones en 1971 y 4,322.2 millones de dólares en 1972. Sin embargo, el déficit en cuenta corriente que llegaba a 945.9 millones en 1970 disminuyó a 726.4 millones de dólares en 1971. Aún así, el desequilibrio externo se acentuó. Las medidas adoptadas por los Estados Unidos el 16 de agosto de 1971 (el impuesto al 10% de manufacturas provenientes de países como el nuestro) coadyuvaron al aumento del déficit en la cuenta corriente que en 1973 llegó a 1,175.4 millones de dólares.⁽²²⁾ La política adoptada para finales de 1972 y principios de 1973 fue resultado de la imposibilidad de administrar los efectos de la crisis económica. El Estado recurría en forma desesperada al financiamiento externo.

La participación del Estado en la economía se incrementó. Los enormes gastos del gobierno federal pasaron de 77,231 millones de pesos en 1972 a 238,062 millones para 1976, es decir, crecieron en un 32.5%.⁽²³⁾ Esto puso en evidencia la ampliación y el fortalecimiento del aparato burocrático, que ya no sería característico solo del régimen echeverrista sino una tendencia para años posteriores.

Los ingresos del Estado, por su parte, aumentaron un 20% al pasar de 76,589 millones de pesos en 1972 a 286,649 millones de pesos en 1976. La mayor porción provino de ingresos corrientes,

(22) Las reservas del Banco de México aumentaron de 102.1 millones en 1970 a 200.0 millones en 1971 y 264.7 millones de dólares en 1972; dicho año sería el punto culminante de mayor crecimiento en el sexenio pues éstas tenderían a disminuir en los años consecuentes hasta llegar a ser negativas en 320.9 millones de dólares en 1976.

(23) En su mayor parte correspondió a gastos corrientes, los gastos de capital únicamente les correspondió 25,374 a 72,013 millones en el mismo periodo.

los cuales aumentaron un 33%.⁽²⁴⁾ En el periodo 1972-1976, aumentaron 32% los ingresos corrientes por concepto de impuestos sobre la renta y los ingresos mercantiles crecieron 18%, mostrando el carácter de un régimen fiscal y tributario fuertemente regresivo y favorecedor al capital.

En resumen, la Reforma Fiscal benefició a los empresarios, pues los ingresos aumentaron vía impuestos directos. La elevación de los precios, aunada al proceso inflacionario mundial, se disparó con el incremento de los hidrocarburos y las nuevas tarifas eléctricas. Asimismo se elevó el circulante y crecieron las importaciones. En 1973 la inflación, que en menos de un año se incrementó en 10%, se vió acompañada por la recesión, en cuyo contexto habría que mencionar la disminución de las ventas al exterior en un 7%.

No obstante, el régimen echeverrista enfatizó su política tutelar a través de un incremento en la infraestructura en educación, la ampliación de los planes de vivienda y de empleo y los aumentos de salarios. En materia jurídica se establecieron varias leyes: la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera, la Ley de Registro de Transferencia de Tecnología y sobre el Uso de Explotación de Patentes y Marcas, la Ley Federal de Protección al Consumidor, la Ley General de Instituciones de Crédito.⁽²⁵⁾

(25) Con la intromisión de la Banca Múltiple se favorece la constitución de grupos financieros y se alienta la "descentralización" de las actividades bancarias en beneficio de nuevas inversiones y estímulos para los pequeños ahorradores, el objeto fue incentivar la captación financiera, en un momento de fuerte recesión. Al respecto véase Cardero, María Elena Patrón Monetario y Acumulación en México. (Nacionalización y control de cambios) Instituto de Investigaciones Sociales de

La administración de Luis Echeverría puso fin a la política de "estabilización" al devaluar el tipo de cambio cuya paridad de 12.50 pesos por un dólar se mantuvo durante veintidós años.

Luis Echeverría Álvarez diría el 1^o de septiembre de 1976: -- "Es justificado obtener financiamiento externo para apoyar el aparato productivo nacional y mejorar nuestra eficiencia; es menor -- justificable obtener créditos externos para financiar en forma permanente deficiencias de bienes de consumo o de materias primas; -- pero resulta absolutamente inaceptable permitir aumentos excesivos de la deuda pública externa o utilizar las reservas básicas de oro y divisas del Banco de México para financiar salidas especulativas de capital exterior". (26)

La flotación del peso mexicano de aproximadamente un 100% --- frente al dólar hizo necesario el establecimiento de un plan de -- emergencia acompañado de una estrategia económica y financiera: --

1. Recuperar y preservar la capacidad competitiva de nuestras exportaciones de bienes y servicios. Para ello, deberá asegurarse que la elevación de los precios y costos internos sea sustancialmente menor que el ajuste en el tipo de cambio.

2. Proteger el poder adquisitivo de las clases populares.

3. Evitar lucros indebidos.

4. Proteger la salud financiera de las empresas.

5. Controlar el déficit público.

6. Regular el crecimiento del crédito.

(25) La UNAM. Siglo XXI editores, S.A. de C.V, primera edición --- 1984 México D.F., Véase también: Quijano, José Manuel, México Estado y Banca Privada, Centro de Investigación y Docencia -- Económica, A.C. México D.F., Primera edición 1981.

(26) Luis Echeverría Álvarez. Informe de Gobierno, 1^o de septiem-- bre de 1976.

La necesidad de aplicar un plan de estabilización de características convenidas entre las autoridades monetarias y las del Fondo Monetario Internacional, venía argumentándose desde la visita de tres misiones del Fondo. La primera en octubre-noviembre de 1974, luego en febrero de 1975 y otra en febrero-marzo de 1976. En agosto de ese año se llevó a cabo una visita oficial mexicana a Washington precedida por el director del Banco de México. En agosto-septiembre las autoridades mexicanas se sumaron al programa del Fondo.

El apoyo financiero consistió en 1,075 millones de dólares: 212.8 millones girados sobre el tramo de financiamiento compensatorio por bajas en las exportaciones y para corregir un desequilibrio en la balanza de pagos; 154.2 millones con cargo al tramo oro; 595.7 millones con un crédito contingente (como seguro y garantía para la obtención de créditos) que podría ser girado en un periodo de tres años. Se recibió además un préstamo "sindicalizado" en el mercado de eurodólares, en el mes de noviembre, por 800 millones de dólares, proveniente de grandes bancos trasnacionales.⁽²⁷⁾

El país quedó comprometido con el exterior dos meses antes que el presidente Luis Echeverría Alvarez entregara el poder a su sucesor, con un nivel de endeudamiento de cerca de 20,000 millones de dólares; los intereses de la deuda tuvieron un crecimiento de 74.9% debido al mayor endeudamiento de los últimos años del sexenio.

(27) Cf. Document of International Monetary Fund and not for public use. EBS 76-424; Septiembre 23, 1976; ver también: "La Economía Mexicana y el FMI.", David R. Colmenares en El Economista Mexicano, vol. XII, No. 6, noviembre-diciembre de 1978; Un siglo de devaluaciones del peso mexicano, Ricardo Torres Gaitán, Siglo XXI, 1980, p. 353.

Por otra parte, la situación interna se agravó a causa del incremento de los precios y la incertidumbre que generó la flotación del peso.

B. La "Alianza para la Producción" de José López Portillo.

La crisis económica se prolongó con el nuevo ciclo sexenal, iniciado el 1º de diciembre de 1976. El nuevo presidente había estado al frente de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y se había distinguido como experto en finanzas internacionales y conocedor de la situación económica del país. En declaraciones en los foros internacionales, ya desde 1973, se había pronunciado a favor del financiamiento externo y la necesidad de crear mecanismos que permitieran la permanente transferencia real de recursos hacia los países en desarrollo. Expresaría así, una voluntad de coordinación ligada a los aspectos técnicos sugeridos por el Fondo Monetario Internacional.

Las medidas de política económica a las cuales la nueva administración de López Portillo tendría que acoplarse, serían: 1) estrecha vigilancia del Fondo Monetario durante los tres primeros años de su administración (del 1º de enero de 1977 al 31 de diciembre de 1979); 2) reducción del gasto público; 3) incremento del empleo en el sector público en no más de 2% en 1977; 4) crecimiento de salarios en 10%; 5) en materia crediticia, el tope del financiamiento no sobrepasaría los 3,000 millones de dólares, y 6) liberación de los precios de bienes-salario.

Con el llamado a una Alianza Para la Producción, se puso en marcha una Reforma Administrativa, que incluyó la Ley de Deuda Pú-

blica, que entró en vigor el 1º de enero de 1977. (28)

El presidente en su Primer Informe de Gobierno dijo: "Hace 39 semanas iniciamos una nueva etapa en la vida administrativa y política de nuestro país. La economía atravesaba entonces por el momento más crítico que le ha tocado vivir a la presente generación. Apenas 12 días antes -el 19 de noviembre-, se había manifestado en forma dramática, sin precedentes, en las oficinas bancarias de toda la República, el trance de desconfianza en las instituciones, en las autoridades, en la nación, en nosotros mismos. Los precios subían, en un mes, lo que en otro tiempo aumentaban en un año. La deuda pública se había elevado a casi cinco veces en un sexenio. El desempleo se multiplicaba. La balanza comercial desproporcionada, había alcanzado déficit cercano a los mil millones de dólares en 1975 y se iba a aproximar a los 3 mil en el año que estaba por concluir. El incremento de la producción había caído a 2%; inferior al índice de crecimiento de la población. México estaba, en síntesis, en el punto más difícil, de mayor escepticismo, más oscuro de la encrucijada. Así recibimos, hace apenas unos meses a la nación". (29).

Y, concretando en torno a la situación financiera, informó al Honorable Congreso sobre la deuda externa total: "Al 30 de junio ascendía a 20,948 millones de dólares. Conforme a los propósitos del programa de gobierno, el aumento neto del endeudamiento externo en 1977 será bastante menos de la mitad del obtenido en 1976, mejo-

(28) Nacional Financiera, S.A. El Mercado de Valores, "Iniciativa de Ley de Deuda Pública", Año XXXVI, No. 52, diciembre 27 de 1976.

(29) Cf. José López Portillo. Primer Informe de Gobierno, Secretaría de Programación y Presupuesto 1977.

rándose también su estructura de plazos". (30)

Dentro de los objetivos primordiales planteados por la administración de López Portillo se señaló en discursos oficiales, en los términos de la Ley de Deuda Pública pero bajo las directrices del Fondo Monetario Internacional mejorar el perfil de la deuda externa. (31)

(30) Ibidem.

(31) Véase las siguientes citas obtenidas de los Informes Presidenciales. Del segundo informe: "Al 30 de junio pasado, su saldo total era del orden de 25,000 millones de dólares, de los cuales 22,000 estaban contratados a plazos de un año o más y los restantes a menos de un año. A la misma fecha la deuda interna del Gobierno Federal llegó a 320,000 millones de pesos. Hemos cumplido con la Ley General de Deuda Pública, estimulando el ahorro gubernamental y saneado la estructura financiera de las empresas paraestatales, de las cuales en este periodo se fusionaron 12 y se liquidaron 70". José López Portillo Segundo Informe de Gobierno. Secretaría de Programación y Presupuesto 1978. Del tercer informe: "El saldo de la deuda externa del sector público al próximo pasado 30 de junio, era de 27,939 millones de dólares. En términos relativos se estima que este año una tasa de crecimiento cercana al 13%, y su coeficiente de relación con el producto interno bruto, disminuirá, en este año, hasta un 26%. Se avanza en mejorar la estructura de la deuda pública y en abatir sus costos. Se ha logrado reducir drásticamente la de corto plazo". José López Portillo. Tercer Informe de Gobierno. Secretaría de Programación y Presupuesto 1979. Del cuarto informe: "El saldo de la deuda externa al 30 de junio alcanzó la cantidad de 32,000 millones de dólares. La posición de la balanza de pagos y los resultados en el endeudamiento externo han permitido fortalecer la reserva bruta internacional del Banco de México, que al 31 de agosto llegó a 6,268.3 millones de dólares, correspondiéndole a la reserva primaria 3,603 millones y a la secundaria 2,665.3 millones de dólares". José López Portillo Cuarto Informe de Gobierno. Secretaría de Programación y Presupuesto 1980. Del quinto informe: "El monto de la deuda pública externa ascendió al final de 1980 a 34 mil millones de dólares; para 1981, el saldo tendrá que revisarse una vez que se precise el de las exportaciones de petróleo y la evolución de las importaciones. Sin embargo, se ha reducido sustancialmente a cerca de la mitad de lo que era en 1977". José López Portillo -- Quinto Informe de Gobierno. Secretaría de Programación y Presupuesto 1981.

La coyuntura internacional y la profundización de la explotación petrolera permitieron que durante los tres primeros ejercicios de gobierno el nivel de endeudamiento se mantuviera en 3,000 millones de dólares anuales y se mejorara el perfil del endeudamiento. El coeficiente del producto interno bruto con respecto a la deuda externa descendió de 28.5% en 1976 a 22.1% en 1979.⁽³²⁾ La relación del servicio de la deuda externa respecto a las exportaciones de bienes y servicios (coeficiente del servicio de la deuda), disminuyó al pasar de 63% en 1979 a 30% en 1980.⁽³³⁾

Los préstamos contratados durante 1980 superaron el límite de endeudamiento. En el marco de la segunda etapa bianual del Plan Global de Desarrollo el país, una vez recuperada la crisis económica, pasó a tasas de crecimiento superiores a cualquier país desarrollado, de 7 y 8% en 1979 y 1980, respectivamente. La estrategia de este desarrollo se basó en el "boom petrolero", siendo el endeudamiento el pilar de dicho "crecimiento" al canalizar en 42% los recursos al sector energético al petróleo según datos de Nacional Financiera.

Los lineamientos de política que la administración Lópezportillista estableció dentro del marco de la Ley General de Deuda Pública fueron:

1. Controlar el monto de endeudamiento externo neto, con base en las necesidades del país y del propio sector público, en las metas de crecimiento del producto nacional, y en su impacto sobre la balanza de pagos.

(32) C.f. véase "Producto Interno Bruto" y "Deuda Externa total" en Apéndice Estadístico de los Informes de Gobierno Secretaría de la Presidencia, varios años México, D.F.

(33) Ibidem.

2. Mejorar el perfil de la deuda pública externa, reduciendo en la medida de lo posible la deuda de corto plazo.

3. Diversificar las fuentes de crédito por país, mercados, -- instrumentos y monedas.

4. Abrir y ampliar el acceso a nuevos mercados de capital, -- principalmente a aquellos de largo plazo que representan los inversionistas institucionales.

5. Acudir a los organismos internacionales de financiamiento del desarrollo, como son el Banco Mundial y el Banco Internacional de Desarrollo, para financiar proyectos y programas de desarrollo económico y social, con periodos de gestación de largo plazo.

6. Mejorar el acceso al crédito en términos comerciales, que en la actualidad representa una proporción elevada del total, y -- que, en ocasiones que no necesariamente coinciden con las necesidades de un país en desarrollo.

7. Vigilar el oportuno y cabal cumplimiento de las obligaciones con el exterior, reafirmando de esta manera el prestigio y solvencia que nuestro país ha alcanzado. (34)

Desde el punto de vista oficialista, el endeudamiento como -- generador del financiamiento del desarrollo, fue el mecanismo para proseguir el proceso de acumulación no solamente sin lastimar a -- los grupos fuertes del sector privado sino beneficiando a la oligarquía nacional. Empero, el Estado propició un proceso de acumu-

(34) Phillips Olmedo, Alfredo. Subdirector de Asuntos Internacionales del Banco de México, S.A. "La deuda pública externa de -- México y la política crediticia de los organismos internacionales". Conferencia sustentada en el Colegio Nacional de Economistas, publicado posteriormente en El Mercado de Valores, Año XLI, No. 23, junio 8 de 1981.

lación no solamente sin lastimar a los grupos fuertes del sector privado sino beneficiando a la oligarquía nacional. Empero, el Estado propició un proceso de acumulación con tasas de crecimiento altas en un periodo en que la economía capitalista vivía una recesión generalizada; para los inversionistas privados y extranjeros, la economía redituó grandes ganancias, pero para el pueblo en general, la inflación y la caída de los salarios afectó la distribución del ingreso y empeoró el nivel de vida.

C. Ley General de Deuda Pública.

La Ley General de Deuda Pública entró en vigor el 1º de enero de 1977. Fue planteada dentro de una serie de medidas de reajuste económico, entre ellas -según el Fondo Monetario Internacional-, limitar el endeudamiento a 3,000 millones de dólares anuales mientras estuviese vigente el "plan de estabilización". La Ley era el reflejo de la continuidad de la política de endeudamiento en el marco de las políticas económicas: sustitución de importaciones, desarrollo compartido y alianza para la producción. Presentaba una relación de continuidad del proceso de acumulación vía capitalista y dependiente del exterior. Fue un instrumento indispensable en el ámbito de una política económica sujeta a las pautas fijadas por el Fondo Monetario Internacional en beneficio de la iniciativa privada nacional y el capital extranjero.

En la exposición de motivos que acompañó al texto de la Ley se manifestaba: "...la política de endeudamiento público adquiere una relevancia primordial en el manejo de las finanzas nacionales,

que obliga al Estado a plantear, en forma cada día más cuidadosa, la aplicación nacional del crédito que se requiere".(35)

Por otro lado, tendía a garantizar las ganancias de las inversiones, al mismo tiempo que la paz social y la solvencia del país. "De fundamental importancia es que el servicio de la deuda pública se mantenga siempre dentro de la capacidad de pago del sector público y del país en su conjunto".(36)

En el Artículo 2º, definía la constitución de la deuda pública por las obligaciones de pasivo, directos o contingentes derivados de financiamiento y a cargo de las siguientes entidades: I. El Ejecutivo Federal y sus dependencias; II. El Departamento del Distrito Federal; III. Los Organismos Descentralizados; IV. Las empresas de participación estatal mayoritaria; V. Las instituciones y organizaciones auxiliares nacionales de crédito, las nacionales de seguros y de finanzas; VI. Los fideicomisos en los que el fideicomitente sea el Gobierno Federal o alguna de las entidades mencionadas en las fracciones II al V. En el artículo se refería a lo que entiende por financiamiento: la contratación dentro o fuera del país, de créditos, empréstitos derivados de la emisión de títulos, adquisición de bienes, los pasivos contingentes de ambos y la celebración del acto jurídico análogo a ello. En el artículo 3º y del Capítulo II al Capítulo VII, señalaban el papel de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en cuanto a la ejecución de la Ley, la aprobación de los créditos y el cuidado de dichos

(35) Cf. Nacional Financiera, S.A., El Mercado de Valores, "Iniciativa de Ley de Deuda Pública", Año XXXVI, Núm. 52, diciembre 27 de 1976.

(36) Ibidem.

recursos, en tanto vigilante de la capacidad de pago y su debido cumplimiento; además, establecía la programación de la deuda pública y la contratación de los préstamos por parte del Gobierno Federal. Es digno mencionar el Artículo 4º del Capítulo II, que dice: "...Corresponde al Ejecutivo Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público: Emitir valores y contratar empréstitos para fines de inversión pública productiva, para canje o refinanciamiento de obligaciones del Erario Federal o con propósitos de regulación monetaria". (37)

Este Artículo Cuarto es el de mayor trascendencia dado que el refinanciamiento fue su actividad prioritaria. Al contratar "nuevos préstamos", obtener fondos y pagar deudas por vencer, el Estado ha mantenido su imagen de solvencia en el exterior. En la medida en que los bancos transnacionales prestan sin exigir la contrapartida de proyectos específicos, México ha usado crecientemente créditos contratados en este mercado con el propósito de refinanciar sus adeudos externos. De esta forma, el monto de los préstamos que bajo el nombre "Estados Unidos Mexicanos" publica el Borrowing in International Markets del Banco Mundial, ascendió a 9,799.00 millones de dólares en el periodo 1973-1982. En enero de 1974 destaca el préstamo por 500 millones de dólares (contratado con Kuhn Lab. & Co.; First Boston (Europe; Dailichi-Kangyo Bank LTD; European Banking LTD; Friji Bank LTD) a un plazo de siete años. En 1975 hubo dos préstamos, uno en mayo por 200 millones de dólares (Morgan Guaranty Trust; Citicorp International Bank LTD, y Chase Manhattan Bank; además, Banco de Londres y México, S.A.;

(37) Ibidem.

Banco Nacional de México, S.A.; Banco Internacional Mexicano, S.A. y Bancomer, S.A. de México) y otros por 300 millones de dólares -- (en su mayoría de bancos alemanes). En 1976, a dos meses de la -- devaluación del peso mexicano y para finalizar el sexenio, se contrataron dos préstamos sindicados cuyo monto fue de 1,200 millones de dólares, dado por mitades a un plazo de 5 a 7 años (los bancos_ fueron Algensene Bank Nederland NV; Bk of Montreal, Bk of Nova --- Scotia Int. LTD; Bankers Trust Int. LTD; Canadian Imp. Bk of ----- Commerce; Chase Manhattan LTD; Chemical Bank; Citicorp Int. Group_ y diez más). En noviembre de 1977 se registra un préstamo por --- 1,200 millones de dólares a un plazo de 7 años y una sobretasa de_ 1.75 sobre LIBOR (con los siguientes bancos: Abu Dhabi Investment Co.; Amsterdam Rotterdam-Bank NT. & S.A.; Bank of Montreal; Bk, - of Nova Scotia Int. LTD; Bk. of Tokyo; Bk Nationale de Paris; Fuji Int. Finance LTD). En 1979, hay dos préstamos uno por 500 millones de dólares (dado por la Societé Generale) y otro_ por 600 millones de dólares (de Westdeutsche Landesbank Girozentra le; Bk. of Tokyo LTD; Canadian Import Bank of Commerce Int.; Chase Merchant Banking Group; Citicorp Int. Group; Lloyds Bank Int. LTD; Morgan Guaranty Trust Col.; Nat. Westminster Bank Group; Royal --- Bank of Canada London LTD, y veinte más). Contrató, 3,630 en 1981/82.

El punto de la Ley General de Deuda Pública que corresponde a la "renegociación" de los adeudos, adquirió importancia creciente_ a medida que el servicio de la deuda se hizo más onerosa y el coe- ficiente del servicio de la deuda rebasaba para el inicio de los - ochenta, según cifras del Fondo Monetario Internacional, el 80%.⁽³⁸⁾

(38) Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, Boletín del -
Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, Volumen XXV,
#####

El Capítulo VII de la Ley hacía referencia a la creación de la Comisión Asesora de Financiamientos Externos, órgano consultivo y asesor en materia de endeudamiento. Integrada por representantes de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que la preside, del Banco de México, S.A., de Nacional Financiera, S.A., del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.A. del Banco Nacional de Crédito Rural, S.A., del Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A., de la Sociedad Mexicana de Crédito Industrial, S.A. y de Financiera Nacional Azucarera, S.A.

La Ley de Deuda Pública vino a engrosar el acervo mexicano en materia de Derecho. Su propósito fue favorecer la "buena" administración pública, alcanzar una mayor concentración en las decisiones de créditos por parte del Ejecutivo, asegurar la solvencia y rentabilidad de las inversiones en el país en relación al campo exterior y legislar jurídicamente sobre la necesidad del endeudamiento.

IV. POLITICA DE ENDEUDAMIENTO: DE LA "CRISIS DE LIQUIDEZ" AL "DES-FINANCIAMIENTO" DEL PAIS.

Efectivamente, la tercera etapa de la política de endeudamiento -- externo empieza cuando el entorno internacional desfavorece el --- "boom petrolero" y las tasas de interés en el mercado financiero -- internacional crecen a niveles históricos.

(38) No. 3, Suplemento mayo-junio de 1979. Ver cuadro "América -- Latina y El Caribe: Coeficiente de la Deuda Pública Externa -- respecto al Producto Interno Bruto y del Servicio de la Deuda Respecto a las Exportaciones", p. 207.

El presidente López Portillo reseñaba en el sexto informe de gobierno: "...en el caso de México el pago por intereses de la --- deuda pública y privada, documentada, alcanzaba en 1978 a 2 mil -- 606 millones de dólares mientras que en 1981 correspondía a 8 mil_ 200 millones. De este modo, los pagos por intereses, registraron - un crecimiento prácticamente exponencial y se convirtieron en el - principal elemento de presión contra la cuenta corriente de la ba- lanza de pagos. La estructura del endeudamiento externo, en la -- que ganaron importancia los financiamientos a corto plazo, favore- ció también el incremento de la carga por servicio derivado de los mayores intereses. Los plazos cortos nos obligan a inconvenientes negociaciones frecuentes y riesgosas".⁽³⁹⁾ A ello se agrega la -- fuga de capitales y el desmedido ambiente de especulación propicia_ do por los banqueros así como la creciente desconfianza que provo- có la devaluación de febrero de ese año y la agudización de los -- fenómenos monetarios en agosto de 1982. La nacionalización de la_ banca y el control de cambios fueron la antesala necesaria para -- iniciar el cambio del nuevo sexenio y la adopción de una política_ diferente a los años anteriores pero de mutuo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

El Plan Nacional de Desarrollo implementado por el nuevo se-- xenio definirá claramente la política de endeudamiento externo --- "...girará, en el corto plazo, alrededor de su restructuración y_ rehabilitación. En este horizonte, un endeudamiento adicional y - marginal puede contribuir de manera significativa a distribuir ---

(39) Nacional Financiera. El Mercado de Valores, "Sexto Informe de Gobierno del Presidente José López Portillo", Año XLII, No. - 36, septiembre de 1982.

mejor en el tiempo el ajuste económico necesario y aliviar los --- costos sociales correspondientes. La estrategia financiera de mediano plazo requiere seguir utilizando el crédito externo -de manera decreciente- para complementar el financiamiento del desarro--- llo". (40)

Las renegociaciones sucesivas se fueron adoptando a necesidades del país sin inmiscuirse en movimientos internacionales de confrontación. Proceso acompañado de los acuerdos de estabilización_ firmados con el Fondo Monetario Internacional. El actual sexenio_ concluiría con el éxito monetarista deseado de haber logrado el -- desendeudamiento del país. (41)

En este apartado intentamos hacer un breve análisis de la --- "crisis de liquidez" (coyuntura 1980-1982), así como las pautas -- que ha seguido la política de endeudamiento para transferir capital al exterior y propiciar el cambio a un modelo de acumulación basado en la trasnacionalización e internacionalización de su economía El país, México, será el ejemplo a seguir para los países latinoamericanos en el discurso internacional de los organismos financieros internacionales y la banca trasnacional.

A. El Marco Internacional del cambio sexenal:

En este punto para brindar un marco comprensivo de la situación en que se desenvolvía la economía mexicana hacia fines del año 1982, _

(40) Nacional Financiera, El Mercado de Valores, Año XLVII, Suplemento al No. 24, junio 31 de 1983.

(41) Miguel De la Madrid H. Quinto Informe de Gobierno 1987, Estados Unidos Mexicanos, Presidencia de la República, México, D. F., septiembre de 1987.

haremos algunas referencias a la crisis del sistema en que el país está inmerso y sus efectos sobre esa coyuntura nacional.

El asunto nos lleva, ineludiblemente, a hablar de las transformaciones que está sufriendo el capitalismo, particularmente en los Estados Unidos, y la fuerte participación de este proceso en la crisis mexicana. Un nuevo modelo de acumulación, con mayor grado de desarrollo de las fuerzas productivas, se traslada a través de las fronteras y México resiente la transformación necesaria del capitalismo para detener la tendencia descendente de la tasa de ganancia que se había observado años anteriores. Para decirlo con las precisas palabras de un autor "La ola de fondo que rige este movimiento está, indudablemente, en la economía mundial: el fin de la larga fase expansiva posterior a la segunda guerra mundial, la nueva revolución tecnológica de la era microelectrónica, la reestructuración del capitalismo y del mercado mundial, la recomposición de las relaciones entre las clases y entre las naciones. En la economía, en la política y en la sociedad y su cultura, a este panorama se le nombra con una palabra: crisis.....México, frontera de los pobres del mundo con Estados Unidos, el más rico y poderoso entre los ricos, vive esta crisis con una intensidad particular. El capital y el Estado, dueños de la iniciativa en la primera mitad de esta década, están tratando de organizar su salida de la crisis a través de una reestructuración económica, una nueva inserción en el mercado mundial y, en consecuencia, un nuevo modelo de dominación".⁽⁴²⁾

(42) Guilly, Adolfo "La modernización del capitalismo mexicano" -- Revista Nexos No. 97, enero 1986, p. 45.

Al considerar la evolución del Estado y la sociedad mexicana como parte de este proceso global de transición hacia nuevas formas productivas del capitalismo, la cuestión de la deuda externa queda reducida a una variable, importante, pero de ningún modo la única causa de la crisis y, tal vez, ni siquiera el motivo decisivo. Las definiciones determinantes de la crisis de México deben ser buscadas, en cambio, en la internacionalización de su economía (consolidada a través de la canalización de las inversiones externas que fluyeron al país en las décadas del 50 y el 60) y en la transnacionalización del capital operada sobre esas bases en los años 70. La transformación que se verifica nítidamente en nuestros días tiene, entonces, larga data: un periodo de tiempo durante el cual se puso de manifiesto una confrontación de modelos de acumulación del capital y de distribución de la renta.

En el idioma de los organismos internacionales, el Banco Interamericano de Desarrollo interpreta así este proceso. "Pero no es el crecimiento del volumen de la deuda lo que por sí origina problemas de pagos externos. Más bien es el deterioro de su estructura y de sus términos de interés y plazos de vencimiento lo que, en determinadas circunstancias, puede derivar en una carga excesiva sobre la economía de los países deudores".⁽⁴³⁾ Es decir, en la visión que caracteriza al organismo, se niega importancia decisiva al volumen de la deuda externa, poniendo el acento sobre el perfil del endeudamiento para explicar la crisis, lo que la re-

(43) BID, La deuda externa y el desarrollo económico de América Latina, Washington D.C., enero de 1984, p. 1. Véase Ortiz Mena, Antonio América Latina en desarrollo, Una visión desde el BID (Exposiciones y documentos 1981-1985) Washington, D.C. enero de 1986.

laciona con la naturaleza de las políticas económicas internas y la evolución de las condiciones económicas y financieras internacionales. Vale decir, no cuestiona el endeudamiento y su crisis sino como parte, como variable, dentro de los numerosos factores que concurren a la conformación de un sistema capitalista que integra a los países subdesarrollados.

El tópico aparece aún más claro en el interior del mismo documento del BID "En síntesis, el análisis de los procesos de acumulación de deuda externa pone de relieve la restricción impuesta por la deuda externa a las perspectivas de desarrollo económico regional. Aún en las condiciones de crecimiento que se han supuesto, se tiene que el ingreso corriente de divisas aportado por las exportaciones alcanzaría a cubrir solamente el pago de los intereses y la importación de bienes de consumo e insumos intermedios. El costo de las importaciones de bienes de capital habría de ser sustentado por la entrada neta de ahorro externo de acuerdo con la interpretación más tradicional en cuanto al papel de este tipo de financiamiento. Todo ello también supone que la comunidad financiera internacional responda favorablemente a la necesidad de re-financiar a largo plazo los vencimientos de la deuda correspondientes a los próximos".⁽⁴⁴⁾ Así visto, el problema, está haciendo referencia a una relación causal entre acreedores y deudores, donde el mundo subdesarrollado de capitales y exportador de mano de obra barata que está favoreciendo los cambios en la conforma---

(44) Ibidem p. 11 C.f. Véase Banco Interamericano de Desarrollo, - Deuda externa: crisis y ajuste Progreso económico y social en América Latina Informe 1985 Washington, D.C. E.U.A.

ción y funcionamiento del sistema. No se estaría, entonces, frente a una crisis en el sentido estricto de la palabra, sino ante -- una coyuntura difícil, de transición de un sistema integrado a --- nivel mundial (del que forman parte deudores y acreedores). La coyuntura tenderá a resolver en tanto se supere el antiguo modelo en el cual la variable de ajuste eran las tasas de ganancia del capital invertido en el Tercer Mundo y el costo de la transformación -- se traslade a los salarios para que, en el nuevo modelo, sea posible el aprovechamiento de la ventaja relativa que ofrecen las economías menos desarrolladas: el bajo costo de la mano de obra. Para que la transición sea posible, la "comunidad financiera" deberá -- refinanciar los adeudos.

Tras el lema de la política económica nacional que hace referencia al pago de la deuda externa, se esconde el objetivo real de trasladar al intercambio internacional la reducida tasa de sala--- rios mexicana, bajo la forma -entre otras, de servicios financie-- ros. De ahí que sea posible seguir "reestructurando" la deuda mediante la sucesiva suscripción de "cartas de intención" ante el - Fondo Monetario Internacional, agente de los intereses de la banca trasnacional que comanda el proceso de reestructuración del capitalismo. Dentro de los lineamientos fijados a las renegociaciones - por este organismo, el país seguirá exportando capitales valorizados con base en la sobreexplotación de la clase trabajadora mexicana. En fin, se le permite a México seguir reestructurando su deuda, no ya con el objeto de alcanzar la amortización del principal, sino para que pueda ajustarse su economía a la redención de una -- tasa de servicios máxima, pero sin llegar a obstaculizar la modernización del capitalismo mexicano, que se desarrolla en función de

la transformación de la tasa de acumulación del capital a nivel -- mundial.

Sin embargo, este proceso se da en medio de una etapa crítica para la economía mundial. Desde mediados de 1979, la mayor parte de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que agrupa a las potencias industriales de -- occidente, se vieron enfrentados al reto de reducir la inflación. -- Como ninguno de ellos (y mucho menos el país líder del grupo, los -- Estados Unidos) mostraba disposición a restringir el déficit fis-- cal como medida de corrección del factor inflacionario, la carga -- de este proceso recayó sobre la actividad económica que, en gene-- ral, sufrió un descenso bastante pronunciado. Así, aunque el mun-- do desarrollado obtuvo éxitos en el control de la inflación, lo -- hizo a costa de un desaceleramiento en el ritmo de crecimiento que, después de promediar 4.1% anual en el periodo 1976-1979, cayó a -- sólo 1.2% en 1980 y a -0.3% en 1982.⁽⁴⁵⁾ Sin embargo, según la --- OCDE, un tercio o más de la reducción de la inflación en los paí-- ses industriales fue posible gracias a la caída de los precios que en ese periodo sufrieron las materias primas que importaban. Este deterioro tuvo origen en la disminución de la demanda que acompañó la recesión del mundo industrializado.

"La recesión en los países industriales, que ha frenado la -- demanda por las exportaciones de los países en desarrollo no petro-- leros, ha contriuido a empeorar los términos de intercambio de --- estos últimos en 20% entre 1978 y 1982" afirma el Banco de México

(45) Banco de México, Informe Anual 1982, p. 5.

en la obra citada y agrega: "Cabe señalar que los términos de intercambio de los países en desarrollo de ingresos bajos, cuyas exportaciones son básicamente materias primas, se deterioraron durante esos cinco años en 38.4%". (46)

Si se agrega a estos factores el hecho de que en el mismo periodo las tasas de interés sufrieron alzas que incrementaron espectacularmente las cifras del costo del servicio de la deuda externa del mundo subdesarrollado, se completa el panorama por el que atraviesa la economía mexicana en proceso de reestructuración. A partir de 1982 hay que añadir, además, la reducción en los precios del petróleo, principal producto de exportación del país.

"La balanza de pagos de los países en desarrollo no-petroleros (México se halla inscrito en este grupo) ha sido afectado por las altas tasas de interés en los mercados financieros internacionales, la debilidad económica de los países industriales, la intensificación del proteccionismo y la disminución de los precios internacionales de los productos primarios", afirma el Banco de México. (47)

Es una lectura estrictamente técnica, tal como la que efectúa este organismo, la realidad mundial no era la más propicia, al momento de producirse en México el cambio sexenal. Obviamente, los costos de esta crisis no habrían de caer sobre el capital: la nueva administración, sin demoras, suscribió un programa de ajuste de su política económica que fue aprobado por el Fondo Monetario Internacional el 23 de diciembre de 1982.

(46) Ibidem, p. 16.

(47) Ibidem, p. 16.

B. Antecedentes de la "Crisis de liquidez".

1. La construcción de la deuda de corto plazo.

La economía mexicana venía logrando tasas de crecimiento por encima de las históricas: 7.5% como promedio entre 1978-1981. De esta manera se suponía en todos los círculos del gobierno que la crisis del periodo 1975-1977 había sido definitivamente superada. Pero - en 1980, aunque se mantuvo en un índice del 7.4% empezaba a resentir nuevamente efectos de crisis. La actividad industrial se desplomó del 8.5 al 6% de 1979 a 1980: el sostenimiento de la tasa -- del producto nacional se debió, entonces, caso exclusivamente a la expansión petrolera y el dinamismo que ésta imprimió a ramas conexas de la producción. En el primer semestre de 1980, la produc--- ción del hidrocarburo creció un 32% con respecto a 1979 y las ex-- portaciones en un 54.3%. Su participación en el comercio exterior superaba el 40%. Es decir, la economía mexicana se había "petroli^zado". Sin embargo, a partir de entonces se verificaron otros inquietantes indicadores.

De 1980 y hasta 1982, la deuda externa de corto plazo tuvo -- incrementos desmesurados. A pesar de la baja de los precios en el mercado petrolero, el gobierno insistía en mantener el control social al mismo tiempo que los privilegios de las clases altas: en -- la coyuntura, recurría al endeudamiento, construyendo un perfil -- financiero del país que conduciría luego a la crisis.

Como fuente para el análisis se utilizó la información verti-- da en un documento⁽⁴⁸⁾ que refleja el estudio que hace el gobierno

(48) Obsérvese el cuadro No. 1 inserto que corresponde al cuadro - No. 45 del apéndice del Current Economic and Prospects of Mé-- xico, Fondo Monetario Internacional (mimeo) 1984.

CUADRO No. 4.1.

DEUDA EXTERNA PENDIENTE, POR MADUREZ Y TIPO DE PRESTAMISTA.
(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983
Deuda total	40 389	51 388	75 061	87 875	88 852
A mediano y largo plazo	33 947	39 622	52 407	59 234	63 406
A corto plazo ^{6/}	6 442	11 766	22 654	28 641	25 446
Sector Público ^{1/}	29 889	34 448	53 161	62 064	62 947
A mediano y largo plazo	28 447	32 322	42 207	49 172	53 259
Instituciones Financieras	(21 385)	(24 744)	(31 798)	(36 843)	(38 845)
Bonos	(2 824)	(2 807)	(3 834)	(5 456)	(4 885)
Organizaciones Internacionales	(2 826)	(3 286)	(4 016)	(4 386)	(- 366)
F.M.I.	(132)	(--)	(--)	(675)	(954)
Bilaterales ^{2/}	(834)	(1 189)	(2 270)	(2 865)	(4 056)
Otros	(446)	(296)	(289)	(261)	(153)
Deuda de corto plazo ^{3/}	1 442	1 491	10 754	9 335	9 688 ^{4/}
Contratos de PEMEX	---	675	200	1 604	---
Banco Internacional de Suiza	---	---	---	1 953	---
Bancos Nacionales ^{3/}	2 600	5 100	7 000	7 811	7 905
A mediano y largo plazo	700	1 300	1 900	553	647
A corto plazo	1 900	3 800	5 100	7 258	7 258
Sector Privado ^{3/ 5/}	7 900	11 800	14 900	18 000	18 000
A mediano y largo plazo	4 800	6 000	8 300	9 500	9 500
A corto plazo	3 100	5 800	6 600	8 500	8 500
Deuda a Bancos ^{7/}	33 327	43 135	64 452	71	74 438
Sector Público	22 827	26 235	42 552	45	48 533
Sector privado y bancos nacionalizados.	10 500	16 900	21 900	25	25 905

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Current Economic and Prospects of Mexico 1984. Datos provenientes de las autoridades mexicanas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público; estimaciones propias del equipo del Fondo.

- 1/ Incluye créditos externos del Banco de México con el FMI, BIS, Departamento del Tesoro de los Estados Unidos y de la reserva federal pero no incluye acuerdos de pagos bilaterales o carta de crédito.
- 2/ Incluye deuda del C.C.C.
- 3/ Pertenece en su mayoría a préstamos de bancos comerciales. Excluye cartas de crédito.
- 4/ Incluye deuda en proceso de ser reestructurada a períodos más largos de madurez.
- 5/ No incluye créditos relacionados con el comercio.
- 6/ Incluye contratos de PEMEX y deuda con el BIS y operaciones con el Departamento del Tesoro y la Reserva Federal.
- 7/ Incluye toda la deuda de diferentes períodos de madurez.

mexicano sobre la evolución económica del país para presentar ante el Fondo Monetario Internacional.

El cuadro hace referencia a las contradicciones, a diferentes plazos y por tipo de deudor, de empréstitos en el mercado mundial de capitales, entre los años 1979 y 1982.

Un análisis del cuadro No. 1 permite constatar que la deuda externa mexicana total en 1979 alcanzaba a 40 389 millones de dólares. Para 1982, esta cifra se había incrementado ascendiendo hasta 87 875 millones de dólares, es decir, algo más del doble. La deuda del sector público creció de 29 889 millones de dólares en 1979 a 62 064 hacia finales de 1982, lo que equivale también a una duplicación de los adeudos, con lo que seguiría la misma tendencia que la deuda total. Sin embargo, la deuda del sector privado, en el mismo lapso, sufre un crecimiento de una vez y media: de 7 900 millones de dólares a 18 millones, con lo que expresa una tasa relativa de crecimiento mayor que la deuda pública y las cifras globales.

El Cuadro muestra otra significativa característica: la deuda de mediano y largo plazo no alcanza a duplicarse, mientras la de corto plazo se eleva cuatro veces. La primera, crece de 28 447 millones de dólares en 1979 a 49 172 millones de dólares en 1982.

Veamos, además que, en relación a la deuda de corto plazo, la del sector público pasa de 1 442 millones de dólares en 1979 a 9 335 a fin de 1982, con una tasa de crecimiento relativo de casi siete veces, en tanto este mismo rubro, pero para el sector privado, va de 3 100 millones de dólares a 8 500, es decir, no alcanza a triplicarse.

En los préstamos contratados a corto plazo, la deuda del ----

sector público creció en el periodo a una tasa superior en dos veces a la del sector privado. Pero -es preciso señalarlo- la serie muestra que el sector público presentaba una deuda de 1 442 millones de dólares en 1979, y que ésta se elevó abruptamente a 10 754 únicamente en el año 1981, para luego estabilizarse en el resto del periodo en cifras de rango similar.

Cabe también recalcar que la deuda asumida por los allí denominados "Bancos Nacionales" (dato que en general no aparece en --- otras fuentes informativas), también se elevan tres veces, pero -- especialmente por efecto de las contrataciones de corto plazo: --- mientras el total de la deuda de los bancos nacionales se eleva de 2 600 a 7 811 millones de dólares -vale decir tres veces-, la de - término corto pasa de 1 900 a 7 258 millones de dólares -lo que -- equivale a casi el cuádruple+.

Llama también la atención del lector de la información que -- estamos manejando, el proceso de la deuda tanto de corto como de - mediano plazo, con la banca mundial. Estos adeudos, en general, - se elevan un par de veces, pero la del sector público muestra di-- ferentes comportamientos antes de la nacionalización de la banca - que de allí en adelante. Si, en su totalidad, los adeudos banca-- rios crecen de 33 327 en 1979 a 71 000 en 1982, el gran salto se - opera entre 1981 y 1982. De ellos son principalmente responsa---- bles los créditos contraídos por el sector privado y la banca na-- cionalizada, que si entre 1979 y 1981 sólo se elevaron en algo más de 6 000 millones de dólares (de 10 500 a 16 900), durante este -- último año y 1982 crece abruptamente hasta superar los 25 000 mi-- llones de dólares.

Otros aspectos que vale la pena mencionar en la observación -

de las cifras del mismo cuadro, es el rubro Instituciones Financie
ras en la constitución de la deuda del sector público. Esta, en -
el periodo en que el total del endeudamiento se duplica, crece de_
los 21 385 millones de dólares hasta los 38 843, con un gran incre_
mento concentrado también en los años 1980 y 1981 (cuando sube de_
24 744 a 31 798 millones de dólares).

Las primeras conclusiones de esta lectura permiten afirmar --
que la deuda de México en el periodo que va de 1979 a septiembre -
de 1983, mantuvo un incremento continuo pero no gradual, ya que --
son los empréstitos contratados en el periodo 1981-1982 los que --
terminan por configurar el gran crecimiento registrado. Mientras_
la tasa general de incremento en todo el periodo fue de aproximada_
mente el 220%, la registrada solamente entre los años 1981 y 1982_
llega a 217%. Asimismo, se puede ver que es la deuda de corto ---
plazo la que contribuye de manera privilegiada al crecimiento del_
endeudamiento general. En términos relativos, la deuda de corto -
plazo se incrementa en todo el periodo en un 410%, en tanto la de_
mediano y largo término lo hace a razón de una tasa inferior al --
200%. Sin embargo, en este rubro, el crecimiento registrado entre
1979 y 1982 llega al 174%, mientras que el endeudamiento a corto -
plazo en el mismo periodo supera el 440%.

El importante papel que la deuda de corto plazo desempeña en_
el proceso de endeudamiento de Mexico consistió en haber constitui
do el instrumento de política oficial destinado a postergar los --
efectos de una crisis que se venía insinuando desde 1980. Entre -
1981 y 1982 los compromisos urgentemente concertados promovieron -
un enorme salto en la composición total de la deuda; cuando pocos_
meses después la crisis se desate, haciendo estéril el intento lo--

pezportillista de los últimos días de su mandato, se comprobará lo inútil y perjudicial de este arbitrio adoptado para posponerla.

2. La Fuga de Capitales.

La lectura de la información vertida en el cuadro No. 1. construido por las autoridades económicas de Mexico para consideración de los técnicos del Fondo Monetario Internacional, ofrece algunos datos significativos de otro orden, que es bueno mencionar.

La deuda del Sector Público, por ejemplo, incluye (según la nota al pie) los pasivos en el exterior contratados por el Banco de México con el FMI, el Banco Internacional de Pagos, el Departamento del Tesoro (de los Estados Unidos) y la Reserva Federal (del mismo país); no incluye los pasivos en cuentas de atraso ni acuerdos bilaterales o cartas de crédito pendientes. Es decir que gran parte de esa deuda fue contratada para engrosar las reservas nacionales del Banco de México, o sea para seguir manteniendo el tipo de cambio vigente en la época. A finales del sexenio de López Portillo, antes de producirse la nacionalización de la banca, el gobierno seguía contratando empréstitos con el fin de mantener alto el precio del peso, sobrevaluandolo ante el dólar a efectos de favorecer a los importadores, especialmente de insumos industriales, y evitar una caída de la actividad productiva. Los préstamos vía Banco de México tuvieron el mismo sentido que atribuimos en general a la deuda de corto plazo y a los compromisos de la paraestatal petrolera: postergar el monto del desencadenamiento de la crisis.

Otros datos ponen de manifiesto la bancarización de la deuda

externa mexicana en esos años: las reducidas cifras correspondientes a los convenios bilaterales (entre países) y el bajo nivel de contratación con los organismos internacionales; mientras, la deuda concertada con instituciones financieras (que representan fundamentalmente a la banca trasnacional) es significativa en el monto total y crece de 21 mil a 38 mil millones de dólares en el periodo 1979-1983.

Por otro lado, el acelerado endeudamiento en que incurrieron los grupos bancarios privados mexicanos en el término incluido en este cuadro, muestra una diferente cara de la crisis: la fuga de capitales. Las deudas de este sector pasan de los 2 600 a los 7 905 millones de dólares entre 1979 y septiembre de 1983, creciendo a una tasa levemente superior al 300 por ciento.

Jesús Silva Herzog, entonces subsecretario de Hacienda, reconoció en abril de 1981 que "el éxodo de capitales al extranjero, tanto de las corporaciones trasnacionales como de las empresas nacionales, se puede calificar de muy activo". La fuga de capitales se atribuía al pago del servicio de la deuda, a las utilidades giradas al exterior por la inversión extranjera, a las erogaciones por usos de tecnología importada. Pero las cifras mencionadas empiezan a denunciar un fenómeno menos nuevo: las inversiones mexicanas realizadas por empresas y particulares en el extranjero.⁽⁴⁹⁾

En 1980, Banamex adquirió dos bancos en California, Bancomer compró otro en San Diego y varias empresas pertenecientes a estos grupos financieros transfirieron en los primeros años de la década de los ochenta una gruesa suma de dólares, con el resultado que se

(49) Véase Cuadro No. 1 y Cuadro No. 2.

CUADRO No. 4.2

CAPITALES MEXICANOS

FINANCIAMIENTO NETO Y FUGA DE CAPITALES

(Millones de dólares)

ANOS	Financiamiento externo neto ^{1/}	Errores y Omissiones	Activos netos del exterior	Fuga de ca pitales	D / A
	(A)	(B)	(C)	D=B+C	
1973	2,336	- 400.2	- 450.2	- 850.4	36.4
1974	4,060	- 559.6	- 480.4	- 1,040.0	25.6
1975	5 483.3	- 851.2	- 195.4	- 1,046.0	19.1
1976	5,724.3	-2,390.6	- 753.6	- 3,144.2	54.9
1977	2,973.5	- 22.5	- 927.6	- 950.1	31.9
1978	3,378.8	- 127.0	- 474.8	- 601.8	17.8
1979	5,592.7	- 686.2	-1,768.7	- 2,454.9	43.9
1980	11,690.2	-3,647.6	- 865.2	- 4,512.8	38.6
1981	23,572.7	-8 372.7	-2 532.1	-10,904.8	46.3
1982	9 154.2	-5 270.8	-2 517.6	- 7 788.4	85.1
1983	2 328.1 ^{2/}	- 917.1	-3 324.1	- 4 241.2	182.2 ^{3/}
1984 ^{4/}	123.9 ^{2/}	- 150.7	-2 366.8	- 2 517.5	2,032.0 ^{3/}
1985 ^{4/}	247.0	- 482.0	- 340.0	- 822.0	332.7

- 1/ Saldo de los siguientes renglones de la balanza de pagos: disposiciones de crédito y colocación de bonos del sector público, menos amortizaciones de créditos y bonos del sector público, más pasivos netos con el exterior del sector privado, más pasivos de corto plazo, públicos y privados.
- 2/ El saldo negativo es consecuencia de la severa restricción de créditos externos, que coadyuva a que México se constituya en exportador neto de capitales a partir de 1983.
- 3/ El elevado porcentaje refleja, por un lado, la contracción del financiamiento externo neto, y por otra, la permanencia de un importante monto de divisas fugadas.
- 4/ Datos elaborados con base en los Informes de Comercio Exterior del Banco de México, referentes al primer trimestre de ese año.

FUENTE: Elaborado con base en datos de los Indicadores Económicos y de los Informes de Comercio Exterior del Banco de México. Periódico Excelsior 15 de enero de 1986.

observa en el cuadro.⁽⁵⁰⁾ Estas mismas cifras denuncian, a la vez, otro fenómeno. A partir de la devaluación de febrero de 1982⁽⁵¹⁾ y el llamado "deslizamiento" implantado por la conducción económica mexicana, perdió credibilidad el valor del peso, y los altos intereses pagados fuera de las fronteras alentaron la inversión especulativa en el exterior, incrementando la fuga de divisas.

3. El Desorbitado Endeudamiento de PEMEX.

Entre 1980 y 1982, al tiempo que la deuda de corto plazo crecía -- sorpresivamente, entre sus componentes, se destacaban los préstamos contratados para el ente petrolero estatal.

Del Sexto Informe de Gobierno⁽⁵²⁾ del presidente José López Portillo, surgen datos irrefutables al respecto. Veremos para --- ello el cuadro que lleva por título: Deuda Externa del Sector Público a plazo menor de un año, por deudor ante el extranjero (saldos). En general, la información del cuadro confirma lo dicho --- hasta ahora: en 1980, la deuda contraída por el sector público ascendía a 1 491 millones de dólares. Pero un ejercicio después, -- los adeudos a menos de un año del mismo sector se habían elevado a

(50) De Mungía, Valdemar "Fuga de capitales y crisis económica: -- Los capitales exiliados mexicanos después de la devaluación -- en una comunidad de California" Revista Investigación Económica, No. 181 julio-septiembre de 1987, pp. 207-234. Véase el -- cuadro No. 2 de este capítulo.

(51) "El 18 de febrero se inició un período de flotación de tipo -- de cambio. Hacia fines del mes, éste alcanzó niveles cercanos a 45 pesos por dólar lo cual significó una depreciación -- de aproximadamente 67 por ciento" C.f. véase Banco de México, Informe anual 1982, p. 37.

(52) López Portillo, Informe Presidencial, Anexo Estadístico I, p. 299. Véase Cuadro No. 3 y otros Informes Presidenciales.

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO A PLAZO MENOR DE UN AÑO, POR DEUDOR ANTE EL EXTRANJERO
(SALDOS)

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^{p/}		
TOTAL	1 491	10 754	9 325	9 777	384	454	1 894	561
1. Nacional Financiera, S.A.	150	2 002	1 687	1 698	---	17	5	4
2. Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.A.	79	727	790	898	---	---	---	---
3. Petróleos Mexicanos	157	4 063	3 159	2 964	---	---	67	100
4. Sociedad Mexicana de Crédito Industrial, S.A.	441	473						
5. Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	295	1 312	1 143	1 103	203	237	275	214
6. Banco Nacional Agropecuario S.A. ^{1/}								
7. Banco Nacional de Crédito Rural, S.A. ^{2/}	45	790	588	671	---	---	---	---
8. Financiera Nacional Azucarera, S.A. ^{3/}		60	164	442	---	---	---	---
9. Otros ^{4/}	324	1 327	1 794	2 001	181	200	1 547	243

^{1/} A partir de 1975 los Bancos de crédito agrícola ejidal y agropecuario se fusionan con el Banco Nacional de Crédito Rural.

^{2/} Incluye cifras de los Bancos Nacional de Crédito Agrícola, S.A. y Nacional de Crédito Ejidal, S.A.

^{3/} A partir de 1973 la deuda exterior de Financiera nacional Azucarera, S.A. se incorporó en el total

^{4/} Entre los principales destacan Fertimex, Conasupo y Ahmsa.

^{p/} Cifras preliminares

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Dirección General de Crédito Público, Banco de México; Miguel de la Madrid H. Cuarto Informe de Gobierno 1986 Anexo Estadístico. p. 220,221

10 754 millones de dólares. (Cuadro No. 3).

En general, las deudas de las instituciones registradas en el cuadro tienen un crecimiento bastante significativo, todas con un pico sobresaliente en el año de 1981. Nacional Financiera, (en el cuadro No. 3) aparece ese año con la cifra de 150 millones de dólares, que se incrementa abruptamente en 1981, cuando alcanza a ---- 2 002 millones de dólares. Aproximadamente igual es el desenvolvimiento del Banco Nacional de Comercio Exterior que pasa de 295 millones a 1312 millones de dólares en el transcurso de un año. Ninguna de estas instituciones, hasta 1980, había superado la constante entre 1 000 y 3 000 millones de dólares de deuda anual; incluso la petrolera estatal, PEMEX, en 1980 registra una cifra casi insignificante: 157 millones de dólares en compromisos externos de corto plazo. Pero, entre ese año y el siguiente, se convierte en la empresa que mayores adeudos contrató: en 1981 alcanzó el techo de los 4 063 millones de dólares, cuando nunca había superado los 400 millones anuales. (Cuadro No. 4 Obligaciones del Sector Público Federal por deuda externa a plazo de un año y más).

Estos datos, revelan la continuidad de los intereses internacionales por seguir financiando el petróleo mexicano, aún ante la inminente caída de los precios, que se venía insinuando desde un año atrás. Pero muestran también que Petróleos Mexicanos, con su infraestructura productiva y el elevado nivel de sus exportaciones, había pasado a constituirse en la fiadora del endeudamiento del país. La entidad nacional que acompañó a PEMEX en el cumplimiento de este rol fue Nacional Financiera, cuyos ingresos por préstamos externos fueron derivados hacia los fideicomisos y grupos industriales que alentaban en ese entonces la bonanza económica.

CUADRO No. 4.4

OBLIGACIONES DEL SECTOR PUBLICO FEDERAL POR DEUDA EXTERNA A PLAZO DE UN AÑO O MAS POR DEUDOR FINAL

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
T O T A L	32 322	42 207^{2/}	48 548	52 779	68 994	71 626	73 957	80 846
1. Sector Gobierno	5 953	7 646	13 122	17 591	25 225	25 963	31 107	35 052
1.1. Gobierno Federal	5 622	7 234	12 476	16 963	24 653	25 634	30 779	34 904
1.2. Departamento del Distrito Federal	231	329	580	565	511	187	186	6
1.3. Comité administrador del programa federal de construcción de escuelas	100	83	66	63	61	142	142	142
2. Empresas Públicas	26 369	34 561	36 427	35 188	43 769	45 663	42 850	45 794
2.1. No Financieras	17 471	23 651	25 659	25 232	29 494	31 716	25 120	25 903
Controlada presupuestalmente	15 834	21 493	22 686	22 008	26 704	28 644	22 451	23 214
Sector Eléctrico	6 804	8 225	8 142	8 025	7 232	8 200	1 853	3 277
Sector Ferrocarriles	366	407	428	473	468	1 178	1 202	1 217
Petróleos Mexicanos	7 467	11 414	12 558	12 171	15 802	15 280	14 829	15 593
Caminos y Puentes Federales de Ingresos y Servicios Conexos.	101	75	50	46	36	86	86	86
Aeronaves de México, S.A.	14	13	2	26	84	74	39	32
Fertilizantes Mexicanos, S.A.	265	422	367	376	600	823	806	797
Conjunto Sahagún	164	190	219	116	90	133	122	122
Instituto Mexicano del Café								
Siderúrgica Lázaro Cárdenas-Las Truchas S.A.	255	193	290	351	586	1 003	1 274	1 550
Productos Pesqueros Mexicanos	29	27	11	11	---	---	---	---
Compañía Nacional de Subs. Populares	369	527	619	401	1 336	1 353	1 365	146
Productora e importadora de Papel S.A. de C.V.				6	6	41	41	40
Siderúrgica Mexicana					24	---	---	---
Altos Hornos de México 1/					441	473	478	354
Fundidora Monterrey S.A. 1/							357	---
No controladas presupuestalmente	1 637	2 158	2 973	3 224	2 790	3 072	2 659	2 689
Sistema de Transporte Colectivo	2	49	42	44	37	5	6	6
Teléfonos de México	752	730	897	934	941	1 103	1 170	1 160
Otros 2/	525	1 045	1 633	1 876	1 812	1 554	1 523	1 523
2.2. Financieras	8 898	10 910	10 768	9 556	14 275	13 547	17 700	19 821
Nacional Financiera, S.A.	2 462	2 642	2 292	2 264	3 734	4 831	4 268	4 289
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.A.	1 730	1 906	2 053	1 711	910	361	1 066	1 458
Banco Nacional Agropecuario, S.N.C. 3/	1 281	1 616	1 994	1 894	2 927	2 570	2 560	2 474
Fideicomiso del Gobierno Federal	861	1 522	1 198	1 237	1 413	2 172	5 908	6 827
Otros 3'	2 564	3 224	3 231	2 850	5 291	4 013	3 858	4 843

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Miguel de la Madrid H. Quinto Informe de Gobierno 1986, Anuario Estadístico.

1/ A partir de 1984 Altos Hornos de México, S.A. y Fundidora Monterrey, S.A. forman parte del sector parastatal controlado.

2/ A partir de 1975 se fusiona el Banco Nacional de Crédito Rural, S.N.C.

3/ Incluye 7 millones de dólares por concepto de variaciones en el tipo de cambio y otros ajustes.

tivas oportunidades de reducir la dependencia económica del petróleo y de Medio Oriente. Nuestro país debería demostrar su voluntad para impulsar con México una asociación naturalmente benéfica que incluye el desarrollo energético mexicano. Asimismo debería alentar a México para crear una sobrecapacidad instalada de producción de petróleo, que pudiera utilizarse rápidamente, a fin de aumentar las exportaciones durante una emergencia energética internacional". (53)

Las presiones de la OPEP en el mercado de energéticos, los conflictos en el Medio Oriente y la guerra entre Irán e Irak confluyen durante los años 1980 y 1981 con las necesidades del sostenimiento del sistema mexicano. México cumple cada día más el rol de reserva estratégica de hidrocarburos para el mercado estadounidense y se prepara para el caso de tener que proceder a un reemplazo de las fuentes tradicionales. El auge petrolero mexicano tenía razones de política internacional, pero, además contribuía al crecimiento de sus fuerzas productivas.

Por eso, cuando llegó la sobreproducción del mercado mundial y la repentina caída de los precios petroleros, fueron intensas las repercusiones sobre la economía nacional. Mucho más cuando se empezó a vislumbrar que esas rebajas no eran puramente coyunturales, sino que venían consolidadas por ahorros del mundo desarrollado obtenidos con base en métodos perdurables como la racionalización del consumo de energéticos, el progresivo empleo de otras fuentes, los cambios tecnológicos en su transformación y la ampliación de la oferta mediante descubrimientos y explotación de nuevos

(53) Carmona, Fernando. Revista Estrategia No. 41, México, D.F.p. 27

mantos.

La contracción de la demanda y la reducción en 4 dólares de los precios del crudo mexicano no sólo provocaron el derribamiento del director de PEMEX, Jorge Díaz Serrano, sino que además vino -- aparejada de una reducción en el gasto y la inversión pública y -- otros reajustes en la política económica. Los sectores productivos y ligados al gasto estatal sufrieron el impacto, que se añadió al que sobre otras ramas provocaron la simultánea baja de precios mundiales de productos primarios (plata, cobre, algodón, café, --- etcétera). La inflación, el desequilibrio de la balanza de pagos, el déficit presupuestal, la devaluación del signo monetario que -- venía acumulando desequilibrios desde 1980, no fueron factores secundarios en la agudización de la situación económica que México -- comenzó a modificar a partir de 1981.

4. La Deuda Privada y el Grupo Alfa.

El Estado frente a la variable dinamizadora que fue el petróleo y el uso indiscriminado del endeudamiento externo para proseguir ferozmente el proceso de acumulación de capital propició una concentración y centralización de grupos económicos en el sector bancario e industrial. A tal grado, ...diez grupos significaron, a diciembre de 1981, un tercio del saldo de la deuda privada externa total; diez grupos representaron, en diciembre de 1981, 17.5% del saldo de financiamiento total al sector privado, y 32.5% del financiamiento neto total al sector privado en 1981; los mismos diez -- grupos (más Frisco) absorben casi 20% del financiamiento preferen-

cial otorgado por el Estado entre 1977 y 1980".⁽⁵⁴⁾

La disputa entre los grupos económicos más fuertes y el Estado quizás de alguna manera se ven reflejados al mostrar el inusitado crecimiento que tiene la deuda externa del sector privado durante los últimos años del sexenio Lópezportillista. En octubre de 1979 la deuda externa bancaria del sector privado sumaba 8 800 millones de dólares. De este monto, 46.5% se contrató a corto plazo y 52.5% a largo plazo. Tomando en cuenta que el crecimiento promedio anual de esa deuda ha sido de 30% anual, calculamos que para 1980 llegó a 12 000 millones de dólares. Si además se suman los créditos de proveedores y de otras empresas, se puede calcular que, para esa fecha, la deuda externa total del sector privado mexicano ascendía a cerca de 15 000 millones de dólares, o sea, aproximadamente 30% de la deuda externa total del país. Estos datos del Banco de México sirven como un indicador aproximado de la deuda externa del sector privado y nos ayudan a establecer su importancia por su tamaño y por el crecimiento acelerado reciente.⁽⁵⁵⁾

Los datos anteriores muestran la disputa por el "equivalente general" entre el Estado y los grupos económicos ante la necesidad de proseguir el proceso de reproducción de capital. No obstante, que el Estado no fue coherente con una política monetaria y financiera que permitiera lograr un equilibrio favorable para todos los elementos de la sociedad. La fuga de divisas, el desplome de los precios del petróleo y el cercano cambio sexenal fomentó una -----

(54) Cardero, María Elena y Quijano, José Manuel "Expansión y estrangulamiento financiero. 1978-1981" en La Banca: Pasado y Presente Ensayos del Centro de Investigación y Docencia Económicas, A.C. México, D.F., 1983.

(55) Molina Warner, Isabel "El endeudamiento externo del sector privado y sus efectos en la economía mexicana" Revista de Comercio Exterior, Vol. 31, núm. 10, México, octubre de 1981.

política de subvaluación contradictoria a los intereses del propio capital. Consecuentemente, la necesidad de una devaluación fuerte y profunda imputó sobre los grupos más fuertes al ver convertidos sus pasivos en dólares y mayores a sus activos.

Así, el excesivo endeudamiento externo privado se convirtió en problema crítico para la estabilidad económica del país. De hecho, el poderoso Grupo Industrial Alfa, S.A., integrado por decenas de empresas industriales y financieras, con su quiebra, marcó el punto de inflexión entre el ciclo económico de acelerado crecimiento que se prolongó hasta 1981 y la declinación hacia la crisis que sobrevendría en 1982. El grupo caería víctima de las reducciones impuestas al gasto público en los últimos tramos del periodo -- Lópezportillista, pero, principalmente, por la contratación masiva de préstamos, que elevaría de manera insostenible el pasivo en dólares contraído a instancias del "boom petrolero" de años antes. -- Los créditos logrados en el exterior por la empresa --avalados por el gobierno y con apoyo de las exportaciones de hidrocarburos--, -- cuando las divisas eran relativamente baratas y las tasas de interés inferiores a las nacionales, alcanzaron a 2 300 millones de -- dólares, lo que significaba el 70% de su pasivo total. Después de la primera devaluación, el adeudo del Grupo Alfa se elevó a 1.33 pesos por cada peso de capital contable.

El desarrollo espectacular y la estrepitosa caída del Grupo -- resumió en pocos datos la situación por la que atravesaba el conjunto de la Nación desde los comienzos de la administración que -- asumió en 1976. La cantidad de empresas integrantes del Grupo --- Alfa se elevó, en cuatro años, de 37 a 155; el número de sus acciones aumentó 52 veces y su valor se multiplicó por cinco en el ----

mismo periodo. Sus activos crecieron dando una ganancia que se -- elevó a una tasa del 8% anual. Para detener la curva descendente_ de la empresa, el Estado Mexicano contrató préstamos externos: ad_ quirió unas 15 subsidiarias, entre ellas la Fundidora de Fierro y_ Acero Monterrey, los bancos Internacional y Mexicano y otras que - pasaron a ser administradas por Somex y Nacional Financiera, en un intento oficial por posponer la quiebra y evitar un conflicto so-- cial. Pero la caída de los precios petroleros, la devaluación del peso y la inflación interna precipitaron la crisis del Grupo, que_ se produjo hacia fines de 1982.

Otros elementos que acentúan la comparación entre la quiebra_ de ALFA y el comportamiento de la economía nacional lo constituyen los préstamos que el gobierno efectuó al Grupo. En octubre de --- 1981, 480 millones de dólares le fueron prestados a través de Ban_ obras: una verdadero subvención, destinada a postergar el impacto_ político y social de un colapso ya inevitable.

Si quisiéramos resaltar el carácter paradigmático de la quie_ bra del Grupo Alfa, podríamos señalar que aquella subvención le -- fue otorgada a la empresa por el Estado al cabo de negociaciones - con la banca trasnacional llevadas a cabo en Houston, Texas.

5. El estallido de la crisis.

A partir de mediados de 1981 una sucesión de cambios en el gabi_ nete de López Portillo iban escalonando las etapas de la crisis. Pri_ mero fue Jorge Díaz Serrano, Director General de PEMEX, vencido -- por una esperada y leve caída del precio del petróleo mexicano. --

Desequilibrios en la balanza de pagos y el impulso al ritmo inflacionario cerraron ese año y abrieron un 82 con nuevos precios decretados en diciembre y "la cuesta -inflacionaria-, de enero" que se reveló en grave coyuntura cuando al mes siguiente, al retirarse el banco central del mercado de cambios, se precipitó una gran devaluación del peso mexicano. El gobierno desechó de sus filas al Secretario de Hacienda y al Director del Banco de México (Ibarra Muñoz y Romero Kolbeck, respectivamente).⁽⁵⁶⁾

En abril se fijó una nueva paridad en el tipo de cambio: 45 pesos por dólar, lo que significó una devaluación de alrededor del 67% del signo mexicano. Pero la crisis no cedía. El presupuesto se redujo en un 3% neto, los aranceles de 1 500 artículos básicos se redujeron, se flexibilizó la política de interés y tipo de cambio y, una semana más tarde, Silva Herzog anunció mayor restricción del gasto público (8%) y un Programa de Ajuste Económico que preveía bajar el déficit del sector público en 3%, limitar el endeudamiento público externo a 11 mil millones de dólares y aumentar los ingresos estatales por vía de incrementos en precios y tarifas de servicios, amén de establecer límites a las importaciones.

El Programa de Ajuste desató una serie de presiones: los incrementos salariales de marzo se trasladaron a los costos; se redujeron los ingresos fiscales por efecto de la propia crisis; la inflación más elevada condujo a un mayor gasto corriente y de inversión al incrementarse los precios de bienes y servicios, especialmente los importados.

(56) C.f. véase Periódico Excelsior de febrero a julio de 1982 e Informe 1982 del Banco de México.

La paridad del tipo de cambio fijada en abril volvió a derrumbarse en agosto; se fijaron dos nuevas paridades, preferencial --- (49.50 pesos) y ordinaria (69.50) y, simultáneamente, salió el decreto estableciendo que las obligaciones en dólares a cargo de los bancos debían ser liquidadas en moneda nacional.

Esta conversión dió origen a los llamados "mex-dólares", intransferibles al exterior y creados para evitar la continua fuga de divisas que estaba desangrando la economía ante la incertidumbre que provocaban los sorpresivos golpes de timón de la conducción económica. La situación parecía estar fuera de control y --- esta impresión se consolidó cuando el Secretario de Hacienda, en la tercera semana de agosto, solicitó a los más importantes bancos comerciales extranjeros acreedores de México, una prórroga de 90 días para los pagos de la deuda del sector público. El lapso sería aprovechada por las autoridades mexicanas para elaborar un proyecto de reestructuración "definitiva" del perfil de la deuda externa. Para entonces, ya se conocía que México había iniciado -- conversaciones con el Fondo Monetario Internacional a fin de utilizar los recursos disponibles en su calidad de miembro del organismo (unos 3 500 millones de dólares).

La moratoria solicitada por México fue aceptada por los banqueros internacionales, pero restringida a la deuda pública: los bancos privados mexicanos quedaron al margen de la medida y a la espera del auxilio oficial.

Al restablecerse las operaciones en el mercado de cambio el 19 de agosto, mientras el tipo preferencial seguía devaluándose a razón de 4 centavos diarios, el juego especulativo llevó a la divisa a más de 100 pesos. El 1º de septiembre, al fin, se decretó el

establecimiento del control generalizado de cambios: prohibía la importación y exportación de divisas, operaciones que quedaban --- bajo el monopolio del Banco de México. Pero ante la escasez de -- dólares, la situación se agravó. En algunos puntos fronterizos, - del lado norteamericano, se constituyó un amplio mercado de pesos, cuyas cotizaciones sirvieron de guía al mercado ilegal que se de- desarrolló rápidamente en territorio nacional. Se prohibió enton-- ces la exportación de moneda. Pero en pocos días, la mayor parte_ de las operaciones cambiarias se habían trasladado a la frontera y era escasa la actividad del mercado controlado. Las importaciones, además, se redujeron al mínimo, repercutiendo sobre la actividad - económica.

La crisis cambiaria fue el motivo aludido por la administra--- ción a la hora de decretar la nacionalización de la banca, ese mis mo 1º de septiembre de 1982, pero del propio mensaje presidencial - surgen una serie de muchos más graves antecedentes que obligan a - tomar la medida gubernamental. "Tenemos que detener la injusticia del proceso perverso "fuga de capitales-devaluación-inflación", -- dijo López Portillo. Y abundó en datos: las cuentas en bancos me- xicanos denominadas en dólares, pero nutridas original y mayorita- riamente en pesos, son del orden de los 12 mil millones de los --- llamados "mex-dólares": de la economía mexicana han salido, en los últimos dos a tres años, por lo menos 22 mil millones de dólares y se ha detectado una deuda privada no registrada para liquidar hipo tecas por unos 20 mil millones de dólares más, que se adicionan a_ la deuda externa del país; en total, 54 mil millones de dólares, - alrededor de dos tercios de la deuda pública y privada documenta- da del país, eludiendo al fisco e instalándose definitivamente en_

Estados Unidos; estos rentistas mexicanos hicieron inversiones en el extranjero que sobrepasan cuatro veces la realizada en el propio país. (57)

Se expropiaron los activos de 54 bancos que juntos ocupaban a más de 150 mil empleados y cuyos recursos totales ascendían a 2 billones 400 mil millones de pesos. Más de la mitad de estos activos correspondían a Banamex y Bancomer; con Serfín y Comermex, hacían las tres cuartas partes del total expropiado. El Estado duplicó su participación en la posesión de activos bancarios, quedando dueño de compañías de seguros, casas de Bolsa y arrendadores, pero también de empresas comerciales e industriales y asumió el compromiso de pagar todos y cada uno de los créditos que tuvieron a su cargo las instituciones expropiadas, pagar a sus accionistas y hacerse cargo de las indemnizaciones correspondientes en plazo no mayor de una década.

Independientemente del hecho político y del significado histórico de la expropiación de la banca privada mexicana, la medida privó del control de un poderoso aparato a grupos y consorcios ligados a la especulación financiera que estaban desestabilizando la economía del país (al menos en ese momento).

Por las reacciones que provocó, resulta evidente que golpeó duramente a algunos sectores de la clase empresarial mexicana, pero no hay que olvidar que el Estado los compensaría rápidamente con generosas indemnizaciones. Lo importante, radicaba en que el gobierno había logrado -de momento-, clausurar una de las válvulas más activas en la fuga de capitales; lo trascendentes consistía en

(57) López Portillo, José Sexto Informe de Gobierno, Opus Cit.

haber recuperado un aparato que históricamente cobijó lo más conservador y reaccionario de la sociedad mexicana. De paso, el gobierno contaría con nuevas fuentes de financiamiento para sus crecientes gastos y podría ejercer una mejor vigilancia del sistema financiero nacional cuando las exigencias de la banca mundial lo apremiaran.

Las circunstancias habían dado a José López Portillo la posibilidad de reivindicar para sí una conquista histórica del nacionalismo revolucionario. En medio de la crisis, el sistema político mexicano vivió una apoteosis. Eran los últimos -y retóricos-, manotazos del proyecto que se agotaba ante el embate trasnacional.

C. Política de endeudamiento: coyuntura 1982-1988.

Como parte final de este capítulo, es necesario hacer un balance de la política de endeudamiento en la coyuntura 1982-1988. No sólo por ser este período el más reciente, sino porque la política de endeudamiento se encuentra en el marco de los cinco errores de política económica que señala Edgar Ortiz: 1) el haber adoptado un desproporcional desequilibrio sectorial basado en el modelo de sustitución de importaciones carente de una base tecnológica; 2) dependencia de la inversión extranjera para el desarrollo de la industrialización pesada; 3) dependencia en el turismo y en la deuda externa principalmente privada, como fuente para la formación de capital; 4) optimismo mal fundado en el comercio internacional como fuente de ganancias; 5) ingresos beneficios privilegiando una futil prosperidad en ciertos grupos para promover más inversio---

nes. (58) porque desde nuestro objetivo teórico es necesario señalar el entrelazamiento existente entre una política enfatizada en sus variables monetarias es altamente limitada y riesgosa y el --- objetivo del "equivalente general" en una economía transnacionalizada e internacionalizada y en crisis. Por ello, se ha provado su ineficiencia ante las alternativas dadas a la crisis económica de México.

Sergio de la Peña señala lo anterior "Hemos visto desde 1982 como las renegociaciones de la deuda han tenido como consecuencia una y otra vez la cesión de espacios soberanos de la vida nacional. Los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional, los ruegos al gobierno de los Estados Unidos para obtener su apoyo frente a los bancos acreedores, la obediencia frente a los mandatos de reducir el gasto público, privatizar el sector paraestatal, -- abatir los salarios reales, frenar la actividad económica, abrir la economía a la inversión extranjera alimentando restricciones -- para ello, reducir aranceles a la importación, ingresar al Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT), son algunas de las disposiciones del exterior impuestas a México que ilustran nuestro punto." (59)

Desde nuestro objetivo teórico, es necesario enfatizar como el "equivalente general" en el modo de producción capitalista intenta además de lograr la reproducción de las fuerzas productivas, profundizar las relaciones capitalista en una formación

(58) Ortiz, Edgar "México's Financial Crisis: Origins and Perspectives" en Cole, William E. Mexico's Economic Policy Center for Business and Economic Research december 1987.

(59) De la Peña, Sergio "La deuda externa: nuevo fiel de la balanza" en La Sucesión Presidencial en 1988 libro coordinado por Abraham Nuncio México, Editorial Grijalbo, S.A. 1987.

económica, social y política donde el Estado pasa a ser un elemento participativo en la regulación del "equivalente general" internacional. El Estado vía la política de endeudamiento intentará -- regular los efectos sociales posteriores al estallamiento de la -- crisis a nivel interno pero cumplirá, sin ninguna duda, el objetivo del modo de producción capitalista.

Es decir, vía el Estado se transfiere capital (excedente) en la forma de pago de la deuda externa. México de 1982 a principios de 1988 es el país que lleva la vanguardia en presentar soluciones y alternativas "novedosas" al virtual problema de la deuda externa. Su propósito es pagar a toda costa, pues se parte de la premisa -- que se necesita "dinero fresco", para financiar la economía. De -- ahí que el lenguaje sea contradictorio y velado. Como se ha señalado, el endeudamiento en sexenios anteriores fue llamado la "ayuda para el financiamiento", mas como no se puede señalar ahora --- como el desfinanciamiento de la nación, se desarrollaron palabras -- nuevas, como "crecer para pagar", "corresponsabilidad de los acreedores", etcétera y se instrumentaron al mismo tiempo las renegociaciones, los SWAPS y los Bonos "cupón cero".

A pesar de las alternativas para solucionar el endeudamiento, el pago del servicio por 14 000 millones representa en sí una ---- transferencia real de recursos al exterior y una situación conflictiva para el país. El mismo subsecretario de la Secretaría de Hacienda reconoce (en palabras oficiales) que el pago de los intereses al exterior por cerca de 9 mil millones de dólares, que representa una transferencia de casi 6% del producto interno bruto, indiscutiblemente es un grave problema. Es de tal magnitud que, por ejemplo, significa el doble de la transferencia de recursos que --

Alemania experimentó durante la posguerra. Y, por ello, se puede aseverar que en el tratamiento de la deuda externa existen fundamentalmente dos caminos o dos modelos futuros para su solución: 1) el camino de la dilución paulatina de la deuda, acumulando logros graduales a través de la negociación, y 2) el camino de la confrontación negociada, o quizá negociación mediante confrontación para lograr avances más rápidos. Y, al final del discurso, se reconoce "...que con frecuencia los avances importantes en el problema de la deuda se han logrado bajo presión por parte de los deudores. Lo importante es que en cada momento las decisiones en materia de deuda se supediten y se apoyen en el supremo interés de la nación. La tarea es aportar los elementos de juicio más objetivos posibles -- para que ello se logre. La suspensión de pagos es una opción que siempre tiene que conservarse como instrumento de negociación y -- avance. En realidad de lo que hablamos es de "plantear" la suspensión de pagos, cuando fracasan otras instancias de negociación, e incluso "realizarla" si no hay reacciones adecuadas o equitativas", (60)

Un elemento importante que también vale la pena señalar en -- cuanto al proceso de desfinanciamiento llevado a cabo por el Estado es el destino de más de una tercera parte del presupuesto nacional al pago del servicio de la deuda externa. Si observamos la -- participación del servicio de la deuda en el gasto bruto del pre--

(60) Suárez Dávila, Francisco, "El Financiamiento Externo como Reto del Desarrollo" ponencia presentada en la reunión El Financiamiento Externo como Reto del Desarrollo, que organizó el Instituto de Estudios Políticos, Económicos y Sociales del -- PRI. En Nacional Financiera El Mercado de Valores, No. 8, -- abril 15 de 1988.

supuesto del sector público se observa que en el período 1970-76 - el servicio representó 16.7%. De 1977-81, el Estado destinó solo una cuarta parte de su presupuesto: 25.7%. Sin embargo, a partir de 1982 este ha variado de 45.5% hasta más de la mitad durante --- 1987 y 1988.

Esto indica el papel subordinado que tiene el Estado frente - al conglomerado trasnacional. El destino de más de la mitad del - presupuesto del sector público al pago del servicio de la deuda -- esta relacionado con el cambio estructural que se viene observando en el país desde 1982. No debemos olvidar que en este sexenio el presidente Miguel de la Madrid llevó a cabo las firmas de los ---- acuerdos de Estabilización con el Fondo Monetario Internacional y bajo dichos lineamientos se han llevado cambios estructurales tanto del comercio mexicano como a nivel interno. Un ejemplo de ello son las empresas paraestatales, las cuales se han reducido de ---- 1 150 empresas a 690 en junio de 1986.⁽⁶¹⁾ Y se sigue insistiendo en la venta de empresas que representan pérdidas para el Estado o aquellas que ya no son rentables.

Es primordial destacar que la política de endeudamiento del - sexenio de Miguel de la Madrid estuvo directamente encaminada a -- pagar el servicio de la deuda externa enfrentando serios peligros sociales internos. En el Plan de Desarrollo 1982-1988 se enfatiza con claridad los lineamientos. "La política de endeudamiento externo girará, en el corto plazo, alrededor de su reestructuración_

(61) Street, James H. "Mexican Economic Policy and U.S. Bail-Outs: The New Dependency" Cf. véase Cole, William Mexico's Economic Policy: Past, Present and Future Center for Business and ---- Economic Research, University of Tennessee, Knoxville, dic. -- 1987.

y rehabilitación. En este horizonte, un endeudamiento adicional y marginal puede contribuir de manera significativa a distribuir --- mejor en el tiempo el ajuste económico necesario y aliviar los --- costos sociales correspondientes. La estrategia financiera de mediano plazo requiere seguir utilizando el crédito externo -de manera decreciente-, para complementar el financiamiento del desarro-- llo. México continuará con su norma de pagar todas las obligacio-- nes contraídas. A partir de la reestructuración de la deuda pública externa, se ha recuperado la posibilidad de su manejo, evitando que se convierta en una variable demasiado rígida en el proceso de presupuestación y de ajuste de la balanza de pagos. Se proseguirá con la reestructuración de la deuda externa del sector privado, -- brindándole apoyo frente a los acreedores, asegurándola, sin sub-- sidio contra riesgos cambiarios y permitiéndole distribuir en el - tiempo las pérdidas ya sufridas". (62)

Efectivamente, así fueron los lineamientos en el manejo de la deuda externa, al grado que en el Quinto Informe de Gobierno el -- ejecutivo dijo que durante su gobierno la deuda externa había su-- frido un decremento. "Del 31 de diciembre de 1982 al día de ayer, el aumento neto de la deuda pública externa por 15 mil 700 millo-- nes de dólares, menos la disminución de la privada, por un monto - estimado de 7 mil 500 millones de dólares, da un incremento neto - de nuestras obligaciones con el exterior de 8 mil 200 millones de _ dólares en cifras redondas. En el mismo lapso, nuestras reservas _ internacionales aumentaron 12 mil 765 millones de dólares. De lo _

(62) Nacional Financiera Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988 Semanario de El Mercado de Valores Año XLIII, suplemento al No. 24 de 1983.

anterior se deduce que, a lo largo de esta administración, el país ha registrado un desendeudamiento neto de 4 mil 500 millones de -- dólares aproximadamente. Debemos menos. Ello contrasta con lo -- acontecido en el decenio 1972-1982, periodo en el cual se recibie-- ron 76 mil millones de dólares de crédito externo neto".⁽⁶³⁾

La acción concertada del gobierno de Miguel de la Madrid con sus acreedores siempre se manejó en un discurso de evitar enfrenta mientos y de utilizar estrategias discutidas en el Consenso de Car tagena y con la Reunión de Acapulco, a finales de 1987. Buscando siempre poder renegociar la deuda y buscar la apertura con el exte rior fueron las metas a seguir. Este trabajo termina en el último capítulo señalando los últimos elementos que el gobierno utilizó - en el mercado secundario de deuda, los bonos "cupón cero".

A manera de síntesis se puede afirmar que la política de endeudamiento externo ejecutada por el gobierno de Miguel de la Ma-- drid se ha caracterizado por el interés de orientar la política -- económica al pago del servicio de la deuda externa y por mejorar - el perfil de endeudamiento en aras de satisfacer los mecanismos -- monetaristas del Fondo Monetario Internacional.

El alto costo del pago de una deuda externa cuyo valor nomi-- nal es superior en un cuarenta por ciento a su valor real en el -- mercado secundario ha generado una extraordinaria ganancia a favor de la centralización de la banca trasnacional pero en detrimento - de un altísimo costo social en el país.

⁽⁶³⁾ Miguel de la Madrid H. Quinto Informe de Gobierno 1987 Presi-- dencia de la República, p. 63.

La política de endeudamiento ha servido para integrar el país al mercado internacional de capitales. Su característica principal han sido las renegociaciones y el pago del servicio de la deuda externa. Quizás es importante mencionar como se han manejado dichos elementos.

1. El servicio de la deuda externa es uno de los elementos -- que justifican el cambio del modelo económico. Si observamos el -- monto total que el Estado ha efectuado por concepto de servicio de la deuda externa entre 1983 y 1987 la suma total asciende a 33,512 millones de dólares. Mientras que el aumento real de la deuda externa del sector público de 1983 a 1987 fue de 15 850.6 millones -- de dólares. Es decir, las cifras del Banco de México⁽⁶⁴⁾ indican_ que el monto total de la deuda externa del sector público pasó de_ 65 556.2 millones de dólares a 81 406.8 millones de dólares. Ello indica que la política de endeudamiento externo ha sustraído cerca de 17 661.4 millones de dólares del financiamiento necesario para_ la reproducción de capital y para proseguir la acumulación interna del país. Todo ello para hacer frente al pago de la deuda externa del sector público durante 1983-1987.

La extracción de 17 661.4 millones de dólares permiten justificar la tesis de que dicha política encaminada a pagar y no a -- crecer, encaminada a financiar un empobrecimiento del país para -- justificar el pago al gran capital ha orientado al país a un proce_ so de financiación de la pobreza para restringir de manera parcial el crecimiento. Los indicadores del producto interno bruto -----

(64) Véase el Informe Anual 1987 del Banco de México, México, D.F. 1988.

muestran que la política económica llevada a cabo es recesiva y -- por ello los indicadores de este índice son menores al dos por --- ciento en promedio para el periodo 1983-1988.

2. El perfil de endeudamiento ha mejorado en relación al se-- xenio anterior. Al menos la deuda de corto plazo disminuyó de --- 9 977.5 millones de dólares a 560.9 millones de dólares durante -- 1983-1987. Sin embargo, la deuda de largo plazo ha tenido un in-- cremento sorprendente al pasar de 52 787.7 millones de dólares a - 80 645.9 millones de dólares; es decir, cerca de 27 858.2 millones de dólares o sea un incremento del 53%.

3. En relación a las fuentes de financiamiento es importante_ destacar que la mayor parte de la deuda contratada con los bancos_ privados y sindicados disminuye a partir de 1984. Esta disminución esta en relación con la deuda reestructurado que de 23 142.9 millo_ nes de dólares en 1983 pasa a representar 48 156.9 millones de dó_ lares en 1987. Este elemento nuevo es importante por ser el pilar del funcionamiento de la deuda externa durante el actual sexenio._ A dicha deuda reestructurada se le llamará por algunos estudiosos_ la "deuda vieja". En el ambiente oficial se habla de la necesidad de seguir contratando dinero fresco o "nueva deuda".

La "nueva deuda" desembolsada representa un flujo neto de re- cursos de 11 274.4 millones de dólares durante el periodo 1983---- 1987. Este flujo ha servido para engrosar las reservas internacio_ nales y pagar la deuda reestructurada. Pues la recesión de los -- últimos años del sexenio no indican una amplia transformación pro- ductiva ni una financiación de la reproducción del capital.

Hacer un balance de la política de endeudamiento del sexenio_ de Miguel de la Madrid implica mencionar dos momentos importantes.

El primero comprendido entre 1983-1985 donde la política de endeudamiento se restringe a mejorar el perfil de endeudamiento -- con un rotundo fracaso en el ámbito de los indicadores de la producción, desempleo e inflación.

El segundo momento se inscribe en los planteamientos del Plan Baker "crecer para pagar". En este momento florece el lenguaje de las renegociaciones plurianuales por la necesidad de aventar el -- pago de la deuda externa más allá del siglo XX. Acompañado del -- efecto que tuvo el terremoto en la ciudad de México cuyas pérdidas se calculan en cinco mil millones de dólares, por un lado. Por el otro, la pronunciada baja de los precios del petróleo a nivel internacional en 1988 originaron un lenguaje de mayor corresponsabilidad entre deudores y acreedores. El avance fue concretar un nue vo paquete financiero por 12 000 millones de dólares para 1986---- 1987.

A pesar de los efectos negativos en los indicadores sociales -- por el pago del servicio de la deuda, al restringir el gasto y las inversiones del gobierno, la política de endeudamiento externo ha -- sido ejemplo viviente en los círculos financieros internacionales.

VI. CONCLUSIONES.

Indiscutiblemente que uno de los objetivos del Estado es el desa-- rrollo de las fuerzas productivas en sus diferentes manifestacio-- nes y modalidades en respuesta a las necesidades enfrentadas por -- el capitalismo a nivel internacional. Por ello el Estado hace uso del "equivalente general" internacional vía política de deuda ----

externa para fortalecer la política económica. Desde la perspectiva de un Estado nacionalista hasta un Estado neo-liberal cuyo objetivo prioritario será el desarrollo capitalista. Las modalidades que va enfrentando la política de deuda en la historia actual de nuestro país conformará las etapas en las que dividimos nuestro objeto de estudio.

México, al igual que todos los países latinoamericanos, uso el endeudamiento externo para fortalecer la imagen de un Estado -- fuerte y desarrollista al usar dicha variable como propulsora del crecimiento del producto nacional bruto. El endeudamiento externo, fue la palanca necesaria para el despegue de la economía nacional en la posguerra y para la creación del famoso "milagro mexicano". Desgraciadamente, los dirigentes no pudieron vislumbrar para bien o para mal el límite del endeudamiento externo para no enfrentarse con los grupos de poder y mantener un Estado equilibrado. No vieron, al endeudamiento externo como el "equivalente general" y como una relación social que lleva implícita la explotación de la ganancia por la ganancia. Las alternativas de solución presentadas por la política de endeudamiento a partir de los años ochenta ha tenido como objetivo primordial el pago del servicio de la deuda. --- Haber girado la política económica en una palanca tan debil ha -- venido a cuestionar el discurso y las bases de un sistema político cuyos lemas variaron desde pedir prestado para crecer hasta pedir prestado para pagar, no importando el costo social para la población. Todo ello, bajo los pilares del celeberrimo desarrollo nacionalista revolucionario.

Ello se muestra empíricamente en la política de desfinanciamiento del último sexenio. Miguel de la Madrid significa el ----

tránsito de un modelo populista nacionalista a un modelo recesivo para implantar un modelo tributario para hacer frente al pago de la deuda externa. La transición de este esquema ha implicado el cambio estructural de la economía mexicana por la necesidad de -- allegarse las divisas necesarias vía las exportaciones para participar en el proceso necesario de valorización del capital provocando un retroceso en la financiación de la reproducción. El --- efecto de dicho proceso ha implicado un costo social altísimo: -- mayor desempleo, inflación y baja del salario real de la pobla--- ción por destinar más de la mitad del presupuesto del sector pú--- blico al pago de la deuda externa.

En síntesis, podríamos afirmar que la política de endeuda--- miento del gobierno mexicano transita por tres etapas. Del "des--- pegue económico" al "desarrollo estabilizador", periodo comprendido entre los años cuarenta y finales de los sesenta. La segunda - etapa, denominada del "desarrollo compartido" a la "alianza para la producción" coincide plenamente con la crisis monetaria internacional, el inicio de la crisis del sistema capitalista, y el "boom petrolero" o "petrolización" de la economía mexicana. La tercera - etapa, de la "crisis de liquidez" al "desfinanciamiento" del país - cubrirá la década de los ochenta. Esta última etapa, transita en las alternativas ofrecidas por el Fondo Monetario Internacional y el asimilamiento de dichas medidas en un discurso propio o pueril - del "nacionalismo revolucionario".

C A P I T U L O V

ENDEUDAMIENTO MULTILATERAL Y PRIVADO

I. INTRODUCCION.

El presente capítulo tiene por objeto vincular de manera empírica el destino que ha tenido el "equivalente general" y el financiamiento del gobierno mexicano su relación con los intereses de los acreedores en la reproducción de capital a nivel interno bajo el marco del proceso de acumulación internacional.

Ubicaremos nuestra atención en el flujo de capital otorgado por las instituciones multilaterales y bilaterales. Posteriormente, en el capítulo sexto, estudiaremos el financiamiento otorgado por los bancos trasnacionales.

En este capítulo se observa como el "equivalente general" --- irrumpe la economía nacional y la engarza sutilmente con el proceso de acumulación internacional a partir de la década de los cuarenta. Es el momento en que nuestro país participa en la dinámica de los organismos financieros internacionales resultado del recién creado sistema financiero internacional de Bretton Woods. Período que coincide con el planteamiento de los gobiernos latinoamericanos de hacer suya la mira de la industrialización y del crecimiento económico como metas fundamentales para lograr un tipo de "desarrollo" semejante al que se realizaba en los países industrializados.

El proceso de acumulación será dirigido por una política financiera comandado por el Estado cuyo objeto será el desarrollo de obras de infraestructura necesarias para la circulación de las mercancías y su valorización. Dada la gestión que el Estado llevó a cabo mediante la contratación de la deuda externa se crearon características singulares en relación al endeudamiento externo. La década de los cuarenta se caracterizó porque el Estado consolidó -

sus deudas "viejas" gracias al proceso de fortalecimiento del Estado en el proceso de acumulación interno. A su vez, la burguesía - "nacionalista" entró a jugar un papel predominante en el cambio de un patrón de acumulación agro-minero exportador a uno industrial.⁽¹⁾

Los cuarenta y cincuenta serán la alborada de un crecimiento industrial ya no autónomo sino con la participación del capital -- extranjero. La participación del "equivalente general" en la economía nacional provocará un cambio importantísimo en crear necesidades de financiamiento por parte del Estado con el objeto de participar en el proceso productivo. Los préstamos de origen oficial se canalizarán para el desarrollo del sector secundario y de la -- compra de bienes de capital necesarios en la reproducción interna.

La característica de los años sesenta será el dúo inversión -- extranjera directa y Estado. Tiempo para México y América Latina de una constante participación de empresas industriales de origen estadounidense. De allí el nacimiento del término de "empresas --

(1) "Para desentrañar la madeja de este difícil análisis conviene antes referirse de manera breve a las alianzas de clase implícitas en las tres medidas de acumulación: el agro-minero exportador, que predominó hasta la crisis de los años 30, el de sustitución de importaciones y desarrollo urbano-industrial, que prospera en los años de posguerra sobre todo en -- Argentina, Brasil, México y en menor grado en Colombia, Venezuela, Perú y Chile y el nuevo modelo de acumulación que tiene de imponerse en ciertos países a partir de fines de los -- años 60, en que el capitalismo mundial comienza a experimentar síntomas de agotamiento y aún de crisis en los años más recientes". Arroyo, Gonzalo "El Desarrollo de la Biotecnología: Desafíos para la Agricultura y la Agroindustria" en Revolución Tecnológica y Empleo. Biogenética y Agricultura STP, -- PNVD, OIT México, 1986; "La Revolución Biotecnológica y la -- Nueva Insección de la Agricultura y de la Agroindustria en la División Internacional del Trabajo" La Habana, Cuba noviembre 1987. Arroyo, Gonzalo "Modelos de Acumulación, Clases Sociales y Agricultura en América Latina" Revista de Investigación Económica Año XXXVII Vol. VII. núm. 143 Facultad de Economía, -- UNAM p. 129.

multinacionales" y, posteriormente, "empresas transnacionales".(2)

Relevante papel juega el "equivalente general" en la década del setenta al integrar el proceso de acumulación interno a un proceso de acumulación internacional. La integración de facto de México a la dinámica expansionista del crédito en el mercado internacional de capitales ejerce una influencia total: política-económica y social en el país.

(2) O'Donnell señala al respecto...la emergencia de nuevas constelaciones de poder (no sólo económico) centradas en filiales de Empresas Multinacionales que vendían y producían para nuevos mercados y que, por medio de las numerosas vinculaciones (linkages) hacia atrás y hacia adelante de sus actividades su bordinaron, como oligopolios y oligosonios, financiera y tecnológicamente a numerosas empresas nacionales; El autor continúa diciendo...El Estado y el capital internacional forman en ese momento inicial del BA un dúo que no sólo excluye al sector popular sino también es poco permeable a las expectativas y a los intereses inmediatos de no pocos de sus aliados originarios. C.f. véase: O'Donnell, Guillermo "Reflexiones sobre las tendencias de cambio del Estado burocrático-autoritario. -- Revista Mexicana de Sociología Año XXXIX Vol. XXXIX Núm. 1 -- enero-marzo de 1977 Instituto de Investigaciones Sociales, -- UNAM. México, D.F. De la misma forma Alma Chapoy señala: --- Decir multinacional lleva implícita la idea de que la empresa opera en diferentes países, pero que estos son copartícipes en su propiedad y manejo; como realmente en las actividades de las empresas que ahora se denominan multinacionales, los países huéspedes sólo participen de manera marginal y las decisiones se adoptan en función casi exclusivamente de los intereses de la corporación, quizás sería correcto dar a este tipo de empresas el calificativo de internacionales" o "transnacionales" y utilizar el de "multinacionales" únicamente al referirse a empresas cuya propiedad y administración corresponden a los capitalistas de dos o más países y que constituyen casos verdaderamente excepcionales (Univever, Shell) C.f. véase Chapoy Bonifaz, Alma. Empresas Multinacionales (Instrumento de imperialismo) Ediciones "El Caballito" México, D.F. 1975. Theotonio Dos Santos afirma, igualmente, al respecto lo siguiente: "...la corporación multinacional es un intento --- casi último de la empresa capitalista de responder a las necesidades creadas por la socialización de los medios de producción que crece a pasos gigantescos con el avance de la revolución científico-técnica y la incorporación de la automatización del proceso productivo. C.f. Dos Santos, Theotonio Imperialismo y Dependencia Ediciones Era, S.A., México, D.F. 1978 pp. 491 C.f. p. 18.

La sobresaliente participación del componente bancario en la deuda contratada con organismos privados y el peso cada vez mayor de éste sobre el total de la deuda externa ha llevado algunos autores a caracterizar tal fenómeno como "...la bancarización de la economía mundial, es decir, el predominio de los bancos privados y de su lógica en el funcionamiento de la economía internacional".⁽³⁾ El proceso de bancarización acompaña en su continua reproducción a la empresa trasnacional vía el "equivalente general" en su necesaria reproducción. La Corporación Trasnacional vía el crédito proporcionado por los bancos privados se ubica para financiar un sector clave de la economía nacional pero también dentro de los objetivos de la economía internacional, principalmente, de los Estados Unidos. El petróleo ayudará a futuro a ser parte de la reserva estratégica tanto del Pentágono y del aparato industrial de los Estados Unidos. Esto ocasionará presiones internas a la economía nacional por diferir sus planteamientos en política exterior contraria a los Estados Unidos. En un periodo de quince años la economía mexicana cambia su estructura y fortalece la dependencia hacia el exterior ahondando el proceso de interdependencia al proceso de acumulación internacional comandado por el conglomerado trasnacional.

Los años que transcurren de finales de los setenta y principios del ochenta, coincidirán con dos cambios sexenales. Entre

(3) Green, Rosario Estado y banca trasnacional en México Centro de Estudios Económicos y Sociales del Tercer Mundo, Editorial Nueva Imagen, S.A. México, D.F. 1981 p. 135 C.f. véase Gorostiaga Xavier Los Centros Financieros Internacionales en los Países Subdesarrollados. Instituto Latinoamericano de Estudios Trasnacionales. México, D.F., 1978.

las necesidades prioritarias del Estado estuvo mantener el discurso ideológico, "nacionalismo revolucionario", mediante una política de crecimiento basada en el endeudamiento externo canalizado al petróleo. Los bancos trasnacionales vía endeudamiento externo convierten a México en un país exportador de hidrocarburos. Esto coincidirá con el crepúsculo bastante indecoroso de los últimos cincuenta años de "gloria" del país. En 1982, el endeudamiento externo, mecanismo de financiamiento, interrumpe violentamente el crecimiento de dos décadas anteriores. La llamada "crisis de liquidez" reconocida como una crisis estructural⁽⁴⁾ por los organismos financieros internacionales discurrirá en un experimento ejemplar en México. País donde se aplicarán las alternativas de solución implementadas por el Fondo Monetario Internacional. "Digno" ejemplo para los deudores riesgosos, pero también, ejemplo de un modelo de "desfinanciamiento" neoliberal de reconversión industrial y apertura comercial a costa del empobrecimiento de los "grupos mayoritarios no privilegiados"

Este capítulo tratará las características de la deuda externa durante los cuarenta y cincuenta en el inciso segundo. En el tercero el período de "pre-crisis" 1960-1967. En el cuarto, las características del endeudamiento público en el periodo 1968-1976. En el quinto, las características del endeudamiento público durante 1977-1987. Siendo estos dos periodos los centrales en nuestro

(4) Véase Banco Interamericano de Desarrollo La Deuda externa y el desarrollo económico de América Latina (Antecedentes y Perspectivas) Washington, D.C. enero de 1984; BID, Progreso económico y social en América Latina (informe 1987) Washington, D.C. Estados Unidos de Norteamérica; Sistema económico latinoamericano (SELA) El FMI, el Banco Mundial y la crisis latinoamericana Siglo XXI Editores México, 1986.

estudio. Al final incluimos, en conclusiones, una síntesis de la canalización de los organismos acreedores a nuestro país dando --- prioridad al elemento multilateral pues el privado se verá con --- mayor amplitud en el capítulo sexto.

II. CARACTERÍSTICAS DE LA DEUDA EXTERNA EN LOS AÑOS CUARENTA Y --- CINCuenta.

El Estado, durante el momento coyuntural bélico, se vió fortalecido frente al proceso interno de acumulación, consolidó deudas anteriores y efectuó pagos a los capitalistas extranjeros por concepto de indemnización de las expropiaciones petroleras y de los ferrocarriles. El presidente Manuel Avila Camacho, en su último informe de gobierno, diría... de este modo y resuelto el viejo problema de la Deuda Externa, puede afirmarse que íntegramente la Deuda Pública está al corriente y su crédito restablecido, pues el muy pequeño saldo de la deuda bancaria será objeto de ajuste equitativo. (5)

(5) En el Informe de Manuel Avila Camacho el 1º de septiembre de 1943 se señaló lo siguiente: "El 5 de noviembre de 1942 se celebró un Convenio con el Comité Internacional de Banqueros para el ajuste de capital, pago de intereses y amortización de la deuda pública exterior. Por virtud de él, se reduce el capital de las deudas a un peso por dólar y se ajustan las tasas de intereses. La deuda total así, será de diez millones de pesos anuales, para disminuir progresivamente a medida que se rescaten los títulos; en la inteligencia de que para ese efecto, así como para la compra de los derechos por intereses vencidos durante el periodo de suspensión de los servicios, se utilizarán los fondos que obran en poder del Comité de Banqueros de Nueva York. El Gobierno se obligó a que los bonos quedan en circulación en el año de mil novecientos se--

En el ámbito internacional, la hegemonía alcanzada por los -- Estados Unidos una vez terminado el proceso bélico hizo posible -- que en el campo financiero se fortaleciese el Banco de Exportación e Importación de los Estados Unidos (EXIMBANK). El objetivo del - Eximbank cristalizado como "equivalente general", consistió en agi- lizar las exportaciones de mercancías y promover la compra de los_ productos estadounidenses. Incluso, en el mismo discurso del In-- forme presidencial de Miguel Alemán, se enfatizó el criterio gene- ral respecto a créditos internacionales. Este ha sido el de soli- citar solamente aquellos que no constituyen una carga para las ge- neraciones futuras, ya sea porque las obras mismas desarrolladas - den lugar a ingresos propios para su pago, o ya porqué el incremen- to directo que las obras provoquen en la riqueza del país permita_ su fácil amortización. (6)

Por otro lado, la constitución del Fondo Monetario Interna--- cional y el Banco de Reconstrucción y Fomento creados en 1944 ini- ciaron la conformación de la red financiera a nivel internacional_ bajo el emporio del dólar y el condicionamiento de la "ayuda finan- ciera", préstamos y créditos a favor del proceso de acumulación --

(5) setenta y ocho serán redimidos conforme a su valor ajustado. El valor total nominal de estas emisiones, que era de doscientos sesenta y cuatro millones, seiscientos sesenta y nueve mil, - doscientos setenta y siete dólares, por capital, y doscientos setenta y ocho millones, ochocientos ochenta y cuatro mil doscientos cuarenta y ocho dólares, por intereses, el 31 de di-- ciembre de 1942, después del convenio, queda reducida a dos-- cientos treinta millones, seiscientos treinta y un mil, nove- cientos setenta y cuatro pesos por capital, y algo más de dos millones de dólares por intereses. Véase Secretaría de Ha--- cienda y Crédito Público, Secretaría de la Presidencia, Méxi- co a Través de los Informes Presidenciales Tomo IV "La hacien- da pública" Volúmen 2, México 1976.

(6) Ibidem, p. 589.

capitalista, en manos de grandes inversionistas privados estadounidenses. (7)

La relación que mantiene el "equivalente general" visto desde la política de endeudamiento externo y desde el punto de vista de los acreedores conjuga intereses mutuos y particulares en la creciente relación de ambos en el período de la posguerra hasta la consolidación de las bases necesarias para el despegue del crecimiento económico a finales de los años cincuenta.

A. Consolidación de Deudas Anteriores.

La utilización de la deuda externa contratada por el gobierno mexicano durante el periodo de posguerra y hasta finales de los cincuenta presenta las siguientes características.

1. Deuda directa:

Durante la administración del gobierno del general Manuel Avila Camacho se celebró un Convenio con el Comité Internacional de Banqueros de Nueva York. En virtud de sus postulados, la deuda directa se redujo a un peso por dólar y se ajustaron las tasas de interés. De ahí que el valor nominal de dichas emisiones, con valor de 264 669 277 dólares por capital y 278 884 248 dólares, (8) - por intereses, al 31 de diciembre de 1942, se vieron reducidas a 230 631 974 pesos por capital y, por intereses, cerca de dos millo

(7) Opus Cit., 5 de noviembre de 1942.

(8) El tipo de cambio era de \$ 1 = \$ 4.85.

nes de dólares por intereses. (9)

2. Deuda ferrocarrilera:

Siguiendo los lineamientos de los convenios de la deuda directa se concretó con el Comité Internacional de Banqueros con Negocios en México, un acuerdo para refinanciar la deuda ferrocarrilera. Las características de este convenio cubrieron las diecinueve emisiones de la deuda de los ferrocarriles por un monto nominal, incluyendo capital e intereses, de 557 604 382 dólares. Esta cantidad se redujo posteriormente, representando la cantidad de 244 971 707 pesos. (10)

En virtud de dicho convenio, el adeudo que originalmente tenía un valor nominal de más de 233 millones de dólares se redujo a un poco más de 48 millones de dólares y los intereses acumulados, que ascendían a 324 millones de dólares, se liquidaron mediante el desembolso de solamente 2 millones 450 mil dólares. A mediados de 1962 la deuda directa y la deuda ferrocarrilera se amortizaron por la suma de 454.5 millones de pesos.

3. La deuda de la Revolución.

La deuda de la Revolución ascendía a 21.5 millones de dólares. -- Para finales de los cuarenta, únicamente faltaban por pagar 2.5 -- millones de dólares de acuerdo con los convenios establecidos con

(9) Los planteamientos bajo los cuales fueron creados el Fondo Monetario Internacional y el Banco de Reconstrucción y Fomento se señalaron con anterioridad en el capítulo segundo de la presente tesis.

(10) México a través de los Informes Presidenciales 20 de febrero de 1946.

Estados Unidos, Gran Bretaña, Francia e Italia para liquidar los -
daños causados a los extranjeros por la lucha revolucionaria. (11)

B. Endeudamiento con Instituciones Oficiales.

1. Contratación de créditos con el Banco de Exportación e Importación de los Estados Unidos (EXIMBANK).

La contratación de préstamos con bancos de carácter oficial se inició en el año 1941 a través del Banco de Exportación e Importación de Washington, el cual suscribió, con la intermediación de Nacional Financiera, dos préstamos a la Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas: un crédito para caminos por valor de 10 millones de dólares, al tipo de interés del 3.6% anual, y otro, por valor de 20 millones de dólares. Posteriormente, con el mismo objeto, se contrató otro préstamo por un valor de 10 millones de dólares. Ferrocarriles Nacionales de México suscribió con el EXIMBANK un préstamo por 7 millones de dólares en 1943 y otro por 19 millones en 1945. Los demás créditos fueron canalizados a la industria: Altos Hornos de México, S.A.; Compañía Azucarera del Río Guayalejo, S.A.; Enlatadoras de Carne; Nueva Compañía Eléctrica de Chapala, S.A.; Maquinaria Agrícola, S.A.; La Consolidada, S.A. Dichos préstamos ascendieron hasta antes de 1960 a 63 millones de dólares y fueron canalizados a través de Nacional Financiera para la realización de obras industriales de interés nacional, como las de electrificación y rehabilitación de los ferrocarriles e instalaciones petroleras. (12)

(11) Consúltense los Informes Presidenciales de la época.

(12) Opus. Cit.

2. Contratación de créditos con el Banco de Reconstrucción y Fomento (BIRF).

México depende del Banco de Reconstrucción y Fomento y del Fondo Monetario Internacional desde 1944. Con ello tuvo acceso a créditos de carácter multilateral. No obstante, continuó el endeudamiento mediante contratos de carácter bilateral.

La creación del Banco de Reconstrucción y Fomento permitió a Nacional Financiera suscribir un préstamo de 24.1 millones de dólares para la Comisión Federal de Electricidad destinado a la construcción de sistemas hidroeléctricos. El BIRF canalizó 134.8 millones de dólares a la industria durante las décadas del cincuenta; se destinaron al sector servicios 61 millones de dólares a través de un programa de rehabilitación y modernización. (13)

3. Ayuda Financiera otorgada por el Fondo Monetario Internacional.

Las condiciones internacionales imperantes durante la posguerra, ocasionaron un reajuste en nuestra economía y la necesidad de acudir a la "ayuda financiera" del Fondo Monetario Internacional. El peso mexicano tuvo tres devaluaciones durante un período de seis años. En 1948, la moneda cuya paridad con el dólar era de 4.85, se dejó al libre juego de la oferta y la demanda de divisas hasta alcanzar un nuevo tipo en 1949 de 8.65 pesos por dólar. (14) El Fondo ofreció ayuda adicional de 67.5 millones cuyo destino fue apoyar el nuevo tipo de cambio; exigió restringir las importaciones,

(13) Véase las diversas publicaciones de Nacional Financiera, El Mercado de Valores, varios años.

(14) "México a través..." Opus Cit.

alentar las exportaciones y el turismo, estimular la repatriación de capitales y fomentar la reinversión de los ahorros. Sin embargo, el préstamo, al final fue solo de 22.5 millones de dólares.

Nuevamente, después de mostrar saldos positivos de 31 millones de dólares en 1949 y de 60 millones en 1950, ante el clima de intranquilidad de principios de los cincuenta, la balanza de pagos en cuenta corriente dejó un saldo adverso de 101 millones de dólares en 1951, de 47 millones en 1952 y de 82 millones en 1953. La situación de la balanza comercial siguió agravándose en los primeros meses de 1954, consecuencia de las importaciones necesarias para el proceso interno de acumulación y de la articulación de nuestras exportaciones con la baja de precios en el mercado internacional.

La recesión presentada en los Estados Unidos al finalizar la Guerra de Corea tuvo efectos negativos en la economía mexicana. Los precios de exportación disminuyeron en 14.1% y los precios de importación aumentaron 9.8⁽¹⁵⁾ de tal forma que incidieron en el empobrecimiento de la balanza de pagos. En consecuencia, ante tal situación, las autoridades monetarias del país decidieron previo permiso del FMI, devaluar el peso mexicano en abril de 1954, al tipo de cambio de 12.50 pesos por dólar.⁽¹⁶⁾

El FMI puso a disposición de México 50 millones de dólares: 22.5 millones representaban la aportación de nuestro país y 27.5 millones de un crédito adicional. Se destinaron además 75 millones de dólares del convenio de estabilización del gobierno norteamericano.

(15) Manrique, Irma. La Política Monetaria en la Estrategia del Desarrollo; Cuadernos Preliminares de la Investigación; IIEC, UNAM., p. 123.

(16) Ibidem, p. 134.

americano. Las tres líneas de crédito formaron una suma de 102.5 millones de dólares para completar los recursos propios del Banco de México. El plan de emergencia, sugerido por el Fondo, permitió que el financiamiento del gobierno se orientara a la industria, -- mediante subsidios fiscales, facilitando la inversión privada.

4. Canalización de créditos de origen oficial.

Durante la década cuarenta y cincuenta el financiamiento proveniente de los organismos oficiales se canalizó al sector secundario en 45.3% y al sector servicios en 45.8%.⁽¹⁷⁾ Esto coincidió con los lineamientos de la política económica llevada a cabo en México en este periodo: promover la "industrialización y crear una infraestructura en vías de comunicación. En el mismo orden "...la inversión extranjera realizó una reorientación básica de su actividad, trasladándose de la agricultura y las industrias extractivas a la industria manufacturera y el comercio en gran escala".⁽¹⁸⁾

Este periodo, "...coincidió con la nueva actividad imperialista de Estados Unidos empeñado en afianzar su posición de líder en el mundo occidental".⁽¹⁹⁾ Por eso, la inversión directa en los --

(17) Los porcentajes obtenidos en este capítulo para señalar la canalización de los créditos de origen oficial se obtuvieron tomando en cuenta cada préstamo otorgado a México por los organismos financieros internacionales y separándolos por sectores. La suma del total entre la diferenciación sectorial es el resultado de los porcentajes. Al final de la investigación se anexan los cuadros.

(18) Cordera, Rolando. "Estado y Desarrollo en el Capitalismo Tardío y Subordinado"; Revista Investigación Económica, Vol. XXXI, julio-septiembre de 1971, número 123, UNAM, p. 470.

(19) Chapoy, Alma. "Las Inversiones Extranjeras Directas en el Sexenio de Echeverría". Investigación Económica, Revista de la Facultad de Economía, UNAM, octubre-diciembre, No. 4, p. 49.

sectores de punta estuvo financiada en gran parte con préstamos -- provenientes del exterior: "Las inversiones extranjeras directas -- complementadas con fuertes créditos otorgados por agencias norte-- americanas o por organismos supuestamente internacionales, pero -- controlados por Estados Unidos, se convirtieron entonces en el instrumento clave para satisfacer los deseos estadounidenses de dominación política".(20)

El EXIMBANK y el Banco Mundial contribuyeron con el 70.0% y -- el 28.4% respectivamente del componente total de la deuda pública_ externa. La otra institución participante fue el Fondo Monetario_ Internacional, cuyo monto de préstamo de carácter "estabilizador"_ ascendió aproximadamente en 67.5 millones de dólares y cuyo objetivo fue enfrentar los problemas de balanza de pagos.

C. Síntesis.

Definitivamente, al analizar el período de los años cuarenta y cin cuenta podemos confirmar como la política de endeudamiento nominada en el capítulo anterior del "despegue económico" al "desarrollo estabilizador" estuvo en franca interdependencia con el objetivo -- de los acreedores. En dichos años, les correspondió la hegemonía_ a los organismos bilaterales determinar los inicios del capitalis- mo mexicano. El "equivalente general" entrelazaría los lineamien- tos engendrados en el discurso imperante de la época bajo el velo_ del keynesianismo y auspiciado por, el estructuralismo Cepalino. -

(20) Ibidem.

Por otra parte, la política de endeudamiento externo llevada a ---
cabo por el gobierno mexicano discurriría en fomentar el despegue_
del "financiamiento para el desarrollo" y por el otro, los acreedo_
res coincidirían en la coordinación permanente de la valorización_
del capital y de la ampliación del modo de producción capitalista.

No es sorprendente entender el por qué la mayor parte del fi-
nanciamiento se otorgó en dichos años a obras de infraestructura -
principalmente vías de comunicación y a crear las bases del sector_
secundario que, en años posteriores, serviría a la irrupción de --
las empresas trasnacionales.

III. PERIODO DE PRE-CRISIS MUNDIAL.

Ya hemos explicado en nuestra introducción que los períodos centra_
les de nuestro análisis lo constituyen aquellos comprendidos entre
los años de 1968-1976 y 1977-1987. El primer período lo hemos di-
vidido en dos subperíodos: 1968-1972, en que las magnitudes econó-
micas reflejan un cambio de las tendencias prevalecientes en el --
período de pre-crisis 1960-1967, en gran parte derivadas de la ---
crisis que a nivel mundial se inicia; el segundo subperíodo, 1973-
1976, hay un rasgo definitivo que se expresa, en el tema que nos -
ocupa, en una expansión sin precedentes de la deuda externa de ---
México, hasta culminar con la devaluación monetaria de 1976.

Como veremos posteriormente, el período 1977-1987 sigue el --
lineamiento anterior. No sólo el endeudamiento externo sino tam--
bien sus componentes asumen características particulares como ---

consecuencia de las fluctuaciones internas, que se reflejan en las líneas de política adoptadas, por un lado, y de lineamientos de naturaleza externa, por otro. Período que incluye la "crisis de liquidez" de 1982.

Captar estos fenómenos, empero, implica revisar cuando menos en líneas muy generales las tendencias prevalencientes en el período anterior, que nos permitimos llamar de pre-crisis. En forma un tanto arbitraria, pero tomando en cuenta el modelo de acumulación de capital y las características que asumen el desarrollo económico, hemos tomado como marco temporal 1960-67, en que las magnitudes económicas exhiben tendencias que estadísticamente podríamos llamar normales y en que la deuda misma se comporta dentro de ciertos límites.

Dentro de tales objetivos, las siguientes secciones las dedicaremos a estudiar las variaciones, especialmente relativas, en la deuda externa total, en las fuentes oficiales y privadas, en sus principales destinos y en sus efectos generales sobre la economía y de algunas de las características principales de los préstamos obtenidos. Sólo en el período objeto de nuestro análisis pasaremos a un análisis más detallado de los organismos y naturaleza de la fuente, de la dirección concreta en las esferas de la economía mexicana, enmarcándolos en el nuevo modelo que plantea el viraje en el patrón de acumulación.

A. Variaciones Absolutas y Relativas de la Deuda Externa.

El cuadro No. 1 nos permite observar el comportamiento, tanto absoluto, como relativo de la deuda pública externa total en el período

do 1960-1967. En términos absolutos, se produce un crecimiento -- que va de 1 151 a 2 643 millones de dólares. En términos relati-- vos, tales cifras estarían expresando una tasa promedio anual de - crecimiento de 11.26% y una tasa acumulativa de crecimiento de --- 90.1%.

Es importante, no obstante detenerse un tanto en la tendencia que expresan en términos relativos cada uno de los respectivos -- años. De tasas de 3.5 y 2.8 en los años 1961 y 1965, respectiva-- mente, se mueve a tasas de 22.3 y 21.1 en los años 1962 y 1964 res-- pectivamente. Ellos, a nuestro juicio, están indicando una tenden-- cia no lineal, que habría que incluir dentro de la política econó-- mica del período sexenal y las coyunturas externas.

Ello contrasta, como luego veremos, con tendencias claras, -- por lo menos en el primer subperíodo de nuestra etapa de interés.

Si extendiésemos nuestro período hasta el año setenta, para - tener una visión en función de los sexenios de Lopez Mateos y Diaz Ordaz, lo que tendría importancia en un estudio detenido de las -- políticas económicas de cada uno de ellos, encontraríamos que en_ el régimen de Lopez Mateos el incremento neto de la deuda fue de - 186 por ciento cuando se elevó de 602 millones de dólares en 1958_ a 1 724 millones en el año de 1964.⁽²¹⁾ Retomando los datos del - BID indicaríamos que el gobierno de Díaz Ordaz pasa de 1 160 millo-- nes de dólares en 1965 a 3 775 millones en el año de 1970; es ---- decir tuvo un incremento de 225 por ciento y se triplicó peligran-- do el incremento substancial en el servicio de su deuda externa.

(21) Ceceña, José Luis México en la órbita imperial (Las Empresas Trasnacionales) Ediciones El Caballito, México, D.F. 1979.

B. Componentes Generales de la Deuda Externa.

Cuando hablamos de los componentes de la deuda, nos referimos al tipo de títulos de endeudamiento, de acuerdo a la naturaleza de los organismos fuente de los recursos: los pasivos que tienen su origen en operaciones de bonos, créditos y préstamos realizados con organismos comerciales que tienen su sede en otros países y los oficiales cuyo origen de préstamos proviene de organismos bilaterales y multilaterales.

1. Privatización de la Deuda.

Como hemos señalado en nuestra introducción, procuraremos desarrollar más ampliamente en el núcleo del trabajo, el peso que representa el componente privado y oficial, en el total de la deuda externa tiene no solamente efectos específicos o particulares, tales como los que se producen en la balanza de pagos y en el monto de las reservas internacionales, sino también implicaciones en cuanto a la autonomía misma del Estado y en los efectos sociales de la llamada política de estabilización propugnada por el Fondo Monetario Internacional.

En el período que estudiamos, como puede verse en el cuadro No.5.1 comenzó a presentarse una tendencia definitiva que se extiende hasta el período posterior; el aumento paulatino, en términos tanto absolutos como relativos, de las fuentes privadas y el decrecimiento de las de carácter oficial.

En 1962 ambos componentes llegaron a significar el 50% cada uno del total de la deuda externa. A partir de tal momento el endeudamiento privado aumenta, hasta llegar a significar el 56.9% --

CUADRO No. 5.1

DEUDA PUBLICA EXTERNA* TOTAL: PRINCIPALES COMPONENTES 1960-1967.
(Millones de dólares)

ANO	ACREEDORES ^{1/} PRIVADOS	%	ACREEDORES ^{1/} OFICIALES	%	TOTAL
1960	574	49.0	577	50.1	1 151
1961	609	51.1	582	49.8	1 191
1962	729	50.0	728	50.0	1 457
1963	905	53.2	794	46.8	1 699
1964	1 236	60.1	820	39.9	2 056
1965	1 160	54.9	954	45.1	2 114
1966	1 187	52.5	1 073	47.5	2 260
1967	1 503	56.9	1 140	43.1	2 643

*/ FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo, Latin America's --- External indebtedness: current situation and prospects Washington, D.C. mayo de 1977, cuadro 37.

del total.

Como esta tendencia nos parece de suma importancia por las -- implicaciones que tendrá, en especial, en el período posterior, in tentamos en forma general desglosar más detalladamente el comporta miento de los items integrantes de ambas fuentes.

2. Modificaciones en los componentes de la deuda con fuentes pri-- vadas.

El cuadro No. 5.2 inserto, indica que aunque ha habido una ligera -- tendencia hacia el aumento de los Bonos en la deuda contratada con organismos privados, el grueso del total ha sido el rubro de crédi tos.

Esta tendencia, que nos parece continua a la de períodos an-- teriores, indica la poca participación de los bonos, bien en manos de gobiernos o instituciones gubernamentales. En efecto, en los - años extremos la fluctuación en términos absolutos fue de 19 (en - 1960) a 255 millones de dólares (en 1967), dentro de totales de 574 - (en 1960) y 1 503 (en 1967), respectivamente. Su significación -- relativa en el total de cada año ha fluctuado entre un mínimo de - 2.2% en 1962 y un máximo de 17.0% en el año extremo de 1967.

En cuanto a los créditos contratado con los organismos priva-- dos alcanzó su máximo en el año de 1967 con 585 millones de dóla-- res. Le siguió el crédito de proveedores. Es importante mencio-- nar como en el Informe de Gobierno se hace mención a este tipo de préstamos al señalar que "Por primera vez, unidas la Banca Oficial y la privada de los Estados Unidos de Norteamérica, Alema-- nia, Ho-- landa y Japón, en los que se han obtenido las condiciones más favo

CUADRO No. 5.2

COMPONENTES DE ORIGEN PRIVADO DE LA DEUDA EXTERNA 1960-1967.
(Millones de dólares)

AÑO	BONOS	%	CREDITOS	%	TOTAL
1960	19	3.4	555	96.6	574
1961	16	2.7	593	97.3	609
1962	16	2.2	713	97.8	729
1963	55	6.1	850	93.9	905
1964	127	12.2	1 109	87.8	1 263
1965	150	13.0	1 010	87.0	1 160
1966	184	15.5	1 003	84.5	1 187
1967	255	17.0	1 248	83.0	1 503

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo, Latin Americas's - - -
External indebtedness: current situation and prospects, --
Washington, D.C. mayo de 1977, cuadro 37.

rables para llevar a cabo un programa de aumento y mejoras de las telecomunicaciones de nuestro país".(22) Haciendo referencia a -- bonos se cita que ...también por primera vez una empresa mexicana, la Comisión Federal de Electricidad, saliendo directamente al mercado de valores, colocó una emisión de Bonos, en Europa, por un -- valor equivalente a Dls. 20 millones. Además, fueron colocadas en el extranjero por el Gobierno Federal; dos emisiones de bonos ex-- ternos para fomento económico; son redimibles a un plazo de amorti-- zación de 6 años y suman 531.5 millones."(23)

Al respecto señala José Luis Ceceña:(24) las agencias direc-- tas del gobierno norteamericano, Eximbank y la Agencia Internacio-- nal para el Desarrollo (AID), si bien es cierto que no persiguen -- precisamente obtener utilidades, aunque también las logran, tienen objetivos muy claros al apoyar y fortalecer las operaciones de los grandes empresarios yanquis. Las bases de operación del Export -- Import Bank consisten en estimular las exportaciones de los empre-- sarios norteamericanos, a través del otorgamiento de créditos a -- los gobiernos y hombres de negocio de los países clientes. De --- esta manera, el objetivo primordial que persigue el gobierno de -- los Estados Unidos es favorable a sus propios empresarios asegurán-- doles mercados solventes en el exterior, y también ayudar a los -- inversionistas norteamericanos en el financiamiento de sus empre-- sas en los países receptores de los créditos.

Claro que, de pasada, habilitan créditos a los gobiernos y a -- algunos empresarios no estadounidenses para obtener bienes de pro--

(22) Ibidem, p. 742.

(23) Ibidem.

(24) Ceceña, José Luis. México en la órbita... Opus Cit.

ducción para llevar a cabo proyectos de inversión. Como se ve, -- los propósitos de ayuda para los países menos desarrollados son de tipo subsidiario.

Se puede observar con suma claridad como el "equivalente general" sirve para intercambiar productos a nivel internacioan en -- el mercado exterior, facilitar la liquidez y procurar una mayor -- reproducción y valorización de capital. Banco, empresa y Estado -- compenetrados en un mismo fin.

De acuerdo con esos propósitos, los créditos que otorga el -- Eximbank tienen el carácter típico de préstamos "atados", es decir, se conceden con una serie de condiciones que van más allá de las -- puramente financieras de asegurar la recuperación de los mismos -- con los respectivos intereses. Las ataduras son de muy diversa -- índole: van desde las que se establecen por escrito en los contratos respectivos, consistentes principalmente en los Estados Unidos, hasta las no escritas, que tienen un carácter general que se relaciona con la política general, la orientación del desarrollo de -- los países prestatarios. (25)

3. Modificaciones en los componentes de origen oficial de la deuda pública externa.

El cuadro No. 53 inserto indica una tendencia clara, con excepción_ de los dos últimos años del período, al aumento relativo de los -- créditos provenientes de fuentes multilaterales y el consiguiente_ descenso de los de carácter bilateral. No debemos olvidar que el_

(25) Ibidem.

CUADRO No. 5.3

COMPONENTES DE ORIGEN OFICIAL DE LA DEUDA EXTERNA 1960-1967.
(Millones de dólares)

AÑO	MULTILATERALES	%	BILATERALES	%	TOTAL
1960	187	32.5	390	67.5	577
1961	206	35.4	376	64.6	582
1962	362	49.8	366	50.2	728
1963	430	54.2	364	45.8	794
1964	481	58.7	339	41.3	820
1965	608	63.8	346	36.2	954
1966	658	61.4	415	38.6	1 073
1967	660	57.9	480	42.1	1 140

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo, Latin America's - - - -
External indebtedness: current situation and prospects - - -
Washington, D.C. mayo de 1977, cuadro 37.

triunfo de la Revolución Cubana fue la bandera para el capitalismo norteamericano y para los organismos oficiales en su lucha por man tener su "espacio" en América Latina e incluso ampliarlo.

De allí, la creación del Banco Interamericano de Desarrollo y que este y el propio Banco Mundial destinen una mayor proporción - de sus flujos a dicha región en la década de los sesenta. La polí tica de endeudamiento externo del gobierno mexicano se cubrió bajo los intereses de la industrialización y la necesidad del ahorro ex terno para acelerar el capitalismo. Esto a nuestro juicio tiene - gran importancia de carácter económico y político, como intenta--- mos demostrar en el capítulo anterior y teórico dado el pensamien to existente en esos años. (26)

C. Canalización del Crédito Oficial por Sectores 1960-1967.

El flujo del financiamiento proveniente de los organismos interna cionales denota las siguientes características durante el período:

1. El crédito de organismos oficiales contratados en el perío do 1960-67 alcanzó el monto de 1 308.9 millones de dólares. La -- mayor parte se destinó al sector secundario (606.3 millones de dó- lares), representando el 46.3% del total. El sector primario ---- absorbió 418.6 millones que vendrían a ser el 32.0%; y el sector - terciario absorbió 283.9 millones (21.7% del total).

2. El Banco Mundial canalizó en total 581.5 millones de dóla- res. El 56.7% los destinó a la industria, 26.8% a servicios y --- 16.5% al sector primario.

(26) Ver capítulo tercero e Informes del BID y BM (varios años)

3. La Corporación Financiera Internacional (CFI) canalizó el 100% de sus créditos a la industria, principalmente a la iniciativa privada.

4. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) destinó 325.8 millones de dólares; el 57.6% lo absorbió el sector primario, ---- 26.8% el de servicios y 15.5% el sector secundario.

5. El Banco de Exportación e Importación de Washington (EXIM-BANK) canalizó el 64.4% a la industria y 35.6% al sector primario. Participó con un total de 307.6 millones de dólares durante el periodo 1960-1967.

6. La Asociación Internacional de Desarrollo (AID) aportó --- 66.5 millones de dólares; el 62.4% se destinó a servicios y el --- 37.6% al sector primario.

De lo anterior podemos concluir dos líneas en relación a la canalización de los créditos. Por un lado, el sector secundario se vió beneficiado principalmente por el Banco Mundial, la Corporación Financiera Internacional y el EXIMBANK. Por el otro, el sector primario recibió importante atención a través del Banco Interamericano de Desarrollo y la Asociación Internacional de Desarrollo.

Ambos lineamientos no son contradictorios. Los del primer -- grupo irían en íntima relación a la expansión de las empresas transnacionales en el sector secundario y los del segundo se encuentran en el marco de la Alianza para el Progreso, esto es, la ampliación del sector primario como una alternativa para evitar problemas sociales y coadyuvar a un mejoramiento en el nivel de vida de los -- sectores sociales. Esta línea se verá enfatizada en años posteriores, especialmente en la década de los setenta, con la entrada de --

las trasnacionales a la agricultura.

CUADRO No. 5.4

CANALIZACION DEL CREDITO OFICIAL POR SECTORES: 1960-1967
(Millones de dólares)

	BIRF	CFI	BID	EXIMBANK	AID	TOTAL
Primario	96.5	--	187.7	109.5	25.0	418.7
Secundario	330.0	27.5	50.7	198.1	--	606.3
Terciario	155.0	--	87.4	--	41.5	283.9
Total	581.5	27.5	325.8	307.6		1 308.9

FUENTE: Datos elaborados en base a El Mercado de Valores de Nacional Financiera, Varios números. (Observar el Apéndice --- Estadístico).

D. Síntesis.

La política de endeudamiento durante el período de "pre-crisis" -- 1960-1967 se enmarca bajo el lineamiento general del "desarrollo - estabilizador" cuya mira principal fue lograr la industrialización del país. Desde el punto de vista de los acreedores fue permitir la infraestructura necesaria para la llegada de las empresas estadounidenses principalmente de los Estados Unidos. No es casual, - que el mayor monto de préstamos se canalizase al sector industrial y quiénes mas se vieron interesados fueron el Banco Mundial, el -- recién creado Bando Interamericano de Desarrollo y, por supuesto, _

el Eximbank y la CFI. El marco ideológico del pensamiento económico latinoamericano propiciaba el ambiente necesario para la dinámica del capitalismo en México.

IV. CARACTERISTICAS DEL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EN EL PERIODO 1958--1976.

Por las razones que anteriormente han sido dadas y por los objetivos mismos de la investigación, se abordará el análisis de este -- período central, llevando simultáneamente dos subperíodos; el de -- 1968 a 1972, que presenta tendencias más o menos coincidentes con el período anterior ("pre-crisis")⁽²⁷⁾ que nos sirvió de marco general, en el sentido de mantenerse dentro de ciertos márgenes máximos y estables de crecimiento de las variables del endeudamiento y, por otro lado, el que corre 1973 a 1976 en que el comportamiento de las mismas, tanto en términos absolutos como relativos sufren notables modificaciones determinadas por factores a analizar en otro capítulo.

(27) Se analiza 1968-1972 porque consideramos que las tendencias cualitativas y cuantitativas de la deuda externa son diferentes a partir de 1968 por los rasgos que se presentan en el resquebrajamiento del sistema monetario internacional. Las fluctuaciones de las monedas europeas en relación al tipo de cambio con respecto al dólar inciden en el incremento del mercado internacional de capitales. A ello se suma la creación de liquidez con relación a los llamados "petrodólares" en 1973. A partir de estos años y hasta 1976, dada la política interna de mantener el llamado "modelo de estabilización" mexicano, el gobierno en el poder hará del endeudamiento externo la palanca necesaria para evitar un rompimiento. Proceso que se ve interrumpido por la devaluación del peso en 1976.

A. Variaciones Absolutas y Relativas de la Deuda Global.

En el cuadro No. 5.5, hemos reasumido para cada uno de los años los valores absolutos alcanzados por la deuda externa global. En lo que se refiere a los valores relativos, primero hemos obtenido --- como base el año de 1968, primero de la serie, a fin de determinar el crecimiento acumulativo, para pasar luego a determinar las variaciones de cada año en relación al inmediato anterior, obteniendo así las tasas acumulativas anuales de crecimiento en cada uno de los períodos.

Los datos, que complementamos en otros capítulos con el análisis cualitativo, nos permiten ver las substanciales modificaciones que, a nivel global, se producen de uno a otro período.

En efecto, tomando el monto inicial total de la deuda externa como año base (1968 = 100%), encontramos que en el año extremo de 1976 había alcanzado un índice de 580.0%, en otras palabras la deuda total se había más que quintuplicado, pasando de 3 154 a 18 282 millones de dólares. El comportamiento por sub-período, no obstante, es totalmente distinto. Siempre tomando como base 1968, el endeudamiento externo a 1972 había crecido en un 51.7%. Inmediatamente de iniciado el segundo subperíodo el aumento alcanza 130.1% para de allí continuar subiendo en forma galopante, hasta alcanzar un índice de 580.0% en 1976, o sea un crecimiento de 480.0% en todo el período. Si logramos observar el crecimiento por sexenio observamos lo siguiente. De finales de 1970 a 1976 la deuda pública externa total pasó de 3 775 a 18 282 millones de dólares; es decir, un crecimiento absoluto de 14 507 millones de dólares ó 484 por ciento.

CUADRO No. 5.5

VARIACIONES ABSOLUTAS Y RELATIVAS: DEUDA EXTERNA TOTAL 1968-1976

AÑOS	DEUDA EXTERNA TOTAL (Millones de dólares)	CRECIMIENTO RELATIVO	TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO	TASA ACUMU-- LATIVA ANUAL PROMEDIO
1968	3 154	100.0	----	----
1969	3 432	108.8	10.8	
1970	3 775	119.7	10.9	8.8
1971	4 207	113.3	11.1	
1972	4 785	151.7	11.3	
1973	7 259	230.1	15.1	
1974	10 237	324.5	1.1	14.0
1975	13 480	427.4	13.1	
1976	18 282	580.0	13.5	

FUENTE: Datos elaborados en base a El Mercado de Valores de Nacional Financiera, varios números. (Observar el apéndice Estadístico).

Las tasas anuales de crecimiento, muestran igual fenómeno. -- Aunque es el primer subperíodo la tasa fue siempre creciente en -- relación a la correspondiente al año inmediato anterior, las varia- ciones son leves; el cambio que se produce de 1972 a 1973 es, por_ el contrario mayor, al pasar al 15.1% desde una tasa de 11.3% en - 1972. En éste subperíodo, no obstante la variabilidad en el com- portamiento de las tasas, éstas se mantienen en crecimiento que -- reflejan una velocidad del endeudamiento poco comparable con el -- anterior subperíodo. El índice más claro de lo anterior es el de_ las tasas de crecimiento acumulativas anuales promedio: 8.8% para_ 1968/1972 en comparación con una de 14.0% para 1973/1976.

B. Componentes de la Deuda Externa Total Según Origen Oficial y -- Privado.

Ya en el análisis de las cifras correspondientes al período ante- rior, hicimos notar una clara tendencia dentro del endeudamiento - externo total, que se expresaba en un constante crecimiento, tanto en términos absolutos como relativos, de los préstamos externos. - El cuadro No. 5.6 resume claramente lo que hemos manifestado.

Relacionando este hecho, con el comportamiento general del en- deudamiento externo total en ambos subperíodos, nos permite aseve- rar que todo este galopante endeudamiento externo del segundo sub- período tuvo como fuente organismos de tipo privado. El interés_ de los acreedores en financiar los recursos petroleros y la liqui- dez en el mercado internacional de capitales hacía necesaria la -- valorización del capital. Ello lo enfatizaremos en el siguiente -

CUADRO No. 5.6

DEUDA PUBLICA EXTERNA TOTAL. PRINCIPALES COMPONENTES 1968-1976
(Millones de dólares)

ANOS	ACREEDORES PRIVADOS	%	ACREEDORES OFICIALES	%
1968	1 821	57.7	1 333	42.3
1969	2 056	59.9	1 376	40.1
1970	2 158	57.1	1 617	42.9
1971	2 504	59.5	1 703	40.5
1972	2 788	58.2	1 997	41.8
1973	4 524	62.3	2 735	37.7
1974	7 083	69.1	3 154	30.9
1975	9 831	72.9	3 649	27.1
1976	14 030	84.8	4 252	15.2

FUENTE: Datos elaborados en base a El Mercado de Valores de Nacional Financiera, Varios números.

capítulo cuando tratemos de reseñar la activa participación que -- tuvo PEMEX en el mercado de eurocréditos durante 1973-1982.

C. La deuda Oficial Según Tipo de Organismos Prestatarios.

Sin perjuicio de referirnos posteriormente al tipo de organismos - participantes de la deuda, en este numeral deseamos analizar en -- términos muy generales la forma en que se logró la deuda con organismos oficiales, clasificándolos en Multilaterales y Bilaterales, desde dos puntos de vista: su peso en cada uno de los años del período y, por otro lado, las tasas de crecimiento anual en el período, para observar muy rápidamente su correspondiente dinamismo.

El cuadro No.5.7, nos indica que en el cubrimiento de la deuda pública externa oficial en el período de análisis, ha sido una --- constante la mayor participación de los organismos multilaterales_ en comparación con los bilaterales. Incluso en el primer subperíodo se ve una tendencia decreciente de la participación de estos -- últimos, muy evidente. A partir de 1973, sin dejar de moverse --- dentro de la tendencia ya señalada, se ve un crecimiento en el componente bilateral, que se acercaría a la situación prevaleciente - en 1970, aunque en los años subsiguientes la tendencia es a bajar_ pero siempre a una velocidad mayor que en el subperiodo 1968-1972.

El análisis de las tasas anuales de crecimiento de ambos componentes no muestran un comportamiento regular, aunque un mayor -- dinamismo se encuentra en los de fuentes multilaterales. Ello sin duda, obedece a las modalidades que asume el financiamiento de --- tipo oficial en cuanto a formas de contratación y desembolso. Si_

CUADRO No. 5.7

COMPONENTES DE ORIGEN OFICIAL DE LA DEUDA EXTERNA 1968-1976
(Millones de dólares)

AÑOS	MULTILATERALES	%	BILATERALES	%
1968	837	62.8	496	37.2
1969	899	65.3	477	34.7
1970	1 126	69.6	491	30.4
1971	1 238	72.7	465	27.3
1972	1 542	77.2	455	33.8
1973	1 867	68.2	868	31.8
1974	2 221	70.4	933	29.6
1975	2 585	70.8	1 064	29.2
1976*	3 106	73.0	1 146	27.0

FUENTE: World Bank, World Debt Tables II, EC-167/78, octubre 20, -
1978, p. 117.

CUADRO No. 5.8

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO.

COMPONENTES DE LA DEUDA DE ORIGEN OFICIAL 1968-1976.
(Porcentajes)

AÑOS	MULTILATERALES %	BILATERALES %
1968	---	---
1969	7.4	3.8
1970	25.2	2.9
1971	9.9	5.3
1972	24.8	2.5
1973	21.0	90.7
1974	19.9	7.5
1975	16.3	14.4
1976	20.2	7.7

FUENTE: World Bank, World Debt Tables II, EC-167/78, -
octubre 20, 1978, p. 117.

llama inmediatamente la atención la brusca tasa de aumento en los bilaterales en el primer año del segundo subperíodo 1973, en que se pasa de una tasa de 2.15% a una de 90.76. Esto a nuestro juicio se debe a la "vuelta de la bilateralidad" en las relaciones internacionales de México -en gran medida- como un requerimiento dictado entre otras cosas por el peso de los compromisos financieros adquiridos con Estados Unidos a fin de hacer frente a los problemas de balanza de pagos y de finanzas públicas del país. Tendencia que prácticamente se desvanece pues "...México no califica para recibir buena parte del financiamiento bilateral que se ofrece en términos concesionales destinado generalmente a los países de menor desarrollo relativo".(28) (Ver: Cuadro No. 5.8)

D. Canalización del Crédito Oficial por Sectores 1968-1976

En este apartado trataremos las características más específicas del endeudamiento del período comprendido entre 1968 y 1976. En primer lugar, el endeudamiento y la transnacionalización de la economía; segundo, las características del financiamiento al sector primario; tercero, las características al sector secundario; cuarto, características al sector terciario; y por último, el financiamiento otorgado por las instituciones oficiales.

(28) Green, Rosario "La deuda pública externa de México 1965-1976" Revista Comercio Exterior, Vol. 27, núm. 11, México, noviembre de 1977, pp. 1279-1286.

1. Endeudamiento y trasnacionalización de la economía.

Las empresas transnacionales durante la década del sesenta irrumpieron en la economía nacional y la de países como Brasil y Argentina en el sector secundario. La expansión de filiales de empresas extranjeras bajo el amparo de la Alianza para el Progreso penetraron profundamente en las economías latinoamericanas. Es digno mencionar el lema que caracterizó este período en nuestro país; lo hecho en México está bien hecho. Esto muestra como las empresas multinacionales o transnacionales participaron en la formación bruta de capital fijo nacional. En 1962 la inversión extranjera directa contribuía con el 16.0% a la formación bruta de capital fijo del sector, proporción que disminuye al 14.7% en 1976, después del máximo, 16.5% en 1965. Sin duda esto se debe, como razón principal, al hecho de que las empresas multinacionales (y las corporaciones extranjeras en general) persiguen objetivos corporativos y mantienen políticas y estrategias constantes dado que la tasa de rentabilidad de la inversión extranjera directa pasó del 14.1% en 1962 al 18.4% en 1970, correspondiendo al sector industrial tasas del 15.7% y del 19.4% en los mismos años, por lo que no cabe aducir problemas financieros de la subsidiarias locales. (29)

La participación de las empresas transnacionales en el sector manufacturero fue de vital importancia para la reproducción del capital en los años sesenta. Y, se ligaron al sector agrícola me-

(29) Bernal Sahagun, Víctor 'La inversión extranjera directa, las empresas multinacionales y los ingresos en México'. Revista Investigación Económica Facultad de Economía de la UNAM. p. 31. Al respecto el autor cita a Sepúlveda y Chumacero, La inversión extranjera en México, Fondo de Cultura Económica, México 1973, p. 63.

diante la fabricación de insumos como tractores, maquinarias agrícolas, fertilizantes, etcétera vía sus filiales. De allí la importancia del financiamiento de carácter oficial en el período estudiado. Donde las empresas trasnacionales y los organismos financieros van dominando la esfera productiva y distributiva del proceso de acumulación nacional. Conformando una nueva fase del gran capital apoyado en las corporaciones multinacionales que conllevarán una división internacional del trabajo diferente.

2. Características del financiamiento al sector primario.

A finales de los sesenta y principios de los setenta, se desplaza la esfera de actividad de los organismos financieros al sector primario, especialmente al agroindustrial. Dicha etapa correspondió a la necesidad de generar nuevas áreas rentables para la expansión de los grandes conglomerados trasnacionales.

La crisis alimentaria en 1973 vino a desarrollar nuevas pautas de consumo y, por consiguiente, nuevos giros de inversión. El incremento de la producción de alimentos fue la nueva estrategia que en algunos países de América Latina y en México impulsará la inversión externa, sólo que los beneficios de dicha producción fueron canalizados hacia el exterior a través de productos no tradicionales más competitivos en el mercado internacional⁽³⁰⁾ en vez de

(30) C.f. Arroyo González, "Firmas Transnacionales. Agro-Industrias, Reforma Agraria y Desarrollo Rural". Investigación Económica, 147, Enero-Marzo 1979, pp. 9-47. El autor maneja la hipótesis para reseñar dicho proceso que se pasa de un "modelo de sustitución de importaciones" a un "Modelo agro-minero exportador."

aliviar la penuria de los grupos sociales mas desposeídos del Tercer Mundo.

No es casualidad que el Estado mexicano, a través de Nacional Financiera en el período 1968-1976, haya privilegiado al sector -- primario mediante los préstamos de la banca oficial. En efecto, - el sector primario participó con el 43.2% del total del financiamiento gubernamental; el 30% correspondió al secundario y el 25.3% terciario. Esta tendencia, a nuestro juicio está latente desde -- los años sesenta, se ve ya claramente definida en el subperíodo -- 1973-1976 en que el sector primario participa del 48.7% del total de la deuda oficial, contra 27.5% para el secundario y 23.8% para el terciario. Este viraje obedeció a la cada vez mayor participación del sector agrícola (riego, transporte, insumos), para favorecer a la inversión extranjera en la agroindustria. (Véase: Cuadro No. 5.9 Canalización del Crédito Oficial por Sectores: 1968-1976)

El interés del Banco Mundial y del Banco Interamericano de desarrollo en canalizar sus préstamos hacia el sector primario, en el caso de México, es importante por ser un país con abundantes recursos. Además, al norte del país se entrelazan los intereses de la oligarquía financiera y sus agencias con la creación de una infraestructura para agricultura, de la que también se aprovechan -- las tradicionales agroindustrias con interés de exportar, en tanto los grupos sociales beneficiados dentro del país, corresponden a -- una burguesía nacional fuerte, ligada a los intereses estadouni---denses.

Los créditos en este sector se ubican en dos líneas bien definidas: la creación de zonas de riego y el fomento de la ganadería

y la agricultura. (31) Los préstamos se destinaron principalmente a obras de riego: Proyecto de riego Valle de Temascalcingo; Plan - Chontalpa; Río Huiniaya y Sinaloa; El Sabino, El Rosario; El Mezquite; las Piedras; San Lorenzo; Municipio de Tonalá; Valle de Juárez. Estas zonas de riego se complementaron con el establecimiento del Plan Nacional de Obras de Riego para el Desarrollo Rural. Los créditos con ese fin provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo ascendieron a más de mil millones de dólares.

La segunda ventanilla del Banco Interamericano de Desarrollo Recursos del Fondo para Operaciones Especiales, está dedicada en su mayor parte al desarrollo del sector primario, al igual que la ventanilla de Recursos Ordinarios de Capital cuyos fondos se transmiten a través del Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FIRA) y de los distintos planes y proyectos en diferentes zonas de riego.

La creación del programa de Inversiones Públicas para el Desarrollo Rural, tuvo una inversión de 1 307 millones de pesos, cubrió 50 regiones del país en 30 entidades federativas. Comprende obras de infraestructura con uso preferente de mano de obra campesina, procura la creación de fuentes de empleo a través de la apertura de nuevas tierras al cultivo y el mejoramiento de las existentes, así como el establecimiento de agroindustrias y centros artesanales. (32) Este programa cuenta con la participación del Banco

(31) El Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FIRA), dependiente del Banco de México, S.A., recibió fondos por parte del Banco Mundial por 375 millones de dólares en 1968-1976. C.f. Feder Ernest. (varios trabajos).

(32). SHCP. "La Hacienda Pública". México a través de los Informes Presidenciales p. 814.

Interamericano de Desarrollo por 20.5 millones de dólares (concedidos en 1976) y del Banco Mundial por 120 millones de dólares (concedidos en 1977). (Ver: Anexos)

En un ensayo sobre la agricultura se afirma que "antes de --- 1960 la mayor parte de los créditos otorgados por el Banco Mundial eran destinados a proyectos de irrigación y a otras obras de infra estructura, como electrificación y caminos, necesarios para la -- modernización de la agricultura, ...considerándolo como necesario -- para.... el desarrollo de enclaves en etapas previas de agricultura capitalista exportadora. México, uno de los favoritos del Banco -- Mundial, ha recibido créditos en abundancia, la mayoría para pro-- yectos de riego y crédito agropecuario. Estos proyectos, localiza dos sobre todo en el norte del país, han conducido a la formación -- de una burguesía agraria exportadora, la cual ha contado con un -- apoyo sostenido del Estado que le abrió créditos, le subsidió insu mos y la condonó impuestos". (33)

La deuda en el periodo echeverrista culminó con un monto considerable de créditos a este sector a través de varios proyectos: Programa Nacional de Inversión y Desarrollo Campesino; Fondo Nacional de Fomento Ejidal; Programa de Desarrollo Rural; Comité --- Coordinador de las Instituciones Nacionales de Crédito Agropecua-- rio; Comisión Nacional Coordinadora del Sector Agropecuario; todo -- dentro de los lineamientos de la Comisión Nacional Coordinadora -- del Sector Agropecuario y del Plan Agrícola Nacional. Incluso se -- decretó la integración de los Bancos Ejidales, Agrícola y Agrope--

(33) Ver Ruht Rama, Fernando Rello y Gonzálo Arroyo en Investiga-- ción Económica, Enero-Marzo 1979, Núm. 147, Vólumen XXXVIII. Facultad de Economía UNAM. Véase SELA, El FMI, el Banco Mun-- dial y la crisis latinoamericana, Opus. Cit.

cuario en una sola institución: el Banco Nacional de Crédito Rural.

Los créditos al campo durante el sexenio de Luis Echeverría alcanzaron un total cercano a 90 mil millones de pesos, más del -- doble, a precios corrientes, que los otorgados de 1936 a 1970.⁽³⁴⁾

En el período 1968-1976, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo canalizaron juntos 1 495.1 millones de dólares, esto representó el 43.2% del total de la deuda externa contratada con los organismos oficiales.

3. Características del financiamiento al sector secundario:

En el período estudiado 1968-1976, dentro del sector secundario, - el crédito de mayor monto (casi 390 millones de dólares) se destinó al programa de expansión del sector industrial; entre los que - se encuentra el Fondo de Equipamiento Industrial, dependiente del Banco de México, S.A., recibió 85 millones de dólares.⁽³⁵⁾ Para - sintetizar, diremos que el Banco Mundial destinó 640.0 millones de dólares, que equivalen al 32.8% de sus préstamos a México. El --- Banco Interamericano de Desarrollo destinó al Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña (FOGAIN) 37.4 millones de dólares; además participó en la construcción de la planta Siderúrgica Cárdenas -Las Truchas (SICARTSA) así como en el Programa de - descentralización de la industria lechera. El BID aportó 170.0 -- millones de dólares, lo que representó el 16% del total de los ---

(34) SHCP "La Hacienda Pública", México a través..., Opus Cit., p. 859.

(35) Los datos se obtuvieron de Nacional Financiera, El Mercado de Valores, varios números.

créditos dados a México en este período. El Banco de Exportación e Importación de los EUA destinó, por su parte, el 45.6% de sus créditos a este sector. (Ver cuadro No. 9) El mayor monto se destinó a empresas del sector paraestatal como la Comisión Federal de Electricidad, la cual absorbió 158.1 millones de dólares; con créditos menores participaron: Consorcio Minero Benito Juárez-Peña -- Colorado; Cementos Hidalgo, S.C.L.; Productos Tubulares de Masdo--ra; Mexicana de Papel Periódico, S.A.; Tereftalatos Mexicanos, S. A., Kimex, S.A. e Industria Polifil, S.A. El EXIMBANK destinó --- 184.2 millones de dólares, es decir el 45.6% del total de sus créditos. La Corporación Financiera Internacional -ventanilla del -- Banco Mundial que ayuda a inversionistas industriales privados-- habilitó a Minería del Norte, S.A.; Celanese Mexicana, S.A.; Promo tora de Papel Periódico, S.A. de C.V.; Cementos Veracruz, S.A.; -- Hotel Cancún, Mexinox, S.A. En total, canalizó 40.8 millones de - dólares, correspondiéndole el 18% del sector secundario. Los prés- tamos de origen multilateral sirven para dar subsidios baratos a - la industria tanto privada como paraestatal. Los créditos del --- Eximbank y de la CFI del B.M. permiten un engarzamiento mayor con las industrias privadas subsidiarias de las trasnacionales. Vía - el "equivalente general" las empresas compran bienes de capital o insumos necesarios para la reproducción del capital.

CUADRO No. 5.9

CANALIZACION DEL CREDITO OFICIAL POR SECTORES: 1968/1976
(Millones de dólares.)

	BIRF	CFI	BID	EXIMBANK	AID	TOTAL
Primario	834.0	--	661.1	--	--	1 495.1
Secundario	640.0	40.8	170.0	184.2	--	1 035.1
Terciario	471.3	--	232.9	169.8	--	874.0
No especificados	--	--	--	50.0	0.1	50.1
Total	1 945.3	40.8	1 064.0	404.0	0.1	3 454.2

FUENTE: Datos elaborados en base a El Mercado de Valores (véase -
Aéndice Estadístico).

4. Características del financiamiento al sector terciario:

Durante el período de estudio fueron canalizados el 42.2% de los -
créditos para el sector terciario a través del Banco de Exporta---
ción e Importación.⁽³⁶⁾ La política de préstamos del Eximbank coin-
cidió con el objetivo del desarrollo de las comunicaciones y trans-
portes por parte del Estado mexicano en la década de los cuarenta-
y cincuenta. Posteriormente, siguió otorgando los créditos princi-
palmente a Ferrocarriles Nacionales de México, el monto ascendió a
84.4 millones de dólares, también, se otorgaron créditos a Ferroca-
rriles del Pacífico, S.A. de C.V. y Constructora Nacional de Ca---
rros de Ferrocarril, S.A. por un monto de 9.9 millones. El total,

(36) Se incluye un préstamo otorgado para el proyecto turístico en
Baja California Sur en 1977 por la suma de 42.0 millones; el
anterior fue dado para el centro turístico de Ixtapa por 22.0
millones en 1982.

destinado a este sector fue de 94.3 millones de dólares. La compañía Mexicana de Aviación, recibió para compra de aviones la cantidad de 47.9 millones; Aeronaves de México, 17.9 millones. Ambos - hacen un total de 65.8 millones de dólares.

El Banco Mundial, a través de la Secretaría de Obras Públi---cas, canalizó para el mejoramiento y construcción de carreteras la cantidad de 164.3 millones; Ferrocarriles Nacionales de México ---174.7 millones; Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONATUR) 64_ millones (Ver cuadro No. 9); Secretaría de Recursos Hidráulicos --90.0 millones y la Comisión Nacional Coordinadora de Puertos, de--pendientes de la Secretaría de Marina, 20.0 millones. El total de los préstamos asignados por el Banco Mundial a servicios en el pe--ríodo 1968-1976 ascendió a 471.3⁽³⁷⁾ millones de dólares: este sec--tor representó el 24.2% del total de sus préstamos y el 25% del --total al sector terciario.

El Banco Interamericano de Desarrollo canalizó 232.9⁽³⁸⁾ mi--llones de dólares al sector servicios, que representan el 22.0% --del total de sus préstamos. En su mayoría fueron canalizados a --través del Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados (FOMEX) en la siguiente forma: construcción de un -gasoducto en Caldas, Colombia, 6.7 millones, un muelle en Puerto -Limón, Costa Rica, 1.9 millones;⁽³⁹⁾ Fondo Nacional de Fomento al_ Turismo (FONATUR) para el desarrollo turístico de Cancún, Quintana Roo, 47.9 millones de dólares; para agua potable y alcantarillado_

(37) Créditos contratados; se desembolsaron 513 millones de dólares

(38) Créditos contratados; se desembolsaron 221.6 millones de dólares.

(39) Varios números de Nacional Financiera, El Mercado de Valores.

en Nuevo León, a través del Banco Nacional de Obras y Servicios -- Públicos, 31.4 millones de dólares; para equipo, construcción y -- mantenimiento de carreteras 116.6 millones. La suma de los présta mos asignados por el Banco Interamericano de Desarrollo representa el 26.0% de los créditos destinados al sector servicios.

5. Financiamiento otorgado por los Organismos Oficiales.

De los organismos financieros estudiados a lo largo de todo el pe-- ríodo (1968-76), el BIRF es el que mayores recursos ha aportado: - 55.8% (todo para el sector primario) le siguió el BID con una apoor tación de 44.2%, para el mismo sector. El mismo BIRF y el EXIMBANK son los mayores participantes en el sector secundario, con 62% y - 18%, respectivamente, siguiente el BID con 16.0% y la CFI con 4.0%. Nuevamente el BIRF es el mayor participante en el sector de servi-- cios con un 54%, en comparación con el 26% del BID y el 20% del -- EXIMBANK. (Ver: Cuadro No. 5.9)

Es notorio pues, que en todo el período, en el Banco Mundial_ el que cobra mayor peso en todos los sectores, mientras el BID --- tiende a concentrarse en los sectores primario y terciario y el -- EXIMBANK en el secundario.

El BIRF ha sido el organismo que en el período 1968-1976, ha_ mantenido el mayor peso en la deuda externa oficial de México; su_ participación es superior al 50%. Para el primer subperíodo parti_ cipó con el 52.0% en la deuda oficial; en el segundo, con el 58.3%. El BID, por su parte, participó con un 30.8% promedio durante todo el período. En los subperíodos correspondientes, las cifras fue-- ron de 34.2% y 28.3%, respectivamente. El EXIMBANK ha aumentado -

levemente su participación, correspondiéndole al segundo subperíodo 12.1%. La participación de la Asociación Internacional de Desarrollo (AID) y la Corporación Financiera Internacional (CFI), es de poco peso, no habiéndose registrado incluso de parte de la primera un aporte significativo en 1973-1976.

El sector que tiende a captar el mayor monto de créditos (cuadro No. 5.9 Canalización del Crédito Oficial por Sectores; 1968-1976) resulta ser el primero, con 1 495.1 millones. El secundario recibió 1 035.0 millones y el de servicios 874 millones de dólares. -- Observando únicamente el período 1973-1976, los datos muestran lo siguiente; sector primario 1 035.1 millones; sector secundario --- 533.9 millones; sector terciario 505.9 millones de dólares; línea que ya se presentaba entre 1968-1972 donde el sector primario absorbió 460 millones; el secundario 474.8 millones y servicios ---- 368.2 millones de dólares; lo cual marca la tendencia a privile--- giar el sector primario en respuesta a las políticas financieras - de los organismos oficiales y de nuevos intereses dentro del pro--- ceso de acumulación a nivel internacional. (Véase apéndice Esta--- dístico).

E. Características del endeudamiento público externo contratado -- con organismos privados.

1. Factores para la privatización del endeudamiento externo de México.

Al estudiar la evolución de los componentes Oficiales y Privados - en el período comprendido entre 1960 y 1967 hicimos notar como ---

este último mostraba una clara tendencia al aumento a partir del año de 1962, en que ambos se equilibraron con una participación -- del 50.0%, respectivamente. Ya para el año extremo las fuentes de origen privado habían alcanzado una participación de 56.9%, des---pués de pasar por algunos momentos (1964) con mayor participación.

Igualmente se demostró que tal fenómeno no era simplemente -- coyuntural sino obedecía a movimientos tendenciales originados en los mercados financieros internacionales.⁽⁴⁰⁾

Consideramos, en resumen, que la tendencia mostrada en el período anterior (1960-1967) se acentuó y aceleró en el período que estudiamos en este inciso, especialmente a partir de 1973, considerado como subperíodo para efectos de estudio. Se pueden señalar los siguientes factores externos como determinantes del creciente papel que jugó en la deuda pública externa el financiamiento privado:

1) El reciclaje de los petrodólares permitió incrementar los crecientes recursos de la banca privada. Los bancos comerciales, bancos centrales nacionales, autoridades monetarias, ahorradores - privados, adoptaron una política agresiva en busca de clientes de mediano desarrollo industrial para colocar créditos que por la --- misma recesión no pudieron ser absorbidos por los países desarro--llados.

2) La necesidad de valorización de tales recursos llevó a la constitución de grandes Centros Financieros Internacionales, o a - revitalizarlos.

3) La creación del fondo del petróleo de parte del Fondo Mone

(40) Las características del mercado internacional de capitales -- específicamente el mercado del eurodólar se trata con toda su amplitud en el capítulo VI.

tario Internacional, permitió a algunos países solventar problemas de balanza de pagos.

4) Las características de flexibilidad en cuanto a criterios de otorgamiento, para algunos países, tasas de intereses que competan con las nacionales y plazos largos en su inicio fueron atractivos para los prestatarios subdesarrollados.

Los anteriores determinantes del mercado financiero vinieron a articularse con elementos propios de la formación mexicana en el período de análisis:

1) Necesidad creciente de fondos para atender los gastos corrientes del Estado, sin afectar sensiblemente las estructuras fiscales.

2) La disminución relativa de la Inversión Extranjera Directa, tanto por la crisis mundial como por la incertidumbre en cuanto al desarrollo financiero nacional con tal coyuntura.

3) La imposibilidad de agilizar el comercio externo de la recesión mundial y las medidas proteccionistas.

4) Los crecientes déficits en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Se intentará, por tanto, en este marco general estudiar el comportamiento de la deuda pública privada, manteniendo el análisis dentro de los períodos establecidos 1968-1976 y 1977-1986.

2. Comportamiento global del endeudamiento público externo contratado con organismos privados.

En la parte anterior hemos hecho un análisis del comportamiento de

CUADRO No. 5.10

DEUDA PÚBLICA DE ORIGEN PRIVADO 1968-1976
(Millones de dólares)

AÑOS	TOTAL	CRECIMIENTO (1968 = 100)	TASAS ANUALES	TASA PROMEDIO
1968	1 821	100.0	-	
1969	2 056	112.9	11.2	
1970	2 158	118.5	10.4	8.86
1971	2 504	137.5	11.6	
1972	2 788	153.1	11.1	
1973	4 524	248.4	16.2	
1974	7 083	388.9	15.6	
1975	9 831	539.8	13.9	15.6
1976	16 622	912.7	16.9	

FUENTE: Datos elaborados en base a El Mercado de Valores de Nacional Financiera, varios números.

la Deuda Privada en relación a la Oficial durante el periodo 1968-76. Cabe recordar que el endeudamiento privado pasó de 57.7% de la deuda total en el primero de tales años al 84.8% en el último, manteniendo en todos los años intermedios un comportamiento creciente. (Ver cuadro No.5.6)

En el cuadro No.5.10^o presentó una visión general de la deuda privada y su evolución; esta información es desagregada posteriormente para lograr un análisis más completo.

Si comparamos los datos del cuadro No. 6 con los correspondientes a los de la deuda externa total calculados en el cuadro No.5.10 inmediatamente salta a la vista que la dinámica de cambio y crecimiento del endeudamiento público de México estuvo determinado por el financiamiento de origen privado. En efecto, en el Sub-período 1968-1972 las tasas de crecimiento relativo, tomando 1968 como año base, siempre fueron mayores para las fuentes de origen privado que las de crecimiento de la deuda total. El fenómeno se acentúa en el segundo sub-período, donde en el año extremo el crecimiento de las fuentes de origen privado alcanzan 912.7%, en comparación a 621.4% de la deuda total, que incluye ambos componentes.

Lo mismo expresan las tasas promedio anuales: mientras la deuda total registra tasas de 8.82 y 14.2 para cada sub-período, la privada las tiene de 8.86 y de 15.6, respectivamente. Ello indica claramente, como ya hemos señalado, que la dinámica de la deuda total estuvo determinada por la de la privada. (Cuadro No. 5.5 y cuadro No.5.10 respectivamente)

Lo anterior viene a expresar en forma más clara lo que ya puede derivarse de las modificaciones que fueron experimentando en cada uno de los años del período los pesos específicos cada uno de

los componentes, tanto en términos absolutos como relativos. (Ver cuadro No. 5.6) del período de los integrantes del rubro "Créditos Privados" en los años extremos y sus realizaciones, indicando en que el rubro "Créditos Privados" viene perdiendo participación.

3. Modificaciones en la composición de la Deuda Pública de Origen Privado.

Para captar mejor la evolución del endeudamiento público con fuentes de tipo privado, continuaremos con otros dos niveles de desagregación: el primero, aquel que corresponde a los dos grandes rubros de "bonos" y "créditos"; luego, en otros apartados continuamos descomponiendo cada uno de ellos en sus diferentes rubros y sacar, finalmente, algunas conclusiones referidas al mismo.

Si comparamos la información del cuadro No. 5.11 con aquella del cuadro No. 5.2, que cubre el período 1960-67, vemos confirmarse algunas de las hipótesis planteadas en el marco general del presente capítulo. Por un lado, un crecimiento del peso de los créditos en el total; por otro, un acentuamiento de tal tendencia en el segundo sub-período, en que el financiamiento por la vía de crédito llega a ser el 93.3% del total de créditos privados, que a su vez, como hemos venido demostrando, tiene mayor participación que el Oficial.

Continuando con nuestro nivel de desagregación, los bonos pasan de 366 a 908 millones de dólares en los años extremos. Ello nos permite, de esta forma, centrar nuestro enfoque en el rubro "créditos" que, como hemos mostrado, es el de creciente importancia en la deuda de origen privado y la que por tanto ha dado la pauta al ritmo de la dinámica de la deuda externa pública global.

CUADRO No. 5.11

COMPONENTES DE ORIGEN PRIVADO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA 1968-1976
(Millones de dólares)

AÑOS	TOTAL	%	BONOS		CREDITOS	
			Total	%	Total	%
1968	1 821	100.0	366	20.1	1 455	79.9
1969	2 056	100.0	404	19.7	1 652	80.3
1970	2 158	100.0	388	18.0	1 770	82.0
1971	2 504	100.0	396	15.9	2 108	84.1
1972	2 788	100.0	464	16.7	2 324	83.3
1973	4 524	100.0	551	12.2	3 973	87.8
1974	7 083	100.0	572	8.1	6 511	91.9
1975	9 831	100.0	655	6.7	9 176	93.3
1976	16 622	100.0	908	28.3	11 927	71.7

FUENTE: Datos elaborados en base a El Mercado de Valores de Nacional Financiera, varios números.

Comencemos con un análisis del peso o significación por cada uno de los años del período de los integrantes del rubro Créditos: Proveedores, Bancos, otros y Nacionalizaciones, insistiendo en que el rubro "nacionalizaciones"⁽⁴¹⁾ ha venido perdiendo significación desde el período anterior.

El cuadro No. 5.12 muestra como el mayor peso, por las razones que hemos explicado en nuestro marco general, corresponde al rubro "bancos", fenómeno que se acentúa en nuestro segundo sub-período en que de 74.4%, pasa a tener una significación del 87.4%, en 1976 y en el que desaparecen ya rubros como el de nacionalizaciones y - otras financieras, quedando 12.6% para el rubro de proveedores, -- que como señalamos anteriormente provienen de préstamos atados proporcionados por proveedores extranjeros.

Enfatizando la participación de las instituciones bancarias - en el endeudamiento externo mexicano, en su mayoría, son contratados con el conjunto de Bancos Transnacionales más importantes, nombrándose créditos sindicados. Un ejemplo, fueron los préstamos en más 1,000 millones de dólares que contrató Petróleos Mexicanos⁽⁴²⁾ en el mercado de eurocréditos a finales de los setenta y principios de los ochenta.

F. Síntesis

La importancia de analizar de donde provienen los créditos y hacia

(41) Entendemos por "nacionalizaciones" cuando una empresa privada pasa a manos del Estado acompañada de una indemnización de pago a los propietarios originales.

(42) World Bank, Borrowing in International Capital Markets, varios autores, Washington, D.C., USA.

CUADRO No. 5.12

COMPONENTES DE CREDITOS CONTRATADOS
CON ORGANISMOS PRIVADOS 1968-1976
(Millones de dólares)

AÑOS	PROVEEDORES		BANCOS		OTRAS FINANZAS		NACIONALIZACIONES		TOTAL
		%		%		%		%	
1968	437	30.0	758	52.1	231	15.8	29	2.1	1 455
1969	458	27.7	800	48.4	370	22.4	24	1.5	1 652
1970	424	24.0	858	48.4	469	26.5	19	1.1	1 770
1971	388	18.4	1 231	58.4	474	22.5	15	0.7	2 108
1972	349	15.0	1 503	64.7	462	19.9	10	0.4	2 324
1973	351	8.8	2 958	74.4	658	16.6	6	0.2	3 973
1974	576	8.8	5 019	77.1	914	14.1	2	-	6 511
1975	480	5.2	7 561	82.4	1 135	12.4	-	-	9 176
1976	1 500	12.6	10 427	87.4	-	-	-	-	11 927

FUENTE: Datos elaborados en base a El Mercado de Valores de Nacional Financiera, varios números.

donde se canalizan es mostrar como el "equivalente general internacional" es una relación causal que une la política de endeudamiento del país con los intereses de expansión de los acreedores y de sus socios las empresas trasnacionales. Destacar la importancia que cobra el financiamiento hacia la agricultura sobre el sector secundario y terciario a partir de 1973 es demostrar la irrupción de las trasnacionales en la agricultura y la modernización necesaria en el campo para profundizar el desarrollo de las fuerzas productivas a nivel interno y detener la tendencia a la baja de la tasa de ganancia a nivel internacional. De allí, la búsqueda de nuevas áreas que quince años después se vislumbran en los cambios efectuados por la biotecnología y la ingeniería genética en el campo de la agricultura. Esto demostrará el papel del "equivalente general" en el financiamiento de nuevas áreas y la disputa entre los grupos hegemónicos por transformar y modernizar aquellos sectores rezagados en relación a una mayor composición orgánica de capital. Consecuencia de este proceso, la transformación del sector agrícola elevará el desempleo y el subempleo reflejado en las zonas conurbadas de las grandes ciudades del país.

El sector secundario es vivo reflejo de la política industrial llevada a cabo por el ejecutivo para desarrollar una infraestructura necesaria para garantizar los insumos baratos a las empresas trasnacionales. La expansión del sector eléctrico y la ayuda a pequeños y medianos industriales es parte de la dinámica del desarrollo capitalista en busca de un crecimiento autosustentado pero débil frente a los grandes consorcios. De igual forma, los préstamos otorgados para el desarrollo de centros turísticos en el país beneficiaron a las grandes empresas trasnacionales hoteleras.

Cancún e Ixtapa han sido en el transcurso de varios años la red -- circular donde la empresa hotelera extranjera extrae sus ganancias a la casa matriz en el extranjero dejando para el país una fuente_ de empleo frágil ante los embates políticos del exterior.

Los préstamos contratados con los organismos privados y que - en el transcurso del trabajo hemos denominado banca trasnacional - tienen una creciente participación desde mediados de los sesenta - pero participan activamente a partir de 1973. La política de en- deudamiento externo se somete a las consideraciones de los acreedo_ res y permite inconscientemente la participación de los créditos - privados en la dinámica del crecimiento nacional. La canalización de dichos préstamos la orietamos en el marco de la internacionali- zación del capital y de la trasnacionalización de la economía mexi_ cana, sector petrolero, en el capítulo sexto.

V. CARACTERISTICAS DEL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO EN EL PERIODO 1977-1987. ⁽⁴³⁾

A. Tendencias Generales.

Dados los objetivos de la investigación y el propósito de también_ seguir una línea de análisis de largo plazo se consideró, como se_ explicó anteriormente, dividir el estudio del endeudamiento -----

(43) En esta sección intentamos seguir el análisis efectuado en -- los períodos anteriores. Por lo cual 1977-1987 indicará la - canalización de los créditos y su origen. Lo relacionado con las renegociaciones lo trataremos en el capítulo VII.

en relación a la crisis nacional e internacional. El período 1960-1967 se llamó período de precrisis y el período 1968-1976 se dividió en dos subperíodos por coincidir el segundo con la expansión del mercado internacional de capitales y la llamada "crisis petrolera". El período 1977-1987 son los años bajo la égida del Fondo Monetario Internacional y significa el tránsito de un modelo nacionalista a un modelo transnacional; es decir, el fortalecimiento del capital financiero internacional y la pérdida de espacios políticos, sociales y económicos incidirán en una pérdida de soberanía nacional silenciosa.

El período 1977-1987 se divide en dos subperíodos. El período de 1977-1982 resultado de la tendencia del subperíodo 1973-1976 donde es definitiva la participación del mercado internacional de capitales cuyo objetivo principal es la valorización del excedente a nivel internacional. Por otro lado, la política de endeudamiento está orientada a ejercer un financiamiento de crecimiento en base a la financiación del petróleo; en segundo lugar, la sobrevaluación del peso hizo necesario la contratación del crédito de corto plazo para mantener un tipo de cambio barato, propiciando la fuga de capitales. Además, la deuda del sector privado creció por la necesidad de expandir sus inversiones y porque era más barato conseguir préstamos en el exterior.⁽⁴⁴⁾ Este subperíodo coincide con el sexenio de José López Portillo.

El deterioro de las variables financieras reflejadas en la balanza de pagos en agosto de 1982 ocasionó la crisis financiera -

(44) Con mayor amplitud lo hemos tratado en el capítulo cuarto.

más severa en los últimos cincuenta años de historia económica en nuestro país. El plan de salvamento y la reestructuración de los pagos de nuestra deuda externa permitieron que los bancos oficiales y privados tomaran papeles diferentes a los establecidos desde su creación. Siendo los préstamos para el ajuste estructural los de mayor importancia. El periodo 1983-1987⁽⁴⁵⁾ se caracteriza por la fuerte contracción en el flujo de créditos procedentes de los acreedores privados. El riesgo que presentó nuestro país para los acreedores transnacionales originó que los créditos otorgados por este sector se empleen principalmente para hacer frente al servicio de la deuda y los créditos otorgados por la banca oficial multilateral servirán para una nueva reestructuración de la economía nacional. Este subperíodo coincide con otro sexenio el del presidente Miguel de la Madrid.

B. Variaciones Absolutas y Relativas de la Deuda Externa Global.

En el cuadro No. 5.13 inserto, observamos la misma metodología de análisis que en el período 1968-1976 en lo que se refiere a los valores absolutos y relativos. Ello nos permite hacer la siguiente observación.

(45) Los datos utilizados para este período provienen de las siguientes publicaciones: Banco Interamericano de Desarrollo, Deuda Externa de los Países de América Latina, Washington, D. C. julio de 1986; BID, Financiamiento Externo de los Países de América Latina (Síntesis Estadística) Washington, D.C. diciembre de 1986; y, La Deuda Externa de México (Boletín de Indicadores Contemporáneos de la Economía Mexicana) del Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM 1988. En algún momento hay datos incompletos porque fue imposible actualizar todos los datos.

CUADRO No. 5.13

VARIACIONES ABSOLUTAS Y RELATIVAS DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA TOTAL 1977-1987.
(Millones de dólares)

AÑOS	DEUDA EXTERNA PUBLICA TOTAL	CRECIMIENTO RELATIVO (1977-100)	TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO	TASA ACUMULATIVA ANUAL PROMEDIO
1977	24 995	100.0		
1978	30 719	123.0	23.0	
1979	35 727	143.0	16.3	
1980	38 382	155.0	7.4	1977-1982 = 17.92%
1981	47 396	200.0	23.5	
1982	56 573	226.4	19.4	
1983	73 370	293.5	29.7	1982-1987 = 9.58%
1984	74 191	297.0	1.1	
1985	76 624	306.5	3.2	
1986	85 608	342.5	7.0	1977-1987 = 13.75%
1987	91 543	366.2	6.9	

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo Latin American External indebtedness julio 1984. BID, External Financing of the Latin American Countries (Statistical Abstract) ---- Economic and Social Development Department, Washington, D.C. December, 1986. IIEC-- UNAM La Deuda Externa de México México, 1988 (Para los años de 1986 y 1987 se usaron los datos de esta publicación)

La deuda externa pública total durante el sexenio del entonces presidente Lic. José López Portillo tuvo un incremento absoluto de 31 578 millones de dólares de 1977 a 1982. Dicho monto fue superior al nivel establecido antes de que tomara posesión. Tomando 1977 como año para el incremento del endeudamiento público durante el período de su mandato fue de 126.4 por ciento. Sin embargo, el incremento mayor fue durante los tres últimos años. Al pasar la deuda de 38 382 a 56 573 millones de dólares (1980 a 1982).⁽⁴⁶⁾ Es decir, una diferencia de 18 191 o sea un incremento de 32.2 por ciento. Sin embargo, de 1977 a 1979 el incremento porcentual fue de 30.0 lo cual contradice la hipótesis que algunos autores mencionan al afirmar que fue durante los tres últimos años que hubo una mayor contratación de préstamos. Si bien, este enunciado es cierto, no debe olvidarse que, los tres primeros años del sexenio del presidente López Portillo estuvieron determinadas por el Fondo Monetario Internacional pero también por las disposiciones externas para financiar la plataforma petrolera de exportación.

Al estudiar el comportamiento de la deuda externa global se afirma que el monto total se triplicó, si examinamos que 1976 finalizó con un nivel de 18 282 millones de dólares y el presidente -- tomó posesión el 1° de diciembre de ese año. Seis años después el nivel de endeudamiento terminó con 56 573 millones dólares.

Al observar el endeudamiento del subperíodo 1983-1987 y para señalar un análisis del crecimiento de la deuda pública externa --

⁽⁴⁶⁾ Los datos han sido obtenidos de la publicación La deuda externa de los países de América Latina del BID y de los informes de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

durante los primeros cinco años del gobierno de Miguel de la Ma---
drid se tiene que 1982 terminó con una deuda de 56 573 millones de
dólares y, para finales de 1987, ésta ascendió a 91 543 millones -
de dólares; no debemos olvidar que el actual sexenio absorbió la -
deuda de los bancos privados por la nacionalización de la banca y_
parte de la deuda de la industria privada. Es decir, la deuda ---
externa tuvo un incremento absoluto de aproximadamente 34 970 mi--
llones de dólares lo cual representa un incremento de 62 por cien-
to. Esto representa un crecimiento "modesto" al comparar estos --
datos con el sexenio lopezportillista donde porcentualmente la ---
deuda externa pública total se triplicó y, el sexenio echeverrista
se cuadruplicó. Sin, embargo el aumento absoluto de 34,970 millo-
nes de dólares es abominable en este período a la luz del pago del
servicio de la deuda externa.

Uniendo nuestros datos empíricos con el aspecto teórico resul-
ta que el crecimiento sorprendente en sexenios anteriores es resul-
tado de los mecanismos empleados por la política de endeudamiento_
externo con objeto de lograr tasas de crecimiento altas y no irrum-
pir con la ilusión óptica del llamado "milagro mexicano". Por ---
otra parte, el endeudamiento externo tan alto sirvió para engarzar
las inversiones vía créditos con los objetivos de la corporación -
transnacional. Causando un efecto circular y de profunda crisis --
cuando el crecimiento se revierte en un desfinanciamiento en el --
subperíodo 1983-1987.

El promedio anual de crecimiento de la deuda externa pública_
fue durante 1977-1982 de 17.92 por ciento; 1982-1987 de 9.53 por -
ciento y de 1977-1987 fue de 13.75. Esto indica que la contrata---
ción de créditos disminuyó en el segundo subperíodo a cerca de la mitad del ---

primer subperíodo.

C. Componentes de la Deuda Externa total según origen Oficial y -- Privado.

Al observar el cuadro No. 5.14 de los principales componentes de la deuda pública externa observamos que la tendencia a contratar --- préstamos con los acreedores privados persiste al igual que el período anterior (1968-1976). El promedio de la deuda contratada -- con dichos organismos es de 82.4 por ciento. En tanto el promedio de la deuda contratada con los acreedores oficiales es de 17 por -- ciento. Dicho porcentaje varía en algunos años. En el subperíodo 1983-1987 es interesante observar que los acreedores privados no -- disminuyen en forma importante su participación dentro del total a pesar de la "crisis de liquidez" que presenta México en 1982. Lo -- cual es congruente con su política a nivel mundial y con nuestro -- planteamiento teórico de observar la participación que tiene el -- "equivalente general" y el capital en una economía interdependien -- te al proceso de acumulación internacional.

Los préstamos contratados con la banca trasnacional tienen un gran peso dentro del total de la deuda pública externa antes y des -- pués de 1982 sean éstos para la renegociación de la deuda o para -- uso de las inversiones públicas. La necesidad de recibir créditos "frescos" se hizo presente en el terremoto de 1985; así como, duran -- te el último semestre de 1986 ante la drástica disminución de divi -- sas por concepto de exportaciones petroleras.

DEUDA PUBLICA EXTERNA. PRINCIPALES COMPONENTES 1977-1987.
(Millones de dólares)

AÑOS	ACREEDORES PRIVADOS	ESTRUCTURA PORCENTUAL %	ACREEDORES OFICIALES	ESTRUCTURA PORCENTUAL %	DEUDA PUBLICA EXTERNA TOTAL
1977	20 545	82.0	4 450	18.0	24 995
1978	25 290	82.3	5 429	17.7	30 719
1979	29 901	83.7	5 826	16.3	35 727
1980	30 929	81.2	7 453	18.8	38 382
1981	38 375	81.0	9 021	19.0	47 396
1982	45 237	80.0	11 336	20.0	56 573
1983	61 757	84.2	11 613	20.5	73 370
1984	63 197	85.0	10 994	15.0	74 191
1985	64 239	83.8	12 385	16.2	76 624
1986	73 323	85.6	12 285	14.4	85 608
1987	76 708	83.8	14 835	16.2	91 543

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo Latin American External Indebtedness julio 1984, BID, External Financing of the Latin American Countries (Statistical Abstract) ---- Economic and Social Development Department, Washington, D.C. December, 1986. IIEc-- UNAM La Deuda Externa de México, México, 1988.

D. La Deuda Oficial según tipo de Organismo prestatario.

Durante el periodo 1977-1985,⁽⁴⁷⁾ el promedio porcentual de la -- contratación de deuda con los organismos oficiales fue de alrede-- dor del 20 por ciento dentro del total de la deuda global del sec-- tor público. De esa cantidad se obtuvo un promedio de 70 por cien-- to de la deuda contratada con los organismos multilaterales. La -- deuda contratada con los organismos bilaterales es en promedio --- 30.0 por ciento.

No obstante, el porcentaje de deuda contratada con los orga-- nismos multilaterales es mayor que la deuda contratada con organis-- mos bilaterales. El crecimiento del componente bilateral fue ma-- yor al multilateral. Así tenemos que si tomamos como referencia - 1977 igual a 100 resulta que en un periodo de ocho años los prés-- tamos con organismos bilaterales tuvieron un crecimiento de 162.3_ por ciento y los multilaterales de 140.7 por ciento. El único año que el crecimiento fue menor fue el de 1979. (cuadro No. 5.15)

Es importante destacar que a pesar del aumento relativo de la deuda contratada con organismos multilaterales y bilaterales hay - años en que la tasa anual es negativa. Ejemplo de ello es el año_ 1984, los organismos multilaterales tienen un decremento de 3.1% y el aumento en relación a 1982 fue de 1.9% en 1983. Los organismos bilaterales tuvieron un decremento de 12.8% y 11.1% en 1979 y 1984 respectivamente. (Ver cuadro No. 5.16).

El decremento de los organismos bilaterales, entre ellos, el_ Eximbank, redujo su tamaño por las exigencias del presupuesto ----

(47) La publicación del BID Deuda Externa de los Países de América Latina de diciembre de 1987 trae datos hasta 1985.

CUADRO No. 5.15

PESO POR AÑO DE ORGANISMOS MULTILATERALES Y BILATERALES
EN LA DEUDA EXTERNA OFICIAL
(Millones de dólares)

AÑOS	MULTILATERALES	%	BILATERALES	%
1977	3 145	70.0	1 305	30.0
1978	3 761	70.0	1 668	30.0
1979	4 424	76.0	1 402	24.0
1980	5 230	70.0	2 223	30.0
1981	6 310	70.0	2 711	30.0
1982	7 663	67.6	3 673	32.4
1983	7 808	67.2	3 805	32.8
1984	7 570	68.8	3 424	31.2
1985	8 930	72.1	3 455	27.9

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo Latin American External
Indebtedness julio 1984. BID Deuda Externa de los Países -
América Latina (Statistical Abstract) Economic and Social
Development Washington, D.C. December. 1987.

CUADRO No. 5.16

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE CADA UNO DE LOS
COMPONENTES DE LA DEUDA OFICIAL

AÑOS	MULTILATERALES	BILATERALES
1977		
1978	19.5	27.8
1979	17.6	-12.8
1980	18.2	58.5
1981	20.6	21.9
1982	21.5	35.5
1983	1.9	3.5
1984	3.1	-11.1
1985	17.9	0.9

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo Latin -
American External indebtedness julio 1984.
BID, External Financing of the Latin -----
American Countries (Statistical Abstract)
Economic and Social Development, Washington,
D.C. December, 1986.

norteamericano y porque los exportadores norteamericanos enfrentan severas contracciones ante la crisis de deuda. Incluso la Corporación Financiera Internacional (CFT) otorgante de préstamos directos a los industriales han optado por incrementar sus préstamos en los países desarrollados y no en países de alto riesgo como México.

E. Canalización de los Préstamos de Origen Oficial Durante 1977---1986.

Las instituciones financieras internacionales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo canalizaron durante el periodo 1977-1986 la cantidad de 8 077.5 millones de dólares. (Véase cuadro No. 5.17) Los cuales se orientaron en su mayor parte al sector primario; estos préstamos representaron cerca del 41 por ciento. Al sector secundario se canalizó el 28 por ciento y al sector servicios se canalizó el 31 por ciento.

El Banco Mundial canalizó 6 043 millones de dólares. El 38% lo canalizó al sector primario, el 32% al sector secundario y el 30% se canalizó al sector terciario. Dentro del sector secundario el Banco participó con el 87%. En el sector primario y de servicios el Banco aportó el 70% del total. (cuadro No. 5.17)

El Banco Interamericano de Desarrollo canalizó durante el periodo señalado la cantidad de 2 034.5 millones de dólares. La mayor parte la canalizó a la agricultura; es decir la mitad de su financiamiento se destinó al sector primario. El 36% lo destinó al sector servicios y el 14 % al sector secundario.

La tendencia predominante en este periodo es que el sector primario sigue siendo prioritario en el financiamiento otorgado --

CUADRO No. 5.17

CANALIZACION DEL CREDITO OFICIAL POR SECTORES: 1977-1986.
(Millones de dólares)

SECTORES	PRIMARIO	SECUNDARIO	TERCIARIO	TOTAL
Banco Mundial	2 315.5	1 941.3	1 786.3	6 043.0
Banco Interamericano de Desarrollo	999.5	288.0	749.0	2 034.5
T O T A L	3 314.9	2 229.3	2 533.3	8 077.5

FUENTE: Nacional Financiera, El Mercado de Valores (varios números) y datos proporcionados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, División de Organismos Financieros Internacionales.

por las instituciones internacionales de carácter multilateral. Y es el sector servicios el que ocupa el segundo lugar con el 31% y el sector secundario con el 28%.

En el sector servicios es importante destacar que el turismo ha recibido bastante financiamiento a través de la creación de los fideicomisos de FONATUR y FONEI con el objeto de allegarse recursos. No obstante, como ya lo hemos señalado anteriormente, este tipo de obras de infraestructura facilitan a las inversiones extranjeras directas la ampliación de sus cadenas internacionales. Cabe destacar que en este sector se encuentra el financiamiento otorgado a nuestro país por el terremoto de septiembre de 1985 el cual fue una aportación de 571.4 millones de dólares otorgados por el Bando Mundial para la reconstrucción de viviendas. La modernización de los ferrocarriles es objeto prioritario en la renovación de las vías de comunicación y también han recibido un fuerte apoyo.

En el sector primario cabe mencionar que uno de los proyectos importantes es el relacionado al Programa de Desarrollo Integral del Trópico Húmedo, el cual responde a una estrategia internacional. (48)

(48) "El Banco Mundial y la Asociación Internacional de Fomento siguen siendo la fuente principal de recursos externos para desarrollo agrícola en los trópicos. En los ejercicios 1974-84, el Banco aportó las dos terceras partes de la ayuda multilateral y casi una tercera parte de toda la asistencia oficial para el desarrollo. El Banco invirtió cerca de 33 000 millones en proyectos agrícolas que ocasionaron una inversión total de entre 90 000 y 100 000 millones en 1974-84. El mayor prestatario fue la India, que recibió del Banco 4 500 millones, seguido de México (2 500), Indonesia (2 000 millones), Brasil (1 300 millones), Rumania y Yugoslavia (1 000 millones cada una). Puede parecer ser coincidencia, pero los resultados de la agricultura en estos prestatarios fueron razonablemente fructíferos". Véase Montgúe Yudelman "El crédito agrícola del Banco, 1974-1984" Revista Finanzas y Desarrollo diciembre de 1984, volumen 21, No. 4.

El Proyecto de Desarrollo Agropecuario del Trópico Húmedo tiene un costo total de 217.5 millones de dólares y servirá para la producción de cultivos de secano y ganadería.

Otro proyecto administrado por el fideicomiso del Banco de México FIRA con objeto de elevar la productividad de alimentos y exportaciones agrícolas tiene un costo de 473 millones de dólares.

La sobreprotección que el gobierno mexicano mantuvo (en palabras del Banco Mundial) a su industria hasta antes de 1982 no permitió que México pudiese competir en otros productos que no fueran los petroleros lo cual coincidió en uno de los elementos necesarios de política económica para 1983-1988. El gobierno mexicano junto con los intereses del Banco Mundial y con el objeto de allegarse divisas puso en operación el Programa de Financiamiento de Divisas para la exportación el PROFIDE. Además México condicionó el Proyecto a los intereses del Banco Mundial. "De acuerdo con ese organismo el propósito central del Proyecto es doble: a) cooperar con el Gobierno de México en la formulación e instrumentación de una estrategia integral de fomento a las exportaciones y b) en un periodo crítico de escasez de divisas, otorgárselas a los exportadores mexicanos a un costo "razonable" para que pueda importar los insumos de producción necesarios para fabricar bienes exportables". (49)

(49) "En el informe que el Banco Mundial, A.W. Clausen, presentó a los directores ejecutivos de esa organización recomendando la aprobación del préstamo destinado al Proyecto de Fomento a las Exportaciones de México, sobresale su preocupación (tal vez como reflejo de la comunidad internacional acreedora) por conocer, diseñar, revisar o influir en la estrategia y en las decisiones del gobierno mexicano al orientar su política comercial externa, especialmente en la promoción de exportaciones no petroleras y en la reducción del tradicional proteccionismo indiscriminado a favor de la sustitución de importaciones". (Véase Alvarez Uriarte, Miguel Financiamiento al comercio exterior . México. El Colegio de México, 1985.

F. Comportamiento global del endeudamiento público externo con organismos privados 1977-1986.

En el capítulo correspondiente al desarrollo de las características del endeudamiento externo en el periodo 1968-1976 habíamos --- hecho referencia a la contratación de los organismos privados y su participación en el total de la deuda externa. Ello con el objeto de demostrar la tendencia cuantitativa de la participación mayoritaria de los préstamos otorgados por los organismos privados --- tendencia que durante 1968-1976 fue definitiva para el periodo 1977--1987.

En este periodo 1977-1987, el subperiodo de 1977 a 1982 se -- caracterizará por la creciente contratación de endeudamiento del - sector público con el mercado de capitales, específicamente el --- euromercado, siendo las empresas: Pemex, Nacional Financiera, Comi sión Federal de Electricidad y el gobierno federal los prestata--- rios de mayor renombre, por el monto y, por catalogarse como bue-- nos deudores solventes. El segundo subperiodo 1983-1988 planteará la respuesta adecuada a la crisis de dicho crecimiento de créditos. Al encabezar México la crisis financiera entre todos los deudores_ y volverse un país de alto riesgo el crédito contratado con la --- banca trasnacional es moderado pero servirá como divisas para el - pago de la deuda externa. Ante ello, se crea una necesidad de nombrar a la deuda anterior como la "deuda vieja" y a la necesidad de nuevos créditos frescos se le llamará la "deuda nueva". Ello esta ría relacionado con nuestra hipótesis teórica de la necesidad del_ capital en la financiación de la reproducción de capital y de la - no interrupción del ciclo del capital.

CUADRO No. 5.18

COMPONENTES DE ORIGEN PRIVADO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA 1977-1985.
(Millones de dólares)

AÑOS	PROVEEDORES	BANCOS	BONOS	TOTAL PRIVADO
1977	516	17 627	2 402	20 545
1978	464	21 673	3 153	25 290
1979	338	26 412	3 151	29 901
1980	266	27 535	3 128	30 929
1981	302	33 588	4 485	38 375
1982	346	39 658	5 233	45 237
1983	586	56 492	4 679	61 757
1984	436	58 682	4 079	63 197
1985	476	59 683	4 080	64 239

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo Latin American External indebtedness julio 1984; BID, External Financing of Latin American Countries (Statistical Abstract) Economic and Social Development, Washington, D.C. december 1986. Esta última publicación sirvió para el año de 1985. Para las tres columnas usaremos el concepto de las autorizaciones.

A pesar de la disminución de los créditos de los organismos - privados durante los últimos cuatro años del período de estudio - en ningún momento se ve alterada la tendencia hegemónica de los organismos privados sobre el contexto de la deuda externa total.

1. Componentes globales del endeudamiento público contratado con - organismos privados 1977-1986.

En el cuadro No. 5.18 los componentes que engloban los organismos -- privados están desglosados en proveedores, bancos y bonos. Nacionalizaciones aparece en el desglose del documento⁽⁵⁰⁾ pero no representa por el momento en nuestro país ninguna cantidad que pudiera alterar el total de lo contratado con los organismos privados. Por ello, sólo analizaremos los tres elementos enunciados.

Los Bancos representaron del total de organismos privados el 85.7% durante 1977. Sin embargo, este porcentaje sube para 1984 a 92.8% del total de organismos privados, (Cuadro No. 1.19).

Los bonos que habían representado 11.5% dentro del total de - organismos privados durante 1977 disminuyeron la participación a - cerca de la mitad al representar sólo 6.4% durante 1984. (Cuadro - No. 5.19).

En tanto que los préstamos otorgados por proveedores disminuyeron drásticamente. Estos representaban el 2.8% durante 1977 y - disminuyeron a 0.8% para 1984; es decir, disminuyeron más de tres - veces. Esto se explica por la falta de disponibilidad de algunos - comerciantes a nivel internacional de otorgar préstamos para adqui

(50) Banco Interamericano de Desarrollo, "La Deuda Externa de los Países de América Latina", Washington, D.C. julio de 1986.

CUADRO No. 5.19

COMPONENTES DE ORIGEN PRIVADO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA 1977-1985.
(Porcentajes)

AÑOS	PROVEEDORES	BANCOS	BONOS	TOTAL
1977	2.5	85.8	11.7	100.0
1978	1.8	85.7	12.5	100.0
1979	1.1	88.3	10.6	100.0
1980	0.8	89.0	10.2	100.0
1981	0.7	87.5	11.6	100.0
1982	0.7	87.6	11.7	100.0
1983	0.9	91.4	7.7	100.0
1984	0.7	92.8	6.5	100.0
1985	0.7	92.9	6.4	100.0

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo Latin American External indebtedness julio 1984; BID, External Financing of Latin American countries (Statistical Abstract) Economic and Social Development Washington, D.C. december 1986. Esta última -- publicación sirvió para el año de 1985. Para las tres columnas usaremos el concepto de las autorizaciones.

rir sus productos dado que a través de los préstamos contratados - en el mercado internacional de capitales había menores posibilidades de riesgo.

2. Variaciones absolutas y relativas del crecimiento 1977-1987.

La deuda pública contratada con los organismos privados alcanzó un monto de 20,545 millones de dólares durante 1977. Esta ascendió a 76 708 millones de dólares durante 1987. Tomando 1977 como año -- base, el crecimiento fue de 373.4% hacia 1987; es decir, esta deuda se triplicó en diez años. Si tomamos en cuenta únicamente el se-- xenio lopezportillista, ésta se incrementó en un 220%, es decir, - se duplicó. (Véase el cuadro No. 5.20). El crecimiento absoluto de dicho componente fue mayor al de la deuda externa total. De 1977 a 1987 el incremento fue de 373.42% y de 1977 a 1982 fue de 220.2% - (véase cuadro No. 5.20). Variaciones absolutas y relativas de la -- deuda externa total 1977-1987). A partir de 1983 los créditos con-- tratados con los bancos privados no son para el crecimiento. El - periodo 1983-1987 es esencialmente de refinanciamiento.

En relación con las tasas anuales de la deuda externa contra-- tada con los organismos privados podemos afirmar que son crecien-- tes en los dos primeros años del gobierno del Lic. López Portillo. Sin embargo, el ritmo de crecimiento anual disminuye para 1980 al -- ser éste únicamente del 3.4%. En los tres años siguientes al cre-- cimiento anual fue mayor; explicación que dimos en el capítulo IV -- dada la política de endeudamiento de corto plazo que se sigue en - 1981 año en que la tasa de crecimiento fue del 24%. En el año de -- 1982 disminuye la tasa anual a 17.9 por la incertidumbre que plan--

CUADRO No. 5.20

VARIACIONES ABSOLUTAS Y RELATIVAS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
CONTRATADA CON ORGANISMOS PRIVADOS 1977-1987.

(Millones de dólares)

AÑOS	TOTAL	CRECIMIENTO RELATIVO (1977 = 100)	TASAS ANUALES	TASA PROMEDIO
1977	20 545	100.0	-	
1978	25 290	123.0	23.0	
1979	29 901	145.5	18.2	1977-1982 = 17.3
1980	30 929	150.5	3.4	
1981	38 375	186.8	24.0	1977-1986 = 14.6
1982	45 237	220.2	17.9	
1983	61 757	300.6	36.5	
1984	63 197	307.6	2.3	1983-1987 = 11.8
1985	64 239	312.6	1.6	
1986	73 323	356.8	14.1	
1987	76 708	373.4	4.6	

FUENTE: Banco Interamericano de Desarrollo Latin American External indebtedness julio 1984; BID, External Financing of Latin American countries (Statistical Abstract) Economic and Social Development Washington, D.C. december 1986. Esta última -- publicación sirvió para el año 1985. Para las tres columnas usaremos el concepto de las autorizaciones.

tea la "crisis de liquidez" de agosto de 1982. No obstante, 1983_ plantea un crecimiento de 36.5%. Esto indica los préstamos de --- salvamento para el país en ese año y el crédito fresco que se da - en dicho año. En 1984 y 1985 la tasa anual fue de 2.3% siendo --- éstas las tasas menores de todo el periodo 1977-1987.

G. Sintesis.

El estudio concreto de la canalización de los préstamos de origen_ multilateral y bilateral así como la contratación de los préstamos con los bancos trasnacionales orientan el cambio que hubo de 1977-1982 a 1983-1987. Ambos periodos bajo la égida del Fondo Monetario Internacional permiten vislumbrar el cambio silencioso pero -- radical de un modelo nacionalista a un modelo trasnacional subordinado.

Los préstamos otorgados a la agricultura para obras de riego_ donde se producen productos de exportación para el mercado interna_ cional dependiente de las necesidades de los Estados Unidos son -- parte del efecto ocasionado por la centralización de las empresas_ trasnacionales alimenticias de los Estados Unidos. A tal grado -- que la introducción de la biotecnología ocasionará un deterioro en los precios de exportación de los productos agrícolas y ganaderos_ no sólo para México sino también para los países latinoamericanos_ y del Caribe. El desplazamiento de las pequeñas granjas familia-- res a las industrias alimenticias trasnacionales es un hecho cer-- cano y evidente.

El préstamo otorgado por el Banco Mundial para favorecer las_ exportaciones en el marco de la política del "nuevo gobierno" y --

del Programa para el Desarrollo de las Exportaciones y del Programa de Reordenación Económica se sujetó a las condiciones impuestas por el Banco Mundial y sobre todo a las necesidades del Fondo Monetario Internacional para allegarse las divisas necesarias para --- hacer frente al pago de la deuda.

Los créditos de origen oficial y los "nuevos créditos otorgados por la banca trasnacional implican un cambio estructural en el segundo subperiodo de nuestro análisis de convertirlo en tributario de capital y exportador de materias primas baratas.

El periodo 1977-1987, es un periodo bajo la condicionalidad del Fondo Monetario Internacional y de una integración silenciosa al proceso de acumulación internacional así como de una pérdida -- cada vez mayor de la soberanía nacional.

VI. CONCLUSIONES.

En el presente capítulo uno de los objetivos fundamentales ha sido demostrar como en la década de los cuarenta y cincuenta el endeudamiento externo de este país se contrataba directamente con organismos financieros internacionales multilaterales y bilaterales. - Es a partir de mediados de los sesenta y principalmente los setenta que los bancos privados tendrán mayor ingerencia en el total de la deuda externa. El paso de contratar créditos con organismos -- financieros multilaterales a organismos financieros privados tendrá implicaciones políticas, económicas y sociales manifestadas en la canalización de los préstamos otorgados por dichos organismos.

Durante las décadas cuarenta y cincuenta el financiamiento -- proveniente de los organismos oficiales se canalizó al sector se-- cundario en 45.3% y al sector servicios en 45.8%. El Eximbank y - el Banco Mundial contribuyeron con el 70.0% y el 28.4% respectiva-- mente al financiamiento externo del país.

Durante el periodo llamado de "pre-crisis" de 1960-1967 el -- 46.3% se destinó al sector secundario, el 32.0% al sector tercia-- rio y el resto se destinó al sector primario. El Banco Mundial -- canalizó el 56.7% a la industria, el 26.8% a servicios y el 16.5%_ al sector primario. El Banco Interamericano de Desarrollo destinó el 57.6% al sector primario, el 26.8% a servicios y el 15.5% al -- sector secundario. El Eximbank canalizó vía el "equivalente gene-- ral" el 64.4% a la industria y el 35.6% al sector primario para -- vender su propia tecnología. La AID, destinó a servicios el 62.4% y el 37.6% al sector primario.

Durante el periodo 1968-1976 el Banco Mundial aportó 55.8%, - le siguió el BID con una aportación de 44.2%, para el mismo sec-- tor. El Banco Mundial y el Eximbank son los mayores participantes en el sector secundario, con 62% y 18%, respectivamente, siguiendo el BID y la Corporación Financiera Internacional. En el sector -- servicios el Banco Mundial participó con 54% en comparación con el 26% y el 20% del Eximbank.

Durante el periodo de 1977-1986 el sector que recibió el ma-- yor porcentaje otorgado por el Banco Mundial, fue el primario con_ el 38.0%; secundario con el 32.0% y el terciario con el 30.0%. El Banco Mundial otorgó el 50.0% de sus préstamos al sector primario; el 14.0% al secundario y el 36.0% al terciario. Si observamos los porcentajes por el total de los que recibió cada sector obtenemos_

que el primario recibió el 41.0% del monto total; el 27.6% el secundario y, 31.4% el terciario.

En su mayoría los préstamos otorgados a la agricultura son -- para obras de riego en donde se producen productos de exportación_ en el marco de una mayor participación en el mercado internacional pero dependiendo de las necesidades de los Estados Unidos. En la_ medida que la biotecnología empiece a tener un mayor peso en los - Estados Unidos los productos alimenticios no sólo de México sino - de otros países latinoamericanos y del Caribe empezarán a tener un deterioro en sus precios internacionales. Este proceso, de una --- mayor centralización y centralización se esta reflejando en el_ desplazamiento de las pequeñas granjas familiares a manos de grandes industrias alimenticias trasnacionales.

Es interesante presentar cómo después de la crisis de 1982 el Banco Mundial otorgó un préstamo para favorecer las exportaciones_ en el marco de la política del "nuevo" gobierno y del Programa --- para el Desarrollo de las Exportaciones y del Programa de Reordena_ ción Económica sujeto a las condiciones del Banco Mundial.

Más de una década la política de endeudamiento ha sido objeto de su dependencia al Fondo Monetario Internacional. El subperiodo 1973-1976 coincide con el subperiodo 1977-1982 porque la mayor --- contratación de los préstamos se hizo en el mercado internacional_ de capitales. Aunque no estudiamos su canalización en este capítu_ lo si es importante resaltar que el promedio dentro de la estructu_ ra de la deuda externa total es de más del 80.0% y persiste aún -- después de la crisis de 1982. Lo cual confirma que el "equivalen_ te general" al transformarse a Capital-Dinero en el proceso de la_ financiación de la reproducción del capital implica seguir reprodu

ciéndose y valorizándose, no obstante, el periodo de crisis y la -
falta de liquidez internacional. El periodo 1983-1987 correspon--
derá a las alternativas dadas por el Fondo Monetario Internacional
y el Banco Mundial para obtener las divisas necesarias para enfren-
tar el servicio de la deuda. Parecería ser que por primera vez --
hay una condicionalidad cruzada en el otorgamiento de préstamos --
cruzados para la reestructuración de la economía nacional. Lo ---
cual no es una casualidad sino resultado de un proceso causal.

En el presente capítulo estudiamos la canalización de los ---
créditos provenientes de los organismos multilaterales y bilatera-
les. El contratado con proveedores y bancos privados se tratará -
en el capítulo siguiente. La preeminencia de este componente so--
bre el total amerita un capítulo. Dicho capítulo, llamado "Tras--
nacionalización de la deuda externa" lo estudiaremos a continua---
ción del presente dada su importancia sería difícil señalar los --
objetivos que tiene el "equivalente general" cuando engarza forma-
ciones al mercado y al proceso de acumulación internacional.

I. INTRODUCCIÓN.

El "equivalente general" irrumpe la economía nacional vía el Estado desde mediados de la década de los sesenta. Recuérdese como el componente bancario de la deuda externa pública, al menos en México, toma primacía sobre el componente oficial. Y, es en esta medida que dicho componente a través del Estado empieza a controlar la economía nacional. Admitamos que el endeudamiento externo de la economía mexicana responde a factores externos e internos. Factores externos como son la agresividad bancaria en su oferta de crédito, resultado del creciente mercado del eurodólar y el excedente petrolero dispuesto a ser valorizado siguiendo la necesidad implícita de la búsqueda de la ganancia por la ganancia durante los setenta. Por otra parte hubo necesidades internas, (explicadas en el capítulo IV) sobre la política de endeudamiento en México que hacían inapelable que el Estado recurriera al financiamiento externo para procurar obligatoriamente a la ampliación del aparato productivo y, continuar con la reproducción del capital sin interrupciones como sería la significación de un reajuste tributario más feroz en contra de los empresarios. El Estado tenía que ser un intermediario benefactor tanto para el sector obrero y el sector campesino como para el sector empresarial dentro del discurso del "nacionalismo revolucionario". Tales serían las características que a nivel nacional se dieron para el proceso de transnacionalización abierta en nuestro país durante la década de los setenta y su

continuidad para los ochenta.

¿Cómo se da el proceso de trasnacionalización vía el "equivalente general en la economía nacional? ¿Cómo es que podemos mencionar la trasnacionalización abierta de la economía mexicana?

Empresa Transnacional y Banca Transnacional son parte del ciclo del capital a nivel internacional; es decir, el ciclo del capital productivo y el ciclo del capital dinero se presentan en forma --- real en ambas instituciones por separado. El análisis marxista -- induce a la forma real concreta de la concentración y la centralización ejemplificada en el conglomerado trasnacional. La realización del ciclo del capital se desarrolla a través de la internacionalización del capital. Así se realiza el proceso de trasnacionalización.

Entendamos que al igual que existe una definición de empresa trasnacional igual existe una definición para la banca trasnacional. Por ello, entendemos por trasnacional aquella empresa o banca que tiene objetivos muy propios, en tanto, cinco o más subsidiarias operan en países distintos. Si a ello nosotros agregamos lo que entendemos por conglomerado trasnacional. Tendremos una visión global del proceso de trasnacionalización de la deuda externa y de la economía mexicana en el marco de la división internacional del trabajo y de la crisis actual del sistema capitalista internacional.

El presente capítulo intenta desarrollar la conceptualización del conglomerado trasnacional, observa la trasnacionalización del endeudamiento e intentar, por último, el análisis del proceso de trasnacionalización del gobierno federal y del petróleo mexicano, PEMEX. Al final se desarrollan las conclusiones.

II. CONCEPTUALIZACION DEL CONGLOMERADO TRASNACIONAL.

La revisión histórica que ha tenido como centro (capítulo segundo) las categorías de concentración y centralización, nos permite acercarnos a una conceptualización del conglomerado trasnacional.

Meditando sobre el método marxista, no resulta raro que al -- estudiar la fase de la Gran Industria maquinizada haya dedicado -- una parte a la unidad productiva correspondiente a ese periodo: La Fábrica. (1) Nos parece que igual que tomó la mercancía como la -- célula originaria, a partir de la cual una línea continua histórica-genética conduce hasta el capital y el capitalismo, la fábrica -- constituiría, para el caso, la unidad más simple, pero a la vez -- más compleja para estudiar las contradicciones entre concentración y centralización, patrones y obreros, capital constante y variable. Y, sobre todo, la línea continua histórico-genética que lleva del -- taller y luego de la fábrica capitalista a la trasnacional, "la -- unidad económica típica en el mundo capitalista" actual, como la -- califican Baran y Sweezy. (2)

Marx, en una genial previsión por la vía del método, atisba -- tal desarrollo al estudiar la Ley General de la Acumulación Capitalista, al señalar: En la misma medida en que se desarrollan la producción y la acumulación capitalista, se desenvuelven también la -- competencia y el crédito, las dos palancas más poderosas de la centralización. Por lo demás, el progreso de la acumulación acrecien

(1) Marx, Carlos. Op. Cit., Tomo I, vol. 2, Sección Cuarta, Cap. XIII, parte 4, p. 511.

(2) Baron A. Paul El Capital Monopolista (ensayo sobre el orden económico y social de Estados Unidos) México, Siglo XXI, Editores, S.A. 1971, Opus Cit.

ta la materia centralizable, esto es, los capitales singulares, mientras que la expresión de la producción capitalista crea aquí la necesidad social, allí los medios técnicos de esas imponentes empresas industriales cuya puesta en práctica esta ligada a una centralización previa del capital. Hoy en día, pues, la fuerza recíproca con que se atraen los capitales singulares y la tendencia a la centralización son más pujantes que nunca. (3)

Tal tendencia cristaliza a principios del siglo actual, fenómeno perfectamente captado por Lenin en 1916: El incremento enorme de la industria -decía- y el proceso notablemente rápido de concentración de la producción en empresas cada vez más grandes constituye una de las particularidades más características del capitalismo. (4)

Las discusiones sobre el tema, reiniciadas como hemos señalado por Baran y Sweezy, han llevado -como ha señalado recientemente Rodolfo Banfi (5) "...a lograr unanimidad en la constatación de que la concentración es un fenómeno típico de nuestro tiempo". Ello, no obstante, sin perjuicio de la competencia y contradicciones que se manifiestan, en contra de las tesis shumpeterianas que buscan una consolidación en lo que llaman la "despersonalización de la gran sociedad por acciones modernas", en orden a lograr una socialización espontánea o de aquellas otras que, mostrando un total desconocimiento del análisis marxista, intentan encontrar fallas -

(3) Marx, Carlos Op. Cit., Tomo I, Vol. 3, p. 779.

(4) Lenin, V.I. Op. Cit.

(5) Banfi, Rodolfo "A propósito de 'El imperialismo' de Lenin", - en Varios, Teoría Marxista del Imperialismo, Cuadernos Pasado y Presente, junio de 1973, p. 102.

en el mismo al insistir en la existencia de pequeñas empresas al margen de las transnacionales ignorando su implicación.

Una primera caracterización que podríamos hacer, dentro del enfoque de nuestro trabajo de endeudamiento externo es encontrar, el constituir una resultante, una concreción del avance del modo de producción capitalista y de las necesidades que éste le plantea al desarrollo mismo de las fuerzas productivas, desarrollo que se manifiesta, como señalaba Hilferding. "En que la misma masa de trabajo vivo pone en movimiento una masa cada vez mayor de medios de producción".(6)

Esto nos lleva, a un segundo aspecto en relación a las transnacionales; nos referimos al proceso de acumulación para enfrentar tal desarrollo. Si el propósito del capital es, como lo demostró Marx, reproducirse a sí mismo en escala ampliada, el logro de tal propósito por medio del proceso de acumulación capitalista no solo ha ido creando las formas productivas que le son necesarias, sino acomodándolas al creciente proceso de internacionalización del capital, como hemos visto, se inicia durante el siglo XIX, se interrumpe en los años comprendidos entre la Gran Depresión y la Segunda Guerra Mundial y cobra auge inusitado a partir de 1945. El CONGLOMERADO TRASNACIONAL constituirá, en tal sentido, la forma recreada para enfrentar las nuevas situaciones, a partir de las formas de fusión y asociación correspondientes al periodo anterior.

Hemos señalado ya, como el mayor grado de internacionalización del capital venía a constituir, en nuestra época, una nueva

(6) Hilferding, R. Op. Cit., p. 202.

dimensión dentro del proceso de exportación de capital que se inicia después de la Segunda Guerra, y como el conglomerado transnacional es la estructura concreta.

El Conglomerado Transnacional, por lo tanto, se encuentra representada por el proceso de acumulación de capital, con un desarrollo avanzado de las fuerzas productivas, donde las relaciones de producción ya no pertenecen a un contexto nacional, sino internacional.

Es decir, que la unidad de los ciclos: capital-dinero, capital productivo, capital-mercancías -denominado capital financiero-,⁽⁷⁾ unidos en el proceso de producción y circulación expanden el movimiento de las relaciones sociales -las relaciones de clase- a nivel mundial, en el seno de la valorización de capital. Sin embargo, habría que agregar además, que conceptualizar el Conglomerado Transnacional como la expresión, en el seno del modo de producción capitalista, como la unidad entre PROCESO productivo-circulatorio, sería incipiente, pues -en determinación recíproca- también abarca la superestructura, en donde mecanismos desarrollados

(7) Cf. Ver Hilferding, "Llamo capital financiero al capital bancario, esto es, capital en forma de dinero, que de este modo se transforma realmente en capital industrial", op. cit., pp. 253-254. Lenin, por su parte, corrige y amplía: "Esta definición no es completa, por cuanto no se indica en ella uno de los aspectos más importantes: el aumento de la concentración de la producción y del capital en un grado tan elevado, que conduce y ha conducido al monopolio. Pero en toda la exposición de Hilferding, en general, y en particular en los dos capítulos que preceden a aquél del cual hemos entresacado esta definición, se subraya el papel de los monopolios capitalistas. Concentración de la producción; monopolios, que se derivan de la misma; fusión o ensambladura de los bancos con la industria: tal es la historia de la aparición del capital financiero y lo que dicho concepto encierra", op. cit., pp. 760-761.

por el avance de las fuerzas productivas, influyen en el Estado -- Nacional convirtiéndolo en un Estado supeditado a los intereses -- del conglomerado, vigilando la valorización de capital y consecuentemente sus ganancias.

El Conglomerado Trasnacional a su vez mantiene, defiende y -- desarrolla un frente teórico e ideológico para facilitar la valorización del capital. Es el poder del dinero y de los medios de producción,⁽⁸⁾ los que han venido a desarrollar una ideología dominante, cuyos instrumentos implicados en la esfera de la superestructura: organización escolar, medios de comunicación y militarización, coadyuvando todo el proceso económico, social y político del sistema capitalista. Dichos mecanismos, de acuerdo con cada formación económica social, toman diferentes especificidades y son generales a todos los países.

En efecto, ésto ha llevado a alguna polémica a la cual es necesario referirse basados en esta característica. Algunos autores argumentan la falta de base nacional de las trasnacionales, lo que desde luego tiene implicaciones de tipo político-económico. Rolfe y Damm, entre otros, señalan que en un futuro, las fusiones internacionales y el mayor intercambio financiero tenderán a imposibilitar su identificación con un país, lamentando -de paso- que nuestra época aún no está preparada para abandonar el concepto de Estado-Nación a causa de los rescoldos teóricos de Smith y Ricardo en el planteamiento de la inmovilidad de los factores productivos.⁽⁹⁾

(8) Bernal, Victor "La Publicidad: Económica y Política de los -- 'Medios Masivos'". Revista Problemas del Desarrollo, No. 31 - p. 140.

(9) Cf. Rolfe, S. y Damm, W., The Multinational Corporation in -- the World Economy, Praegers Publishers Inc., N.Y., 1970.

El análisis del proceso de acumulación a nivel mundial, sus correspondientes desplazamientos de un país a otro que se convierte en integrador del sistema imperialista y los datos mismos, algunos de ellos mencionados a manera de ejemplo en la parte anterior, nos permiten rechazar tal posición. Es evidente como indica Theotonio Dos Santos "lo que hoy se llama empresa multinacional no son necesariamente corporaciones que pertenecen a capitalistas de muchas naciones, ni tampoco que son dirigidos por capitalistas o gerentes de muchas naciones. A pesar de que tienen una política internacional, ellas operan más bien desde una base nacional".(10)

Rolfe y Damm pretenden ignorar, sin duda, que a una mayor internacionalización del capital, han correspondido a nuevas formas de dominación en las que se produce una modificación en el Estado mismo y en la estructura de las clases en éste.

Aún con una base nacional -hecho cuyo reconocimiento permite un mejor análisis- las trasnacionales han venido a integrar en las formaciones sociales en que funcionan, un bloque de poder con las fracciones de la burguesía nacional y los elementos dirigentes del llamado Estado Democrático o Militar, con una evidente hegemonía de aquéllas.(11)

Este nuevo tipo de Estado ha tenido como objetivos centrales, la creación de las condiciones de la expansión del capital internacional y la garantía de una estabilidad, con el fin de evitar la -

(10) Dos Santos, Theotonio "La Corporación Multinacional", en varios, Problemas del Subdesarrollo Latinoamericano, Ed. Nuestro Tiempo, México, 1973. Véase también Levinson, Charles --- Capital, Inflation and the Multinationals The Macmillan Company, New York, N.Y. U.S.A. 1971.

(11) Ver Boron, Atilio "El Problema del Aparato de Estado en el Capitalismo Contemporáneo: Notas Preliminares para una Investigación" Quito, Ecuador (manuscrito) XII Congreso Latinoamericano de Sociología, Nov. de 1977.

caída de la tasa de ganancia. Es decir, represión de las organizaciones de la clase obrera y un mayor incremento de la plusvalía -- absoluta y relativa.

Ello es, desde luego, acorde al funcionamiento interno del -- proceso de acumulación de cada formación social, alcanzando actualmente su mejor caracterización en los países de mayor desarrollo. Es claro que en el resto, adquiere características "sui generis", -- pero no por ello contrarias a la tendencia general que asume en -- América Latina.

III. TRASNACIONALIZACION DEL ENDEUDAMIENTO.

La deuda externa del sector público de los países subdesarrollados -- presentó modificaciones cualitativas y cuantitativas en sus -- componentes durante la década de los setenta. Dichas modificaciones se caracterizan porque se ha pasado a depender, en los créditos -- de fuentes de origen privado o trasnacional; se le llama trasnacionalización de la deuda por ser bancos pertenecientes a conglomerados trasnacionales.⁽¹²⁾ Su crecimiento a tasas casi exponenciales tiene una explicación lógica y teórica en el marco de la -- crisis mundial capitalista.

(12) En el capítulo V analizamos de manera empírica la estructura de la deuda externa pública. Se demostró como a partir de mediados de la década del sesenta los acreedores privados empiezan a tener mayor peso que los organismos financieros internacionales.

El endeudamiento del sector público de los países subdesarrollados alcanzó una suma sin precedentes, 634 100 millones de dólares en 1980 y 1, 247 800 mil millones de dólares en 1988.⁽¹³⁾ En su mayoría, dicha deuda, esta contratada con bancos trasnacionales, para ser mas precisos 12 grandes bancos cuyos objetivos son un --- rendimiento alto y a corto plazo. Aunque dicha cifra pone en riesgo la liquidez del sistema financiero internacional, significa que si el financiamiento se ha de entender como un esfuerzo por el progreso en los países en desarrollo, se seguirá necesitando del refinanciamiento de las deudas que se vencen. En los mercados de capital, esto se ha interpretado en el sentido de que "los ajustes bancarios que han permitido aumentar los créditos financieros a los - países en desarrollo deberán seguir siendo suficientemente flexi-- bles para que a su vez, permitan ajustes monetarios;⁽¹⁴⁾ es decir, devaluaciones periódicas y renegociaciones anuales o bianuales.

Lo anterior es coincidente con los criterios de organismos -- financieros oficiales como el Banco Mundial, el Fondo Monetario -- Internacional y el mismo Banco Interamericano de Desarrollo que -- reconocen que tanto el financiamiento externo como las inversiones directas han ampliado "(...) el desarrollo industrial y la cons--- trucción de la infraestructura necesaria, en especial en transpor-- tec, comunicaciones y energía (...)" aunque "(...) el proceso de -

(13) Fondo Monetario Internacional World Economic Outlook - - - - Washington, D.C. octubre de 1987.

(14) Klein, Thomas "La situación de la deuda externa en los países en desarrollo", en Finanzas y Desarrollo, vol. 13, núm. 4, -- diciembre de 1976, p. 25. La tasa para préstamos internacio-- nales de instituciones financieras privadas es la London ---- Interbank offer rate (LIBOR). Su margen ha variado desde un_ 0.5 por ciento hasta un 11.2 por ciento.

desarrollo en la mayoría de los países ha exhibido una naturaleza desigual, no solo entre las diversas regiones que componen los países, sino también entre los distintos grupos que integran cada sociedad".⁽¹⁵⁾ Por tanto, la necesidad de seguir con un tipo de desarrollo capitalista hace necesario el financiamiento externo, a pesar de las contradicciones implícitas en él.

El desproporcionado incremento del endeudamiento externo y -- sus implicaciones, son evidentes a partir de las evidencias empí-- ricas. Según las tablas del Fondo Monetario Internacional, la --- deuda externa de los países subdesarrollados ascendió a 1,210.9 -- mil millones de dólares a finales de 1987. El 80% se contrató con instituciones financieras privadas; es decir, bancos trasnaciona-- les. El resto estuvo contratado con instituciones financieras in-- ternacionales como el Banco Mundial y los bancos regionales. En - 1980 el 48% correspondió a instituciones financieras internaciona-- les y el 52% a bancos trasnacionales. Sin embargo, tan solo ca--- torce años antes, en 1973, la deuda contratada de los países del - Tercer Mundo ascendía a 119 533 millones de dólares: 78 619 millo-- nes contratados con instituciones oficiales y 40 933.8 millones -- con bancos trasnacionales; es decir que, porcentualmente, ambas -- cifras representaban 65.7% y 34.3% respectivamente.⁽¹⁶⁾ De lo an-- terior deducimos que la tendencia de la deuda externa de dichos - países ha sido a contratarse cada vez más y en ritmos crecientes - con bancos trasnacionales pues el incremento de dichos préstamos -

(15) Banco Interamericano de Desarrollo, Reunión Extraordinaria de la Asamblea de Gobernadores, Washington, D.C., diciembre de - 1978, p. 4.

(16) International Monetary Fund, World Economic Outlook april --- 1988, Washington D.C.; U.S.A.

entre 1973 y 1980 fue de 500%. Y, el incremento entre 1980 y 1987 fue de 510%. Esto muestra la tendencia a la transnacionalización de la economía internacional en el ambiente financiero a pesar de la disminución de los préstamos de origen transnacional por las casas matrices dado el creciente riesgo que representan los países del Tercer Mundo por la crisis de liquidez cuyo inicio se sitúa a partir del año de 1982. (17)

Por otro lado, es importante mencionar, el servicio de la deuda también ha crecido, pues llegaba a un monto de 101.8 mil millones de dólares anuales en 1980. Y, al sumar lo otorgado por los países del Tercer Mundo de 1980 a 1987 a los acreedores se obtiene una cifra de 1 122.6 mil millones de dólares. (18) Es decir, hemos pagado tan solo en los años que van de la década del ochenta el 92.7 por ciento de lo que debemos. Esta afirmación empírica nos llevará a cuestionar los objetivos de dicho financiamiento y la dinámica de las políticas económicas implementadas por los países subdesarrollados para solucionar "supuestos" problemas de liquidez, de caja y, de balanza de pagos mediante continuas renegociaciones.

Es digno mencionar que los déficit en cuenta corriente de los países subdesarrollados han ascendido notablemente. Y, la situación interna de dichos países se vuelve más vulnerable a los episodios del mercado internacional. El proteccionismo de los países desarrollados iniciado en los ochenta ha provocado que gran parte de los productos de exportación bajen. Aunado a ello viven inten-

(17) Ibidem.

(18) Ibidem.

samente un desajuste muy grave en la vida social política y económica por el reajuste tan fuerte que han tenido que implementar --- para solucionar el pago de la deuda externa.

Antes de pasar al caso particular de América Latina, haremos_ un breve bosquejo de los principales deudores del Tercer Mundo en_ 1980. Brasil, México y España ocuparon el primero, segundo y tercer lugar entre los países con un mayor monto de créditos; siguen_ otros países: India, Argelia, Indonesia, República de Corea, Yugos_ lavia, Argentina, Israel, Turquía, Egipto, Venezuela, Paquistán y_ Grecia. Llama la atención que los principales deudores de bancos - trasnacionales se encuentren en América Latina: Brasil, México, -- Argentina y Venezuela, con excepción de España, Yugoslavia y Co--- rea. En cambio los principales acreedores de las instituciones -- oficiales se encuentran en Asia y el Medio Oriente: India, Egipto, Indonesia, Paquistán, Turquía e Israel. Esto refleja, por un ---- lado, las necesidades de rentabilidad de los bancos privados, y -- por otro, la urgente necesidad de ciertos países subdesarrollados_ de realizar obras de infraestructura que amplíen el "desarrollo" - de tipo capitalista. Estos últimos países, sujetan su política -- económica a los lineamientos de orden internacional del Banco Mun- dial, Fondo Monetario Internacional, Asociación Internacional de - Desarrollo, etcétera, controlados por EUA, donde el apoyo de la -- ayuda oficial refuerza el control de zonas estratégicas para la - política exterior de los Estados Unidos, en su lucha por detener - el avance comunista.

Si desarrollamos un análisis por zonas de influencia de 1980_ a 1988 se llega a conclusiones interesantes como es que la zona de América Latina y el Caribe es de interés prioritario para los ----

bancos trasnacionales al destinar entre el 36.5% y el 34.7% de sus créditos en ambos años. Asia ocuparía el segundo lugar; en este caso ha habido un desplazamiento en orden de importancia de Europa hacia el Medio Oriente, aunque muy leve por lo que demuestran los porcentajes. En el caso de Europa varió desde 14.8% a 12.5% y en el caso de Medio Oriente de 11.7% a 13.5%. Por último, la región de Africa sigue siendo la más olvidada: los indicadores van de --- 15.5% a 14.8%, entre 1980 y 1988.

Ocupándonos de América Latina en particular, los informes del Fondo Monetario Internacional indican lo siguiente. El monto de la deuda externa fue de 231.1 mil millones de dólares en 1980; es decir, ello representa el 36.5% de la deuda externa de los países subdesarrollados. El 18.0% estaba contratado con organismos oficiales. El 72.0% se contrató con bancos trasnacionales. Según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, dicha deuda llegará para 1988 a 433.3 mil millones de dólares. El 24% corresponderá a créditos otorgados por las instituciones financieras oficiales y el 76.0% corresponderá a la banca privada trasnacional. No obstante, que hay una ligera disminución de la participación de los bancos privados por el riesgo que implica prestar a dichos países y un incremento de una mayor participación de los organismos financieros internacionales no se quiere decir que la trasnacionalización vaya a disminuir a largo plazo. No olvidemos que América Latina se convirtió en la "gallina de los huevos de oro" con las múltiples renegociaciones de su deuda y que por ello es una zona tributaria de capital para lo cual necesita de "nuevos préstamos" a pesar de la negativa de los bancos a seguir prestando. Aldo Ferrer al respecto dice: Cuando estalló la crisis de la

deuda externa latinoamericana en 1982, los bancos privados latinoamericanos tomaron dos decisiones principales: cobrar todo lo posible y reducir su riesgo en América Latina. El éxito de esta estrategia ha sido extraordinario. Desde aquel año hasta ahora los --- acreedores obtuvieron de sus deudores latinoamericanos 150 000 millones de dólares. En el mismo periodo, la deuda aumentó 100 000 millones de dólares como consecuencia del hecho inevitable de que, a pesar de la dimensión del esfuerzo y del ajuste, América Latina no llegó a pagar la totalidad de los intereses devengados.⁽¹⁹⁾

Las anteriores cifras señalan la importancia estratégica de la región dentro del conjunto global del proceso de acumulación de capital y de la división internacional del trabajo; los intereses de la Comisión Trilateral, el Consejo de las Américas y muy especialmente los bancos privados, calificaban a América Latina como una zona con alta =rentabilidad=. La relación del pago del servicio de la deuda de América Latina con respecto a los países en desarrollo ha sido una constante creciente. En 1970, representó --- 44.4%; en 1978, 53.3%, en 1980, 49.7% y ha sido hasta la fecha --- mayor al 40%. Dichas cantidades son significativas porque representan cerca del 40% del servicio de la deuda externa del Tercer Mundo.

El Banco Interamericano de Desarrollo confirma lo anterior al mostrar como el coeficiente intereses-servicio de la deuda, que en 1970-74 era del 31.2%, aumentó del 51.4% en 1981 al 63.2% en 1983 y al 69.6 por ciento en 1984. En cifras absolutas, el monto de --

(19) Ferrer, Aldo "Acumulación, cambio tecnológico y deuda externa" Revista Comercio Exterior, Vol. 37. núm. 12, México, diciembre de 1987, p. 1050.

los pagos de intereses aumentó del 51.4% en 1981 al 63.2% en 1983_ y al 69.6% en 1984. Un 85% de esas cantidades afluyó a los mercados financieros privados. Como los pagos de intereses fueron cuantiosos se invirtió radicalmente la tendencia de las transferencias netas de recursos externos de la región. (20)

Antes de concluir sobre la problemática del endeudamiento en América Latina, creemos que es conveniente señalar que son aqué---llos países con "estabilidad política", garantía estatal, gran desarrollo industrial, participación del capital monopolista, los -- que presentan una estructura de sus deudas del sector público, --- dependiente del capital financiero trasnacional. No así el caso - de los países de Centroamérica, donde la debilidad de burguesías - industriales nacionales, no ha permitido un crecimiento capitalista en beneficio de una clase intermedia; las estrecheces de los -- mercados internos y el continuo avance de las luchas sociales, debilitan al Estado y, por tanto, no lo hacen sujeto ni de garantía, ni de rentabilidad, para los bancos privados. Por ello estos países dependen de las instituciones oficiales multilaterales y bilaterales, como la AID que han participado en la =ayuda económica= y =ayuda militar= a gobiernos impuestos por intereses norteamericanos. Es aquí donde la deuda pública externa se convierte de fenómeno económico en instrumento político. (21)

- (20) Banco Interamericano de Desarrollo, Deuda Externa de los Países de América Latina Departamento de Desarrollo Económico y Social Washington, D.C. julio, 1986, p. 7.
- (21) Girón, Alicia "Deuda Externa, instrumento político: El Salvador" en Revista Problemas del Desarrollo núm. 43, IIEc-UNAM.

IV. EL MERCADO DEL EURODOLAR.

El endeudamiento externo de los países desarrollados y subdesarrollados no es un fenómeno simplemente coyuntural sino obedece a movimientos de capital originados en los mercados financieros internacionales en la década de los sesenta, agudizados en los setenta por la crisis del sistema capitalista, cuyos efectos se acentúan en los países mas necesitados para proseguir el proceso de acumulación del capital.

Es así que el mercado del =eurodólar= -entendido genéricamente para incluir todos los mercados externos de las principales monedas convertibles-, innovación financiera internacional iniciada en los años 1958-59 "(...) se desarrolló y continúa haciéndolo sin privilegios oficiales, subsidios, ni ventajas tributarias(...), -- tan amplio, tan irracional y tan competitivo, que ningún país puede controlarlo y ni siquiera influir mucho en él".(22) Esto necesariamente produjo efectos en los mercados financieros internacionales, en el origen del financiamiento de las diferentes formaciones sociales de los países capitalistas avanzados y, en menor grado, pero no por ello insignificantes -como lo muestran los datos - que analizaremos-, especialmente en los países subdesarrollados, - como México, con grandes atractivos en la coyuntura petrolera.

En su gran mayoría, las tasas de interés en el mercado de eurodólares fueron menores a las nacionales. Los créditos allí obtenidos son flexibles en cuanto al destino, incluyendo financiamiento_

(22) Altman, Oscar L., "Eurodólares", en Finanzas y Desarrollo, -- vol. IV, núm. 1, marzo de 1967, p. 12.

de los déficit en la balanza de pagos y extendiendo su campo de acción a bancos, empresas y gobiernos. El mercado del eurodólar se vió reforzado en los años setenta con fondos líquidos provenientes de los países petroleros, y ha ejercido una influencia determinante en la composición de la deuda pública externa de los distintos países.

El mercado del eurodólar no ha tenido similar comportamiento en todas las épocas, ni en los montos aportados a los diferentes países. En cuando a los subdesarrollados, su acceso históricamente fue restringido y sólo cobró importancia en los años setenta, concentrándose en un reducido número de países considerados de =altos o medianos ingresos= como sería el caso de México y de Brasil.

Algunos estudios como el del Comité de Desarrollo del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional integrado en junio de 1975, llegaba a las siguientes conclusiones: Es bien sabido que los países menos desarrollados han podido aprovechar el mercado de eurocréditos de manera sustancial en los últimos años. No obstante, reconocerse la importancia y el valioso papel de los bancos durante el reciente período de acentuadas dificultades de balanza de pagos, autoridades monetarias nacionales han estado poniendo cada vez más en duda lo acertado de la intervención permanente y a gran escala de los bancos comerciales en financiamiento directo de las balanzas de pago. (23)

(23) Altman, Oscar L., "Eurodólares" Revista Finanzas y Desarrollo Vol. IV, No. 1, marzo de 1967.

El mismo informe muestra la relativa =exclusión= de los países menos desarrollados, ante el "aumento de la demanda de los países industriales", además de lo modesto de tal participación, especialmente por prácticas y reglamentaciones que limitan su acceso.⁽²⁴⁾ Se trata entonces, de un fenómeno congruente con la necesidad del capital monopolista internacional en los países donde se asegura una rentabilidad atrayente. Por ello, serán países como - Brasil, Argentina y México, donde el CONGLOMERADO TRASNACIONAL asegura sobre las clases sociales el proceso de acumulación interno y su reproducción dentro del contexto mundial, así como la obtención de una ganancia rentable.

Como un marco de referencia en nuestro análisis y concretado en los eurocréditos que en parte han determinado la nueva orientación en las fuentes de financiamiento privado, conviene incluir un breve cuadro sobre el destino por países en los siguientes años: - 1965, 1970, 1975. 1980-1987.

El cuadro muestra un comportamiento irregular y una sensible orientación creciente en el año de 1975 y 1980. Después permanece estable durante 1982 y 1983 pero se recupera en 1984.⁽²⁵⁾

(24) Kapur, Ishan, "Fondos en eurodivisas para los países en desarrollo", en Finanzas y Desarrollo, vol. 14, núm. 3.

(25) Véase el Cuadro No. 6.1

C U A D R O N o. 6.1

EMISIONES Y COLOCACIONES DE BONOS INTERNACIONALES 1965-1987.

(Mil millones de dólares)

	1965	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Mercado de Eurobonos	0.9	3.5	10.5	20.4	31.3	50.3	50.1	81.7	135.4	161.0	172.7
Mercado de Bonos Extranjeros	2.4	2.4	12.3	17.9	20.5	25.2	27.1	27.8	31.0	47.9	24.3
Total de Bonos Internacionales	3.3	5.9	22.8	28.3	51.8	75.5	77.2	109.5	166.4	208.9	197.0

FUENTE: Banco Mundial, Informe sobre el Desarrollo Mundial 1985 Washington, D.C. 1985 p. 142; Fondo Monetario Internacional Financial Statistics (Va---rios números).

Otras estimaciones, factibles a nuestro juicio, ya que el cuadro anterior recoge solo algunos créditos =hechos públicos= hacen ascender la cifra a países en desarrollo a 203.6 mil millones de dólares en 1980 a 440.9 mil millones de dólares en 1987. Retrocediendo en perspectiva al año de 1975 cuando el total fue de 22 800 millones y ascendió a 38.300 millones de dólares en 1979; el crecimiento relativo en dicho período fue de 231.0%; es decir, una tasa anual de 38.5%. En los años 1980-1987 el crecimiento relativo fue de 116.9%; es decir, una tasa anual de 16.7%. Si bien es impresionante la disminución del ritmo que venían contratando los países subdesarrollados en el mercado de eurocréditos hasta antes del inicio de la década del ochenta por la necesidad de valorizar el capital a nivel internacional resultado del excedente petrolero. Se presenta el inicio de los años ochenta todo lo contrario. Este traerá su contraparte: la baja de los precios internacionales del

petróleo reduce el capital a nivel internacional junto con el inusitado aumento de las tasas de interés que provocarán de inmediato el empeoramiento del servicio de la deuda de dichos países.

C U A D R O No. 6.2
PRESTAMOS DE CONSORCIOS EN EUROMONEDAS A PAISES EN
DESARROLLO POR REGIONES, 1972-84.
(Miles de millones de dólares)

R E G I O N	1972	1976	1980	1982	1984
Asia Oriental y el Pacífico	0.40	2.9	8.8	10.3	7.4
Porcentaje del Total	11	20	24	27	33
Europa y el Mediterráneo	0.60	0.6	3.9	3.2	2.2
Porcentaje del Total	16	4	11	8	10
América Latina y el Caribe	2.00	8.7	19.9	22.2	11.4
Porcentaje del Total	53	60	55	58	50
Otras regiones ^{a/}	0.80	2.4	3.6	2.6	1.7
Porcentaje del Total	20	16	10	7	7
T O T A L	3.80	14.6	36.2	38.3	22.7

^{a/} Incluye a Africa al Sur del Sahara, China, India, el Oriente Medio, el -- Norte de Africa y Asia Meridional.

FUENTE: OCDE, Financial Market Trends, Banco Mundial, Informe sobre el Desarrollo Mundial 1985, p. 138.

En términos generales, este viraje en la composición de la -- deuda externa hacia las fuentes privadas y dentro de ellas las -- eurodivisas, tuvo efectos importantes sobre las economías de los -- países subdesarrollados receptores: el consecuente aumento en el -- flujo neto de capital, la reducción de los plazos de vencimiento,

los pagos del servicio de la deuda y el déficit de la cuenta de capital de la balanza de pagos provocaron serios desajustes en el mercado financiero internacional a partir de 1982.

Es importante destacar que América Latina participó como receptor con más de 50% del total de los préstamos otorgados en el mercado de euromonedas incluso llegó al 50% durante el año de 1982.

Lo que habría que resaltar en este tipo de préstamos es el tipo de interés promedio al que se contrataron los préstamos del mercado eurodólar. En 1981 fueron del 16.7%; en 1982 de 13.6%, en 1983 de 9.9%; 1984 de 11.3, 1985 de 8.6%; y, 1986 de 7.1%. De ahí, que el interés muy alto al inicio de los ochenta provocó problemas al enfrentarse con una deuda bastante cara. La tasa de interés del mercado del eurodólar fueron menores al promedio de la Prime Rate. (26)

V. MEXICO EN EL MERCADO DE EUROREDITOS.

La participación de México como prestatario del mercado internacional de capitales durante la década del setenta y principios del ochenta lo incluye como uno de los prestatarios públicos más importantes entre los clientes distinguidos del mercado de eurocréditos. El sector público se ve envuelto ante una necesidad interna de la reproducción de capital y administra la deuda exte

(26) OCDE, Financial Markets Trends (Varios números).

C U A D R O N o. 6.3

MEXICO EN EL MERCADO DE EUROREDITOS
(millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981/82	TOTAL
SECTOR PUBLICO (1)	1,152	1,600	1,944	2,338	3,917	6,051	7,471	3 949	13,503	41,925
EMPRESAS PUBLICAS	557	664	780	466	1,042	2 702	2,853	1 959	7,237	18,260
GOBIERNO FEDERAL	150	670	500	922	1,411	810	1,400	900	1,605	8,368
INSTITUCIONES FINANCIERAS	445	26	664	950	1,464	1,539	3 218	1,090	4,661	15,297
SECTOR PRIVADO (2)	176	388	122	65	80	742	1,549	1 189	2,951	7,262
S U M A (1) + (2)	1,178	1,668	2,066	2,403	3,997	6,793	9,020	5,138	16,454	48,717

na en función de la ampliación de sus organismos paraestatales e instituciones financieras. El efecto ampliado de dicho crecimiento vía el financiamiento estará acompañado del incremento de la deuda externa del sector privado.

La etapa que comprende de 1973 a 1982 estará caracterizada -- por el monto creciente de los créditos contratados por el país --- para el financiamiento de la reproducción de capital. Las bajas -- tasas de interés y un plazo de pagos razonable acontecido en cir-- cunstancias y condiciones favorables a los deudores durante los --- años setenta propician un ambiente de corresponsabilidad. El inte-- rés de la banca internacional por valorizar y reciclar los excedentes petroleros permitió a países de cierto desarrollo medio ser los principales clientes cautivos de la banca trasnacional.

Así haremos una reseña del periodo 1973-1982 resaltando quie-- nes fueron los prestatarios mexicanos en el mercado internacional_ y los acreedores otorgantes de los préstamos. En este inciso señalaremos la canalización de los préstamos contratados por el sector público articulando nuestra hipótesis central de la tesis para --- mostrar la integración entre el proceso de acumulación interno y - el proceso de acumulación externo.

Es importante señalar que "la constante participación del --- prestatario público mexicano en el euromercado determinó que la -- contraparte acreedora de nuestra deuda externa se encontrara representada, en la mayor parte de los créditos unitarios, por institu-- ciones privadas articuladas al mercado financiero internacional. - Con lo anterior, la determinación de las condiciones de los prestamos se estableció de acuerdo a las leyes de la oferta y la deman-- da, en donde las voluntades de los acreedores y de los deudores, -

C U A D R O N o. 6.4

EMPRESAS PUBLICAS MEXICANAS EN EL MERCADO DE EUROCREDITOS.
(millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981/82	TOTAL
PEMEX	255	125	591	341	779	1,363	1,063	1,162	6,262	11,941
C.F.E.	130	185	15		218	783	1,560	375	810	4,076
CONASUPO	22		24	25		15			40	126
TELEFONOS DE MEXICO				100	20	25		62		207
ALTOS HORNOS DE MEXICO		81							100	184
FERTILIZANTES MEXICANOS			15						125	140
MEXICANA DE PAPEL PERIODICO, S.A.					25					25
SIDERURGICA LAZARO CARDENAS			30							30
FUNDIDORA MONTERREY, S.A.			105					300		405
S U M A	407	391	780	466	1,042	2,185	2,623	1,899	7,337	11,134

visualizados de manera individual no son capaces de influir en el establecimiento del costo del crédito".(27)

Para nuestro estudio fue importante rescatar el total de las operaciones desarrolladas por el prestatario público mexicano en el mercado internacional de capitales. Se tomaron en cuenta las operaciones llevadas a cabo en el mercado de eurodólares sin hacer incapié entre la diferenciación de los euro-créditos y las euro-obligaciones.(28)

1. Durante el período 1973-1982 tanto el sector público como el sector privado contrataron la cantidad de 48 717 millones de dólares. De los cuales le correspondió al sector público 41 925 millones de dólares y al sector privado 7 262 millones de dólares; es decir, el 86% y el 14%, respectivamente. Las empresas públicas participaron con 18 250 millones de dólares; es decir, el 43.5% del total del sector público. Las instituciones financieras con 15 297 millones de dólares; es decir, el 36.5%. Y, el gobierno federal con 8 368 millones de dólares; es decir, el 20% del total del sector público. Cuadro No. 6.3

(27) Malagón Vera, Alfonso La Administración de la Deuda Pública Externa. Contribución al estudio de la crisis de la deuda. -- Premio de Administración Pública 1985, Instituto Nacional de Administración Pública, A.C. 1987, México.

(28) Ibidem: "Al interior del mercado de eurocapitales se destacan dos tipos de operaciones: las euro-obligaciones y los eurocréditos". Los eurocréditos son operaciones de crédito a mediano plazo es un préstamo bancario a partir de recursos obtenidos en el mercado de aurodivisas; son préstamos donde existe la sindicalización. Las euro-obligaciones tienen las mismas características que los créditos pero éstos son títulos negociables, lo cual implica su posible negociación en una bolsa de valores. (Véase p. 25 y p. 73, respectivamente).

C U A D R O N o. 6.5
 INSTITUCIONES FINANCIERAS EN EL MERCADO DE EUROREDITOS.
 (Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981/82	TOTAL
BANOBRAS	300	220	180	280	234	517	600	100	1,000	3,531
NAFINSA	70	30	405	470	649	265	965		2,040	4,894
SOC.MEX. CREDITO INDUSTRIAL						250			400	650
BCO.NAC. COMERCIO EXTERIOR					100	700		400	350	1,550
BCO.NAC. PESQUERO Y PORTUARIO								15	51	66
BCO.NAC. AGROPECUARIO		15	29							45
BCO.NAC. CREDITO RURAL			20		196	657	1,353		820	3,046
FONDO ESPECIAL FINANC. AGROP.						50				50
FINANCIERA NAC. AZUCARERA	75		30	200	285		300	575		1,465
S U M A	445		266	664	1,464	2,539	3,218	1,090	4,661	15,297

2. Si observamos con detenimiento el Cuadro No. 6.3 podemos observar que el mayor endeudamiento de dicho período lo constituyen los años que transcurren de 1977 a 1982 sobresaliendo 1981 y el primer semestre de 1982.

3. Si observamos el Cuadro No. 6.4 en relación a las empresas públicas: PEMEX, CFE, NAFINSA, EUA y CONASUPO. Se pueden sacar dos conclusiones. La primera es que el mayor número de créditos los contrató PEMEX, siguió en importancia Comisión Federal de Electricidad. Si sumamos el monto de estas dos empresas y lo referimos al sector energético logramos obtener un total de 16 017 millones de dólares de 1973-1982 (Cuadro No. 6.4). Sin embargo, llama mucho la atención la contratación que hizo el gobierno mexicano a través de las siglas EUM por la cantidad de 8 368 millones de dólares. Si a ello le sumamos el monto contratado por las instituciones como Nacional Financiera y Banobras obtenemos una suma de 23 665 millones de dólares. Esto es impresionante, el gobierno federal por concepto de financiamiento contrató casi la mitad 48% de la deuda externa del país o el 56% del sector público. Prestamos cuyo destino fue obtenido por las siglas EUM pero su destino no se encuentra localizado como sería el caso de PEMEX y CFE. La única conclusión es que gran parte del capital se destinó a mantener una política de subvaluación del peso, propiciar la fuga de capitales y tolerar el rompimiento del modelo mexicano.

4. En relación a las empresas públicas. Estas contrataron un monto de 17 134 millones de dólares. Además, de PEMEX y CFE las más representativas fueron de la muestra las siguientes: la Sidérgica Lázaro Cardenas con 405 millones de dólares. El restante lo contrató Teléfonos de México, S.A.; Altos Hornos de México, S.

C A P I T U L O V I

TRASNACIONALIZACION DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO

CUADRO No. 6.6
 EMPRESAS PRIVADAS MEXICANAS EN EL MERCADO DE EUROCREDITOS.
 (Millones de dólares)

NOMBRE	1973-1978	1979	1980	1981-1982	TOTAL
ACUMULADORES MEXICANOS			2		2
AURIS		39			39
AUSTROPLAN	38				38
BANCA SERFIN			25		25
BANCO NACIONAL DE MEXICO			40		40
CELANESE MEXICANA, S.A.	100	52	90	125	367
CEMENTOS ANAHUAC DEL GOLFO, S.A.				55	55
CEMENTOS ANAHUAC, S.A.	23			85	108
CEMENTOS CRUZ AZUL, S.C.L.			15		15
CEMENTOS MEXICANOS		31			31
CEMENTOS TOLTECA	145			210	355
CERVECERIA MOCTEZUMA				130	130
CIA. INDUSTRIAL KINDY, S.A.				55	55
CIA. MEXICANA DEL COBRE, S.A.		660			660
CIA. MINERA DE CANANEA		150			150
COMPANIA MINERA AUTLAN		65			65
CONDUCTORES MONTERREY				100	100
CRISTALES MEXICANOS			46		46
CYDSA				268	268
EMPRESA TOLTECA (GRUPO ICA)				209	209
FABRICACION DE MAQUINAS, S.A.				16	16
FABRICACION DE MAQUINAS, S.A.				16	16
FIBRAS QUIMICAS, S.A. (ALFA)				50	50
FOMENTO DE INDS. Y COMERCIO PRIV.		12			12
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO, S.A.				300	300
FORD MOTOR COMPANY				326	326
GRUPO CONTINENTAL				22	22
GRUPO INDUSTRIAL ALFA		75		60	135
GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.				15	15
GRUPO PLIANA			30		30
HYLSA DE MEXICO (GRUPO ALFA)	35	65	145	60	305
INDUSTRIA MINERA MEXICO, S.A.	200			500	700
INDUSTRIA QUIMICA DEL ITSMO	12				12
INDUSTRIAS NACOBRE			77		77
INDUSTRIAL PEROLE, S.A.	40				40
INDUSTRIAS RESISTOL (GRUPO DESC			17	24	41
INVERSION Y ASESORIA, S.A.	10				10
KIMBERLY CLARK			210		210
METALBER			4		4
MEXICANA DE AVIACION			41	73	114
MEXICANA DE COBRE	920	160			1,080
MULTIBANCO COMERMEX		25			25
NEGROMEX			25		25
OBRAS Y PROYECTOS, S.A.				10	10
PERFORACIONES MARITIMAS MEX.		23			23
PERFORADORA Y CONSTRUCTORA EL AGUILA		24			24
PESQUERA ZAPATA		15			15
PETROCEL			17		17
PRODUCTORA E IMPORTADORA DE PAPEL		6			6
SALINAS Y ROCHA			9	40	49
SOC. COOP. DE CEMENTO PORTLAND			15		15
SPICER S.A. DE C.V.			70		70
TAMSA				175	175
TRANSPORTACION MARITIMA MEX.		17			17
TUBOS DE ACERO DE MEXICO		130	60		190
UNION CARBIDE MEXICANA				27	27
VALORES INDUSTRIALES			150		150
VIDRIERA MONTERREY			76		76
S U M A	1,523	1,549	1,164	2,951	7,187

FUENTE: World Bank, Borrowing in International Capital Markets, Washington, D.C., U.S.A. (varios números).

a.; Fertilizantes Mexicanos, S.A.; Mexicana de Papel Periódico, S.A.; y, Fundidora de Monterrey, S.A.

5. En relación a las instituciones financieras, la tendencia a contratar préstamos a partir de 1977 se enfatiza con mayor dinamismo hasta 1982. Es sorprendente que el conjunto de dichas instituciones representan cerca del 36.5% del total. Siendo el Fondo Especial de Financiamientos Agropecuarios, Banco Nacional Agropecuario, S.A. y la Sociedad mexicana de Crédito Industrial, S.A. -- las que ocupan los tres primeros lugares y con montos menores le siguen el Banco Nacional de Crédito Rural, S.A. el Banco Nacional Agropecuario y el Banco Nacional Pesquero y Portuario, S.A.

6. En relación a las empresas privadas el monto que dichas -- empresas representan es de 7 262 millones de dólares. En el caso de dichas empresas llama la atención la participación de las cementeras siendo Cementos Tolteca, S.A. la que ocupa el segundo lugar con un total de 145 millones de dólares en el período 1973-1980. -- En primer lugar es Hylsa de México perteneciente al Grupo Alfa. (29)

VI. EL PETROLEO MEXICANO, EL MERCADO DE EUROREDITOS Y LA BANCA -- TRANSNACIONAL.

El estudio del financiamiento proveniente de la banca internacional hacia grandes inversiones petroleras en el ámbito geográfico -- de México y su canalización hacia la construcción y ampliación de --

(29) Recuérdese que esto lo ampliamos en el capítulo IV del presente trabajo.

la "plataforma" petrolera el último lustro de la década del setenta permite vislumbrar una línea de análisis más definido del rol jugado por la deuda externa mexicana en el contexto económico y político de la crisis del sistema capitalista.

La guerra del "Yom Kipur", al iniciar el embargo petrolero en 5 por ciento a los Estados Unidos y a Holanda, propició el incremento de los precios del petróleo en un 131% en enero de 1974. Posteriormente, al estallar la revolución de Irán y cerrar los pozos petroleros en 1978 disminuyó la producción para el mercado mundial en un 40%, precisamente cuando las reservas occidentales estaban ya por debajo del nivel mínimo de seguridad.⁽³⁰⁾ Durante estos años las reuniones entre México y Estados Unidos iniciaban una nueva época. El gobierno norteamericano se interesó en los mantos petroleros mexicanos y buscaba influenciar la explotación de los mismos para la exportación. Por ello, la banca trasnacional apoyaría la expansión de la industria petrolera. A tal grado que "...cada barril de petróleo mexicano tiene un valor estratégico añadido, y esta circunstancia (además de la comercial) otorga una inusitada importancia a los mecanismos de decisión "dentro" del sistema político mexicano y de los organismos paraestatales como Petróleos Mexicanos (PEMEX)".⁽³¹⁾

(30) Colmenares, Francisco Petróleo y lucha de clases en México -- 1864-1982 Ediciones El Caballito, México 1982; Martínez Escamilla, Ramón "A 50 Años de la Expropiación. El Petróleo Mexicano en la Estructura Energética Mundial" Periódico Excelsión 28 de febrero de 1988.

(31) Saxe Fernández, John Petróleo y Estrategia: México y Estados en el contexto de la política global México, Siglo XXI Editores 1980.

En el marco del juego articulado de dichos elementos es necesario enfatizar por qué el elevado nivel de endeudamiento de la -- empresa pública petrolera mexicana muestra concretamente la interdependencia estructural que significa el suministro de hidrocarburos a los Estados Unidos y los países desarrollados. Y, más allá del hecho económico, reflejará la importancia de un mercado geopolíticamente estratégico ejercido por las disposiciones de los compradores durante el decenio de los ochenta.

Lo anterior es útil rescatarlo para articular nuestra hipótesis sobre el "equivalente general" y su relación con el financiamiento del petróleo en México donde se congregan diferentes elementos de índole político, económico y social.

Así en este apartado examinamos en primer lugar, la fundamentación teórica del endeudamiento petrolero; en segundo lugar, el crecimiento de PEMEX de 1970-1982; por último la transnacionalización de la deuda externa de PEMEX.

A. Fundamentación teórica del endeudamiento petrolero en el ámbito de la crisis internacional de México.

Sin lugar a dudas que el endeudamiento externo de un país como --- México y específicamente una empresa pública como PEMEX no es una casualidad sino una causalidad de la inminente necesidad de la reproducción del capital y la necesidad de valorización del capital_ en el marco de una crisis estructural del sistema capitalista. El_ "equivalente general" realizará en forma breve y por corto tiempo_ el fortuito papel de generar el necesario intercambio de bienes y_ servicios para contrarrestar la crisis a nivel internacional. De_

allí, que es claro enunciar que la "crisis de los energéticos" no se produce como resultado del aumento de los precios del petróleo. La energía y el petróleo, ambas mercancías, forman parte de la --- crisis estructural de la economía capitalista, donde la revolución científico-técnica acompaña la década de los setenta con caracte--- rísticas diferentes al período de la posguerra de bajos precios en los energéticos. La problemática de la energía desde este punto - de vista se amplía, enriqueciendo el análisis de la crisis estruc--- tural del sistema capitalista internacional. (32) Enfoque contrario al señalar la "crisis de los energéticos" como resultado del aumen--- to de los precios del petróleo.

La energía, especialmente el petróleo como mercancía, es en - el contexto internacional (donde hay una reestructuración de la pro--- ducción y un mayor grado de concentración y centralización de los - recursos en manos de los conglomerados trasnacionales) un factor - relevante en el proceso de reproducción ampliada del capital y en - la valorización de las mercancías. El petróleo de México fue (y - sigue siendo) utilizado por el comando financiero internacional -- como un bien, producido fuera del territorio de los países centra--- les, que permitió -coyunturalmente- nuevas extracciones de capi--- tal; ganancias mayores vía la venta de la mercancía y el retorno - en forma de créditos al Estado como agente productor. El pago de - dicho financiamiento envuelve una mayor extracción y la reitera--- ción del ciclo.

(32) De la Vega Navarro, Angel "La energía en el contexto de algunas tendencias recientes de la economía capitalista internacional" Conferencia presentada en el Seminario No. 9, Problemas de la Economía Mundial Contemporánea del Doctorado de Economía de la División de Estudios de Posgrado de la UNAM, el día 20 de enero de 1982.

La llamada "crisis energética" es resultado, en parte, de la articulación de un excedente líquido de capital (producto del alza en los precios del petróleo en los años 1973 y 1974) que se recicla a través del financiamiento del déficit de cuenta corriente de los países importadores de petróleo. Tal mecanismo posterga la crisis económica mundial. Y, dentro del marco político de las naciones exportadoras, hace posible la supervivencia de "formas democráticas" sustentadas en "modelos viables", conteniendo la crisis en los países subdesarrollados.

El círculo del endeudamiento se convirtió en una espiral necesaria para el mantenimiento de una economía cuyos insumos dependen tan solo de los Estados Unidos en un 80%. Para seguir subsistiendo, el modelo mexicano necesita nueva liquidez, que constituye la causalidad en la relación entre los que prestan dinero y los que lo utilizan para comprarle a los socios del prestamista. En esta espiral-causal del intercambio de bienes-trabajo por capital-trabajo, se profundiza la dependencia estructural entre acreedores y deudores. No debemos olvidar la participación de las "Siete Hermanas": Standard Oil de New Jersey (jersey); Royal Dutch Shell (Shell); Mobil Oil (Mobil); Texaco, Inc. (Texaco); Gulf Oil (Gulf); Standard Oil of California (Socal); y British Petroleum (BP).⁽³³⁾ cuyos objetivos de expansión son los mismos que los grandes bancos transnacionales.

(33) Tanzer, Michael The Political Economy of International Oil -- and the Underdeveloped countries Beacon Paperback 370-----
Economics, Boston, U.S.A. 1969.

La crisis económica sumergió a México desde el inicio de los setenta presentando la alternativa del desarrollo petrolero como una salida viable, de consenso popular y de crecimiento económico. Hacia el final de un sexenio caracterizado por graves enfrentamientos entre el sector privado y el ejecutivo que fracasó en su decisión de mantener una política nacionalista con el deseo de participación popular el nuevo régimen se abrió a la posibilidad de un pacto para favorecer las ganancias del sector privado y la credibilidad de un Estado aparentemente soberano en sus decisiones. La supeditación del país y de la política económica a la orquestación de un plan general y amplio como el del Fondo Monetario Internacional comprendió medidas económicas rígidas, ⁽³⁴⁾ que contribuyeron a restringir la producción de aquellos sectores que habían sido los más dinámicos de la economía desde la década de los sesenta. La excepción lo constituyó el petróleo, contando con la predilección oficial y de la banca privada internacional fue el único que incurrió en una dinámica de crecimiento acelerado, dejando durante los tres primeros años del gobierno de López Portillo un saldo favorable en el sostenimiento de tasa creciente del producto interno bruto, el mejoramiento del perfil de endeudamiento y de otros indicadores económicos. No obstante, en los dos últimos años de ese gobierno las tendencias se revirtieron.

Al subsidiar los energéticos para la industria, la política económica del Estado ocasionó que siendo estos más baratos en el interior que en el exterior, ⁽³⁵⁾ gran parte del sector manufacture

(34) Véase capítulo IV.

(35) Al respecto véase los informes de la misión del Banco Mundial sobre la economía de México, Current Economic Position and Prospects of México 1977 y el correspondiente a 1981, resumen publicado por Carlos Ramírez en Revista Proceso "Prevé el Banco Mundial tensiones sociales que interrumpen el crecimiento", No. 285, 19 de abril de 1982.

res mo de política energética a un ritmo de expansión la celebrada, con un crecimiento mayor en sus actividades, pero sin mejorar para ampliar la capacidad de contratación de los asalariados. En el Estado, el embarcadero en el continente del modelo de política de dependencia de la inversión extranjera indirecta y directa, se hayo una política de fiscalización distributiva coherente con la necesidad de la población para evitar enfrentarse a los signos de monopolio. En consecuencia se señalaron que "Las estimaciones de hidrocarburos, representaban, reduciendo de la orientación de 1983 permittieron -- del total, de las fuentes primarias de energía en México además, -- mientras los impuestos sobre la producción de hidrocarburos ⁽³⁵⁾ proporcionaban, la mitad de los ingresos al sector público, las partes en las partes de las entradas de divisas al país provenían de las exportaciones del petróleo y gas natural ⁽³⁶⁾ u otros. En consecuencia, la reproducción de capital del nivel internacional cumplió un objetivo económico, concreto, de la posibilidad de resolver parcialmente la deuda internacional. Pero diez años después, y en una medida de la crisis, el desarrollo del dicho recurso no renovable proporcionó un incremento sustancial a la reserva estratégica del Pentágono de los Estados Unidos. Además, las actividades y del gobierno acordado, -- resis de la capacidad estratégica de la conglomerada a nivel nacional -- para sujetar a México como país productor de petróleo y de hidrocarburos estratégicamente a la OPEP, propiciaron el fortalecimiento del mercado de compra que en la década de los ochenta. Además de que México estuvo en el proyecto de Estados Unidos para la ocupación de --

(35) Williams, A. James. El petróleo en México: Efectos macroeconómicos, elementos de política y perspectivas. Programa de Energéticos, El Colegio de México, México, D.F. 1984.

militar de pozos petroleros. (37)

1981 y 1985 fueron el inicio de la acelerada baja de los precios del petróleo a nivel internacional. El encuentro de nuevas tecnologías para sustituir el petróleo hizo disminuir la demanda del producto y, por otra parte, la irracional explotación de dicho recurso no renovable en países como México, Venezuela, Ecuador y los países árabes incrementaron la oferta de dicha mercancía. De esta forma, el esplendor de la industria más dinámica en los años setenta cambia su perfil al enfrentarse ante un mercado debilitado y una carencia de financiamiento para nueva tecnología. La falta de recursos y de "nueva deuda" para mantener la vanguardia en tecnología demeritan cada vez más a una industria nacional envuelta en los deseos del capital trasnacional. "El desconcierto internacional provocado por el derrumbe de los precios del petróleo en el mercado mundial de hidrocarburos a principios de 1986, colocó a PEMEX en una situación asfixiante invalidó -por el momento- para continuar librando su endeudamiento externo poniendo a tierra la mitología del auge petrolero". (38)

B. Del "Crecimiento" al "Desfinanciamiento" de PEMEX.

En nuestro planteamiento teórico hemos demostrado la necesidad del "equivalente general" por participar en la financiación de la pro-

(37) Dr. Clyde Mark "México en el de E.U. para la ocupación militar de pozos petroleros" Periódico El Día jueves 9 de abril de 1981. Véase los trabajos de John Saxe Fernández Opus Cit.

(38) Acevedo Carrillo, Agustín "La Crisis de la Deuda Petrolera" - Proyecto "Lázaro Cárdenas", Facultad de Ciencias Políticas y Sociales, UNAM (mimeo).

ceso de valorización del capital. Por ello, el petróleo mexicano cumplirá con dichos requisitos dado el entorno político reinante a nivel internacional. Entre las condiciones externas reinantes está la necesidad estratégica de los Estados Unidos de proveerse de recursos necesarios para su aparato militar y su economía. Internamente los efectos de la crisis estructural del capitalismo en nuestro país afloraron desde principios de la década del setenta pero el petróleo y los recursos para su financiación permitieron posponer una reforma a fondo del aparato político económico y social del país. Estos factores además de otros,⁽³⁹⁾ explican el crecimiento inusitado de PEMEX a partir de 1973 y su despegue en 1977. Proceso a evaluar diez años después al comprobar la trampa financiera del petróleo mexicano cuya euforia obscurecieron el carácter social del desarrollo económico.

El motivo del creciente endeudamiento externo de PEMEX con bancos trasnacionales radicó principalmente en la necesidad de financiar los planes de inversión del conglomerado trasnacional. La falta de una política económica orientada a fomentar el desarrollo de renglones prioritarios a nivel nacional y de una gestión administrativa coherente en la canalización de sus gastos de capital, desembocó en la insolvencia financiera de PEMEX, una institución pilar del discurso nacionalista del Estado. Su dependencia de las oscilaciones de la economía internacional se profundizó, no sólo en cuanto a las presiones que le impuso el mercado de exportación, sino ante el "riesgo" que presentó el incremento creciente de sus pasivos en dólares.

(39) Véase capítulo IV de este trabajo.

a. Las inversiones corrientes pasaron de 17,082 millones de pesos en 1973 a 38 487 millones de pesos en 1976;⁽⁴⁰⁾ es decir, un crecimiento de 225.3%. De 1977 a 1982 las inversiones corrientes aumentaron de 51 209 millones de pesos a 639 213 millones de pesos; es decir, un crecimiento de 1 248.2%. Sin embargo, durante los -- mismos años observamos una tendencia diferente para los gastos corrientes de la empresa petrolera. Así tenemos que para 1973 los gastos corrientes son de 14 295 millones de pesos y a 1976 dichos gastos ascienden a 24 247 millones de pesos; es decir, el crecimiento fue de 169%. De 1977 a 1982 los gastos pasan de 33 589 millones de pesos a 351 066 millones de pesos; es decir, un incremento de 1 045%. Esto indicaría que mientras los ingresos fueron de 225.2% y los gastos de 169% durante el período de 1973 a 1976 en el siguiente período el crecimiento significó 1 248.2% frente a un gasto de 1 045%. Siendo cada vez menor la brecha entre los ingresos y los gastos de la empresa.

b. Si nosotros observamos la inversión física de PEMEX en -- ambos períodos tenemos que el incremento de recursos para inversión, pasó de 3 687 a 16 111 en 1976; es decir, un incremento porcentual de 437%. De 1977 a 1982 los recursos para inversión pasaron de 18 277 a 290 503 millones de pesos; representando un incremento de 1 589%. Si los recursos para inversión aumentaron en --- 1 589%; los ingresos corrientes 1 248%: y, los gastos corrientes - 1,045% no cabe la menor duda que el crecimiento de las inversiones de PEMEX fue con endeudamiento externo.

(40) La información vertida en este apartado es del Estado de Ingresos y Gastos de PEMEX del Anexo Estadístico del Informe de Gobierno de varios años.

c. Es importante mencionar la relación de la deuda externa - de PEMEX con los recursos de inversión.

La deuda externa de PEMEX pasó de 727 millones de dólares en 1973 a 2 221 millones de dólares de 1976; es decir, un incremento de 305%.

De 1977 a 1982 la deuda de PEMEX pasó de 3 083 millones de dólares a 15 717 millones de dólares; es decir, 509%. En 1982 la deuda externa de corto plazo de PEMEX representaba el 25% del total de su deuda externa. En 1981 la deuda de corto plazo representó el 35.5%.

Esto indicaría que el crecimiento de 1977 a 1982 se planteó - en base al endeudamiento externo sin preveer la insolvencia financiera en que caería años después por el entorno internacional de la tendencia descendente de los precios del petróleo.

d. Sólo a manera de síntesis es necesario resaltar el período 1970-1980; las inversiones de PEMEX, las mayores frente a otras -- empresas públicas por el dinamismo de su crecimiento, pasaron de -- aproximadamente un 7% de la inversión bruta fija en 1975 al 19% en 1980. Dentro del gasto total el sector federal consolidado participó en 1980 de un 29%, a diferencia del 13% que recibió en 1975.

La cuenta corriente y la de capital crecieron exponencialmente en dicho período conjuntamente con las inversiones y el aumento neto de la deuda externa. La estructura administrativa de la empresa desde años anteriores trabajaba con saldos rojos y continuó acarreando fallas estructurales de administraciones pasadas, que -- se volvieron un círculo vicioso a partir de 1975 y 1976, penetrando hondamente en un déficit crónico en el momento coyuntural de la economía internacional de 1977 a 1980.

Al analizar la década de los setenta y dividirla en dos períodos se puede observar que en el primero (1971 a 1975), donde el petróleo no es un sector de punta en el desarrollo del país, las inversiones tuvieron un monto acumulado de 39 638 millones de pesos. El faltante para inversión acumulada fue de 11 526 millones, es decir, 29.07% del total de lo requerido; dicho faltante se complementó con un aumento neto de deuda externa que fue de 38 426 millones de pesos de los cuales 30 042 millones se canalizaron al pago de amortizaciones. En el segundo período 1976-1980 el monto acumulado de las inversiones fue de 384 455 millones de pesos. El faltante para inversiones fue mucho mayor al del período anterior: 161 767 millones de pesos; es decir, 42.07% de lo requerido. Se completó con un aumento neto de deuda externa de 382 318 millones de pesos; es decir, 99.4% del total para inversiones.

La pregunta es por qué si el faltante para inversión representa 42.07% el aumento neto del endeudamiento es del 99.4%? La respuesta sería que por concepto de amortización de deudas se pagaron 229 451 millones de pesos. De ahí concluimos que el aumento neto acumulado de deuda externa reflejó una mayor canalización hacia el pago de amortizaciones.

El estudio del Estado de Ingresos y Gastos de PEMEX de 1970 a 1980 mostraba la necesidad de financiamiento externo en forma continua y exponencial. De esta forma observamos para 1980 lo siguiente: a) Los gastos corrientes representaron el 80.3% del total de los ingresos. b) El ahorro representó el 19.7% c) Las inversiones representaron 147 875 millones de pesos, el 56.3% de los gastos corrientes; d) Los recursos para inversión representaban únicamente 43%; y, e) El faltante para inversión fue de 56.4%.

El endeudamiento neto para 1980 alcanzó a 65 815 millones de pesos. El pago por amortización requirió 90 428 millones para lo cual se colocaron empréstitos por 156 243 millones de pesos. Si bien, una parte fue para la renegociación y pago de la deuda, la otra se destinó a las inversiones de la empresa, recursos que posteriormente pasarían a formar parte del grueso de los gastos corrientes de PEMEX.

El círculo deficitario en el cual se vió envuelta la empresa profundizó la relación de sus exportaciones con los cambios oscilantes del comercio exterior. Posteriormente, a la baja de los precios internacionales del petróleo, el endeudamiento siguió siendo el punto de arranque para la producción de PEMEX. En el marco de la dependencia estructural de nuestro país con los Estados Unidos, esta situación parece no tener remedio. La condición estratégica que, reviste el petróleo para la política económica del Estado, lo indujo a seguir canalizando enormes empréstitos hacia esa industria en el período coyuntural 1981-1982. (41)

La evaluación de PEMEX realizada por la Secretaría de Programación y Presupuesto señaló "...es necesario aclarar que los problemas de esta índole han sido arrastrados por varias administraciones y que en la coyuntura económica que prevalecía a principios del actual régimen, su atención se tuvo que postergar ante la prioridad de incrementar rápidamente la producción, requisito indispensable para satisfacer otras necesidades del orden nacional". (42) -

(41) Véase capítulo IV.

(42) Ramírez, Carlos "Versión periodística del Documento de la SPP", en Revista Proceso, 25 de mayo 1981, en PEMEX: la caída de Díaz Serrano, Proceso 1981.

Al prevalecer una mala administración en PEMEX y dado el momento coyuntural de 1975-1976 y la necesidad de postergar la crisis económica del país, se hizo necesario el incremento de las inversiones provenientes del financiamiento externo para la exportación del petróleo, sin resolver problemas internos de la institución.

e. De 1982 a 1986 los ingresos corrientes pasaron de 351,066 a 2'594,883 es decir, un incremento de 739%. Los recursos para inversión pasaron de 290,503 a 1'068,548 millones de pesos; es decir un incremento de 368%. En tanto la deuda externa pasó de 15,717 a 14,829 millones de dólares; es decir, tuvo un decremento del 6%, lo cual indica que la inversión de la empresa PEMEX se ha rearticulado a los lineamientos del Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988. Esto es pagar la deuda externa y seguir renegociando ésta a plazos más largos, disminuyendo, por otro lado, las nuevas inversiones provocando un problema de rentabilidad que implicaría un recorte en los gastos corrientes al superar éstos en casi una tercera parte de los ingresos de la empresa.

Para concluir el análisis del estado de ingresos y gastos de Petróleos Mexicanos podemos afirmar que uno de los elementos más dinámicos ha sido el de los gastos corrientes que durante el período de 1977-1982, tuvo un incremento de 1 045% cantidad superior a lo alcanzado en el período 1973-1976, que fue del 169% y del 739% en 1982-1986. Este crecimiento de los gastos corrientes es mucho más dinámico que el crecimiento de la deuda externa; puesto que los incrementos de esta han sido en los mismos períodos los siguientes: 32.7%, 509% en 1977-1982 y el decremento substancial del 6% de 1982-1986.

Llama la atención el rengón de recursos para inversión el --- cual tuvo un incremento durante 1982-1986 de 368%, incremento inferior al del período 1973-1976 que fue de 437% e inferior al incremento alcanzado durante 1977-1982 que fue de 1 589%. Incremento que difícilmente los vuelva a alcanzar PEMEX en su historia futura.

El motivo del creciente endeudamiento externo de PEMEX con -- bancos trasnacionales radicó principalmente en la necesidad de financiar sus planes de inversión. La falta de una política económica orientada a fomentar el desarrollo de renglones prioritarios a nivel nacional y de una gestión administrativa coherente en la canalización de sus gastos de capital, desembocó en la insolvencia financiera de PEMEX, institución pilar del discurso nacionalista del Estado. Su dependencia de las oscilaciones de la economía internacional profundizó, no solo en cuanto a las presiones que le impuso el mercado de exportación, sino ante el "riesgo" que representó el incremento creciente de sus pasivos en dólares.⁽⁴³⁾

El desendeudamiento que registró PEMEX desde 1982 hasta la -- fecha ha claudicado los programas de inversión de la empresa recayendo en una desinversión ante el creciente dinamismo tecnológico. El pago de la deuda externa ha implicado un fuerte ahorro en los recursos de inversión manteniendo sus gastos corrientes crecientes. Lo cual complica el problema económico de la empresa ante la imposibilidad de tomar medidas de carácter político cuestionando las bases del "nacionalismo revolucionario".

(43) Véase capítulo IV.

C. La transnacionalización de la deuda externa de PEMEX.

Los años correspondientes a la transnacionalización de la economía mexicana son reflejados en toda su realidad en la empresa pública mexicana. Hemos demostrado como la coyuntura internacional y nacional así como las disposiciones del capital se concretan en una mercancía fundamental para el desarrollo del capitalismo internacional.

La transnacionalización de la deuda externa permitirá observar el financiamiento del petróleo dentro del ciclo de reproducción -- ampliada del capital. El reciclaje del capital de préstamos destinado a la producción y circulación de mercancías hará posible el retorno al país del acreedor, no solo el dinero valorizado, sino las mercancías producto del préstamo. El cuadro No. 6.7 Acreedores de PEMEX permite observar algunos aspectos del endeudamiento externo de Petróleos Mexicanos con sus propias características en el transcurso de la década del setenta.

El cuadro No. 6.7 señala que de 1973 hasta el primer semestre de 1982 los acreedores de PEMEX fueron: Bank of América, Bank of Montreal, Bank of Tokyo, Bankers Trust Ltd., Canadian Imp., Bank - Commerce, Chemical Bank, First National City Bank, City Corp., --- European American & Trust Co., Mitsubishi Ltd., Mitsui Bank Ltd., Bank of Japan., Commerzbank Ag. Bancos de origen mexicano como --- Banco Nacional de México, S.A. Banco Serfin, S.A., y Banco Inter-- nacional, S.A.

Los préstamos de PEMEX proporcionados por sus acreedores transnacionales sumaron la cantidad de 11 941 millones de dólares entre

1973 y 1982.⁽⁴⁴⁾ Contratando durante 1981 y el primer semestre de 1982 la suma de 6 262.2 millones de dólares; es decir, más de la mitad de los préstamos se contrataron durante un período de año y medio.

Al analizar los préstamos contratados por Petróleos Mexicanos entre 1973 y 1982 en el mercado de los eurodólares se pueden enumerar varias características singulares. En primer lugar, la duración de los préstamos -que en un principio eran de diez a quince años- se redujeron a períodos de cinco a diez años en promedio. -- Incluso los préstamos contratados durante 1973 y 1975 en su mayoría son a diez años, no así, los préstamos que correspondan a partir de 1979, que tienen en promedio una duración de cinco años.

Las tasas de interés, por el contrario se invirtieron. Estas tasas de interés, que a mediados de los setenta fueron entre ocho y diez por ciento, subieron hasta el diecinueve por ciento, con una tendencia a la baja, muy leve, en 1980. Los préstamos otorgados al petróleo se vieron beneficiados por diferenciales menores ya que PEMEX por sus características coyunturales en los mercados internacionales fue considerado un cliente distinguido.

Los bancos que han otorgado mayores créditos, como ya lo hemos señalado, pertenecen a consorcios internacionales estadounidenses y japoneses así como alemanes y canadienses e incluso algunos mexicanos. A pesar de la tendencia a la "norteamericanización", hay períodos durante 1976 y 1977 en que fueron los bancos norteamericanos los que participaron con mayores montos en los préstamos otorgados a PEMEX, en los subsiguientes años predominaron los ----

(44) Cuadro No. 6.7 y cuadro No. 6.4

bancos franceses y japoneses. No debemos olvidar la pérdida de -- hegemonía de los bancos norteamericanos frente a los japoneses durante el inicio de los ochenta y el interés de este país por ampliar su área de influencia en la Cuenca del Pacífico.

Es importante recalcar que uno de los acreedores más activos en relación a PEMEX y a México fue el Bank of America quien en --- 1978 lideró junto con bancos japoneses un préstamo por 1 000 millones de dólares al petróleo. En 1981, el Bank of America junto con el Bank of Montreal y bancos japoneses otorgaron un préstamo por 4 000 millones de dólares.

El interés de los bancos norteamericanos en proporcionar recursos necesarios para el petróleo estuvieron presentes por los -- intereses políticos, económicos y sociales de dichos años. Incluso, México sobrepasó el nivel de endeudamiento que los bancos norteamericanos deben de otorgar a un solo país. Pues se otorgaron -- préstamos a la Comisión Federal de Electricidad, Nacional Financiera, etc. Se calcula que cerca del 70.1% de la deuda externa total del país -incluyendo la del sector privado- fue contratada con los Estados Unidos. Situación no permitida por la legislación bancaria norteamericana, quien protege del riesgo contra la incapacidad de pago o insolvencia de un país ante la quiebra de sus propias -- instituciones bancarias. (45) Por otra parte, la Secretaría de Ha-

(45) Green, Rosario Estado y banca trasnacional en México, Centro de Estudios Económicos y Sociales de Tercer Mundo y la Edición Nueva Imagen, México, D.F., 1981. La autora ha demostrado a lo largo de sus investigaciones la dependencia financiera con los Estados Unidos y la tendencia a la "norteamericanización" de la deuda externa mexicana, la cual ha llegado a -- presentar cerca del 70% en relación con los otros acreedores internacionales. En el artículo "Notas sobre algunas interrogantes de la deuda externa de México" se señalaba: "De hecho se ha venido siguiendo una política liberada de diversificación geográfica de la deuda. La participación relativa de --

cienda siempre remarcó la necesidad de ampliar su cartera de acreedores, acudiendo a banqueros japoneses y franceses en los últimos años del sexenio lopezportillista.

Los préstamos contratados por PEMEX con la banca trasnacional ligaron la empresa con los intereses de los grandes consorcios internacionales cuyas inversiones estan relacionadas a los intereses del comercio y de la producción trasnacional. Nada menos que el 44.5% de las exportaciones mexicanas de mas de 733 mil barriles de petróleo crudo a los Estados Unidos, se realizaron a través de --- tres gigantescos consorcios trasnacionales que están entre los más poderosos de las "siete hermanas" con una irradiación mundial: --- Exxon, Shell y Standar Oil; otros 12 monopolios compran un 33.6% - más, entre ellos la Texaco y la Dow Chemical, de modo que 14 consorcios adquieren 78.1% de aquel total.⁽⁴⁶⁾ Además, de todas las ventas realizadas para finales del año de 1979, Estados Unidos recibió el 53%, Europa (España, Francia y Suecia) 28.1%, Japón 7.2%, Canadá 3.5%, Israel 3.2% mientras que a los países subdesarrollados (América Latina, India y Yugoslavia) sólo se les vendió el 5%.

Al observar el cuadro de los Acreedores de PEMEX y detectar a los acreedores más activos concluimos que la intermediación finan-

(45) bancos de los Estados Unidos de América bajó del 97% a menos del 27% entre 1977 y 1978, el hueco fue cubierto por una mayor participación de los bancos de Europa, Japón y Canadá". - Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Respuesta del licenciado Oscar Coppel. Director General de Crédito, Washington, D.C., septiembre 28 de 1980. Véase la Bank Holding Act, en "Cambios en la legislación bancaria", en Xavier Gorostiaga, - Los centros financieros internacionales, publicaciones del Instituto Latinoamericano de Estudios Transnacionales, México, D.F., 1978, p. 46.

(46) Carmona, Fernando "La crisis capitalista está en el petróleo" Revista Estrategia, No. 41, septiembre-octubre, 1981.

cienda siempre remarcó la necesidad de ampliar su cartera de acreedores, acudiendo a banqueros japoneses y franceses en los últimos años del sexenio lopezportillista.

Los préstamos contratados por PEMEX con la banca trasnacional ligaron la empresa con los intereses de los grandes consorcios internacionales cuyas inversiones están relacionadas a los intereses del comercio y de la producción trasnacional. Nada menos que el 44.5% de las exportaciones mexicanas de mas de 733 mil barriles de petróleo crudo a los Estados Unidos, se realizaron a través de --- tres gigantescos consorcios trasnacionales que están entre los más poderosos de las "siete hermanas" con una irradiación mundial: --- Exxon, Shell y Standar Oil; otros 12 monopolios compran un 33.6% - más, entre ellos la Texaco y la Dow Chemical, de modo que 14 consorcios adquieren 78.1% de aquel total.⁽⁴⁶⁾ Además, de todas las ventas realizadas para finales del año de 1979, Estados Unidos recibió el 53%, Europa (España, Francia y Suecia) 28.1%, Japón 7.2%, Canadá 3.5%, Israel 3.2% mientras que a los países subdesarrollados (América Latina, India y Yugoslavia) sólo se les vendió el 5%.

Al observar el cuadro de los Acreedores de PEMEX y detectar a los acreedores más activos concluimos que la intermediación finan-

(45) bancos de los Estados Unidos de América bajó del 97% a menos del 27% entre 1977 y 1978, el hueco fue cubierto por una mayor participación de los bancos de Europa, Japón y Canadá". - Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Respuesta del licenciado Oscar Coppel. Director General de Crédito, Washington, D.C., septiembre 28 de 1980. Véase la Bank Holding Act, en "Cambios en la legislación bancaria", en Xavier Gorostiaga, - Los centros financieros internacionales, publicaciones del -- Instituto Latinoamericano de Estudios Transnacionales, México, D.F., 1978, p. 46.

(46) Carmona, Fernando "La crisis capitalista está en el petróleo" Revista Estrategia, No. 41, septiembre-octubre, 1981.

ciera vía la banca trasnacional sirvió para el suministro de energéticos baratos a Estados Unidos, Europa y Japón prioritariamente. La necesidad de financiar un proyecto de largo plazo a nivel internacional y recircular la liquidez del sistema capitalista desde mediados de los setenta permitió la financiación de un sector de punta necesario en el proceso de acumulación de capital.

Al presentarse la crisis de liquidez y el riesgo que presentó México frente a la comunidad financiera además el descenso paulatino de los precios del petróleo afectó a la rentabilidad de la empresa pero incluso a la disminución de capital y de liquidez del sistema capitalista internacional. Los años comprendidos entre 1982 y 1987 se sujetarán a los lineamientos del Fondo monetario Internacional y a la renegociación de la deuda externa sacrificando los programas de inversión. Al respecto señala Colmenares "El desendeudamiento que comenzó a registrar la industria petrolera desde 1982 y, que se mantuvo hasta 1984, determinó que su participación en el endeudamiento del sector público disminuyera. Sin embargo, continuaba siendo muy alta tanto su participación como el monto del endeudamiento petrolero. En 1984, la participación de la deuda de PEMEX en la deuda pública representaba el doble de lo que representaba entre 1970 y 1976. Es decir, el auge petrolero interno también a la industria en la trampa financiera en que fue arrastrada la economía mexicana, sin lograr, todavía, escapar de ella. En la medida que a la industria petrolera se le ha obligado a ajustar sus excedentes financieros a los requerimientos financieros del gobierno federal y contribuir apenas al pago de los intereses de la deuda externa, la posibilidad de llegar a situar a la industria petrolera en una plena autonomía financiera se ha ido --

posponiendo indefinidamente⁽⁴⁷⁾

La renegociación de la deuda externa de PEMEX en el marco de la renegociación de la deuda externa de México tiene hondas implicaciones para el crecimiento del petróleo y de la economía en su conjunto. La reestructuración de la deuda petrolera ha implicado la postergación de nuevas inversiones y el pago de su deuda se complica ante la baja tendencial de los precios del petróleo y la incertidumbre reinante en el mercado internacional. La "abundancia" a la cual debíamos de habernos preparado para administrarla a finales de los setenta se convirtió en una abundancia administrativa para pagar eficientemente el servicio de una deuda externa que petrolizó la economía nacional financieramente, comercialmente y en toda su estructura interna. Al disminuir los ingresos petroleros por la baja de los precios del petróleo y los ingresos tributarios del gobierno federal por la disminución de sus ventas el gobierno vió afectados sus planes de inversión canalizando toda la reestructuración de la economía al pago de la deuda externa global. Al respecto el Programa de Energéticos indica "ciertas consideraciones generales permiten señalar que la reducción en un dólar en el precio del crudo reduce en aproximadamente 500 millones de dólares los ingresos en divisas, mientras que, por su parte, el incremento en 1% de la tasa de interés implica que la deuda externa de

(47) Colmenares, Francisco Problemas de Rentabilidad y Productividad de la Industria Petrolera Mexicana 1970-1984, Tesis que para obtener el grado de Maestría en Estudios Latinoamericanos presentó en octubre de 1985 en la FCPyS en la UNAM Francisco Colmenares "El Excedente Petrolero" en el auge de la crisis de México (1970-1984)" véase Edgar Ortiz (compilador) Empresas Públicas, Problemas Actuales de Norteamérica y el Caribe México: CIDE-NAEFA, 1988, p. 48-63.

México crece en alrededor de 800 millones de dólares".(48)

Los anteriores hechos muestran la adversidad en la que se encuentra la economía mexicana al haberse ligado a un proyecto de -- inversión trasnacional. La baja de los precios del petróleo, el -- incremento de las tasas de interés incidirá automáticamente un mayor incremento del pago del servicio de la deuda externa con las -- implicaciones políticas, económicas y sociales correspondientes.

VII. CONCLUSIONES.

En el presente capítulo se ha cumplido con uno de los objetivos -- planteados al principio de la presente tesis demostrar la participación del conglomerado trasnacional vía el "equivalente general -- para la financiación de un sector necesario en la reproducción de -- capital a nivel interno para, satisfacer el proceso de acumulación -- internacional.

La conjugación de varios factores: el excedente de capital en la década de los setenta ocasionado por la mal llamada "crisis --- energética" cuya incidencia en el consumo en los Estados Unidos y -- en los países desarrollados promueve una búsqueda de nuevas fuentes de energía; la política económica mexicana acoplada a un dis-- curso populista cuya imagen fue necesaria mantenerla para no romper con las estructuras políticas, sociales y económicas del país;

(48) Márquez, Miguel H. "La industria del Gas Natural en México" -- Programa de Energéticos El Colegio de México julio de 1988 -- publicado en la Revista Problemas del Desarrollo del Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM, No. 75.

la cercanía de México con la frontera sur de los Estados Unidos. - Y, por último, el juego articulado de estos elementos se combinaron de manera perfecta para convertir a México en un principal suministrador de Estados Unidos en el consumo de petróleo tanto para proseguir su proceso de acumulación interno e internacional como - la participación del petróleo mexicano en la estrategia militar de un país imperialista.

A la luz de un proceso de acumulación dirigido por el conglomerado trasnacional. El petróleo mexicano fue un proyecto donde - la recirculación de capital y la valorización de un excedente de - capital conjugó intereses del gobierno mexicano y de los principales bancos norteamericanos, japoneses, alemanes y franceses.

En este capítulo hemos demostrado como la banca trasnacional_ vía el Estado otorga una serie de prestamos al sector energético._ En este caso, una empresa nacional pilar del discurso "nacionalista" del Estado es la vía para cerrar el círculo de la internacionalización del capital dinero, capital productivo y capital mercantil. El sector petrolero de México en una coyuntura dada reflejó_ el papel del "equivalente general en su forma más pura. Las manifestaciones de dicho proceso reflejan el endeudamiento externo --- como un problema económico pero más un problema político.

El "equivalente general" transforma las economías nacionales_ y las engarza al proceso de acumulación internacional dejando pendiente la bondad o maldad de lo que sería la virtud de una "deuda externa sana", vocabulario manejado por diferentes secretarios de finanzas en sus tiempos históricos.

Creemos, y ello está en la base de nuestro enfoque, que el -- crecimiento a tales niveles de la deuda, así como la llamada -----

= transnacionalización = sólo puede comprenderse dentro del grado de monopolización alcanzado por el capitalismo en nuestra época, - así como del papel que juega el capital financiero dentro del ---- ciclo económico, determinado por el propio proceso de concentra--- ción y centralización del capital.

Ello nos llevará a comprender el por qué México junto con --- otros países obtuvieron durante la década del ochenta mayores magnitudes de endeudamiento en América Latina y el Tercer Mundo. Esto nos presenta la necesidad de enfrentar el análisis, ya no sólo con templando los problemas de los Estados para atender su propio desa rrollo, sino incluyendo dentro del mismo y en forma privilegiada - el papel que por sus capacidades productivas puedan presentar los_ países como zonas de rentabilidad del capital internacional, en -- áreas del petróleo y ciertos productos mineros.

El anterior planteamiento se ve reforzado por el hecho de que gran parte de la deuda de América Latina se encuentra contratada. - con bancos transnacionales, la mayoría integrados a grandes conglo merados transnacionales, consecuencia, esto último, de la articula ción del capital bancario al capital financiero internacional du-- rante los setenta. Sólo los países económicamente más débiles --- como los centroamericanos, dependen de instituciones oficiales, -- donde el poder de voto y veto de los Estados Unidos es determinan te. La región centroamericana es además, de gran importancia geo política en la estrategia del imperialismo norteamericano.

Por último, los países del Tercer Mundo, agrupados en el movi miento de los No Alineados, deben estar concientes de que la deuda, como una de las manifestaciones de la crisis estructural del siste ma capitalista pasa de la esfera económica a la esfera política. Y,

si los bancos nacionales privados asociados en sindicatos con bancos europeos, alemanes y japoneses prestan a sus propios países de origen u otros subdesarrollados es porque el capital no tiene nacionalidad ni frontera; el capital-dinero o deuda externa busca la valorización de sí mismo y la obtención de sus ganancias.

La negociación por parte de los deudores frente a los acreedores con objeto de incrementar la =ayuda financiera= a través de las instituciones, favorece el desarrollo capitalista y el continuo deterioro de las economías periféricas sujetas a una dependencia mayor del capital trasnacional. Los países, por ello, deben de estar conscientes de la internacionalización del capital financiero y de los límites reales de la crisis actual del sistema capitalista y el continuo deterioro de las economías periféricas sujetas a una dependencia mayor del capital trasnacional. Los países, por ello, deben de estar conscientes de la internacionalización -- del capital financiero y de los límites reales de la crisis actual del sistema capitalista expresados en el avance de la lucha de --- clases y de la búsqueda de nuevas alternativas de un justo desarrollo social.

PETROLEOS MEXICANOS

-PE*EX-

(Millones de dólares)

FECHA	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERESES (Porcentajes)
1973	Enero Singer & Friedlander LTD	\$ 10.00	10	+ 3/4
	Abril Union Bank	15.00	10	n.a.
	Abril n.a.	20.00	10	n.a.
	Sept. Banque Europeene de Tokyo S.A.; Bank of Tokyo LTD; Industrial Bank of Japan LTD.	50.00	15	+ 5/8
	Sept. Loeb, Rhoades & Co.	30.00	10	+ 1/2(4) = 5/8(6)
	Oct. Banque de Bruxelles, S.A.	25.00	5	n.a.
	Nov. Toronto Dominion Bank	30.00	5	n.a.
	Nov. Dai-ichi Kangyo Bank LTD	10.00	10	n.a.
	Nov. Sumitomo Bank LTD	15.00	15	n.a.
	Dic. Credit Lyonnais; Banque Commerciale pour l' Europe du Nord	25.00	10	+ 1/2(5) + 5/8(5)
	Dic. Singer & Friedlander LTD	25.00	10	+ 1/2-5/8
			13	+ 5/8
	T O T A L	\$ 255.00		
197-	Marzo Banque du Bruxelles S.A.; Dresdner Bank A.F.	\$ 25.00	10	1/2
	Abril Bank of America N.T. & S.A.	\$ 100.00	12	+ 5/8
	T O T A L	\$ 125.00		
1975	Mayo First Boston (Europe) LTD; Kuhn, Loeb & Co. Bankers Trust Co.; Bank International LTD; Royal Bank of Canada; Westdeutsche Landesbank Girozentrale.	135.00	5	+ 1 1/2
	Oct. Bank of America N.T. & S.A.; Chemical Bank; Citicorp International Bank LTD; Continental Bank; First Chicago Panama S.A.; Morgan Guaranty Trust Co; Chase Manhattan Bank N.A.; Royal Bank of Canada; Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Algemene Bank Nederland N.V.; Bank of Nova Scotia; Commerzbank A.G.; Credit Lyonnais; First Pennsylvania Bank N.A.; Norddeutsche Landesbank International S.A. Luxemburgo; Security Pacific National Bank.	380.00	5	+ 1 1/2
	Nov. International Mexican Bank LTD; Singer & Friedlander LTD; Wobaco Investment LTD; Canadian Imperial Bank of Commerce; Iran Investment Bank LTD; First National Bank of Memphis; National Bank of Detroit.	76.00	2	+ 1 1/4
	T O T A L	\$ 591.00		
1976	Mayo Citicorp International Group; Chase Manhattan LTD; Security Pacific National Bank; Bank of Montreal; Banco Nacional de México, S.A.; First Chicago Panama S.A.; Bank of Nova Scotia International LTD; Morgan Guaranty Trust Co; Algemene Bank Nederland N.V.; Barclays Bank International LTD; Commerzbank A.G.; Continental Bank; Crocker National Bank; International Mexican Bank LTD; Girard Trust Bank; Banco del Gottardo; Bank of New York; National Bank of Detroit; First Pennsylvania Bank N.A.; Orion Bank LTD; Compañía A.G.; Credit Lyonnais; Manufacturas Sanaver LTD; Twist Bank Corp. (Overseas) LTD; Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Norddeutsche Landesbank Girozentrale.	300.00	5	+ 1 1/2
	Nov. (Overseas) LTD; Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Norddeutsche Landesbank Girozentrale.	DM (100.00) 41.5	7	3 7/8
	T O T A L	\$ 341.5		

FECHA	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS	MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERESES (Porcentajes)
1977	Marzo Chase Manhattan LTD; Citicorp Int. Group; Westdeutsche Landesbank Girozentrale Bk of America NT & S.A.; Bk of Montreal; Bq Nationale de Paris; Security Pacific Bank; Societe Generale; Canadian Imp. Bk of Commerce; y seis más.	350.00	5	1.5
	Junio Swiss Bank Corp. (Luxembourg) LTD; Algemene Bank Nederland N.V.; Chase Manhattan LTD; Citicorp Int. Bank LTD; Credit Lyonnais; Daiwa N.V. Kuwait Investment Co. Sak; Lloyds Bank Int. LTD; M. Lynch Int. & Co. y otros dos más.			1.6
	Sept. Societ de Banque Suisse; Credit Suisse; Union de Banques Suisses.	SWF(100.00) \$ 42.1	10	5.750
	Agt. Westdeutsche Landesbank Girozentrale; Commerzbank A.G.; Deutsche Bank A.G.; Bq. Nationale de Paris; Chase Manhattan LTD; Citicorp Int. Bank LTD; Manufactures Hanover LTD; Swiss Bank Corp. (Overseas) LTD; Bco. Nacional de México, S.A.; Norddeutsche Landesban Girocentrale.	DM(150.00) \$ 64.8	7	7.0
	Sept. Bk. of Montreal	\$ 50.00	n.a.	n.a.
	Oct. M. Lynch, Pierre Fenner & Smith Inc.	\$ 90.00	15	9.875
	Oct. Bq. Arabe et Int. D'Inv. (Middleeast); Abu Dhabi Investment Co.; Algemene Bank Nederland N.V.; Bahrain Investment Co.; Bq. Nationale; Citicorp Int. Bank LTD; Gulf Int. Bank (Bahrain); Int. Mexican Bank LTD; Kuwait Investment Co. Sak; y otros cinco más.	BD(15.00) \$ 37.00	10	8.750
	Dic. Kuwait Investment Co. Sak.	KD(7.00) \$ 24.00)	10	8.5
	Dic. Deutsche Bank A.B.; Commerzbank A.G.; Westdeutsche Landesbank Girocentrale; Citicorp Int. Bank LTD Societe Generale Swiss Bank Corp. (Overseas) LTD; Bancomer, S.A.	\$ 46.50	8	7.5
	T O T A L	<u>779.40</u>		
1978	Febrero Bank of Tokyo LTD; Su-itomo LTD; Mitsui Bank LTD; Mitsubishi Bank LTD; Longterm Credit Bank Of Japan LTD; Dai Ichi Kangyo Bank LTD.	\$ 65.00	7	1.0
	Marzo M.Lynch Int. Bank LTD.	\$ 15.00	7	1.75
	Abril Bank of America International LTD; Bank of Montreal; Bank of Tokyo LTD; Bankers Trust Int. LTD; Canadian Imp. Bank of Commerce; Chemical Bank Int. LTD; Citicorp Int. Group; European American Bank & Trust Co.; Industrial Bank of Japan LTD; y veintidós bancos más.	\$ 1000.00	10	1.250
	Agt. M. Lynch; W. Weld Capital Markets Group.	\$ 50.00	15	9.875
	Agt. Syndicate of Mexican Bank	\$ 86.50	n.a.	n.a.
	Agt. Toronto-Dominion Bank	\$ 50.00	n.a.	n.a.
	Sept. Barclays Bank International LTD	\$ 25.00	n.a.	n.a.
	Sept. Commerzbank A.G.	\$ 50.00	5	0.750
	Nov. Bank of Tokyo LTD	\$ 51.00	5	0.875
	T O T A L	<u>\$ 1362.50</u>		
1979	Enero Manufacturers Hanover LTD; Credit Commercial de France S.A.; Bank of America Int. LTD; Bankers Trust Int. LTD; Bruxelles Lambert S.A.; Chase Manhattan LTD; Commerzbank A.G.; Comenry Bank LTD; Kreditbank S.A. Luxembourgise; y otros cuatro más	\$ 100.00	5	0.250
	Feb. Union Bank of Servit (assurances) LTD.	\$ 50.00	3	0.625
	Marzo Banco Nacional de México, S.A.	\$ 240.00	3	0.5
	Abril Chemical Bank.	\$ 80.00	10	0.75
	Mayo Sumitomo Bank LTD; Barclays Bank Int; LTD; Cie Luxembourgise de Dresdner Bank; Taiyo Kobe Bank LTD; Tokai LTD.	\$ 125.00	5	0.750
	Mayo Midland Bank LTD.	\$ 50.00	5	0.625
	Julio Bank of Tokyo LTD	\$ 125.00	5	0.625
	Julio Long Term Credit Bank of Japan LTD; Mitsui Bank LTD; Tokai Bank LTD; Fuji Bank LTD;			
	Sarwa Bank LTD; Mitsubishi Bank LTD.	\$ 100.00	10	0.750
	Julio Goldman Sachs & Co.	\$ 73.00	16	0.750
	Sept. Banco Berfin, S.A.	\$ 120.00		
	T O T A L	<u>\$ 1063.00</u>		

FECHA	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRESTATARIAS		MONTO EN MILLONES	AÑOS	INTERESES (Porcentajes)
1980	Enero	Citibank N.A.	\$ 37.00	10	10.0
	Mayo	Swiss Bank Corp.	\$ 125.00	8	11.5
	Sept.	Societe Generale; Bq. Nationale de Paris; Credit Lyonnais; Bq. de Paris et des Pays-Eas; Credit Commercial de France, S.A.; Bq. Francaise du Commerce Exterieur.	\$ 500.00	2	0.250
	Nov.	Morgan Guaranty Trust Co.; Algemene Bank Nederland N.V.; Bank of Tokyo Group; Credit Lyonnais; Manufactures Hanover LTD; Nat. Westminster Bank LTD; Royal Bank of Canada (London LTD), Swis Bank Corp. Int. LTD; Mitsui Bank LTD.	\$ 500.00	7	0.250
T O T A L			<u>\$1162.00</u>		
1981	Junio	Bank of America NT & SA; Banamex; Bank of Montreal; Canadian Bank of Commerce; The Bank of Tokyo Ltd; Credit Lyonnais; Deutsche Bank; The Long-Term Credit of Japan Ltd.; The Mitsubishi Bank Ltd.; The Tokai Bank Limited; The Bank of Nova Scotia; Barclays Bank Int. Ltd.; Societe Generale; Morgan Guaranty Int. Bank; Westdeutsche Landesbank Girozentrale.	4 000	M.D.	M.D.
		Rosenthal International	50	1/2	1/2
	noviembre	Manufacturas Hanover Limited; Credit Commercial de France (Lead); Algemene Bank Nederland; Bank of America International; Banque Bruxelles Lambert; County Bank; Lyonnais; Daiwa Europe; IBJ International; International Mexican Bank; Kredietbank International Grup; Lloyds Bank International; Merrill Lynch International; Societe Generale	125	9	1/4
		Societe Generals de Banque	50		
Banko Nacional de Comercio Exterior, S.A. West LB; Goldman Sachs International (Lead); Algemene Bank Nederland; Bank Brussel Lambert; Bank of Tokyo International; Banque Nationale de Paris; Girocentrale and Bank der Osterreichischen Sparkassen; LICB International; Manufactures Hannover Limited; Nacional Financiera; Orion Royal Bank; Svenska Handelsbanken					
Swiss Bank Corporation International; Algemene Bank Nederland; Bank of America International Limited; Bank Brussel Lambert; Citicorp International Bank Limited; Credit Commercial de France; Credit Lyonnais; County Bank; Credit Suisse Firstoston; Daiwa Europe; Deutsche Bank; Goldman Sachs International; LTCH International; Manufacturers Hanover Limited; Merril Lynch International; Morgan Guaranty Limited; Orion Royal Bank Salomon Brothers International; Societe Generale; Socoete Generale de Banque; Intermex			75	5	17 1/2
T O T A L			<u>4 300</u>		
1982	enero	Commerzbank; Deutsche Bank; West LB; Credit Lyonnais; DG Bank; Manufactures Hannover Limited; Merrill Lynch International; Swiss Bank Corporation Int.; Daiwa Europe; Lloyds Bank International.	150		
abril	enero	Europe Banking Company	200	6	1/8
N. D.			2 000	M.D.	N.D.
T O T A L			<u>2 262.1</u>		

C A P I T U L O V I I

A L T E R N A T I V A S Y S O L U C I O N E S

I. INTRODUCCION.

En el marco de la crisis estructural del capitalismo internacional las alternativas y soluciones presentadas al problema de la deuda externa de los países del Tercer Mundo, de América Latina y de --- México han ocasionado transferencia de recursos reales hacia los - países acreedores logrando una reestructuración en el proceso de acumulación de capital a nivel nacional a partir de la llamada -- "crisis de liquidez" de agosto de 1982.

El presente capítulo viene a demostrar el resultado de las -- alternativas presentadas al problema del servicio de la deuda ex-- terna en México. Las continuas renegociaciones y la firma de dos_ acuerdos con el Fondo Monetario Internacional han desarrollado a - lo largo de un sexenio un cambio estructural en el proceso de acu-- mulación interno. Tal es así, el ajuste ha permitido la transfe-- rencia real de recursos por más de 50 000 millones de dólares equi-- valente al promedio del 7% del producto nacional bruto. (1)

Este proceso de reestructuración económica ha marcado solucio-- nes parciales y limitantes que han venido a prolongar el problema - político, económico y social. El punto de contacto entre acreedo-- res y deudores ha vertido una mayor condicionalidad del Fondo Mone-- tario Internacional y del Banco Mundial en los préstamos otorgados_ a los deudores riesgosos. La hegemonía de los Estados Unidos, ---- acreedor de primordial fuerza en Mexico incide en una pérdida de --

(1) Ruiz Durán, Clemente "México: The Transfer Problem, Profits and Welfare" en Financing Latin American Growth Prospects for the 1990's octubre 13-15, 1988 Jerome Levy Economics Institute, Annandale -on- Hudson, New York.

soberanía nacional al reestructurar su economía en beneficio de la obtención del excedente para enfrentar el equivalente general internacional.

El lenguaje necesario del "saneamiento de las finanzas públicas" y "mejorar el perfil de endeudamiento" toman forma a través de las cartas de intención y de los acuerdos firmados por México con el Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, hacen suyo un discurso propio a través de planes nacionales como el Programa Inmediato de Reordenación Económica, el Plan Nacional de Desarrollo 1982-1988, el Programa de Aliento y Crecimiento y el Pacto de Solidaridad Económica.

En el marco de la crisis estructural del sistema capitalista, estos planes son formas y resultados de un proceso histórico donde la internacionalización del capital juega un papel fundamental en los cambios que presenta la política económica de países profundamente endeudados. La necesidad de proseguir con el financiamiento de la reproducción del capital y por el otro lado, la necesidad de dar servicio al "equivalente general" internacional en un marco mundial son factores que entran en pugna pero que se complementan.

Por ello, el proyecto neoliberal ejerce con toda su amplitud las características de la racionalidad en función de enfrentar un servicio de una deuda externa en cuyo hincapié acreedores y deudores no parecen tener puntos en contacto. La polémica para solucionar el servicio de la deuda externa sigue vigente a pesar de las múltiples reuniones internacionales entre acreedores y deudores. Planes que fracasan sin encontrar soluciones reales serían objetivo del lineamiento delineado para mantener estable la "década perdida" de los países latinoamericanos.

En el presente capítulo, a más de esta introducción, realizamos un breve resumen de las políticas de ajuste y el pago de la deuda externa; en el inciso tercero se analiza la crisis y el ejercicio del proyecto neoliberal en México; en cuarto lugar, hay un esbozo de las características de los Acuerdos de Facilidad Ampliada del Fondo Monetario Internacional en México; en quinto lugar se muestran las características de las renegociaciones llevadas a cabo por México ante la comunidad financiera internacional y en sexto lugar, se presentan las alternativas con las que el gobierno mexicano ha participado y presentado sus acreedores para solucionar el servicio de la deuda externa, llamándole a dicha parte del Plan Baker a los bonos "cupón cero".

II. POLITICAS DE AJUSTE Y PAGO DE LA DEUDA EXTERNA.

Uno de los aspectos más discutidos de la política económica del período de la "crisis de liquidez" al "desfinanciamiento del país" fue el conjunto de alternativas presentadas por el gobierno mexicano para ofrecer soluciones "adecuadas" al tratamiento de la deuda externa. En el curso de dicho período el objetivo central fue dar el servicio correspondiente al "equivalente general" internacional sin poder controlar el equilibrio económico, como sin responder a las necesidades sociales. De tal magnitud fue el impacto del ajuste en la economía nacional que se puede enunciar que el sexenio de Miguel de la Madrid ejerció con gran significación un proyecto neoliberal donde la reorganización de las fuerzas del

capital fueron beneficiadas por el logro de una mayor concentra---
ción del ingreso superior a la década anterior en detrimento de la
mayoría de la población.

Este período identificado en capítulos anteriores como de la_
"crisis de liquidez" al "desfinanciamiento" del país se caracterizó
por una secuencia de renegociaciones de la deuda externa y por la_
supeditación de la política económica a los planes de ajuste del
Fondo Monetario Internacional. En consecuencia hay un cambio es--
tructural en la economía mexicana acompañado de una apertura comer_
cial, de una reorganización industrial, de una mayor inflación con
recesión, fuga de capitales, aumento de deuda externa y disminu--
ción de las divisas petroleras.

Es necesario retomar que, si bien, la canalización del endeudamiento externo durante el "boom" petrolero fue utilizado preci--
samente para expandir la inversión del gobierno federal y del petr--
óleo en México, ello agudizó los impactos del proceso de interna_
cionalización del capital vía el capital productivo, capital dine--
ro y capital mercantil. Dentro de dicha dinámica el capital di--
nero irrumpió la economía mexicana canalizando la mayor parte del_
endeudamiento al petróleo y amplió de manera indirecta todas aque--
llas ramas conexas a éste, permitiendo además la expansión del --
sector privado. Cuando se presenta la caída permanente del precio
del petróleo a nivel internacional a partir de 1981 y su agudiza--
ción en 1985 se comprueba el error de haber canalizado gran parte_
del financiamiento externo a un bien necesario en el proceso de --
acumulación internacional condicionando así las variables de la --
economía nacional a dicho proceso y a la petrolización. (2)

(2) El precio del petróleo disminuyó 16% entre diciembre de 1982
#####

Por ello y, como uno de los objetivos prioritarios de la política económica, se propuso promover las exportaciones para lograr las divisas necesarias para enfrentar el servicio de la deuda externa.⁽³⁾ Las exportaciones mexicanas sufrieron un cambio estructural, reforzando la "integración silenciosa" de la frontera norte con Estados Unidos, vía las maquiladoras, y afianzando la penetración de la inversión extranjera en las industrias de punta y de exportación. Así, la débil respuesta al problema de la deuda externa, la apertura comercial y una mayor facilidad, a la inversión extranjera, mermaría la soberanía nacional y alinearían al país cada vez más con los intereses de la política exterior de los Estados Unidos.⁽⁴⁾ Como se señaló anteriormente, este proceso constituirá un cambio estructural interno para lograr las divisas necesarias para satisfacer el servicio de la deuda externa. Tan sólo, -

(2) y diciembre de 1985. Se suponía, incluso, el precio promedio del crudo durante el año 1986 sería 23 dólares por barril, -- 9.3% inferior al de 1985. Sin embargo, el precio promedio -- del crudo mexicano fue 8 dólares por barril, durante 1986; es decir, 11.8 dólares por barril, 46.6% del nivel promedio que -- tuvo en 1985. En 1987, el precio promedio del petróleo crudo de exportación tuvo un incremento de 35% en relación a 1986; -- el precio tuvo un promedio de 16.4 dólares en el año (4.20 -- dólares más que en 1986). Véase los informes del Banco de -- México (varios números).

(3) La exportación petrolera que en 1983 representaba el 76% de -- las ventas totales, disminuyó a 40% para 1986 y aunque se -- incrementó su participación por el aumento del precio del petró -- leo los productos industriales pasaron a representar el 19% -- en 1983 al 49% de las ventas totales del país en 1986 y per -- sistió en 1987. La exportación de manufacturas fue de 48%. -- Véase Nacional Financiera, El Mercado de Valores, Año XLVII, -- número 15 abril 13 de 1987.

(4) La posición de México frente a sus países vecinos del sur se -- vió hondamente modificada con la crisis financiera. A pesar -- de la ingerencia mexicana en Contadora, la presencia de los -- Estados Unidos no fue contrarrestada por la política exterior -- de nuestro país.

el pago de la deuda externa representó el 55.1% del presupuesto de egresos de la federación para 1987 tendencia que durante el período 1982-1988 subsistió a pesar de los ingresos por exportación y de la política recesiva del gobierno.

El pueblo por su parte empieza a ver con pesimismo el deterioro de su salario. Si se toma como índice 1976 igual a 100 resulta que el salario nominal tuvo un incremento de 5410.9% y un decremento real de 52.8% a 1987.⁽⁵⁾

La década del Fondo Monetario Internacional o "década perdida", también llamada "década de desdesarrollo" ha provocado un cambio drástico en la economía del país. El intento de modernización del sector industrial llamado en el lenguaje oficial "reconversión industrial" o "modernización" esta muy lejano de satisfacer las necesidades de la gran mayoría de la población. La apertura de México al GATT y el comercio internacional como fórmula para lograr una mayor competitividad son elementos que acompañan al proceso de cambio del período del "desfinanciamiento" del país.

El efecto de la baja de los precios internacionales del petróleo y el esfuerzo de México en el proceso de "modernización" y "reordenación" mostraron un balance negativo. Ello significaba que en sólo 12 meses (1986) se perdieron 8 500 millones de dólares por exportaciones de petróleo, equivalente a 6.5% del PIB; dejaron de ingresar casi 2 000 millones de dólares por la caída de los precios del resto de las materias primas; el sector privado amortizó deudas por 1 250 millones de dólares; el crédito externo neto al

(5) Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Notas para el Estudio Económico de América Latina y El Caribe, 1987 separata relacionada a Mexico el 1º de julio de 1988 LC/MEX/L.82.

sector público fue inexistente y se pagaron más de 8 000 millones_ de dólares de intereses sobre la deuda. Este verdadero cataclismo de origen externo ocurrió a escasos meses de los terremotos de --- septiembre de 1985, que tantos daños causaron y después de tres -- años de enormes esfuerzos de reordenación interna".⁽⁶⁾ En el pe-- ríodo 1980-1987 México otorgó como tributo a sus acreedores la cifra de 67 mil 500 millones de dólares;⁽⁷⁾ es decir, un promedio de más de ocho mil millones de dólares anuales.

La transformación de la economía mexicana fue resultado de la dinámica ejercida por la política económica para dar servicio al - "equivalente general" internacional. Lograr la valorización del - capital-dinero en función de la recesión económica y de una ende-- ble reestructuración llamada "reconversión industrial" dificultó - obtener índices de productividad consistentes con los niveles de - competitividad en el mercado internacional, a donde la integración de la economía nacional pertenece. Así, las políticas de ajuste - convirtieron a México en un país exportador de materias primas. -- mano de obra barata y tributario de capitales.

(6) Salinas de Gortari, Carlos "Modernización y cambio estructu-- ral, divisa de nuestro tiempo" Revista de Comercio Exterior. Vol. 37, num. 2 México, febrero de 1987, pp. 157-159.

(7) Cepal, Opus Cit.

III. CRISIS Y PROYECTO NEOLIBERAL.

La situación económica del país se deslizó progresiva e incesantemente hacia una crisis durante todo el transcurso de 1982. Desde principios de la década del ochenta el ritmo de la actividad industrial comenzó a desacelerarse y a mediados de 1982 se podría observar una caída en la tasa de crecimiento que tendía a hacerla negativa. Las medidas de política económica incitaron un descenso de la demanda y las políticas cambiarias estimularon la escasez de insumos de importación que incidieron sobre la producción. (8)

Desde 1932, México jamás había sufrido una caída del producto real y la más elevada inflación que conocía había llegado al 45% - en el año de 1944. "Además de las dificultades ocasionadas en --- 1982 por la caída en el producto y el elevado ritmo de inflación. --- las relaciones comerciales y financieras de México con el exterior se deterioraron sería y progresivamente durante dicho año. En los últimos meses, el crédito externo llegó a interrumpirse, casi ---- todas las empresas del sector privado suspendieron el servicio de --- sus deudas con el exterior, y las reservas de divisas del banco -- central del país prácticamente se agotaron". (9) El tipo de cambio, en los mercados libre y controlado, se depreció en ese año 466.2% y 268.0% respectivamente, mientras la inflación se hacía incontenible completándose el año con una tasa de 98.8%.

(8) En el capítulo cuarto de la presente investigación se evaluó la crisis de México en relación a la política de endeudamiento en el inciso del "boom petrolero" a la "crisis de liquidez". En este capítulo rescatamos algunos elementos en función de la crisis, la política de ajuste y la implementación del proyecto neoliberal.

(9) Banco de México, Informe Anual 1982 México, D.F. 1983.

Así como caía la disponibilidad del crédito internacional y se esfumaban las reservas nacionales, se reducían las compras en el exterior. La fuga de capitales, el desequilibrio en la balanza de bienes y servicios y la escasez de divisas implicaron una dismi- nución de la oferta, cuando se ponía en evidencia una fuerte deman- da agregada: la inflación se realimentaba a sí misma. Y las pre- siones sobre la paridad cambiaria condujeron a una devaluación de magnitud sólo comparable con los desequilibrios que se venían ocul- tando desde años anteriores sin precedentes en la historia mexicana. El mismo Informe del Banco de México indicaba que la política de financiar la riqueza petrolera con un gasto público en rápido crecimiento no había logrado consolidar una base firme para el desarrollo. El haber mantenido una estructura de precios distorcio- nada subsidiando la moneda y el déficit público, sobre todo des- pues de la primera caída de los precios petroleros en 1981, condujo a la contratación de una deuda externa, principalmente de corto plazo, que precipitó la crisis del verano del 82. El sistema mexi- cano estaba definitivamente agotado.

"Así, en 1982 se inició la crisis económica más grave de nues- tra historia reciente. El país tenía que afrontar la carga añi- xiante de una deuda externa de 91 mil 552 millones de dólares, sin contar con los recursos necesarios para hacerlo y con una fuerte - dolarización y fuga de capitales. La magnitud del déficit público no tenía precedente y el resultado fue el crecimiento desbocado de la inflación. Existía temor de que se produjera una ola de quie- bras con consecuencias gravísimas para el aparato productivo y el - empleo. Pero aún, se vivía un ambiente de resentimiento y descon- fianza. Las recriminaciones que se hacían entre sí los diversos -

sectores llegaron a sugerir la ruptura de los acuerdos básicos que nos conforman como Nación".(10)

El 22 de agosto de ese año fatídico, la administración mexicana acudió a la comunidad bancaria internacional solicitando una -- prórroga de 90 días para los pagos de capital correspondientes a -- la deuda del sector público.(11) Al mismo tiempo, se concertaban -- los contratos previos con el Fondo Monetario Internacional, a ---- quien el país solicitaba disponer de los recursos que le correspon -- dían como miembro. Este reclamo venía acompañado de un esquema de refinanciamiento de una deuda del sector público con la banca co -- mercial, equivalente a 23 mil millones de dólares, con vencimien -- tos que se prolongaban hasta diciembre de 1984. En ese documento -- el gobierno saliente se comprometía a reducir el déficit del sec -- tor público; a dar elasticidad a los instrumentos cambiarios y a -- las tasas de interés; con una limitación en el uso de recursos ex -- ternos a un monto no mayor de 5 mil millones de dólares; a flexibi -- lizar el manejo de los precios controlados y a revisar el sistema -- de protección arancelaria.(12)

La magnitud de la crisis mexicana a fines de 1982 se resume -- con algunos indicadores frecuentemente utilizados para definir po -- líticas de ajuste; se incluye su evolución en años precedentes. -- Durante el período de 1978-1981 correspondiente al auge petrolero,

(10) Banco de México, Opus Cit.

(11) Véase Periódico Excelsior varios números de ese año así como -- las revistas Business Week, News Week, The Washington Post -- quienes señalaron en su momento a la moratoria mexicana y las -- medidas tomadas en esos días como el verano más caliente de -- la historia financiera internacional (hot's summer).

(12) Nacional Financiera, "Carta de Intención de México al Fondo -- Monetario Internacional" Revista El Mercado de Valores, Año -- XLII, núm. 47, noviembre 22 de 1982.

México experimentó tasas de crecimiento notables. El producto interno bruto (PIB) aumentó desmesuradamente, de 6.9% en 1970; a --- 5.6% en 1975; 8.3% y 7.9% en 1980 y 1982, respectivamente. Para - bajar a -5.2% en 1982. Igualmente, el déficit público en relación con el PIB pasó de 7.5% en 1980 a 14.4% en 1981 y 17.6% en 1982. - La balanza en cuenta corriente tuvo un déficit de 12,544.3 millo-- nes de dólares en 1981 y ese año se pagaron 13,700 millones de --- dólares por concepto del servicio de la deuda externa. El servi-- cio de la deuda externa en relación con las exportaciones fue de - 60.8% en 1980, 70.29% en 1981 y 57.94 en 1981. Por tanto, no es - sorprendente que como resultado de problemas internos acumulados y la caída de los precios del petróleo y las alzas y restricciones - en el crédito internacional, cuyas tasas de interés alcanzaron un_ desorbitado nivel de 18.36% en el tercer semestre de 1981. (13) Mé- xico se sumiera en un largo y profundo período recesionario a par- tir de 1982. Dicho año el peso se devaluó tres veces, de la tasa_ de cambio de 26.61 pesos por dólar en enero pasó a 150 pesos por - dólar en diciembre. La inflación llegó a un nivel histórico pico_ de 98.8% y el PIB decreció a 0.5%.

Ante tal situación, el Fondo Monetario Internacional y el go- bierno mexicano acordaron que se produjera el traspaso de mando a_ la nueva administración bajo los lineamientos de la firma del ----

(13) Ortiz, Edgar "Crisis y Deuda Externa: Limitaciones de las Po- líticas de Estabilización y Alternativas para el Desarrollo - y la Renegociación del Endeudamiento" ponencia presentada en el Congreso de Economistas en Oaxaca, Oax. 1987. Véase tam-- bién del mismo autor, "Deuda Externa, Estabilización y Cambio Estructural: Inviabilidad y Solución Política Global. El --- Caso de México" ponencia presentada en el I Foro sobre Deuda Externa y Soberanía Nacional, México, D.F. agosto de 1986.

acuerdo de estabilización. La nueva administración encontraría --
pavimentada la ruta hacia la consolidación del cambio de un modelo
populista a uno trasnacional, bajo la hegemonía del proyecto neoli-
beral, proceso contradictorio a los intereses de las clases popu-
lares. Hecho cíclico que se repitió a finales del sexenio 1982---
1988 y cuyas características se prolongarían para el nuevo sexenio_
1988-1994 con el préstamo puente otorgado a finales del mandato de
Miguel de la Madrid por 3 500 millones de dólares. (14)

En el marco del proyecto neoliberal se caracterizó la actitud
ante la deuda externa por, en palabras del Presidente de la Madrid, _
el principio de corresponsabilidad entre deudores y acreedores y -
en la adecuación del servicio de la deuda externa a la capacidad -
real de pago de los países. Se eligió una tónica de negociación -
firme y enérgica, negándose a cualquier compromiso que lesionara -
la soberanía nacional o a confrontaciones retóricas y estériles --
que habrían agravado la situación en el corto plazo y perjudicado_
el crédito futuro del país. De haber seguido el camino del con---
flicto, se habría impedido el acceso de nuestras exportaciones a -
los mercados externos, se nos habrían cerrado los mercados finan-
cieros internacionales públicos y privados, tendríamos dificulta-
des para importar los bienes y servicios necesarios para el adecua-
do funcionamiento de nuestro aparato productivo y nuestros comple-
mentos de alimentos básicos.

Los resultados, sin embargo, fueron diferentes. La negocia--

(14) De la Madrid, Miguel Sexto Informe de Gobierno Secretaría de
la Presidencia. México 1988.

ción no fue firme y el servicio de la deuda externa no fue el resultado de la capacidad de pago del país. La pérdida de recursos para dar servicio al "equivalente general", impidieron el desarrollo de obras de infraestructura y de un mayor crecimiento del país. El discurso del ejecutivo, resultado de la aplicación del proyecto neoliberal, fue tomando una tónica de supeditación de la política económica a los acreedores de México sin poner en tela de juicio el principio de corresponsabilidad. El desastre ocasionado por el terremoto en la Ciudad de México en 1986 y los efectos inmediatos del huracán Gilberto no fueron incentivos para alentar al gobierno a tomar una posición firme ante otro tipo de alternativas. Incluso, al final de su mandato, afirmó el ejecutivo "...que si hubiésemos declarado la moratoria habríase elevado el nivel de vida, -- pero es inexacto. De ordenar la suspensión de pagos se hubiera -- originado un conflicto económico internacional... era una medida -- populista, teóricamente avanzada, y nos habría durado poco la popularidad. Es preciso el manejo sensato de la economía. Recordamos esa experiencia y veamos que la moratoria no le permitió al gobierno de México gastar más en desarrollo social. Al contrario tuvo -- que ajustar más. Esa es nuestra experiencia concreta, no hay que -- ir a otras partes para verla y si observamos las moratorias unilaterales declaradas por otras naciones vemos que las consecuencias -- que están pagando son muy graves y que ya no solamente influyen en el terreno económico, sino que tiene graves repercusiones sociales y alientan las políticas de desestabilización".⁽¹⁵⁾ La firma de -

(15) Periódico Excelsior sábado 26 de noviembre 1988. Entrevista -- hecha por Regino Díaz Redondo.

los Acuerdos de Estabilización con el Fondo Monetario Internacional y las renegociaciones de la deuda externa fueron las alternativas y soluciones al problema del endeudamiento para enfrentar el pago de la deuda externa. Que de alguna manera reafirmaban la postura mantenida por el ejecutivo cuando en su discurso enfatizaba "... nuestros costos son los más bajos del mundo. Así que tenemos margen para seguir exportando con ganancia. ..." (16) En pocas palabras estaría señalando la contención o virtual congelación de salarios permitiría el flujo de una concentración del ingreso mayor, un servicio de la deuda externa sin intercepciones y una mayor integración con el proceso de acumulación internacional. Todo ello, en el marco del ajuste ejercido por el proyecto neoliberal.

Las alternativas de solución a la deuda externa de México -- consideradas por el gobierno en su política económica estuvieron -- de antemano pactadas con el Fondo Monetario Internacional. Estas -- han evolucionado considerablemente desde que se presentó la crisis en 1982. Por ello, es necesario analizar el Convenio de Facilidad Ampliada firmado en diciembre de 1982 con una vigencia de 1983 a -- 1985. Y, el Convenio de Crédito Contingente firmado en junio de -- 1986 con una vigencia de dieciocho meses. El primer convenio in-- fluyó en el Programa de Apoyo y Crecimiento (PAC). El Pacto de -- Solidaridad Económica (PASE) instrumentado a finales de diciembre -- de 1987 y el transcurso de 1988, es un plan, al igual que los ante-- riores que vinieron a ejemplificar el proyecto neoliberal en un -- programa recesivo cuyo objetivo fue abatir la inflación sin dejar --

(16) Ibidem.

de seguir pagando el servicio de la deuda externa.

Es frecuente encontrar en la literatura oficial y de algunos científicos sociales la afirmación positiva de la necesidad de --- emplear mecanismos de ajuste para "sanear" las finanzas públicas - y mejorar el perfil de endeudamiento de un país. Sin duda alguna_ que dichas aseveraciones corresponden a los lineamientos de determinada ideología donde las variables monetarias juegan un papel -- fundamental. Si dentro de la perspectiva marxista tuviéramos que_ dar una explicación a las políticas de ajuste implementadas por -- los gobiernos nacionales habría que retomar lo que hemos señalado_ en nuestros capítulos introductorios y rescatar el juego de catego_ rías que pudieran explicar la necesidad del ajuste como un proceso global a nivel internacional llevado a cabo por los países desarro_ llados y necesariamente ubicado en los países subdesarrollados.

La explicación sería la necesidad, en el marco de la crisis - internacional, de capital de financiamiento, para proseguir la re- producción del capital sin dejar de lado la profunda necesidad de_ valorización urgirá a que las políticas económicas de los países - endeudados canalicen los recursos financieros a un objetivo priori_ tario que será dar el servicio correspondiente a sus deudas exter- nas. Será a partir del inicio de la década de los ochenta con la_ crisis financiera de agosto de 1982 que el sistema capitalista --- tendrá que financiarse de manera diferente. La forma será vía el_ creciente flujo de capitales de los deudores a los países acreedo- res.

Una de las características que acompañan a dicho proceso es - la caída de los precios del petróleo que disminuiría el capital -- puesto a disposición de los bancos para prestar a los países sub--

desarrollados. Esto hizo disminuir los flujos de crédito a los -- países endeudados. Ante esto, la alternativa de financiamiento en relación a pedir prestado se vió interrumpida por lo que habrá una mayor necesidad de ajustar las economías e impedir interrumpir la valorización del capital. Enfrentar el servicio de la deuda externa en base a una recesión de las economías nacionales será la norma ejecutada por las políticas económicas nacionales de países como Brasil, Argentina y México.

Dentro de este proceso de una mayor centralización del capital a nivel internacional y una condicionalidad cruzada entre el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional y la banca privada trasnacional se desarrollará la década del ajuste y de la estabilización. De esta forma, habrán dos tiempos en las conversaciones de los planes, ellos han evolucionado conforme las circunstancias y se han ido adaptando. El primer tiempo que corre a partir de 1982-1984 y, el segundo, donde el "crecimiento" será indispensable: 1986-1988. Hoy, ante el fracaso de las metas perseguidas por la política de ajuste se intenta ampliar otras soluciones alternativas al pago de la deuda externa. La meta del "crecimiento" y de la "modernización" son elementos incorporados en el discurso del nuevo ciclo sexenal así como "nuevos" créditos y renegociaciones tomando en cuenta el mercado secundario y bajas del principal. Sin embargo, más allá del hecho económico existe una razón política, la de mantener a dichos países como fuentes de reserva estratégica para el proceso de acumulación del sistema capitalista y sin lugar a dudas el pago o no pago de la deuda externa es sólo una falacia ante la necesidad de "reestructurar" las economías nacionales. Ejemplo de ello es el crédito puente que otorga la comunidad

financiera internacional al finalizar el período sexenal e iniciar se el nuevo gobierno. Al igual que en 1982 la continuidad del proyecto neoliberal ejercido en México es prioritario para el proceso de acumulación internacional.

IV. CARACTERISTICAS DE LOS ACUERDOS DE FACILIDAD AMPLIADA DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

A. Primer Acuerdo de Facilidad Ampliada: 1983-1985. (17)

1. Antecedentes del primer convenio.

Rescatar algunas acotaciones de quien estuvo a cargo de la firma del primer Convenio de Facilidad ampliada en 1982 es manifestar -- los antecedentes verticales de toda una política de ajuste implementada por factores externos e internos. "Desde el mes de abril de 1982 se planteó en México la posibilidad de suscribir un convenio de apoyo financiero con el FMI. Sin embargo, no fue hasta el mes de agosto del mismo año cuando, a raíz del establecimiento de la doble paridad y la fuerte devaluación del peso frente al dólar, finalmente se iniciaron las pláticas formales". (18)

La moratoria realizada por el gobierno mexicano frente a la -

(17) El 10 de noviembre se firmó la carta en la que el gobierno mexicano solicitaba acceso a los recursos financieros del FMI a los que México tenía derecho. El 23 de diciembre de 1982, el director ejecutivo del FMI aprobó la solicitud hecha por México véase Carlos Tello, Opus Cit. y la Revista de Comercio Exterior, enero de 1983.

(18) Tello, Carlos. La Nacionalización de la Banca en México. Siglo XXI Editores, México, D.F. 1984.

comunidad internacional movilizó al Departamento del Tesoro de los Estados Unidos para lograr una concertación entre la banca trasnacional y la banca multilateral con el objeto de otorgar un "plan de rescate" momentáneo para evitar el colapso del sistema financiero internacional y otorgar a México cierta liquidez, por ello en los círculos gubernamentales y de los acreedores se interpretó --- como "crisis de liquidez". De esta manera, el objetivo de la firma del Convenio era obtener de manera rápida los 3 900 millones de dólares para resolver por breve tiempo sus necesidades de divisas_ indispensables para sus importaciones ajeno a las reestructuraciones. "La ronda inicial de 1982-1983 de planes de financiamiento - bancarios suponía de inmediato "dinero nuevo" o "crédito concertado", (es decir, aumentos equiproporcionales en la exposición crediticia coordinados por un comité de asesoría bancaria) en forma de_ financiamiento para fines generales para los gobiernos centrales y, de acuerdos de reestructuración que transformaran deuda del sector privado, a menudo oficialmente garantizada, en deuda directa del - sector público. Las condiciones de estos préstamos reflejarían la percepción de que las dificultades del servicio de la deuda del -- país deudor eran temporales; los períodos de consolidación durante los cuales se verificó la reprogramación, abarcaron solamente uno_ o dos años, los vencimientos para la deuda reprogramada iban hasta a diez años, y los márgenes fueron aumentados típicamente (en) (un) 2 al 2.25 por ciento por encima del tipo interbancario de oferta - de Londres (LIBOR)."(19)

(19) Bailey, Norman A. y Cohen, Richard, La Bomba de Tiempo Mexicana, Un ensayo de la Twentieth Century Fund, Editorial Grijalvo, México 1987.

Justo se formalizó el Convenio de Facilidad Ampliada en el -- tránsito de dos gobiernos, dejando al gobierno "nuevo sujeto a las determinaciones del FMI. Condición necesaria e indispensable para que la banca acreedora empiece a negociar con el "riesgoso" deudor. El Convenio tendría una vigencia de tres años 1983-1985 y estaría_ conformado por tres cartas.

2. Metas fundamentales de la primera Carta de Intención.⁽²⁰⁾

Los principales planteamientos de la primera Carta de Intención -- firmada por México con el FMI pueden resumirse de la siguiente manera. En primer lugar la corrección del déficit del sector público, el cual había sido de 7.5% en 1980 y subió al doble para 1982, y se encontraba en 17.6% en relación al PIB. En segundo lugar se_ intensificaría la reducción del gasto público eliminando los pro-- gramas no prioritarios y los gastos corrientes vinculados a ellos. En tercer lugar, las tasas de interés tendrían como fin estimular_ el ahorro y se fomentaría el desarrollo del mercado de valores --- para vincular directamente a los ahorradores con el proceso de for_ mación de capital. En cuarto lugar se racionalizarían los subsi-- dios. En quinto lugar, la política cambiaria sería flexible y en_ la franja fronteriza y zonas libres el tipo de cambio se fijaría - de acuerdo a la oferta y demanda. En sexto lugar la libertad de - comercio hacia el exterior propiciaría una mayor integración del - aparato industrial con el fin de hacerlo más eficiente.

(20) La carta estuvo dirigida a Jaques de Larosièrre, director del Fondo Monetario Internacional y fue fechada el 10 de noviem-- bre de 1982. Véase Nacional Financiera, El Mercado de Valores Año XLVII, num 47, noviembre de 1982.

Estos planteamientos contenidos en la carta firmada por el -- gobierno saliente y llevada a cabo por el gobierno principiante -- serían el elemento clave para entender seis años después lo ocurri_ do con la economía mexicana. En dicha carta se discierne con cier_ ta dificultad el proyecto neoliberal de la economía mexicana de -- modo que ni los mismos miembros del partido gubernamental se perca_ tarían plenamente del cambio radical y estructural que sufriría la economía mexicana. Por ejemplo, un hecho que pasaría inadvertido_ es el anuncio del desarrollo del mercado de valores pues este co-- braría gran vigor para finales de 1985 y una gran atracción del -- pequeño y mediano inversionista en 1987. Sin embargo, entre lí--- neas se puede preveer que la vinculación de los ahorradores con el proceso productivo traería un incremento inusitado de la Bolsa de - Valores, pero que más que un reflejo de la actividad productiva -- real del país vendría a ser una fuente especulativa, especialmente hacia el último trimestre de 1987. Así mismo, este crecimiento -- explosivo de la bolsa desplaza a la "banca nacionalizada" del man- do de participar en el sector productivo regresando el control a - los antiguos dueños, a través de su participación de las casas de_ bolsa (que se reprivatizan), mediante la canalización de recursos_ de estas instituciones a las empresas de propiedad de la facción - capitalista financiera.

En relación al tipo de cambio el objetivo será subsidiar al - inversionista privado para obtener dólares a través del tipo de -- cambio controlado en un principio pero al final será propiciar un_ mercado libre cambiario regulado por la oferta y demanda de divi-- sas estadounidenses.

Entre líneas podemos observar que a pesar de lo ambiguo del texto el objetivo de la reducción del déficit público llevará implícito, a posteriori, la venta de las empresas paraestatales y la eliminación de los subsidios a tarifas del servicio público.

En la medida en que el Estado deja de conducir el proyecto -- "populista", su participación se caracterizará por ser menos interventora y más "racional". Así, el objetivo de contraer el gasto -- para disminuir el déficit público ocasionará una reducción considerable en el gasto social, objetivo prioritario del proyecto "neoliberal".

3. Objetivos de la Segunda Carta de Intención.⁽²¹⁾

La segunda carta de intención estableció un programa de ajuste mucho más drástico. Sus objetivos eran corregir los desequilibrios externos fortaleciendo las finanzas públicas y el ahorro interno -- para lograr el crecimiento sostenido de la producción y el empleo:

a. Se elevaron las tasas de interés para promover el crecimiento del ahorro interno. b. Se racionalizaron los controles de precios. c. La política salarial se orientó al objetivo de proteger el nivel de empleo. d. Se adoptó una política cambiaria para lograr una mayor competitividad de la economía y aumentar la disponibilidad de divisas y eliminaron los subsidios cambiarios. e. La negociación de la deuda externa fue fundamental para mejorar el perfil de endeudamiento y se creó un mecanismo de cobertura de ---

(21) Nacional Financiera, El Mercado de Valores, Año XLIV, núm. 2
enero 9 de 1984.

riesgo cambiario (FICORCA) que permitió absorber pérdidas durante el plazo de la reestructuración de la deuda.

Los objetivos de la segunda carta de intención al igual que la primera hicieron suyo un lenguaje nacionalista y formaron planes propios determinando un plan propio pero dirigido bajo los lineamientos del Fondo Monetario internacional. Así, el Programa Inmediato de Reordenación Económica respondía al lenguaje de austeridad y racionalidad de un Estado cuya soberanía se debilitaba con el traspaso al proyecto neoliberal.

Así, en la segunda carta de intención enviada al Fondo Monetario Internacional se señalaban los éxitos del Programa Inmediato de Reordenación Económica, enfatizando que entre una de sus metas había estado el restablecimiento de la confianza del gran capital, pues aunque se sostiene que "... busca efectuar importantes cambios estructurales en la economía y la sociedad mexicana, para que el ingreso nacional se distribuya de manera más equitativa entre la población; para que los desequilibrios sociales se reduzcan; para que las instituciones democráticas y la soberanía nacional se fortalezcan; y para que la libertad y la justicia rijan en nuestro proceso de desarrollo".⁽²²⁾ Después, a los cinco años se hizo notable todo lo contrario.

La fuerte reducción en las importaciones y la competitividad lograda bajo la subvaluación del peso mexicano logró que por primera vez en la historia la balanza comercial registrase un superávit de 12 000 millones de dólares resultado de la fuerte contracción de las importaciones.⁽²³⁾

(22) *Ibidem.*

(23) *Opus Cit.* p. 28 punto 10.

La reestructuración de la deuda externa se hizo por 23 000 -- millones de dólares; se recibieron 3 900 millones del FMI y se --- consiguieron 5 mil millones de crédito externo nuevo y 1 850 millones de el Banco de Pagos Internacionales. (Éste crédito se pagó el 23 de diciembre de 1983).

México estuvo negociando la reestructuración de la deuda externa privada garantizada por organismos oficiales de los principales socios comerciales del país. Durante 1983 se pagó un total de 1.1 mil millones de dólares de adeudos atrasados. Al mismo tiempo, se buscó que los acreedores extranjeros reestructuraran la deuda externa del sector privado a través del mecanismo de FICORCA, lo que permitió reestructurar la mayor parte de dicha deuda sin que el sector público asumiera el riesgo comercial. A fines de octubre de 1983 los deudores nacionales habían registrado 11 600 millones de dólares en FICORCA. (24)

4. Objetivos de la tercera carta de intención. (25)

En el marco de la política llevada a cabo bajo los lineamientos -- del Plan de Reordenación Económica (PIRE) y el Plan Nacional de -- Desarrollo, la economía mexicana desde el punto de vista del equipo gobernante había tenido un gran éxito. Los índices reflejaban un descenso en la inflación, de 100% en 1982 a 59.2% en 1984; la -- reducción del déficit del sector público de 17% del Producto Inter

(24) Opus Cit. p. 29 punto 12.

(25) Nacional Financiera, "Carta de Intención del Gobierno de México al FMI", El Mercado de Valores año XLV, núm. 13, abril 1 -- de 1985. El 24 de marzo las autoridades financieras mexica--

no Bruto a 6.2% en 1984. En relación a la balanza de pagos la --- cuenta comercial arrojó, en 1984, un superavit de 13 mil millones_ de dólares y la cuenta corriente un superávit de 4 mil millones de dólares. Los resultados anteriores permitieron un incremento en - las reservas netas de divisas del Banco de Mexico del orden de 3 - mil millones de dólares; el crecimiento de la economía pasó de una cifra de menos 5.7% en 1983, a más de 3.5% en 1984.

Los objetivos para 1985 serán los mismos. Adentrándonos en - la carta, quizás más que las metas deseadas de política económica_ los puntos más importantes necesarios (de) a destacar son competi- tividad, la liberalización y el estímulo a los exportadores conte- nida en el Programa Nacional de Fomento Industrial y Comercio Exte- rior (PRONAFICE) cuyos lineamientos básicos son incluidos en dicha carta. Sin restarle con ello peso a la renegociación de la deuda_ externa.

Por ello, la Cepal indicaba que durante 1985, la política eco- nómica en México se debatió entre dos objetivos que no se lograron conciliar: por una parte, reactivar la producción y el empleo para atender las demandas económicas y sociales insatisfechas de una po- blación creciente y por otra, continuar el proceso de ajuste para_ controlar los grandes desequilibrios que hicieron crisis en 1982.⁽²⁶⁾

(25) nas enviaron al Director Gerente Jaques de Larosiére la carta de inten- --- ción que corresponde al tercer y último año de vigencia del Acuerdo de -- Facilidad Ampliada, establecido en noviembre de 1982, entre México y di- cho organismo.

(26) CEPAL, "Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe", - 1985 México julio de 1986.

Siendo los factores externos los que incidieron en una disminución de las divisas que propiciaron profundamente el recorte presupuestal severo e incitaron a una devaluación en julio y a un mayor deslizamiento de la moneda. Entre los factores externo destacan las elevadas tasas de interés en el mercado internacional de capitales, originaron pagos por 10 000 millones de dólares. El deterioro de los precios del petróleo y la suspensión de compras de gas de los Estados Unidos, se tradujeron en una merma de ingresos de divisas de casi 2 000 millones de dólares.(27)

La reactivación económica, de algunos indicadores económicos durante 1984 fue momentánea. El PIB pasó de una cifra de menos -- 5.7% en 1983 a más de 3.5% en 1984. Sin embargo fue menor en 1985 al alcanzar el 2.9%. En 1985, la caída del PIB estuvo acompañada del decremento de la inversión pública al contraerse en 3%: se liquidaron algunas empresas estatales y otras se vendieron; la enorme carga que representó el pago de los intereses de la deuda por - 10 000 millones de dólares sumaron una relación comercial desventajosa con el exterior y una severa limitación para acceder al crédito internacional. A tal grado que se tuvo que posponer el pago de las amortizaciones de la deuda externa y echar mano de las reservas monetarias internacionales, que se redujeron a 2 400 millones de dólares. El servicio de la deuda absorbió un monto sustancial de los ingresos de divisas por exportaciones (47% en 1985).(28)

La deuda externa del sector público ascendió a 72 100 millones de dólares (2 700 millones más que en 1984), no tanto por ---

(27) Opus Cit.

(28) Nacional Financiera, "Carta de Intención" Revista El Mercado... Opus Cit. abril de 1985.

nuevos flujos (390 millones), sino por efecto del registro de pasivos asumidos por el gobierno y por la revaluación, en términos de dólares, de los préstamos expresados en otras monedas. La deuda externa total del país se elevó a 98 000 millones de dólares. En términos reales, esta se contrajo frente a los niveles de 1984. Sin embargo, en términos del valor de las exportaciones, el servicio de la deuda aumentó su proporción.⁽²⁹⁾ No obstante, que se había logrado una reestructuración por 48 500 millones de dólares, el problema de la deuda externa no mejoró.

1985 sería un año clave para demostrar el fracaso del Convenio firmado por México y el FMI para lograr sanear las finanzas. Los hechos que se sucedían durante el trayecto del año hacían necesario que el ajuste no podía seguir siendo tan severo. El descontento en las masas urbanas inclinadas por la participación del PAN, el desajuste entre los dirigentes sindicales, obreros y campesinos al interior del PRI y la concientización de la severidad del programa por los mismos dirigentes del gobierno, mostraron un desinterés por continuar con el ajuste. Aunado a los factores externos: el aumento de las tasas de interés, la devaluación del dólar, la baja de los precios del petróleo y, quizás lo más dramático los hechos del terremoto propiciaron una falta de credibilidad en el gobierno de Miguel de la Madrid que tres años después serían cobrados por la sociedad civil en las elecciones de 1988.⁽³⁰⁾ El deudor modelo se asfixiaba. No sería casualidad la presentación del Plan

(30) El Resultado de las elecciones del 6 de julio de 1988 al ganar el PRI el 52% de los votos reflejo del descontento del país ante el efecto en la sociedad civil del proyecto neoliberal y de la política económica encaminada a la racionalización y el ajuste.

Baker en octubre de 1985 y el inicio de las gestiones protocolarias para que México entrara al GATT en noviembre de 1985.

B. Segundo Convenio de tipo "stand by". (31)

1. Antecedentes del Segundo Convenio.

El deudor modelo hasta el inicio de 1985 no pudo sobreponerse ante el descontento social y la falta de confianza que mantenía la sociedad civil frente a un Estado cuyo ejercicio sería proseguir con un proyecto neoliberal en todas sus gamas. No fue posible alcanzar las metas planteadas para los tres primeros años del sexenio del presidente Miguel de la Madrid.

No sería casualidad que "...la ruptura del consenso que se -- había alcanzado con el modelo mexicano, junto con la pérdida de -- influencia de las autoridades monetarias sobre los deudores desempeñaran un papel en la promoción del Plan Baker, que en cierta medida buscaba restaurar un consenso con la modificación de la vieja fórmula. Las autoridades monetarias, guiadas por la Reserva Federal, el FMI y el Banco Mundial aprobaron el Plan Baker en el otoño de 1985, con la Reserva Federal actuando desesperadamente para que

(31) Secretaría de Hacienda y Crédito Público Carta de Intención - al FMI en revista comercio Exterior agosto de 1986, p. 730---734. El 22 de julio de 1986 se firmó el Convenio de tipo --- "stand by" firmado por el nuevo secretario de Hacienda Petricioli y el FMI en la Embajada de México en Washington en el que se señalaba que México "requiere utilizar recursos por el equivalente de 1 400 millones de DEG a través de un convenio de crédito contingente con duración de 18 meses". Dicho Convenio se enmarcó en los Lineamientos del Plan Baker.

lo aceptaran tanto los acreedores privados como los gobiernos deudores. Las reacciones de éstos y aquéllos demostraron hasta que - punto se había roto el consenso y cuanta influencia hubieron perdido las autoridades monetarias".⁽³²⁾ Los terremotos y la declina- ción del precio del petróleo provocaron la merma de 8 500 millones de dólares por hidrocarburos y la carga de los intereses de la deuda externa por igual suma incidieron en el gobierno mexicano de --- nueva cuenta a solicitar crédito contingente y iniciar una nueva - renegociación de su deuda externa.

1986 sería resultado del fracaso de la política de ajuste que durante tres años había sorteado Mexico bajo el ejercicio del Fondo Monetario Internacional. Desde finales de 1985 y hasta junio - de 1986 se iniciaron conversaciones de dirigentes mexicanos con -- las autoridades del Fondo Monetario Internacional para detallar lo que sería un nuevo Acuerdo de tipo "stand by" para permitir que - México renegociara su deuda y utilizara los recursos financieros - del FMI por el equivalente de 1 400 millones de Derechos Especia-- les de Giro a través de un Convenio Contingente con duración de -- dieciocho meses y al igual que en convenios anteriores la proposi- ción de dicho convenio la hizo suya el gobierno mexicano al plas-- marla en el Programa de Aliento y Crecimiento (PAC).

2. Objetivos del Convenio.

El objetivo fundamental del programa por dieciocho meses era res-- taurar el crecimiento sostenido de la economía en un clima de ----

(32) Bailey, Norman, Opus Cit. p. 88.

estabilidad financiera. (33)

¿Cómo sería dicho crecimiento? La misma carta enfatizaba lo siguiente en el punto 9: El gasto público se ha ajustado drásticamente, durante los últimos cuatro años. El gasto público en bienes y servicios no financieros bajo control presupuestal declinó a 26.5% del PIB en 1985 y se proyectaba en 24.9% para 1986, cuando era de 35% en 1981. La inversión pública disminuyó de 8.3% del PIB en 1981 y se estimó en 3.9% para 1986, esto equivale a un 55% de reducción en términos reales. Sin embargo, debido al impacto de la alta inflación sobre las tasas de interés pagaderas sobre la deuda pública interna, el componente de los intereses en el total de los egresos públicos subió considerablemente. Como consecuencia, el total de pagos de intereses se incrementó del 5% del PIB en 1981 a 12.3% en 1985 y para 1986 se calculaba en un 18.5%, por lo que existe muy poco margen de maniobra para reducir el gasto del sector público sin que se afecte su capacidad operativa en el corto y largo plazo. (34)

La caracterización del ajuste para 1986 la señalaríamos de nulo crecimiento. El producto interno bruto se contrajo 3.8% y, en términos per cápita, 6%. Este último indicador se situó en niveles equivalentes a los de 1978, anulando el avance que alcanzó durante el "auge petrolero". La baja de la actividad económica fue generalizada. En relación a la deuda externa se incrementó en 3 000 millones de dólares. De esa suma, cerca de 1 400 millones -

(33) Nacional Financiera, "Carta de Intención del gobierno de México al FMI" Revista El Mercado de Valores, año XXVI, num 31, agosto 4 de 1986, p. 751.

(34) CEPAL "Notas para el Estudio Económico de América Latina y el Caribe", México 1986, julio de 1987.

correspondieron al flujo neto de recursos al sector público. En conjunto la banca aumentó su endeudamiento en 700 millones de dólares, mientras que los empréstitos del sector privado disminuyeron en 2 000 millones. El resto correspondió a ajustes cambiarios por la revaluación de la deuda expresada en monedas europeas y japonesas. (35)

En 1987, al recuperarse el precio del petróleo y el dinamismo de las exportaciones no petroleras, hubo un aumento leve de 1.4% del producto interno bruto pero, una contracción de 1% del producto interno bruto per cápita por el aumento demográfico. Los gastos "programables" se contrajeron 11%, por lo que las finanzas públicas arrojaron un superávit primario de 5% del PIB, sustancialmente superior al de 1986 (1%). Sin embargo, por efectos del creciente endeudamiento y de la inflación dicho servicio de la deuda creció 18% en términos reales y llegó a representar el 45% de los gastos totales, o sea 20% del PIB. De esta forma, no se pudo reducir, como se había previsto, el déficit financiero del sector público que se mantuvo en el 16% del PIB, nivel similar al de 1986. (36)

En materia de deuda externa se finiquitó la renegociación de la deuda externa por 80 000 millones de dólares planteada en 1986. El FMI prosiguió con entregas trimestrales del apoyo de 1 700 millones de dólares. El Banco Mundial siguió con el acuerdo contemplado por 2 300 millones de dólares para préstamos condicionados -

(35) Ibidem, p. 28.

(36) Nacional Financiera, "Características Innovadoras del Convenio Económico entre México y el FMI", Revista El Mercado de Valores año XLVI núm. 33, agosto de 1986.

en el bienio 1986-1987. Se concretaron los acuerdos de "nueva --- deuda" por 14 400 donde se incluye 4 700 millones de dólares de la banca privada. La deuda externa total creció sólo 4% al elevarse_ a 105 600 millones de dólares. La capitalización de pasivos alcan_ zó aproximadamente 1 500 millones de dólares y se propuso el cam-- bio de deuda por bonos "cupon cero".

¿Por qué se presenta como innovador el convenio económico --- entre México y el FMI? En primer lugar, este se enmarcó bajo las_ premisas fundamentales del programa, como son, el crecimiento sos-- tenido de la economía a tasas entre 3% y 4% al año durante el pe-- riodo 1987-1988 y la estabilidad. En segundo lugar, el programa - garantiza los recursos externos que requerirá el crecimiento esta-- ble, independientemente de posibles fluctuaciones desfavorables -- del mercado petrolero internacional. En tercer lugar, el Programa ratifica las orientaciones generales de la política económica de - aliento a la actividad productiva y de cambio estructural. En --- cuarto lugar, el programa macroeconómico se apega, en la defini--- ción de sus metas y mecanismos de seguimiento, a una metodología - diferente a la tradicionalmente promovida por el FMI. (37)

a) En relación al primer punto se estaría suponiendo que el - pago de la deuda externa dejaría de ser una condicionante exógena_ que estaría determinando la política económica y por tanto el cre-- cimiento sería el principio prioritario que regiría a ésta. Este_ renglón del crecimiento se logra en el año de 1987 por el incremen_ to en el precio del petróleo. Sin embargo no se logra vislumbrar_ una base real en función del aparato industrial pues se destina--

(37) CEPAL, "Notas... 1987, México Opus Cit. p. 3.

ría cerca de más del 50% del gasto del sector público al pago de la deuda externa.

b) En relación al segundo punto se prevee que si el precio del petróleo baja del nivel de 9 dólares por barril se establece un mecanismo de financiamiento automático compensatorio.

c) En relación al tercer punto, nuevamente en este convenio con el FMI el gobierno hace suyo el lenguaje usado con anterioridad en el (PAC). "El gobierno ratifica su compromiso de mantener e intensificar la política de cambio estructural, definida desde 1983, particularmente en las áreas de desincorporación de empresas públicas no estratégicas ni prioritarias, reconversión industrial, racionalización de la protección comercial y promoción selectiva de la inversión extranjera". (38)

d) En relación al cuarto punto se supone que hay un cambio metodológico de dicho convenio y es que los mecanismos para sanear la economía son de carácter recesivo porque la economía se debe de ajustar internamente para cumplir con dicha meta y su deseo es reducir la inflación. Según el nuevo convenio se parte de objetivos de crecimiento del PIB para establecer los recursos externos que se requieren y derivar de ello el déficit fiscal real (o déficit operacional) que será compatible con el uso de recursos no inflacionarios disponibles (el déficit financiero total menos el componente inflacionario del servicio de la deuda interna en moneda nacional).

(38) Nacional Financiera, "Características Innovadoras..." Opus -- Cit.

C. Síntesis.

A manera de una síntesis muy breve se ha desarrollado a continuación los objetivos primordiales de los planes ejercidos por el FMI junto con México para delinear su política económica. Solo para sintetizar se realiza a continuación un balance general de los Acuerdos firmados por México con el Fondo Monetario Internacional.

I. PRIMER ACUERDO DE FACILIDAD AMPLIADA.

A. El 10 de noviembre de 1982 se establecieron las bases para el programa de ajuste y del cambio estructural de la economía nacional. Los objetivos de la 1er. Carta de Intención fueron corregir el déficit del sector público: reducción del gasto público eliminando programas no prioritarios y los gastos corrientes vinculados a ellos. Tasas de interés reales y el desarrollo del mercado de valores: racionalizar subsidios: política cambiaria flexible en la franja fronteriza y en zonas libre el tipo de cambio se fijaría de acuerdo a la oferta y la demanda: libertad de comercio hacia el exterior.

B. El 3 de enero de 1984 se actualizan los propósitos en la 2a. Carta de Intención en materia de política económica para el segundo año de instrumentación del PIRE. Los objetivos de esta carta fueron establecer un programa de ajuste más drástico. Se elevaron las tasas de interés para promover el crecimiento del ahorro interno. Se racionalizaron los controles de precios. La política salarial se orientó al objetivo de proteger el empleo. La política cambiaria estableció lograr una mayor competitividad de

la economía y aumentar la disponibilidad de divisas y eliminar los subsidios cambiarios. La negociación de la deuda externa fue fundamental para mejorar el perfil de endeudamiento y se creó un mecanismo de cobertura de riesgo cambiario FICORCA para absorber pérdidas durante el plazo de la reestructuración.

C. El 24 de marzo de 1985 se firma la 3a. Carta de Intención y última del Acuerdo de Facilidad Ampliada. Entre los objetivos de esta y la segunda no hay gran diferencia. Sin embargo, se destaca la competitividad, la liberalización y el estímulo a las exportaciones PRONAFICE sin restar peso a la transición.

II. ACUERDO DEL TIPO "STAND BY"

El 22 de julio de 1986 se firma dicho convenio con una vigencia de dieciocho meses. El objetivo del convenio fue restaurar el crecimiento sostenido de la economía en un clima de estabilidad financiera. Para ello fue necesario establecer un mayor ajuste para el cambio estructural PAC. El programa tenía que estar garantizado por flujos de "crédito fresco" independientemente de la baja de los precios del petróleo. El pago de la deuda externa dejaría de ser una condicionante exógena. Se establecieron los siguientes lineamientos: 1) lograr crecimiento moderado pero sostenido; 2) el ajuste final entendiéndolo el desequilibrio final de la economía en función del "déficit operacional"; 3) "aislar a la economía del choque petrolero" en una banda, de entre 9 y 14 dólares de precio promedio trimestral por barril; 4) "el seguro a favor del crecimiento".

III. EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA.

No obstante, el PASE no fue un acuerdo firmado por el gobierno mexicano con el FMI, consideramos dicho plan bajo los lineamientos monetaristas semejantes a los planes ejercidos por el FMI en otros países.

Este pacto fue anunciado el 15 de diciembre de 1987 con el objetivo de contener la inflación, los salarios y el aumento de los precios de consumo básico. Se prolongó hasta finales del mandato del presidente de la Madrid. Entre uno de los pilares que lo sostuvo fue el mantener el tipo de cambio fijo durante cerca de un año. Sin embargo, ante la incertidumbre de una devaluación antes del VI Informe de Gobierno y el cambio de mandato el 1º de diciembre hubo una fuga de capitales por cerca de 6 000 millones de dólares. Este pacto llevado a cabo por el gobierno, la empresa privada y los obreros benefició en su mayoría una redistribución del ingreso en beneficio de los grupos de altos ingresos deteniendo una mejoría en el nivel de vida de la población como fue el planteamiento inicial. Por otro lado, la incertidumbre de un año donde las elecciones manifestaron la inconformidad de las clases sociales medias ante el ajuste y el deterioro en el nivel de vida y el cambio de un ciclo sexenal fueron variables que debieron permear una actitud de mayor fuerza por parte del gobierno ante una baja o "no pago" del servicio de la deuda externa.

El gobierno cumplió con el ajuste y el pago del servicio de la deuda externa sin lograr un crecimiento sostenido.

V. EL PROCESO DE RENEGOCIACIONES.

La noticia que recibieron los banqueros internacionales cuando se les comunicó a través del secretario de finanzas mexicanas la imposibilidad de hacer frente a los compromisos de una de las deudas - más grandes del mundo (80 000 millones de dólares en ese entonces) amenazó la estabilidad del sistema monetario internacional.

La prensa especializada de inmediato señaló que el incumplimiento por parte de México con sus acreedores extranjeros podría tener graves repercusiones en el sistema bancario estadounidense. Según una fuente bancaria "...más de las dos terceras partes de la deuda privada pertenecía a bancos estadounidenses y algunos bancos tienen el equivalente de hasta el 90% de su capital en préstamos - a México".⁽³⁹⁾ Otra fuente señaló "...a largo plazo México tiene recursos y la capacidad para hacer frente a los grandes créditos - que ha recibido. A corto plazo se ha envuelto en una severa crisis de liquidez que puede ser resuelta si hay buena voluntad de -- ambas partes".⁽⁴⁰⁾ The Economist indicaba en un artículo titulado Burro's debt "...el problema político era más agudo, pues con una devaluación del peso del 67% y una inflación del 100% México podría estar en una situación semejante de caos a la de Irán o Argentina, tan sólo a la puerta del Tío Sam".⁽⁴¹⁾

De inmediato, se llevó a cabo el Plan de Salvamento. Este -- plan consistió en un préstamo de 1 800 millones de dólares proporcionados por el Banco de Pagos Internacionales de Suiza, de los

(39) NACLA Report, "Mexican Economy" febrero de 1983.

(40) Revista The Economist "The crash of 1982 Banks Full the earth under their feet" octubre 18, 1982.

(41) Revista The Economist "Burros' debt" agosto 21, 1982.

cuales el 50% fue provisto por la Reserva Federal de los Estados Unidos. Otro préstamo por 1 000 millones de dólares otorgado por el Banco como pago anticipado del gobierno de los Estados Unidos por compra de petróleo para la reserva federal estratégica del Pentágono. Un pago anticipado de 300 millones de dólares en financiamientos agrícolas de la Comodity Credit Corporation. En síntesis, el gobierno de Estados Unidos aportó cerca de 3 mil millones de dólares. Los gobiernos de la Organización para el Desarrollo Económico prometieron a México alrededor de 2 mil millones en créditos para exportaciones". (42)

El entorno político económico que sucedió a partir de los últimos meses de 1982 demostró la incapacidad de los organismos financieros internacionales y de los mismos Estados Unidos para dar un manejo adecuado a la "crisis de liquidez" como se le llamó en dichos momentos por acreedores y deudores. La preocupación porque dicho problema provocará un efecto negativo en el sistema financiero internacional y alentará a otros países como Brasil y Argentina a seguir la resolución tomada por México puso en un punto difícil las conversaciones entre México y sus acreedores.

El 10 de diciembre de 1982 se produjo el planteamiento formal a la comunidad bancaria de analizar una reestructuración de los adeudos, lo que, en verdad, significaba posponer los pagos correspondientes a los años de 1982 hasta 1984 por un total de 23 mil millones de dólares (8 000 de 1982; 9 000 de 1983 y 6 000 de 1984). Solicitaban un período de gracia de cuatro años y ocho más para --

(42) Bailey, Norman Opus Cit.

escalonar los pagos y un crédito nuevo por 5 000 millones de dólares. Estos fueron los términos de la PRIMERA renegociación. Junto con la firma del Acuerdo de Estabilización con el FMI, México - empezó a manejar un lenguaje de renegociaciones que se sucederían_ hasta el presente.

A. Características de la Primera Renegociación.

A partir de 1983, el lenguaje del equipo económico gobernante otorgó a cada renegociación de la deuda externa el carácter de definitiva. No obstante, aunque se le incorporen ciertos matices -dando siempre la apariencia de que cada una de ellas es la última; la -- que pone fin a la crisis económica-social del país-, las famosas - reestructuraciones van a sucederse. Al final, se constituyeron en normas: en tanto ni acreedores ni deudores aspiraron a extinguir - el adeudo del capital (la pesada carga que acompañó el desarrollo_ industrial de la nación), las negociaciones se reducen a asegurar_ su servicio.

Entre las características de la PRIMERA renegociación se encuentran las siguientes:⁽⁴³⁾

Se solicita a la comunidad financiera internacional la reestructuración de 23 mil millones de dólares de pagos de capital de la deuda externa con vencimiento entre el 23 de agosto y el 31 de diciembre de 1984. Las condiciones fueron: el monto a renegociar_

(43) Secretaría de Hacienda y Crédito Público, "Notas sobre la reestructuración de la deuda externa de México", México, D.F. febrero de 1985.

fue de 23 000 millones de dólares; a un plazo de 8 años, incluyendo 4 de gracia; con un costo de 1 3/4 sobre Prime Rate o 1 7/8 sobre Libor; con comisiones de 1% por una sola vez.

Bajo este esquema se suscribieron 52 contratos de reestructuración de igual número de entidades del sector público, el último de los cuales se firmó en julio de 1984.

En marzo de 1983 se suscribe un crédito con 530 bancos por 5 000 millones de dólares de recursos frescos para satisfacer los requerimientos de divisas en 1983. Las condiciones fueron: un plazo de 6 años, incluyendo 3 de gracia; con un costo de 2 1/8% sobre Prime Rate, 2 1/4% sobre Libor; comisiones de 1 1/4% por una sola vez.

En junio de 1983, se suscribe un acuerdo con los países del llamado "Club de Paris" para propiciar la reestructuración de entre 1 500 y 2 000 millones de dólares de deuda privada otorgada y garantizada por organismos oficiales de crédito a la exportación de los países industriales.

En octubre de 1983, se cierra el período de registro de FICORCA, mediante el cual 1 200 empresas reestructuran a 8 años, con 4 de gracia, deudas con acreedores externos por casi 12 000 millones de dólares.

En abril de 1984, se suscribe un crédito con 500 bancos por 3 800 millones de dólares de recursos financieros para satisfacer los requerimientos de divisas de 1984. Las condiciones fueron: por un monto de 3 800 millones de dólares; plazo de 10 años, incluyendo 5 1/2 de gracia, costo de 1 1/8% sobre Prime Rate ó 1 1/2 sobre Libor; comisiones de 5/8 por una sola vez.

En septiembre de 1984, se concreta la negociación con el Grupo Asesor de Bancos Internacionales para México para reestructurar 48 000 millones de dólares de deuda con vencimientos entre 1985 y 1990.

La primera renegociación fue el primer ensayo para enfrentar un servicio de una de las deudas más grandes de los prestatarios - del Tercer Mundo. El refinanciamiento será punto de partida para proseguir el proceso de acumulación interno y externo. Las sucesivas renegociaciones marcarían la pauta a seguir no sólo para la solución de la deuda externa mexicana sino para la de los países latinoamericanos. Solución en base a mejorar el perfil de endeudamiento, mejorar la balanza en cuenta corriente y sanear las finanzas. Este primer ensayo, será puesto en práctica en Brasil, Argentina, Perú, Venezuela con bastante éxito financiero.

B. Características de la Segunda Renegociación.

En el discurso monetarista que impregna las relaciones entre los países y los organismos financieros y la banca mundial, "reestructuración" significa postergación, alargamiento de plazos, mayor endeudamiento y modificaciones del llamado "perfil de deuda"; pero no hace referencia al fin de la crisis de los países deudores. Así, el concepto tampoco se liga a la crisis mundial del capitalismo ni a la situación del sistema financiero internacional, donde impera la idea de que la deuda que poseen los países en desarrollo "es impagable". Las reestructuraciones nunca son definitivas y su fin es distraer la atención del proceso real en gestación: si ----

nadie pretende pagar ni cobrar el principal de la deuda, las "renegociaciones" son un recurso retórico bajo el cual se procesa la -- transformación del modelo de acumulación capitalista en el cual -- los países subdesarrollados están pasando a ser tributarios netos de capitales y de mano de obra barata. De otro modo, sería difícil interpretar las siguientes palabras de De la Madrid.

"No le digo que estoy seguro de conseguir lo que estoy pidiendo; pero por lo menos quiero avanzar en la negociación y creo que tenemos bases para obtener parte de lo que pedimos". La primera reestructuración fue por los vencimientos de los últimos meses de 1982, de 1983 y 1984, y lo que estoy pretendiendo ahora es lo que los técnicos llaman una renegociación plurianual y eso ya lo han aceptado instituciones financieras internacionales y gobiernos extranjeros. ...México no va a decir, en un acto de machismo financiero internacional "debo, no niego; pago, no tengo" y, ya pago la deuda externa. Declarar la guerra económica sería poner en peligro el crédito del país... las represalias podrían ser económicas, causar hambre y frenar el desarrollo... y de ahí que se renegocie la deuda para buscar la reestructuración de los vencimientos de -- 1990, para que el nuevo gobierno no entre con las angustias con -- las que yo me encontré... Uno de los problemas más serios que enfrenté cuando tomé posesión del gobierno, es que no había divisas en el país, no había dólares y había peligro de que la economía de México sufriera una paralización. Mi objetivo fue lograr la reestructuración parcial de la deuda externa, lo cual se logró con la transformación en créditos de mediano plazo de los vencimientos -- que se habían dejado de pagar en 1983 y 1984. No sólo quiero que me den más plazo respecto de lo que debo, sino necesito más -----

dinero...". (44)

En la SEGUNDA renegociación de la Deuda externa mexicana se restructuraron 48 00 millones de dólares que representan el total de los vencimientos de la deuda externa del sector público con --- bancos comerciales extranjeros entre 1985 y 1990, de la siguiente manera: (45)

1. 23 000 millones de dólares que representan el total de los vencimientos de 1982-1984 y que fueron restructurados.
2. 20 000 millones de dólares de los vencimientos naturales - entre 1985 y 1990 que no habían sido restructurados; y
3. 5 000 millones de dólares de dinero fresco de 1983.
4. Plazo: 43 000 millones de dólares compuestos por la deuda ya restructurada y la no restructurada y que vence entre 1985 y -- 1990 se transforman a un plazo de 14 años, con un esquema de pagos crecientes que se inician en 1986 con un monto simbólico de 250 -- millones de dólares y aumentan paulatinamente conforme aumente la capacidad de refinanciamiento del país. El pago más alto durante esta Administración es en 1988, por mil millones de dólares y sube paulatinamente hasta 6 000 millones en 1998.

En el caso de los 5 000 millones de dólares de dinero fresco de 1983, el tratamiento será diferente: en primer lugar, se preparan mil millones de dólares en 1984 y los 4 000 millones de dólares restantes que constituyen la deuda más cara del sector público se transforman a 10 años de plazo con 5 de gracia.

5. Costos: en los 43 000 millones de dólares se logró eliminar el Prime Rate. Las tasas aplicadas serán la tasa Libor y para

(44) Periódico Excelsior, En el desayuno de 20 mujeres y un hombre el 21 de julio de 1984.

(45) Nacional Financiera, El Mercado de Valores, Año XLV, num. 36 septiembre 9 de 1985 "Concluye el proceso de restauración de la deuda pública externa" pag. 1.

sustituir el Prime Rate, se usará la tasa de Certificados de Depósito, que es básicamente idéntica y a veces ligeramente inferior a la Libor. El diferencial será 7/8% durante los primeros 2 años, - 1 1/4% por los últimos 7 años. El promedio ponderado es de 1.11%, ligeramente inferior a 1 1/8.

Los 5 000 millones de dólares de dinero fresco de 1983, que - tienen diferenciales de 2 1/4% sobre Libor y 2 1/8% sobre Prime -- se transforman a 1 1/2 sobre Libor y a 1 1/8% sobre Prime. Por -- este sólo concepto el ahorro será cercano a 40 millones de dólares anuales. No se pagará comisión de reestructuración; las nuevas -- tasas entran en vigor para todo el paquete el 1º de enero de 1985.

En resumen, por concepto de intereses al exterior, el sector_ público mexicano ahorrará un promedio de alrededor de 350 millones de dólares por un año durante la vida de la reestructuración. Los_ ahorros de 1985 y 1986 ascienden a casi 500 millones de dólares y_ descienden paulatinamente conforme aumenta el diferencial hacia -- los últimos años.

6. Cambio a monedas distintas del dólar. Ante la incertidum- bre de tener que fondear dólares por un plazo tan largo. México y los bancos no estadounidenses acordaron que estos últimos pueden - cambiar una parte de los saldos en dólares a sus monedas domésti-- cas.

La estructura anterior permite disminuir el riesgo cambiario_ que representan dichas monedas a lo largo del tiempo ante la posi- bilidad de una devaluación futura del dólar. Por otro lado, di--- chas monedas se operan con tasas más bajas que las del dólar, lo - que permite compensar su revaluación y, en el corto plazo, atenuar el peso del servicio de la deuda por concepto de intereses.

El potencial máximo de conversión a monedas diferentes del --
dólar es de alrededor de 12 000 millones de dólares a lo largo de_
4 años; es decir, 18% del saldo de la deuda externa del sector ---
público a junio de 1984.

La estructura anterior permitió además diversificar los mercados de divisas a lo que debería recurrir México para refinanciar -
los vencimientos de su deuda en el futuro y evitar depender exclu-
sivamente de la suerte de las tasas de interés del dólar en perío-
dos en que, como ha sucedido recientemente, la política fiscal y -
monetaria norteamericana las hace subir a niveles históricamente -
altos en términos reales, la estructura y dispersión en el tiempo_
de estas conversiones permitirá inclusive, de considerarse conve--
niente, a través de los mercados de futuros.

La renegociación supuso que, a cambio del compromiso suscrito
en la carta de Intención con el Fondo Monetario Internacional, la_
banca estadounidense y el Club de París otorgarán a México una ---
moratoria parcial de los intereses de la deuda. La PRIMERA de las
reestructuraciones se dió en los términos propuestos por el gobierno
de López Portillo, aunque fue ejercida por Miguel de la Madrid.
Luego también se estableció que el FICORCA se haría cargo de tramita
tar la reestructuración de los adeudos provenientes de la iniciativa
privada. Se cumplió en 1983. Después, el Congreso de la Unión
autorizó al ejecutivo para contraer un nuevo préstamo por 4 mil --
millones de dólares, aunque sólo se contrató un credito de 3 800 -
millones de dólares, a diez años de plazo, con cinco de gracia. -
Fue la segunda renegociación. Ello ocurría en 1984. En ambos ---
casos, la renegociación se redujo, sencillamente, a modificar el -
"perfil del endeudamiento", sin promover reducciones ni en el ----

monto de los capitales ni en las erogaciones por concepto de servicio que puedan calificarse de decisivas. La renegociación es un despliegue únicamente, a adaptar la capacidad de pago del país a sus coyunturas internas en una puja por obtener mejores condiciones en la coyuntura internacional.

De esta manera, quedó resuelto el problema -"momentáneamente" de la deuda externa de México durante ese año. Dado que dicha renegociación se hizo bajo el supuesto de que México seguiría consolidando su recuperación y entrase en un período de crecimiento sostenido. Los vencimientos entre 1985 y el año 2 000, incluyeron -- las necesidades de financiamiento de dichos vencimientos así como -- los requerimientos de dinero fresco hasta el año 1990, fueron calculados para que se refinanciara a través del mercado, en el supuesto de que México siguiera consolidando su recuperación y entre en un período de crecimiento sostenido.⁽⁴⁶⁾

En relación a la deuda externa, Miguel De la Madrid es claro -- en varios aspectos relacionado con lo dicho: México ha alcanzado -- tal grado de integración de su economía con los Estados Unidos, -- que no soportaría una "guerra económica" motivada en una moratoria unilateral; México a través de esta administración, ha aceptado la "renegociación plurianual"; México considera legítima su deuda --- externa "invertida en petróleo, en electricidad, en petroquímica, -- en fertilizantes, en presas, en carreteras, en servicios urbanos -- de agua potable, alcantarillado..." enumeró MMH.⁽⁴⁷⁾ Estas -----

(46) Gurría Treviño, Angel "La reestructuración de la deuda: El -- caso de México" en Griffith-Jones, Stephany Deuda Externa, -- Renegociación y Ajuste en la América Latina El Trimestre Económico No. 61 Fondo de Cultura Económica 1988 México, D.F.

(47) Periódico Excelsior 21 de julio de 1984.

premisas impregnan el discurso de su administración orientada por el axioma del "buen pagador", ya que "el crédito del país forma -- parte del patrimonio que van formando las generaciones a través -- del tiempo". Lo que nunca quedó claro es por que las muchas generaciones anteriores se beneficiaron contrayendo deudas que la presente generación tendrá que sufrir para pagar. No será que, en -- cambio, las transformaciones en las relaciones al interior del mundo capitalista implican que la economía de México, integrada a la estadounidense, haya cambiado de función pasando de receptora de -- créditos a exportadora de capitales. Si fuera así, el país no estaría sufriendo una "crisis" que se supone pasajera. Más bien, -- habría entrado en una nueva etapa de participación en la economía mundial que supone crecientes restricciones al desarrollo autónomo y a los ingresos de las capas trabajadoras.

Esto último aparece bastante claro en el discurso presidencial y en las manifestaciones de los principales responsables del gabinete. Allí se revela que México ha perdido en los últimos --- años hasta la posibilidad de la autosuficiencia alimentaria: "Los tiempos han cambiado --diría Miguel de la Madrid; ya que no se acostumbra usar la fuerza militar para cobrar deudas; pero en el mundo en que vivimos, la represalia económica puede tener, incluso, un efecto más devastador que una guerra. México necesita importar -- alimentos, maíz y sorgo, y cuando las cosechas han ido mal hemos importado trigo y arroz. Una represalia económica que nos impediría importar alimentos provocaría hambre en el país".(48)

Esta claro que México, en la estrategia oficial, no puede salir adelante sin profundizar su integración total al modelo económi-

co inoperante. Frente a esta realidad, la administración sexenal ha adoptado el criterio de la "renegociación plurianual" de que -- habla el Presidente, lo que supone renegociar sucesivamente los -- crecientes adeudos. Po lo menos, como también afirma de la Madrid, hasta 1990, "...para que el nuevo gobierno no entre con las angustias con las que yo me encontré".⁽⁴⁹⁾ Así, el nuevo gobierno se -- hallará prisionero de los compromisos establecidos en las "renegociaciones", con la continuidad del mismo ciclo de reendeudamiento "a finish". Este discurso es, evidentemente, contradictorio con -- aquel que se citó al principio de este acápite donde se da por --- "concluido" el proceso de reestructuración.

Jesús Silva Herzog, fue todavía más explícito: "el modo co--- rrecto de tratar con un deudor en problemas de liquidez es hacer -- que aumente su capacidad de pago, no que la disminuya --afirma-. -- Sería irreal el superavit de los deudores para obligarlos a reembolsar una parte sustancial del principal de la deuda. Los países deudores tienen que reajustar sus economías: remover la demanda -- excesiva y la sobrevaluación de la moneda, cortar subsidios e imponer sacrificios a la capacidad de consumo de la población⁽⁵⁰⁾ lo -- que en idioma corriente significa comprimir el salario para obtener las remesas de pagos de los intereses de la infranqueable deuda externa.

"Sólo en casos excepcionales, como el de México, es previsible que el superavit en comercio exterior sea mayor que los pagos de interés y permitan un incremento significativo de reservas", lo

(49) Ibidem.

(50) Revista Euromoney declaraciones de Silva Herzog, octubre de -- 1985.

que significa que sólo excepcionalmente es previsible esperar que la erogación por servicios de la deuda pueda ser financiada con -- base en el mejoramiento de los ingresos provenientes del intercambio internacional. Queda, entonces, un sólo camino: "...las medidas de austeridad..." Pero, cuidado: "Sin embargo, tales medidas, por sí sólo, ciertamente no son suficientes para aumentar, en --- grado significativo, la capacidad de reembolso. Primero, porque - al irse tomando estas medidas, es casi inevitable un vasto desem-- pleo y, por tanto, se vuelve difícil sostenerlas por períodos ---- largos, si no se hace algo más. Segundo, porque el superavit de - divisas extranjeras que surge de las medidas correctivas, aunque - sea de tamaño considerable en pequeño en relación con el.

"Las medidas restrictivas deben combinarse con un aumento en_ las exportaciones que, por lo menos en teoría, podrían ser sustan-- ciales". Así es, en teoría, porque la caída de los precios del -- petróleo y las materias primas en el mercado mundial hacen iluso-- rias esa: posibilidad y ese era un dato conocido al pronunciar -- estas palabras Silva Herzog. (51)

La retórica del Secretario de Hacienda es contradictoria ---- pero, al fin, veráz: agrega que en la medida que aumenten las ex-- portaciones (cosa que se sabe no ocurrirá) u ocurrirían en situa-- ciones continuamente desventajosas disminuirán el desempleo y las_ presiones sobre el gasto doméstico.

"Por tanto, es imperativo el aumento en las exportaciones; -- remover la sobrevaluación de la tasa de cambio y reducir los cos-- tos del trabajo". (52) Al fin, todo queda claro: los superavit en -

(51) Ibidem.

(52) Ibidem.

la balanza de pagos, para las remesas de pagos, tendrán principalmente como origen la reducción de los costos del trabajo. Objetivo real del llamado "proceso de reestructuración" que, por ello, - se complementa con las medidas de política económica que recomienda el FMI.

Para Silva Herzog, en 1983, la solución al problema de la deuda debía provenir tanto de los países deudores como de los acreedores, y ser producto de cinco medidas: "El incremento del comercio con los países ricos; un tope a las tasas de interés en función de la reestructuración; el fortalecimiento de los sistemas fiscales; el aumento de la eficiencia de las economías nacionales; y el fortalecimiento de la capacidad financiera de las instituciones multilaterales".⁽⁵³⁾ Sin embargo, en los años posteriores, el equipo económico mexicano se vió obligado a ceder en la rigidez de las medidas de corrección y austeridad impuestas al empezar el sexenio, el riesgo de una crisis social, generada al hacer recaer todo el peso de la "reestructuración" en el sector laboral, condujo a una flexibilización de esas medidas y, consecuentemente, a un incremento del superavit en el intercambio.

Hacia finales de 1985, este giro de la política económica de la administración de la Madrid, se refleja en el lenguaje oficial. El Licenciado Francisco Suárez Dávila, subsecretario de Hacienda y Crédito Público,⁽⁵⁴⁾ efectuaba ciertas presiones reveladoras. Destaca el hecho de que, con referencia a "la concepción estratégica de la política de deuda externa", hiciera relativos sus conceptos al afirmar que "tienen un carácter dinámico"; vale decir, ----

(53) Ibidem.

(54) Nacional Financiera, El Mercado de Valores.

cambiante con las coyunturas. Y que otorgará una importancia antes desusada a la "dimensión política del problema de la deuda".

Suárez Dávila recordó que en la reunión de Quito del Consenso de Cartagena y en carta enviada por un grupo de Presidentes Latinoamericanos a los Jefes de Estado de los principales países industrializados, se había acordado la necesidad de establecer un código de conducta en materia de deuda que sirviera como marco general de referencia para apoyar las negociaciones individuales de cada país en función de sus "circunstancias específicas". Hizo presente que en aquellos documentos se estableció el principio de que -- "la capacidad de pago y su compatibilidad con el crecimiento económico debería regir todo compromiso sobre deuda externa". Agregó: -- "...que el problema no estaba resuelto en tanto persistiera la --- excesiva carga del servicio de la deuda, las dificultades para aumentar nuestras exportaciones a los países industrializados y el - alto costo social y político del ajuste para los países deudores".

Y, para mayores detalles, precisó: "...durante la primera mitad de 1985 ... se comenzó a reducir el ritmo de crecimiento de -- los países industriales, se recrudeció el proteccionismo, el deterioro del petróleo creó cierto pesimismo con respecto a las perspectivas de Mexico y Venezuela. En varios países latinoamericanos se registraron problemas adicionales: en nuestro país aparecieron nuevamente algunos desequilibrios financieros y se dificultó el -- control de la inflación; en Brasil, la muerte de Tancredo Neves -- coincidió con la no conclusión de un acuerdo con el FMI; en Argentina, el problema económico tropezaba con fuertes dificultades..."(55)

(55) Ibidem.

Luego, de la experiencia propia y ajena, sacaba la conclusión de que: "Todos estos factores han dado lugar a un cambio de percepción más realista en torno al problema global de la deuda..." Sin duda, una reflexión relativa al alto costo de los planes de austeridad, elemento que había permanecido ausente del discurso oficial en la renegociación de 1983.

Como consecuencia de ello, la nueva estrategia iba acompañada de un mayor énfasis en el tipo de medidas destinadas a atacar la recesión y de nuevos reclamos de recursos para financiar el desarrollo.

Naturalmente, el funcionamiento no cuestiona la legitimidad de la deuda ("Ha coadyuvado a la formación de capital y a las altas tasas de crecimiento registradas en México a lo largo de los últimos cuarenta años"), pero define el "problema de la deuda" como resultado de la disminución de la demanda mundial y nacional cuando aumenta la capacidad productiva del país y cuando aumentan los costos del servicio. Pero seguidamente, trata sobre lo que considera la "naturaleza del problema". "El problema no es de decidir entre "pagar y no pagar". La deuda es, en efecto, "impagable". Ningún país, ni desarrollando ni en vías de desarrollo "paga" la deuda. El sacrificio para nuestro país de "pagar" la totalidad de la deuda de 95 mil, de 50 mil o de 20 mil millones de dólares, si sería insostenible. Los acreedores tampoco lo esperan". Sería, entonces, pertinente, preguntar ¿Qué esperan los acreedores? y, a renglón seguido, se obtendrá la respuesta: "A la deuda se le da servicio, se le renueva, se le refinancia". y agrega Suárez Dávila alterando inconscientemente los términos de la cuestión: "Lo importante es que se tenga una deuda (?) frente

a la cual existe capacidad de darle servicio".

El razonamiento pertenece a la lógica de los usureros: lo importante es endeudar al cliente, luego, es cosa de él cómo paga. -- Siguiendo con el razonamiento de los banqueros, explica que los -- pagos se pueden "demorar", pero que de ninguna manera se puede "repu-- diar la deuda"; porque de otra manera caerían las siete plagas -- sobre México: "...vendría por ejemplo una suspensión indefinida -- del crédito de proveedores para los importadores; la cancelación -- del financiamiento para la importación de alimentos. Habría que -- pagar todo al contado. Habría repercusiones en el mercado petrole-- ro... ¿Que sucedería en la zona fronteriza" Sería atractivo este -- país para la inversión extranjera o las maquiladoras? ¿Seguirían -- los financiamientos preferenciales del Banco Mundial o del BID?". -- Las amenazas culminan con la conclusión de que "vivimos en un mun-- do interdependiente" en el cual, está implícito; las condiciones -- no la ponen las naciones sino los usureros internacionales. Así, -- en el transcurso de todo el sexenio, los representantes de las fi-- nanzas nacionales de México a través de discursos en reuniones de -- la banca multilateral y de los acreedores internacionales siguie-- ron la dinámica de que lo peor sería declarar la moratoria y lo -- mejor sería continuar con el pago del servicio de la deuda. (56) -- Esto reflejaría en el transcurso del sexenio y del siguiente go-- bierno 1988-1994 la profundización del proyecto neoliberal en nues-- tro país.

El país, al fin, debe satisfacerse con realizar algunos aho-- rros por concepto de intereses y celebrar que se le siga endeudan--

(56) Incluso, posteriormente, el presidente dará un mensaje a la -- nación en febrero de 1986.

do, aunque ahora, en 1985, se hubo incorporado un nuevo factor: -- "la búsqueda de nuevas formas que satisfagan equitativamente y --- pragmáticamente los intereses reales de las partes, haciendo ver - que para poder pagar, es necesario crecer".⁽⁵⁷⁾ Manifestación que encierra la preocupación oficial por el costo social que lleva implícita la renegociación de la deuda.

C. La Tercera Renegociación.

1. Antecedentes.

El 21 de febrero de 1986, ante un recrudecimiento de la crisis provocada por la brusca caída de los precios de los principales productos de exportación mexicanos --especialmente los hidrocarburos--, el Presidente acentuó esta línea de negociación: "los acreedores - tendrán que hacer, cuando menos, un esfuerzo equivalente al que ha realizado el país". En ese discurso a la Nación, Miguel de la Madrid puntualizó: "no enfrentaré el enorme reto externo que ahora - nos amaga por la vía de reducir el nivel de vida de los campesinos o abatir los salarios reales de los trabajadores". En el mensaje, de 45 minutos, plagado de recursos retóricos nacionalistas, el Eje cutivo reafirmó la voluntad gubernamental de seguir haciendo frente a los pagos; pero ahora: "...ajustando el servicio de la deuda_ la capacidad real de pago del país". México, achicando las distan_ cias que lo separaban de otros países latinoamericanos que impusie_ ron condiciones a los acreedores, empezaba, en 1986, a soslayar la

(57) *Ibidem.*

posibilidad de negociar una "moratoria". Sin embargo, ningún cataclismo sacudirá al país.⁽⁵⁸⁾ Simplemente, se tratará de la TERCE- RA renegociación de una serie que no se agotará allí. Se sucederán otras "reestructuraciones" que harían posible aplazar los pagos del principal y rediseñar un cambiante "perfil de deuda" compatible con la capacidad de soportar la extraordinaria sangría que sufren las clases populares; nuevas postergaciones de pagos que sólo difieren en el tiempo la hora de la penuria extrema de nuestra sociedad, sacrificio en el altar de la única "reestructuración" que realmente se está procesando: la del capitalismo internacional.

La tercer renegociación⁽⁵⁹⁾ de la deuda externa se planteó oficialmente en el Programa de Aliento y Crecimiento (PAC) de junio de 1986 en el marco del Acuerdo de tipo "stand by" firmado con el FMI por nuestro país. La tercera renegociación fue la drástica caída de los precios internacionales del petróleo equivalente a 6 puntos porcentuales del producto interno bruto; o sea, alrededor de 8 mil millones de dólares.

(58) En un mensajero que envió el 21 de febrero al pueblo de México desde Palacio Nacional a través de la radio y la televisión, de la Madrid dijo que en virtud de la pérdida de 6 mil millones de dólares por el desplome de los precios de los hidrocarburos, su Gobierno iniciará durante la presente semana nuevas negociaciones con los acreedores; véase Revista Tiempo 4 de marzo de 1986 México, D.F.

(59) Nacional Financiera, "Negociación para reestructurar la deuda externa" Revista El Mercado de Valores Año XLVI, num 11, marzo 17 de 1986.

2. Características del Acuerdo de Renegociación. (60)

El paquete financiero que México suscribió con la banca comercial fue por 60 000 millones de dólares que fueron refinanciados en su mayor parte a un plazo de 20 años con 7 de gracia. Con ello se mejora el costo de más de 43.7 mil millones de dólares de la deuda pública externa y de 9.5 mil millones de dólares de la deuda privada externa. Además la banca comercial mundial otorgó nuevos créditos por 7 700 millones de dólares como apoyo al programa económico de México.

El paquete financiero comprende una segunda reestructuración - la primera fue en 1982- de adeudos cuyos vencimientos estaban previstos para iniciarse en 1987, y que ahora se prolongarán a 20 años con 7 de gracia, además de que se reducen los "spreads" (sobretasa que se fija acerca del costo del dinero fondeado) de alrededor de 1.12 a trece dieciseisavos.

Además, esta reducción se aplica también al dinero "fresco" - obtenido por México en 1983 y 1984. Los 5 000 millones y 3 800 millones de dólares, respectivamente, que fueron contratados a una tasa promedio de 1 1/4, con lo que en total se logra un ahorro para el país de 250 millones de dólares al año.

Los 7 700 millones de la banca comercial, son independientes de otros 6 000 millones de dólares que otorgarán el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, el BID y gobiernos de otros países, como en el caso concreto de Japón, que comprometió 1 000 -

(60) Nacional Financiera "Acuerdo con la Banca Comercial Internacional" Revista El Mercado de Valores Año XLVII, num. 13, -- marzo 30 de 1987.

millones de dólares. 500 millones de dólares para el proyecto petrolero del Pacífico y el resto para la segunda etapa de la Side-rúrgica Lázaro Cárdenas-Las Truchas y el programa de fomento de -- exportaciones no petroleras, cuyos recursos pronto comenzarán a -- fluir. La reestructuración incluye 1 800 millones de dólares con el Club de París. En el acuerdo se indica la siguiente cláusula. México podrá disponer de 1 200 millones si el precio del petróleo se reduce por abajo de los 9 dólares por barril, y de los otros -- 500 millones si la tasa de crecimiento de nuestra economía es -- menor al 3% en el primer trimestre de 1987.⁽⁶¹⁾

El tercer acuerdo de renegociación se llevó a cabo con sus -- acreedores en tres etapas.

La primera etapa se realizó con los organismos financieros -- internacionales. El Fondo Monetario Internacional, el Banco Mun-- dial y el Banco Interamericano de Desarrollo. La segunda etapa se realizó con instituciones financieras gubernamentales de los paí-- ses industriales. Se llevaron a cabo negociaciones con el Club de París y negociaciones con el gobierno de Japón. La tercera etapa se realizó a través de las negociaciones con los bancos privados -- internacionales.

Los principales objetivos de las negociaciones con los ban-- cos fueron: 1) proteger la economía de los choques externos. 2) Ob-- tener los recursos financieros externos necesarios para cubrir las necesidades de 1987 y 1988. 3) reducir las transferencias netas de recursos al exterior. 4) alcanzar una relación más adecuada entre los requerimientos del servicio de la deuda y la capacidad de pago

(61) Ibidem.

del país, mediante mayores plazos y menores tasas de interés. (62)

3. Síntesis.

El tercer acuerdo de negociación con la comunidad financiera internacional permitió ante el efecto negativo de transferencia de recursos ocasionadas por la baja de los precios del petróleo y el efecto del terremoto, mayor capital-dinero necesario para el financiamiento del proceso interno de acumulación. No obstante, que en el año de 1987 hubo un crecimiento en las reservas cuyo monto superó los diez mil millones de dólares. El panorama para 1988 fue todo lo contrario. La caída de los precios del crudo por abajo de los diez dólares el barril, incluso las serias amenazas por parte de Arabia Saudita de bajar el precio del petróleo a cerca de 5 dólares, hicieron necesario que el país aceptara un préstamo puente por 3 500 millones de dólares para hacer frente a la disminución de divisas petroleras.

No por ello, el lenguaje del discurso oficial sufrió cambios de forma, el no a la moratoria y el llamado a un lenguaje coordinado entre deudores y acreedores siguió siendo el lineamiento ejercido por el proyecto neoliberal mexicano.

D. Balance General de las Renegociaciones de la Deuda Externa.

Desde la PRIMERA renegociación hasta la TERCERA renegociación se

(62) Ibidem.

CUENRO No. 7.1
 BALANCE GENERAL DE LAS RENEGOCIACIONES DE LA DEUDA EXTERNA 1982-1987

FECHA	CONCEPTO	MILLONES DE DOLARES	CARACTERISTICAS
VIII 1982	PLAN DE SALVAMENTO	1,800	PARTICIPANDO EL BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES DE SUAZA. EL SOP FUE PROPUESTO POR LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS
		1,000	PAGO ANTICIPADO DEL GOBIERNO DE LOS ESTADOS UNIDOS POR COMPRA DE PETROLEO PARA LA RESERVA ESTRATEGICA DEL PETROLEO
		800	PAGO ANTICIPADO POR COMPRA DE PETROLEO A ESPAÑA
		1,000	FINANCIAMIENTOS AGRICOLAS DE LA COMBENTY CREDIT CORPORATION
XII 1982	I. RESTRUCTURACION	23,000	MONETIZACIONES ENTRE AGOSTO DE 1982 Y DICIEMBRE DE 1984. PLAZO 4 DE GRACIA Y 8 AÑOS PARA PAGAR. COSTO 1 3/4% SOBRE PRIME RATE Y 1 7/8 SOBRE LIBOR. COMISION 1%.
		3,900	CREDITO OTORGADO POR EL FMI (FACILIDAD AMPLIADA DE CREDITO) APORTACIONES TRIMESTRALES DURANTE UN PERIODO DE 3 AÑOS.
III 1983	NUOVO CREDITO	5,000	OTORGADO POR 530 BANCO CON 3 AÑOS DE GRACIA Y 6 AÑOS DE PLAZO. COSTO DE 2 1/8 SOBRE PRIME RATE Y 2 1/4 SOBRE LIBOR. COMISION DE 1 1/4%
VI 1983	CLUB DE PARIS (DEUDA PRIVADA)	1,500 2,000	
X 1983	FIDUCIA	12,000	CON 3 AÑOS DE GRACIA Y 6 AÑOS DE PLAZO
IV 1984	NUOVO CREDITO	3,800	CON 5 1/2 DE GRACIA Y 10 AÑOS DE PLAZO. CON UN COSTO DE 1 1/8 SOBRE PRIME RATE Y 1 1/2 SOBRE LIBOR. COMISION DE 5/8%.
IX 1984	II. RESTRUCTURACION	48,000	INCLUYE 23 000 MILLONES RESTRUCTURADOS Y 20 000 MILLONES DE DOLARES CON MONETIZADO ENTRE 1985 Y 1990. EL PLAZO ES DE 7 AÑOS DE GRACIA Y 14 AÑOS DE PLAZO. EL PRIME RATE, 7/8 SOBRE LIBOR DURANTE LOS 2 PRIMEROS AÑOS. 1 1/8 EN LOS 7 ULTIMOS. EN PROMEDIO 1,11%.
			INCLUYE 5 000 DEL CRONFIN (CREDITO OTORGADO EN FEBRERO DE 1983 CON 5 AÑOS DE GRACIA Y 10 AÑOS DE PLAZO. COSTO DE 1 1/2 SOBRE LIBOR Y 1 1/8 SOBRE PRIME RATE.
III 1987	III. RESTRUCTURACION	75,250	INCLUYE (3.7 DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE 60 000 Y 9.5 DE FIDUCIA. EL CREDITO DE 5 000 OTORGADO EN 1983. 3 800 OTORGADO EN 1984. 1 800 OTORGADO POR EL CLUB DE PARIS (GRUPO PRIVADO). CON MONETIZADO DE 7 AÑOS DE GRACIA Y 20 AÑOS DE PLAZO.
		6,000	INCLUYE 1 700 DEL FMI (1 200 SI SE REDUCE EL DIBUJO POR AÑO DE LOS 9 DOLARES Y 500 SI LA TASA DE OBLIGACIONES ES MENOR AL 3% EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1981). DE LOS ADOPTORES MULTILATERALES 2 500 Y DE LOS BIENALTERNOS 1 800.
		6,000	CREDITOS OTORGADOS POR LA Banca COMERCIAL FACILIDAD 1:5000 Y FACILIDAD 2:1000. JAPON PARTICIPA CON 400 MILLONES DE DOLARES PARA EL PROYECTO PETROLERO DEL PACIFIC DEL 250 PROGRAMA DE DESARROLLO DE LAS ESPERANZAS. ESTOS A 6 1/4 DEL FTA MENOS Y LOS 1825 PROYECTOS A PLAZO DE 15 AÑOS. OTROS 250 MILLONES TENDRAN EL MISMO PLAZO PERO 1.12 A 1.12/16.

ha intentado evitar cancelar el financiamiento proveniente del --- exterior. Se ha presentado el "enfoque de menú" cuyo propósito es acelerar los procesos de renegociación, aumentar los montos de financiamiento y promover prácticas congruentes con el pronto retorno de los países deudores a los mercados "voluntarios" de capital. Entre los principales instrumentos del menú están los siguientes: 1) Acuerdos para reprogramar los pagos de interés, 2) emisión de bonos vinculados al precio de algún producto de exportación, 3) --- servicios de financiamiento al comercio internacional, 4) servi--- cios de financiamiento contingente, 5) capitalización de los intereses, 6) el compromiso de volver a prestar lo cobrado en el país, 7) canje de deuda por acciones, 8) la compra de deuda con des--- cuenta y 9) bonos de salida. (63)

Las principales características de las tres renegociaciones --- llevadas a cabo en el período 1982-1988 son las siguientes. (Ver --- cuadro No. 7.1)

V. DEL PLAN BAKER A LOS BONOS "CUPON CERO".

A. Visiones y Perspectivas de Deudores y Acreedores.

La antesala de un caos financiero, económico, político y social se vislumbró desde mediados de la década de los años ochenta como un problema de seguridad nacional para los Estados Unidos. Las posibilidades de una moratoria en cualquier país latinoamericano, pero

(63) Banco de México "El enfoque de menú al problema de la deuda" en Boletín de Economía Internacional Vol. XIV num. 3 julio--- septiembre, 1983.

específicamente en México, Brasil o Argentina han estado presente en los últimos años. Por lo cual se reconsideraron las posiciones de los acreedores y, muy especialmente, la posición del Departamento de Estado de los Estados Unidos.

La descapitalización de América Latina por el pago del servicio de la deuda externa es signo de permanente discusión en los -- foros latinoamericanos y de los organismos financieros internacionales. Es preocupación de carácter prioritario por parte de los -- banqueros internacionales por el proceso de descapitalización de -- la región, pues las cifras indican una transferencia real neta de -- recursos de América Latina a los bancos privados: como medida pre- -- cautoria ellos han empezado a canalizar recursos propios a sus fon- -- dos de reserva con el objeto de prevenir futuras bancarrotas. --- Aunado a ello, la región promete ser un polvorín social al disminu- -- ir las condiciones sociales por realizar políticas de ajuste cuyo -- "...resultado de estos efectos depresivos de la recesión ha sido -- un grave retroceso en el progreso económico y un deterioro masivo -- de la situación económica de muchos millones de familias en el --- mundo en desarrollo".(64)

Tan sólo, el importe de los pagos del servicio de la deuda -- efectuados por América Latina aumentó pronunciadamente "Desde 1987 -- inclusive, el monto neto total trasferido al exterior ha sido de -- 145 millones de dólares"(65) Ese acelerado incremento se vió acom-

(64) Cornia, Jolly y Stewart Ajuste con Rostro Humano (Protección de los grupos vulnerables y promoción del crecimiento) Publicado para UNICEF por siglo XXI de España Editores, S.A. 1987. Madrid, España.

(65) Comisión Económica para América Latina "Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana, 1987" véase Nacional Financiera -- El Mercado de Valores, núm. 7 abril 1º de 1988 año XLVIII.

pañado por un extraordinario aumento de los pagos de intereses, -- que a partir de 1981 superaron el nivel de los pagos de amortiza-- ción. El coeficiente intereses-servicio de la deuda, que en 1970-1974 era de 31.2%, aumentó del 51.4% en 1981 al 63.2% en 1983 y al 69.6% en 1984. En cifras absolutas, el monto de los pagos de inte-- reses aumentó de 15 400 millones en 1981 a 18 200 millones en 1983 y a 21 900 millones en 1984. Un 85% de esas cantidades afluyó a -- los mercados financieros privados. Como los pagos de intereses -- fueron cuantiosos se invirtió radicalmente la tendencia de las --- transferencias netas de recursos externos de la región.⁽⁶⁶⁾ No es_ una casualidad la necesidad de plantear anualmente renegociaciones sucesivas para darle un mejor perfil a la deuda externa. La CEPAL, bién dice "...las negociaciones realizadas en la última ronda por_ varios países deudores continúan constituyendo en esencia posterga_ ciones del problema y no soluciones estables al mismo.⁽⁶⁷⁾

A raíz de las preocupaciones suscitadas por la descapitaliza-- ción de los países latinoamericanos pero más aún por la preocupa-- ción política de los regímenes como México, Brasil y Argentina de_ formar un Club de Deudores o llegar a un acuerdo de renegociación_ multilateral o incluso de formar un frente común de deudores se -- presentó por el secretario de los Estados Unidos ante los organis-- mos oficiales y privados y la comunidad financiera internacional - el Plan Baker en 1985.

(66) Ibidem.

(67) CEPAL "Balance..." Opus Cit.

B. El Plan Baker.

La estrategia del Plan Baker consistió en cambiar el acento del -- "ajuste recesivo" al "crecimiento" de las economías deudoras pero__ presionando sobre las naciones deudoras a que se adoptaran cambios de política que facilitarían la recuperación del crecimiento a me-- diano plazo; atraer más inversión directa extranjera; transformar__ en empresas privadas las industrias estatales ineficientes; elimi-- nar las regulaciones de sus mercados financieros; procurar mayores exportaciones y reducir el gasto gubernamental y abatir las barre-- ras a la importación. El plan hizo necesario restaurar las co---- rrientes de financiamiento destinadas a los países deudores. (68)

El Plan Baker anunciado oficialmente en Seúl, Corea en las -- asambleas anuales del Fondo Monetario Internacional y el Banco --- Mundial fue una expresión de la "voluntad" norteamericana "para -- efectuar nuevas y considerables concesiones en los términos de -- pago de la deuda de los países del Tercer Mundo", el plan se pre-- sentó como una estrategia novedosa para reactivar las economías de los países en desarrollo que enfrentan problemas severos de endeu-- damiento, a través de la reanudación de las corrientes de financia__ miento externo provenientes de los bancos y para responder, de --- este modo al propio problema de la deuda. (69)

El "plan de ayuda" similar al de la posguerra (así se decía)_ usado para los países europeos (Plan Marshall) abarcaría 20 000 --

(68) Véase la sección III Características de los Acuerdos de Faci-- lidad Ampliada del FMI en el presente capítulo.

(69) Navarrete, Jorge Eduardo "La Deuda Externa y el Plan Baker" - Revista Investigación Económica No. 175, enero-marzo de 1986, pp. 11-33 Facultad de Economía, UNAM.

millones de dólares para el financiamiento de la región. El lema principal de este fue CRECER PARA PAGAR. Por ello, el Plan Baker fue ondamente criticado por los países deudores por la mínima disponibilidad de financiar mayores créditos y sí exigir el pago de la deuda. Dichos objetivos manifestaron su presencia en la orientación hacia la economía mexicana en 1986 al firmar un nuevo Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional del tipo "stand by" cuyo objetivo enfatizaba el crecimiento en junio de 1986.

A pesar de los buenos deseos del Plan Baker este no logró que los países vieran mejoradas sus condiciones. Ha sido un éxito --- porque los países siguen pagando el servicio de su deuda puntualmente, como es el caso de México. A tres años de distancia, los efectos del Plan Baker en México fracasaron pues el decremento pronunciado de los precios del petróleo y la variable del pago del -- servicio de la deuda externa provocaron el fenómeno hiperinflacionario en nuestro país. Ante ello el gobierno propuso un plan recesivo para contener la inflación.⁽⁷⁰⁾

No obstante, los lineamientos del Plan Baker demostraron su fracaso en México durante el tiempo que imperó su funcionamiento, el lema de "crecer para pagar" ha imperado durante el transcurso de éstos últimos años y en la reunión anual del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional durante septiembre de 1988 el Plan Baker ha seguido siendo la bandera de los acreedores norteamericanos ante la pérdida de hegemonía suscitada en el ambiente de alternativas presentadas por el Plan Miyazawa y el Plan Francia. La ---

(70) Periódico Excelsior y La Jornada octubre y noviembre de 1985 véase Revista Contextos Año 3, No. 64, marzo de 1986, Véase El Acuerdo Firmado de México con el FMI del tipo "stand by" - durante junio de 1986.

pérdida de hegemonía de la banca trasnacional norteamericana frente a los japoneses de alguna manera podría ser una pérdida de control de deudas e influencia en zonas económicas o pérdida de mercados.

Del Plan Baker a otros planes se ha dado un abanico de soluciones al endeudamiento que proponen y descomponen inimaginables - alternativas. Entre las llevadas a cabo por nuestro país estuvieron los SWAPS y los bonos "cupon cero". El éxito ha sido de 1 a - 100. El mercado secundario ha sido usado por el sector privado -- que disminuyó la deuda externa de cerca de 20 mil millones de dólares a 14 400 millones en el transcurso de seis años (1982-1988).

Hay una necesidad intrínseca al mismo sistema capitalista de proseguir el financiamiento de la reproducción por lo cual acreedores y deudores se debaten en constantes reuniones para buscar la - "nueva deuda" y a través de una concertación buscar paliativos --- para conseguir dicho financiamiento.

C. Otros Planes.

Si bien, deudores y acreedores han evitado confrontaciones y se -- han ido por el camino de las concertaciones es importante señalar que hay un interés por parte de los acreedores por resolver el problema de la deuda externa de los países latinoamericanos. Porque las exportaciones norteamericanas entre 1981 y 1985 hacia América Latina fueron de 40 000 millones de dólares, lo que explica el 41% del incremento del déficit comercial norteamericano en este período. Si a ello se suma la preocupación por el impacto que la deuda

de los países latinoamericanos tiene sobre la estabilidad del sistema financiero norteamericano. Ambos elementos han llevado a que varios miembros del Congreso promuevan algunas propuestas legislativas en la búsqueda de una solución de la crisis de la deuda y -- que a la vez ayudase a resolver el problema del sector externo --- norteamericano. Entre las propuestas se encuentran el Plan Bradley, Plan LaFalace, Plan Sabarnes, Plan Marrison.

El Plan Bradley fue planteado por el senador demócrata de --- New Jersey por interés de los congresistas norteamericanos por disminuir el efecto negativo de la recesión latinoamericana en el --- sector externo de los Estados Unidos. Se demanda una reducción -- de intereses y una cancelación de deuda equivalente a 3% anual en un período de tres años y nuevos créditos multilaterales de la --- banca en desarrollo equivalente a 3 mil millones de dólares sobre la base del compromiso de los países latinoamericanos de realizar reformas en su política económica. (71)

La iniciativa del Plan Miyazawa viene desde la reunión de la Cumbre Económica de Toronto donde Japón se comprometió a otorgar nuevos créditos para los deudores del Tercer Mundo y refinanciar deuda de los países del Tercer Mundo. Dichos préstamos no estarán comprometidos con compras de bienes japoneses, las tasas de interés serán inferiores a las del mercado y se harían en conjunción con los créditos autorizados por el Fondo Monetario Internacional de llevar a cabo reformas económicas por parte de los países que reciben tales créditos.

(71) Navarrete, Jorge "La Deuda Externa..." Opus Cit.

El Plan Miyazawa funcionaría de la siguiente manera: 1) Los países deudores relativamente adinerados emitirían bonos y los intercambiarían con los bancos a cambio de una parte de la deuda que se debe a los bancos. 2) Para inducir a los bancos a efectuar los trueques, el interés sobre los nuevos bonos estaría garantizado por cuentas especiales de depósito a ser creadas por los deudores a partir de sus reservas monetarias. Dichas cuentas serían mantenidas y manejadas por el FMI. 3) Ni el dinero de las cuentas especiales, nuevos bonos o garantías serían proporcionados por los gobiernos de los países acreedores, como Estados Unidos, el FMI o el Banco Mundial. No se transferiría ningún riesgo de los bancos privados a las instituciones privadas. 4) La participación por parte de los países deudores y sus bancos sería estrictamente voluntaria y se negociaría en una base individual. Determinarían la proporción de préstamos a ser refinanciados. 5) Para ser elegibles para el programa, los países deudores tendrían que estar de acuerdo con un programa, de reformas económicas del FMI encaminadas al crecimiento y hacer a sus economías más orientadas al mercado. (72)

Aunque los estadounidenses se mantienen críticos al Plan Japonés, la administración Reagan se inclinaría al plan elaborado por el exsecretario Baker. No obstante, que el Plan Miyazawa se enmarca en los principios del Plan Baker y se desarrolla en base al "alivio de deuda" para financiar "nueva deuda" dirigida únicamente a países como Brasil y México con grandes recursos y posibilidades

(72) Véase periódico Excelsior, septiembre de 1988.

de exportación.

El Plan Japonés no es de ninguna manera una panacea sino se enmarca en el fortalecimiento de la banca trasnacional japonesa -- durante la década de los ochenta. La pérdida de hegemonía de la -- respuesta más adecuada al financiamiento de la reproducción a ni-- vel internacional. Por ello, la necesidad de expandir sus inver-- siones directa e indirectas vía países de un desarrollo dinámico_ como México y Brasil. La hegemonía del capital japonés sobre el -- capital norteamericano parece ser un hecho para el siglo XXI y en_ el marco de la crisis internacional del capitalismo Japón está --- emergiendo con una gran oportunidad de expandirse en la Cuenca del Pacífico a través de la compra de pasivos de los grandes deudores_ entre los que destacarían México.

En la última reunión anual del FMI y del Banco Mundial México planteó el Pacto Internacional de Desarrollo que incluye diez puntos: 1) Los programas de ajuste de los países altamente endeudados deberán incorporar modalidades que permitan el crecimiento. 2) -- Los organismos financieros internacionales deberán canalizar un -- volúmen suficiente de recursos que "cuando menos" compense los --- pagos por capital e intereses que realiza la región. 3) La necesi-- dad de mayores reestructuraciones por parte del Club de París (que componen los gobiernos acreedores), sin elevar el costo ni suspen-- der la cobertura del crédito a la exportación hacia los deudores._ 4) Nuevos recursos de los bancos comerciales, mediante capitaliza-- ciones automáticas o nuevos créditos. 5) Se plantearán operacio-- nes de reducción de deuda, de carácter "voluntario" que resulta--- rían en una disminución de la base sobre la cual cada banco ten--- dría que calcular sus futuras aportaciones de nuevos recursos. ---

6) Revisión de los mercados normativos, contable, jurídicos y fiscales que se otorgan a los bancos al constituir sus reservas contra créditos dudosos, a fin de eliminar los desalientos a las operaciones de reducción de deuda. 7) Posibilidades de los países -- deudores de recurrir a las naciones industrializadas y a organizaciones internacionales para obtener garantías o financiamiento adicional para "la recompra de sus pasivos". 8) Estos apoyos se otorgarían "caso por caso", en la medida en que los países deudores -- adopten o hayan adoptado medidas de ajuste. 9) Los países industrializados con superavit en la balanza de pagos, deberán establecer fondos que constituyen una fuente adicional de financiamiento. 10) En la próxima reunión del GATT en Montreal, se deberán poner -- en práctica los mecanismos para vincular el acceso a los mercados -- con el pago de las obligaciones financieras de acuerdo con los --- objetivos de Punta del Este. (73)

Es interesante mencionar como el Pacto Internacional para el Desarrollo cuyo objetivo es conciliar la reducción de deuda y proveer nuevos flujos de financiamiento para el desarrollo se preocupa por el financiamiento de la reproducción del capital y por el -- entorno político, social y económico de los países cuyas políticas se han encaminado a ajustes recesivos para pagar. No hay duda, -- que lo más importante en el fondo es proseguir con la reproducción del capital y el proceso de acumulación de capital para lo cual es necesario proveerse de capital-dinero sin que dicho capital regrese sin pasar por el sector productivo sino para que efectivamente --

(73) Nacional Financiera "XLIII Asamblea Anual del Banco Mundial -- y del Fondo Monetario Internacional" Revista El Mercado de -- Valores, num. 19 octubre 1, 1988 Año XLVIII.

proporcione un crecimiento racional de la economía. El mismo discurso señala lo negativo de la transferencia de recursos, al menos de América Latina, por 96 000 millones de dólares en el período -- 1983-1987. Siendo significativa dicha transferencia serían los deudores los únicos que han cumplido con los esfuerzos de ajuste y de cambio estructural caracterizando el período de los ochenta como la "década perdida".

En el marco de la estrategia del sistema capitalista donde la reestructuración viene tomando su curso desde la década de los setenta el dominar la crisis de América Latina como crisis de liquidez o crisis del desarrollo no es objeto de importancia. Si podemos percatarnos que detrás del discurso oficial está la estrategia del capitalismo donde el servicio de la deuda y la transferencia de recursos de los países deudores es importante para la modernización y los cambios tecnológicos de sectores de punta de las -- grandes corporaciones trasnacionales tanto estadounidenses como -- japonesas. Sin estar ellas detrás de este proceso de desfinanciamiento no sería loable ninguna explicación desde el ámbito de la -- economía política. El mencionar que "...la relación deuda-exportaciones de los países altamente endeudados se incrementó de 268% en 1982 a 336% en 1988, mientras que la relación deuda-PIB pasó de -- 48% a 58% en el mismo lapso y la de intereses-exportaciones totales subió de 22 a 27%"⁽⁷⁴⁾ no dejan de preocupar a los representantes políticos amantes de la democracia. Detrás de ello, es importante el ajuste y el cambio estructural que países como México ---

(74) Declaraciones vertidas en el periódico Excelsior septiembre - de 1988.

llevan a cabo para consolidarse rápidamente dentro de la cadena -- que conforma el proceso de acumulación de capital. Podríamos asegurar que al menos en México la implementación de dichos planes de ajuste ha sido un éxito y un fracaso desde la perspectiva de la -- sociedad civil.

La necesidad de "nueva deuda" para el financiamiento y la reproducción del capital dan al equivalente internacional la importancia necesaria para lograr un crecimiento en los países deudores en función de las necesidades de la reestructuración capitalista. Por ello, el secretario de hacienda manifestó en dicha reunión "no son objetivos excluyentes: es perfectamente natural que un país -- altamente endeudado pretenda reducir su deuda y, por ende, su servicio; y es también lógico que una economía en desarrollo requiera de financiamiento neto para asegurar su crecimiento. De no darse alivio importante a los requerimientos del servicio de la deuda -- externa, quedarían dos opciones inmanejables: aumentar indiscriminadamente el endeudamiento, o resignarse a no crecer para poder -- seguir pagando. La primera opción no es viable en el mercado y la segunda no es aceptable ni social, ni económica, ni políticamente y menos aún después de un largo período de recesión".(75)

La idea del crecimiento y de la necesidad de cancelar la "vieja deuda" y requerir "nueva deuda" para la recuperación de los --- países deudores llevaría a reuniones entre deudores y acreedores de concertación descartando posibles moratorias o medidas populistas. La reciente reestructuración de la deuda externa brasileña incluída en un paquete de cerca de 80 000 millones de dólares para --

(75) Nacional Financiera "XLIII Asamblea Anual del Banco Mundial.

buscar alternativas a la deuda externa y la vuelta al FMI; del --- Perú, que en su oportunidad planteó no pagar más del 6% del PIB a sus acreedores manifestaría la égida de un proyecto neoliberal con trariamente a la formación de un Club de Deudores latinoamericanos o a los planteamientos formulados en su oportunidad por Fidel Castro de plantear la moratoria latinoamericana.

D. Capitalización de Pasivos y Sustitución de Deuda Pública por -- Inversión. Los llamados SWAPS.

La capitalización de pasivos es una modalidad nueva en el esquema alternativo para solucionar los problemas de liquidez que han venido enfrentando las empresas tanto del sector público como del sector privado. La capitalización de pasivos por parte de inversionistas extranjeros y de inversionistas nacionales dentro del mecanismo SWAP ha ayudado a sanear las finanzas de las empresas y orientar dichos recursos a sectores bien específicos como el automotriz y el turismo (30% y 23% respectivamente).⁽⁷⁶⁾

La explicación teórica de los SWAPS es de primordial importancia en nuestro trabajo al relacionar paralelamente los mecanismos utilizados por la política del sexenio de Miguel de la Madrid y las alternativas y soluciones novedosas al endeudamiento externo. Esto sin lugar a dudas, corresponde a la necesidad intrínseca de -

(76) Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras y Secretaría de Hacienda y Crédito Público Manual Operativo para la Capitalización de Pasivos y Sustitución de Deuda Pública por Inversión.

los Acuerdos firmados con el FMI y la lucha por abrir y dar mayores facilidades a los inversionistas extranjeros.

La necesidad intrínseca de la reproducción de capital de convertir los pasivos en activos permiten una mayor participación de nuevos agentes en el proceso de la producción siendo principalmente las empresas trasnacionales las que se han visto beneficiadas por dicho mecanismo al poder canalizar recursos del exterior a países con grandes perspectivas de desarrollo dado los cambios estructurales en el marco del ajuste a nivel internacional.

Los SWAPS presionan las reservas internacionales de los países. Tal es el caso de México. Pues producen inflación al convertirse los dólares en un mecanismo de aumento del circulante interno y a su vez éstos incitan a una especulación mayor al permitir a inversionistas nacionales la compra de dólares para comprar pasivos nacionales.

La importancia de haber instrumentado los SWAPS tuvo un resultado inmediato. Pues el éxito alcanzado tuvo que detener en dos ocasiones la inmensa solicitud de inversionistas extranjeros y nacionales deseosos de participar en dicho mecanismo. Uno de los factores por lo cual se detuvieron es que los SWAPS fueron acusados de inflacionarios y dado el momento hiperinflacionario que sufrió nuestro país tras la caída de la Bolsa de Valores en octubre de 1987, se postergó su aparición.

Hasta el primer trimestre de 1987 se habían tramitado compras de deuda por poco más de 1 500 millones de dólares. De ellos, se llevó a cabo la operación efectiva de 800 millones. Por su origen, 43% de las operaciones realizadas para adquirir deuda mexicana han sido llevadas a cabo por inversionistas estadounidenses. El 12.7%

corresponde a los ingleses; 11.9% a Alemania Occidental; 8.3% a -- Japón; 6.5% a Panamá; 5.9% a capital español y 11.4% a diversos --- países. (77)

El esquema de los SWAPS ha representado un elemento clave en el marco del GATT y de la reconversión productiva pues se busca -- que aquellos inversionistas que participan en el mecanismo tengan _ objetivos bien definidos como son la exportación y la moderniza--- ción. El manual señala al respecto ...el esquema de capitaliza--- ción de pasivos y la sustitución de deuda pública por inversión -- debe su origen fundamentalmente a dos necesidades básicas: por una parte, proveer de financiamiento accesible principalmente a través de capital de riesgo, al sector industrial del país, y por otra, - en concordancia con la corriente internacional de atracción de flu jos de inversión extranjera directa, realizar una promoción selec- tiva de dicha inversión hacia sectores y productos que contribuye- ran al cambio estructural del aparato productivo". (78)

El esquema de capitalización de pasivos y sustitución de deu- da pública por inversión entró en operación a partir del segundo - semestre de 1986, fundamentándose en la cláusula 5.11 del "New --- Reestructure Agreement". (79) A pesar de que se instrumentó en esa fecha, la inversión extranjera captada a través del esquema duran- te 1986, representó el 50% del monto total registrado en ese año, _ lo cual pone de manifiesto su éxito inmediato.

(77) Ibidem.

(78) Ibidem.

(79) Ibidem.

E. Bonos "Cupón Cero".

A partir de la "crisis financiera" la deuda externa de los países del Tercer Mundo sobre todo de aquellos considerados de alto riesgo tuvieron una caída en el precio de su deuda externa. De esta manera, la deuda de países como México, Brasil, Argentina, Perú y otros países latinoamericanos se depreció en el mercado internacional. Tal es así que los títulos de la deuda externa de México han llegado a valer en el mercado internacional de capitales 52 centavos por dólar de endeudamiento concertado. Dado que el comprar la deuda en dicho mercado traería la disminución nominal de casi la mitad de la deuda externa total se optó por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público hacer un llamado a los principales acreedores para buscar una alternativa beneficiosa para ambas partes para capturar deuda a un precio bajo a través del mecanismo de los bonos "cupón cero". Con esta medida el gobierno mexicano mejoraría su perfil de endeudamiento. Esta proposición la encabezó el Banco Morgan Guaranty Trust durante el mes de febrero de 1988. Se sugirió que los bancos participantes pequeños y medianos que prestaron a nuestro país a través de sindicaciones en la década del -- setenta y presionados por los grandes bancos y el gobierno norteamericano para continuar en las renegociaciones serían los participantes mayoritarios de dicha empresa.

El objetivo principal fue reducir el monto de la deuda externa del sector público mediante la captura del descuento que existe sobre la misma en el mercado internacional. Reducir el principal, en consecuencia la disminución del servicio de la deuda por intereses y el mejoramiento del perfil del pago del principal.

Los bonos "cupón cero" del Tesoro norteamericano serán obligaciones del gobierno de los Estados Unidos, que al igual que la --- nueva emisión de bonos mexicanos serán a un plazo de 20 años, cuyo rendimiento de intereses no se paga anualmente al inversionista en efectivo, sino que se reinvierte automáticamente y se va agregando al principal del bono hasta su vencimiento, capitalizándose a la - tasa de interés pactada originalmente el día de la emisión. Esto_ permite que, por ejemplo, a una tasa de interés de 8.75 anual, con un pago de contado de 1 866 millones de dólares hoy se puedan comprar bonos cuyo valor al vencimiento dentro de 20 años sería de -- alrededor de 10 000 millones de dólares; es decir, un "apalanca--- miento" de poco más de 5 a 1. Al término del plazo, el gobierno - de los Estados Unidos pagaría al gobierno mexicano el valor capita lizado del bono "cupón cero", que sería equivalente al valor total de los bonos emitidos por México. Es decir, el pago del principal de los nuevos bonos. (80)

El monto de la deuda elegible para dicha operación es la ---- "vieja deuda" reestructurada del sector público por 43 mil millo-- nes de dólares y las operaciones de dinero fresco de 1983 y 1984 - por 9 mil millones de dólares.

Ante el planteamiento los resultados no magnificaron la cantid ad que se hubiera deseado que se aprovechara con "bonos cupón --- cero". "Como resultado de la subasta los bonos por deuda, realiza_ da el 26 de febrero pasado y cerrada el 30 de marzo, se recibieron 320 cotizaciones de 139 bancos de 18 países, por un total de 6 700 millones de dólares. De dicho monto, México rechazó el 45% y

(80) Nacional Financiera, El Mercado de Valores "Emisión de Bonos_ de Deuda Externa", num 2, enero 15 de 1988.

aceptó solamente 3 665 millones de dólares de la deuda bancaria -- que fueron aceptados, México emitirá próximamente 2 557 millones de dólares de nuevos bonos, que entregará a los bancos acreedores participantes en la operación, con lo que resultará una reducción de la deuda mexicana de 1 108 millones de dólares por capital que, a su vez, dará lugar a ahorros por concepto de intereses por 1 537 millones de dólares en los próximos 20 años. Además, mediante la inversión de sólo 492 millones de dólares de reservas internacionales en "bonos cupón cero" del Tesoro norteamericano (cuyos intereses se capitalizan durante 20 años) queda asegurado desde ahora, - el pago del principal al vencimiento de la nueva emisión de bonos por 2 557 millones de dólares a plazo de 20 años que se utilizaría para documentar la operación. Lo anterior equivale a que, con 492 millones de dólares, se redujo la deuda total en 1 600 millones de dólares de hoy. Es decir, como si se hubiera comprado al contado a un precio de entre 35 y 40 centavos por dólar, considerablemente por debajo del precio del mercado secundario de 50 centavos por -- dólar". (81)

F. Balance general de propuestas (convencionales) para resolver el endeudamiento.

Deudores y acreedores se encuentran a lo largo de los últimos años en un sólo punto de contacto. La crisis de endeudamiento y la --- forma de resolverla ha permitido en las innumerables reuniones ---

(81) Nacional Financiera, "Notas sobre la Deuda Externa y la Re---
ciente Operación de Intercambio de Bonos por Deuda Bancaria"
El Mercado de Valores, núm. 9, mayo 1, 1988 año XLVIII.

entre dichos agentes replantearse el financiamiento del desarrollo capitalista tanto en los países desarrollados como en los países - subdesarrollados. Se han formado grupos cuya participación cada - vez más profunda ha ido tomando determinantes inimaginables con un mayor toque de latinoamericanidad. De la Declaración de Quito, el onsenso de Cartagena y el Grupo de los Ocho como la posición de - Cuba para resolver la deuda externa muestran el real interés por - buscar soluciones reales que resuelvan el fracaso de la implementación de un régimen de deuda caracterizado por el ajuste y la renegociación.

La estrategia desarrollada por la comunidad financiera inter- nacional y los países deudores pueden ser sintetizadas en lo desa- rrollado a lo largo de este capítulo: a) llevar a cabo políticas - de ajuste estructural concertadas con el FMI, b) una mayor ingerencia del FMI en el otorgamiento de "créditos frescos" a los países_ con problemas de liquidez, c) una participación de la banca acre- edora o banca trasnacional en íntima relación con el Departamento_ del Tesoro de los Estados Unidos, d) los créditos puente" para --- evitar posibles "moratorias" particulares o en conjunto por un po- sible "club de deudores", 3) la continua sucesión de renegociacio- nes para alargar el pago de los intereses de la deuda externa.

Estas propuestas presentadas por acreedores y deudores han -- venido a mostrar la poca imaginación para superar el problema de - la deuda externa. Tal pareciera ser que no se quiere llegar a --- puntos de contacto que solucionan de manera real la deuda externa_ como serían las propuestas presentadas en otros ambientes latinoa- mericanos.

Por otra parte, es digno de mencionar, que dichas propuestas se encuentran en el marco de los tipos de interés internacional y de la política monetaria de los Estados Unidos. Ante tal situación la administración de la deuda externa llevada a cabo por deudores y acreedores no ha tenido el éxito deseado pues no se ha logrado deslindar la administración de la deuda externa de los países deudores de los mecanismos que imperan en el ambiente mundial. La baja de los precios de las materias primas entre las que se incluye el petróleo cuyo efecto altera directamente el pago del servicio de la deuda externa de México. Ahora, las exportaciones de los países latinoamericanos hacia los Estados Unidos si bien han sido importantes y las importaciones de la región han tendido a disminuir es mucho más importante el efecto de la reducción de un 1% de las tasas de interés (LIBOR), que gravan la deuda latinoamericana, produciría un efecto positivo sobre los pagos externos de América Latina, dos veces superior al efecto creador de comercio generado por 1% de crecimiento de los países desarrollados. (82)

Precisamente, la Declaración y Plan de Acción de Quito aporta algunos elementos al respecto, en el sentido de que la búsqueda de una solución global y de más largo plazo de la deuda es un asunto prioritario que ciertamente esta vinculado con los asuntos comerciales pero que deben abordarse por sí mismo, sin subordinarlo o sustituirlo por el problema complementario de un acceso más amplio y estable de nuestras exportaciones a los mercados sobreprotegidos

(82) Rodríguez Mendoza, Miguel, "América Latina y la Política Comercial de Estados Unidos" en Cuadernos Semestrales Estados Unidos: perspectiva latinoamericana, Instituto de Estudios de Estados Unidos, Centro de Investigación y Docencia Económica, A.C. México, D.F. segundo semestre de 1984.

de los países del norte.⁽⁸³⁾ Relacionar el servicio de la deuda - externa al incremento del comercio de los países latinoamericanos_ con los países subdesarrollados ha sido una propuesta de avanzada_ que posteriormente el Perú trataría de llevar a cabo. Sin embargo, Argentina, Brasil, Colombia y México participarían en esa reunión_ como iniciadores de un movimiento que posteriormente coadyuvaría a formar parte del Grupo de los Ocho.⁽⁸⁴⁾

Es importante mencionar, los países de Cartagena definieron - una plataforma básica para tratar el asunto de la deuda, así como_ los temas afines relativos al comercio y a las finanzas. Para tra_ tar el tema de la deuda, esta plataforma cubre tres áreas fundamen_ tales: el planteamiento político básico, las propuestas concretas_ de medidas específicas de política y las consideraciones institu-- cionales.⁽⁸⁵⁾ Entre las propuestas de política básica se encuen-- tran: a) reducción de tasas de interés, b) la introducción de nue_ vas características en las operaciones de reprogramación y c) la - modificación de regulaciones bancarias en países acreedores.⁽⁸⁶⁾

(83) Gedínez, Víctor Manuel "Comentarios en favor de un nuevo tra-
tamiento del problema de la deuda en América Latina" en La --
Deuda externa en Centroamérica Centro de Estudios Monetarios_
Latinoamericanos, México, D.F. 1987.

(84) Revista Comercio Exterior "Declaración de Quito y Plan de ---
Acción de la Conferencia Económica Latinoamericana" Documento
aprobado por la Conferencia Económica Latinoamericana, cele--
brada en Quito del 9 al 13 de enero de 1984, Vol. 34, núm. 2,
febrero de 1984.

(85) Navarrete, Jorge Eduardo "Manejo de la deuda de América Lati-
na: planteamiento y políticas" Revista Investigación Económica
abril-junio 1988, núm. 184, Facultad de Economía, UNAM.

(86) Nacional Financiera, El Mercado de Valores "Consenso de Carta
gena" Año XLIV, núm. 27, julio 2 de 1984 y Aschentrupp Toledo,
Hernan "Deuda y Diplomacia Financiera" en la estrategia de --
negociación de México para 1986" en Carta de Política Exte---
rior Mexicana Año VI, número 1, enero-marzo de 1986 CIDE, ---
México, D.F.

Tales manifestaciones para solucionar el pago del servicio de la deuda externa son de alguna manera reflejadas en la última renegociacion llevada a cabo por México en 1987 y el Acuerdo de tipo -stand by firmado por nuestro país a mediados de 1986. Incluso el lenguaje del ejecutivo de "para pagar debemos de crecer" caracterizaría el lema empleado posteriormente en el Plan Baker. La necesidad de un mayor financiamiento y la otorgación de "créditos puen--te" para solucionar problemas de liquidez se traslucen en la disposicion que ha tenido la comunidad financiera internacional con --- Mexico. Sin embargo, dichas alternativas presentadas hasta el momento no han sido suficientes.

La necesidad de separar la "vieja deuda" de la "nueva deuda" y la necesaria fijación de topes a la tendencia ascendente de las tasas de interés internacional no se ha llevado a cabo hasta el -- momento. Estos dos puntos son de vital importancia para la solu--ción de la deuda externa bajo el principio de "corresponsabilidad" entre deudores y acreedores. Donde la condicionalidad de los préstamos otorgados por el FMI y el Banco Mundial son paralelos. En - el marco de la condicionalidad del Fondo, al proporcionar respaldo financiero a los países miembros, el Fondo debe tener la certeza - de que la política económica del país que recibe el respaldo es -- compatible con las disposiciones del Convenio Constitutivo de la - institución. Este requisito se conoce como "condicionalidad", y - uno de sus principios básicos es que, al resolver un problema de - balanza de pagos, el financiamiento y el ajuste deben ser procesos paralelos. (87)

(87) Fondo Monetario Internacional, Boletín del FMI (Suplemento -- dedicado al funcionamiento del Fondo) septiembre de 1988.

Ante tales planteamientos es importante mencionar la solución presentada por Cuba a lo largo de 1985 y en los años subsiguientes Fidel Castro ha dicho que la deuda externa es impagable y por lo tanto debe de ser anulada. Existen razones políticas, morales, jurídicas y matemáticas que deben ser consideradas para no pagar. El problema de la deuda externa es un problema político que empieza a ser un problema revolucionario. (88)

Otra propuesta fue la realizada por el Perú cuando su presidente el Sr. Alan García declaró que el Perú no pagaría más del 10% de sus exportaciones por concepto del servicio de la deuda externa. Perú forma parte del consenso de Cartagena y actualmente del Grupo de los Ocho.

En la última reunión de dicho grupo, México convocó a crear una comunidad de naciones latinoamericanas, con capacidad política de gestión y decisión que enfrente "el fenómeno perverso" de la deuda externa, porque "no debemos arrastrar y condenar a nuestros pueblos a una cadena perpetua de ajustes unilaterales que frustran sus demandas legítimas de desarrollo y bienestar social. La "fuga financiera" por el pago de la deuda externa "agudiza el deterioro de las condiciones de vida de nuestras sociedades, impide el retorno a la senda del desarrollo y obstaculiza la viabilidad de estructuras democráticas en la región". Una de las conclusiones a las que llegó el Grupo de los Ocho fue la inmediata entrevista con el nuevo presidente de los Estados Unidos para llegar a un acuerdo -

(88) Castro, Fidel A Divida Externa, Selección temática de febrero-septiembre de 1985, desarrollada por Marta Harnecker editado por L&PM Editores Ltda., Porto Alegre, Brasil 1986. Título original A Deuda Externa Publicado por la oficina del Consejo de Estado, 1985.

para plantear soluciones reales al servicio de la deuda externa.⁽⁸⁹⁾

Las propuestas van y vienen, sólo el curso de la coyuntura en el marco de la historia reciente presentarán soluciones viables -- para el bienestar de la sociedad en acuerdos políticos que se vuelven revolucionarios al día de hoy.

VI. CONCLUSIONES.

México viene a ser a partir de 1982 el necesario devenir de un proyecto neoliberal cuyo ajuste estructural ha transformado a la nación y ha profundizado los problemas económicos políticos y sociales en los últimos años.

La necesidad de impedir la financiación de la reproducción de capital a nivel interno para ahorrar un excedente real y transferirlo para hacer frente al pago del equivalente general internacional ha permitido un severo ajuste en las necesidades no satisfechas de programas prioritarios para el beneficio social. No así, el cumplimiento de los lineamientos de la política del FMI que ha intervenido para sanear las finanzas públicas, mejorar el perfil de endeudamiento, ampliar la venta de empresas estatales no rentables, liberalizar el comercio internacional y dar prioridad a las inversiones extranjeras directas. En el marco del ajuste y de la reestructuración interna México pasa a desempeñar un papel importante en el proyecto maquilador, en las exportaciones no petrole-

(89) Periódico Excelsior miércoles 26 de octubre de 1988. Véase -- "Segunda Reunión de Presidentes del Mecanismo de Consulta y concertación Política" en Comercio Exterior, Vol. 38, número 10, México, octubre 1988, suplemento.

ras y en la ampliación de incentivos para todas aquellas empresas que se dediquen a la exportación. Parecería que el mercado interno objeto de política económica durante los sesenta sale de los -- objetivos del gobierno para satisfacer el mercado internacional. -- La racionalización de los salarios y la internacionalización de -- los precios de los bienes y servicios han venido provocando desajustes internos en la disminución de los salarios reales.

No debemos olvidar que el intercambio de mercancías y el intercambio de equivalentes inducen a un intercambio social donde la fuerza de trabajo es la que participa activamente en los precios nacionales e internacionales. En la medida que la competitividad favorece a lograr bajar los precios a nivel internacional de las mercancías, en la medida en que se desarrolla la composición orgánica de capital el componente baja y automáticamente caen los salarios reales de los trabajadores. México, al igual, que los países latinoamericanos participan en la internacionalización de los salarios a la baja, por la mayor tecnificación y competitividad que requiere el capitalismo. De allí que, la internacionalización del capital-dinero en la década de los sesenta y setenta ocasionó la internacionalización de los precios de las mercancías a nivel internacional incluyendo el precio de la mercancía-salario.

Para poder enfrentar el pago de la deuda externa la única solución presentada por el sistema capitalista es la extracción de una cada vez mayor plusvalía para enfrentar el proceso de valorización de capital y el pago del servicio de la deuda externa.

Las alternativas y soluciones presentadas ante la crisis financiera de México manifestada en agosto de 1982 han sido una ----

serie de medidas implementadas bajo el marco de un proyecto neoliberal donde el gobierno hizo un lenguaje propio delineado en el -- Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988 y planes de corto plazo como el Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE), Programa - de Aliento y Crecimiento (PAC) y el Pacto de Solidaridad Económica (PASE).

El Acuerdo firmado por México a finales de 1982 por una duración de tres años fue el reflejo del tránsito de una economía con sesgamientos populistas a una política de "desfinanciamiento" y de empobrecimiento hacia la sociedad civil. No sólo fue suficiente - un acuerdo sino ante el fracaso de una política recesiva y con un fuerte efecto estructural en la economía se hizo necesario la firma de un nuevo acuerdo.

El Acuerdo de tipo "stand by" firmado en julio de 1986 en la embajada de México en Washington con una duración de dieciocho meses fue fuertemente publicitario, estuvo matizado por los planteamientos del Plan Baker cuyo interés de por medio es el de los Estados Unidos.

Acreedores y deudores coinciden en un régimen de deuda basado en el ajuste, en las renegociaciones, en la necesidad de "nueva -- deuda" o préstamos involuntarios pero condicionados para sobrellevar el proceso de acumulación internacional. Pareciera ser que -- soluciones reales todavía no están al alcance imaginable de los -- países deudores.

Propuestas a favor de los deudores para limitar el pago del - servicio de la deuda externa y disminuir las tasas de interés, no - estan al alcance de puntos en contacto entre deudores y acreedores. El juego polémico de soluciones y alternativas sigue siendo el ---

ejercicio en Mexico por el proyecto neoliberal. El éxito o fracaso solo será aplaudido o reprobado por el factor social quien a la luz de los últimos acontecimientos políticos puede dar soluciones y alternativas más reales.

CAPITULO VIII

CONCLUSIONES

I. INTRODUCCION.

A lo largo de medio siglo del proceso histórico del endeudamiento externo de México hubieron profundas transformaciones en la política económica nacional y en el marco general del proceso de acumulación internacional. México cambió de un modelo de substitución de importaciones donde el financiamiento del desarrollo jugó un papel primordial para su despegue industrial a un modelo exportador de petróleo y manufacturas caracterizado por la creciente internacionalización del capital.

La rápida transformación de México y la profunda interdependencia con el exterior ocasionada por una fuerte dósis de capital externo a la economía nacional favoreció un crecimiento significativo del PNB hasta antes de la manifestación de la "crisis de liquidez". Esta además de ser una crisis financiera se enmarca en la crisis estructural del sistema capitalista. De ahí que desde 1982 la transformación del financiamiento del desarrollo se vuelca en un proceso de "desfinanciamiento" del crecimiento sinónimo de la pobreza, la inflación, el desempleo, etcétera. Proceso caracterizado, además, por una economía paralela en todo su esplendor.

Ante la "crisis de deuda", tan solo para llamarla de alguna forma, las alternativas y soluciones presentadas fueron las encaminadas al ejercicio del proyecto neoliberal.

México ubicado entre los primeros prestatarios ha dado la respuesta al proyecto trasnacional. Dicha respuesta ha sido la extracción de más de 60 000 millones de dólares por concepto del servicio de la deuda acompañada de privatización de empresas públi

cas rentables, mayor apoyo a las inversiones extranjeras directas, nuevos "creditos forzados" y "condicionados", devaluaciones cíclicas y contención de salarios.

Hoy, por hoy, la deuda externa se vuelve un círculo vicioso - ante la negativa de buscar soluciones creativas a una deuda impagable. Por ello es importante rescatar lo dicho a lo largo de la -- investigación. A la luz del transcurso del tiempo, las categorías del "equivalente general", la concentración y centralización del - capital y la ganancia, la participación del capital-dinero en el - proceso de internacionalización del capital, todas ellas, nos han_ llevado a una mejor comprensión del problema del endeudamiento externo. La crisis financiera de México en 1982 originó una trans-- formación del financiamiento, la deuda que había servido para que_ México creciera se transformó en un engaño perverso para convertir_ se en un elemento de "desfinanciamiento" del desarrollo y del crecimiento. La incidencia de un modelo tributario de capitales durante los últimos seis años obstaculizó el desarrollo y no permiti-- tió que el producto nacional bruto alcanzará tasas superiores al - 3% o 4%. Las alternativas y soluciones fueron renegociaciones de_ la deuda externa acompañadas de programas de ajuste.

La ejecución de fórmulas monetaristas han dejado de lado la - creatividad de soluciones de los mexicanos para resolver de manera articulada el crecimiento y el desarrollo del país. Pagar puntual_ mente el servicio de la deuda externa fue el objeto del régimen -- político sin pensar que esta sería una limitante para el mismo --- país deudor al manifestarse México como un país rentable y no como riesgo como se pensó cuando estalló la crisis. La solvencia del - país para transformar un excedente cuantioso de más de 60 000 ----

millones de dólares y transferirlo al exterior evitando canalizar éste hacia el proceso de acumulación interno hizo de México un --- país de grandes utilidades. Esto evitó tomar medidas más drásticas - para la cancelación de préstamos o la utilización del mercado se-- secundario. Por ejemplo, el precio de la deuda externa mexicana en el mercado secundario en marzo de 1986 se cotizaba en 63 centavos por dólar pero ésta baja hasta 48 centavos en septiembre de 1987 y subió a 52.30 centavos a mediados de julio de 1988.⁽¹⁾ El comporta-- miento de los precios de la deuda externa mexicana estaría, por -- tanto, sujeto a el alto o bajo riesgo que presenta un país en de-- terminado momento; es decir, el pago o no pago del servicio de su-- deuda externa. Por ello, es importante presentar riesgos ante los acreedores para alivianar la carga de la deuda externa nacional.

II. EL EQUIVALENTE GENERAL Y EL DESFINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO. CONCLUSIONES PARCIALES DEL TRABAJO.

Durante el transcurso de la investigación y a lo largo del estudio de categorías como el "equivalente general", la concentración y -- centralización del capital y la ganancia, la participación del ca-- pital-dinero en el proceso de internacionalización del capital se-- ha obtenido un acercamiento y una mejor comprensión del problema - de la Deuda Externa de México. Siete aspectos deben de enfatizar-- se.

(1) Banco de México "El Mercado Secundario de la Deuda de los -- Países en Desarrollo" Boletín de Economía Internacional, Vol. XIV Núm. 3 julio-septiembre, 1988.

1. En primer lugar, es importante destacar, desde una nueva perspectiva teórica, el dinero y sus leyes como los determinantes del comportamiento de conjunto del sistema. El dinero como forma elaborada de un trueque entre agentes económicos; por tanto, el dinero como "equivalente general" que permite el intercambio entre el trabajo concreto y el dinero. Además, el dinero como capital--dinero participa en la valorización del proceso de acumulación internacional; es decir, la internacionalización del capital, elemento clave de la reproducción del capital.

En el marco de un proceso de financiamiento del desarrollo en función del proceso de acumulación internacional, el dinero o "equivalente general" internacional jugarán un papel primordial en relación a la tasa de ganancia y de los diferentes agentes económicos que participen en ella en una disputa diaria por la valorización del capital.

Al estudiar el endeudamiento externo como forma del "equivalente general" hay un acercamiento al problema en función de la interacción de las relaciones de cambio entre acreedores y deudores y la función orgánica que desempeña el "equivalente general" entre una formación política, económica y social y el conglomerado transnacional donde los acreedores participan en el proceso de la reproducción del capital junto con los lineamientos ejercidos por la política económica del Estado. Al observar el endeudamiento externo desde dicha concepción, como "equivalente general" que hace posible el intercambio de las mercancías, se aprecia que el proceso de reproducción de capital continúa y se expanden las fronteras para no obstaculizar la valorización del capital. Por ello, se desarrolla el proceso de la exportación de capital provocando financia---

miento de la pobreza y profundizando las crisis nacionales. Pues el "equivalente general" se presenta como una relación social, donde interactúan las relaciones de trabajo a nivel nacional e internacional. Si bien, el "equivalente general" sirve para el intercambio de bienes y servicios en el mercado mundial de productores y deudores cuando estalla la crisis financiera éste desempeña un papel diferente de forma. Esto es, el "equivalente general" entra a participar en renegociaciones y a pagar un servicio de una deuda externa contratada en tiempo pasado pero en dicho momento difícilmente participan los créditos en el circuito de la producción. El monto cuantitativo que se destina anualmente al pago del servicio de la deuda externa es extraído del pago inadecuado a la fuerza de trabajo y del reajuste y disminución de la participación del Estado en el proceso de acumulación interno.

2. En segundo lugar, al aclarar que el estudio del "equivalente general" al que hace referencia Marx en relación al estudio del dinero como forma de intercambio entre productores y consumidores es una categoría que representa una moneda de carácter universal mediante la cual se dan los créditos de acreedores a deudores. Dicha categoría equivalente general internacional ha pasado por varios cambios de forma, representa, hoy en día, un cúmulo de deudas por parte del Tercer Mundo y ha servido para comprar mercancía a los países desarrollados con el objeto de promover su acumulación y expansión -internacionalización- en períodos de auge económico para atenuar el efecto de fases recesivas y aún una crisis en dichos países. Entonces, observaremos las categorías de la concentración, centralización y acumulación génesis del conglomerado transnacional y del capital financiero internacional.

Tales categorías se manifiestan en el sistema monetario internacional creado durante la segunda mitad del siglo XX donde los -- organismos financieros internacionales y los bancos trasnacionales se orientarán a las necesidades del capitalismo. Estos organismos formarán la constelación de poder en cuanto a la disposición, disponibilidad y canalización de financiamiento de la acumulación. De esta manera, el nacimiento del sistema monetario de Bretton Woods y del Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y, posteriormente, el Banco Interamericano de Desarrollo como el fortalecimiento de -- la gran banca trasnacional el First National City Bank, el Chase -- Manhattan Bank, el Mitsui Bank, Mitsubishi Bank, Dresdener Bank, -- etcétera. han venido a ser sólo formas de las categorías señaladas arriba. Si bien, estas formas de poder nacen bajo el amparo -- de la hegemonía de los Estados Unidos el desenvolvimiento dependerá de la moneda hegemónica "el dolar" y de la disposición del mismo para el buen funcionamiento de la liquidez internacional. Desde esta óptica el funcionamiento del endeudamiento externo en el sistema capitalista financiados tanto por organismos financieros internacionales como por bancos privados trasnacionales dependerá -- de la adecuación a la tasa de ganancia en el marco de la división internacional del trabajo del sistema capitalista mundial.

3. En tercer lugar, el endeudamiento externo impone, más del enfoque de política económica, examinar críticamente la literatura existente en cuanto a determinantes de política económica y en particular del crecimiento económico para vislumbrar la disputa entre las doctrinas económicas que detentan el poder y la conducción económica. Las dos corrientes hegemónicas en tiempos distintos han sido el desarrollismo y el monetarismo. Ellas contrastan con --

otras teorías indicativas del pensamiento latinoamericano como la teoría de la dependencia y de la escuela francesa regulacionista - cuya influencia se ha hecho notar en México y América Latina. La importancia del análisis de dichas corrientes esta determinado por la influencia en el pensamiento económico y de la política económica en los países de la región latinoamericana. El vuelco de políticas desarrollistas a políticas neoliberales monetaristas se ha ejercido con toda su gama de variantes en México propiciando la industrialización y el desarrollo sostenido durante las décadas de los cincuenta a los setenta bajo la influencia de teorías dominantes como la keynesianista y desarrollista hasta procesos de desfinanciamiento como las alternativas y soluciones presentadas a la crisis capitalista orquestadas bajo la actual influencia contrarrevolucionaria del pensamiento monetarista neoliberal.

Una línea histórica genética antiimperialista nace a mediados del siglo XX para concretizarse en una influencia latinoamericana salpicada de marxismo orientándose al desarrollo latinoamericano y denominada en su momento la teoría de la dependencia. Su influencia ligada al proceso revolucionario cubano tendrá amplia aceptación en América Latina y seguirá un curso en el pensamiento latinoamericano bajo la influencia de la escuela francesa en la década del setenta y ochenta con una sólida base teórica marxista encabezada por autores regulacionistas. La contraposición a teorías convencionales será un amplio inicio de una nueva lucha en el pensamiento económico para mejorar planteamientos teóricos y la disputa por otro tipo de alternativas y soluciones ante la crisis capitalista y ante el endeudamiento externo.

4. En cuarto lugar, el "equivalente general" internacional -- relaciona al Estado con el conjunto de las relaciones capitalistas que existen al exterior de su formación económica, política y social al mismo tiempo se esta determinando las formas de la reproducción de capital y la profundización del modo de producción capitalista. Dicho proceso se plasma desde la posguerra hasta nuestros días en modalidades que conforman a través del tiempo la política de deuda externa. Dicha política variable dinamizadora del crecimiento económico, tendrá facetas bien definidas que constituirán el lenguaje oficial de la política de endeudamiento externo ligado a la política económica y al discurso ideológico del proyecto del "nacionalismo revolucionario".

En base a ello la política de endeudamiento se divide en tres etapas. De los cuarenta hasta finales de los sesenta. Etapa denominada por nosotros del "despegue económico" al "desarrollo estabilizador". La segunda etapa comprende el resquebrajamiento del sistema monetario internacional y la crisis del sistema capitalista internacional cuyas manifestaciones son el aumento de los precios internacionales del petróleo y el fortalecimiento del mercado del eurodólar. La lucha por un modelo trasnacional se basa en la disputa de los grupos sociales vinculados a los intereses más poderosos por tomar el poder y, dar pie al tránsito sin violencia social de una mayor integración con el proceso de acumulación internacional. Esta fase la denominamos del "desarrollo compartido" a la "alianza para la producción". La tercera fase de la política de endeudamiento comprende las alternativas y soluciones presentadas por México bajo la égida del Fondo Monetario Internacional. A esta etapa la denominamos de la "crisis de liquidez" al "desfinanciamiento".

ciamiento del país".

Desde la perspectiva de un Estado nacionalista hasta un Estado neo-liberal cuyo objetivo prioritario es el desarrollo capitalista. Las modalidades enfrentadas por la política de deuda a través de la historia reciente han conformado las etapas en las que se dividió el objeto de estudio. Donde el Estado hizo suyo el "equivalente general" internacional vía la política de deuda externa para fortalecer su política económica y su relación frente a la sociedad.

5. En quinto lugar, al haber vinculado empíricamente el destino que ha tenido el "equivalente general" y el financiamiento del gobierno mexicano en su relación con los intereses de los acreedores en la reproducción de capital a nivel interno bajo el marco del proceso de acumulación internacional llevaría a la presente investigación a concluir lo siguiente. Durante los cuarenta y cinco años, alborada del crecimiento industrial, los préstamos de origen oficial se canalizaron al financiamiento de la infraestructura y del sector secundario. Quienes participaron respectivamente en dicho proceso fueron el Banco Mundial y el Eximbank. Los años sesenta caracterizaron el flujo inversión extranjera directa y Estado, por lo cual el sector secundario priorizó el financiamiento del Banco Mundial, Eximbank y el recién creado Banco Interamericano de Desarrollo. A partir de 1973, se vislumbra la participación del "equivalente general" al integrar el proceso agrícola a un proceso interdependiente del exterior, Estados Unidos, dependiente del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo. Tendencias que no cambian con la crisis del financiamiento durante la década del ochenta sino que acentúan su participación y su condi-

cionalidad.

De los años cuarenta hasta mediados de los sesenta los organismos financieros cobraron fuerza en el financiamiento del desarrollo perdiendo terreno ante la hegemonía de la banca transnacional. Sin embargo, no sólo en México sino en América Latina, su presencia es notable a partir de 1982. Donde el Fondo Monetario Internacional y los organismos oficiales internacionales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo participarán en una condicionalidad cruzada para el otorgamiento de los préstamos a los países subdesarrollados.

6. En sexto lugar, la transnacionalización de la deuda externa, es un proceso que se da cuando el componente bancario de la deuda externa pública de México toma primacía sobre el componente oficial. Factores externos como son la agresividad bancaria en su oferta de crédito, resultado del creciente mercado del eurodólar y el excedente petrolero dispuesto a ser valorizado. Y, factores internos, donde el Estado tenía que cumplir su papel de intermediario benefactor tanto para el obrero como para el campesino y el sector empresarial. Por lo cual, requiere de financiamiento para mantener el proceso de acumulación dentro del discurso del "nacionalismo revolucionario". Estas serían las necesidades que dieron pie al proceso de transnacionalización abierta en nuestro país durante la década del setenta y principios del ochenta. El juego articulado de estos elementos se combinaron de manera perfecta para convertir a México en principal suministrador de petróleo a los Estados Unidos en el marco de la estrategia militar del imperialismo norteamericano. El conglomerado transnacional transformó vía el "equivalente general" el orden estructural de la economía

mexicana.

7. En séptimo lugar, las alternativas y soluciones para enfrentar el servicio de la deuda externa a raíz de las manifestaciones de la "crisis de liquidez" han venido a presentar la lógica lineal del proceso de reproducción del sistema capitalista. La relación entre los planes de ajuste concertados con el Fondo Monetario Internacional y las renegociaciones plurianuales han extraído más de 60 000 millones de dólares evitando la inversión pública y el gasto público del Estado. La distracción de dichos recursos ajustaron en gran parte a la población dando inicio a una mayor participación de la sociedad ante los efectos negativos de la crisis. Soluciones como los SWAPS, los bonos "cupón cero" y la utilización del mercado secundario no han sido suficientes para bajar el monto de la deuda externa. La condicionalidad por parte de los organismos financieros internacionales y de la banca transnacional en los créditos forzados y no voluntarios ha impedido un diálogo más fraternal entre acreedores y uno de los más importantes deudores del Tercer Mundo. El período llamado de la "crisis de liquidez" al "desfinanciamiento" del país será el ejercicio del proyecto neoliberal en todo su esplendor, México ha sido digno ejemplo, según la banca acreedora, del comportamiento "responsable" que deben tener los países acreedores.

Un sexenio termina y se inicia un nuevo ciclo sexenal. El deseo es el crecimiento del país sin abstenerse a pagar el servicio de la deuda. Quien dice esto elimina por completo el elemento social a cuya participación activa en toma de decisiones es diferente a períodos anteriores de la historia contemporánea de México.

III. DEUDA Y DESARROLLO; UNA PROPUESTA ALTERNATIVA.

Sería este, un trabajo incompleto, si culminara con una mera descripción de la estructura de la deuda, del "perfil" que ha adoptado, su bancarización y privatización y la sujeción de las políticas económicas nacionales a los lineamientos de "ajuste indicados" por los organismos financieros internacionales. Así mismo, sería insuficiente afirmar que la deuda externa de las economías periféricas es el recurso principal que permite canalizar enormes cuotas de plusvalía hacia los centros industrializados y que el endeudamiento externo del Tercer Mundo ha redundado y sigue proporcionando grandes ganancias al sistema financiero internacional, dirigido desde las metrópolis capitalista, pero arraigado a nuestros países. El todo mencionado constituye actualmente un sistema o conglomerado transnacional, del mismo modo que la economía interna de los países integrados a ese mercado mundial, está regido por leyes más generales que las que específicamente atañen a cada una de las partes. Abordar un estudio global del sistema en que está inmersa la economía requiere acudir al auxilio de la teoría, intentando romper con las condiciones ideológicas impuestas por las doctrinas dominantes.

Así, el planteamiento del problema de la crisis y deuda externa de México y América Latina debe partir del reconocimiento de la realidad para contribuir a la generación de respuestas más favorables para nuestros países debe fundarse en el estudio de las características que ha venido adoptando dentro del capitalismo moderno el comportamiento del dinero como "equivalente general". Por tanto, la propuesta a presentar, resultado de la investigación, es

la siguiente.

A la luz de los acontecimientos desarrollados una vez que se manifiesta la "crisis de liquidez" y las alternativas y soluciones presentadas por mutuo acuerdo entre acreedores y deudores se percibe que el endeudamiento es parte del proceso de internacionalización del capital y parte del financiamiento de la reproducción del proceso de acumulación.⁽²⁾ Por tanto, la interrupción del financiamiento en el crecimiento y desarrollo de las fuerzas productivas ve imposibilitado a nivel interno del proceso de reproducción de capital. A tal grado, que el país por la política económica neoliberal es capaz de generar excedente para el pago de la deuda externa pero no es capaz de generar excedente para el financiamiento del proceso productivo interno. El pago del servicio de la deuda externa con un costo alto por el incremento real en las tasas de interés y una disminución de los precios de las materias primas como la baja del precio del petróleo inciden en una relación desfavorable que se refleja en términos de intercambio continuamente a la baja, lo que origina que la nación deudora sea incapaz de pagar la deuda y a la vez impedir financiando su proceso de producción.

En el marco de una crisis estructural del capitalismo el equivalente general es uno de los elementos dinamizadores de un proceso de reproducción interno hondamente interdependiente del exterior. Esto crea condiciones políticas, económicas y sociales que impiden se siga con la lógica de los usureros. La población civil hace suyos los planteamientos necesarios para proseguir el crecimiento con una mayor participación de la distribución del ingreso exigiendo imperativamente el crecimiento. Por lo tanto, el país

(2) Véase capítulo primero y segundo de la presente investigación.

necesita bajo un programa de largo plazo plantear a sus acreedores la necesidad de créditos frescos para no depender de nuevas negociaciones o depender de la baja de los precios internacionales del petróleo y lograr el crecimiento. Dicha propuesta no es ajena y si hay posibilidades de ella en la medida que a grandes voces se clama por el crecimiento y por la cancelación de la deuda "vieja" y proposiciones de situaciones alternativas bajo el enfoque de un menú para cancelar viejos créditos.

El final de un ciclo sexenal y el inicio de uno nuevo propician concertaciones diferentes en el ámbito del lenguaje para presentar propuestas que se relacionan con la hipótesis planteadas al inicio de este trabajo. La necesidad de la reproducción del capital y por tanto la necesidad de recurrir a créditos frescos para proseguir con el proceso de acumulación interno interdependiente con el proceso de acumulación internacional, Estos enunciados permiten entender el lenguaje de los magos de las finanzas. Así, hay una concertación en planteamientos como son los siguientes:

1. Reducir el tamaño de la deuda externa con quitas al principal o utilizando el mercado secundario.⁽³⁾ Se ha propuesto concretamente armar un paquete de reconversión de la deuda exterior de México que permita proponer, sobre bases jurídicas y técnicamente sólidas, una quita de capital y una quita de interés, "en función de la rentabilidad exterior de las diferentes instituciones deudoras, salvaguardando la calidad de sujetos de crédito de aquellas"

(3) Martínez, Ifigenia "Suspendamos ya, el Pago de la Deuda" de claraciones vertidas en el Periódico Excelsior el 12 de noviembre de 1988. Véase la reunión convocada por el Colegio de Economistas en el Museo de Antropología los días 9, 10 y 11 de noviembre de 1988.

más rentables y afectar mínimamente su posición crediticia y sus operaciones normales".

2. Disminuir el servicio de la deuda en un 40% o 50% con el objeto de evitar transferencias reales al exterior y canalizar más el ahorro al interior de la economía nacional.⁽⁴⁾

3. Se abren diferentes opciones para la reducción de la deuda externa. Entre ellas se debe utilizar el enfoque de menú. "Las conversiones de deuda por activos, las conversiones de deuda por bonos a más largo plazo y con ciertas garantías que eleven su aceptación en el mercado, "bonos de salida", pagos en moneda local destinados a la inversión, etcétera, tomarán un papel dentro de una estrategia global y ligado con el objetivo básico del crecimiento. En esta negociación, por supuesto, quedaría incluida una corriente de recursos financieros adicionales y posibles concesiones en materia de tasas de interés. El elemento de concesionalidad estaría ligado al desempeño del país -juzgado de una manera conjunta- y a la evolución de factores fuera del control de los deudores".⁽⁵⁾

4. Darle un tratamiento diferente a la "vieja deuda" con una reducción sustanciable de la misma entre 20 000 y 30 000 millones de dólares del principal y 2 000 o 3 000 millones de dólares de intereses. En este camino es importante definir sobre que clases de deudas recae la reducción, por ejemplo, la bancaria, y si solo

(4) ~~Silva-Herzog, Jesús "Más deuda a la deuda?"~~ Periódico Excelso ~~sior~~, martes 22 de noviembre de 1988,

(5) ~~Ibidem~~ y véase también Banco de México, "El Enfoque de Menú al Problema de la Deuda" Boletín de Economía Internacional Vol. XIV Num. 3 julio-septiembre, 1988.

cubre el principal o sobre los intereses, u opciones de ambas; lo cual tiene efectos análogos, pero tratamientos fiscales y contables diferentes. (6)

5. El clamor por "nueva deuda" de créditos a largo plazo ---- para el desarrollo deberán enfatizarse vía el Banco Mundial, el -- Eximbank y el Banco Interamericano de Desarrollo.

6. El tiempo ha dado una ventaja a los acreedores que ante el temor de una moratoria unilateral se reservaron el derecho de suspender los nuevos créditos a los países subdesarrollados para que con ello disponer de una mayor ventaja sobre los deudores e incrementar sus reservas. De esta forma, la ventaja para los banqueros fue dar una mayor solvencia a sus accionistas quienes veían con -- temor una caída en el sistema financiero internacional.

7. La opción para el gobierno que se inicia así como para los países hondamente endeudados esta en manos de la propuesta que desarrollen los países deudores y muy especialmente México. Esta -- será la de abatir el servicio y el monto de la "vieja deuda" ---- abriendo varias alternativas para los inversionistas extranjeros -- y los grandes bancos japoneses y estadounidenses utilizando el enfoque de menú. No hay duda, que el crecimiento será una de las -- alternativas fundamentales en la estrategia política del nuevo -- ciclo sexenal ante los embates y la debilidad que sustenta políticamente el gobierno en el poder.

8. En el marco de las propuestas para solucionar la deuda externa hay un énfasis de la necesidad de nuevos créditos para lograr que la economía logre un crecimiento real. Si bien, es importante resaltar la disminución de la deuda externa y del servicio

(6) Suárez Dávila, Francisco "El endeudamiento, una desmemoria histórica" Periódico Excelsior, martes 22 de noviembre de 1988.

de la misma, es importante contar con flujos nuevos sin esperar a futuras renegociaciones o estar dependiendo de la baja o subida de las materias primas, el petróleo. La canalización de recursos para superar el decrecimiento tiene que hacerse de manera planeada, con certada y discutida por el sector público, los empresarios y los obreros quienes sustentarían una especie de "Pacto para el crecimiento nacional". Sin la concertación de estos tres sectores como sin la ayuda del financiamiento externo difícilmente podríamos advertir un crecimiento real de la economía para la década del noventa y lo que resta del siglo XX.

9. La solución a la deuda externa debe enfatizarse en un marco multilateral. Deuda y comercio deben de tener un enfoque global. Donde los aspectos políticos nunca deben de estar ausentes en las renegociaciones y reprogramaciones. Es imperativo, por tanto, que México desarrolle estrategias que se inserten en un marco mundial de resolución a estos problemas. Para el efecto deben considerarse variables reales y financieras en todas sus dimensiones, incluyendo la política. Con dicho fin debe crearse una institución internacional especial, derivada de la Asamblea de las Naciones Unidas. Donde los actores y participantes tendrían como objetivo que cada nación tome su posición basándose en un consenso nacional, democráticamente conseguido; en el organismo internacional se buscaría un consenso mundial en cuanto a metas globales de desarrollo, intercambio comercial y financiero más justos y un marco institucional más adecuado para las relaciones económicas y políticas internacionales.

(7) Ortiz, Edgar "Deuda Externa. Estabilización y Cambio Estructural: Inviabilidad y Solución Política Global. El Caso Mexicano". Ponencia presentada en el I Foro sobre Deuda Externa y Soberanía Nacional, Mexico. D.F. agosto 18-22, 1986.

Crecimiento y renegociación serán la pauta a seguir en lo -- que resta de los años por finalizar el siglo XX. Nuevos financia-- mientos "condicionados" a las necesidades del proceso de reproduc-- ción de capital comandado por el conglomerado trasnacional y el --- otorgamiento de "créditos frescos" permitirán de nueva cuenta un -- nuevo tipo de crecimiento diferente al de las décadas de los sesen-- ta y setenta. Cancelación de deudas "viejas", condonación de algu-- nas y moratorias concertadas vendrán a ocupar espacio en el lenguaje de la comunidad financiera internacional. Allí, deudores y acreedo-- res tendrán que optar por aceptar ganancias menores, en relación a_ las cuantiosas ganancias obtenidas en años recientes. Los deudores imperiosamente optarán por canalizar mejor sus recursos para la am-- pliación de la financiación de la reproducción y la distribución de un mejoramiento en el bienestar de la gran mayoría de la población_ y de la sociedad. Entendamos que la lucha de clases es desde la -- óptica de la economía política el elemento clave en el avance de la historia de la humanidad. Detener dicho proceso sería un peligro - para el mejoramiento de nuestros países subdesarrollados. El "equi-- valente general" es una relación social de intercambio entre una --- gama de necesidades para el bienestar humano.

IV. AGENDA PARA FUTURAS INVESTIGACIONES.

El desarrollo de la presente investigación ha permitido, conforme a sus objetivos, un mejor acercamiento al problema de la deuda exter-- na de México. Sin embargo, considerando la complejidad del proble--

ma, muchos otros aspectos deben ser estudiados. De hecho, a lo largo de la presente tesis se hacen coincidentes varios temas que ---- deben ser profundizados. Entre estos cabe resaltar: 1) Administración de la Deuda Pública en México; 2) Pemex y la Deuda Pública: -- 3) Crecimiento y Alternativas propuestas al servicio de la deuda -- externa para 1988-1994; 4) Opciones que ofrece el mercado secundario para solucionar el problema de la deuda externa; 5) El Financiamiento Externo para la década de los noventa; 6) Necesidad de nueva deuda externa y cancelación de la vieja deuda externa; 7) Canalización de los préstamos otorgados por organismos financieros internacionales y bancos trasnacionales a América Latina.

El primer tema es relevante por su importancia en determinación de la política económica, además por la necesidad que existe - de allegarse nuevos recursos y asignarlos correctamente. El segundo tema debería profundizarse por la importancia estratégica del -- petróleo en la renegociación de nuestra deuda con los acreedores -- estadounidenses. El tercer tema es particularmente interesante por los planteamientos desarrollados en el discurso del ejecutivo en el nuevo ciclo sexenal y por la necesidad de crecimiento que transmite su lenguaje oral. El cuarto tema inicia sugerencias nuevas para -- abaratar el costo de la "vieja" deuda. El quinto tema, plantea el - reto de la necesidad de proseguir con el proceso de reproducción de capital sin interrupciones, de allí su importancia. El sexto tema, es el tema a discutir en reuniones de acreedores y deudores. Por - último, ampliar el desarrollo llevado a cabo en este trabajo en relación a México amerita ser ampliado a otros países como Brasil y Argentina en el contexto latinoamericano.

V. CONCLUSION FINAL.

Acercarse a un problema tan complejo como el estudio del proceso -- de endeudamiento de México desde los cuarenta hasta los ochenta per^omitió hacer el uso de categorías de la economía política para en-- tender de manera más real el proceso de la reproducción de capital_ en un país subdesarrollado. De esta forma, el endeudamiento exter-- no a lo largo del trabajo se presentó mas que una variable económi-- ca un elemento de primordial importancia en la política económica y en los intereses de los acreedores. Donde la lucha por el espacio_ es cada vez mayor. Dependiendo de circunstancias económicas, socia_ les y políticas la deuda externa adquiere alternativas y soluciones para perseguir objetivos distintos en la lucha por el "equivalente_ general". Deuda externa y plusvalía así como deuda externa e inter_ nacionalización del capital y deudores y acreedores son parte de un rompecabezas común. Donde el elemento social jugará un papel impor_ tante en el uso de la deuda externa para avanzar en su superación.

Tal como lo planteamos al inicio de nuestra introducción ... hoy bajo amenaza de una deuda enorme e impagable, se sigue poster-- gando la satisfacción de necesidades sociales ya de por sí rezaga-- das por las exigencias del desarrollo impuestas desde la posguerra. Por ello el enfoque de la economía política evita quedarse en el -- análisis de los montos cuantitativos y así permitir propuestas de - solución a la deuda externa libres de doctrinas dominantes ejerci-- das en el contexto social más amplio.

BIBLIOGRAFIA

LIBROS.

1. Aglietta, Michel. Regulación y crisis del capitalismo. La experiencia de los Estados Unidos. Traduc. Juan Bueno, 2a. Ed. México, Siglo XXI editores, 1979. 344 p. (Economía y demografía)
2. Aguilar Monteverde, Alonso. El Panamericanismo. Cuadernos Americanos, México 1965.
3. Aguilar Monteverde, Alonso. La crisis del capitalismo. Ensayos. México, Ed. Nuestro Tiempo, 1979. 359 p. (Colección Desarrollo)
4. Aguilar Monteverde, Alonso Problemas Estructurales del Subdesarrollo UNAM, México 1971.
5. Amin, Samir. La acumulación a escala mundial. Política de la teoría del subdesarrollo. Traduc. Rosalía Cortés 2a. ed. México, Siglo XXI Ed. 1977. 660 p. Economía.
6. Alvarez Uriarte, Miguel Financiamiento al Comercio Exterior de México, El Colegio de México, 1985.
7. Arroyo, Gonzalo "El Desarrollo de la Biotecnología: Desafíos para la Agricultura y la Agroindustria" en Revolución Tecnológica y Empleo. Biogenética y Agricultura STF, PNVD. OIT México. 1986.
8. Bailey, Norman A. y Cohen, Richard La Bomba de Tiempo Mexicana. Un ensayo de la Twentieth Century Fund, Editorial Grijalvo, México 1987.
9. Baran, Paul A. y Sweezy M. El Capital Monopolista de Estado. (ensayo sobre el orden económico y social de los Estados Unidos) Siglo XXI editores. S.A. México. D.F. 1973.
10. Bobbio, Norberto y Matteucci, Nicola Diccionario de Política Siglo XXI Editores, México 1981.
11. Brunhoff, Suzanne, La Concepción Monetaria de Marx. Ediciones del Siglo 1973, Buenos Aires, Argentina. p. 112.
12. Brunhoff, Suzanne de. La política monetaria. Un ensayo de integración marxista. Traducción María Dolores de la Peña. México Siglo XXI ed., 1974. 182 p. (Economía y demografía).
13. Brunhoff, Suzanne Teoría Marxista de la Moneda. Ediciones Roca, México, D.F. 1975 (Traducción de Paulino García Maya).
14. Bujarin, Nicolai I. La economía mundial y el imperialismo. Traduc. Luis F. Bustamante y José Aricó, 3a. Ed., México. Siglo XXI ed. 1976. 224 p. (Cuadernos de Pasado y Presente, No. 21)

15. Cardero, María Elena y Quiñones, José Manuel "Expansión y estrangulamiento financiero 1978-1981 en La Banca: Pasado y Presente Ensayos del CIDE México, D.F. 1983.
16. Cardero, María Elena Patrón Monetario y Acumulación en México (Nacionalización y Control de Cambios) Siglo Veintiuno Editores, S.A. primera edición 1984, México, D.F.
17. Cardoso, F.H. y Enzo Faletto. Dependencia y desarrollo en América Latina. Ensayo de interpretación sociológica. 13a. ed. - México, Siglo XXI ed., 1977. 166 pp. (Sociología y Política).
18. Carmona, Fernando y otros. El Milagro Mexicano. Editorial --- Nuestro Tiempo, México, D.F., 1970. 403 pp.
19. Carmona, Fernando "La crisis general del capitalismo y la crisis económica mexicana actual" México, el curso de una larga crisis UNAM-Editorial Nuestro Tiempo, México, D.F., 1987.
20. Castells, Manuel. La teoría marxista de las crisis económicas y las transformaciones del capitalismo, Editorial Siglo XXI, octubre, 1978.
21. Castañeda, Jorge y Enrique Heet. El economismo dependientista, México, Siglo XXI ed., 1978. 191 pp. (Economía y Demografía).
22. Cecaña, José Luis El Imperio del Dólar Ediciones El Caballito México, D.F. 1972.
23. Colmenares, Francisco Petróleo y lucha de clases en México --- 1864-1982 Ediciones El Caballito, México 1982.
24. Colmenares, Francisco Problemas de Rentabilidad y Productividad de la Industria Petrolera Mexicana 1970-1984 Tesis de Maestría en Estudios Latinoamericanos en Facultad de Ciencias Políticas y Sociales en la UNAM.
25. Conde, Raúl et al La crisis actual y los modos de regulación - del capitalismo Cuadernos Universitarios No. 8, Universidad - Autónoma Metropolitana Iztapalapa, México, D.F. 1984.
26. Cordera, Rolando y Tello, Carlos. México: la disputa por la -- nación Siglo XXI editores S.A. ed. 1981, 149 pp.
27. Cornia, Jolly y Stewart Ajuste con Rostro Humano (Protección - de los grupos vulnerables y promoción del crecimiento) Publicado para UNICEF por Siglo XXI de España Editores, S.A. 1987 --- Madrid, España.
28. Cuevas, Agustín. El desarrollo del capitalismo en América Latina. Siglo XXI, México, D.F., 1977.
29. Chapoy, Bonifaz, Alma Empresas Multinacionales (Instrumento -- del Imperialismo) Ediciones El Caballito, México, D.F.

30. Chapoy, Alma. Ruptura del Sistema Monetario Internacional. Universidad Nacional Autónoma de México ed. 1979, 134 pp.
31. De la Peña, Sergio "La deuda externa: nuevo fiel de la balanza" La Sucesión Presidencial en 1988 libro coordinado por Abraham Nuncio, México, Editorial Grijalvo, S.A. 1987.
32. Dillard, Dudley. La teoría económica de John Maynard Keynes. - Teoría de una economía monetaria Traduc. José Díaz García, Madrid, España, Ed. Aguilar, 1971, 372 pp. (Iniciación a la economía).
33. Dos Santos, Theotonio. Imperialismo y dependencia. México, Ed. Era, 1978, 491 pp. (El hombre y su tiempo).
34. Dos Santos, Theotonio La dependencia político-económica de América Latina Editorial Siglo XXI, México 1968.
35. Dos Santos, Theotonio La crisis capitalista: Carácter y perspectivas. Cuadernos del CEPAL, México, 16 de junio de 1977.
36. Estévez, Jaime y Lichtensztein, Samuel Nueva Fase del Capital Financiero (elementos teóricos y experiencias en América Latina) CEESTERM-ILET Editorial Nueva Imagen, México, D.F. 1981.
37. Furtado, Celso, Creatividad y dependencia. Traduc. Marti Soler México, Siglo XXI ed. 1979. 229 pp. (Economía y Demografía).
38. Furtado, Celso El desarrollo económico: un mito Editorial Siglo XXI, México, D.F.
39. Friedman, Milton y Friedman, Rose Libertad para elegir. Editorial Grijalvo, España, 1981.
40. Friedman, Milton. Teoría de los precios, apuntes para un curso en la Universidad de Chicago. Traduc. José Vergara y José Vergara de San Román. Madrid. Alianza Editorial 1966. 367 pp. (Biblioteca de la Ciencia Económica).
41. Galeano, Eduardo. Las venas abiertas de América Latina. Editorial Siglo XXI.
42. González Casanova y Aguilar Camín "México ante la crisis mundial" en México, ante la Crisis, en Vol. 1 Instituto de Investigaciones Sociales de la UNAM. Editorial Siglo XXI Editores, México, D.F. 1985.
43. Gorostiaga, Xavier. Los centros financieros internacionales en los países subdesarrollados. Instituto Latinoamericano de Estudios Transnacionales. México D.F., 1978.
44. Green, Rosario Estado y Banca Transnacional en México CEESTERM. Editorial Nueva Imagen 1981.
45. Green, Rosario. El endeudamiento público externo de México, 1940-1973. El Colegio de México, ed. 1976, 231 pp.

46. Green, Rosario. Los mitos de Milton Friedman. México. CFESTERM Nueva Imagen, 1983. 245 pp.
47. Gunder Frank, André América Latina: Subdesarrollo o revolución Ediciones Era, México 1973.
48. Gunder Frank, André Capitalismo y Subdesarrollo Editorial Era 1970.
49. Guillén Romo, Héctor, Orígenes de la crisis en México (Inflación y endeudamiento externo 1940-1982) Colección Problemas de México, Ediciones Era, México, D.F. 1984.
50. Hilferding, R. El capital financiero. Editorial El Caballito - 1973. 420 pp. (Grandes obras marxistas No. 3).
51. Hansen, Roger D. La política del desarrollo mexicano. México: Siglo XXI ed. 1974.
52. Harsen, Alvin H. Guía de Keynes. Traduc. Martha Chávez y Héctor Hernández, México, Fondo de Cultura Económica, 1957. 205 - pp. (Sección de Obras de Economía).
53. Jourdain, G. y Valier, J. "El fracaso de las explicaciones burguesas de la inflación", en Mandel, Ernest, La Inflación. Editorial Rodolfo Alonso Editor. S.R.L., Buenos Aires, Argentina, 1970.
54. Keynes, John Maynard. Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero. Traduc. Eduardo Hornedo. México, Fondo de Cultura Económica. 1943. 365 pp. (Sección de Obras de Economía).
55. Lenin, V.I. El imperialismo, fase superior del capitalismo. -- Ediciones en Lenguas Extranjeras. Moscú. Tomo I.
56. Levinson, Charles Capital Inflation and the Multinationals. -- The Macmillan Company, New York, N.Y. U.S.A. 1971.
57. Maddison, Angus Las Fases del Desarrollo Capitalista El Colegio de México, Fondo de Cultura Económica. México, D.F., 1980.
58. Magdoff, Harry. La era del imperialismo. Monthly Review, 1976.
59. Manrique, Irma. La política monetaria en la estrategia del desarrollo. Su impacto en América Latina y México. Editores Asociados M.. S.A., México, D.F. ed. 1979, 263 pp.
60. Malagón Vera, Alfonso La Administración de la Deuda Pública -- Externa. Contribución al estudio de la crisis de la deuda. Premio Nacional de Administración Pública 1985. Instituto Nacional de Administración Pública, A.C., 1987, México.
61. Marini, Ruy Mauro Subdesarrollo y Revolución Siglo XXI, México. D.F. 1969.

62. Marsh, Donal B. Comerio Mundial e Inversión Internacional. Fondo de Cultura Económica, 1957.
63. Marx, Carlos Contribución a la Crítica de la Economía Política. Ediciones de Cultura Popular, S.A. México, D.F. 1974.
64. Marx, Carlos. El Capital. Editorial Siglo XXI. 1977.
65. Montgomery, John D. Foreing aid in international politics. --- Prentice Hall, Inc. New Jersey.
66. Ortíz Mena, Antonio América Latina en desarrollo, Una visión - desde el BID (Exposiciones y documentos 1981-1985) Washington, D.C. enero de 1986.
64. Osorio Paz, Saúl. Impacto de la deuda externa en las pequeñas economías de la cuenca del caribe. Instituto de Investigaciones Económicas y Editorial Praxis ec. 1987, 172 pp.
65. Palloix, Christian. Las firmas multinacionales y el proceso de internacionalización. Traduc. José Luis Alonso. Madrid, Siglo XXI de España, ed. 1975.
66. Palloix, Christian La Internacionalización del Capital, Traduc. de Eduardo López García, H. Blume Ediciones, Madrid Ed. 1975 - 241 pp.
67. Paniagua Ruiz, Rafael Prolegómenos para una teoría de los límites financieros del Estado: problemas de la deuda y crisis financiera. Cuadernos Universitarios No. 30, Universidad Autónoma Metropolitana Iztapalapa, México, D.F. 1985.
68. Pastor, Manuel The International Monetary Fund Latin America - West View, 1988.
69. Prebisch, Raúl. Hacia una dinámica del desarrollo latinoamericano. México, Fondo de Cultura Económica, 1971, 210 pp. (Sección de Obras de Economía).
70. Proceso, PEMEX: La caída de Díaz Serrano, libro publicado por Proceso 1981.
71. Quijano, José Manuel. México: Estado y banca privada. Ensayos del CIDE, ed. 1981.
72. Rolfe, S. y Damm, W. The Multinational Corporation in the World Economy Praeger Publishers Inc., N.Y., 1970.
73. Sacristán Colas, Antonio, Keynes ante la crisis mundial de los años ochenta, Siglo XXI, editores México, 1985.
74. Saldívar, Américo. Ideología y Política del Estado Mexicano -- 1970-1976. Siglo XXI, ed. 1980, 237 pp.

75. Saxe Fernández, John Petróleo y Estrategia: México y Estados Unidos en el contexto de la política global México Siglo XXI Editores 1980.
76. Sistema Económico Latinoamericano (SELA) El FMI, el Banco Mundial y la Crisis Latinoamericana Siglo XXI, Editores México, 1986.
77. Street, James H. "Mexican Economic Policy and U.S. Bail Outs: The New Dependency" C.f. véase Cole, William México's Economic Policy: Past Present and Future Center for Business and Economic Research, University of Tennessee, Knoxville, dic. 1987.
78. Tanzer, Michael The Political Economy of International Oil and the Underdeveloped countries Beacon Paperback 370 Economics, Boston, U.E.A. 1989.
79. Tello, Carlos La Nacionalización de la Banca en México Siglo XXI Editores, México, D.F. 1984.
80. Tello, Carlos. La política económica en México 1970-1976, Siglo XXI, México D.F., 1979. 209.
81. Trias, Vivian. La crisis del dólar y la política norteamericana. Ediciones Península, Barcelona, España.
82. Torres Gaitán, Un siglo de devaluaciones del peso mexicano, Siglo XXI 1980.
83. Varios Autores, El Capitalismo Monopolista de Estado, Ed. de Cultura Popular, Mexico, D.F.
84. Villarreal, René La contrarrevolución Monetarista. Teoría, Política Económica e Ideología del Neoliberalismo; Ediciones Océano, México, D.F.
85. Williams, A. James El petróleo en México: Efectos macroeconómicos, elementos de política y perspectivas Programa de Energéticos, El Colegio de México, México, D.F. 1984.

ARTICULOS.

1. Acevedo, Carrillo, Agustín "La Crisis de la Deuda Petrolera" - Proyecto Lázaro Cárdenas Facultad de Ciencias Filíticas y Sociales, UNAM (mimeo).
2. Aguilar, Alonso "El capitalismo del subdesarrollo: Un capitalismo sin capital y sin perspectivas" Revista Problemas del Desarrollo No. 8. Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM México 1971.

3. Altaman, Oscar L. "Eurodólares". Revista Finanzas y Desarrollo Vol. IV, No. 1, marzo de 1967.
4. Arroyo, Gonzalo "La Revolución Biotecnológica y la Nueva Inserción de la Agricultura y de la Agroindustria en la División Internacional del Trabajo" Congreso de Economistas de América Latina La Habana, Cuba noviembre de 1987.
5. Arroyo, Gonzalo. "Modelo de acumulación, clases sociales y --- agricultura". Revista de Estudios Sociales Centroamericanos, enero-abril de 1979, año VIII, Núm. 22.
6. Arroyo, Gonzalo "Firmas Transnacionales, Agro-Industrias, Reforma Agraria y Desarrollo Rural" Investigación Económica No. 147 enero-marzo 1979.
7. Banco de México, "El Enfoque de Menú al Problema de la Deuda" Boletín de Economía Internacional Vol. XIV, Num. 3, julio-septiembre, 1988.
8. Banco de México "El Mercado Secundario de la Deuda de los Países en Desarrollo" Boletín de Economía Internacional, Vol. XIV Núm. 3, julio-septiembre, 1988.
9. Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A. "México: La Política Económica del Nuevo Gobierno" Revista de Comercio Exterior Vol. XX, Núm. 12, diciembre de 1970, México, D.F.
10. Banfi, Rodolfo "A propósito de El Imperialismo de Lenin" en -- Varios Teoría Marxista del Imperialismo, Cuadernos Pasado y -- Presente, junio de 1973.
11. Bates y Donaldson. "La mayor importancia del crédito al sector rural", Revista Finanzas y Desarrollo, junio de 1975, Vol. 12, núm. 2.
12. Bernal Sahagún, Víctor "La inversión extranjera directa, las -- empresas multinacionales y los ingresos en México" Revista --- Investigación Económica, Facultad de Economía de la UNAM.
13. Bernal, Víctor "La Publicidad: Económica y Política de los Medios Masivos" en Revista Problemas del Desarrollo No. 31.
14. Boron, Atilio "El Problema del Aparato de Estado en el Capitalismo Contemporáneo: Notas Preliminares para una Investigación" Quito, Ecuador (Manuscrito) XII Congreso Latinoamericano de -- Sociología, nov. de 1977.
15. Carmona, Fernando "La crisis capitalista está en el petróleo" -- Revista Estrategia, No. 41, septiembre-octubre 1981.
16. Clyde, Mark "Mexico en el ámbito de E.U. para la ocupación militar de pozos petroleros Periódico El Día jueves 9 de abril de 1981.

17. Colmenares, Francisco "El Excedente Petrolero" en el auge de la crisis de México (1970-1984)" Véase Edgar Ortiz (compilador) Empresas Públicas, Problemas Actuales de Norteamérica y el Caribe México; CIDE-NAEFA, 1988.
18. Colmenares Paramo, David. "El FMI en la economía mundial y su intervención en México". Periódico El Día, Sección Testimonios y Documentos, 5 de diciembre de 1978.
19. Cordero, Rolando. "Estado y desarrollo en el capitalismo tardío y subordinado". Revista Investigación Económica. Vol. XXXI, julio-septiembre de 1971, núm. 123.
20. Cueva, Agustín "Problemas y perspectivas de la teoría de la dependencia" Revista Historia y Sociedad No. 3, otoño de 1974.
21. Chapoy, Alma. "Las inversiones extranjeras, decretos en el sexenio de Echeverría". Investigación Económica, Revista de la Facultad de Economía. UNAM. octubre-diciembre No. 4.
22. De Bernis, Gérard "La articulación de las leyes de ganancia" - Ponencia presentada en el Ciclo: "Fase y crisis actual del capitalismo internacional" Seminario de Teoría del Desarrollo, - Instituto de Investigaciones Económicas y Departamento de Economía-UAMI; México 1984.
23. De la Vega Navarro, Angel "La energía en el contexto de algunas tendencias recientes de la economía capitalista internacional" Conferencia presentada en el Seminario No. 9 Problemas de la Economía Mundial Contemporánea del Doctorado de Economía de la DEP de la UNAM enero de 1982.
24. De Mungía, Valdemar "Fuga de capitales y crisis económica: Los capitales exiliados mexicanos después de la devaluación en una comunidad de California" Revista Investigación Económica No. - 181 julio-septiembre de 1987.
25. Ferrer, Aldo "Acumulación, cambio tecnológicos y deuda externa" Revista Comercio Exterior, Vol. 37, núm. 12 México, diciembre de 1987.
26. García, Antonio "Una teoría latinoamericana del desarrollo" Revista Problemas del Desarrollo No. 17 Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM.
27. Green, Rosario "La deuda pública externa de México 1965-1976" Revista Comercio Exterior, Vol. 27, núm. 11, México, noviembre de 1977.
28. Green, Rosario. "Deuda externa y política exterior: la vuelta a la bilateralidad en las relaciones internacionales de México". Revista Foro Internacional, El Colegio de México, julio-septiembre, 1978.
29. Green, Rosario. "Deuda pública externa y dependencia, El caso de México". Revista Foro Internacional, El Colegio de México, Vol. XIII, No. 50, octubre-diciembre, 1972.

30. Gilly, Adolfo "La modernización del capitalismo mexicano" Revista Nexos. No. 97, enero 1986.
31. Ifigenia Martínez "Suspendamos ya, el Pago de la Deuda" declaraciones vertidas en el Periódico Excelsior el 12 de noviembre de 1988. Véase la reunión convocada por el Colegio de Economistas en el Museo de Antropología los días 9, 10 y 11 de noviembre de 1988.
32. Kapur, Ishan. "Fondos en eurodivisas para los países en desarrollo" Revista Finanzas y Desarrollo. Vol. 14, No. 3, septiembre de 1977.
33. Klein M., Thomas. "La situación de la deuda externa de los países en desarrollo", Revista Finanzas y Desarrollo, Fondo Monetario Internacional, Vol. 13, núm. 4, diciembre de 1976.
34. Lichtensztejn, Samuel. "Notas sobre el capital financiero en América Latina". Revista de Economía de América Latina, CIDE, No. 4, marzo de 1980.
35. Lichtensztejn, Samuel. "Sobre el enfoque y el papel de las políticas de estabilización en América Latina". Revista de Economía de América Latina. Centro de Investigación y Docencia Económica, A.C. CIDE, No. 1, septiembre, 1978.
36. Martínez, Escamilla, Ramón "A 50 Años de la Expropiación. El Petróleo Mexicano en la Estructura Energética Mundial" Periódico Excelsior. 28 de febrero de 1988.
37. Márquez, Miguel H. "La Industria del Gas Natural en México" -- Programa de Energéticos El Colegio de México julio de 1988 en Revista Problemas del Desarrollo del Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM, No. 75.
38. Molina Warner, Isabel "El endeudamiento externo del sector privado y sus efectos en la economía mexicana" Revista de Comercio Exterior, Vol. 31, núm. 10, México, octubre de 1981.
39. Montgue, Yudelman "El crédito agrícola del Banco 1974-1984" -- Revista Finanzas y Desarrollo diciembre de 1984, vol. 21, No.4
40. NACLA Report, "Mexican Economy" Revista NACLA febrero de 1983.
41. Nava, José Manuel. "La Agencia Internacional de Desarrollo" -- Periódico Excelsior, miércoles 15 de noviembre de 1978.
42. Navarrete, Jorge Eduardo "La Deuda Externa y el Plan Baker" -- Revista Investigación Económica No. 175, enero-marzo de 1986, pp. 11-33 Facultad de Economía, UNAM.
43. O'Donnell, Guillermo. "Reflexiones sobre las tendencias del cambio del Estado burocrático autoritario". Revista Mexicana de Sociología. Año XXXIX, Vol. XXXIX. Núm. 1, enero-marzo de 1977.

44. Ortiz, Edgar "Crisis y Deuda Externa: Limitaciones de las Políticas de Estabilización y Alternativas para el Desarrollo y la Renegociación del Endeudamiento" ponencia presentada en el Congreso Nacional de Economistas en Oaxaca, Oax. 1987.
45. Ortiz, Edgar "Deuda Externa, Estabilización y Cambio Estructural: Inviabilidad y Solución Política Global. El Caso Mexicano". Ponencia presentada en el I Foro sobre Deuda Externa y Soberanía Nacional, México, D.F. agosto 18-22, 1986.
46. Phillips Olmedo, Alfredo "La deuda pública externa de México y la política crediticia de los organismos internacionales" Conferencia sustentada en el Colegio Nacional de Economistas publicada posteriormente en Nacional Financiera, El Mercado de Valores, Año XLI, No. 23, junio 8 de 1981.
47. Rama, Ruth, Rello, Fernando y Arroyo, Gonzálo. Revista Investigación Económica enero-marzo, 1979. Vol. XXXVIII, Facultad de Economía, UNAM.
48. Retchkiman, Benjamin. "La 'reforma' fiscal en México". Revista Problemas del Desarrollo. Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM. No. 19.
49. Retchkiman, Benjamin. "Política Fiscal Mexicana". Revista Problemas del Desarrollo. IIEC-UNAM, No. 24.
50. Rubichek, Walter E. "Consideraciones sobre el endeudamiento -- público externo" Revista Finanzas y Desarrollo, Fondo Monetario Internacional, marzo de 1980, Vol. 17, número A.
51. Ruiz Duran, Clemente "Financiamiento del desarrollo e innovación financiera" Revista Investigación Económica No. 182 Vol. XLVI octubre-diciembre de 1987.
52. Salinas de Gortari, Carlos "Modernización y cambio estructural, divisa de nuestro tiempo" Revista de Comercio Exterior, - Vol. 37, núm. 2, México, febrero de 1987, pp. 157-159.
53. Silva-Herzog, Jesús "Más deuda a la deuda?" Periódico Excelsior martes 22 de noviembre de 1988.
54. Suárez Dávila, Francisco "El endeudamiento, una desmemoria histórica" Periódico Excelsior, martes 22 de noviembre de 1988.
55. Suárez Dávila, Francisco "El Financiamiento Externo como Reto del Desarrollo" ponencia presentada en la reunión El Financiamiento como reto del Desarrollo IEPES, Nacional Financiera Revista El Mercado de Valores No. 8 abril 15 de 1988.
56. "Burros' debt" The Economist agosto 21, 1982.
57. The Economist "The crash of 1982 Banks full the earth move under their feet" Revista The Economist, octubre de 1982.

DOCUMENTOS E INFORMES.

1. Banco Interamericano de Desarrollo, Deuda Externa, crisis y --
ajuste Progreso económico y social en América Latina, Informe
1985 Washington, D.C.
2. Banco Interamericano de Desarrollo. Latin American External --
Indebteness: Current Situation and Prospects. Washington, ---
(Varios números).
3. Banco Interamericano de Desarrollo. "Observaciones en la Se---
sión de Clausura de la XIII Reunión Anual de la Asamblea de --
Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo". Quito. -
12 de mayo de 1972.
4. Banco Interamericano de Desarrollo. Reunión Extraordinaria de --
la Asamblea de Gobernadores, Washington, D.C., diciembre de --
1978. Informe Anual, 1986 (varios números) Washington, D.C. --
E.U.A.
5. Banco de México, Informe Anual (varios números) México, D.F. -
1983.
6. Banco Mundial. Borrowing in International Capital Markets. ---
EC-181/782. Washington, D.C. E.U.A.
7. Banco Mundial. External Public Debt of Developing Countries. -
World debt Tables, EC-167/78 Washington, D.C. E.U.A.
8. Banco Mundial Informe del Banco Mundial (varios números) -----
Washington, D.C. E.U.A.
9. Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A. "México: La política
económica del nuevo gobierno", Revista Comercio exterior, México, -
1971.
10. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. Boletín del --
Centro del CEMLA Vol. XXV No. 3, Suplemento mayo-junio de 1979.
11. CEPAL. "El desarrollo económico y social y las relaciones ex--
ternas de América Latina". Doc. E/CEPAL/A.C. 70/2. marzo de --
1977.
12. CEPAL, "Notas para el estudio económico de América Latina y el
Caribe" México julio de 1986, 1987, 1988. (varios números).
13. Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras y Secretaría de -
Hacienda y Crédito Público Manual Operativo para la Capitaliza--
ción de Pasivos y Sustitución de Deuda Pública por Inversión.
1986.
14. Fondo Monetario Internacional. Document of International Mone--
tary Fund and not for Public use, FBS-76-424. Septiembre 23, --
1976.

15. Fondo Monetario Internacional World Economic Outlook, --- ---
Washington, D.C. octubre de 1987.
16. Nacional Financiera, La Economía Mexicana en Cifras (varios --
números).
17. Nacional Financiera, Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988 ---
Revista El Mercado de Valores Año XLIII, suplemento al No. 24
de 1983.
18. Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Secretaría de la --
Presidencia México a través de los Informes Presidenciales. --
"La Hacienda Pública", Vol. IV, Tomo 2, México 1976.
19. Secretaría de la Presidencia de la República Informes Presiden
ciales (varios años).
20. Secretaría de la Presidencia de la República, "Pacto de Solida
ridad Económica" Firma del Pacto de Solidaridad Económica, ---
Salón Carranza, Los Pinos 15 de diciembre de 1987.
21. Survey of Current Business, Departamento de Comercio de los --
Estados Unidos de Norteamérica, varios números.

A P E N D I C E E S T A D I S T I C O

CUADRO No. A-1

BANCO MUNDIAL
(millones de dólares)
1949-1959

FECHA DEL	B E N E F I C I A R I O	S E C T O R E S			D E S T I N O
		AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	
1949	Comisión Federal de Elec- tricidad.		24.1		Construcción de sus sistemas hidroeléctricos.
1950	Compañía de Luz y Fuerza del Centro, S.A.		26.0		Instalación de tres plantas generadoras.
1950	Consortio de bancos privados		10.0		Créditos para el desarrollo de la industria privada.
1952	Comisión Federal de Electri- cidad.		29.7		Programa de electrificación
1954	Ferrocarril del Pacífico, S.A. de C.V.			61.0	Programa de rehabilitación y modernización.
1958	Cía de Luz y Fuerza del Cen- tro, S.A.		11.0		Programa de expansión de la red de fuerzas aéreas.
1958	Comisión Federal de Electri- cidad.		34.0		Construcción y mejoramiento de cuatro plantas hidroeléct- ricas.

(CIADH) No. A-2
 BANCO MUNDIAL
 (Millones de dólares)
 1960-1969

FECHA DEL	BENEFICIARIO	SECTORES			D E S T I N O
		Agricultura	Industria	Servicios	
1960	Secretaría de Obras Públicas			25.0	Proyecto de Construcción, y mejoramiento de carreteras.
1961	Secretaría de Recursos Hídricos.	15.0			Rehabilitación de los distritos de riego.
1962	Comisión Federal de Electricidad		130.0		Programa de expansión del sector eléctrico 1962/1965.
1962	Caminos y Puentes Federales de Ingresos y Servicios Conexos			30.5	Programa de caminos y un transbordador.
1963	Secretaría de Recursos Hídricos.	12.5			Rehabilitación de los distritos de riego.
1963	Secretaría de Obras Públicas			40.0	Segundo proyecto de construcción, reconstrucción y mejoramiento de carreteras.
1965	Caminos y Puentes Federales de Ingresos y Servicios Conexos.			32.0	Ejecución de obras y compra de equipo.
1965	Banco de México, S.A.	25.0			Fondo de garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.
1965	Comisión Federal de Electricidad		110.0		Programa de expansión del sector eléctrico 1965/1967
1966	Secretaría de Recursos Hídricos.	19.0			Rehabilitación de los distritos de riego de la región lagunera.
1968	Secretaría de Obras Públicas			27.5	Programa de mejoramiento de la red federal de carreteras.
1968	Secretaría de Recursos Hídricos.	25.0			Rehabilitación del sistema de riego del distrito del Río Colorado.
1968	Comisión Federal de Electricidad.		90.0		Programa de expansión del sector eléctrico 1968/1969.
1969	Banco de México, S.A.	65.0			Fondo de garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura

(WIR) No. A-3
 BANCO MUNDIAL
 (Millones de dólares)
 1970-1979

FECHA DE	BENEFICIARIO	SECTORES			DESTINO
		AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	
1970	Comisión Federal de Electricidad.		125.0		Programa de expansión del sector eléctrico 1970/1971.
1970	Secretaría de Obras Públicas			21.8	Programa de construcción y mejoramiento de carreteras
1971	Banco de México, S.A.	75.0			Fondo de garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura
1972	Fondo Nacional de Fomento al Turismo.			22.0	Infraestructura de un centro turístico en Ixtapa.
1972	Secretaría de Marina y Comisión Nacional Coordinadora de Puertos			20.0	Mejoramiento de cinco puertos.
1972	Banco de México, S.A.		35.0		Fondo de equipamiento industrial.
1972	Ferrocarriles Nacionales de México			74.7	Modernización y renovación del equipo ferroviario y mejoras de operación.
1972	Secretaría de Comunicaciones y Transportes			0.3	Rehabilitación de equipos y dragado de puertos
1972	Comisión Federal de Electricidad		125.0		Programa de expansión del sector eléctrico
1973	Banco de México, S.A.	110.0			Fondo de Garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.
1973	Secretaría de Recursos Hídricos.			90.0	Comisión de Aguas del Valle de México.
1973	Siderúrgica Lázaro Cárdenas Los Truchas.		70.0		La construcción de la planta siderúrgica.
1974	Secretaría de Obras Públicas			90.0	Programa de ampliación y mejoramiento de carreteras.
1974	Secretaría de Recursos Hídricos.	77.0			Proyecto de riego del Río Pánuco.
1974	Secretaría de Recursos Hídricos.	47.0			Proyecto de riego del Río Sinaloa.
1974	Secretaría de Obras Públicas			25.0	Construcción de siete aeropuertos.
1974	Secretaría de Recursos Hídricos	40.0			Desarrollo rural de la Cuenca del Río Papaloapan.
1975	Secretaría de la Presidencia FIDER.	110.0			Financiar el desarrollo rural integral de 30 regiones de diversas zonas del país.
1975	Secretaría de Recursos Hídricos.	150.0			Proyecto de irrigación del bajo Río Bravo y bajo Río San Juan.
1975	Guanos y Fertilizantes de México, S.A.		50.0		Construcción de dos plantas de urea y una de paratirs.
1976	Banco de México, S.A.	125.0			Fondo de garantía y fomento para la agricultura, ganadería y avicultura.
1976	Banco de México, S.A.		50.0		Fondo de equipamiento industrial
1976	Ferrocarriles Nacionales de México			100.0	Tercer programa de rehabilitación.
1976	Siderúrgica Lázaro Cárdenas Los Truchas, S.A.		95.0		Expansión y construcción de instalaciones.
1977	Nacional Financiera, S.A.			42.0	Fondo Nacional de Fomento al Turismo, para el proyecto turístico en Baja California Sur.

FECHA DE	BENEFICIARIO	SECTORES			DESTINO
		AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	
1977	Secretaría de Programación y Presupuesto	120.0			PIDER, para la segunda etapa del desarrollo rural Integral de 30 regiones de desarrollo rural en las del país.
1978	Nacional Financiera, S.A.			50.0	Fondo Nacional de Fomento al Turismo, para el programa de préstamos 1978-1980 para la construcción, ampliación y remodelación de hotelerías.
1978	Nacional Financiera, S.A.		47.0		Para la primera etapa del Programa de Apoyo Integral a la Industria Pequeña y Mediana.
1978	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	56.0			Para el desarrollo del riego triplo húmedo.
1978	Banco de México, S.A.	200.0			Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura, para el fomento programático de crédito agropecuario.
1978	Banco de México, S.A.		100.0		Fondo de Equipamiento Industrial, para la tercera etapa de crédito para sustentar las exportaciones.
1978	Secretaría de Recursos Hidráulicos	25.0			Crédito adicional para financiar el 50% de los costos del proyecto de riego del río Llanero.
1979	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	60.0			Para financiar la quinta etapa del Plan Nacional de Obras Hidráulicas y de Irrigación para el Desarrollo Rural.
1979	Guanos y Fertilizantes de México, S.A.	80.0			Para la instalación de un complejo de Fertilizantes Fosforados en Lázaro Cárdenas, Mich.
1979	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	92.0			Para la continuación y terminación del proyecto de riego y rehabilitación del río Trío Fuerte.
1979	Banco de México, S.A.			175.00	Fondo de Equipamiento Industrial, para la cuarta etapa de crédito para sustentar las exportaciones.

CUADRO No. A-4
BANCO MUNDIAL
(Millones de dólares)
1980-1987

FECHA DE CONTRATO	BENEFICIARIO	SERVICIOS			DESTINO
		AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	
1980	Secretaría de Patrimonio		40.0		Fideicomisos de Minerales no metálicos y Comisión de Fomento Madero, primera etapa de apoyo integral a la pequeña y mediana minería, incluye asistencia financiera y técnica a empresas de exploración, explotación y producción minera.
1980	Secretaría de Agricultura y Recursos Hídricos	160.0			Proyecto irrigación Apatzingón. Incorporación al riego de 10 900 hectáreas en la zona de Apatzingón, Mich., Presa Chilpan.
1980	Nacional Financiera, S.A.		100.0		Segunda etapa de Programas de Apoyo Integral a la Industria Pequeña y Mediana.
1980	Banco de México, S.A.	325			Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura, para el sexto programa de crédito agropecuario
1981	Secretaría de Agricultura y Recursos Hídricos	23.0			Construcción de canales de intercomunicación y distribución en sistemas de drenaje, que beneficiará 10 000 hectáreas en el noroeste del Estado de Sinaloa.
1981	Secretaría de Agricultura y Recursos Hídricos.	280.0			Realización de un programa de asistencia técnica en áreas de temporal que proporcionará servicios a 123 distritos.
1981	CONALEP			90.0	Proyecto, desarrollo de un programa de adiestramiento para la formación de profesionales técnicos medios vinculados con la estructura productiva, nacional y privada.
1981	Secretaría de Programación y Presupuesto	175.0			PIIR Terceza etapa de desarrollo rural integral del país, que comprende 17 regiones.
1982	Secretaría de Agricultura y Recursos Hídricos	180.0			Proyecto para la rehabilitación y mejoramiento de los trabajos de irrigación en los distritos de riego. Bajo Rio Iran y Hujo Rio San Juan. Segunda etapa.
1982	Nacional Financiera, S.A.			60.0	SOMEX Bines de Capital. Línea global de crédito para apoyo financiero a empresas de bienes de capital y Femex. Programa de desarrollo de las exportaciones
1982	Secretaría de Mejoramiento del Ambiente				Secretaría de Salubridad y Asistencia Programa para el control de la contaminación en México, 1982-1985.
1982	Secretaría de Agricultura y Recursos Hídricos	138.4			Programa de temporal tecnificado en la región de San Fernando, Tamaulipas.
1983	FIDUC. Fondo para el Desarrollo Comercial			115.0	Programa para fortalecer la infraestructura comercial, el proyecto abarcará 4 ciudades: Ciudad de México, Puebla, Villahermosa y Guaymas.
1983	Nacional Financiera, S.A.		175.0		Terceza etapa del programa de apoyo integral a la industria mediana y pequeña.

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
(Millones de dólares)
1960-1969

FECHA DEL CONTRATO	BENEFICIARIO	SECTORES			DESTINO
		AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	
1961	Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña.		3.0		Préstamos Industriales. Primera etapa con costo estimado de dls. 12 millones.
1961	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	13.0			Cuatro proyectos de riego con costo estimado en dls. 46.6 millones
1962	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	5.7			Tres proyectos de riego con costo estimado de dls. 11.8 millones.
1962	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.			9.2	Abastecimiento de agua potable para doce ciudades en el Estado de Yucatán con costo estimado de dls. 15.2 millones.
1962	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	1.0			Mejoramiento de la tierra en la zona sur del Estado de Yucatán con costo estimado de dls. 4.1 millones.
1962	Instituto Mexicano de Investigaciones Tecnológicas, A.C.			0.4	Adquisición de equipo de laboratorio y experimentación con costo estimado de dls. 400 millones.
1963	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	1.2			Proyecto de riego Valle de Tezamalcingo, con costo estimado de dls. 3.7 millones.
1963	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	29.6			Proyecto de riego y mejoramiento de la tierra en La Chontalpa, con costo estimado de dls. 58.3 millones.
1963	Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña.		5.0		Préstamos para proyectos industriales. Segunda etapa con costo estimado de dls. 15 millones
1963	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	22.0			Proyecto de riego y drenaje del Río Humaya, Sln., con costo estimado de 135.1 millones.
1963	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	3.8			Plan Lerma-Asistencia Técnica estudios de preinversión en la cuenca Lerma-Chapala-Santiago con costo estimado de dls. 5.0 millones.
1963	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	3.0			Mejoramiento de la tierra en la cuenca Lerma-Chapala-Santiago con costo estimado en dls. 6.0 millones.
1963	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	5.0			Colonización y mejoramiento de la tierra en la Chontalpa, Tab. con costo estimado de dls. 7.4 millones.
1964	Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados		26.9		Financiamiento a mediano plazo de exportaciones de bienes de capital a América Latina. Línea revolvente.
1964	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	9.8			Proyecto de construcción de nueve sistemas de riego en la cuenca Lerma-Chapala-Santiago con costo estimado de dls. 22.3 millones.
1964	Fondo de Operación y Descuento Bancario para la Vivienda			10.0	Financiar vivienda para familias de bajos ingresos, con costo estimado de dls. 84.1 millones.
1964	Centro Nacional de Agricultura en Chapingo.	2.1			Construcción de edificios y adquisición de equipo, con costo estimado de dls. 9.4 millones.

FECHA DEL CONTRATO	BENEFICIARIO	SECTORES			DESTINO
		AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	
1965	Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas.		18.6		Construcción y mejoramiento de caminos vecinales con costo estimado de dls. 35.7 millones.
1965	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos		4.8		Proyectos de ampliación, mejoramiento y servicios de agua potable y alcantarillado en Guerrero y Durango, con costo estimado de dls. 8.0 millones.
1966	Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña.		8.6		Préstamos para proyectos industriales. Tercera etapa con costo estimado de dls. 19.4 millones.
1966	Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas		33.0		Construcción y mejoramiento de caminos vecinales con costo estimado de dls. 55.0 millones.
1967	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	13.0			Proyecto de riego El Sabino con costo estimado de dls. 26.1 millones.
1967	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	11.0			Proyecto de riego El Sabino. Sin costo estimado de dls. 20.5 millones.
1967	Fondo Nacional de Estudios y Proyectos.		5.0		Primera etapa con costo estimado de dls. 7.5 millones.
1967	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	13.0			Proyecto de riego en el Noroeste con costo estimado de dls. 26.0 millones.
1967	Nacional Financiera, S.A.		0.5		Fondo Nacional de Estudios de Preinversión con costo estimado de dls. 300 000.
1967	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	41.5			Obras de riego en el Estado de Guerrero con costo estimado de dls. 102.7 millones.
1968	Banco de México, S.A.		4.9		Constructora Nacional de Carros de Ferrocarril, S.A. Financiamiento a las exportaciones de componentes para la fabricación de 1.200 vagones de los Ferrocarriles Nacionales de Colombia.
1968	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	14.4			Proyecto de riego El Rosario, El Mezquite, con costo estimado de dls. 28.7 millones.
1968	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	20.0			Programa de crédito agrícola con costo estimado de dls. 50.0 millones.
1968	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	34.1			Plan de Pequeño Riego, con costo estimado de dls. 71.9 millones.
1968	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	2.5			Proyecto Plan Lerma. Asistencia técnica. Estudios de preinversión en la cuenca Lerma-Chapala Santiago con costo estimado de dls. 5.0 millones.
1969	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	43.4			Proyecto de riego Las Adjuntas con costo estimado de dls. 73.4 millones.
1969	Banco de México, S.A.		4.3		Financiamiento a la exportación de bienes y servicios para la construcción de un gasoducto en Colombia.
1969	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	1.2			Proyecto de riego Valle de Jiménez, Tamps., Las Adjuntas con costo estimado de dls. 3.5 millones.

CUADRO No. B-2

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
(Millones de Dólares).
1970-1979

FECHA DEL CONTRATO	BENEFICIARIO	SECTORES AGRICULTURA INDUSTRIA SERVICIOS	DESTINO
1970	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	11.8	Proyecto de riego Las Piedras con costo estimado de dls. 18.6 millones.
1970	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	8.1	Proyecto de riego San Lorenzo con costo estimado de dls. 18.7 millones.
1970	Banco de México, S.A.	2.4	Financiamiento a la exportación de bienes y servicios para la construcción de un gasoducto en Colombia.
1970	Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas	46.5	Construcción de carreteras y caminos rurales con costo estimado en dls. 78.6 millones.
1970	Fondo de Garantía y Fomento a la Industria y Pequeña.	6.1	Préstamos para proyectos industriales. Cuarta etapa con un costo estimado de dls. 19.0 millones.
1970	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	15.5	Plan Hidráulico del Centro con un costo estimado de dls. 27.4 millones.
1970	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos	10.7	Agua potable y alcantarillado en Monterrey, N.L.
1970	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	9.6	Proyecto de riego Las Piedras con costo estimado de dls. 11.9 millones.
1970	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	10.4	Proyecto de riego San Lorenzo con costo estimado de dls. 21.0 millones.
1970	Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas.	11.0	Construcción de carreteras y caminos rurales con costo estimado de dls. 18.3 millones.
1970	Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña.	5.0	Préstamos para proyectos industriales. Quinta etapa con costo estimado de dls. 10.0 millones.
1970	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	26.0	Programa de Pequeño Riego en el Noroeste con costo estimado de dls. 53.4 millones.
1970	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	5.8	Plan Hidráulico del Centro. Primera etapa con costo estimado de dls. 11.7 millones.
1971	Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas	17.5	Construcción y mejoramiento de caminos alimentadores con costo estimado de dls. 49.8 millones
1971	Fondo Nacional de Fomento al Turismo	27.4	Proyecto de desarrollo turístico en Cancún, Q.R., con costo estimado de dls. 73.2 millones
1971	Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas	22.0	Construcción y mejoramiento de caminos alimentadores con costo estimado de dls. 46.2 millones
1971	Fondo Especial de Fianciamiento Agropecuario	32.0	Programa de crédito agrícola para mejorar al sector agropecuario y beneficiar pequeños propietarios agrícolas del centro y sur de la República con costo estimado de dls. 79.6 millones.

FECHA DEL CONTRATO	BENEFICIARIO	SECTORES		DESTINO
		AGRICULTURA	INDUSTRIA SERVICIOS	
1972	Banco de México, S.A.		1.9	Financiamiento de exportaciones para construcción de un muelle en Puerto Limón, Costa Rica.
1972	Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas		31.7	Equipo para mantenimiento de cañerías con costo estimado de \$ 51.0 millones.
1972	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	35.0		Programa de Pequeño Riego con costo estimado de \$ 74.0 millones.
1972	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	23.1		Primera etapa de tecnificación del riego y plan de mejoramiento con costo estimado de \$ 47.0 millones.
1973	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	22.0		Proyecto de riego Municipio de Tomatlán con costo estimado de \$ 103.5 millones.
1973	Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña		12.3	Préstamos para proyectos industriales. Sexta etapa con costo estimado de \$ 25.3 millones.
1973	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	14.7		Rehabilitación del distrito de riego del Valle de Juárez, Chih. con costo estimado de \$ 49.9 millones.
1973	Siderúrgica Lázaro Cárdenas Las Truchas, S.A.		57.0	Construcción de una planta siderúrgica aprovechando minerales de hierro de Las Truchas, Mich. y Plutón, Gro., con un costo estimado de \$ 998.4 millones.
1973	Fondo Nacional de Estudios y Proyectos.		10.0	Segunda etapa con costo estimado de \$ 20.8 millones.
1974	Secretaría de Comercio		45.6	Programa de desarrollo integral del sector pesquero con un costo estimado de \$ 99.9 millones.
1974	Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas		36.9	Construcción y mejoramiento de alimentos con costo estimado de \$ 82.2 millones.
1974	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	34.0		Proyecto de riego del Noroeste con costo estimado de \$ 69.8 millones.
1974	Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas		15.0	Construcción y mejoramiento de caminos alimentadores con costo estimado de \$ 29.1 millones.
1975	Fondo para el Fomento de las Exportaciones de productos Manufacturados.		2.5	Financiamiento a mediano plazo de exportaciones de bienes de capital en América Latina.
1975	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	8.5		Plan Nacional de Obras de Riego para el Desarrollo Rural con costo estimado de \$ 17.3 millones.
1975	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	46.5		Proyecto de riego en el Noroeste con costo estimado de \$ 123.8 millones.
1975	Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña.		19.0	Préstamo para proyectos industriales. Sexta etapa con un costo estimado de \$ 30.4 millones.
1975	Banco Nacional de Crédito Rural, S.A.		37.2	Fideicomiso para la Campaña Nacional contra la Garrapata con costo estimado de \$ 180.3 millones.
1975	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	37.0		Tercera etapa Plan Nacional de Obras de Riego para el Desarrollo Rural con costo estimado de \$ 79.9 millones.
1975	Programa de Inversiones Públicas para el Desarrollo Rural.		20.0	Con costo estimado de \$ 108.2 millones.

FECHA DEL CONTRATO	BENEFICIARIO	SECTORES		DESTINO
		AGRICULTURA	INDUSTRIA SERVICIOS	
1976	Programa de Inversiones Pùblicas	20.5		Para el desarrollo rural con costo estimado de dls. 113.3 millones.
1976	Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura.	34.8		Programa de créditos Agropecuarios. Séptima etapa con costo estimado de dls. 71.2 millones
1976	Banco Nacional de Crédito Rural, S.A.	34.2		Primera etapa de un crédito agropecuario en los distritos y unidades de riego del país que favorerá a ejidatarios y pequeños propietarios con costo estimado de dls. 83.8 millones.
1976	Banco Nacional de Crédito Rural, S.A.	46.8		Programa de Descentralización de la Industria Lechera con costo estimado de dls. 89.6 millones.
1976	Fondo Nacional de Fomento al Turismo		20.5	Segunda etapa del proyecto de desarrollo turístico de Cancún, Q.R., con costo estimado de dls. 50.0 millones.
1976	Banco Nacional de Obras y Servicios Pùblicos.		17.0	Agua potable y alcantarillado en Monterrey, N.L.
1976	Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura.		11.0	Programa de Créditos Agropecuarios con costo estimado de dls. 26.1 millones.
1977	Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología.		20.0	Programa de becas para formación de recursos humanos en ciencia y tecnología con costo estimado de dls. 44.6 millones.
1977	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.	54.0		Cuarta etapa del Plan Nacional de Obras de Riego para el Desarrollo Rural con costo estimado de dls. 129.7 millones.
1977	Fondo Nacional de Estudios y Proyectos		5.0	Tercera etapa de un programa con costo estimado de dls. 8.3 millones.
1977	Fondo Nacional de Estudios y Proyectos		10.0	Tercera etapa con costo estimado de dls. 16.7 millones.
1978	Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura.	60.0		Cuarta etapa de un crédito agropecuario con un costo estimado de dls. 200.0 millones.
1978	Banco Nacional de Crédito Rural, S.A.	60.0		Segunda etapa de un crédito agropecuario en los distritos y unidades de riego del país
1978	Fondo Nacional de Fomento al Turismo		30.0	Programa Nacional de Crédito Hotelero. Concesión de créditos para la expansión hotelera con costo estimado de dls. 65.0 millones.
1979	Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos	48.0		Financiamiento de obras de riego Subproyecto Xicoténcatl, Autlán El Grullo, Elevación de la Presa Corcovado con costo estimado de dls. 118.0 millones.
1979	Mínera Carbonífera Río Escondido, S.A.		158.0	Financiamiento para dos minas subterráneas y dos de cielo abierto, así como obras civiles, adquisición de materiales y equipo y un programa de adiestramiento para personal en Nava, Coah., con costo estimado de dls. 309.5 millones.

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
(Millones de Dólares)
1980-1987

FECHA DEL CONTRATO	BENEFICIARIO	SECTORES		DESTINO
		AGRICULTURA	INDUSTRIA SERVICIOS	
1980	Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología.		40.0	Segunda etapa del programa de becas para formación de recursos humanos en ciencia y tecnología con costo estimado de dis. 64.0 millones.
1980	Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña.		50.0	Préstamo para proyectos industriales. Octava etapa con costo estimado de dis. 100.0 millones.
1980	Banco Nacional de Crédito Rural, S.A.	94.0		Realización de la tercera etapa de un crédito agorpecuario en los distritos y unidades de riego del país que favorecerá a ejidatarios y pequeños propietarios con costo estimado de dis. 235.0 millones.
1980	Fondo Nacional de estudios y Proyectos		30.0	Cuarta etapa con costo estimado de dis. 50.0 millones.
1981	Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología		50.0	Financiamiento de estudios e investigaciones de técnicas mexicanas para el desarrollo de ciencia y tecnología del país.
1981	CONACYT Desarrollo Ciencia y Tecnología		35.6	
1981	Programa de Desarrollo Pesquero	80.0		
1981	Proyecto de Gran Riego	58.0		
1981	Proyecto de Gran Riego	7.5		
1982	Fondo Nacional de Estudios Proyectos		20.0	Quinta etapa con costo estimado de 33.3 miles de dólares.
1983	Fondo Nacional de Fomento al Turismo		16.0	Programa Global de crédito para el desarrollo turístico, construcción y remodelación y equipamiento de hoteles
1983	Fondo Nacional de Estudios de Proyectos		20.0	
1983	Fondo Nacional de Estudios de Proyectos		10.0	
1983	Fondo Fiduciario Federal de Fomento Municipal.		44.0	
1983	Fondo Fiduciario Federal de Fomento Municipal.		36.0	
1983	Monterrey III		44.6	
1983	Monterrey III		16.2	
1984	Fondo Instituidos en Relación a la Agricultura.	130.0		
1984	Sexta etapa de pequeña irrigación.	60.0		
1984	Fondo Nacional de Fomento al Turismo		16.0	
1984	Fondo Nacional de Fomento al Turismo		75.0	
1985	Fiducianismo para Crédito en Areas de Riego.	165.0		
1985			36.4	Agua potable y alcantarillado en la ciudad de Tijuana.
1985			10.0	Agua potable y alcantarillado en la Ciudad de Tijuana

FECHA DEL CONTRATO	BENEFICIARIO	SECTORES			DESTINO
		AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	
1986	Fondo Instituidos en Relación a la Agricultura.	183.0			
1986	Fondo de Garantía Técnica para el Financiamiento Agrícola		100.0		
1986	Barría de Huasteco			45.0	
1986	Rehabilitación		100.0		
1986	Telefonía Rural		25.9		
1986	Programa de Mejoramiento de Servicios Salud		30.0		
1986	Programa de Mejoramiento Servicios Salud			11.3	

CUADRO No. C-1

EXTIMBANK

(Millones de dólares)
1940-1949

FECHA DE CONTRATO	BENEFICIARIO	SECTORES				DESTINO
		AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	NO ESPECIFICADOS	
1941	Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas			10.0		Caminos
1941	Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas			20.0		Caminos
1942	Altos Hornos de México, S.A.		8.0			
1944	Petróleos Mexicanos		10.0			
1945	Ferrocarriles Nacionales de México			19.0		
1945	Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas			10.0		Caminos
1945	Comisión Federal de Electrici- dad.		20.0			
1948	Central Sanalona, S.A., y Cia. Azucarera del Río Guayalejo S.A		5.0			
1948	Enlatadoras de Carne		1.0			
1948	Ferrocarriles Nacionales de Mé- xico			7.0		
1948	Nueva Cia. Eléctrica de Chapala, S.A.		3.5			
1948	Maquinaria Agrícola, S.A.		5.0			
1948	La Consolidada, S.A.		1.5			
1948	Guanos y Fertilizantes de Méxi- co, S.A.	6.0				
1949	Planta Potabilizadora de Agua de Ciudad Madero.			1.5		
1949	Ferrocarriles del Pacífico, S.A. de C.V.			5.0		
1949	Ferrocarriles Nacionales de México.			12.9		

CUADRO No. C-2

EXIMBANK

(Millones de dólares)

1950-1959

FECHA DE CONTRATO	BENEFICIARIO	AGRICULTURA	INDUSTRIA	SERVICIOS	NO ESPECIFICADO	DESTINO
1950	Carbonifera Unida de Palma, S.A. Líneas Globales 1/		2.7		30.004	
1951	Secretaría de Recursos Hídricos.		11.5			Fresa Falcón.
1951	Altos Hornos de México, S.A.		5.0			
1952	Ferrocarriles Nacionales de México			51.0		
1952	Ferrocarriles Mexicanos			5.0		
1952	Secretaría de Recursos Hídricos.	17.5				Canal Alto del Río Yaqui.
1952	Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas			1.4		
1953	Hojalata y Lámina, S.A.		3.6			
1956	Banco Nacional de Crédito Agrícola, S.A.	5.0				Ganado
1957	Secretaría de Recursos Hídricos.	2.0				Canal de Anzalón.
1957	Altos Hornos de México, S.A.		16.0			
1957	Ferrocarriles Nacionales de México			23.2		
1957	Banco Nacional de Crédito Agrícola, S.A.	5.0				Segunda línea de ganado.
1957	Almacenes Nacionales de Depósito, S.A. 2/			13.6		
1958	Ferrocarriles Nacionales de México			28.6		
1958	Azúfrera Mexicana, S.A.		2.5			
1958	Ferrocarriles Nacionales de México			5.4		
1958	Ingenio el Potrero, S.A.	3.0				
1959	Importaciones de bienes de capital		100.0			
1959	Almacenes Nacionales de Depósito, S.A.			3.7		
1959	Secretaría de Obras Públicas			7.2		Caminos
1959	Ferrocarriles Nacionales de México			20.0		

CUADRO IV. (C-1)
EXIMBANK
(Millones de dólares)
1960-1969

FECHA DEL	BENEFICIARIO	SECTORES			Destino
		Agricultura	Industria	Servicios	
1960	Empresas Eléctricas		20.6		
1960	Secretaría de Marina (draga)			5.5	
1960	Ferrocarriles Nacionales de México			7.0	
1961	Ferrocarriles Nacionales de México			13.8	
1962	Ferrocarriles Nacionales de México			14.9	
1963	Altos Hornos de México, S.A.		16.9		
1963	Banco Nacional de Crédito Agrícola, S.A.		3.7		Platas lecheras
1963	Industrial Eléctrica Mexicana S.A.		1.2		
1964	Caminos y Puentes Federales de Ingresos y Servicios Conexos			2.7	
1964	Universidad Nacional Autónoma de México			1.1	Laboratorios
1964	Comisión Nacional de Energía Nuclear		2.0		
1964	Cementos Hidalgo, S.C.L.		1.5		
1964	Aeronaves de México, S.A.			5.5	
1964	Ferrocarriles Nacionales de México.			26.0	
1965	Secretaría de Recursos Hidráulicos.		23.7		Presas de la Amistad
1965	Ferrocarriles Nacionales de México			13.0	
1966	Secretaría de Comunicaciones y Transportes.			1.7	Hico-ondas
1966	Ferrocarriles Nacionales de México			10.0	
1966	Aeronaves de México, S.A.			56.5	
1966	Aeronaves de México, S.A.			2.1	
1966	Aeropuertos y Servicios Auxiliares			3.0	
1966	Secretaría de Marina			1.8	Draga
1967	Secretaría de Hacienda y Crédito Público			3.5	
1967	Cia. Mexicana de Aviación, S.A.			4.0	
1967	Altos Hornos de México, S.A.		27.5		
1967	Cia. Industrial de Atenuquim. S.A.		6.7		
1967	Secretaría de Comunicaciones y Transportes			4.5	Hico-ondas
1968	Ferrocarriles Nacionales de México.			20.6	
1968	Comisión Nacional de Energía Nuclear		0.7		
1968	Ferrocarril del Pacífico, S.A. de C.V.			0.9	
1968	Comisión Federal de Electricidad		5.0		
1969	Ferrocarriles Nacionales de México y Ferrocarril del Pacífico, S.A. de C.V.			5.3	

EXIMBANK.
(Millones de dólares)
1970-1979

FECHA DEL CONTRATO	BENEFICIARIO	Agricultura	Industria	Servicios	DESTINO
1970	Comisión Federal de Electricidad	18.9			
1970	Cia. Mexicana de Aviación, S.A.		1.5		
1970	Ferrocarriles Nacionales de México y otros ferrocarriles		3.2		
1970	Secretaría de Comunicaciones y Transportes		0.6		
1971	Ferrocarriles Nacionales de México.		7.5		
1971	Cia. Mexicana de Aviación, S.A.		3.8		
1972	Línea Global diversos deudores			50.0	
1972	Cia. Mexicana de Aviación, S.A.		7.1		
1972	Consortio Minero Benito Juárez-Peña Colorado.	2.2			
1972	Línea Global sector ferrocarrilero		6.5		
1972	Comisión Federal de Electricidad	3.4			
1973	Cia Mexicana de Aviación, S.A.		7.3		
1973	Aeronaves de México, S.A.		15.1		
1973	Línea global diversos deudores			45.0	
1973	Comisión Federal de Electricidad.	35.1			
1973	Industrias Polifil, S.A.	0.6			
1973	Comisión Federal de Electricidad	27.0			
1973	Cia. Mexicana de Aviación, S.A.		11.9		
1974	Ferrocarriles Nacionales de México.		39.7		
1974	Cementos Hidalgo, S.C.L	2.7			
1974	Cia. Mexicana de Aviación, S.A.		6.8		
1974	Ferrocarriles Chihuahua al Pacífico, S.A. de C.V.		1.6		
1974	Comisión Federal de Electricidad	0.5			
1974	Comisión Federal de Electricidad	1.9			
1975	Ferrocarril del Pacífico S.A. de C.V.		2.1		
1975	Ferrocarriles Nacionales de México		13.4		
1975	Aeronaves de México, S.A.		2.8		
1975	Constructora Nacional de Carros de Ferrocarril, S.A.		2.6		
1975	Kimex, S.A.	0.2			
1975	Comisión Federal de Electricidad.	17.1			

FECHA DEL CONTRATO	BENEFICIARIO	Agricultura	Industria	Servicios	DESTINO
1975	Comisión Federal de Electricidad	8.3			
1975	Comisión Federal de Electricidad	16.7			
1975	Comisión Federal de Electricidad	1.0			
1975	Comisión Federal de Electricidad.	3.6			
1976	Productos Tabacales de Morelos	5.5			
1976	Mexicana de Papel Periódico, S.A.	14.4			
1976	Comisión Federal de Electricidad	2.5			
1976	Comisión Federal de Electricidad	2.5			
1976	Ferretaleros Mexicanos, S.A	6.2			
1976	Comisión Federal de Electricidad.	8.7			
1977	Comisión Federal de Electricidad.	1.0			
1977	Comisión Federal de Electricidad.	2.3			
1977	Comisión Federal de Electricidad	2.1			
1977	Comisión Federal de Electricidad.	1.0			
1977	Secretaría de Asentamiento Humano y Obras Públicas		2.2		
1978	Mexicana de Cobre, S.A.	36.0			
1979	Línea Global Diverros Indores			45.0	