

3  
24

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA  
DE MEXICO

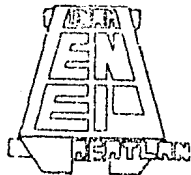


ACATELAN

LA NECESIDAD DE LA IMPLANTACION DE UNA  
POLITICA MONETARIA-FINANCIERA INTERNACIO-  
NAL EN EL COMERCIO EXTERIOR DE MEXICO



T E S I S  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
LICENCIADO EN ECONOMIA  
P R E S E N T A :  
GUADALUPE ERNESTINA AGUILAR WILLIAMS



TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

Junio 1990



Universidad Nacional  
Autónoma de México



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

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

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

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

# TESIS CON FALLA DE ORIGEN

LA NECESIDAD DE LA IMPLANTACION DE UNA POLITICA MONETARIA-FINANCIERA INTERNACIONAL EN EL COMERCIO EXTERIOR - DE MEXICO.

I N D I C E

PAG.

INTRODUCCION

CAPITULO I LA CRISIS DE LOS AÑOS SETENTA

1. El financiamiento externo. Origen y Concepto. 10
  - A. Características de los países otorgantes y de los países receptores. 17
  - B. Perfil de financiamiento vigente y su importancia para los países acreedores. 21
  - C. Insuficiencias de México. 24
  - D. Necesidad de ordenamiento. 29
2. Inflación y Recesión. 43
3. La crisis de los países industrializados y la de los países en desarrollo. 57

CAPITULO II LAS RELACIONES MONETARIAS-FINANCIERAS INTERNACIONALES.

1. Política monetaria y financiera externa. 65
2. Estructura de la liquidez internacional. 66

### CAPITULO III LA POLITICA FINANCIERA DE MEXICO

1. Sistemas de aparcería.	125
A. Créditos	127
B. Fuentes de pago.	129
C. Tipos de financiamiento.	133
2. Reserva Internacional del Banco de México.	147

### CAPITULO IV PROBLEMAS MONETARIOS-FINANCIEROS DEL COMERCIO EXTERIOR DE MEXICO.

1. Características de los recursos financieros cedidos por México.	158
A. Transferencias de divisas.	200
2. Criterios para una nueva política monetaria-financiera frente al exterior.	221

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	240
--------------------------------	-----

BIBLIOGRAFIA	252
--------------	-----

## INTRODUCCION

Las Finanzas Internacionales constituyen uno de los aspectos más importantes y complicados de la ciencia económica internacional. Este factor ha consolidado el poder hegemónico de las superpotencias industrializadas, y, para los países subdesarrollados, ha sido determinante para su desarrollo; a la vez, es el causante de muchos de sus problemas económicos tanto internos como externos.

Esta Área de la economía abarca un panorama amplio de sistemas y operaciones mundiales con base en el dinero.

Con el surgimiento de la moneda metálica, y luego los billetes, como medios de intercambio o para la compra y venta de mercancía, o percibir remuneraciones, etc., primero a nivel nacional, y después internacionalmente, el dinero ha sido tema de confrontamientos, controversias y antagonismos entre los países del mundo y el principal estimulante de los problemas económicos internacionales. Pero esta situación va acompañada de otros elementos tan importantes como lo son -- los precios internacionales, los salarios, la banca internacional, los pagos internacionales, el uso de monedas diferentes en el Comercio Internacional. Además, estos problemas -- son cambiantes, y se presentan de distinta manera en cada país y, por supuesto, según las épocas. Asimismo, son apremiantes y de difícil solución en un marco internacional.

Así tenemos, que las crisis de divisas son crónicas en algunos países, tales como Argentina, India y Turquía, y esporádicas en otros como Gran Bretaña.

En los años veinte, el problema importante era el de cómo transferir a los aliados las reparaciones alemanas, y las

deudas de guerra de los aliados a los Estados Unidos. En los años treinta, el problema principal era el del empleo, su aspecto internacional consistía en cómo evitar que un país exportara a otro su paro.

Tras la segunda guerra mundial, el problema internacional cambió de nuevo: desde la reconstrucción en Europa y en el Extremo Oriente, en los años cuarenta, a la expansión del comercio y la restauración de la convertibilidad, en los años cincuenta, y a una nueva situación al final de los años sesenta; el déficit en la balanza de pagos de Estados Unidos que ha venido a sustituir a la escasez de dólares en el período de la postguerra hasta 1957.

La actual crisis del capitalismo mundial, ha suscitado nuevas relaciones dentro del ámbito del Comercio Internacional entre los países desarrollados y los países menos desarrollados, que representan una nueva inserción de estos últimos en el mercado mundial, pues se alteran las formas de pago, las que se reflejan en las fluctuaciones de los tipos de cambio a medida que se diversifica el aparato productivo y la demanda interna de cada país, de acuerdo a su capacidad adquisitiva económico-social y su desarrollo económico.

Los elementos más relevantes que ocasionan la dependencia son los aspectos económicos y políticos que imperan en cada nación y que a nivel internacional repercuten en el comercio exterior de los países subdesarrollados. Por lo tanto la mayor dependencia de los países en vías de desarrollo radica en el financiamiento del exterior. En resumen, se puede decir, que el aspecto más importante de estos países es el de financiar su Comercio Exterior.

El principal estrangulamiento de toda economía subdesarrollada lo constituye de manera natural el sector externo, ya que las posibilidades de inversión industrial descansan fundamentalmente en la capacidad de generar divisas para importar los bienes de producción que se requieren para desarrollar los proyectos de inversión. Así, el crecimiento de los sectores industriales depende de la magnitud del sector externo y de su expansión. En tales condiciones, y dadas la estructura de exportación de este tipo de economías, la tendencia de sus términos de intercambio y la demanda internacional de sus productos, el desequilibrio de la balanza de cuenta corriente es un fenómeno regular en ellas. Por su parte, equilibrar la balanza a través del financiamiento externo o por el recurso de la inversión extranjera, conduce en el largo plazo a una agudización de desequilibrio. Esta tendencia crónica y creciente al desequilibrio en las finanzas externas de un país constituye el llamado estrangulamiento externo, que absorbe cada vez mayores recursos para el cumplimiento de las obligaciones en el exterior, ahogando las posibilidades de acumulación interna.

Empero, el 75% aproximadamente de los países en desarrollo de todo el mundo con exclusión del bloque socialista y del occidente desarrollado (Europa Occidental, Norteamérica..., los Dominios Británicos y, a título honorífico, Japón) se sienten lastimados por las condiciones del comercio y tratan activamente de modificarlos. En particular, creen en el desarrollo del comercio mundial es desfavorable para su crecimiento, que en los mercados en los que venden sus productos básicos son inestables, con repercusiones adversas sobre



sus sostenidos esfuerzos por desarrollarse; que la relación real de intercambio se desarrolló sistemáticamente en contra de ellos, al igual que la discriminación en el comercio de productos manufacturados.

En su mayoría, culpan del hecho de que el comercio no es un factor positivo, en lo que se refiere a apoyar al crecimiento, a las circunstancias en que se desenvuelve el comercio mundial y a la política de los países desarrollados. Por el contrario, los países desarrollados, aunque simpatizan con las ambiciones de los países menos desarrollados, afirman que la dificultad radica en la incapacidad de estos últimos para sacar partido de las oportunidades de que disponen.

El punto crucial, opinan, no consiste en la debilidad de la demanda mundial, sino en la rigidez de la oferta del país menos desarrollado; tal es el acuerdo que existe en cuanto al dilema en que se encuentran los países menos desarrollados. Para alcanzar una mayor estabilidad en los precios de los productos básicos y una tendencia favorable, necesitan el desarrollo económico, que cuesta divisas, necesitan estabilidad y una mejor tendencia de los precios.

Esto ha provocado una mayor demanda de divisas por parte de los países en desarrollo, y obedece a que su industria es incipiente ya que el grueso de sus productos manufacturados y semimanufacturados representan una participación mínima, además de que se enfrentan diversos obstáculos de competitividad con los productos de los países industrializados, como es la fluctuación de los precios en el mercado mundial, normas de calidad, proteccionismo, subsidios, etc.

Se ha ofrecido una amplia variedad de remedios contra la inestabilidad de los precios. Hay programas para la fijación de unos precios máximos y mínimos. Acuerdos para una sola mercadería (Acuerdo Internacional del Trigo, café, estaño) y diversas medidas financieras, que van desde la ayuda del Fondo Monetario Internacional a los países que experimentan descensos en sus precios de exportación, hasta una variada imposición sobre la exportación.

México es un país plenamente integrado en la Economía Internacional desde hace muchos años. En el caso de una economía de capitalismo dependiente y relativamente atrasada como la mexicana el sector externo, que había sido el eje de la acumulación a modificado su papel e importancia.

La dependencia financiera de México como país en vías de desarrollo, radica en la captación de divisas por medio del endeudamiento externo, el cual se incrementa cada vez más. Además, estas divisas no han sido suficientes para cubrir las necesidades en el área económico-social. Se requiere de una cantidad creciente de divisas, ya que estas salen por compras de maquinaria y bienes de capital al extranjero, la adquisición de tecnología e insumos para la industria, para la producción de alimentos y para el desarrollo de otros sectores productivos prioritarios de la economía (servicios, comercio, infraestructura, transporte, etc).

La escasez de divisas en México se debe principalmente, a que interviene en el mercado internacional con productos que tienen baja competitividad, pues sus manufacturas en general, no cumplen con las normas internacionales de calidad, y sólo se respaldan con las exportaciones de petróleo.

También al descuido que se le dió a la agricultura ha --

provocado que ahora sea esta actividad la que mayor cantidad de divisas requiera para cubrir las necesidades de importación de alimentos, granos y cereales básicamente, para satisfacer el consumo creciente de la población. Otro elemento importante es la disminución del turismo y, principalmente el suceso reciente, la fuga masiva de capital o dólares al extranjero. Esto ha provocado que México tome medidas de política económica interna, bajo la influencia de políticas de tipo económico externas, tales como aumento en los precios de los artículos básicos; "congelación" de salarios; austeridad en el gasto público; eliminación de subsidios; devaluación de la moneda nacional, etc., así, hasta llegar a la decisión de nacionalizar la banca y establecer el control de cambios, el pasado 10 de septiembre de 1982, debido a las circunstancias que presentaba en aquel entonces el país.

Así, tenemos que las relaciones de dependencia financiera de México en el contexto del Comercio Internacional, son en base a las exportaciones petroleras, y el financiamiento y los créditos externos son los elementos de política más importantes para el desarrollo del país, principalmente de los sectores productivos (agricultura, industria, comercio, servicios, infraestructura).

Por eso, es preciso implantar una política monetaria-financiera internacional, sin descuidar la propia política económica interna, que vaya acorde con las políticas tomadas por los países en desarrollo en materia de negociaciones internacionales sobre financiamiento.

Esta política debe estar en función al incremento de la oferta de bienes y servicios, de manera que se puedan satis-

facier las necesidades en materia de artículos básicos, productos intermedios y bienes de capital, así como de los sectores estratégicos como el transporte, el portuario y el de la infraestructura social y económica, para obtener una equitativa y más justa distribución del ingreso. Y, en general, de los objetivos globales de la política económica de México.

Para México las expectativas son desfavorables y la decisión se manifiesta en pretender sanear y estabilizar la economía sin el costo social. Tomar medidas que de alguna manera reestablezcan la confianza y que ésta sea, en última instancia, el pilar de la recuperación.

Por estas razones, el objetivo de este trabajo, es explicar, la dependencia que tiene México con los préstamos o créditos externos como política de financiamiento para llevar a cabo sus exportaciones e importaciones, desarrollo de los sectores prioritarios (agricultura, industria), y en general para el crecimiento del país; y los aspectos importantes de las relaciones económicas, financieras, políticas de nuestro país con el resto del mundo en el contexto del Comercio Internacional, para poder definir sus propias políticas internas hacia su beneficio.

Los dos primeros capítulos se refieren a un panorama general y global de las políticas financieras y monetarias a nivel internacional. De esta manera, en el capítulo primero, se analiza el comienzo de las nuevas relaciones económicas-políticas en el mercado mundial a partir de la década de los setenta. El origen y concepto de financiamiento; las relaciones financieras entre países desarrollados y subdesarrollados; las formas de financiamiento que adoptan los paí

ses receptores y las tendencias de las economías de los países otorgantes ante las relaciones de financiamiento. Los intereses que puedan obtener los países acreedores. Conocer -- las dificultades de los países poco desarrollados en base a la escasez de divisas y el problema de la deuda externa y -- las condiciones que existen para pagar. También se presentan los antecedentes monetarios y de financiamiento, que condujeron a la actual crisis del sistema capitalista mundial y a la situación en que se encuentran los países desarrollados y los países en desarrollo.

En el capítulo segundo, se hará referencia a los mecanismos y/o políticas que rigen los organismos internacionales de financiamiento para otorgar los préstamos. Por otra parte, se abordará el panorama actual de las reservas internacionales y la estructura de la liquidez a nivel mundial -- (problemas y condiciones).

Los dos últimos capítulos, tratan de manera particular el caso de México. Es necesario conocer los antecedentes -- que suceden dentro del mercado o de la economía mundial, ya que éstas nos afectan de una manera profunda y tiene su impacto crucial en la estructura económica, social y política.

El capítulo tercero, presenta la política de financiamiento al comercio exterior, a la vez, el conocimiento de -- las actividades de política económica que imperan, para financiar las exportaciones mexicanas y ofrecer a sus clientes financiamiento cada vez más atractivos. Además, saber -- las diversas formas de crédito y cómo funcionan. Las actuales formas de pago, ante los tipos de cambio y el control -- de cambios, o sea, cómo se realizan los pagos y en dónde, -- cuántos tipos de financiamiento existen y cuáles son los --

más adecuados. Igualmente se estudiarán los bancos acreedores de México y las relaciones que tienen los bancos mexicanos -- con los bancos privados extranjeros, con los organismos internacionales de financiamiento y con las instituciones oficiales especializadas sobre finanzas internacionales; estructura, funciones, política, mecánica de contratación; los movimientos que realiza el Banco de México que se reflejan en los resultados de las transacciones de Balanza Comercial, producción de oro, movimientos de capital y otros.

El capítulo cuarto, se refiere a las características de los recursos financieros captados por México; la transferencia real de recursos financieros tanto internos como externos a través de las exportaciones y en lo que se refiere a las importaciones; las negociaciones que tiene México con el exterior. También se examinan algunos aspectos de desequilibrio y de contradicciones fundamentales que desembocan en la crisis económica de 1974 y continúa hasta la década de los ochenta. El papel de la inversión, tanto pública como privada, para los créditos y los recursos financieros que requiere el país; el problema de la deuda y la entrada y salida de divisas; algunas implicaciones sobre la política a seguir para tener la posibilidad de evaluar las alternativas de política monetaria-financiera, para facilitar la toma de decisiones ante los flujos de los recursos financieros captados por México, o que sirva como punto de referencia para adotar políticas adecuadas en negociaciones futuras.

Por último, las conclusiones del estudio, así como las recomendaciones que desde nuestro punto de vista podrían ayudar a solucionar el problema planteado.

## CAPITULO I

### LA CRISIS DE LOS AÑOS SETENTA

#### 1. EL FINANCIAMIENTO EXTERNO. ORIGEN Y CONCEPTO.

Una vez consolidado y expandido el capitalismo a nivel mundial empiezan realmente las relaciones económicas, políticas y financieras, entre países desarrollados y subdesarrollados, lo que retoma mayor importancia a medida que se va diversificando el comercio internacional.

Las relaciones de financiamiento entre los países del mundo, divididos en países con economía capitalista desarrollados; los países de economía centralmente planificada y los países subdesarrollados (A. L., Africa y Asia), comenzaron a partir de la Revolución Industrial, y, principalmente, en el periodo de la postguerra.

América Latina se desarrolla estrechamente con la dinámica del capital internacional, debido a la expansión comercial promovida en el siglo XVI por el capitalismo naciente, con esto nos integramos al mercado mundial, primero como colonias productoras de metales preciosos y luego como abastecedores de materias primas. Sin embargo, el papel más dinámico de A. L. en la economía mundial se presenta a lo largo de la Revolución Industrial.

Uno de los elementos esenciales en la gestación de las condiciones que posibilitaron la Revolución Industrial es la acumulación de recursos financieros, originado por la apertura de nuevas áreas al comercio internacional y a la explotación mercantilista incluso de áreas anteriores; el crecimiento

to y fortalecimiento de los grandes comerciantes y empresas mercantiles, principalmente debido al tráfico colonial, significó la incorporación de un nuevo tipo de empresa y de importantes recursos de capital, tanto en la actividad manufacturera como en el agronegocio; la generación y extracción de un excedente, la apertura de mercados y el aprovechamiento de los recursos naturales y humanos en las áreas periféricas. Al mismo tiempo permitieron el desarrollo del flujo de mercancías y la expansión de los medios de pago, igualmente el aumento de capital comercial y bancario en Europa y, luego en los países de América, abultaron el sistema manufacturero europeo y allanaron el camino de la creación de la gran industria.

Además constituyó a adoptar estructural e institucionalmente economías y sociedades de las áreas periféricas a las necesidades del proceso de la Revolución Industrial en los centros. A partir de este momento se empezaron las relaciones de dependencia política, social, económica, financiera de los países periféricos y los del centro. El desarrollo de los países subdesarrollados se encamina hacia el tipo de sociedades que reputan como modelo o tipo ideal los países desarrollados.

Es el término de la Segunda Guerra Mundial, cuando el capitalismo bajo la hegemonía de los Estados Unidos, comienza una nueva fase de expansión, en la cual la exportación de capitales desempeña un elemento clave para la consolidación y reproducción ampliada.

Por otra parte, con el surgimiento de la gran industria que se establece en una base sólida de la división internacio



nal del trabajo, la industria latinoamericana, se encuentra subordinada a la producción y exportación de bienes primarios que constituyen el centro vital del proceso de acumulación.

El proceso de desarrollo de la industria en A. L. cumple distintas etapas: la primera, es el modelo primario-exportador que dura hasta los años treinta, fue interrumpido por la Primera Guerra Mundial y la gran Depresión de los años treinta. A partir de entonces nació un modelo productivo basado en la industria manufacturera, principalmente en Argentina, México, Brasil, Chile, Colombia y Uruguay. La sustitución de importaciones que se dio en la industria, ayudó a las economías latinoamericanas. Es importante, destacar que el proceso de industrialización no se fundó en una transformación radical del modelo de producción, sino que necesita del sector exportador como fuente principal de divisas y así poder llegar a la fase última de industrialización: la producción de bienes de capital. Pero se requiere de un mayor financiamiento para seguir con el proceso de industrialización de ahí que surja la dependencia financiera.

A partir de 1914 comienzan a modificarse las condiciones estructurales del comercio internacional, sobre el mercado mundial de factores productivos y del sistema financiero internacional.

Así tenemos que a medida que se va progresando en la sociedad se va diversificando el aparato productivo y se requiere de mayores recursos económicos que los países subdesarrollados no pueden aportar por sí mismo, por lo que se da un ma-

por endeudamiento; esto provoca dificultades en sus balanzas de pagos y es así como el financiamiento toma la forma de una política económica externa o interna para solventar esas dificultades de los países deficitarios.

La financiación de un déficit en la balanza de pagos no representa un proceso de ajuste, sino una operación de posesión y movimientos de fondos. En un sentido amplio, el financiamiento externo puede describirse como "...cualquier movimiento de fondos de corto plazo, calificados de acomodaticios, y, en sentido estricto, como el empleo de reservas de divisas y oro poseídos o conseguidos a título de préstamo por las autoridades de un país con dificultades de balanza de pagos del Fondo Monetario Internacional o de las autoridades designadas de otro país..."<sup>1/</sup>

La financiación es una solución temporal; toda vez que el país deficitario está limitado por el agotamiento de sus monedas de reserva y por el agotamiento de las reservas que ha recibido en préstamo del FMI o que otros países están dispuestos a concederle, esto ocurre porque la financiación no puede continuar indefinidamente.

En sentido contrario, en los países superavitarios, la financiación tampoco puede continuar indefinidamente, aunque su situación es más cómoda. Un país superavitario acumula derechos a corto plazo sobre un país deficitario. Este paga sus deudas en dólares, libras o Derechos Especiales de Giro (DEG). Aquí es donde surge toda la cuestión de la liquidez internacional.

---

1/ Sirc. L. Iniciación de las Finanzas Internacionales. SYLL Editores, México. 1977 p.75.

Las medidas de financiamiento pueden ser facilitadas por las reservas monetarias nacionales en forma de oro, de divisas, o por movimientos de capital a corto plazo, o sea, créditos, con un vencimiento inferior de un año.

Otra forma de financiamiento a los desequilibrios de la Balanza de Pagos que ha atraído cierta atención en los años recientes, es la de operar con títulos o capital a largo plazo como si fuera a corto, acumulando o reduciendo las Carteras de obligaciones a largo plazo, a medida que se van sucediendo el superávit o el déficit. El financiamiento de los desequilibrios es necesario cuando éstos se corrigen por sí mismos, o cuando los remedios básicos adaptados requieren tiempo para surtir efectos.

El financiamiento entraña algunos costos. Normalmente, la carga de estos costos recae sobre el país deficitario. Un país que salda sus operaciones cambiarias a lo largo del tiempo, aumenta y/o disminuye sus reservas; incurre en el costo de mantener un nivel cíclico medio de reserva, suma que habría podido gastarse en activos de capital real de no haber tenido que financiar los desequilibrios.

El financiamiento externo se convierte en un proceso de transferencia, es el medio de llevar a cabo un movimiento de capital real de uno a otro país. La transferencia de capital se distingue de movimientos normales y anormales de capital. Un movimiento normal de capital es el que va de un país con un tipo de interés bajo a otro con un tipo de interés más alto (refiriéndose a los tipos de interés del mercado). Los movimientos anormales de capital son aquellos que se dirigen de un país con tipo de interés alto a otro con un tipo de inte-

rés bajo. Por ejemplo, esto tiene su práctica en los negocios: los pagos de amortización o de reembolso original fueron normales, en el sentido de que el país deudor con un tipo de interés alto está haciendo un pago al país prestamista con un tipo de interés bajo. La huida de capital de un país subdesarrollado es anormal es un aspecto importante de la balanza de pagos, mientras que los movimientos de capital hacia tal país son normales y se manejan finalmente a través del mecanismo de pagos.

Esta relación real de intercambio durante el proceso de transferencia dependerá "...del movimiento neto de la renta de ambos países, de las propensiones marginales netas a gastar en mercancías nacionales y de importación y de las elasticidades de oferta...<sup>2/</sup>.

El proceso de transferencia también puede llevarse a cabo a través de préstamos o de pagos unilaterales,<sup>3/</sup> donaciones gubernamentales para el desarrollo económico, ayuda económica -- y/o militar, tecnología, inversión directa extranjera, etc.

El financiamiento va acompañado de los respectivos medios de pago para poder recurrir a un financiamiento más adecuado.

Las modalidades más usuales son:

-El trueque que constituye una excepción tanto en el interior de un país como internacionalmente.

<sup>2/</sup> Kindleberger, Charles, Economía Internacional. Ed. Aguilar. México 1973, p<sup>213</sup>.

<sup>3/</sup> En caso de pago unilateral, hay transferencia de dinero o de poder de compra y luego una transferencia real a base de mercancía.

-El uso de la moneda-metal<sup>4/</sup> pasa a agilitar y hacer más accesible los intercambios.

-Los créditos que en la actualidad cumplen una función esencial como forma de financiamiento.

-El contrato o la facturación en donde se fijan los precios y las condiciones de pago.

Otras modalidades de pago son: al contado, mediante letras de cambio o mediante transferencia bancaria.

En las transacciones internacionales, las monedas nacionales han de convertirse entre sí; el tipo preciso al que tendrá lugar la conversión se determina en los mercados de cambio o de divisas.

Al lado de las necesidades globales de los medios de pago y crédito, el financiamiento de la economía acarrea una continua variación de las exigencias de agentes económicos. Estos problemas se solucionan, mediante la operación de una cadena de instituciones. A nivel internacional, los bancos comerciales, los bancos privados extranjeros, los intermediarios financieros, los mercados de financiamiento y los Organismos Internacionales Monetarios y Financieros cumplen sus actividades de ayuda, ya sea global o sectorialmente (públicas o privadas) a las necesidades y disponibilidades de liquidez y recursos financieros.

El concepto de financiamiento externo se ha convertido en un instrumento de política dentro de las nuevas relaciones entre los países desarrollados y los países menos desarrollados, y, estos últimos han tenido problemas en las decisiones de no-

---

<sup>4/</sup> La moneda fiduciaria (o escritural), representada por los depósitos a la vista en el sistema bancario comercial; puede cumplir las funciones esenciales del sistema monetario.

der implantar sus propias políticas internas para alcanzar su desarrollo.

En la etapa posterior a la segunda guerra mundial, el -- cambio principal de las relaciones económicas se centraron -- con el objetivo de obtener el control y poder sobre las econo-- mías nacionales más débiles.

A partir de los años setenta los países menos desarrolla-- dos iniciaron una nueva etapa de su desarrollo y de su incen-- sión en la economía mundial. Decayó el auge popular y antiim-- perialista de años anteriores, y, aparecieron rapímenes mili-- tares institucionales.

Las nuevas tendencias de las economías capitalistas desa-- rrolladas buscan una readecuación, una recomposición del capi-- tal, con todas sus implicaciones económicas, sociales y políti-- cas necesarias para fundar un nuevo período expansivo.

Las actuales condiciones en que subsisten las economías-- de los países en desarrollo, giran alrededor de los siguien-- tes acontecimientos: los gobiernos burocráticos autoritarios; penetración de empresas transnacionales; las políticas comer-- ciales establecidas por los países desarrollados para prote-- ger sus economías; la transferencia de tecnología; inversión-- extranjera; las políticas y medidas de ajuste de los organio-- mos financieros internacionales desempeñan el papel predomi-- nante en las relaciones de dependencia externa.

#### A) CARACTERISTICAS DE LOS PAISES OTORGANTES Y DE LOS PAISES RECEPTORES.

En el ámbito económico, para salir del subdesarrollo y -- para comenzar el camino del desarrollo se requiere de un gran -- esfuerzo de inversión inicial. Por la incapacidad de estas --

economías de generar por sí solas niveles adecuados de ahorro interno, se concluye que es el ahorro externo (vía inversión-privada externa directa o créditos y préstamos externos) como un elemento complementario y/o compensatorio para superar el subdesarrollo; aunque sirve de cobertura para la penetración de las empresas transnacionales y para el acceso de los Organismos Financieros Internacionales encargados de la exportación de capital desde los países desarrollados. La inversión-extranjera y la ayuda externa modernizan las sociedades tradicionales, aumentan la productividad y la industria, crean fuentes adicionales de empleo, amplía el mercado interno, etc.

Al iniciarse el proceso de industrialización, particularmente en A. L., Argentina, México, Brasil, Chile, Colombia y Uruguay, se incrementa la necesidad de la captación de recursos monetarios y financieros para seguir respaldando dicho proceso. Es precisamente en el proceso de industrialización donde se dan las relaciones de dependencia de los países de la periferia frente a los países superdesarrollados. Las relaciones de dependencia financiera, tiene su origen en la presencia de capital extranjero en la economía de la periferia.

El capital extranjero está constituido por; inversión extranjera venta de los países de la periferia de derechos por el uso de patentes, marcas de fábrica, etc., para la producción de nuevos productos o bien para incorporar una técnica productiva más eficiente para la elaboración de un producto existente, y, por los préstamos y créditos de corto, mediano y largo plazo. Estas entradas de divisas tienen como contrapartida un flujo de recursos financieros en sentido inverso. Este flujo está constituido por; intereses, depreciación y --

utilidades de las inversiones extranjeras y regalías y, finalmente, amortizaciones e intereses de los préstamos y créditos.

Es menester conciderar, que cada entrada de capital extranjero genera en el mediano y largo plazo un flujo mayor de salidas de divisas. Esta situación implica, que los países -- subdesarrollados, deben cubrir el peso de estas transferencias netas de divisas a través de dos conductos: uno, exportando más de lo que importan, lo que es lo mismo, importar menos de lo que le permitan sus exportaciones; y/o segundo, mediante el incremento de su endeudamiento externo, que es el camino que han seguido los países en desarrollo hasta el momento.

Otro tipo de financiamiento (indirecto), se presenta --- cuando las empresas filiales, la gran empresa y el sistema financiero extranjero (bancos, seguros y otras entidades receptoras de ahorro), se transforman en entes que financian la actividad industrial satélite. "...se entiende por actividad industrial satélite, aquella que proveen ciertos insumos a la empresa extranjera..."<sup>5/</sup> por ejemplo, la serie de pequeños talleres que se crean en torno a la industria automotriz de un país periférico.

Otro aspecto importante se manifiesta cuando entidades extranjeras reciben ahorros de la periferia y los utilizan en préstamos o créditos a otra empresa extranjera. Por ejemplo, bancos, compañías de seguro, compañías inversoras extranjeras, etc. Las formas que adoptan las relaciones financieras en la

---

5/ Paz, Pedro. "Dependencia Financiera y Desnacionalización de la Industria Interna". Revista el Trimestre Económico, FCF. Num. 146, Vol XXXVII, abril-junio de 1976. p.306



## B) PERFIL DE FINANCIAMIENTO VIGENTE Y SU IMPORTANCIA PARA LOS PAISES ACREEDORES.

Para todos los países, excepto los más pobres, ha terminado la época en que la "asistencia al desarrollo" se percibía como el eje central en que descansaban las relaciones entre países ricos y los pobres. Los países desarrollados han ejercido sobre los países del tercer mundo un control estrecho para poder extraer de éstos países sus excedentes reales e incluso los potenciales, para poder aumentar su poder y riquezas propias.

El dinero proporcionado por los países industrializados es formalmente prestado sin ningún interés, a naciones verdaderamente pobres, así que asumen el riesgo de perder dichos préstamos, y de hecho lo consideran perdido. Entre los países mayormente beneficiados se encuentran Etiopía, India y Tanzania, y, actualmente estas naciones tienen un argumento muy eficaz para invocar asistencia: sus poblaciones se ven amenazadas por el hambre nacida como consecuencia de las sequías. Es impresionante ver la enorme cantidad de mortalidad que existe en estos países, y en muchos otros, y seguirá aumentando sino se envían muy pronto los elementos de ayuda necesarios.

Además, existe actualmente el problema de cómo evitar que las ayudas a los países del Tercer Mundo sea usufructuada por gobiernos corrompidos, y esto ha ocasionado que no se le dé el uso adecuado a los préstamos destinados hacia el desarrollo económico de los países en desarrollo.

Aunque resulte evidente, la urgente necesidad de la asistencia en los países del Tercer Mundo para solventar sus problemas, es imprescindible que estos mismos sepan hacer un me

periferia (país receptor), se basa en las formas de transferencia del proceso tecnológico y de sus efectos en los países de la periferia, pues en la terminología de Prebisch, es el eje central del deterioro de los términos del intercambio. Estas formas han sufrido un cambio significativo después de la guerra.

Otro elemento, lo constituye el supuesto de un proceso de concentración monopolística, tanto en la economía del centro como en la periferia. La implantación de industrias productoras de bienes de capital y la creación de fuentes autónomas de progreso técnico irá acompañado del surgimiento o consolidación de empresas monopolísticas.

Las tendencias actuales en las economías del centro, tienen su efecto en la producción en el extranjero, así como las utilidades provenientes del exterior que crecen más rápidamente que la producción y utilidades internas de los países de origen. Aún más, el sector externo (entendiendo por tal, no sólo las importaciones y exportaciones, sino también la producción, de las empresas de los países del centro fuera de sus fronteras, así como los préstamos, créditos y diversos tipos de ayuda) cumple un papel muy importante para la estabilización y expansión del sistema económico en el centro. 6/

---

6/ Sin embargo, cabe destacar que el sector externo cumple un papel "insignificante" para las economías del centro, a saber: Dada una cantidad de inversión y de ahorro tanto en los países del centro como en los de la periferia, todo ahorro que se transfiera (vía inversión directa, o préstamos o créditos), significa necesariamente una disminución de las inversiones en las economías del centro y concomitantemente un aumento de las inversiones en las economías de la periferia.

Normalmente se sostiene que los intereses económicos no juegan un papel preponderante en la política exterior de las economías de los países desarrollados.

por uso de los beneficios que reciben.

Dentro de los problemas de la asistencia de los países - del Tercer Mundo destacan las luchas armadas entre grupos rivales, destrucción de cosechas, actos de sabotaje, especulaciones sobre víveres recibidos a título asistencial y obstaculización de los impuestos a su distribución, y el lujo en que viven los gobernantes de estos países.

Y no sólo eso, con frecuencia el dinero recibido para luchar contra el hambre se destina a la adquisición de armas.

Ante esta situación, los países donantes prefieren renunciar a la ayuda que prestan a dichas naciones, que seguir perdiendo su dinero sin ningún interés. Pero los tiempos son duros y los gobiernos contribuyentes deben afrontar grandes dificultades de balance.

Por el contrario, este no es el caso de otros países con un relativo grado de desarrollo económico, como sucede con México, Brasil o Argentina, donde se realizan fuertes inversiones y préstamos con la seguridad de que serán redevuables.

De la transferencia de capital que se hace de un país a otro se suscitan las inversiones directas extranjeras, que también representan una parte sustancial del desarrollo económico de los países subdesarrollados y en particular de los intereses de los que invierten. Pero la inversión directa no entraña necesariamente un movimiento de capital combinado con control y quizá algunos otros elementos más, tales como la tecnología.

Una inversión se emprende allí donde existe un mercado grande y creciente. La inversión privada extranjera tomó mayor importancia por el carácter de semiindustrialización y la

amplitud del mercado internacional y mano de obra barata. Tiene su predominio en la actividad manufacturera destinada a --- abastecer el mercado interno.

A medida que el capital extranjero se instala creciente- mente en los llamados sectores dinámicos de las economías de - los países del Sur, y a medida que dicho capital pasa a aso--- ciarse en forma paulatina con algunas empresas a través del me- canismo de la venta de licencias, marcas de fábrica, etc., o - mediante la fusión de empresas, se van generando en las econo- mías de la periferia ciertos cambios estructurales a nivel del proceso productivo; es decir, se va generando una mayor concen- tración monopolística, nuevas formas de transferencia de tecnolo- gía, desaparición de empresas tradicionales, etc. La inversión de recursos naturales perdió importancia con respecto a las ra- mas más prioritarias de la industria. Los campos petrolíferos, químicos, automovilísticos o de fabricación de neumáticos o de productos alimenticios y otras empresas similares cubren el -- mundo. Ante esta situación los países menos desarrollados te-- men la explotación. Los países industrializados tratan de res- tringir la inversión directa en el extranjero, por parte de -- sus compañías, a fin de evitar daños a su balanza de pagos; - tal es el caso de los EUA.

Aún así, es probable que la compañía internacional se con- vierta en el futuro en un importante vehículo para la regula-- ción de la redistribución de los factores de producción y la - difusión de la tecnología en la esfera internacional.

Dentro de esos horizontes las empresas extranjeras se van extendiendo en el tiempo y en el espacio. Así tenemos que las- compañías que han emprendido su expansión en el exterior son:-

Campbell Soup Company, Heinz, Knorr, Agfa y Kodak, Shell, Esso, Procter & Gamble, Bothers, Du Pont, etc.

La repercusión de la inversión directa sobre la balanza de pagos del país inversor es desventajosa a corto plazo y benéfica a largo plazo. A la inversa, la balanza de pagos del país receptor se ve beneficiada a corto plazo y puede verse perjudicada a largo plazo, considerando un determinado período de tiempo.

El país subdesarrollado carece de tecnología, de suficiente capital, de capacidad de dirección, inclusive de mercados, cosas que las compañías aportan a la negociación. Todo cuando el país receptor es el recurso natural.

Vistas así las cosas, la política adecuada para los países subdesarrollados no es la de impedir la entrada a la inversión directa extranjera, si no de aprovecharla y gradualmente socavar su monopolio; aprender su técnica, y su capacidad de dirección.

#### G) INSUFICIENCIA DE DIVISAS.

Uno de los problemas graves que sufren, específicamente los países en desarrollo, es la falta de divisas para financiar sus importaciones y cubrir sus exportaciones con financiamiento en caso de presentarse problemas en el mercado mundial, como el de competitividad, fluctuación de los precios de los productos. etc.

Ante la grave situación económica que existe en el mundo, los países subdesarrollados necesitan afianzar sus vínculos comerciales que al mismo tiempo permitan elevar el comercio entre las naciones del área.

En principio, para romper el círculo vicioso formado por-

la pobreza y el atraso, es necesario la formación de capital y la distribución eficiente de los recursos.

La clave del desarrollo reside en estos cuatro factores -- fundamentales: población, recursos naturales, formación de capital (nacional o importado) y tecnología.

La población plantea problemas sociales al aumento desorbitante, cuando el índice de mortalidad disminuye antes que lo haga el de la natalidad y los países subdesarrollados se ven amenazados por el fantasma del desempleo y la subocupación. En los programas económicos se atiende primordialmente a la mejora sanitaria de la población, la educación y el aprendizaje -- técnico. La huida de cerebros es una amegaza importante al capital humano de los países en desarrollo.

Los países pobres (en algunas naciones) han sido los mejor dotados por la naturaleza; hay que dividir entre una densa población la tierra y minerales que poseen. Hay que poner atención a áreas geográficas ricas en recursos, ya que el futuro desarrollo tiene que prevenir en gran parte del descubrimiento y mejor empleo de los recursos existentes; pero la población ya se ha asentado en las regiones más productivas. Además, hay que tener en cuenta que muchos países subdesarrollados están agotando sus minas, sus suelos y sus recursos naturales irremplazables.

Otros recursos, como los tropicales, están volviéndose obsoletos al lado de los sustitutos sintéticos y artificiales -- creados por la ciencia y que se obtienen de sustancias baratas que se encuentran en abundancia en los países adelantados; así, por ejemplo, el nylon perjudicó la industria de la seda hundiendo en la pobreza a millones de personas, y, si el caucho --

sintético termina por desplazar al natural, el sudeste asiático no podrá mantener su actual nivel de vida, aun siendo tan bajo. Por otra parte, el descubrimiento de petróleo, que de financiar el desarrollo de los países en donde se encuentra. Como ejemplo viviente sin duda lo constituyen las naciones de Kuwait, Venezuela, Iran, Arabia Saudita, Irán y Alaska.

La formación de capital productivo es bajo en los países subdesarrollados debido a; a) la pobreza; b) la falta de ética por parte de la burguesía que valora la frugalidad y el ahorro; c) imitación de los modelos de consumo de las naciones avanzadas; d) desviación cuantitativa de los ahorros hacia el atesoramiento improductivo de objetos preciosos y activos ociosos, y hacia propiedades territoriales de lujo y mercados extranjeros de dinero; e) barreras nacionalistas a la importación de capital en condiciones aceptables para los inversores de los países avanzados y para las empresas multinacionales; f) la Reforma Agraria provoca tremendos problemas de formación de capital, ya que se requiere de mucha inversión en conservación del terreno, riego y drenaje.

El cambio tecnológico actúa conjuntamente con los nuevos bienes de capital y está incorporada a esos bienes. La experiencia de Japón, Rusia, Alemania y los USA demuestran que el proceso de adaptación de los métodos desarrollados en otros lugares, para el crecimiento, es difícil y requiere un cierto grado de desarrollo del "espíritu" empresarial y comercial.

Todos estos aspectos inciden en la necesidad de recursos monetarios y financieros por parte de los países menos desarrollados.

D) CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO.

La capacidad que puede garantizar un país para obtener futuros créditos bancarios estriba en su desarrollo productivo, sus recursos naturales, en su capacidad para exportar, y en general, de su desarrollo económico.

Los aspectos característicos de todos los países menos desarrollados (con excepción significativa de los principales exportadores de petróleo) son la escasez de capital y la elevada abundancia de tierra y mano de obra. La falta de capital en los países en desarrollo más pobres, se finca en su incapacidad para generar ahorro interno adecuado. Para que un país en desarrollo trate de movilizar los recursos de capital necesarios para fomentar el desarrollo económico, puede recurrir a dos maneras.

1. Puede optar por "habérselas por sí mismo" contando con sus propios esfuerzos para generar los recursos necesarios, y.
2. La ayuda externa que reciben los países en desarrollo deben complementar al ahorro interno. Asimismo, el aumento del ahorro requerirá una combinación de actividades del sector público y del sector privado.

Los flujos de capital externo complementan el ahorro interno y, al mismo tiempo, suministran al prestatario los divisas de que está escaso. Su desarrollo dependerá de su utilización que le dé a estos flujos. Si los emplea para satisfacer alguna necesidad de consumo momentáneo no va a contribuir al crecimiento económico y hasta puede retardarlo. Por otra parte, el empréstito puede aplicarse a inversiones en empresas productivas, o emplearse en importación de maquinaria y la técnica indispensable para producir y tratar reservas inter-



C U A D R O I

ESTRUCTURA DE LOS FLUJOS FINANCIEROS

HACIA LOS PAISES SUBDESARROLLADOS

CONCEPTO	1 9 7 0		1 9 7 8	
	MILES DE MILLONES	%	MILES DE MILLONES	%
Asistencia Oficial para el Desarrollo	0.8	44.4	24.1	30.1
Préstamos Comerciales Bilaterales	0.7	3.5	7.4	4.3
Inversión Privada Directa	3.9	19.7	11.4	14.3
Préstamos Bancarios	1.0	15.2	22.2	27.7
Créditos Privados de Exportación	2.1	10.9	9.7	12.1
Otros	1.2	6.3	7.6	11.5
	19.7	100.0	80.4	100.0

Fuente: Co-operation pour le Développement. O.E.C.D. 1979.

nas de minerales. También puede utilizarse para resolver problemas transitorios como una crisis de balanza de pagos producida por una diferencia ocurrida por el principal producto exportado por el país.

Los préstamos extranjeros tienen que amortizarse, así -- ello se cumpla mediante nuevo empréstito. Si los compromisos de amortización de un país prestatario exceden su capacidad de servicio de su deuda y de obtener nuevo capital se presentarán problemas de servicio de la deuda. La enorme oleada de empréstitos durante el decenio de los 70 sobrepasó el rendimiento económico, en particular al crecimiento de las exportaciones de algunos países en desarrollo, gravando la capacidad de servicio de la deuda de estos países, aunque en términos globales, debido a la inflación, el crecimiento de las exportaciones de todos los países en desarrollo haya marchado a la par con el crecimiento del endeudamiento.

Para contraer una deuda con el extranjero, se supone destinar una porción de la producción futura del país prestatario para servirla; uno de los argumentos básicos para tomar préstamos extranjeros es que permitirán más inversiones, y -- así fomentarán el crecimiento de las exportaciones. Esto supone que el crecimiento de las exportaciones no sea exógeno, -- que esté fuera del alcance del país. Por el contrario, el empréstito externo puede aportar el ingrediente esencial al crecimiento de las exportaciones, acompañado de políticas apropiadas, para garantizar que será fructífera.

No existe un modelo o fórmula que pueda determinar la cifra de endeudamiento "óptimo" de un país, aunque ya se han hecho intentos matemáticos. Las autoridades políticas tienen --

que equilibrar las muchas necesidades y presiones en competencia de la economía y la deuda externa es sólo una parte de un cuadro macroeconómico mucho más amplio.

Las autoridades deben tener en cuenta las consecuencias a largo plazo de sus decisiones políticas. Es decir, deben comenzar con el compromiso ya contraído y pendiente de su deuda externa, su estructura y vencimiento y el flujo de pagos del servicio de la deuda que ya tiene comprometido al país. Otros factores críticos que tiene que tomarse en cuenta, siendo los más importantes, son las previsiones del funcionamiento económico del país, que se refleja en el crecimiento del Producto Interno Bruto y la inflación. La capacidad del país para generar ahorro y el nivel de las reservas. Estos factores contribuirán a determinar en parte el monto de la deuda que el país se puede permitir. Otro aspecto será el costo de la nueva deuda es decir, el vencimiento y el tipo de interés de los nuevos préstamos. El costo puede decidir cuál es la capacidad del país para incurrir en nuevas deudas, o sea, cuál es la tasa de crecimiento sostenible del nuevo endeudamiento externo en el tiempo para el país en cuestión.

Los flujos de recursos externos a un país en desarrollo se puede agrupar en tres clases: 1) entradas al sector privado sin garantía oficial; 2) entrada al sector privado con garantía oficial, y 3) entradas al sector público. En esta última categoría de endeudamiento cabe distinguir entre fondos de fuentes oficiales y fondos de fuentes privadas extranjeras. Este flujo de endeudamiento de poderes públicos de los países en desarrollo en mercados internacionales es el que ha aumentado tan espectacularmente, en los últimos años de la década-

de los setenta.

Las dificultades a que se enfrentan los países en vías de desarrollo se relacionan con sus exportaciones que son de bienes primarios, ya que sus productos manufacturados y semielaborados compiten con los productos de los países industrializados, y como las pocas divisas que captan no les alcanzan para cubrir el financiamiento de sus importaciones, por eso recurren al endeudamiento.

El endeudamiento provenía de fuentes oficiales tanto bilaterales como multilaterales. A mediados del decenio de los años setenta, la mayoría del endeudamiento provenía de fuentes privadas, incluso de la ayuda de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Rusia, los países miembros del Comité Ayuda para el Desarrollo (CAD), de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), así como del Banco de Pagos Internacionales, el Banco Asiático de Desarrollo y otros bancos privados extranjeros. El control gubernamental tienen una influencia importante. También se ha convertido al gobierno en un importante prestamista internacional, concediendo préstamos de estabilidad y préstamos para financiar proyectos de particulares, o exportaciones e importaciones particulares.

En los últimos años ha aumentado notablemente el flujo de recursos financieros hacia el mundo en desarrollo.

Los países en desarrollo incurrieron en déficit de balanza de pagos considerables agravadas a raíz de la recesión en los países industrializados y de las notables variaciones de los precios internacionales.

El monto de recursos conseguidos por los poderes públi

cos de países menos desarrollados en los mercados internacionales ha crecido estratosféricamente en los últimos años.

El déficit en cuenta corriente de toda América Latina y el Caribe se elevó de \$ 2 900 millones en 1973 a \$ 7 000 millones en 1974 y a \$ 14 000 millones en 1975, bajando luego a \$ 10 000 millones en 1976. En un principio, el mayor déficit fue el resultado de un marcado aumento de los pagos efectuados por las importaciones realizadas en gran parte de la región para sostener el crecimiento económico, así como para hacer frente al incremento de los precios del petróleo. Un pronunciado deterioro de la relación de intercambio de la región durante el período 1975-1976 provocado por la caída de los precios mundiales del azúcar, el algodón, el trigo, la harina de pescado, la carne de vacuno, el cobre y el estaño.

Los préstamos a los países menos desarrollados han seguido creciendo en los últimos años.

Los nuevos compromisos del sector público de los países en desarrollo ascendían a \$ 36 330 millones en 1974, con un aumento de más de un tercio sobre el nivel de \$ 27 000 millones en 1973, la mayor parte de este incremento de \$ 9 000 millones estuvo a cargo de un número reducido del país. En la A. L., corresponden \$ 1 100 millones a Argentina y Brasil, en tanto que el endeudamiento del Perú creció en \$ 300 millones. Entre los países mediterráneos avanzados España y Yugoslavia se repartieron compromisos por \$ 9 000 millones cada uno. Países del Este Asiático obtuvieron empréstitos por \$ 2 300 millones en 1974. En la región del Asia del Sur, los empréstitos de Pakistán subieron en casi \$ 1 000 millones, los de la India en \$ 4 700 millones. Los empréstitos con ins-

tuciones financieras por parte de todos los países en desarrollo comprendía el 38% de los compromisos incurridos en 1974, en comparación con el 21% en 1970. Los préstamos más importantes en las instituciones financieras en estos últimos años fueron Argentina, Brasil, México y Perú entre los países latinoamericanos; Grecia, Israel y España, entre los avanzados del mediterráneo; Corea y Malasia, en Asia Oriental; Argelia en el Norte de Africa y la región del Medio Oriente; y Zaire en Africa y el Sur del Sahara. Estos once países responden por el 72% de la deuda de los países en desarrollo a las instituciones financieras a fines de 1974.

Se ha prestado últimamente mucha atención al aumento de los déficit en cuenta corriente de las balanzas de pagos de países en desarrollo. Estos países giran sobre ahorros del resto del mundo para desarrollar sus economías y mejorar los niveles de vida de sus poblaciones. Pero estos déficit en cuenta corriente pasaron de \$ 11 000 millones de dólares en 1973 a más de \$ 40 000 millones de dólares en 1979 y el mayor endeudamiento externo de los países en desarrollo para financiarlos ha empeorado su situación de balanza de pagos, al sumarse el pago de fuertes intereses a la carga de sus pagos anuales. Las perspectivas que se avisoran durante el decenio de los ochenta, para los países subdesarrollados, es de un crecimiento del déficit en cuenta corriente, y la única solución que se prevee consiste en un aumento equivalente de fondos oficiales, inversión y préstamos privados extranjeros.

Sin embargo, no todos los países en desarrollo presentan la misma situación. Para los países más pobres se hace más crítica la situación, pues no tienen con qué responder o no

C U A D R O 2

DEUDA PUBLICA TOTAL PENDIENTE (INCLUIDO LA NO DESPENSADA)  
DE 96 PAISES EN DESARROLLO, POR REGIONES GEOGRAFICAS  
1970-78

(EN MILLES DE MILLONES DE DOLARES)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	Tasa media de crecimiento (en por ciento)
Africa (al Sur del Sahara)	7.9	9.3	10.5	14.6	18.5	21.6	25.6	31.1	47.7	21.6
Asia Oriental y el Pacifico	8.8	11.6	14.4	17.5	24.5	30.1	38.4	46.0	58.4	26.7
América Latina y el Caribe	21.3	24.0	28.1	36.2	46.8	55.6	72.0	87.3	109.7	22.7
Norte de Africa y Oriente Medio	10.9	13.4	15.7	20.1	23.4	31.6	40.0	55.3	64.9	25.0
Asia Meridional	15.4	17.5	19.0	21.4	26.3	28.5	31.1	35.6	39.9	12.6
Países mediterráneos más avanzados.	18.4	12.6	14.6	16.6	20.6	23.3	28.8	34.3	41.3	18.8
T O T A L <sup>1</sup>	74.7	88.4	103.3	126.4	160.2	190.8	236.0	299.7	351.9	21.4

Fuentes: World Debt Tables (World Bank, EC-107/79) Volumen 1

<sup>1</sup> Las componentes pueden no dar los totales debido a las aproximaciones

NOTA: Fondo Monetario Internacional y el Grupo del Banco Mundial. Revista Finanzas y Desarrollo; Trimestral, Washington, D. C., Volumen 17, No. 3 septiembre de 1980.

C U A D R O 3  
 DEUDA A MEDIANO Y LARGO PLAZO DE 99 PAISES EN, 1972-80  
 ( EN MILLONES DE DÓLARES DE U.S.A. )

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980 <sup>1</sup>	Tasa de variación anual compuesta (en tanto por ciento)
Deuda Vigente (final del período)										
Deuda pública <sup>1</sup>	72.5	84.9	108.5	129.9	159.5	200.1	257.6	299.7	340.4	21.5
Acreedores oficiales	(47.1)	(54.1)	(64.9)	(75.2)	(87.2)	(103.4)	(122.7)	(134.6)	(150.3)	(16.4)
Acreedores privados	(25.4)	(33.8)	(43.6)	(54.7)	(72.3)	96.7	(130.9)	(160.5)	(182.1)	(27.9)
Deuda no garantizada	19.8	25.2	31.1	35.5	40.6	47.4	55.6	63.9	74.1	17.9
T O T A L	92.3	114.1	139.6	165.5	200.1	247.5	304.2	263.1	415.5	23.7
Servicio de la Deuda										
Deuda pública <sup>2</sup>	9.3	11.4	17.9	15.4	17.9	23.7	35.6	47.4	54.1	26.4
Acreedores oficiales	(7.6)	(4.4)	(5.0)	(5.9)	(6.4)	(7.5)	(9.5)	(11.7)	(14.3)	(19.8)
Acreedores privados	(4.7)	(6.9)	(8.9)	(9.5)	(11.5)	(15.9)	(26.1)	(35.7)	(39.4)	(40.6)
Deuda no garantizada	3.9	5.2	8.1	4.1	9.6	11.2	14.2	17.6	21.1	23.5
T O T A L	12.2	17.0	21.9	24.5	27.5	34.9	49.8	65.0	75.2	25.5

Fuentes: Banco Mundial World Debt Tables y proyecciones del personal del Fondo

Nota: Debido a las aproximaciones hechas los partidos componentes pueden no dar los datos

<sup>1</sup> Preliminares

<sup>2</sup> Deuda pública y Deuda con garantía pública.



cuentan con los suficientes recursos de divisas para pagar su deuda. Pero están en situación de obtener préstamos compensatorios con financiamiento de fuentes públicas o privadas del exterior. Los países en desarrollo no petroleros se vieron ante el problema particularmente grave, puesto que la repercusión de las altas tasas de interés se estaba sintiendo en un momento en que el poder adquisitivo internacional estaba ya distorsionado por un deterioro en sus términos de intercambio con otras alzas más en los precios petroleros, la debilidad de los mercados para sus exportaciones, crecientes presiones proteccionistas en el exterior y por un lento crecimiento de los flujos de ayuda.

Las necesidades de financiamiento de los países en desarrollo no petroleros están estimados en alrededor de ..... US \$ 15 000 millones más que en 1980. Estas necesidades han seguido satisfaciéndose por empréstitos a corto plazo, por la cesación en la acumulación de reservas y acudiendo a empréstitos para aumentar sus reservas. Aunque está comprobado un desplazamiento hacia un mayor financiamiento a largo plazo, las actuales condiciones de inestabilidad en los mercados financieros internacionales y las altas tasas de interés pueden deprimir esa evolución en la mayoría de los países.

Los países de mediano y de mayor ingreso son los que desempeñan el rol fundamental en el mercado internacional de préstamos e inclusive de proveedores privados y de instituciones financieras, ya que pueden endeudarse en condiciones comerciales. Del total de la deuda pendiente de los países subdesarrollados, los de bajos ingresos sólo representaron alrededor del 64 en los años setenta y según proyectos del Ban-

co Mundial, su participación se reducirá a la mitad. Por tanto, son determinados países que preocupan como deudores internacionales, los cuales, en su mayoría se localizan en A.L. Entre los países más endeudados figuran: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú y Venezuela.

La espiral de endeudamiento en que se encuentran los países latinoamericanos, en especial, y la gran mayoría del Tercer Mundo, afecta incluso a los países exportadores de petróleo como Venezuela, México, Argelia, Nigeria e Indonesia.

Con el creciente número de países en desarrollo que encuentran dificultades para atender los pagos del servicio de la deuda, se plantean interrogantes acerca de qué tan sostenible es el volumen de su deuda, de los plazos de la misma, del mecanismo de su transferencia y de cualquier acuerdo de reprogramación que sea necesario.

De acuerdo al informe del Banco Mundial, el servicio de la deuda seguirá ejerciendo presión y política de restricción sobre el crecimiento de muchos países en desarrollo. Hay perspectivas de un cierto alivio gracias a una recuperación leve en el crecimiento de las economías industrializadas, y del intercambio mundial y esto debe permitir una disminución de las dificultades del servicio de la deuda para muchos países en desarrollo.

Los países subdesarrollados han utilizado el capital externo para inversiones productivas, las que sirvieron de sustento a su crecimiento y contribuyeron a aumentar su capacidad para obtener divisas. La deuda pública y privada total a mediano y largo plazo de los países en desarrollo se estima en aproximadamente 700 000 millones de dólares. De esta canti

**CUADRO 4**  
**SITUACION FINANCIERA EXTERNA**  
**DE LOS PAISES SUBDESARROLLADOS**  
**IMPORTADORES DE PETROLEO**

	MILES DE MILLONES DE DOLARES		
	1960	1985	1990
Déficit en cuenta corriente	42.7	43.4	42.2
Intereses a pagar	28.3	35.3	62.0
Cambios en Reserva y deuda a corto plazo	-4.1	6.5	23.5
Total a financiar	56.6	85.2	127.7
Fondos oficiales	21.7	4.1	66.5
Inversión Privada	6.5	9.5	16.4
Préstamos Privados	28.4	34.4	44.7
Total Financiado	56.6	85.2	127.7

Fuentes: World Development Report, 1980, Banco Mundial, p.101.

C U A D R O 5

DEUDA PUBLICA EXTERNA<sup>1</sup>, 1976-1981

<sup>1</sup> DEUDA PUBLICA EXTERIOR A MAS DE UN AÑO. SALDOS AL FINAL  
DE CADA AÑO EN MILLONES DE DOLARES CORRIENTES

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	VARIACION (%) <sup>2</sup>
Argentina	4428	5036	6803	8742	10285	13901	25.7
Bolivia	1024	1375	1640	1828	2124	2542	20.0
Brasil	17349	21595	30284	35478	38260	1000	18.8
Colombia	2453	2670	2803	3425	4294	5000	15.3
Chile	3715	3487	4552	4976	4885	5200	7.0
Ecuador	620	1140	1520	2104	2671	4200	46.6
México	15931	20795	25640	29174	33480	43000	24.7
Paraguay	237	315	457	540	667	750	25.9
Perú	3666	4711	5402	5912	6204	6454	12.0
Uruguay	694	736	794	910	1040	1420	15.4
Venezuela	2961	4426	6833	9803	10807	11000	31.4

Fuente: Instituto para la Integración de América Latina (Intal) con datos del FMI, el Banco Mundial y fuentes oficiales de cada país.

<sup>2</sup> Variación porcentual anual en el período 1976-1981

dad casi 350 000 millones de dólares corresponden a siete paí- ses con deudas superiores.

Para los años ochenta, es considerable el interés por - la solución de la deuda externa de los países menos desarro- llados, en cuanto encuentran dificultades para atender los pa- gos del servicio de la misma. Ha habido que tratar estos pro- blemas mediante la imposición de restricciones, una reducción del gasto interno y de importaciones, una acumulación de atra- sos, o, frecuentemente, con la reprogramación de la deuda.

Los países en desarrollo buscan alivio de su deuda por - varias caminos; por ejemplo; por medio de los "clubes de acre- dores" (estos clubes son foros informales en los cuales - hay representantes oficiales de los países acreedores y ofre- cen el marco para la renegociación de deudas oficiales o de - deudas que tengan garantía oficial)7/, estos clubes fueron - creados para poder facilitar más las negociaciones multilate- rales en los foros internacionales, debido al aumento de los - países con problemas de reprogramación de su deuda.

En todos los casos, en el momento de la renegociación -- multilateral, o sea, dentro de un marco de negociaciones mul- tilaterales sobre financiamiento, el país deudor afectado -- adoptó un programa de ajuste respaldado por un acuerdo para el uso de Recursos del Fondo 8/ para la utilización del crédito-

7/ En los foros internacionales, los países desarrollados se han mostrado muy severos, y quisieran tratar los distintos- problemas de los países menos desarrollados caso por caso, en particular de cada país, y no en conjunto.

8/ El Fondo interviene en los problemas de deuda externa de- sus miembros en dos importantes aspectos; 1. mediante pro- gramas de estabilización; y 2. el Fondo tiene una función importante en relación con la renegociación de deuda ex- terna ya existente entre un país miembro y sus acreedores oficiales.

en condiciones más amplias, que lo normalmente establecido por el Fondo.

Los países deficitarios o naciones con ciertos problemas de recursos financieros como lo son los países en desarrollo, dados sus niveles actuales de deuda y las perspectivas de sus Balanzas de Pagos, han estado a punto de declararse en bancarrota (insolventes), o declarar la suspensión de pagos, como la única solución para poder renegociar su deuda con acuerdos satisfactorios, tanto para los países o bancos acreedores como para los deudores.

Otros mecanismos que han sido estudiados para solucionar estos problemas se pueden incorporar ampliamente en tres tipos de "corrección": financiamiento, de vencimiento y de precios. Naturalmente que estas soluciones se tendrán que introducir en forma simétrica en los activos y pasivos de los bancos comerciales con el fin de evitar un empeoramiento del riesgo de transformación de los vencimientos inherentes a la intermediación financiera. La corrección financiera ajustará los pagos de amortización por un índice de tasa de interés.

El plan de corrección de vencimiento, consiste en modificar el plan de amortización para neutralizar la tasa de amortización más rápida, o sea, que tanto la tasa de interés como el plan de amortización serían variables, quedando sin modificación el vencimiento final únicamente.

La corrección del precio de los pagos de amortización combinada con tasas de interés reales constantes o flotantes, eliminaría el problema de la amortización más rápida y ha sido utilizada en algunos países que experimentan inflación y tasas de interés elevadas. Sin embargo, hay muchos aspectos-

técnicos que requieran solución antes de que estos planes se puedan extender a los mercados internacionales de capital.

El aumento de los pagos por servicio de la deuda, en general, junto con la posible oscilación en los pagos de intereses sobre préstamos a tasa de interés variable, hace la situación más incierta y el aumento de las sumas pendientes de pago la hace más vulnerable a las perturbaciones coyunturales.

Entre los principales problemas que confrontan los países en desarrollo está la interacción entre la inflación y las tasas de interés sobre el servicio de la deuda y que ha recibido especial atención. La inflación y las modificaciones de la política monetaria en los países industrializados han producido últimamente alzas en las tasas de interés en los mercados internacionales de capital. Durante 1981, el promedio registrado era cerca de 17% en comparación con uno menor al 7% en 1974. Con el advenimiento de los préstamos a tasas de interés variable y con la creciente importancia de los flujos financieros de los bancos comerciales, los movimientos de la tasa de interés han adquirido mayor significación, sobre todo para la posición externa de muchos países en desarrollo.

Los planteamientos para financiar el déficit del Tercer Mundo, dado que las instituciones financieras públicas o privadas de los países industrializados no quieren o no pueden responder en forma adecuada al reto actual. Los países en desarrollo podrían desarrollar las instituciones financieras que ellos manejan (como el Banco Asiático, Comité Ayuda para el Desarrollo, y la ayuda de la OPEP), por supuesto que esta

tarea sería compleja y difícil, en tanto exigiría crear instituciones que no solo garantizaran utilidades adecuadas, -- sin que evitasen un riesgo excesivo a los países superavitarios del Tercer Mundo. Ello sería factible, dado los grandes montos de recursos financieros de que dispone el Tercer Mundo, hoy depositados en buena parte en los bancos privados -- transnacionales. También incrementaría en forma notable la capacidad de negociación del Tercer Mundo para crear un sistema monetario internacional más justo y racional.

Otra iniciativa sería aumentar significativamente el fondo de la OPEP, (es muy estimulante el desempeño reciente de algunos países en desarrollo; la proporción de su PIB que destinan a tal fin es muy superior a la de los países industrializados) y transformarlo en una institución para financiar el desarrollo internacional, y por transferir recursos a los países en desarrollo no petroleros con esfuerzos similares a los países industrializados.<sup>9/</sup>

Ante iniciativas e intentos tan importantes del Tercer Mundo, quizá hasta los países desarrollados empiecen a aceptar, lentamente, la necesidad de planificar en forma colectiva la distribución de los recursos financieros.

## 2. INFLACION Y RECESION.

En la década de los setenta y principios de los años ochenta impera el concepto de crisis: que en términos marxista-leninista se llama crisis general del capitalismo. A esta nueva crisis debemos ahondar en dos fenómenos: la inflación y recesión. Se ha proliferado en opiniones respecto a lo --

---

<sup>9/</sup> Propuesta de Venezuela; tiene respaldo de otros miembros de la Organización, como el del gobierno de Irán.



que se debe entender por crisis en general. En un sentido amplio se refiere: "...a una serie de fallas en las relaciones económicas o políticas de reproducción capitalista..." 10/

Dentro del aspecto de fallas económicas, o en otras palabras, de crisis económica se expresa en el proceso de acumulación del capital, en el período en que el estado normal del ciclo económico se interrumpe, pues se suspende el crecimiento sostenido de la producción, la inversión y el consumo. --- Cuando la economía se estanca, los capitalistas ya no quieren invertir, aumenta el desempleo, se reducen los ingresos y disminuye el consumo. Tales dificultades tienen su eje central en la disminución de la tasa de ganancias y se añade un nuevo fenómeno: el constante y creciente aumento de precios.

La crisis política se refiere a una situación de coyuntura y/o estructural, que tiene su base en las contradicciones en la estructura económico-social. Los elementos de política económica buscan corregir los desequilibrios a que conduce la crisis económica del capitalismo, pero dicha estrategia provoca contradicciones e inclusive la profundiza.

El inicio de la crisis general tiene su origen con la -- Primera Guerra Mundial, al agudizar más las contradicciones internas del sistema y servir de marco histórico a la Revolución de Octubre de 1917, lo que resulta un hecho indiscutible.

Después de la Primera Guerra Mundial se establecieron -- nuevos gobiernos por toda Europa, y luego, la depresión de -- los años treinta desembocó en una Segunda gran Guerra Mundial.

10/ González, Eduardo, "Empresarios y Obreros: dos grupos de poder frente a la crisis y la política económica de los setenta", Desarrollo y Crisis de la Economía Mexicana, - Cordero, Rolando. Selección, "El Trimestre Económico" No. 19, FCE. México, 1981, p.638.

Al final de la Segunda Guerra Mundial el panorama ha cambiado. El mundo se había dividido en dos grandes bloques: las economías mixtas de los EUA, Europa Occidental, Japón y Australia; las grandes potencias comunistas La Unión Soviética, China y los otros países socialistas de Europa Oriental. Finalmente, en Africa, Asia y América Latina se encuentran las regiones subdesarrolladas.

El otro lapso fue el periodo entre las dos guerras mundiales. Este periodo se caracteriza por las condiciones generalmente pésimas en el comercio y las finanzas internacionales. Los antecedentes que condujeron a esta situación fueron diversos.

Durante los años de 1914-1939, el acontecimiento monetario más importantes, ocurrió en los EUA en 1922. Los EUA utilizaron su potencial de expansión que les abría el papel del dólar, particularmente la tarea de realizar exportaciones masivas de capital que, si bien tenían como respaldo el poderío económico del país y sus entonces cuantiosas reservas de oro, no planteaban otro costo que el de fabricar billetes. Las cifras de la inversión privada extranjera de los EUA crecieron así de poco de 16 millones de dólares en 1942 a más de 10 mil millones en 1960, por no mencionar los enormes gastos militares en el exterior, los planes de "ayuda" a los países aliados y subdesarrollados, etc. El excedente de la balanza comercial norteamericana fue muy importante en los primeros años de la postguerra, cuando aun no se habían recuperado por completo los monopolios europeos occidentales y japoneses, además, comenzó a disminuir ostensiblemente y en determinado momento resultó ya incapaz de disimular la enorme salida de -

fondos.

Por otro lado, a través de este período, las obligaciones liquidadas en dólares de los EUA (bonos del tesoro, libranetes de banco y cuentas de dólares en bancos) habían ido aumentando paulatinamente las reservas de oro y divisas de este país.

La crisis de 1929-1933. La época de la "Gran Depresión", afectó especialmente a Alemania y Estados Unidos, esto contribuyó a la subida de Hitler al poder. Los déficit en todos los países, fueron financiados con un aumento de la oferta monetaria, originó una expansión mundial del Producto Nacional Bruto; los EUA recuperaron el pleno empleo y elevaron su producción real, administraron abundante cantidad de exportaciones a los países debilitados por la Primera Guerra Mundial.

Por otra parte, Londres, que después de la Primera Guerra Mundial perdió posición como el centro único del comercio y las finanzas internacionales, con un sistema financiero de varios capitales, cuyos movimientos de capital a corto plazo eran frecuentemente desestabilizadores se vio obligado a abandonar el patrón oro de 1931. En 1934 los EUA devaluaron el dólar para estimular su economía a pesar de tener un superávit en su balanza de pagos.

Siguió luego, una época de devaluaciones a medida que los países intentaban exportar su desempleo. También implicaron estrictas reglas sobre aranceles, cuotas y controles de cambio con el resultado de que el comercio mundial se redujera a la mitad.

Los países en desarrollo dentro de este panorama sólo -

participaron como atesoradores de dólares y/o esterlinos como preferencia del oro como reserva, porque con ellos podían obtener intereses. Los bancos centrales de estos países mantuvieron estas divisas para proveer a sus propios bancos comerciales periódicamente, para cubrir sus necesidades de comercialización y financiación internacional.

Para reestablecer el sistema monetario internacional de la época posterior a la Segunda Guerra Mundial, fue establecido el sistema de Bretton Woods, en New Hampshire, en 1944 - por los EUA y el Reino Unido.

El sistema de Bretton Woods fue en un principio un patrón de cambio oro, estableció un código de reglas que debían observar los países en su comercio y finanzas internacionales; ofrecía facilidades de préstamos para países con dificultades temporales de balanza de pagos, pero evolucionó hacia aspectos más importantes de la economía. El sistema de Bretton Woods consagró la hegemonía del dólar.

Por otro lado, se presentó el problema de la balanza de pagos de los EUA, que generalmente presentó un superávit entre 1945 y 1949; un déficit entre 1958 - 1970 evolucionaron fuertemente.

Esto provocó el fracaso del sistema de Bretton Woods, - la expectativa (ante enormes y persistentes déficits) de que los EUA pronto se vería forzado a devaluar el dólar. La fuga de capital líquido de los EUA, intentó por parte de los bancos centrales europeos de convertir parte de sus reservas de dólares a oro en el Banco de la Reserva Federal.

La década de los setenta comenzó con la crisis del dólar y la expansión del sistema financiero internacional.

La expansión financiera tuvo lugar en distintos factores. Entre los más importantes figuran los excedentes petroleros y las actividades entre los bancos y los mercados financieros internacionales, que se gestaron en nuevos mecanismos y modalidades de crédito. Este nuevo sistema bancario pasa a condicionar y controlar el volumen de la liquidez y la evolución de las tasas de interés internacionales.

Los países subdesarrollados y, particularmente los latinoamericanos, juegan un papel crucial en la iniciación de la crisis financiera de los setenta y la aceleración de la deuda externa total de los países en desarrollo.

La crisis del dólar como unidad monetaria mundial acentúa las contradicciones en el funcionamiento del sistema financiero internacional, por lo que se tuvo necesidad de dicho sistema.

De la crisis monetaria se pasa al colapso financiero global que se sintetizaba en la órbita crediticia-bursátil. La crisis crediticia-bursátil era aquella que suponía un circuito de deudas que entraba en una etapa de no liquidación e incumplimiento. 11/

La crisis del capitalismo en su última fase, el imperialismo, ha entrado en una etapa de crisis la cual se refleja en su contradicción fundamental: la producción social y apropiación privada que se manifiesta en la lucha de clases dentro de este régimen, lo cual se concreta con el surgimiento de las co

---

11/ El término crisis monetaria designa los fenómenos: 1. La aceleración reciente del alza de precios, que indica una depreciación de las monedas capitalistas. 2. La debilidad del dólar en los mercados de cambios. Además implicaba, un patrón dinerario que se volvía inconvertible.

La crisis bancaria se presentaba como la bancarrota o quiebra de instituciones financieras.

comunidades socialistas luego del último conflicto bélico mundial. Los países socialistas representan en la actualidad alrededor del 40% de la producción industrial mundial.

Otro elemento de la crisis del capitalismo lo constituye una oleada de movimientos de liberación nacional de los pueblos que sacudió a Asia, África y el área del Caribe, mediante lo cual decenas de países lograron su independencia.

#### 2.1 La crisis de 1974-1975.

Desde fines de la década de los setenta, la economía capitalista desarrollada comenzó a experimentar dificultades en la esfera de la producción, las finanzas y la moneda.

En 1966 y 1967 hubo repercusiones y serias manifestaciones de crisis, la inflación comenzó y produjo significativas perturbaciones en el sector crediticio, especialmente en el mercado de valores.

Se presentan fenómenos de recesión e inflación mundiales. Luego de una pequeña recuperación de 1976 las principales economías capitalistas evolucionaron hacia un proceso de estancamiento relativo con manifestaciones de un deterioro mayor y una crisis más amplia y profunda, acompañado de un crecimiento en el desempleo.

El aumento de los precios del petróleo en 400% desde octubre de 1973 por parte de los países de la OPEP, ocasionó enormes déficits de la balanza de pagos en la mayoría de los países importadores de petróleo y también creó el problema de recircular cientos de miles de millones de petrodólares que algunos países exportadores de petróleo no tenían dónde gastar.

El enorme excedente de dólares en manos extranjeras, la-

gran expansión del mercado de eurodólares o de euromonedas, y el aumento en el número y el tamaño de las corporaciones multinacionales reducen la efectividad de las políticas económicas nacionales y apuntan a la necesidad de una mayor cooperación internacional y de nuevos acuerdos.

El desarrollo poco dinámico de las áreas pobres del mundo también representa una situación potencialmente explosiva.

Otras características de la nueva crisis económica iniciada en la década de los setenta presenta diferentes aspectos.

Uno es la caída de la producción mundial total y específicamente de la industria de los países más avanzados del mundo. Este aspecto se refiere a la caída de la tasa de ganancia y sus cuatro mecanismos para detenerla; uno es el proceso de monopolización a lo que Lenin llamaría "el capitalismo monopolista de Estado"; la segunda característica es la mayor participación del Estado de la economía; la tercera es una enorme expansión del crédito; el cuarto mecanismo, es un acelerado desarrollo tecnológico. A esto se debe añadir el proceso de acumulación del capital, la concentración y centralización del capital en unas cuantas manos.

La siguiente característica de la crisis del capitalismo es el alza constante de los precios en los países capitalistas desarrollados.

La elevación de los precios permite transferir el peso de los desequilibrios a los trabajadores, disminuyendo el poder adquisitivo de la moneda; la cada vez mayor monopolización de la economía en unos cuantos capitales y la eliminación de los capitales o empresas más ineficientes y sobrevivi-

vencia de las mejores dotadas técnicamente.

Anteriormente la inflación podía ser controlada por una política expansiva o una política contraccionista para controlar el desempleo. En la actual coyuntura todo incremento en el gasto disminuye el desempleo, pero acentúa la inflación y, viceversa, las medidas reductoras de la inflación inciden inmediatamente en un auge del desempleo. Ahora desempleo, inflación, recesión, estancamiento, marchan juntos. Luego de una fuerte reanimación en 1976, las principales economías capitalistas evolucionaron hacia un proceso de estancamiento relativo, con claras tendencias a un deterioro mayor y a una crisis más amplia y profunda; las tasas de crecimiento de la década de los 60 (alrededor del 5%) no volvieron a recuperarse. Desde 1976, las tasas anuales de variación del PNB reflejaron, no una caída espectacularmente drástica como en 1974-75, pero sí un descenso constante, aparentemente irreversible. Esta combinación de estancamiento con inflación, la llamada estanflación, no tiene precedentes en la historia del capitalismo. La peculiaridad consiste en que no se trata de una crisis desatada a toda plenitud (como la de 1929-34), sino de una crisis que parece contenerse a partir de cierto momento, saltar a una nueva fase de auge y luego caer en una persistente fase depresiva de la que parecen estar ausentes los mecanismos dinámicos que orgunizan el ciclo de la fase de recuperación y auge. Al mismo tiempo, contrariamente a las experiencias clásicas del capitalismo, esta crisis no ha venido acompañada del típico descenso de los precios, sino de un movimiento inflacionario persistente e irreductible.

En los países industrializados la inflación presenta va--



riaciones a partir de 1970 que superan el 10%; por ejemplo, en Inglaterra varía alrededor del 20% anual. En el caso de las naciones dependientes de A.L., Africa y Asia los precios aumentaron 20%, 30% y 100% respectivamente. Sobresalen los casos de Argentina al registrarse una inflación del más del 400% anual, Chile con 500% y Brasil con cerca del 1000%.

Otra modalidad de la crisis general, es la quiebra de los mecanismos tradicionales basados en los postulados keynesianos que al mismo tiempo dio paso al refortalecimiento del monetarismo. Tal es la imagen que domina actualmente el ámbito de la política económica tanto en su función ideológica como en su carácter de práctica social.

Finalmente, las modificaciones en las políticas tomadas por los países de economía de mercado, cuya estrategia ha provocado contradicciones y acentuado la crisis a nivel internacional.

Pero el problema no ha terminado, pues la situación se vuelve más caótica al presentarse nuevos acontecimientos en los primeros años de los ochenta.

La creciente deuda de los países en desarrollo y la falta de liquidez para pagar.

Lo significativo de este proceso es el cambio que tuvo lugar en la participación de las diversas potencias capitalistas en el mercado mundial. El descenso de los EUA, sobre todo, resulta impresionante; bajó del 27% en 1950 a sólo el 15% en 1977. Por otro lado, la RFA aumentó su participación en igual período del 5% al 16% y el Japón de 2% a 11%.

La lucha por los mercados se expresa concretamente en los agudos conflictos entre EUA y la CEE, dentro de la propia CEE,

C U A D R O 6  
EVALUACION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR DE  
LOS PRINCIPALES PAISES CAPITALISTAS

PAISES	1961-70	P R O M E D I O				PRIMER SEMESTRE	TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL		
		1971-76	1977	1978	1979	1980	1981	1982	
E U A	2.8	6.6	6.5	7.7	14.1	13.5	10.4	7.2 <sup>1</sup>	
Japón	5.8	11.1	8.1	8.8	7.4	8.0	4.9	2.9 <sup>1</sup>	
R F A	2.7	5.4	7.9	7.6	4.4	5.5	5.9	5.4 <sup>2</sup>	
Francia	4.0	8.9	9.4	9.1	12.9				
E B	4.1	13.6	15.9	8.3	22.6	18.0	11.9	10.4 <sup>1</sup>	
Italia	3.9	12.2	17.0	12.1	16.8				
Canadá	2.7	7.4	8.0	9.0	8.6				
Los anteriores y restos de la OECDE	3.4	8.6	8.7	7.9	12.9				

1 MAYO

2 JUNIO

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales. FMI. (Fondo Monetario Internacional), Anuario 1981 y Vol. XXV, No. 8, Agosto 1982, Washington D. C. USA.  
Economic Outlook, No. 26, OECDE.

CUADRO 7

AMERICA LATINA Y EL CARIBE; CRECIMIENTO E INFLACION EN DETERMINADOS  
PAISES, 1976-80

(% POR CIENTO)

	P M B R E A L					I N F L A C I O N				
	1976	1977	1978	1979	1980	1976	1977	1978	1979	1980
Argentina	-1.7	4.3	-3.2	3.5	0.4	447.2	176.1	175.4	159.5	190.8
Brasil	4.0	4.7	6.0	5.4	4.0	40.0	43.7	8.7	52.7	80.4
Colombia	4.6	4.8	8.9	5.5	4.5	20.4	22.1	17.7	24.6	25.8
Chile	4.1	8.6	7.0	9.1	6.5	211.8	91.9	40.1	33.4	35.4
El Salvador	4.0	6.1	4.0	-1.8	-4.7	7.0	11.9	13.2	15.9	17.5
Jamaica	-4.7	-3.6	-0.1	-2.5	-3.5	9.8	11.1	35.0	29.1	26.9
México	2.1	3.3	7.0	8.0	7.5	15.8	28.9	17.5	18.2	25.4
Perú	3.1	-1.2	-1.8	3.8	3.6	31.5	38.1	57.9	67.7	58.2
Uruguay	4.2	1.8	6.2	8.3	4.5	58.7	58.1	44.6	66.8	61.5
Promedio de la región <sup>1</sup>	4.4	4.4	4.7	6.5	5.7	55.1	51.1	42.1	48.9	60.7

Fuentes: Las cifras se obtuvieron en fuentes nacionales

<sup>1</sup>Comprendidas, Antillas Holandesas, Argentina, Bahamas, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, Ecuador, El Salvador, Granada, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Rep. Dominicana, San Vicente, Sta. Lucía, Surina.

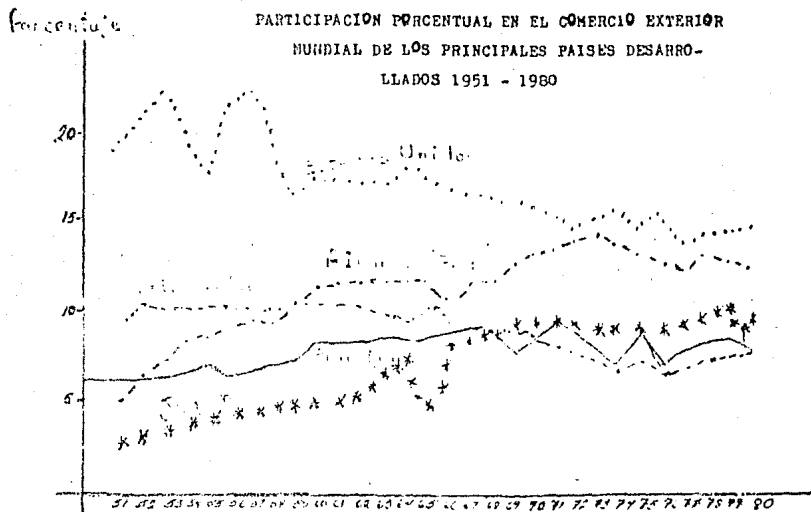
NOTA: Fondo Monetario Internacional y el Grupo del Banco Mundial Revista Finanzas y Desarrollo, Trimestral, Washington, D. C., Vol. 18, Ed. 3 Septiembre de 1981.

y entre los EUA, la CEE y Japón. Puede presentarse como pugna en negociaciones arancelarias como las que han tenido lugar - en diversas rondas del CATT o, incluso, como movimientos proteccionistas o acuerdos intermonopolistas, tal cual ha estado ocurriendo en los últimos tres o cuatro años. A veces se plantean como diferentes políticos al más alto nivel; caso de la llamada al orden de Japón por su penetración al mercado Europeo de productos electrónicos o al norteamericano de productos textiles y automovilísticos. Sin embargo, particularmente desde fines del sesenta y principios del setenta, la lucha -- por los mercados agravada por la inflación asumió la forma de una verdadera guerra monetaria, que llevó a la crisis al sistema monetario internacional.

Otro de los acontecimientos que han profundizado aún más la crisis es en buena medida la caída del precio del petróleo en 1981. Uno de los rasgos de esta crisis energética es producto de que en alguna de los países industrializados más poderosos tales como EUA, Alemania, Japón e Inglaterra, presentaron bruscas caídas en su producción industrial que incidieron en la reducción del PIB en sus economías. Esto trajo como consecuencia una disminución de la Demanda Internacional de energéticos. Por ello se tomó la decisión de reducir el precio del petróleo. La reducción en el precio por barril de petróleo al pasar de 34.27 dólares promedio en 1981 a 33.73 en febrero de 1982, hasta llegar de 29 dólares a 27.50 dólares en 1983.

Ante los principales problemas económicos internacionales a los cuales se enfrenta el mundo hoy día, existe la necesidad de reformar el sistema monetario internacional o, por -

GRAFICA 1



En esta gráfica muestra claramente la declinación del poder económico de los Estados Unidos y de Inglaterra, es evidente la participación de los principales países capitalistas en las exportaciones mundiales. Alemania Federal y el Japón, gracias a un mayor empuje económico, resultado de incrementos constantes en la productividad del trabajo, se han apropiado del espacio comercial perdido por norteamericanos e ingleses.

Fuente: FMI. Estadísticas Financieras Internacionales. Anuario 1981.  
 EL DÍA, Domingo 28 nov. 1982. pag. 6

lo menos, de formalizar los acuerdos existentes. Existe también el problema de controlar el mercado de eurodólares y las corporaciones multinacionales. Finalmente, pero no el menos importante, existe el problema de un desarrollo poco dinámico de los países pobres. No obstante, estos problemas no deben ocultar que el mundo está sobrellevando bastante bien la mayor crisis económica internacional desde la Gran Depresión.

### 3. LA POSICION DE LOS PAISES INDUSTRIALES Y LA DE LOS PAISES EN DESARROLLO.

Las relaciones entre los países ricos y pobres han entrado a una etapa claramente nueva en la década de los setenta.

Desde la terminación de la Segunda Guerra Mundial los -- países desarrollados se comprometieron a ayudar a los países-subdesarrollados, y en busca de los elementos o conceptos que determinan las relaciones de dependencia centro-periferia, -- elaborar teorías con un enfoque distinto, particularmente en cada teoría económica existente (convencional, cepalina, keynesiana, etc).

El país más beneficiado después de la Segunda Guerra Mundial fue Estados Unidos, el que se coloca en condiciones óptimas, para ejercer su hegemonía mundial. La destrucción de expitales europeos y japoneses consecuencia de las guerras, debilitó la hegemonía de estas regiones.

La hegemonía de los Estados Unidos al término de la guerra y la debilidad de sus competidores, lo colocó ante un proceso de transnacionalización, o sea, introducción de empresas estadounidenses, principalmente en las economías latinoamericanas lo que provoca una nueva división internacional del trabajo.

Para cimentar bien el poder hegemónico de los Estados Unidos, surgieron las instituciones que otorgan legalidad a tal poder: FMI, GATT, BIRP, OTAN, entre los más importantes.

También a tenido lugar una diversificación de los centros en la segunda mitad de la década de los sesenta, la expansión de las empresas transnacionales japonesas y europeas era mucho mayor que las correspondientes transnacionales estadounidenses. Entre 1966 y 1971, las empresas japonesas crecieron 30.4%, las alemanas 24.2% y las norteamericanas 9.5%, anualmente. También el peligro que representa la Unión Soviética ya expandida a varias naciones del Este de Europa y la revolución china en el nordeste asiático y la revolución cubana en A. L. hace crecer el significado de la economía socialista en el comercio mundial. Sin embargo, la mayoría de los observadores están acordados en que las economías industrializadas van a crecer más lentamente en el decenio de los ochenta, en comparación con el 5% anual que mantuvieron en los primeros años de los 70. Se supone una tasa de crecimiento anual promedio del 4.2% entre 1975- y 1985 para todo el grupo. El ritmo más lento de su actividad económica se reflejará en el más lento crecimiento del comercio internacional, y es una de las causas del aumento de las presiones proteccionistas contra las importaciones desde países en desarrollo.

Las relaciones de los países del centro, en especial de Japón. Alemania y la CEE han aumentado fuertemente su campo de acción en lo comercial, productivo, financiero y de inversión, mientras que los Estados Unidos poco a poco han perdido poder sobre la situación económica mundial. Ante este debilitamiento, el Gobierno de los EUA decretó una nueva ley de po-

lítica económica; suspendió las ventas de oro, ante la crisis de la balanza de pagos, acelerada por la compra de oro hecha por Europa, en el marco de una situación de estancamiento; - estableció una devaluación; fortaleció la garantía de inversiones en el exterior y acentuó ciertas medidas de protección no arancelarias; EUA bloquea con cuotas las importaciones de Japón. La táctica Nixon-Kinseiger, de golpear prioritariamente a Europa y Japón para reducir su capacidad competitiva, no se considera el contenido último, causa de la crisis.

#### CUADRO 8

Crecimiento del producto Interno Bruto, 1960-85,  
(tasas medias porcentuales de crecimiento anual a precios de 1975)

	1960-70	1970-75	1975-85
Asia de bajos ingresos	2.4	3.9	5.1
África de bajos ingresos	4.3	2.8	4.1
Ingresos medios	6.3	6.4	5.9
Todos los países en desarrollo.	5.5	5.9	5.7
Países industrializados	4.9	2.8	4.2
Economías de planificación centralizada.	6.8	6.4	5.1

En los países del capitalismo industrializados se están preparando para una nueva revolución industrial que generalice, la automatización de la producción y de los métodos de control por medio de robots y aparatos electrónicos. Esto significa una ayuda a la concentración y descentralización del capital para impulsar de nuevo la acumulación de unidades intensivas de capital y tal vez no en todas las ramas de la industria.

Esto significa para el futuro, política de austeridad, - reducir el gasto público, limitar la interferencia del Estado y disminución de servicios sociales y el costo de la fuerza de trabajo.



La reestructuración de la producción en los centros industriales implica una reestructuración de la división internacional del trabajo, desplazándose algunas industrias hacia puntos de la tierra con una composición orgánica de capital intermedio o baja, para aprovechar los bajos salarios y el acceso de materias primas y energéticas. Esta reestructuración de la división internacional del trabajo se orienta en varios puntos de vista:

En el Tercer Mundo, este nuevo mecanismo busca aprovechar al máximo, a favor de las transnacionales, condiciones ventajosas, como la fuerza de trabajo barata; surge así el modelo asiático con Corea, Taiwan, Hong Kong, Malasia y Singapur. Estas empresas operan en la exportación de manufacturas haciendo que las economías de los países del Tercer Mundo se orienten hacia la exportación de materias primas y productos agrícolas o agroindustriales.

Los países como Brasil, Indonesia, La India, México, existe una composición orgánica de capital intermedia en el ciclo del capitalismo mundial. En estos países, el traslado industrial se proyecta en artículos como automóviles, máquinas, herramientas, siderurgia, etc. Además lograron consolidar sus procesos sustitutivos y crearon condiciones que hacen diferente cambiar radicalmente su modelo productivo debido a su papel estratégico en la política y militar.

Los países en desarrollo han entrado en un nuevo período histórico de su desarrollo capitalista, de su inserción de la economía internacional y de la propia lucha de clases.

Estos nuevos períodos se caracterizan, en primer lugar, por la introducción de regímenes de carácter terrorista. No se

trata de dictaduras, sino de la presencia de fuerzas armadas - que asumen el control del aparato del Estado y desatan guerras contra el pueblo. Algunos de estos conflictos se identifican - como fascistas y tienen su expresión más clara en Chile, Argentina y Uruguay. Y los nuevos conflictos que actualmente ocurren en Centroamérica.

En segundo período, tiene lugar, la presencia "emergente" de México y Brasil como subpotencias continentales. Estos dos países han avanzado en su proceso de desarrollo alcanzando niveles superiores de la industrialización sustitutiva y, en ambos casos, el modelo de crecimiento se ha basado en el capital extranjero y en un Estado fuertemente intervencionista. Junto a estos dos países, Venezuela aspira llegar a ser una subpotencia basada en los recursos petroleros para impulsar su proceso industrial.

El tercer hecho importante es la reciente revolución sandinista de Nicaragua, al derrotar al poder oligopólico de Somoza. Pero lo más significativo es la intervención directa del gobierno de los Estados Unidos por evitar un movimiento popular.

La situación económica de los países en vías de desarrollo ha sido nefasta a partir de la segunda mitad del decenio de los setenta y primeros años de los ochenta.

Las nuevas relaciones con los países del Norte ante las distintas reuniones que tiene lugar en los respectivos foros internacionales (UNCTAD, GATT, Grupo de los 77, etc.), han tenido efecto en las políticas comerciales, de transferencia de tecnología y las políticas financieras, pero hasta la fecha puede decirse que ha resultado un verdadero "diálogo de sordos".

Antes de las dos últimas guerras mundiales, los flujos financieros hacia los países subdesarrollados, la mayoría de ellos entonces colonias y semicolonias, consistían principalmente en inversiones directas o en formas de préstamos públicos. Las primeras aplicándose fundamentalmente a los sectores agrícolas, minero y de servicios públicos. Luego de la Segunda Guerra Mundial, fue adquiriendo importancia la llamada "Asistencia Oficial para el Desarrollo" (AOD), corrientes financieras constituidas por donaciones y préstamos en condiciones concesionales bajo interés y largo plazo de amortización), aunque generalmente "atados", para adquirir bienes o pagar técnicos en los países otorgantes del capital.

El papel que ha desempeñado los países menos desarrollados a partir de la Segunda Guerra Mundial fue el de asegurar los intereses de los países desarrollados y principalmente de la hegemonía de los EUA. En esa época las naciones más desarrolladas se comprometieron a destinar a la ayuda oficial interna el 1% de su ingreso nacional (más tarde de su PIB); esta ayuda se definió en términos del total neto de los flujos de capital, ya sea privado o público, inversiones, préstamos o donativos. Pero en la nueva crisis del capitalismo mundial, se han limitado las negociaciones de ayuda dedicados a la asistencia oficial para el desarrollo de los países subdesarrollados. Esta ayuda se redujo al 0.5% del PNB.

La integración de A. L. al mercado mundial data de la época del colonialismo, en la fase del capitalismo mercantil, satisfaciendo las exigencias de la corona española. A partir de la Revolución Industrial A. L. presenta un papel más dinámico y sirvió a los intereses del imperialismo inglés que ejer-

cía en aquella época.

Los países latinoamericanos durante más de un siglo sostuvieron un mercado basado en el modelo primario-exportador o de "desarrollo hacia afuera". Pero con los sucesos debastecedores de la Segunda Guerra Mundial, por la catástrofe del 29, nació un modelo de sustitución de importaciones productivo basado en la industria de manufacturas, principalmente en Argentina, México, Brasil, Chile, Colombia y Uruguay.

Este modelo entró en crisis o empezó agotarse a mediados de los años cincuenta. Avanzar más en esta fase de sustitución de importaciones, obligaba a mayores exigencias de financiamiento y de inversión extranjera así como de innovaciones tecnológicas. La burguesía industrial se alió al sector del capital extranjero, el que invierte en bienes duraderos y algunos intermedios. El Estado creciente se convierte en factor impulsor de la industria con promoción crediticia, cambiaria y de proteccionismo arancelario.

La evolución de A. L. en la década de los ochenta tiende a una influencia negativa que caracteriza el escenario económico mundial.

Los 25 años pasados han sido de progreso sustancial en países en desarrollo; pero hay todavía 300 millones de pobres que viven en la pobreza absoluta en estos países, sin acceso a la satisfacción de las necesidades básicas de una vida productiva.

## CAPITULO II

### LAS RELACIONES MONETARIAS-FINANCIERAS INTERNACIONALES

Ante la amplitud de la crisis económica mundial, se han mo dificado las medidas de política impuestas por los Organismos - Internacionales de Financiamiento, debido principalmente a la - escases de dinero que afronta el mundo. Por otra parte, se ca- - racteriza por el surgimiento de grandes y persistentes disequi- - librios de pagos internacionales. Además el acceso a los présta - mos internacionales, es muy desigual para los distintos tipos - de países en desarrollo, pues los que tienen un PNB per cápita - más alto o de crecimiento más rápido obtienen la mayor parte de los préstamos. Muchos países son demasiado pobres (en término - de ingreso y de recursos naturales) para ser sujetos confiables de crédito y atraer flujos internacionales significativos. De - hecho, las tendencias actuales de tales préstamos pueden contri - buir a acentuar las desigualdades entre los países en desarro- - llo. Otro problema relacionado con los préstamos internaciona- - les al Tercer Mundo son las condiciones en que se otorgan, (en- - cuanto a tasas de interés y plazos), tratándose de fuentes pri- - vadas, el costo es más grave, puesto que la tasa de interés es - variable, ya que ésta fluctúa cada tres o seis meses con la ta- - sa interbancaria de Londres (libor).

Otra causa de especial importancia, sin duda lo tiene lo - que se conoce como la carrera armamentista. Hoy, muchas nacio- - nes pequeñas y pobres pagan sumas altísimas para lograr acceso - a los milagros militares modernos. ¿El resultado? Una carrera - de armamentos convencionales tan peligrosa, sino más, que la - ominosa competencia nuclear entre los Estados Unidos y la Unión - Soviética. Sin embargo, mientras las naciones gastan enormes su

mas en armas, millones de seres humanos están desnutridos y son consumidos por el hambre. 12/

El costo de las armas entre 1960 y 1980.- Los gastos militares en el mundo subieron de 100 mil millones de dólares a más de 500 mil millones por año. Esta última cifra es el doble del producto nacional bruto sumado de México, toda Centra América y los países del caribe en 1981.

Ciertamente, las naciones suelen actuar motivadas por temor a una agresión externa. Para algunos países los gastos militares reflejan la necesidad de mantenerse visiblemente armados para conservar la disciplina de sus habitantes, y para otros, - el solo prestigio de poder brindar costosos artefactos de guerra es razón suficiente para mantener bien alimentado su establecimiento militar.

Aunque muchos han expresado preocupación por la venta de estos armamentos, muy poco se ha hecho para reducir la corriente de armas que fluye a los países más inestables en sus economías, políticas y situación social, y sobre todo, de sus ingresos.

La industria militar es un gran negocio. Entre 1975 y 1979 los cinco principales exportadores de armas (los Estados Unidos, la Unión Soviética, Francia, Inglaterra y Alemania Occidental)- exportaron armas por valor de 67.7 miles de millones de dólares norteamericanos (según el valor del dólar en 1978) a sus clientes en todo el globo.

#### 1. POLITICA MONETARIA Y FINANCIERA EXTERNA.

Después del auge que tuvo el patrón oro durante el siglo - XIX y principios del XX, los precios de las mercancías y facto-

12/ 1.7 millones de dólares por minuto gasta el mundo en armas.

## GRAFICA 2

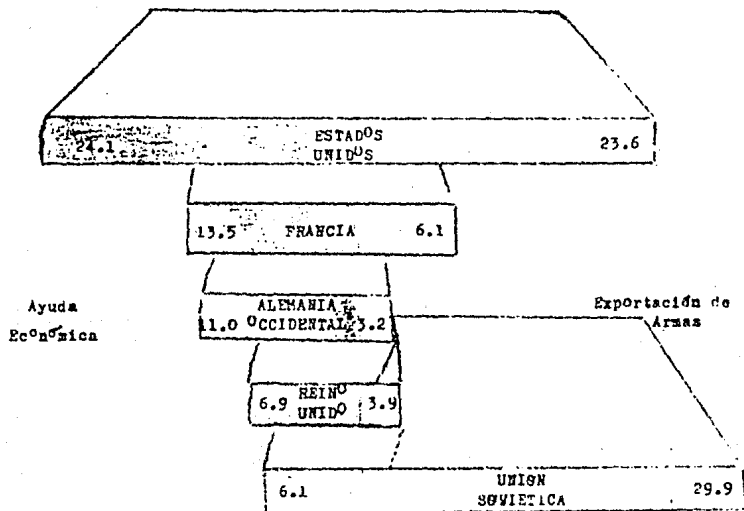
## AYUDA ECONOMICA Y EXPORTACION DE ARMAS

1975-1979 A

PAISES EN DESARROLLO

En miles de millones de dólares (según su valor en 1978)

25 20 15 10 5 0 5 10 15 20 25 30

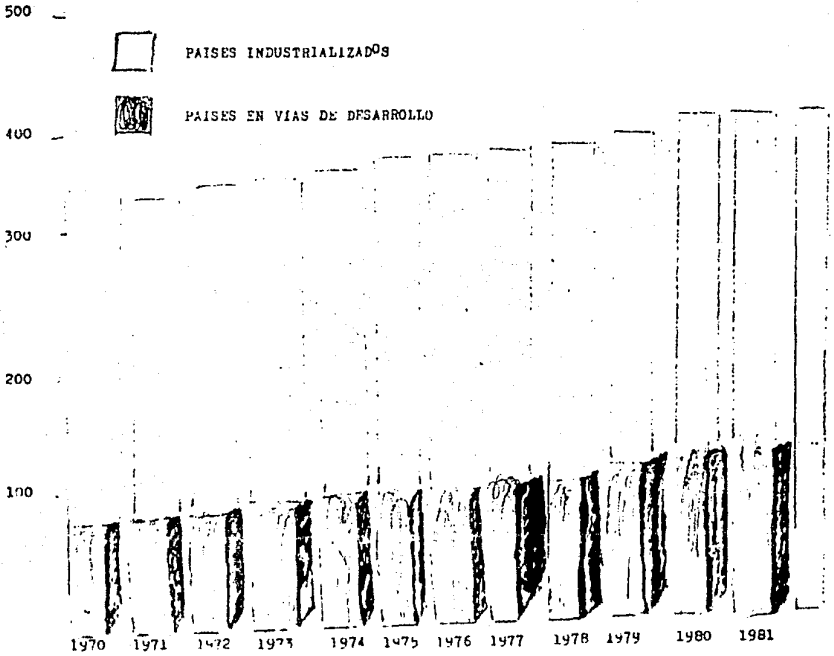


Fuente: OECD/DAC. 1980.

G R A F I C A 3

GASTOS MILITARES MUNDIALES

En miles de millones de dólares (según su valor en 1978)





res se hicieron más inflexibles a la baja. Por esta razón los gobiernos tuvieron que seguir política de pleno empleo y estabilidad de precios, ante el detrimento del equilibrio exterior.

La situación se convirtió en déficit, pues resultaba costoso en términos de empleo, intentar restaurar la paridad de una moneda tras la inflación de la época de la guerra, cosa que intentó el gobierno británico 1924-1925. Al final estalló una crisis mundial y los países abandonaron, en 1931, el patrón oro. Fue una era de confusas políticas internas y externas, devaluaciones y restricciones al comercio. En la década de los años treinta todo el mundo perdió, y el volumen del comercio internacional disminuyó a casi la mitad.

El caos económico duró hasta la segunda guerra mundial, y esto motivó a los países a elaborar planes para crear instituciones financieras que restablecieron un comercio ordenado. Los dos principales proyectos tuvieron su origen en Estados Unidos, representado por Harry O. White, y en el Reino Unido, representado por Lord Keynes. Los británicos estaban en favor de un sistema muy "liberal" que daría a los países deficitarios la libertad de pedir prestado automáticamente dentro de un margen muy amplio, mientras que los norteamericanos, tenían que tal compromiso llegaría a un comportamiento irresponsable por parte de los países deudores y que los Estados Unidos tuvieron que pagar al final las consecuencias.

La esencia de la controversia se encuentra en los cambios ocurridos después de la segunda guerra mundial, cuando el Imperio inglés decayó en todas las áreas: agotó sus reservas de oro, disminuyeron sus ingresos por exportaciones y per-

dió una parte considerable de sus inversiones en el extranjero. Contrariamente, Estados Unidos se enriqueció con la guerra; intensificó su comercio exterior; aumento su volumen de inversiones en el extranjero y de sus reservas de oro, mismas que representaron en 1973 el 70% del total de las reservas monetarias a la vista en oro del mundo capitalista.

Pero, sin embargo, existía en ambos países, intereses similares: intensificar el comercio mundial sobre una base multilateral, estabilizar los tipos de cambio, eliminar las restricciones cambiarias y crear las condiciones para un movimiento internacional de capital.

Por eso, las principales naciones del mundo (excepto la Rusia Soviética) se reunieron en 1944, en Bretton Woods, para crear el Fondo Monetario Internacional (FMI).

En esa misma reunión de Bretton Woods se creó el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), denominado Banco Mundial cuya principal tarea es proporcionar o conseguir --- préstamos a largo plazo para proyectos de reconstrucción y desarrollo de los países en vías de desarrollo. Los Estados Unidos consiguió el derecho de guardar no menos del 50% de las reservas de oro y la sede del FMI y el BIRF que serían las principales instituciones del capitalismo financiero internacional. En los años cincuenta se crearon otros dos organismos para trabajar con el Banco Mundial; la Corporación Financiera Internacional (CFI) y la Asociación Internacional de Fomento (AIF). El --- primer organismo contribuiría a la concesión de préstamos a empresas privadas de los países en desarrollo, mientras que el segundo proporcionaría préstamos a bajo tipo de interés a los distintos países, en condiciones de pago más favorables que los ---

que el mismo Banco Mundial podría ofrecer.

Al FMI le concierne: los créditos a corto plazo; la cooperación monetaria; la estabilización de los tipos de cambio externo; la expansión del comercio mundial; limitar todo tipo de restricciones; evitar devaluaciones competitivas; regular la balanza de pagos de sus miembros; la organización de un sistema multilateral de pagos en relación con las transacciones corrientes; ayudar a estabilizar la circulación monetaria internacional; sostener la cotización monetaria con respecto al dólar.

Ahora los países poseen reservas consistentes en oro y monedas claves.

Así en el mismo período, surgieron otros organismos internacionales para reorientar el comercio exterior: Mercado Común Europeo, GATT, OPEP, etc. Aquí solamente haremos referencia a los Organismos Internacionales de Financiamiento.

El sistema monetario internacional es una parte del complicado mecanismo de las relaciones económicas y políticas internacionales; y éste es pieza importante cuyo funcionamiento afecta a las demás piezas, y está estrictamente relacionado con cuestiones comerciales y de transferencia de recursos, pues su función principal es facilitar la expansión y el crecimiento del comercio mundial.

En principio se ha considerado que el sistema monetario debe ser neutral, es decir, que debe cumplir su función sin beneficiar algunos países en perjuicio de otros. Las naciones en desarrollo, sin embargo, sostienen que además debe promover la transferencia de recursos en dirección Norte-Sur.

A este respecto el Sistema Monetario Internacional no es

neutral, sino que en él se agudizan las contradicciones en el comercio internacional, y generalmente opera en contra de los países deficitarios, generando una transferencia de recursos del Sur hacia el Norte.

#### 1.1 LA AYUDA ECONOMICA Y LA TRANSFERENCIA NETAS DE RECURSOS OFICIALES PARA EL DESARROLLO.

El tema de la "ayuda financiera", siempre ha sido utilizado demagógicamente, ya que su último objetivo es evitar que adoptemos un camino independiente y nacionalista de desarrollo, y que continúe el "saqueo" que hacen las empresas transnacionales de nuestros recursos materiales, financieros y humanos.

Los programas norteamericanos de ayuda al extranjero representan un gran volumen de desarrollo por parte de este país. Después de que la Administración para la Recuperación y Socorro de las Naciones Unidas (U.N.R.R.A.) cooperó a hacer frente a las necesidades más urgentes del período inmediato a la guerra, Estados Unidos introdujo el dramático Plan Marshall para la recuperación europea, dirigiéndose las donaciones hacia los países del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) y de otras alianzas similares. (Así, p. ej., la Doctrina Truman concedió ayuda financiera a Grecia cuando este país se vio amenazado por el comunismo. También Yugoslavia recibió ayuda, igual que las nacionalistas en China y las sudcoreanas y sudvietnamitas). La ayuda para el desarrollo económico de Asia, Africa e Iberoamérica se llevó a cabo en una escala sin precedentes. El motivo de muchos de estos programas fue el miedo al comunismo.

Pero también influyeron en el Plan Marshall y en los otros planes de ayuda al exterior otros motivos loables, bien

los llamados altruistas o quizá de conveniencia a largo plazo. Otros países avanzados (y la Unión Soviética) también han concedido ayuda al extranjero. La distribución de la ayuda es una cuestión política. También tuvo importancia el desarrollo de las transacciones gubernamentales en general, se ha producido un incremento a las operaciones gubernamentales internacionales, mercantiles y no mercantiles. Se presentan también interesantes cuestiones acerca de cuáles son los países que reciben la ayuda, y se dispone de medios que permiten utilizar los mismos fondos para ayudar a dos o más países de manera diferente. La Unión Europea de Pagos es un ejemplo de una forma particular de ayuda indirecta.

La asistencia técnica no era suficiente por sí sola para producir un crecimiento sostenido por sí mismo en los países subdesarrollados, ya que se necesitaba la aportación de capital más allá del disponible a través de los inversores privados y de las agencias internacionales. Año tras año, los Estados Unidos aportaron cantidades crecientes, en parte a través de las Naciones Unidas, pero en gran medida directamente para diversas finalidades. Inicialmente, el mayor interés se puso en la defensa, y la ayuda fue administrada por la Agencia de Seguridad Mutua (ASM), que fue la Organización sucesora de la Administración de Cooperación Económica que había colaborado, desde EUSA, en el Programa de Recuperación Europea. Cuando la tarea alcanzó mayores dimensiones la ASM fue sucedida por la Administración de Cooperación Internacional (ACI), y, más tarde, por la Agencia para el Desarrollo Internacional (ADI). El Development Loan Fund fue creado dentro de la ACI en 1958 para

administrar los préstamos a los países subdesarrollados. En 1961, el Banco de Desarrollo Internacional, largamente perseguido por la Organización de Estados Americanos, fue establecido fundamentalmente con dólares de Estados Unidos a fin de conceder préstamos con fines sociales y económicos, llegando más allá del alcance del Banco Mundial, del Banco de Exportación e Importación y otros. En el mismo año, EEA firmó, en Punta del Este, la Alianza Para el Progreso, en virtud de la cual se comprometió a ayudar a través de un programa aplicado de desarrollo económico en América Latina, que sería respaldado en esos países por medidas fiscales y de reforma agraria. Un Banco de Desarrollo Asiático similar fue organizado en 1966 y abrió sus puertas en 1967.

En 1967, la ADI proporciona ayuda puramente económica en dos formas principales: la ayuda a un proyecto, que consiste en proyectos especiales de ayuda de protección, técnicos y de capital; y programas de ayuda mediante préstamos del Development Loan Fund y de la Alianza Para el Progreso, 13/ también con ayuda de protección.

Con respecto a la Ayuda Oficial Para el Desarrollo, se aprobaron algunas resoluciones solicitando a los países donantes

13/ La Alianza Para el Progreso es un buen ejemplo de cómo las grandes transferencias de recursos tienden a favorecer los objetivos políticos del país donante, así como los intereses de determinados grupos en su seno, como las empresas transnacionales.

Uno de los principales objetivos iniciales de la Alianza era claramente político: apoyar una opción reformista democrática en A.L., para evitar que se extendiera la Revolución cubana. El objetivo principal de los países desarrollados en los nuevos programas propuestos serían, sobre todo económico: aumentar las exportaciones. Para los países del Tercer Mundo el Programa de Alianza para el Progreso serviría para incrementar su producción y el empleo y activar sus propias economías.

llados que aumenten sus contribuciones para llegar a la meta fijada por la ONU de 0.7% del PNB. Dado el escaso resultado, es dudoso que las actuales condiciones tengan mucha eficacia. De hecho la ayuda oficial para el desarrollo ha disminuido con respecto al PNB desde que comenzó la década de los 70.

Los fondos de ayuda transferidos a los países en desarrollo durante poco más o menos los últimos 10 años revela la creciente importancia de los organismos internacionales en este campo. A parte de aumentar notablemente la cuantía efectiva de los fondos desembolsados por ellos, estos organismos han aportado una contribución relativa mayor al proceso de desarrollo y, por último, han asumido una función rectora de todo este proceso. No obstante, actualmente la mayoría de los préstamos, créditos y donaciones se encuentran sujetos a condiciones de uno u otro tipo, y en el mejor de los casos están vinculados a un proyecto específico.

Otro aspecto de relaciones o política monetaria y financiera lo podemos encontrar en la integración de bloques de ayuda mutua financiera-monetaria. Así, tenemos que en América Latina se creó un organismo para el aseguramiento de créditos a la exportación; en la Reunión Latinoamericana de Organismos de Seguros de Crédito a la Exportación que tuvo lugar en la sede de la Cepal, en Santiago de Chile, a principios de 1982, fueron aprobadas las bases para la constitución de la Asociación Latinoamericana de Seguros de Crédito a la Exportación.

De acuerdo con el Estatuto aprobado durante la reunión mencionada, la Asociación Latinoamericana de Organismos de Seguros de Crédito a la Exportación actuará como una entidad de cooperación, información y coordinación entre los organismos latinoame-

ricanos y del Caribe, vinculados al seguro de crédito a la exportación, destinada a fortalecer y ampliar las actividades de los mecanismos propios de su ámbito.

Se consideró, asimismo, la importancia de contar con la participación de organismos subregionales e internacionales que directa e indirectamente realizan actividades en el campo del financiamiento y del seguro de crédito a la exportación y que puedan colaborar en acciones de interés común con la Asociación. Estas entidades podrán tener la calidad de Organismos Asesores de la Asociación.

La estructura organizativa de la nueva Asociación, tendrá como órganos principales: a) la Asamblea de Representantes, que actuará como su máximo órgano; b) la junta directiva, que será instrumento de la Asamblea; y c) la Secretaría Permanente, órgano ejecutivo de la Asociación.

Por otra parte, la ayuda que existe entre los países socialistas, se da a través de la cooperación económica internacional entre ellos mismos, a través del Banco Internacional de Cooperación Económica. Su objetivo es el aprovechamiento de la asistencia económica proveniente de otros países socialistas. Esta asistencia positiva del exterior tiene relación en que todos los países necesitan de conocimientos tecnológicos. Además, tienen que desarrollar bien su agricultura (países en desarrollo principalmente) a fin de poder alimentar a sus pueblos.

Los consorcios que existen en nuestro país (las llamadas empresas transnacionales) además de dominar el aparato estatal de su país de origen, tienen el control de las instituciones multilaterales de financiamiento, como el FMI, el Banco Mundial y el BID, y a través de ellos introducen fuertes presiones que garan-



## C U A D R O 9

## FUENTES DE LA AYUDA

Total Neto de los Fondos Transferidos en millones de dólares.

	1960	1970	incremento %
Total de las fuentes de financiamiento tanto públicas como privadas, que afluyen a los países en desarrollo.	8.100	14.700	90 %
Fuentes Multilaterales	300	1.500	400 %
Ayuda Oficial para el Desarrollo (CAD)	4.100	5.700	37 %
Organismos Multilaterales	500	1.100	110 %
BID		680	
Banco Asiático de Desarrollo		250	
Bco. Africano de Desarrollo		25	
Fondo de Desarrollo Económico (FDE) de la CEE		220	
Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo		280	

Los fondos netos (es decir, excluidos los pagos por amortización transferidos por organismos multilaterales a los países en desarrollo) aumentaron mucho más rápidamente que los fondos provenientes de cualquier otra fuente.

Fuente: FMI y del Grupo del Banco Mundial. Revista Finanzas y Desarrollo.

Vol. 9/Nº. 3, Septiembre de 1972, p. 22.

ticen sus inversiones y sobre todo que favorezcan la alta tasa de utilidades que obtienen a costa de los intereses populares de los países huéspedes.

## 1.2 BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO (BIRF).

El mecanismo del Banco Mundial, consiste en que las principales naciones contribuyen a la formación de su capital con arreglo a su respectiva importancia económica. 14/ Puede emplear su capital en la concesión de préstamos internacionales, a particulares o a los países cuyos proyectos sean económicamente aceptables, pero no puede obtener préstamo privado a tipos de interés razonable.

La verdadera importancia del Banco Mundial radica en que — puede emitir obligaciones y emplear el producto en nuevos préstamos. 15/ Estas obligaciones son seguras ya que están garantizadas por los créditos de las naciones y el Banco puede asegurar — préstamos a cambio de una prima del 0.5% al 1%.

La mayoría de los expertos financieros consideran el Banco Mundial como un organismo internacional propiedad de los gobiernos y cuya función es financiar el crecimiento económico y la — productividad en sus países miembros en desarrollo. El Banco, oficialmente llamado Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), financia principalmente sus operaciones de crédito mediante oferta y venta de las obligaciones que emite a inversionistas privados, a los estados y sus entidades. Su capital inicial suscrito por los países miembros, sus beneficios no distri-

---

14/ Así, la parte correspondiente a Estados Unidos es de 1/3 aproximadamente.

15/ Ha logrado colocar empréstitos en Estados Unidos, Suiza y otros países.

buidos y el flujo de reembolsos de sus préstamos, también contribuyen sustancialmente a los recursos del Banco. 16/

Para cumplir su tarea, el Banco aplica políticas de financiación y de préstamos y prácticas que satisfagan las demandas de los mercados; así el Banco realiza o lleva a cabo políticas de liquidez, para el aseguramiento de las reservas del Banco; la política del Banco Mundial en cuanto a liquidez está estrechamente relacionado a su programa y su política de préstamos; en cuanto a su estructura de capital es la limitación que impone a sus créditos.

La política de financiamiento de parte del Banco Mundial se ha ido orientando cada vez más a establecer estrategias para el desarrollo y diseño de proyectos favoreciendo a sectores prioritarios por medio del crédito.

En lo que se refiere a países, el crédito se ha venido dirigiendo más ecentuadamente hacia los países pobres y menos desarrollados del Asia, Africa y América Latina.

En cuanto a estrategia de desarrollo, la teoría que suponía que los beneficios del crecimiento habrían de llegar finalmente a las masas de los pobres, ha sido sustituida por un enfoque más equilibrado que combina el crecimiento acelerado con un ataque directo a la pobreza, mediante programas para elevar la productividad y los niveles de vida de los pobres del campo y de las ciudades.

En lo tocante a sectores, el énfasis se ha desplazado de la infraestructura (carreteras, ferrocarriles, energía) y la -

16/ También el Banco de Importación y Exportación extiende créditos al extranjero; p.ej., para que un exportador norteamericano pueda vender maquinaria a crédito al Brasil.

industria a un programa más dinámico encaminado hacia el crecimiento, la provisión de servicios básicos y la mejor distribución del ingreso. Si bien la infraestructura sigue siendo importante, el financiamiento para el desarrollo agrícola y rural, lotes y servicios urbanos, abastecimiento de agua y saneamiento, educación, población y nutrición, se ha ampliado muchísimo o ha sido introducido en los aspectos que no lo tenían.

En cuanto a diseño de proyectos (evaluación de proyectos), se está presentando más atención a todos los sectores, nuevos y tradicionales, a la distribución del ingreso y al empleo, al impacto sobre el medio, el desarrollo de recursos e instituciones locales, a la formación de personal local y a la superación de limitaciones sociales y culturales.

Otros de las funciones del Banco Mundial es que sólo hará préstamos para proyectos específicos de reconstrucción y fomento (proyectos de desarrollo); también a buscado la ocasión de utilizar las cooperativas en sus programas de préstamos y, al mismo tiempo, procurar hallar el medio de mejorarlas, para que puedan cumplir mejor sus fines.

Esta política de financiamiento de proyectos está encaminada a asegurar que los fondos del Banco Mundial se inviertan en proyectos acertados y productivos que contribuyan al desarrollo de la economía del país prestatario, como también a su capacidad de amortizar el préstamo. El Banco es una institución tanto de desarrollo como financiero.

Una condición económica necesaria que debe reunir toda inversión del Grupo del Banco Mundial en un país es que la inversión debe destinarse a un proyecto. Esto significa que el proyecto propuesto para el financiamiento debe presentar posibili-

ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA

dades razonables de que se ejecutará y funcionará con éxito, - que encajará en el programa de desarrollo del país y que producirá un rendimiento satisfactorio en relación con la totalidad de la inversión. Para obtener un préstamo del BIRF, el país en cuestión debe tener la suficiente capacidad crediticia, es decir que a juicio del Banco, el préstamo propuesto debe hallarse dentro de los límites de la capacidad y disposición del país para atender el servicio de la deuda externa, tomando en cuenta no sólo sus deudas actuales y posibles con el Banco, si no también con todas las demás fuentes de financiamiento externo.

El financiamiento del desarrollo económico es uno de los principales objetivos para los cuales se creó el Banco. El cuando con sus se administran las finanzas y los empréstitos del Banco está esencialmente a asegurar que está en capacidad de obtener suficientes fondos para financiar su programa de desarrollo. Esa es una tarea fundamental. El futuro del Banco depende en última instancia de las políticas y prácticas por la que se rija la calidad de sus préstamos. Para mantener el respaldo -- permanente de sus actuales miembros, sus préstamos deben estimular el crecimiento económico de los países menos desarrollados que los reciben, y al mismo tiempo el Banco debe dar satisfacción sobre cumplimiento de sus obligaciones a quienes le suministran fondos en empréstitos. El Banco Mundial concede préstamos a plazos de 10, 15 o 20 años.

El Banco Mundial concede préstamos a prestatarios que lo puedan obtener en condiciones razonables en otra parte.

Las filiales del Banco Mundial para ayuda financiera a -- países en desarrollo carentes de capacidad crediticia son; La-

Agencia de Desarrollo Internacional (AID); Asociación Internacional de Fomento (AIF); La Corporación Financiera Internacional (CFI).

### 1.2.1. LA AGENCIA DE DESARROLLO INTERNACIONAL (AID).

Los créditos de la AID ayudan a los países en desarrollo que necesitan capital externo, para la financiación de proyectos rentables pero que no pueden hacer frente a préstamos en condiciones ordinarias; por otra parte, los proyectos de enclave están destinados a explotar importantes recursos de los países en desarrollo mediante capital empresarial y conocimiento-técnico externo.

El proyecto de enclave característico tiene por objeto explotar algunos de los recursos más importantes (mayormente minerales) de un país en desarrollo mediante la inversión de un volumen considerable de capital y la aportación de conocimientos técnicos traídos del exterior, en combinación con el más amplio apoyo de las autoridades nacionales, y generalmente, al amparo de acuerdos especiales de concesión.

Un rasgo característico del proyecto de enclave son los acuerdos de garantía que se concluyen entre el prestamista o prestancistas y la empresa comercial y sus accionistas. La empresa, por ser el eje administrativo de todo el proyecto, normalmente desea llevarse la parte de las utilidades y, probablemente, recuperar en relativamente poco tiempo las inversiones. A cambio de ello, debe exponerse al riesgo de sufrir pérdidas.

El total de préstamos del Banco Mundial concedidos para proyectos de enclave oscila entre US\$450 millones y US\$500 millones, según se incluyan o no en esta categoría algunos casos imprecisos. El volumen total de las operaciones de este tipo -

frente al total de los préstamos del Banco no es particularmente importante. Sin embargo, aumenta su importancia si se tiene en cuenta que gran parte de estos préstamos se otorgan a países carentes de capacidad crediticia, lo cual significa, que sin las técnicas de enclave estos proyectos posiblemente nunca hubieran sido financiados por el Grupo del Banco.

Si bien en condiciones normales puede darse por descontado que existe buena disposición, la capacidad dependerá en gran medida del volumen de ingresos en divisas que perciba el país en cuestión y de la proporción que de estos ingresos se destinará para amortizar y pagar los intereses de los préstamos externos. Evidentemente cuando esta proporción es baja, digamos del 10% o menos el servicio de la deuda será mucho menos difícil para el país que cuando la proporción alcanza el 20% o más.

Un aspecto interesante de la posición del Banco Mundial con respecto a la relación deuda/ingreso en divisas es que no solamente tienen en cuenta sus propios derechos sino también todos los demás derechos legítimos aunque rivales entre sí, sobre los ingresos en divisas del país, como son, p. ej., la necesidad de atender a otros servicios de deuda y, lo que es más importante, la de contar con los recursos necesarios para la importación de productos esenciales.

Otro tipo de empresa ligada al Banco Mundial lo representan las cooperativas.

Las cooperativas constituyen un medio excelente de realizar proyectos de desarrollo y hacer llegar los beneficios a la gente. El capital no ha escaseado, pero frecuentemente la falta de buena administración financiera ha impedido la eficacia de aquellas.

Desde 1959, cuando el Banco concedió su primer préstamo en relación con cooperativas, hasta los primeros meses de 1971, el Banco había otorgado 150 préstamos para la agricultura, por una cuantía total de 1 700 millones de dólares aproximadamente. De esta suma, 34 préstamos suscritos en 24 países, por un total de 487.9 millones de dólares se concedieron para proyectos en el sector agrario, en los que los fondos se entregaron directa e indirectamente a cooperativas.

Las cooperativas que se dedican a realizar proyectos del Banco pueden dividirse en general en dos clases: a) las que prestan servicios tales como los de elaboración y comercialización, o proporcionar insumos como el riego, fertilizantes, crédito, etc., y b) los que se dedican a la producción, es decir, aquellos casos en que los recursos de producción se poseen y utilizan en cooperativas.

Las cooperativas de producción no han alcanzado tanto éxito en los países en desarrollo como las cooperativas de servicios.

#### 1.2.2 ASOCIACION INTERNACIONAL DE FOMENTO (AIF).

La Asociación Internacional de Fomento (AIF) fue fundada en 1960, para contribuir al financiamiento del desarrollo económico en los países en desarrollo con capacidad para emplear fondos de empréstitos externos, pero que tienen dificultades para pagar el servicio de esas deudas en condiciones ordinarias, aunque sean las de los préstamos del Banco Mundial.

Esta institución fue creada por el propio Banco Mundial para efectuar préstamos en buenas condiciones y destinarlos a proyectos específicos tales como escuelas, programas de producción agrícolas, carreteras, plantas de fertilizantes, hospitales, etc.



La AIF se puede entender por lo que es realmente, una institución internacional de inversión y desarrollo, propiedad de los gobiernos del mundo y operada por ellos, fundada específicamente para servir a los países miembros en desarrollo más pobres, y que todavía no pueden endeudarse en las condiciones del BIRF o del mercado. La AIF sigue siendo la fuente más importante de asistencia concesionaria para los países en desarrollo -- más pobres.

Para obtener un crédito de la AIF (préstamos concesionarios), la condición es que el país tenga capacidad insuficiente para atender un servicio de la deuda equivalente a sus necesidades de capital externo a largo plazo.

Los créditos de la AIF considerados simplemente como diseñado por el Banco Mundial tiene ya 20 años de antigüedad, sus condiciones han permanecido invariables en esencia; un vencimiento de 50 años, 10 años de gracia, sin intereses.

La fórmula original de la AIF estipula que los créditos se otorguen a los beneficiarios a un interés igual a cero durante 50 años.

### 1.2.3 LA CORPORACION FINANCIERA INTERNACIONAL (CPI).

La Corporación Financiera Internacional, es una de las fuentes más importantes de financiamiento externo para la empresa privada en el mundo en desarrollo. El sector privado desempeña un papel decisivo en el proceso del desarrollo económico en el mundo en desarrollo.

La concesión de la Corporación nació de tres proposiciones básicas. La fundamental era la observación de que hay amplias zonas de la actividad económica en las cuales la empresa privada puede ser un agente eficaz del desarrollo económico.

La segunda observación fue la de que el sector privado no estaba tomando parte tan activamente como podía. Salvo en las industrias extractivas, la inversión extranjera procedente de estados industriales nunca muy apreciables se había estancado. Las empresas industriales conjuntas que podían aportar oportunidades de inversión junta con las capacidades administrativas y técnicas y el capital necesario, estaban ya bien establecidas y ampliamente extendidas en los países industriales pero no en el mundo en desarrollo.

Esta deficiencia llevaba a la tercera razón para la creación de la CFI. Se sostenía que la asignación de inversiones estaba inclinada en favor de los países industriales tanto debido a las difíciles condiciones en algunos países en desarrollo como a las políticas restrictivas en algunos estados industriales.

Se creó esta otra institución porque el Banco Mundial no ofrece el financiamiento directo necesario para empresas en países en desarrollo; había dos razones principales: la primera, que todos los préstamos del Banco tienen que estar garantizados por el gobierno del país interesado y, segundo, que el Banco no podía aportar patrimonio ni capital de riesgo.

En el cumplimiento de la función especial de promover el crecimiento del sector privado ayudando a la creación de empresas privadas en los países en desarrollo, la CFI ha invertido más de US\$4 000 millones en préstamos y participación en el capital social en proyectos por valor de US\$18 300 millones en los últimos 25 años. Los préstamos de la CFI son generalmente a largo plazo. Las tasas de interés se basan en las tasas comerciales existentes, de manera que correspondan al estado de

los mercados monetarios mundiales a largo plazo, la combinación de inversiones, el tipo de proyecto y los riesgos en que se incurre.

A lo largo de los años, la Corporación ha dirigido sus esfuerzos a cinco actividades principales; inversión, promoción, un programa de mercados de capital, consorcios y asistencia técnica.

a) Inversión.

La Corporación ha invertido en casi todos los sectores industriales desde extracción o trituración de piedra a proyectos petroquímicos tecnológicamente avanzados; desde proyectos bastante sencillos que se refieren a la producción y tratamiento de recursos agrícolas, a la producción de instrumentos de precisión sumamente complicados.

b) Promoción.

Dentro de esta función, la Corporación reúne oportunidades de inversión, capital y administración para proyectos de interés particular para sus países miembros, acudiendo a diversas fuentes. En algunos casos, la Corporación emprenderá un estudio sectorial de un país para determinar que clase de empresa tiene potencial para aportar una contribución adecuada al desarrollo económico, como también para producir beneficios. En otros casos, los países miembros de la CFI le pedirán que les ayude a promover sectores que han identificado como especialmente importantes para su desarrollo económico.

c) Mercado de capitales.

Reconociendo la importante contribución que los mercados financieros pueden aportar al desarrollo económico, la CFI creó un Departamento de Mercado de Capitales en 1971, para proveer -

recursos especializados a las necesidades y problemas en los mercados financieros de instituciones financieras, tanto públicas como privadas, para la movilización y asignación de capital para hacer frente a necesidades de inversión.

d) Consortios.

La CFI trabaja en estrecha colaboración con inversionistas privados, bancos comerciales y otras instituciones financieras para estimular y asistir a otros en sus inversiones no para sustituir a otras fuentes de financiamiento o competir con ellas. La CFI busca constantemente interesar a los bancos comerciales, lo mismo que a otras instituciones financieras, a agruparse en consorcios de crédito y financiamiento paralelos, tanto como una manera de dar cumplimiento a dichos propósitos como para estimular al mismo tiempo la intervención del sector privado en el crédito internacional.

e) Asistencia Técnica.

Además de la asistencia directa a los patrocinadores de proyectos de inversión y mediante el programa de mercados de capital de la Corporación, ésta ha intervenido más en los últimos años en estudios financieros sectoriales, analizando y aconsejando a los países sobre el impacto de las políticas en la actividad del sector privado y recomendando alternativas de movilización de recursos privados.

En cuanto banco de inversión, la CFI no decide como los demás. A diferencia de las instituciones financieras comerciales, la Corporación juzga las posibles empresas en términos de viabilidad económica y financiera.

1.3 FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI).

El Sistema Monetario Internacional es "...el conjunto de-

reglas, prácticas e instituciones con las que realizan los pagos por transacciones entre los países...<sup>17/</sup> De hecho es el FMI el que establece las normas, la base que rige a la casi totalidad de los países del mundo.

Otro sistema es el que comprende a casi todos los países socialistas, el cual se basa en el rublo transferible emitidos por el Banco Internacional de Corporación Económica.

En el FMI también se incluyen a países socialistas entre ellos se encuentran China, Yugoslavia, Rumanía, Viet Nam, Yemen del Sur.

A cada país miembro del Fondo, se le asigna una cuota que determina su suscripción de capital, su potencial de préstamo y su poder de voto. Las cuotas se calculan en base al tamaño económico de un país, su comercio exterior y sus reservas de oro y divisas. El capital suscrito por los países miembros ha de ser pagado; un 25% de la cuota en oro y el 75% en la moneda del país.<sup>18/</sup>

Oficialmente el Fondo es una institución especializada en las Naciones Unidas cuyas relaciones se basan en un convenio que excluye cualquier ingerencia de la ONU en sus actividades. Su órgano directivo es la Junta de Gobernadores, formada por representantes de los países miembros; su órgano permanente es la Junta de Directores Ejecutivos (inicialmente fueron 12).

El mecanismo del Fondo era mantener los tipos de cambio relativamente estables. Por lo tanto, el sistema se basa en el

---

<sup>17/</sup> IMCE y ADAOI. El Comercio Exterior de México. SXXI, Ediciones, 1982, V II, p.12

<sup>18/</sup> En el capital inicial, E.E.U.U. aseguró el 37% de votos y en 1973 el 20%.

patrón oro-dólar de acuerdo con el cual las reservas internacionales se componen de oro y dólares y la creación de liquidez se realiza por medio de la expansión de la producción de oro y, principalmente, mediante la emisión de dólares. Esto ocurrió por el papel predominante de Estados Unidos a fines de la Segunda -- Guerra Mundial; por consiguiente, el FMI responde a la anarquía de producción de oro y la posición de la Balanza de Pagos de un país y no a los objetivos de liquidez de los países miembros. El dólar se corona como el centro del Sistema Monetario Internacional y como instrumento de la penetración de los grandes consorcios transnacionales de origen norteamericano. Estados Unidos se puso a emitir más dólares, expandiendo el crédito, aumentando la circulación internacional y por ende la liquidez. El dólar se introducía en las economías nacionales de variadas formas, concediendo créditos, a través de inversiones extranjeras directas, comprando acciones de empresas foráneas y acciones cotizables en el mercado, mediante depósitos en bancos extranjeros y adquiriendo obligaciones de empréstitos específicos.

El Fondo trata de establecer reglas y procedimientos para impedir que un país incurra en deudas demasiado grandes. Para ello, cuando una nación ha acumulado deudas y más deudas durante un período considerable, se le aplican ciertas sanciones y, lo que es más importante, los directores del Fondo consultan con el país y le hacen recomendaciones para remediar los desequilibrios. Así, las funciones del Fondo son dos; las reguladoras o códigos que determinan la conducta en cuestiones monetarias y financieras internacionales, y las financieras mediante las cuales ponen los recursos a disposición de los países miembros.

El Fondo se encarga de financiar desequilibrios de corto --

plazo para que los países con déficit insostenible en sus balanzas en cuenta corriente puedan adoptar las medidas de ajuste requeridas para reducir sus desequilibrios de pago. Al hacerlo -- traza un rumbo de desarrollo basado en las ventajas y posibilidades de la libre competencia y en el supuesto de que existen -- las condiciones adecuadas para aprovechar esas ventajas, entre las que destaca un sistema comercial internacional libre de -- restricciones.

1.3.1. Las políticas de ajuste. Las funciones financieras establecidas en el artículo I (V) del Convenio Constitutivo del FMI cuyo objetivo es "...infundir confianza a los países miembros y con las garantías adecuadas, los recursos generales del Fondo, dándole casi oportunidad de que corrijan los desequilibrios de sus balanzas de pagos sin incurrir en medidas perniciosas para la prosperidad nacional e internacional...19/

Sin embargo, las políticas que el Fondo sugiere a sus países miembros va en contra de los objetivos planteados. A principio de los años 50, el Fondo comenzó a sugerir a los países miembros con problemas de balanza de pagos la adopción de políticas financieras internacionales estables; devaluaciones de la moneda nacional; política de austeridad del gasto público; liberación de precios; eliminación de subsidios; "congelación" de salarios y que no exista control de cambios; son los requisitos para tener acceso a los recursos. Obviamente el Fondo solo tiene poder para sugerir medidas internacionales de política económica a los países que necesitan de sus recursos, o sea, a los deficitarios, que en su mayoría son en desarrollo; en cambio no ha influido hasta nuestros días, en las medidas internacionales

19/ IMCE, ADACI. op cit. vol. II p.15

de política económica de los países superavitarios, aunque el -- convenio le concede autoridad para hacerlo.

Los países en desarrollo con insuficiente da recursos en -- condiciones adecuadas adoptan políticas económicas, que parecen no ser deseables, pero a las cuales se ven forzados a recurrir -- si quieren alcanzar una tasa de crecimiento razonable. Así, en -- ocasiones se endeudan en condiciones aceptables o utilizan emi-- sión interna para financiar el gasto público con su consecuente -- efecto inflacionario.

Los programas de ajuste del FMI no parecen tomar en cuenta -- los desequilibrios externos, atacan sólo los desequilibrios de -- pagos de los países en desarrollo, como si fuera un simple pro-- blema financiero, y dejan de lado las necesidades de desarrollo; pues la balanza de pagos de esos países están estrechamente liga -- dos al proceso de desarrollo.

1.3.2. Los préstamos del Fondo. Con el fin de cumplir con -- sus objetivos, el Fondo a elaborado programas de estabilización -- que se han aplicado mediante acuerdos de crédito contingente -- (stand-by arrangement) y, más recientemente, por medio de acue -- dos denominados de facilidad ampliada.

Ultimamente el Fondo ha sido modificado en forma sustancial -- respecto a la estructura original. En 1976, su Carta Constituti -- va fue adicionada cambiando el régimen de tasa fija de cambios -- por mecanismos flexibles, que han permitido a las monedas nacio -- nales "flotar" en relación no sólo al dólar, que perdió su predo -- minio primitivo, sino en relación a otras divisas menos erráti -- cas. Sin embargo, el sistema de flotación sugerido en la Reunión -- de Jamaica en dicho año, no logró superar los problemas de liqui -- dez que enfrentan en forma ya permanente los países en vías de -- desarrollo.



En la práctica, la condicionalidad del Fondo funciona de acuerdo a varias etapas. Durante estas etapas el Fondo ha tenido un rápido aumento de la asistencia en los países en desarrollo, en particular, de los países africanos en los últimos años. En una primera etapa siguió el acentuado aumento de los precios del petróleo a fines de 1973 y al establecimiento del servicio del petróleo por el Fondo para ayudar a sus miembros a afrontar sus problemas de pagos. Durante este mismo período también aumentó considerablemente la asistencia del Fondo a estos países al amparo del servicio de financiamiento compensatorio, el cual se utiliza para financiar insuficiencias temporales de los ingresos de exportación que el país miembro no puede controlar.

En otra etapa fue creado el crédito contingente, estos acuerdos son una técnica mediante la cual los miembros pueden tener la seguridad de pronta ayuda financiera del Fondo, siempre que la necesidad surja durante el período del acuerdo. Los programas respaldados por acuerdos de crédito contingente están concebidos para corregir diversas dificultades de Balanza de Pagos. Lo importante es la magnitud del problema de los pagos y hasta dónde los desequilibrios hayan creado distorsiones en la economía.

El siguiente período consiste en préstamos del Fondo Fiduciario, el cual se creó en 1976 en beneficio de los países en desarrollo, con el producto de la venta de una parte del oro del Fondo.

En 1979, el Fondo aumentó considerablemente el apoyo a países africanos en virtud de acuerdos de Derechos Especiales de Giro (DEG) y acuerdos ampliados para respaldar programas globales de ajuste.

La actividad financiera del Fondo en 1981 sobrepasó por un amplio margen todos los niveles en términos de monto total de recursos comprometidos al amparo del acuerdo de derecho de giro y de acuerdos ampliados; la magnitud de las compras efectuadas, y el número de acuerdos con países miembros con elevada condicionalidad en el uso de los recursos del Fondo. Los compromisos totales de préstamos en 1981 fueron de DEG 15 000 millones, suma sin precedentes y que es más del doble del valor más alto alcanzado antes, de DEG 7 000 millones en el año de 1980. Todos estos compromisos fueron en favor de países menos desarrollados. El volumen de compras hechas por países miembros (incluidos los préstamos del Fondo Fiduciario), llegando a DEG 7 100 millones, frente a los DEG 4 600 millones en 1980 y al máximo precedente de DEG 6 000 millones que se alcanzó en 1960. Todas las compras fueron de países en desarrollo.

1.3.3. La Política del FMI en el Mundo Marginal. Desde 1958, ha pretendido y, de hecho lo hace, un trato especial a los países pobres.

El FMI dispone de 4 herramientas principales:

La asistencia técnica ha sido básica para el FMI y por lo mismo le ha otorgado mayor atención que a la financiera, vigilando su propio convenio constitutivo, las misiones del Fondo se dedican a intervenir directamente en los asuntos internos de los países, escuchándose en la asesoría técnica que consiste en recetar una serie de propuestas de política económica que atribuyen a la moneda todas las virtudes que tonificarán a las economías nacionales.

Entre las recomendaciones se encuentran planteamientos de aumentar la exportación de 2 o 3 productos primarios para ele-

var la entrada de divisas; limitar las inversiones de capital - para combatir la inflación; reducir los gastos de consumo para equilibrar el presupuesto; devaluaciones y disminución del salario real y de la intervención productiva del Estado, en la economía.

Los programas de consulta, el FMI controla el cumplimiento de las medidas previamente trazadas si un país practica una política diferente a la que debería aplicar, la institución lo -- priva de los créditos bajo el pretexto de que puede utilizarlos para fines no adecuados, como sucedió a Perú en 1977.

Política crediticia discriminatoria, que actúa en función de los intereses económicos y políticos de los dueños del control del FMI.

Los acuerdos paralelos, el Fondo actúa como punta de lanza del capital privado internacional y sus misiones técnicas tienen que ver con los acuerdos paralelos que consisten en que el crédito del Fondo va acompañado de créditos de la banca privada y de entidades gubernamentales de EUA y otros países, como en el caso de la crisis financiera mexicana de 1976, la de Argentina y la Peruana de 1978.

América Latina en su conjunto vio aumentar su poder de voto, pero aún a niveles insuficientes, lo que, al no cambiar las reglas del juego en el seno del FMI, los países en desarrollo -- son obligados a corregir sus desequilibrios con medidas que implican sacrificar el desarrollo económico y el bienestar popular.

Finalmente y debido a la crisis de recesión acompañada de inflación que afecta la economía capitalista mundial, en septiembre de 1979, en Belgrado, se propuso un nuevo sistema llamado "cuenta de transferencias" en el que el dólar perdió otra ba-

talla, iniciándose su rescate por medio de cuentas tipo DEG, en los que los países, especialmente petroleros y europeos, decidieron cambiar sus cuantiosas reservas en dólares por cuentas de transferencias en el FMI.

En síntesis, el FMI afronta una crisis institucional semejante a los del GATT y otros organismos surgidos de la posguerra.

#### 1.4 BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID).

El BID cuenta hasta ahora con 43 países miembros, su principal aportador son los Estados Unidos de Norteamérica. Su función esencial radica en la ayuda financiera para programas de pequeños proyectos (cooperación técnica) que beneficien a grupos de bajos ingresos de los países menos desarrollados, que tienen poco o ningún acceso a las fuentes convencionales de crédito.

#### 1.5 BANCO PRIVADA.

Dentro de este renglón los bancos privados internacionales han destacado más en cuanto a ayuda financiera se refiere.

Entre los bancos privados internacionales más importantes se encuentran los norteamericanos como el EXIMBANK, Chase Manhattan Bank, Bank of America, The First National City Bank, etc.; los Bancos Suizos; japoneses; los bancos de los países industrializados europeos y otros.

Los países subdesarrollados deben tratar de restringir los créditos de bancos transnacionales por que una excesiva dependencia de estos préstamos podría limitar las distintas estrategias de desarrollo posibles. Para ser sujeto de crédito un país puede adoptar un estilo de desarrollo en el que, debido a la exagerada prioridad que se concede a los indicadores financieros, éstos se logran a costa de sus objetivos de desarrollo.

Los Bancos Transnacionales pueden presionar directamente para que esto sea así.

## 2. ESTRUCTURA DE LA LIQUIDEZ INTERNACIONAL.

El problema del Sistema Monetario Internacional no se puede comprender sin tres aspectos fundamentales: liquidez, ajuste y confianza.

La liquidez internacional se puede definir como; la suma de las reservas internacionales oficiales, o en otras palabras de los recursos de que disponen las autoridades monetarias de cada país para los objetivos de enfrentarse a los déficit de balanza de pagos.

Las reservas internacionales incluyen las existencias oficiales de oro, monedas convertibles, o Derechos Especiales de Giro (DEG); por lo tanto, cada país tiene a su disposición una reserva propia, divisas, saldos de oro, DEG; las reservas prestadas (los derechos de giro del Fondo), que se divide en derechos de giro condicionales e incondicionales según lo utilice el país bajo la condición de devolverlos o tenga que aceptar también otros requisitos y la situación de reserva (o posición de oro) ante el Fondo.

La liquidez internacional es necesario de manera que los países puedan financiar temporalmente sus déficits, sin restricciones directas al comercio y permitiendo al mismo tiempo que otras medidas de ajuste más aceptables operan para corregir desequilibrios en la balanza de pagos. Si hay "muy poca" liquidez, se obstaculiza la expansión del comercio mundial; si hay "muchá" se generan presiones inflacionarias mundiales.

No existe una relación directa entre las reservas necesarias y el volumen o valor del comercio. Por otro lado, existe

una relación más directa entre la liquidez internacional y los déficit o superávit de balanza de pagos. Las necesidades de liquidez internacional dependen de los factores que determinan la magnitud del desequilibrio internacional.

El problema de suministrar liquidez adecuada se relaciona con el problema del ajuste en que las monedas convertibles se hacen parte de las reservas internacionales cuando los países emisores incurran en déficit de la balanza de pagos y los cancelen con sus propias monedas.

El mecanismo de ajuste no operó bien en el período de la postguerra, de manera que los países especialmente los EUA, pero también otros países industrializados (excepto Alemania), continuaron incurriendo en enormes déficit y engrosando la liquidez internacional a partir del aumento de los precios del petróleo en 1973.

Existe relación entre los problemas de liquidez y ajuste con el problema de confianza, mientras menos adecuado sea el mecanismo de ajuste, mayores serán los déficit de la balanza de pagos en que incurrieren los principales países industrializados, más persistirán estos déficit en el tiempo, y, por consiguiente, más añadirán éstos a la liquidez mundial (en la medida en que los países financian los déficit con sus propias monedas). Pero la medida que continúa aumentando las existencias mundiales de cualquier moneda, disminuye la confianza en esta moneda. Estos problemas de liquidez, ajuste y confianza que están muy relacionados entre sí constituyeron las causas fundamentales del fracaso del sistema de Bretton Woods en 1971 y, en gran parte, constituyen la causa de la inestabilidad de 1975 y de nuestros días.

"...la liquidez tiene que ver con la cantidad de medidas financieras de que dispone fácilmente el sistema monetario internacional para hacer frente a los desequilibrios que decide financiar o que debe financiar durante el proceso de ajuste. La confianza en el sistema se necesita para asegurarse de que los países, - individualmente, al creer que el sistema se viene abajo, no den rienda suelta a sus temores tratando de hacer dinero (especulación -- privada) o de proteger sus intereses nacionales (las autoridades monetarias)..420/

La cantidad de reservas que necesita el sistema monetario internacional depende en gran medida de las características -- del mecanismo de ajuste. Bajo un sistema de cambio libremente flexible, sin intervención en el mercado de divisas por parte de las autoridades monetarias, no hay necesidad de reservas internacionales. El mercado de divisas tiene que clasificarse. - Una crítica que se hace a los tipos de cambio libremente flexibles es que destruyen las economías nacionales entre sí. El comercio y las finanzas y, especialmente, los movimientos de capital a largo plazo necesarios para la integración mundial, es casi seguro que se vean reducidos por los riesgos complementarios de las oscilaciones de los tipos de cambio.

Entre los tipos de cambio libremente flexibles, en un extremo y el tipo de cambio permanente fijo, en el otro, pueden distinguirse cuatro posibilidades:

---

20/ Kindleberger, Charles. Economía Internacional. Ed. Aguilar 1978, pag. 508.

El tipo de cambio flexible con intervención gubernamental presupone que el gobierno puede reconocer las influencias transitorias a las que debiera permitirse alterar el tipo de cambio o poner en movimiento la redistribución de los recursos.

El de amplia oscilación (wide band) lanzada originalmente por Keynes y revivida por George Halm, acepta el compromiso de que los tipos de cambio fluctúen libremente dentro de márgenes lo suficientemente amplios para que ejerzan efectos sobre la distribución de los recursos, pero no tan amplios que pueda alterar los contactos económicos internacionales a causa del riesgo. Se contemplan oscilaciones de más o menos el 1 o 2% en virtud de los acuerdos existentes.

El de control ajustable (adjustable peg) es un tipo fijo que es alterado de cuando en cuando. De hecho es la forma adoptada en el Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional, de Bretton Woods en 1944. Cuando se acordó que serían permitidas pequeñas oscilaciones del tipo de cambio en cualquier momento y los más grandes, sólo en el caso de un desequilibrio fundamental. Pese que el FMI está evolucionando hacia un tipo de cambio fijo. Se dice que el control ajustable estimula la especulación desestabilizadora al proporcionar a los especuladores una opción única: cuando una moneda se encuentra en dificultades no es probable que vaya hacia arriba y si muy probable que vaya hacia abajo.

Y, por último, el de control variable (sliding peg) los tipos de cambio son libres para moverse, pero sólo en cuantía limitada en cada período.

Todos ellos tratan de hacer uso de la política de variación del gasto para el ajuste y todas ellas requieren que el



sistema tenga liquidez para financiar los desequilibrios transitorios. En cada una de ellas se necesitan reservas líquidas. Estas vienen suministradas por el oro y las divisas exteriores.

El problema de la confianza no se maneja fácilmente mediante garantías, relaciones fijas de transferencias, internacionalización de las reservas o la creación de un nuevo activo de reserva. Las reservas mundiales podrían ser incrementadas mediante la elevación del precio del oro. Las reservas de divisas pueden ser fácilmente producidas por los superávits y los déficits, por las operaciones "swap" y por el préstamo internacional. Dichas reservas sufren el inconveniente de que su constante creación plantea un problema de confianza. La reforma monetaria mundial está pendiente de una amplia serie de disputas acerca de cómo proceder, disputas en las que están alineados a diferentes lados los países con déficit y aquellos otros con superávit.

El sistema del FMI es el encargado de aumentar la liquidez de los países a fin de facilitar la secuencia de sus metas económicas nacionales. A mediados de los años sesenta surgieron abundantes críticas en cuanto a que la liquidez era insuficiente y de que entorpecía el desarrollo del Comercio Internacional.

La parte que comprende o corresponde a la creación de liquidez constituye uno de los puntos esenciales establecidos por el Convenio Constitutivo del FMI. Esto se ha realizado y de hecho se sigue llevando a cabo, mediante el déficit de la balanza de pagos de Estados Unidos, es decir, por medio de la emisión directa de dólares por parte de ese país. Este sistema provoca una transferencia de recursos reales de los tenedores de dólares (países con reservas de dólares) hacia la autoridad monetaria emisora, fenómeno conocido como seigniorage, cuando en los años -

sesenta se comenzó a plantear seriamente la necesidad de crear una moneda universal, cuyo emisor fuera el FMI, la discusión giró en torno a como se distribuirían a ese seigniorage.

En agosto de 1971 Estados Unidos tuvo que suspender la convertibilidad del dólar en oro y algunos meses después, en diciembre, los países industrializados del grupo de los Diez firmaron el acuerdo Smithsonian que realizaba los tipos de cambio y devaluaciones del dólar estadounidenses. Posteriormente, en 1973 y después de la décima primera devaluación del dólar las principales monedas del mundo abandonaron el régimen de paridades fijas y comenzaron a flotar.

El FMI y las principales 23 naciones del mundo han decidido hacer a nivel internacional lo que la mayoría de las naciones ya han hecho a nivel nacional, sustituir el oro por otras monedas o dinero.

Así, el FMI estableció un nuevo Convenio Constitutivo, según el cual las reservas de los países ya no sólo consisten en oro, sino también en una combinación de oro y monedas convertibles. Las dos monedas empleadas con ese fin, denominadas monedas de reservas o monedas clave, son la libra esterlina y el dólar. La primera predominó hasta poco después de la guerra, pero a partir de entonces el dólar pasó a ser más importante.

Desde fines de la Segunda Guerra Mundial, la mayor parte del aumento en la liquidez internacional era provista por dólares y por otras monedas convertibles.<sup>21/</sup>

El patrón oro. Históricamente, su predominio en los últimos siglos a disminuido, ya que anteriormente se utilizaban mo

<sup>21/</sup> Las continuas fluctuaciones de los tipos de cambio están dando origen a un creciente interés a la creación de otras unidades internacionales de cuentas por ejem., D.C.

nedas de oro, cuyo valor dependía de su contenido de oro, el cual a su vez determinaba también el valor de un tipo de moneda de oro en términos de otra. Las reglas del patrón oro, era que un Banco Central debía estar siempre dispuesto a convertir sus billetes en oro y viceversa a solicitud de cualquier particular, y que había de hacerlo a un tipo que era llamado paridad oro o paridad monetaria. Dentro de este sistema la tasa de cambio se mantenía relativamente fija. Esto establece una relación fija entre dos monedas-cualesquiera (la paridad de cambios). Entonces, la tasa de cambio solamente puede variar por encima y por debajo de la paridad de cambios (los llamados puntos oro) en la medida representada por el costo de transportar oro entre dos países o centros monetarios. Bajo el patrón oro, la tasa de cambio está determinada por las fuerzas de demanda y oferta entre los puntos oro, y se le impide salirse del rango de los puntos oro mediante envíos de oro. El patrón de cambios de oro fue establecido después de la Segunda Guerra Mundial y estuvo vigente hasta 1971. Consistía en un sistema de tasa fija de cambio en el cual el dólar estaba fijado en términos de oro y otras monedas estaban fijadas en razón al dólar. Se permitía entonces que las tasas de cambio variaran 1% por encima o por debajo de los valores de la paridad fija, y los déficit o superávit en la balanza de pagos podrían ser saldados en oro o en divisas convertibles, particularmente dólares.

La libra esterlina. La libra esterlina fue hasta la Primera Guerra Mundial la moneda dominante, debido al papel político y económico desempeñado por Gran Bretaña en el mundo,

En la Segunda Guerra Mundial se transformó radicalmente la situación. El Reino Unido perdió gran parte de sus inversiones en el extranjero, y en consecuencia, la renta obtenida por esa vía,-

con lo que después de la Segunda Guerra Mundial, ha tenido que comprar mayor proporción de sus importaciones con sus ingresos por exportaciones. Hacia 1970 la balanza de pagos británica arroja un considerable superávit como resultado de la devaluación; el papel de moneda clave desempeñado por la libra esterlina complicó aún más la posición británica, cuando se producen problemas de balanza de pagos desciende la confianza en la libra esterlina, y los saldos en esa moneda en manos de extranjeros tienden a ser cambiados por otras monedas y activos. Entonces las presiones cambiaron hacia el dólar.

El dólar. A diferencia de la libra esterlina, surgió de la Segunda Guerra Mundial con una sólida posición. Aunque los Estados Unidos contribuyeron de modo predominante a programas de ayuda económica y de transferencia de recursos y flujos de capital; se presenta una reducción de las reservas de EUA, esto ocasionó una escasez de dólares, y un déficit en la Balanza de pagos de los EUA, en la década de los años 60. Durante ese mismo período los Estados Unidos adoptaron medidas para proteger las reservas, aplicando medidas financieras de corto plazo. Para aumentar la confianza en el dólar se efectuaron acuerdos swap con otros bancos centrales, habiéndose hecho uso durante cierto tiempo de acuerdos stand-by (acuerdos contingentes) con el FMI. Posteriormente, además los EUA comenzaron a emitir a otros países los denominados bonos Roosa, que eran títulos del tesoro, con tipo de cambio garantizado, a fin de disuadir a otros bancos a que no convirtieron las reservas en dólares a oro, ante el temor de que el dólar fuera devaluado.

Otra causa de la reducción de las reservas de los EUA ha sido la constante demanda privada de oro. Con el objeto de pre

venir la elevación del precio del oro en el mercado libre, los bancos centrales crearon en 1960 el denominado pool del oro administrado por el Banco de Inglaterra, el objetivo consistía en mantener bajo el precio del oro en el mercado de Londres, a la paridad oficial de 35 dólares la onza.

Por uso generalizado del dólar como moneda de reserva y como moneda comercial, se dice que el mundo se encuentra bajo un patrón dólar o bien que se deberían adoptar medidas para que así fuera. El significado implícito es que el dólar es o debería ser el medio de pago final en las transacciones internacionales, del mismo modo que el oro lo fue bajo el patrón oro.

Por otro lado, ya en 1965 había indicios de que los EUA deberían elevar el dólar a la categoría de patrón haciendo dos cosas: revocando las especificaciones referentes a la obligación de mantener una determinada cantidad de oro en la circulación monetaria interior y cesando de adquirir más oro para reservas oficiales. Ambas cosas ocurrieron en realidad, pero la segunda no fue un convenio unilateral por parte de EUA; todos los bancos centrales convinieron en 1968 en dejar de aumentar sus reservas de oro.

Los Derechos Especiales de Giro, (DEG). Los DEG o papel oro, se crean anualmente y se atribuye a cada país de acuerdo a su importancia económica. Un país puede usar sus DEG como cualquier otra moneda de reserva.

Los DEG garantizan que el volumen total de las reservas mundiales, así como su ritmo de crecimiento, ya no está determinado únicamente por el oro con que se cuenta para las reservas oficiales, ni por la acumulación de saldos en dólares y en

otras monedas de reserva. La totalidad de los países latinoamericanos participan en la Cuenta de Giro, y han utilizado los DEG, junto a los demás participantes del sistema.

Los Estados Unidos querían que se introdujera un activo de reserva que fuera asignado y poseído por los países participantes, mientras que Francia insistía en que el nuevo medio de pago internacional debería ser cuando más un instrumento crediticio. El compromiso llegó hasta el punto de hablar de asignación de medios (facilities), sin hacer mención alguna de créditos o activos. No es de sorprender que la nueva liquidez internacional no fuera ni un claro activo de reserva ni un instrumento crediticio, sino que comprendiera características de los dos.

En 1969 entraron en vigor las enmiendas a los artículos -- del acuerdo del FMI, creándose así los Derechos Especiales de Giro (DEG). Desde entonces las operaciones del FMI se han dividido en operaciones por Cuenta General (General Account) reguladas de acuerdo con disposiciones previas y en operaciones por Cuenta de Giros Especiales (Special Drawing Account) sujetas a las nuevas normas.

Cuando considera que hay falta de liquidez internacional y que tan escasez puede poner en peligro la estabilidad monetaria la Junta de Gobernadores puede decidir por la mayoría estipulada del 85% que en los cinco años siguientes se emita una determinada cantidad de liquidez. La cantidad se fija por porcentaje de las cuentas totales del Fondo, pero se especifica en unidades iguales al contenido de oro en un dólar de antes de la devaluación de 1971.

La liquidez creada cada año se distribuye entonces entre los participantes, es decir, entre los miembros del FMI, que deseen tomar parte en las operaciones de DEG, una vez más según --

las cuotas del FMI.

El beneficio es el resultado del hecho de que, a diferencia del dinero mercancía, y el dinero sin escriturar (y los DEG son, en opinión de los franceses, dinero sin escriturar) no cuesta nada producirlo y emitirlo, sino que tiene el valor nominal que fijan las autoridades nacionales o que es acordado por los gobiernos en el caso de la liquidez internacional. La diferencia entre el valor nominal del dinero sin escriturar y su costo de producción es el "beneficio", denominado técnicamente "señorío". Si el dinero sin escriturar sustituye al dinero mercancía entonces hablamos de "señorío social".

Los DEG no son una moneda ordinaria, como los dólares, -- las libras o los marcos alemanes, sino simplemente una moneda entre los bancos centrales, puesto que sólo pueden utilizarse para efectuar pagos a otros bancos centrales. No pueden utilizarse para efectuar pagos a particulares o empresas, a fin de transferir recursos del público, como en el caso de las monedas nacionales. Mediante los DEG, los recursos sólo pueden ser transferidos entre sectores públicos, o más bien de un país a otro, sino se tiene en cuenta la posibilidad de usarlos para hacer pagos al propio FMI, puesto que tales pagos totalizarán una parte muy reducida de los DEG emitidos.

Los teóricos distinguen entre liquidez de posesión y liquidez de gasto. La liquidez de posesión no tiene como fin la transferencia de recursos reales. Proporciona a cada país más saldos en efectivo o liquidez de hecho un aumento de las reservas monetarias para enfrentarse a cualquier fluctuación de los déficit de su balanza de pagos sin tener que acudir inmediatamente a la imposición de frenos, introduciendo políticas infla

cionistas y especialmente levantando barreras comerciales y cambiarias. La creación de los DEG también permite que el total de los superávits de balanza de pagos sea superior al total de los déficits de balanza de pagos, con las ventajas que ello puede acarrear.

Como se suponía que el objetivo de los DEG consistía en satisfacer la demanda de "efectivo internacional" de las autoridades por motivo de transacciones, se hicieron fuertes objeciones a su distribución a los países en vías de desarrollo, quienes los gastarían en adquirir bienes y servicios a los países industrializados. Esta vía haría que se gastara la liquidez de los DEG, que el señorío fuera a parar a los países en vías de desarrollo y que hubiera una transferencia directa de recursos a estos últimos. Se mantuvo la idea de que las cuestiones relacionadas con esa ayuda deberían mantenerse separadas a las cuestiones relacionadas con la liquidez, pues la mayoría de los países que otorgaban ayuda deseaban mantener el control de sus donaciones.

Los DEG son dinero internacional porque las autoridades los han aceptado como dinero. En este sentido son similares al oro, que tampoco es una deuda de nadie; la diferencia consiste en que el oro tiene que ser "producido", mientras que los DEG son simplemente una entrada contable en la cuenta de Giros Especiales del FMI.

Si bien los DEG no implican un derecho legal sobre ninguna institución, su aceptabilidad como dinero los convierte en un derecho sobre los recursos de la economía mundial en conjunto. Como resultado de este convenio, los DEG generalmente no son convertibles en oro en cualquier otra forma de liquidez interna



cional, como el dólar o la libra; y el FMI, en cuanto organismo de emisión, no necesita proporcionar ningún respaldo en la forma de reservas, ni siquiera de reservas fraccionales de oro. No pueden utilizarse para modificar la composición de las reservas internacionales de ningún país a menos que éste tenga un déficit de balanza de pagos, es decir, si el país ha adquirido más bienes y servicios de inversiones de otros países.

Si bien se ha aceptado que los DEG han sido el resultado de un compromiso y por ende presentan características del dinero sin escriturar y del dinero crediticio, lo que predomina es su naturaleza de dinero sin escriturar; sin embargo, sobreviven algunas características del dinero crediticio. En primer lugar hay pagos por intereses. Además de los pagos por intereses, un aspecto básico del crédito es la obligación de devolverlo. Por otro lado, el FMI puede suspender a cualquier país participante que no cumpla con sus obligaciones en el uso de los DEG. El FMI puede decidir no sólo la asignación de nuevos DEG, sino también la acumulación de parte de los ya asignados. Por último, el FMI puede liquidar, por una mayoría del 85%, la Cuenta Especial.

Los DEG están denominados en unidades especificadas a su vez en oro, pero no son convertibles a este último. Tienen así un respaldo en oro; sin embargo, está sujeto a revaluación o devaluación si así lo determina un 85% de los votos del FMI. Puede decirse que los DEG son "dinero de curso legal" entre los gobiernos. El dinero de curso legal dentro de un país es un medio de pago que las autoridades declaran ha de ser aceptado por un acreedor dentro de su esfera legal como pago final de una deuda. La aceptabilidad de los DEG, pues, de la buena disposición de los gobiernos individuales a aceptarlos como pago.

Durante el nuevo Convenio Constitutivo del Fondo, se llegó al acuerdo de convertir a los DEG en el principal activo de reserva del sistema monetario internacional. Este nuevo activo -- vendría a complementar la liquidez internacional y se emitiría -- con base en la necesidad del sistema. El DEG es aún un activo -- de reserva marginal tanto por su cantidad como por sus características que lo hacen menos atractivo. Que el DEG no haya evolucionado como hubiera sido deseable se ha debido a la estructura del poder de votación del FMI, que favorece a los países desarrollados. De todos modos, los DEG representan un avance del -- SMI en la creación de liquidez.

El vínculo entre la emisión de DEG y la transferencia de -- recursos es un mecanismo que puede contribuir a corregir el sesgo de la creación de liquidez. Resulta evidente que este mecanismo beneficiaría a los países en desarrollo, y entre ellos a los más necesitados de recursos financieros. Además la creación de los DEG contribuiría a suavizar la elevada carga del servicio de la deuda de algunos países en desarrollo. Estas propuestas y muchas otras se han discutido constantemente en los foros monetarios y financieros internacionales, pero siempre se encuentran con obstáculos (como por ejem., que los DEG creen inflación, etc.) para que estas propuestas lleguen a ser realizables. El establecimiento del vínculo entre creación de DEG y la transferencia de recursos para el desarrollo contribuiría a elevar los sesgos existentes en el SMI, además, al distribuirse -- más equitativamente la liquidez internacional, promovería la demanda mundial y ayudaría a recuperar la etapa recesiva de los -- últimos años.

Los eurodólares. Mientras el Gobierno de Estados Unidos y-

el resto del mundo estaban preocupados por la balanza de pagos de dicho país y su influencia sobre el dólar, estaba teniendo lugar un acontecimiento que demostraría la solidez del dólar.— A fines de los años 50 los propietarios de activos en dólares a corto plazo empezaron a depositarlos en los bancos europeos, especialmente en Londres y Suiza, sin convertirlos a la moneda nacional. Estos depósitos en dólares en los bancos europeos — llegaron a conocerse por eurodólares.

En un principio esos depósitos fueron el resultado de las restricciones impuestas sobre los bancos de Estados Unidos, en especial la denominada regulación Q, que limitaba el nivel de los tipos de interés pagados por los bancos de ese país sobre los depósitos a corto plazo, así como, posteriormente, de las restricciones impuestas sobre la concesión de préstamos a corto plazo en el extranjero. En consecuencia, los bancos europeos podían pagar tipos de interés superiores sobre los depósitos en dólares a los que podían pagar los bancos de Estados Unidos, toda vez que no estaban sujetos a las restricciones norteamericanas, y los dólares poseídos por europeos sustituían a los créditos a corto plazo.

Las actividades con eurodólares son en realidad practicadas por las filiales europeas de Bancos de Estados Unidos.

La naturaleza exacta de las transacciones en eurodólares sigue siendo controvertida. Algunos teóricos aseguran que los bancos europeos actúan solamente como intermediarios financieros; es decir, que se limitan a crear los dólares depositados en ellos. Otros afirman que manejan dólares exactamente en la misma forma que cualquier otro dinero que tienen en depósito, y creen de hecho dólares mediante un multiplicador banca—

rio o crédito en la misma forma en que aumentan el crédito en su moneda nacional.

La evolución de las transacciones en eurodólares ha sido se guida especialmente por el Banco de Pagos Internacionales; los créditos en eurodólares concedidos a los pretatarios finales totalizaron 9 000 millones de dólares en 1964, pero ascendieron a 54 000 millones de dólares en 1971 y posiblemente a 85 000 millones de dólares a finales de 1972.

Se puede decir que el mercado de eurodólares ha sido el comienzo de un considerable mercado internacional de crédito o dinero, en el cual no es esencial la especificación en dólares. El hecho de que haya estado y aún esté especificado en dólares no es más que una señal de la solidez básica de la moneda de la economía norteamericana, que es, aún con mucho, la más poderosa del mundo. A su vez, el mercado de eurodólares reforzó al dólar en un momento en que estaba pasando por lo que podría denominarse una complicación marginal.

Pero a pesar del predominio del dólar, el mercado de eurodólares es esencialmente un mercado internacional de fondos de corto plazo, este aspecto está llegando a ser progresivamente, ya que otras monedas fuertes se están uniendo al dólar en el desempeño de este papel internacional específico.

El sistema de euromonedas, 22/ con el eurodólar como elemento predominante, se ha desarrollado porque ofrece ciertas ventajas en relación a la posesión de efectivo bajo otras formas. La demanda de euromonedas es debido a las diferencias de los tipos de intereses, a la reducción de los costos de conversión y reconversión, y, muy a menudo, a que es posible evitar las restricciones

22/ Incluso el término euromonedas no es exacto porque implica que una moneda no nacional se encuentra depositada en un banco europeo. Es necesario un nuevo término porque en realidad se trata de todos los depósitos en cualquier banco fuera de su propio país.

nes impuestas por los bancos centrales sobre los saldos en moneda nacional. Además, los mismos bancos pueden realizar algunas veces operaciones en moneda extranjera que no podrían realizar en la moneda de su propio país.

Los eurodólares y otras euromonedas facilitan realmente el comercio internacional porque ofrecen un fácil vehículo monetario internacional. En tanto que se utilizan como saldos de explotación para las transacciones normales no constituyen ningún peligro para el mantenimiento de la estabilidad. Pero también pueden producir especulación monetaria. Por lo tanto, son sumamente volátiles y contribuyen a la inestabilidad de la situación internacional. Además, perturban las políticas monetarias nacionales.

En todas direcciones se hicieron propuestas para ampliar la liquidez. La mayoría de ellas tomaron la forma de la adición de un tercer activo de reserva internacional: oro papel, unidades de reserva, o unidades internacionales.

El valor total del comercio internacional ha aumentado en los últimos decenios alrededor del 8% anual por término medio. El oro procedente de las exportaciones minerales han aumentado menos del 2% anual. Obviamente que este conduce a que se paralice el crecimiento del comercio.

El reciente aumento de las reservas internacionales contribuyó a precipitar la expansión monetaria mundial que fue la causa importante de la inflación a escala mundial en los primeros años de 1970. También participaron otros factores que tuvieron papeles importantes: variaciones de oferta autónomas, algunas precipitadas por malas cosechas o pescas en decadencia; el ejercicio del nuevo poder monopolístico en nombre de los productores; el aumento de la demanda agregada debido a aumentos de población

de ingresos reales.<sup>23/</sup>

Sin embargo, parece existir un vínculo entre las variaciones en las reservas internacionales y las variaciones en los precios mundiales. Las variaciones en las reservas internacionales globales tienen recuperación directa e indirecta sobre la oferta monetaria mundial, y las modificaciones de esta influyen a su vez en la tasa de inflación mundial.

La expansión monetaria mundial de los primeros años de 1970 desencadenó un agudo incremento de la demanda de productos básicos de comercio internacional, porque el aumento de las reservas internacionales habían eliminado o reducido sustancialmente las restricciones cambiarias en muchos países. En consecuencia, el sector del comercio global se convirtió en el sector adelantado de la inflación reciente. La súbita subida de los precios de bienes de comercio internacional fue un factor de significación para dar a la reciente inflación carácter de fenómeno verdaderamente mundial.

El acentuado incremento de las reservas internacionales que contribuyó a desencadenar la inflación mundial de los primeros años 70, tuvo un efecto sobre la estructura de la inflación reciente. El aumento de los medios de pago internacionales en varios países individuales llevó a un auge del comercio mundial cuyo resultado fue un aumento significativo de los precios de los bienes primarios de comercio internacional. En contraste con la experiencia de la segunda guerra mundial, el sector internacional representó una inflación intensificadora en vez de mitigadora a partir de 1972.

<sup>23/</sup> El crecimiento de la reserva internacional tiene su efecto sobre la tasa de inflación global. Los agregados monetarios desempeñan importante papel en este proceso.

El aumento del componente en dólares de los Estados Unidos de las reservas internacionales fue la causa próxima de su aumento en los primeros años 70. En cambio, un desplazamiento privado de los dólares a otras monedas resultó en una expansión -- del volumen de las reservas de divisas en forma de dólares de -- los Estados Unidos.

La expansión de las reservas internacionales desempeñó un papel decisivo en la reciente inflación mundial. Los grandes aumentos en los agregados monetarios mundiales crearon el marco -- para que se tradujera en escalada inflacionaria mundial lo que -- pudo haber sido incremento de precios sectoriales. Si las mismas variaciones reales hubiera ocurrido dentro de un marco de -- restricción monetaria, el resultado habría sido probablemente -- distinto.

#### MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Sin embargo, las autoridades monetarias también pueden hacer uso de otros recursos para enfrentarse a los déficit de balanza de pagos, aunque tales recursos no se definan como reservas. Pueden pedir prestado a ~~otras~~ bancos centrales, incluso bajo acuerdos previos. Pueden pedir prestado a bancos comerciales y posiblemente a otras instituciones y particulares. Más aún; -- pueden mover a los extranjeros a colocar sus fondos a corto plazo en su país, aunque no necesariamente en títulos públicos.

El mercado de capitales es fuente de recursos a tasas fijas de interés. A diferencia del mercado de dinero o de los bancos comerciales que proveen fondos sobre la base de tasas flotantes de interés, asimismo, tradicionalmente el mercado de capitales provee fondos generalmente a largo plazo que el mercado de dinero. Pues las fuentes de financiamiento son diferentes. --

En el mercado de capitales las fuentes provienen de individuos, fondos de pensiones, compañías de seguros y fideicomisos.

En el mercado de bonos internacionales se colocan obligaciones en monedas diferentes a la de plaza en la que se realiza la emisión. Por otra parte, el mercado de bonos extranjeros se refiere a aquellas obligaciones de deuda colocadas por una agencia o empresa extranjera, en un país determinado, y que están denominadas en la moneda del país en donde se hace la colocación.<sup>24/</sup>

#### EL MERCADO DE EUROBONOS

Los orígenes de este mercado se remontan a 1963 en que fue establecido como un mercado internacional de capitales. Durante el período de 1963 a 1980, un monto de aproximadamente 120 000 millones de dólares fue colocada en emisiones de bonos, denominados en varias monedas. En 1980 se colocaron emisiones por un monto record de 23 959 millones de dólares, comparado con 1979, año en que se colocó un monto de 18 726 millones de dólares.

La moneda que más se usa en este mercado es el dólar americano, aunque la participación de dicha moneda ha fluctuado en esa moneda, el marco alemán le correspondió alrededor del 27%. En 1978, el dólar y el marco alemán representaron el 52% y el 37% respectivamente, de las emisiones colocadas en dicho mercado. Para 1980 se colocó en dicho mercado el 68% en dólares y el 15% en marcos alemanes. Otras monedas en que generalmente fluctúan emisiones de bonos, son el florín holandés, el dólar canadiense, la libra esterlina, el franco suizo, el yen japonés, dineros de Kuwait y de Bahrain, a parte de canastas de otras monedas.

<sup>24/</sup> Los mercados internacionales de capital más importantes están localizados en Nueva York y Londres.



El financiamiento de los crecientes déficit de pagos de los países no productores de petróleo, ha sido fundamentalmente obtenido a través de recursos provenientes del mercado de eurobonos, en el cual los excedentes monetarios de los países árabes, han sido una fuente importante de depósito de fondos. La relativa facilidad con que se pueden hacer emisiones en el mercado de eurobonos, comparadas con el mercado de Estados Unidos, hacen que un número mayor de emisiones acudan a este mercado.

La amplia variedad de monedas en las cuales se puede realizar una emisión y las diferentes estructuras de términos y condiciones, ofrecen oportunidades para un sin número de emisores. Usualmente, concurren a este mercado, organismos multilaterales - tales como el Banco Mundial, la Comunidad Europea del Carbón y el Acero, y el Banco Asiático de Desarrollo; también concurren - gobiernos y empresas del sector público y privado.

Los principales participantes en el mercado son:

- Bancos europeos
- Subsidiarias de bancos comerciales norteamericanos, establecidos en Londres.
- Banco de la Inversión Norteamericana
- Bancos Comerciales del Reino Unido
- Casas de Valores del Japón

Durante el surgimiento del euromercado el inversionista privado fue sin duda la fuente más importante de recursos del mercado. Recientemente, el mercado se ha convertido en un mercado más institucional aunque el inversionista privado aún conserva su importancia. Aun cuando su participación es a través de asesores de inversión, instituciones tales como, las compañías de seguros, los fondos de pensión y organismos de caridad, juegan un papel -

importantes, como fuentes de financiamiento del mercado. Los bancos centrales también son una fuente importante del mercado, estos tienen gran parte de su cartera invertida en emisiones de otros gobiernos, generalmente a plazos no mayores de cinco años.

Existen otros métodos de financiamiento disponibles para prestatarios internacionales en el euromercado, principalmente en marco alemán, franco suizo, yenes japoneses, florines holandeses, o en canastas de monedas tales como la unidad de cuenta europea o los DEG y recientemente en libras esterlinas, o riales de Arabia Saudita.

El euromercado es un mercado que se localiza principalmente en Europa, en el cual se llevan a cabo operaciones de crédito en las monedas convertibles más importantes, esto es, dólares, marcos alemanes, francos suizos, francos franceses, florines holandeses y libras esterlinas, aunque el mayor volumen de operaciones se efectúa en dólares.

Los términos euromercado y eurodólares pueden crear confusión, puesto que las operaciones no se realizan todas en Europa ni todas en dólares,

El mercado surgió en los cincuenta como corolario de la Guerra Fría. La Unión Soviética y los países del Bloque Socialista tenían temor de que sus depósitos en dólares, con bancos norteamericanos pudieran ser confiscados por el Gobierno de Estados Unidos, en caso que la situación política se deteriorara.

En consecuencia, esos países hicieron la transferencia de sus activos en dólares a Bancos Europeos, eliminando así la posibilidad de confiscación de sus recursos. De esta manera, los bancos europeos comenzaron a invertir los nuevos recursos, realizando préstamos en dólares en los mercados locales, fue así como se

inició el euromercado.

Adicionalmente, otros factores contribuyeron a la creación del euromercado, tales como el impuesto sobre igualación de intereses (IET), las limitaciones de la inversión extranjera de EUA en otros países, impuestos en 1965, y las limitaciones voluntarias al crédito externo, superadas por la Reserva Federal, asimismo, otro factor que contribuyó al desarrollo del mercado es el hecho de que los bancos de EUA no están autorizados a pagar intereses sobre depósitos a la vista o plazo de 30 días. Por otra parte, en el euromercado sí se cubren intereses por fondos prestados a ese plazo y aún hasta se reciben depósitos y se pagan intereses por período de 24 horas. De esta manera, los bancos norteamericanos cambiaron su actividad hacia los mercados externos, con el fin de evitar restricciones bancarias domésticas. Muchos bancos se establecieron en Londres y en otras ciudades europeas. Posteriormente, dichos bancos ampliaron su presencia en Bahamas, Islas Caimán, Panamá, Canadá, Japón, Singapur y Bahrain, de esta forma el área geográfica del euromercado se vio ampliada.

Es característica del euromercado el que las transacciones son hechas por grandes montos siendo el mínimo de un millón de dólares. En el euromercado se pueden obtener varios tipos de créditos, entre los más importantes se pueden mencionar: de cartera o directos, créditos sindicados, créditos con un club de bancos, emisiones públicas de bonos sobre tasas de interés fijas o flotantes, colocaciones privadas y créditos sobre la base de certificados de depósito. La tasa de interés aplicable a un crédito en eurodólares, es variable y generalmente se otorga sobre la tasa interbancaria del mercado de Londres.

Los préstamos internacionales de los bancos comerciales fi-

nancieros han aumentado muy rápidamente desde 1971.

Desde hace algunos años, se asiste a un espectacular crecimiento de los mercados internacionales del crédito. El total de fondos bancarios internacionales sobre el sector bancario subió de 61 000 millones a fines de 1970 a 405 000 millones de dólares en diciembre de 1977. La tasa media de crecimiento anual durante el período de 7 años fue algo más del 31%, si bien ha estado lejos de ser constante de un año a otro.

Los factores principales de expansión fueron el relativo alivio de las políticas monetarias internas en los principales países industrializados poco después de 1970; las proyecciones demasiado optimistas de las perspectivas de crecimiento de los países exportadores de productos primarios en 1972-1973; los grandes déficits de los países no exportadores de petróleo después de 1973 y la poca demanda internacional de crédito en los países desarrollados que persiste desde 1974.

El sistema bancario comercial ha sido parte muy importante en la recirculación de fondos superavitarios de la OPEP y de otros países industrializados no exportadores de petróleo.

La actividad bancaria internacional abarca dos tipos de operaciones: el primero se da cuando un banco en un país dado puede tomar un préstamo o prestar a no residente en moneda nacional. El segundo, supone una transacción en euromonedas (moneda extranjera) cuando un banco de un país emite obligaciones o compra de activo denominados en la moneda de algún otro país. Así, un préstamo de dólares al Brasil por un banco de Nueva York, se clasifica como crédito extranjero, en tanto que un préstamo parecido por un banco de Londres se consideraría crédito en eurodólares.

## LA IMPORTANCIA DE LAS TRANSACCIONES.

Los depósitos y préstamos en euromonedas se expanden cuando hay entradas de fondos al sistema eurobancario, como depósitos en eurobancos, ya sea de procedencia privada o de bancos centrales. Por ejemplo, en el caso de depósitos en eurodólares, que constituye la parte más importante del mercado, hay tres tipos de transacciones que dan lugar a tales movimientos: 1) transferencia de fondos al mercado de eurodólares por parte de bancos o de particulares residente de los EUA; 2) transferencia efectuadas por residentes privados (bancos o no bancos) a otros países y 3) la colocación por parte de bancos centrales de reserva excedentes en el euromercado. El primer tipo de transferencia que resulta del manejo de cartera de residentes privados de los Estados Unidos puede organizarse por uno o más de los factores siguientes: --- I. una baja en la tasa de interés en los Estados Unidos, respecto a la tasa de eurodólares; II. un mayor deseo de diversificar activos; III. una disminución del rendimiento cubierta de activos extranjeros; o IV. una posible apreciación del dólar de los Estados Unidos.

En la práctica, el crédito bancario internacional ha tenido consecuencias no previstas por las autoridades monetarias oficiales, debido principalmente a que los mercados internacionales de crédito (como los euromercados) están fuertemente interrumpidos y carecen de reglamentación. Este sistema limita la capacidad de formular una política económica (en particular una política anti-inflacionaria) en los países cuyas monedas son de amplio uso en los créditos internacionales.

La existencia de un mercado no reglamentado que puede ser utilizado fácilmente por grandes prestadores y prestatarios ---

tiende a debilitar la eficacia de la política monetaria internacional sobre todo cuando esta política es restrictiva.

Durante las restricciones de crédito masivas de 1966 y 1967 en los Estados Unidos, por ejemplo, hubo un notable auge de los euro-mercados por los préstamos en eurodólares tomados por bancos de los Estados Unidos, para satisfacer necesidades internas de crédito en los Estados Unidos.

Como estos mercados de financiamiento carecen de predicción bancaria, implica que los préstamos internacionales reducen el campo de lo predecible de los efectos de una política monetaria internacional dada, especialmente en períodos de austeridad. La elevada tasa del crédito bancario internacional, evidente desde 1970, ha facilitado grandemente la movilidad internacional del capital. A su turno, la movilidad del capital complica los problemas que afrontan las autoridades al buscar estabilidad de sus economías internas lo cual significa, en particular, que los países que emiten monedas internacionales deben de tener en cuenta la demanda global de actividades denominadas en sus monedas cuando formulan su política monetaria internacional.

#### LOS PAISES EN DESARROLLO Y EL ACCESO A LOS MERCADOS DE CAPITAL.

En junio de 1975 el Comité de Desarrollo del Banco Mundial y del Fondo constituyeron un Grupo de Trabajo de representantes de 12 miembros del Comité, 7 por los países con mercados de capital y 5 por los países en desarrollo. (La Secretaría del Comité de Desarrollo ha celebrado consultas con representantes de los gobiernos de Brasil, Corea, Estados Unidos, Filipinas y México, así como también con las autoridades y los medios bancarios de Bélgica, Francia, Holanda, Japón, Reino Unido, República Federal de Alemania y Suiza). El grupo de trabajo fue encargado de revisar los -

reglamentaciones y otras restricciones que perturban el acceso de los países en desarrollo a los mercados de capital, y de estudiar asimismo nuevas propuestas para respaldar dicho acceso a los mercados privados, comprendida la utilización de garantías multilaterales.

Los principales aspectos por revisar fueron:

- (1) las restricciones y otros obstáculos al acceso de los mercados;
- (2) las medidas directas para respaldar la solvencia de los países en desarrollo que contraen empréstitos en los mercados de capital, incluido las posibles garantías multilaterales o el empleo activo de la autoridad de fianza de las instituciones de crédito internacionales;
- (3) el problema de los mercados secundarios para los valores de los países en desarrollo;
- (4) la financiación conjunta con intervención de instituciones de crédito internacionales y de entidades de préstamos privados;
- (5) un posible fondo internacional común de inversiones; y
- (6) la asistencia técnica a los países en desarrollo que buscan acceso al mercado, y el problema, asociado a esta cuestión de informar a los posibles inversionistas en cuanto a la situación y perspectivas de los países en desarrollo.

Es bien sabido que los países en desarrollo han podido aprovechar el mercado de euro-créditos 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, las autoridades monetarias nacionales han estado poniendo cada vez en duda lo acertado de la inversión permanente y a gran escala de los bancos comerciales en

el financiamiento directo de la balanza de pagos. La considerable participación bancaria en determinados sectores junto con ciertos temores sobre posibles faltas de pago, han llevado a las autoridades a solicitar un nuevo examen de los préstamos bancarios y a reprimir lo que podría tomarse como los excesos de 1973 y principios de 1974. En efecto, en la mayoría de los países donde la banca internacional desempeña una función importante, las autoridades nacionales ya han tomado medidas para reglamentar los euro-créditos-25/

En los mercados de bonos los países menos desarrollados se encuentran ante inversionistas que por lo general están poco informados sobre ellos y por lo tanto no están dispuestos a arriesgar tan fácilmente como lo hacen los banqueros.

Hay restricciones al acceso de los extranjeros tanto al mercado de euro-bonos como al de bonos extranjeros, y considerablemente más rigurosos en este último, pero en ninguno de los casos son discriminatorias. Las emisiones de bonos por parte de países desarrollados prestatarios han sido apreciables, sin embargo, mientras que la participación de los países en desarrollo ha sido poco tanto en el mercado de bonos extranjeros como en el relativamente exento de reglamentaciones en los euro-bonos. Para una vez pues que la limitación más decisiva para el acceso de los países en desarrollo es la falta de información de los inversionistas sobre las condiciones impuestas en los dichos países, y, más generalmente, la solvencia y la reputación de solvencia que tengan en el mercado.

25/ A pesar de que los países en desarrollo han podido obtener fondos últimamente en los mercados de crédito, sus empréstitos con los principales mercados de bonos del mundo han sido relativamente modestos. El factor decisivo ha sido la apreciación de su solvencia por el mercado, pero hay reglamentaciones y prácticas que también tienden a limitar su acceso.



Los medios bancarios de varios países han expresado la opinión de que es importante, como factor que lleva al conocimiento y a la confianza, mantener relaciones continuadas con los países en desarrollo, y hacer notar que estos han tenido éxito en obtener financiamiento por intermedio de los préstamos bancarios. Pero en cuanto al mercado de bonos, se está ante un gran número de inversionistas, ya sean particulares, ya sean instituciones, que ante todo se preocupan por adquirir papeles de "buena calidad". Los particulares son por lo general inversionistas poco sutiles y no es posible que se interesen en bonos sobre los cuales haya la más ligera duda. Sería de esperar que las instituciones como las compañías de seguros tuvieran más perspicacia en cuanto a la constitución de su cartera y que pudieran evaluar los riesgos y estar preparados a adquirir bonos ligeramente menos seguros pero de rendimiento compensatorio.

Se pueden contemplar tres maneras de modificar los reglamentos y prácticas existentes:

- . La liberalización general de las salidas de capitales hacia los países desarrollados y en desarrollo, terminado así progresivamente con la discriminación que sufren hoy los prestatarios no residentes.
- . Un acuerdo para otorgar tratamiento preferencial a los países en desarrollo prestatarios.
- . Medidas específicas. Según esta óptica, las intervenciones en cuanto a su contenido, podrían determinarse por parte de cada país con mercado monetario a la luz de su propia situación, entendiéndose, eso sí, que cada país actuaría para mejorar el acceso a su mercado de los países en desarrollo prestatarios.

### CAPITULO III

#### LA POLITICA FINANCIERA DE MEXICO

##### 1. Sistemas en Operaciones.

Hasta hace algunos años, la casi totalidad de nuestras exportaciones estaba constituida por materias primas que se vendían al contado a unos cuantos países. En la actualidad, existe una creciente diversificación, tanto en la naturaleza de los productos - como en los países de destino de los mismos. Así tenemos, que el primer comprador es Estados Unidos, con una participación del 70% aproximadamente. España ocupa el segundo lugar con el 8% de las ventas totales. La CEE, con una participación del 6.5%; sigue en importancia Israel, ALADI, Jaicón, el Mercado Común Centroamericano (MCCA), Canadá.

Entre los productos de exportación se encuentran, el petróleo, productos agrícolas, industriales, siderúrgicos y metálicos, textil, automotriz, industria de la madera, del cuero, agricultura y de manufacturas diversas y algunos productos petroquímicos, entre otros.

Es un hecho patente que la competencia de los mercados internacionales ha llegado a ser muy aguda, y ante esta situación, - con frecuencia los exportadores, además de verse en la necesidad de hacer reducciones en sus precios y de cuidar escrupulosamente la calidad de sus productos, tienen que ofrecer a sus clientes fi nanciamientos cada vez más atractivos.

Precisamente, para hacer frente a esta situación de competitividad en el exterior, el gobierno federal ha establecido una serie de medidas directas e indirectas a la exportación (política -

de estímulos fiscales, impuestos al comercio exterior, política cambiaria, política arancelaria, etc). Estos cubren una amplia gama de acciones positivas, encontrándose entre ellas los financiamientos al comercio exterior.

Es así que se ha puesto gran empeño en demostrar que el exportador mexicano no se encuentra solo, sino que cuenta con una serie de ayudas y servicios, que harán más realizable su tarea, y el de México, que necesita encontrar en el Comercio Exterior una parte interesante que, en consecuencia con los esfuerzos de ambos sectores público y privado, permita desarrollar y optimizar al máximo la participación del país en el panorama Económico Internacional.

Existen diferentes instrumentos o mecanismos de promoción; los mecanismos fiscales de promoción están constituidos por los estímulos fiscales que otorga el Gobierno, con el fin de fomentar el desarrollo de actividades prioritarias, entre las que — destaca, el mejoramiento de la balanza comercial, vía incentivar las ventas de manufacturas al exterior.

En relación a los instrumentos de tipo financiero, su objetivo es la canalización de créditos hacia los diferentes sectores de la actividad económica (industria, producción de bienes de capital, etc.), en base a criterios de prioridad social y nacional. En las ventas al exterior se otorgan financiamientos a los vendedores para que acudan al mercado externo en mejores — condiciones de competitividad y no pierdan oportunidades por carecer de capacidad financiera suficiente y para aceptar condiciones de pago o crédito.

La actividad de promoción en el exterior, se realiza por medio de misiones, ferias y exposiciones o brigadas comerciales,

que van encaminadas a atenuar la marcada dependencia comercial - con un solo mercado, buscar nuevos e incrementar aquellos productos en los que se tiene reducida participación.

La Coordinación de los Sectores Público y Privado, así como la visión y los esfuerzos del productor nacional, aseguran en -- conjunto el constante fortalecimiento de las actividades exportadoras del país, y para ser más viable esta labor se recomienda -- aprovechar los distintos servicios y mecanismos de apoyo que puede utilizar el productor nacional para orientar su actividad hacia la exportación o a la sustitución de importaciones, ampliando o fortaleciendo su actividad ya existente.

Trataremos de dar a conocer cuáles son los servicios, para despertar en los exportadores mexicanos, principalmente, la inquietud de conocerlos 26/ y de acercarse a las instituciones de financiamiento para una mayor orientación.

A continuación se citan las diferentes actividades de política financiera vigentes, orientadas al Comercio Exterior.

#### A. créditos.

La progresiva división del trabajo social y la producción - para el mercado, con monetización de los cambios, plantean solamente una parte de los problemas atendidos por el sistema monetario de nuestras economías. La evolución de los sistemas acarrea, sin embargo, el surgimiento de operaciones en las cuales ya no - ocurren simultáneamente en la venta de mercancías y el respectivo pago en especie. Entre los fenómenos que, extendiéndose en el tiempo, implican un desfase entre el tránsito real y el financiamiento, se señalan:

26/ Aún no existe una verdadera conciencia exportadora en la ideología del productor nacional, es por ello que el Estado ha -- contribuido a la creación de programas e instituciones para -- ayudar al empresario, para así coadyuvar al desarrollo del -- país.

- 1) la extensión del comercio por distintas regiones del mundo, - trae consigo la separación entre compradores y vendedores;
- 2) el fenómeno del almacenamiento de mercancías por parte del comercio. Este papel de la red comercial, responde a una necesidad operacional del sistema: las mercancías deben estar disponibles en el momento y lugar en que las solicite el público;
- 3) la necesidad, por parte de las empresas, de remunerar el trabajo y demás factores, así como de adquirir insumos durante los procesos productivos.

Los fenómenos referidos tienen en común su inferencia en el desajuste entre los flujos reales y nominales que llevan a determinados agentes económicos. La solución para este problema es recurrir a los instrumentos de cambio, mediante los cuales ciertos agentes disponen, ceder, de inmediato, determinados bienes económicos, obteniendo en cambio promesas de contraprestaciones futuras.

Títulos de crédito. Señalaremos, solamente, que los títulos de crédito, son la extensión de su uso para cubrir operaciones - tales como inversiones, gasto del sector público, etc. Estos últimos tienen un vencimiento preestablecido en cuanto a la fecha y, además, sometidos al real cumplimiento por el deudor de la promesa de pago no pudiendo, en consecuencia, llenar las funciones de "medios de pago".<sup>27/</sup>

Existen instituciones especializadas, como FONEX, La Bancanacionalizada, El Banco de Comercio Exterior, entre otros, otorgantes de créditos para el cumplimiento y mejor facilidad para la exportación.

<sup>27/</sup> Los bancos comerciales tienen la función de convertir los créditos o títulos de crédito en medios de pago.

## B. Formas de Pago.

Uno de los principales temores que tienen los exportadores o quienes pretenden serlo, es la forma en que van a llevar a cabo su cobranza, y seguridad de realizarla.

Para esto, la banca cuenta con diferentes sistemas que ofrecen una mayor o menor seguridad, según las necesidades de los exportadores y la confianza que le tengan a su cliente en el extranjero.

### 1) La Carta de Crédito.

Es un documento que presenta un gran número de modalidades y características. Es el instrumento que ofrece mayor seguridad tanto al exportador como al importador.

La Carta de Crédito es el compromiso que adquiere una institución Bancaria (Banco Emisor) por cuenta de una persona (beneficiario, vendedor o exportador), por conducto de otra institución Bancaria (Banco Notificador) de pagar determinada suma o aceptar letras a favor del exportador, contra presentación de determinados documentos y el cumplimiento de las condiciones estipuladas previamente en el mismo instrumento.

Si bien las cartas de crédito representan una real y efectiva garantía para el exportador, esto sólo es cierto cuando éste cumple estricta y literalmente con las condiciones de la Carta de Crédito Documentaria.

Por lo anterior e independientemente de que no todas las cartas de crédito ofrecen igual grado de protección al exportador, no conviene descender totalmente en el hecho de contar con un documento de esta naturaleza, descuidando la investigación de los antecedentes del comprador, particularmente en lo que se refiere a su moralidad.

Los tipos más usados de Cartas de Crédito son:

Carta de Crédito Irrevocable Confirmada. Es la que reúne la máxima garantía para el beneficiario. Este documento constituye el compromiso irrevocable de pago, no solamente del Banco Emisor sino también del Banco Local que la confirma.

Carta de Crédito Irrevocable no Confirmada. Constituye el - compromiso irrevocable por parte del Banco Emisor, sin llevar la garantía o responsabilidad del Banco Local, quien directamente - la notifica sin su responsabilidad.

Carta de Crédito Revocable. Desde el punto de vista de protección al exportador, al último lugar podríamos colocar este tipo de Carta de Crédito, ya que puede revocarse (cancelarse) o modificarse en cualquier momento, sin previo aviso al beneficiario, bastando para ello con que el solicitante pida su revocación al Banco Emisor.

## 2) Cobranzas Documentarias.

Es el manejo por los bancos, tanto de documentos financieros como de documentos comerciales, según las instituciones que se reciban con el fin de:

- a) Obtener la aceptación y/o el pago, según el caso;
- b) Entregar documentos comerciales contra aceptación y/o el pago, según sea el caso, o
- c) Entregar documentos, según otros términos y condiciones.

Es decir, para llevar a cabo sus cobranzas internacionales, los bancos comerciales cuentan con corresponsalías de bancos en todo el mundo, a través de los cuales envían las instrucciones - que previamente les son indicadas, contando los exportadores con la seguridad de que se cumplirán sus instrucciones textualmente.

### 3) Transferencias de fondos.

Cuando el exportador y el importador ya han tenido una satisfactoria relación comercial, lo que les permite tenerse mutua -- confianza, es cuando normalmente se usa el sistema de Cuentas -- Bancaria, es decir, el exportador embarca sus mercancías y envía la documentación directamente y sin condiciones, esperando que -- el vencimiento previamente pactado, el importador le remita el -- pago, ya sea por:

Orden de Pago. Es una situación de fondos solicitada por -- una persona (ordenante) ante una institución Bancaria (emisor), -- a quien ordena pagar a otra institución Bancaria, en otra plaza, la cantidad de dinero indicada por el ordenante a una persona ff sica o moral (beneficiario).

Tipos de orden de pago: cablegráfica, telefónica, por co--- rreo.

Giro. Es un documento solicitado por una persona (compra--- dor) a una institución de Crédito (Banco Librador) a favor de -- una persona física o moral (beneficiario) y a cargo de otra institución Bancaria, ubicada en otra plaza (Banco Librado); se uti liza para transferir fondos de dinero a un lugar distinto al de su expedición, para efectuar diversos pagos.

Otros servicios.

Por medio de los bancos se puede obtener informes de crédito de sus clientes o prospectos en el extranjero, mismos que se -- obtienen a través de sus sucursales, oficinas de representación -- o por medio de sus corresponsales, todos orientados a las rela-- ciones bancarias de sus investigados.

De acuerdo con el Decreto de Control de Cambios, publicado -- el 13 de diciembre de 1982 y con vigencia a partir del 20 de di--



ciembre del mismo año, los trámites se podían llevar a cabo de las siguientes formas; las operaciones con divisas y monedas de oro y plata en el mercado de cambios de acuerdo con las bases siguientes:

**Compra:** Compras de billetes, giros, cheques de viajero o cualquier otro documento negociable en dólares norteamericanos y otras monedas extranjeras convertibles, así como, monedas de oro y plata en todas las sucursales bancarias oficiales de la República Mexicana.

**Venta:** En las respectivas sucursales de los bancos nacionalizados se adquirirían cheques de viajero, giros y ordenes de pago en dólares norteamericanos y otras monedas extranjeras convertibles; así como monedas de oro y plata acuñadas en el país.

La venta de dólares en billetes sólo podía llevarse a cabo en las sucursales de los bancos nacionalizados, en las ciudades fronterizas y en los módulos de cambios establecidos en las áreas de migración de los aeropuertos internacionales de la República Mexicana.

En el mercado libre todas aquellas operaciones que no estaban dentro del marco del mercado controlado, las operaciones de compra y de venta se realizarían a los tipos de cambio que diariamente se establecieran por la oferta y la demanda del mercado.

Dentro del mercado, controlado de divisas, el monto de la venta de divisas estaría determinado por el volumen comprado de las mismas, para efectuar las exportaciones e importaciones o para atender pagos u obligaciones en monedas extranjeras, los trámites se llevarían a cabo en las respectivas sucursales de todos los bancos nacionalizados.

### G. Tipos de financiamiento.

En este punto se propone mostrar el mejor camino a seguir, a fin de poder aprovechar a lo máximo las amplias facilidades de financiamiento que otorgan algunas instituciones públicas relacionadas con el Comercio Exterior.

La participación de México en el comercio internacional cobra cada vez mayor importancia, a tal grado que todas las instituciones relacionadas con esta actividad acusan un importante crecimiento.

La planeación financiera elige los renglones de inversión a los que se han de destinar los recursos, y las fuentes de financiamiento que han de otorgárseles. Es por ello, importante saber que existen múltiples instituciones que otorgan este tipo de servicios para incrementar y estimular la comercialización de bienes y servicios al exterior, en su caso alentar el óptimo equipamiento industrial.

La política selectiva de crédito y la canalización de recursos a través de la Banca Nacional y los fideicomisos financieros de fomento, seguirán estando al servicio de las prioridades gubernamentales. Lo anterior consiste en asegurar, preferentemente fondos prestables a las actividades que más aportan al empleo, al desarrollo y al combate de la inflación.

Los bancos a través de diversos fondos propios o del Gobierno Federal, proporcionan capital de trabajo para la fabricación de mercancías con destino de exportación, o que sustituyen importaciones.

Este programa incluye el plan de financiamiento a la existencia de mercancías mexicanas en el extranjero para su distribución y venta.

La pre-exportación es apoyada por FOMEX en pesos por parte del encaje legal de los Bancos Comerciales y con recursos de sucursales en el extranjero en dólares o bancos correspondientes.

Los plazos a los que se otorgan este financiamiento dependen del proceso productivo en el programa de fabricación y es de hasta 180 días en el de existencias.

Un segundo programa es el financiamiento de las ventas de exportación y a las ventas de bienes de capital que sustituyen importaciones.

Los plazos dependen del tipo de producto de que se trata con un mínimo de 30 días; así, para productos primarios, se otorgan normalmente hasta 90 días; para productos semi-elaborados hasta 130 días; para bienes de consumo duradero hasta los dos años; y para bienes de capital 5 años o más, dependiendo de la importancia de la operación.

Los recursos para el financiamiento de las exportaciones provienen de diversos fondos, principalmente de:

FOMEX o encaje legal (reservas líquidas que los bancos mantienen en el Banco de México).

Líneas de productos primarios (Banco).

Banco del extranjero, sucursales Operativas en el extranjero.

Para productos manufacturados con un grado de integración nacional mínimo del 30%.

Para exportación de productos primarios a mercados no tradicionales.

Para cualquier producto que no califique en los rendimientos anteriores.

A continuación, se citan los diferentes Organismos Financieros Públicos orientados al Comercio Exterior.

## ORGANISMOS FINANCIEROS

### 1. Banco Nacional de Comercio Exterior, S. A. (BANCOMEXT).

El Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT) es la institución oficial más antigua dentro de su especialidad. Fundada en 1937, el Gobierno Federal la dotó de recursos para atender las necesidades que consideraba más apremiantes relacionadas con el intercambio comercial con el exterior. Sus objetivos principales de la organización, fomento y desarrollo del Comercio Exterior de México, actuando preferentemente en el área de financiamiento y servicios bancarios relacionados con el Comercio Internacional. Puede decirse que es el único banco en el país especializado en este campo.

Algunas de las actividades que realiza el Bancomext son:

I. Exportaciones: a) el apoyo financiero de la institución se destina a la producción exportable, aportando capital de trabajo para la adquisición de materia prima, pago de mano de obra, etc.

b) el mantenimiento de existencias y mediante créditos para ventas a plazo de bienes y servicios en el extranjero.

II. A la sustitución de importaciones. Se conceden para la producción y comercialización de bienes que no se producen en el país, o cuya oferta no es suficiente para satisfacer las necesidades internas.

III. Crédito de las importaciones. Lo otorga preferentemente para las compras en el exterior que se estiman necesarios para nuestro desarrollo económico y se canalizan tanto a empresas del sector público como del privado.

IV. Servicios bancarios especializados. El banco proporciona, entre otros servicios, al de cambios, cobranzas, créditos comerciales o documentarios, situaciones de fondos, cuentas de cheques, -

así como el manejo de fideicomisos y mandatos de inversión, administración y garantía.

Otros campos de acción.

Bancomext tiene diversas líneas de crédito a bancos en el extranjero, con el propósito de facilitar los trámites y recursos financieros para incrementar las adquisiciones de productos mexicanos, promoviendo así las ventas de mercancías en nuestro país. Cuenta la institución con una filial comercializadora, la Impulsora y Exportadora Nacional, S. de R. L. de C. V., misma que opere por cuenta propia o por medio de terceros en operaciones de comercio internacional y de servicio, así como asesoría, en materia relacionadas a este mismo campo. Un importante aspecto en el que se han fortalecido las actividades del Bancomext durante los últimos años es el de sus relaciones financieras con los países socialistas. Ya se han firmado convenios técnicos-bancarios con Polonia (octubre de 1972), Rumania (marzo de 1973), Hungría (enero de 1977) y Bulgaria (mayo de 1978).

1.1 Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manu facturados (FOMEX).

Fideicomiso creado en 1962 y administrado originalmente por el Banco de México, ahora por Bancomext, tiene por objeto ayudar al productor y/o exportador mexicano a resolver los problemas que se enfrentan para colocar sus productos en el extranjero en condiciones competitivas con los vendedores de otros países y minimizar el riesgo en que incurran dichos empresarios en el caso de que los importadores no les pagaran sus precios por la realización de riesgos de carácter político.

FOMEX ofrece apoyo para los fines siguientes:

A la sustitución de importaciones (60% de interacción nacional del producto).

La exportación (30% de integración nacional del producto).

Monto, Plazo, Tasa del Crédito.

El monto del crédito, así como el plazo y la tasa de interés que se aplican van de acuerdo al programa financiero del apoyo que se esté otorgando.

FOMEX ofrece sus servicios a través de las instituciones de crédito del país.

## 2. Nacional Financiera (NAFINSA)

Nacional Financiera funge como banca nacional, que es un organismo financiero gubernamental de apoyo a actividades específicas. Su creación obedeció a la necesidad de canalizar recursos financieros a sectores de suma importancia para el desarrollo del país, no siempre considerados en las carteras de los bancos. El capital de las entidades nacionales se integra en forma mayoritaria por aportaciones públicas, aunque también participan accionistas privados, y la mayor serie de sus acciones proviene de fuentes externas.

Nacional Financiera fue creada en 1934, fomenta la industrialización y la descentralización del país, promueve el mercado de valores, actúa como agente financiero del gobierno federal en la colocación de créditos externos, financia obras de infraestructura y capta ahorro en forma directa. Nafinsa es la más importante institución financiera del país (cerca de la mitad de los activos de la banca nacional se concentra en ese organismo), la mayor parte de sus recursos proviene de fuentes externas, funciona como banca múltiple en asociación con el Banco Internacional, S. A., y tiene constituidos numerosos fideicomisos financieros, tales como el Fogain, Fomin, Fidein, etc.

## 1. Fondo de Equipamiento Industrial (FONEI)

Fue constituido en 1971 y se encuentra supervisado por el -

Banco de México y Nafinsa, y tiene por objeto fomentar la producción eficiente de bienes industriales y de servicios; así como de inducir a las instituciones y organismos auxiliares de crédito, - que tomen en cuenta la viabilidad de los proyectos de inversión - en sus decisiones de crédito.

Sujetos de crédito: empresas industriales o de servicios.

Destino del crédito: relocalización de unidades industriales, establecimiento de nuevas plantas industriales, ampliación o modernización de las existentes para exportar o sustituir importaciones.

Financiar estudios de preinversión y programas de adaptación, integración y desarrollo de tecnología, especialmente de bienes - de capital que tienden a generar o ahorrar divisas.

Proteger la falta de pago de los créditos concedidos para financiar estudios de preinversión y programas de adaptación, integración y desarrollo tecnológico.

Por último, la adquisición e instalación de equipos para control de la contaminación industrial.

Tipos de crédito: el fideicomiso otorga crédito refaccionarios, directos y de garantía contra la falta de pagos.

El monto mínimo de los financiamientos que otorga FONEI para cada proyecto es de 4.5 millones de pesos y su límite máximo de - 100 millones de pesos. Esta regla no es aplicable a los financiamientos destinados a la realización de estudios de preinversión, - programas tecnológicos o de control de contaminación, los que no están sujetos a límite mínimo.

Para proyectos de alta prioridad, como es el caso de la fabricación de bienes de capital, previa consulta al fideicomitente, oyendo la opinión del fiduciario, el Comité puede otorgar créditos por más de 100 millones de pesos.

Salvo esta última excepción, Fonei limita el 5% de sus activos totales de su cartera de crédito por empresa.

Tasa de interés y moneda. Las tasas de interés que se aplican a los financiamientos son variables y se determinan de acuerdo al promedio del costo porcentual en el mercado de capitales.

Plazos de crédito. Los plazos varían según las características del proyecto y tienen un máximo de hasta 13 años, incluidos 3 años de gracia.

Formas de operar. Por lo común Fonei trabaja a través de la Banca privada pero también puede participar otras instituciones de crédito, proveedores de equipo y, en general, cualquier otra fuente de recursos.

#### ii. Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña (FOGAIN).

Fue creado en 1953 y su objetivo básico es atender las necesidades de crédito y asistencia técnica de los pequeños y medianos industriales del ramo de transformación.

Sujetos del crédito: en las actuales reglas de operación, este fideicomiso considera como pequeños y medianos industriales a las empresas que tengan un capital contable no menor de 50 mil pesos, ni mayor de 60 millones de pesos, puedan disfrutar del apoyo de este programa que les ofrece el Gobierno Federal a través de Naafinsa.

Otros servicios. El Fondo también proporciona asistencia técnica a las instituciones de crédito en materia de financiamiento y análisis de estudios financieros, y a los industriales, en contabilidad, administración y sistemas.

Tipo de Crédito:

Habilitación o avío. Sirven para que los industriales ad---



quieran las materias primas que requirieren en la producción, así como el pago de royas y salarios del personal obrero que se utilice en la producción, y para capital de trabajo, a fin de cubrir los gastos de explotación de sus instalaciones.

Refaccionarios.- Pueden ser utilizados para la compra e instalación de maquinaria y equipo para la adquisición, construcción, ampliación o modificación de los inmuebles que necesitan las empresas; también, para el pago de pasivos que no exceden del 50% del crédito solicitado y tengan antigüedad no mayor de un año. Cuando los industriales pretendan comprar maquinaria o equipo extranjero, deberán informar previamente cuál es la justificación o explicación de que adquieran maquinaria de importación, pues para el mejor desarrollo del país se considera necesario fomentar la adquisición de bienes de capital que se produzcan en México.

Hinotecarios Industriales.- Su importe puede ser destinado al pago y consolidación de activos a cargo de las empresas industriales, con vencimiento a corto plazo o altamente onerosos.

iii. Fondo Nacional de Fomento Industrial (FONFIN).

Fue creado en 1972, a través de un fondo establecido y administrado por Nafinsa, y su objetivo es promover la creación, expansión de la capacidad productiva industrial o su modernización.

Sujetos del Crédito.- Las empresas que temporalmente demandan capital social, de preferencia las que potencialmente o actualmente exporten.

Destino del Crédito.- Ayudar a la creación, expansión o modernización de empresas mediante la aportación temporal al capital social de las mismas mediante otros instrumentos financieros factibles de convertirse en capital de riesgo.

Tipo de crédito.- Acciones u otros instrumentos financieros de capital de trabajo.

Monto del crédito.- Toma en este caso la forma de una participación de hasta una tercera parte de capital social de las empresas, ya computada la participación del fondo.

Plazo del crédito.- Esta participación es temporal, ya que el Fomin se convierte en socio del empresario sólo hasta que la empresa funciona normalmente, etapa en que el fondo vende sus acciones dando prioridad a los socios originales, si así lo solicitan estos.

Forma de operar.- Presta sus servicios directamente en sus oficinas de la ciudad de México y las sucursales regionales de Nafinsa.

#### iv. Fondo Nacional de Estudios y Proyectos (FONEP)

Fideicomiso creado en 1969 y administrado por Nacional Financiera, S. A. Tiene por objeto promover y apoyar el financiamiento de estudios de preinversión, dando prioridad a los proyectos orientados a la exportación y/o sustitución eficiente de importaciones.

#### Sujetos del crédito:

Sector Público. Las Secretarías de Estado y Departamentos Administrativos, los Gobiernos de Estado, Municipios, Organismos Descentralizados, empresas de participación estatal y fideicomisos del Gobierno Federal.

Sector Privado. Organismos e Instituciones del sector privado, gremial, empresas particulares y privadas, asociaciones y sociedades civiles.

#### Instituciones Docentes y de Investigación.

Destino del crédito. Los recursos del Fondo Industrial, financian estudios o proyectos: a) concretos, estudios de prefacti-

bilidad y factibilidad técnica y económica cuya finalidad sea una inversión; estudios complementarios para recomendaciones de financiamiento interno y externo. b) generales, estudios preliminares que permitan tomar una decisión respecto a la conveniencia y oportunidad de analizar un proyecto o grupo de proyectos en forma más amplia; estudios generales de prefactibilidad que tengan por finalidad la identificación de programas y proyectos específicos con la cuantificación de requisitos de inversión en una región, sector o subsector económico; estudios destinados al mejoramiento de la capacidad administrativa, operacional, productiva o de mercado de empresas privadas o del sector estatal.

Tipo de Crédito: Directo, relativo a un contrato de apertura de crédito y prestación de servicios profesionales.

Monto del crédito: Sector público el 100%, sector privado el 15%, el monto mínimo del financiamiento es de 50 mil pesos.

Forma de operar: Presta sus servicios directamente al interesado en las oficinas del Fondo o sucursales del mismo en las delegaciones regionales de Nacional Financiera.

#### v. Financiamientos relacionados con la Agricultura (PIRA).

El Gobierno Federal constituyó varios fideicomisos cuya institución fiduciaria es el Banco de México, y que, en su conjunto, se denomina PIRA. Entre los principales tenemos:

- Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura.
- Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (1965).
- Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (1972).

Creados con el objeto de incrementar los recursos financie

ros para el sector Agropecuario y proporcionar el sano desarrollo de tal sector a través del incremento de la participación de la banca en el financiamiento Agropecuario, además de aumentar la producción de alimentos para poder satisfacer las necesidades de consumo nacional de artículos de exportación y los necesarios para sustituir importaciones y fortalecer la balanza comercial.

Sujetos del crédito: a) productores de bajos ingresos. Se consideran como productores agropecuarios de bajos ingresos a los ejidatarios, comuneros, colonos o pequeños propietarios minifundistas con ingresos neto anual, per cápita, no mayor de mil veces el salario mínimo rural legal establecido por la República.

b) productores de ingresos medios. Son aquellos que no cumplen los requisitos necesarios para ser catalogados como productores de bajos ingresos.

Destino del crédito: Se otorga para mejoras de tipo permanente, como son:

- Aperturas de tierras de cultivo.
- Pequeñas obras de irrigación.
- Plantaciones de tipo permanente.
- Perforación de pozos.
- Construcciones.
- Adquisición de pie de cría, maquinaria y equipo.

Plazo del crédito: refaccionario de 3 a 15 años; de habilitación y avío hasta dos años.

Forma de operar: canalización a través de Bancos Nacionalizados.

vi. Fondo para el Fomento de las Artesanías (FONART).

Otorga créditos a artesanos individuales o colectivamente acreditados con FONART.

Tipos de crédito: a) directo; b) habilitación o avío; c) re fraccionaria.

Destino del crédito. Directo, prestar asesorías, asistencia técnica y apoyo financiero para la organización y comercialización de sus productos.

Habilitación o avío. Cubrir los gastos de explotación de la unidad o sociedad artesanal, requiere estudio de factibilidad.

Refraccionario. Realizar inversiones de maquinaria, equipo e instalaciones; requiere estudio de factibilidad.

### 3. Bolsa de Valores.

En el Mercado de Valores, o Bolsa de Valores, como en cualquier otro mercado, se identifican las fuerzas que permiten y rigen su funcionamiento, la oferta y la demanda.

La oferta la constituyen las empresas y el gobierno con la emisión de acciones y títulos que representan deudas. La demanda, por el contrario, está integrada por los recursos que los inversionistas canalizan con el fin de obtener rendimientos. Así pues, este mercado facilita el contacto entre las unidades económicas con excesos de fondos, y las empresas que los requieren para proseguir con el sano desempeño de sus negocios.

Interviene como intermediarios entre los ahorradores e inversionistas en las operaciones de compraventa de valores de renta fija o Mercado de Deuda (que significa una deuda a largo plazo de la entidad emisora y tienen un rendimiento constante); en este mercado cabe hacer una clasificación adicional de acuerdo al plazo de vigencia de los títulos; Mercado de Largo Plazo y Mercado de Dinero o de Corto Plazo, de acuerdo a si la vida de los valores, es mayor o menor a un año, respectivamente; y de renta variable o Mercado Accionario (acciones que representan --

una participación en el capital de las empresas y cuyo rendimiento está sujeto, por lo general, a las utilidades del emisor.

Empero, el Mercado Accionario es sólo una parte del Mercado de Valores, y es en éste segmento donde se refleja el estancamiento o crecimiento de la economía nacional, así como las etapas de crisis o recesión económica. Además, es donde se percibe la recuperación o estancamiento en los otros elementos del propio Mercado de Valores, como por ejemplo, en el Mercado de Deuda y de Dinero.

En las Casas de Bolsas, venden servicios profesionales de inversión, y el hecho de que las acciones de las empresas disminuyan o aumenten de precio se debe al efecto conjunto de una serie de elementos como la decisión de los inversionistas de comprar o vender; factores económicos internos o externos, y factores políticos nacionales o internacionales.

¿Qué son las Casas de Bolsa?. Las Casas de Bolsa son empresas que venden servicios de inversión y asesoría financiera. El profesionalismo de las mismas subyace en la calidad y experiencia que se requiere para ser competitivos dentro de este medio, y que está a la altura de cualquier otra rama de actividades.

Por un lado, las Casas de Bolsa sirven a las empresas al colocar sus emisiones de valores entre el gran público inversionista, compuesto tanto por individuos como por empresas. Por otro lado, asesoran al inversionista sobre la manera más ventajosa de invertir sus recursos.

Dado que los inversionistas difieren en cuanto a sus necesidades, la asesoría financiera que otorga una Casa de Bolsa, es individual. En forma ilustrativa se puede mencionar que a una persona de edad avanzada o bien, a la que quiera invertir recur-

ses patrimoniales, se le aconsejarán valores sin riesgo y con un rendimiento seguro, aunque quizás menor al de otras alternativas. Por otro lado, a un inversionista con exceso de recursos, se le podrá sugerir una combinación de mayor rendimiento y riesgo.

El inversionista con recursos limitados también puede participar en el Mercado de Valores a través de las llamadas Sociedades de Inversión, las cuales se constituyen con las aportaciones de numerosos socios pequeños para hacer un fondo que se invierte en forma racional y diversificada. Las Casas de Bolsa constituyen y operan estas Sociedades de Inversión y canalizan los recursos de miles de pequeños inversionistas en forma productiva y -- con un bajo riesgo.

Servicios y Asesoría. Los servicios que proporcionan una Casa de Bolsa son muy variados. Entre ellos podemos citar compra venta de divisas y metales amonedados (oro y plata); administración de tesorerías, estudios de adquisiciones y fusiones, etc. Para el comerciante que en forma frecuente tiene la necesidad de mantener saldos en efectivo por lapsos breves, existe la posibilidad de invertir estos recursos en instrumentos de corto plazo, de gran rendimiento y de liquidez inmediata.

La inversión es instrumento del llamado Mercado de Dinero, tales como Cetes y Papel Comercial. Ofrece interesantes rendimientos a estos recursos que usualmente se destinan a las cuentas de cheques, además de que estas inversiones pueden hacerse efectivos de un día a otro y por tanto la liquidez está asegurada aún en el caso de que surriesen problemas imprevistos. De tal manera, en 24 horas, el inversionista recupera su dinero en efectivo más sus rendimientos.

Es aconsejable, que cualquier inversionista o cualquier persona que desee emplear su dinero en inversiones a que puedan parecer riesgosas, deben acudir a un especialista en inversiones, en donde seguramente se hallará una mejor manera de hacer producir más el dinero. Por otra parte, es indispensable conocer el funcionamiento del Mercado de Valores, así como el de las Casas de Bolsa, es decir, qué son y cómo se pueden aprovechar los servicios que ofrecen.

Además, existen otras instituciones, otros agentes financieros, empresas pequeñas, profesionales, prestadores individuales de servicios y pequeños ahorradores. Aunque en conjunto sus recursos representan una proporción importante de la captación bancaria, su peso individual es poco significativo y su acceso al crédito es muy limitado. Existe, además, un mercado financiero informal, en el que se realizan operaciones de corto plazo y muchas veces se pagan intereses usurarios. Pero todos estos recursos sirven para la canalización y captación de la inversión financiera y uso del ahorro. 29/

La nueva Ley Bancaria, implican diversos avances en la tarea de consolidar el Mercado de Valores, que va desde crearle un marco institucional, apropiado hasta multiplicar los instrumentos de captación de carácter privado o público.

## 2. RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO DE MEXICO.

La fusión de diferentes bancos generó el nacimiento de verdaderos consorcios bancarios.

La proliferación de las casas bancarias fue a la par con el desarrollo del país.

---

29/ Las cooperativas constituyen la alternativa de solución para producir y distribuir riqueza entre las mayorías.



Al surgir los Bancos, primero como instituciones privadas y actualmente como banca nacionalizada, los bancos se han convertido en el principal propulsor del sistema monetario-financiero de cualquier país, tanto en las actividades públicas como privadas.

Al crearse el Banco de México en 1925 como el banco central, surgieron otras instituciones oficiales tales como Nacional Financiera, (1924), Banco Nacional de Comercio Exterior, (1937), Banco Nacional Cinematográfico, (1947), Banco Nacional del Ejército y la Armada, (1947), el Nacional Monte de Piedad, fundada en 1949. Todo esto con el fin de dar mayor fluidez a las finanzas públicas, que cada vez requirieran mayores requerimientos de fondos para financiar el déficit público, tener acceso al crédito externo y la posibilidad del gobierno de continuar valiéndose a los recursos de los diferentes emisores de medios de pago.

Al desarrollo bancario del país, se deben obras importantes. En la actualidad, su crecimiento es un reflejo del propio país.

LAS FUNCIONES DEL BANCO DE MEXICO.

El Banco de México como la institución matriz del sistema monetario y financiero, tiene a su cargo la función de la economía bajo el conjunto monetario-financiero. Además, es el controlador de las divisas captadas por las exportaciones o resultantes de entradas de capital y, globalmente destinadas a cubrir las importaciones, remesas de utilidades, y salidas de capital. Aquí reside un importante mecanismo de expansión o contracción del volumen de medios de pago a disposición de la economía.

Esta institución es el banco central del país y tiene, entre otras, las atribuciones de ser el único agente financiero y consejero del Gobierno Federal en las operaciones de crédito público, y representante de México ante los organismos financieros

internacionales. Realiza sus tareas de regulación monetaria y canalización del crédito por medio del control cuantitativo de los pasivos bancarios con relación a su capital y reservas del encaje legal, de la selección y canalización del crédito, mediante las operaciones de redescuento y con valores, y destinando crédito al Gobierno Federal. Además de esas tareas, el Banco de México administra una serie de fideicomisos de fomento de actividades específicas, entre los que se encuentran Ficorca, Banobras, Institución Nacional de Agricultura o de Desarrollo Rural, BANPESCA, un Consejo Nacional de Financiamiento del Desarrollo, etc.

A raíz de la expropiación bancaria, el 10. de septiembre de 1962, el Banco de México pasó a ser el regulador y controlador de toda la actividad financiera y monetaria del país. Ahora el Banco es el que dirige las funciones de la Banca Nacional, el Mercado de Valores y últimamente las Casas de Cambio, para evitar especulaciones y fugas de divisas (especialmente de dólares). Asimismo, interviene en el funcionamiento de instituciones o entes financieros tanto públicos como privados.

La función total de la Banca Nacionalizada, que en lo futuro se denominará Sociedad Nacional de Crédito y Seguros, suplirá a las Sociedades Anónimas, el 24% de su propiedad será vendida a particulares. Asimismo, la Asociación Mexicana de Bancueros, que reemplazará a la Asociación de Bancueros de México, fundada en 1929.

Así, las actividades del Banco de México como único banco del país, debe ser con eficiencia y competitividad. Para ello se han creado diversas instituciones bancarias, mediante lo cual se transformarán y fusionarán las entidades que requieren un tamaño económico mayor.

El Banco de México en coordinación con la banca nacionalizada ha instrumentado un programa, cuyo objetivo fundamental es facilitar a las empresas de los sectores públicos y privados, deudoras de crédito en moneda extranjera, la sustitución de estos - por financiamiento en moneda nacional y sin riesgo cambiario.

Los ventajas que ofrecen los programas de Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA), son con el fin de extender a las empresas establecidas en el país que adeudan a los bancos nacionalizados y otros créditos denominados en moneda extranjera y pagaderos en la República.

El establecimiento del fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios, se dió a conocer el 23 de abril de 1981.

La creación de este fideicomiso se encargará de auxiliar a las empresas privadas con pasivos en el extranjero.

Ficorca, proporcionará "dólares controlados" a los deudores mediante una serie de mecanismos que protegen a las empresas de riesgo cambiario y les garantiza el pago a los acreedores.

La sustitución de créditos en moneda extranjera serán financiados en moneda nacional a largo plazo. Además los nuevos créditos en moneda nacional que la banca otorgue, podrán liquidarse - bajo la misma forma de pago que se utiliza en sus créditos que otorga Ficorca, es decir, podrán amortizarse a plazos entre 6 y 12 años.

En el mes de julio de 1981, se instaló el Consejo Nacional de Financiamiento del Desarrollo, organismo que será uno de los principales sostenes del Plan Nacional de Desarrollo, y dicho foro deberá ser órgano de diagnóstico, consulta, discusión y comunicación, para asegurar la congruencia de las acciones que corresponden a la política financiera.

Los mecanismos y responsabilidades del Consejo Nacional de - Financiamiento del Desarrollo contempla tres objetivos principales; la formación del ahorro, 30/ la canalización eficiente de recursos y la readaptación de nuestras relaciones con el exterior.

Resulta evidente la alta responsabilidad que el sistema financiero corresponden en el combate de la inflación, en la estabilidad cambiaria, en el apoyo de la planta productiva y el empleo y en la recuperación de su crecimiento dinámico y sostenido, así como también el objetivo específico de adecuar las modalidades de financiamiento a las prioridades del desarrollo.

El consejo será instrumento para lograr la mejor coordinación interna del sistema financiero, la mayor congruencia de la política a seguir para lograr una mejor integración del financiamiento a los objetivos sectoriales, regionales y recogerá las aportaciones que presenten servidores públicos, expertos o representantes de los diversos sectores sociales.

La situación económica del país se refleja claramente en las reservas internacionales de la Banca Nacional.

La economía mexicana se caracteriza por una política de estabilidad económica que se ha implantado para corregir la crisis -- que se presenta a partir de 1982 como consecuencia de la combinación de causas internas y externas, entre las causas externas destacan:

a) La disminución en el precio mundial del petróleo, producto que llegó a tener una participación de 70% en las exportaciones totales. La baja no sólo es abrupta, sino continua; en términos reales parece permanente, al surgir sustitutos del hidrocarburo.

30/ Se considera el ahorro interno como el pivote para reordenar el desarrollo. Es necesario elevar la dosis de ahorro interno, proveniente tanto del sector público como del privado y encauzar el uso del crédito.

b) La recesión internacional de 1980-1982 es la mayor en duración y magnitud que se da desde 1929.

c) El rápido y significativo altibajos en las tasas de interés en los mercados mundiales de capitales, sobre todo en términos reales.

d) Resurgimiento del proteccionismo en muchas naciones.

Por el otro lado de las causas internas, se pueden señalar:

a) El descontrolado gasto público, ante la expectativa de los crecientes ingresos reales por exportación de petróleo crudo.

b) Apotamiento de las fuentes internas de financiamiento del sector público, que provoca crecientes endeudamientos externos de corto plazo y alto costo.

c) Incongruencia entre las políticas de tasas de interés y de tipo de cambio, dado el excesivo gasto que se genera y el aumento en las expectativas inflacionarias y devaluatorias.

d) Acumulación de un elevado saldo de deuda externa con gran proporción de corto plazo.

e) Gran distorsión en los precios relativos de la economía por el excesivo crecimiento del control oficial que se extiende desde los precios y tarifas de los bienes y servicios del sector público hasta los artículos considerados como "básicos". El mantenimiento de la producción a estos precios artificiales implica una fuerte carga sobre el gasto público.

f) El desborde de la inflación interna, que al finalizar 1982 llegó a ser 93.9%, mientras que el promedio mundial es alrededor de 6%.

La combinación de todos estos factores provoca una caída sin precedentes en la producción y en el valor del peso.

El análisis de la actividad económica mexicana revela una —

posición sumamente preocupante de la escasez de recursos monetarios para solventar las necesidades de financiamiento para el desarrollo económico del país. A la vez de que se sufre de una creciente fuga de capital o divisas particularmente de dólares.

Esta posición actual de las reservas monetarias del Banco - de México radica desde 1982, cuyas reservas internacionales fueron de cero por ciento.

Se tuvo que recurrir inmediatamente a préstamos externos. - Así el Fondo Monetario Internacional otorgó un crédito de 3 500 millones de dólares para solventar la crisis que se había agudizado con dicho acontecimiento y con una inflación galopante del 150% a finales de 1982. El déficit del sector público era del 18% y con una deuda externa cerca de los 80 000 millones de dólares.

En las circunstancias presentes y en los momentos posteriores a la nacionalización de la banca y del establecimiento del control generalizado de cambios, en medio del desorden económico internacional, se desatan rumores acerca de la política económica, de la paridad del peso frente al dólar y de la descapitalización del país se perfilan como un mal incurable para la economía mexicana.

Desde entonces el proceso de captación bancaria ha ido a un ritmo lento y no se ha podido incrementar las reservas como se había calculado.

A pesar de que las reservas son buenas cada día se necesitan más. Existen aproximadamente 6 mil millones de dólares, tal vez más, que equivalen a varios meses de importación.

El nivel de las tasas de interés que se han estado otorgando a los ahorradores y el incremento del índice de precios y tarifas del sector público y su cotización (o sea la inflación) --

los inversionistas sufrieron un debilitamiento en su poder adquisitivo, disminuyendo en 1982 y 1983. Los intereses que cobran -- por el crédito es muy alto. Su costo promedio es elevado precisamente por los estímulos que tiene que ofrecer los bancos a los ahorradores. Por lo tanto, mientras no baje la inflación y las tasas de interés que se están pagando a los ahorradores, el crédito a través del sistema bancario nacional estará a niveles altos y escasos y ello contraería aún más la inversión.

Los bancos prestan muy poco, y no habrá dinero ni para hacer frente a algunos gastos del sector público, ni para invertir en materias primas y ello sería un freno muy fuerte para la actividad económica del país.

Y si bien, se presentó una mejoría de la economía a finales de 1984 y principios de 1985.

El crecimiento más fuerte se dió en septiembre, octubre, noviembre y con una velocidad tremenda en diciembre de 1984.

Pero ahora lo que sucede es que las circunstancias cambiaron muy rápido.

El programa de estabilidad económica aplicado por el gobierno federal muestra un avance en el control macroeconómico y resultados favorables, aunque menores a los previstos: la política económica seguida en los momentos posteriores a la nacionalización bancaria ha puesto mayor atención en el renglón cambiario.

Así el Estado implantó primero, un sistema de paridad cambiaria para evitar un caos financiero como consecuencia de la reducción drástica de las reservas internacionales del Banco de México.

El sistema consistía en el control "dual" de cambios, es decir, el dólar controlado por el Banxico, y el dólar libre. Pero-

con el fracaso del control de cambios, se tuvo que implantar el sistema de paridad libre, o sea, que nuestra moneda comienza a flotar con respecto al dólar controlado.

Este dólar controlado se desliza de un peso hasta cinco pesos diarios y empieza a manejarse a través de un sistema de "flotación", subiendo y bajando su precio de acuerdo a los precios de la Oferta y la Demanda. Ahora dentro del sistema del control de cambios habrá tres tipos de dólares controlados. Los dos primeros tipos, uno en firme y otro, condicionado, se recibirán por el precio que se fija diariamente en el Banco de México, de acuerdo con la Oferta y la Demanda, a este tipo de dólar se le fijará un precio cada día.

El tercer tipo, llamado dólar controlado de ventanilla, se aplicará a aquellas operaciones realizadas directamente entre el usuario y su banco (Bancomer, Banamex, Serfín, etc.) a un tipo de cambio convencional que marquen ambos involucrados.

Otro sistema para evitar el mal uso de divisas controladas, es el de vender estas no sólo a los exportadores sino a sus proveedores y otras empresas con que tengan nexos patrios.

En el renglón de las importaciones, los dólares ya no se entregarán a las empresas sino que la banca deberá ocuparse de situar directamente las divisas respectivas en el extranjero, verificando su legalidad y haciéndolo a través de carta de crédito contra la presentación de facturas y órdenes de pago para abonar en cuenta del proveedor correspondiente. Asimismo, se limitará el pago de anticipo al 20% del total de compras, y únicamente en los renglones de herramientas, equipo y maquinaria. Todo esto es con el fin de que se reduzca la diferencia tan grande que existe entre el dólar controlado y el llamado dólar suelto libre.



Esta mayor rigidez al control cambiario es para evitar evasiones del control de cambios y la adopción de las medidas correctivas que sean necesarios, para evitar que él mismo entorpezca innecesariamente las transacciones internacionales a las que afecta, cuidando a la vez no perder el control sobre dichas transacciones y del propio control de cambios. También se esperan que las prestaciones que han presentado, en torno a la compra excesiva de dólares americanos, empiece a ceder evitando así que las autoridades del sector tengan que recurrir a sus reservas internacionales para satisfacer la Demanda.

El crecimiento de la captación bancaria para incrementar las reservas internacionales y monetarias que necesita el país, es poco dinámico. Esta disminución de las reservas se debe a que el gobierno ha distraído parte de las divisas en pago de intereses por la deuda contraída con el exterior, que cada vez son mayores los desembolsos. La deuda externa neta del país pasó de 33 mil 900 millones de dólares en 1978 a 50 mil 700 en 1980 y 35 mil 900 millones de dólares para finales de 1984.

Esta elevada suma ocasionó que nuestro país pagara al exterior una cantidad millonaria de once 35 mil millones de dólares tan sólo en el renglón de intereses por el servicio de la deuda externa. Esta cifra equivale a 35% del capital que la administración pública debe a los diversos bancos del extranjero. Este incremento registrado a la fecha (20 mil millones más) obedece a nuevos créditos, tanto como a la capitalización de los intereses vencidos en años anteriores.

Durante los últimos años de la década de los ochenta, el país ha logrado moderar su inflación, el déficit del sector público anda entre el 6 y 7% aunque aún es alto, sostener el empleo

en un equilibrio precario, abastecer de bienes básicos a la población y las nuevas inversiones han estado orientados a programas modestísimos dentro del ámbito de la economía pública, la inversión es ahora más selectiva; se enfoca a regiones que muestran mayor dinamismo por estar vinculadas a actividades agropecuarias de exportación o turísticas. También se canalizan recursos para edificar almacenes en la frontera norte, donde las posibilidades de abasto a la población local y a los residentes fronterizos de Estados Unidos se han multiplicado por las devaluaciones del peso.

El sector externo eje de este nuevo capítulo de la crisis, revela un panorama adverso a lo esperado. Se da una disminución en el superávit de la Balanza Comercial en un 12%, esto equivale a unos 12 mil millones de dólares menos que en los años anteriores. Este fenómeno se debe a diversas causas, entre las cuales destacan: la reducción del precio de exportación del petróleo del crudo en un dólar por barril, que le costará al país alrededor de un mil 700 millones de dólares.

Otro factor lo encontramos en la escasa disponibilidad de financiamiento al sector externo y el propósito de reducir el crecimiento del endeudamiento externo, se reflejan en el comportamiento de los pasivos de los bancos con el extranjero, cuyos saldos en dólares fue de 1 430 millones en 1983 y en 695 millones durante 1984.

Las reservas internacionales aunque siguen aumentando, no han sido suficientes. El saldo es de alrededor de 6 114 millones de dólares, mientras que el flujo de ventas al exterior no petrolero continuo siendo alto, se obtuvo un crecimiento de 13.4%.

Por otra parte, los empresas están distrayendo su liquidez en la compra de Certificados de Tesorería (CETES), en vez de in-

vertir o arriesgar su capital; es por eso que la industria se encuentra estancada, se convierte en inciente y "raquítica", dedicada a abastecer el mercado interno y sólo una mínima parte se dedica a la exportación.

La industria ya no es una de las principales fuentes de trabajo en el país, puesto que los impuestos son muy altos y eso hace que los industriales en lugar de abrir nuevas empresas prefieran invertir en la actividad bursátil que en la productiva, y por la escasez de crédito y divisas, que existe en los bancos ha hecho más vulnerable la actividad industrial. Además de que se da una fuerte fuga de capital en algunos otros sectores de la economía.

No obstante que la minería ha perdido participación, la producción de plata, por ejemplo, es muy similar a la de 1900, la de oro es inferior en casi la mitad. En otros minerales, como cobre, la producción a subido siete veces en las últimas ocho décadas y dos veces en plomo. No puede esto, sin embargo, interpretarse como indicio de estancamiento de la actividad minera, sino como reflejo del acelerado desarrollo de otras actividades; así parece evidenciarlo el adelanto en algunos minerales indicadores del crecimiento manufacturero, como cinc y hierro.

Sin embargo, el fuerte servicio de la deuda externa de México se seguirá gravitando sobre nuestras finanzas internacionales. No obstante, la prevalencia del sistema cambiario puede ser un factor que limite un crecimiento más acelerado del sector externo e impide reducir la escasez de divisas.

La captación bancaria se ha realizado más a través de instrumentos bancarios como Certificados de Tesorería (CETES) o la emisión primaria de otros documentos, que por medio de pasivos monetarios.

La captación en 1985 llegó a 961 800 millones de pesos, lo que representa en términos absolutos una reducción de 49 200 millones en lo correspondiente a la captación bancaria.

El sistema bancario canalizó directamente al sector público 1.1 billones de pesos; mientras que el financiamiento a través de valores gubernamentales fueron de 300 mil millones de pesos.

Durante los primeros cinco meses de 1985 se redujeron los ingresos del gobierno federal que sumaron un billón 445 mil 10 millones de pesos, una vez reducida la inflación, la captación bancaria revela un nivel inferior a la registrada durante el mismo período del año pasado. De acuerdo con cifras preliminares -- del Banco de México, la captación bancaria de 1985 fue de 1 billón 427.1 millones de pesos. Este fenómeno se debió a compras de Cetes en poder del público con un valor de 423 mil millones de pesos. La captación acumulada en los primeros meses del 85 -- significó un 39.04 en la meta de captación fijada para el ejercicio en 1985 de 3.6 billones de pesos.

Comparando la cifra acumulada preliminar por la captación registrada en el mismo período de 1984 que fue de un billón 630.1 millones de pesos, registrada un crecimiento negativo de 12.45%.

El Banco de México está canalizando sus recursos por medio de varios métodos; a través del incremento del encaje legal; por medio de certificados de regulación monetaria; por medio de cetes; por medio de la impresión de Bonos de Pomento que constituyen una nueva forma de invertir; a través de Bonos Bancarios de Desarrollo, que tienen por finalidad el que la banca cuente con un instrumento de captación idóneo a sus funciones, el cual, facilite la canalización de mejores volúmenes de recuperación al -

cumplimiento de nuevos programas crediticios y considerando en consecuencia, de proponer el desarrollo ordenado en el mercado de capital y la satisfacción de necesidades de inversión a plazos más largos.

Otro medio es el de la introducción de Certificados de Derecho a la Importación para los exportadores (DIMEX), para activar más la actividad exportadora; otorga el derecho a sus titulares a realizar importaciones de cualquiera mercancía que requieran para la operación de sus empresas a la de sus proveedores habituales, excepto los que se encuentren en la lista de excepción.

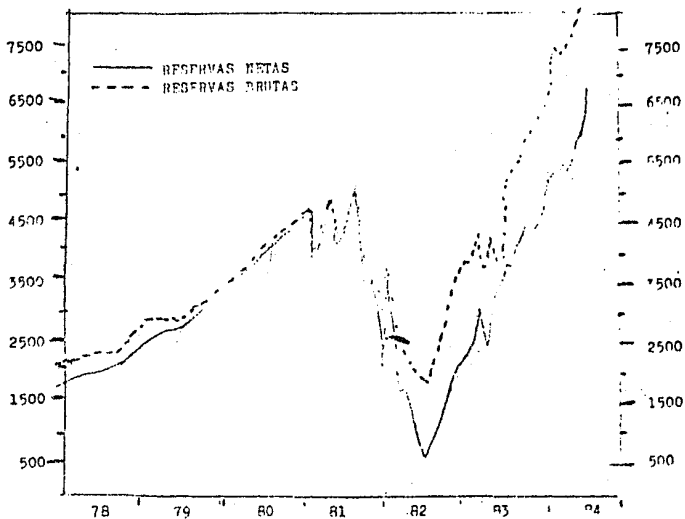
Estos Certificados constituyen un importante instrumento de fomento a la comercialización internacional de productos no petroleros y de racionalidad a la protección de la industria nacional. Al mismo tiempo, dará facilidades a la venta externa de productos mexicanos y poder competir en calidad y precio.

A la fecha, se sostiene que la ruta trazada es pagar los adeudos con el exterior, pareciera ser que esta es la principal meta de la administración; motivo además, de que se haya registrado una sensible reducción en el gasto público en unos 150 mil millones de pesos que a querer o no, disminuye la participación del estado en la economía y, mucho más drástica, lanza al mercado del desempleo a miles de trabajadores, reduce la importación de bienes necesarios para la industria; libera aún más la paridad peso-dólar y en síntesis, tiende a reducir los niveles de vida de empleo y seguridad, sobre todo en las áreas urbanas del país.

El sostener la misma ruta trazada, puede provocar tensiones en el país entero y, sobre todo, poner en peligro al propio sistema político mexicano. Así la situación, el éxito de esta estra-

G R A F I C A 4

SALDO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO DE MEXICO  
(MILLONES DE DOLARES)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESE) con datos de BANMEXICO.

tegia contra la crisis depende si es muy buena medida en la sensibilidad política para definir hasta dónde ayudar, hasta dónde sacrificar a la población, pues se pretende, cual se ve, enfrentar a la crisis a través de medidas como las recientes y la extrema austeridad interna, aún acostada da deteriorar todavía más los niveles de vida de la población.

Comprometida la estabilidad interna que no combiene a nadie. A los mexicanos no, por supuesto, tampoco a nuestros acreedores extranjeros.

RELACIONES DEL BANCO DE MEXICO CON LOS BANCOS ACREEDORES PRIVADOS EXTRANJEROS Y LOS ORGANISMOS INTERNACIONALES DE FINANCIAMIENTO.

Desde los convenios de Bretton Woods, México está ligado al sistema monetario internacional del mundo capitalista en forma -- institucionalizada.

A partir del anuncio del crédito del FMI a México empezaron a surgir voces que advertían a la opinión pública del peligro que había de que la política económica del país quedara subordinada a las ordenanzas del Fondo, teniendo como ejemplo el de Argentina y otros más.

El FMI al conceder un crédito pide la firma de una "Carta de Intención" por medio de la cual las autoridades del país solicitante se comprometen a poner en lo práctico un programa de ajuste económico de características ortodoxas. América Latina ofrece múltiples ejemplos de programas de estabilización puestos en práctica.

En cuanto a la Carta de Intención, se trata en realidad de una serie de documentos, en especial una carta dirigida al director del FMI y un memorándum "sobre la política económica del gobierno de México" (o de algún otro país miembro).

Ante los préstamos solicitados al Fondo, éste condicionó su otorgamiento a la posibilidad de verificar los acontecimientos económicos y financieros del país. En la carta de intención se dice que mientras esté vigente el acuerdo de Facilidad Ampliada<sup>31/</sup> las autoridades mexicanas consultarán a la institución de lo concerniente a cualquier medida que puede ser apropiada, ya sea a iniciativa suya o del Fondo Monetario Internacional.

De acuerdo con el convenio del FMI, el país solicitante debe proporcionar a la institución toda la información requerida por sus misiones verificando el cumplimiento del Programa de Estabilización, las cuales comprueban cada tres meses, el cumplimiento del compromiso.

El Fondo Monetario Internacional recomienda una serie de medidas sobre los países en desarrollo que acuden a él; propone que, para solventar los problemas de financiamiento o refinanciamiento a la deuda externa por parte de esta misma institución o de los bancos privados transnacionales, lo siguiente:

I. La devaluación monetaria.

II. Recomienda racionalizar el presupuesto estatal y reducir la burocracia.

III. Reducir los gastos de seguridad social.

IV. Devilitar la intervención del Estado en la economía.

V. Exige programas internos antiinflacionarios.

VI. Proporcionar mayores facilidades a la inversión extranjera en el país donde se establezca.

En general, el Fondo Monetario Internacional apoya programas económicos en el corto y mediano plazo, encaminados a restaurar una adecuada tasa de crecimiento económico y a reducir la inflación.

31/ El Convenio de Facilidad Ampliada en el FMI (FAF) fue firmado en agosto de 1975 y confirmado por el gobierno de López Portillo. Allí se manifestaba que, utilizando la Facilidad Ampliada, el país contaría con tres años para restablecer el equilibrio externo e interno de la economía.



Las medidas adecuadas, tendientes a reducir el proceso inflacionario y abatir el desequilibrio de la Balanza de Pagos, son -- las siguientes:

- a) devaluación de la moneda nacional.
- b) algunos impuestos a las exportaciones y dar lugar a la "liberación" del Comercio Exterior.
- c) suspensión del reembolso de impuestos.
- d) control de salarios.
- e) eliminar los controles a las importaciones.
- f) un ajuste de precios para evitar inadecuados aumentos en los precios nacionales.
- g) incluye medidas fiscales y monetarias.
- h) emitir liquidez al ritmo del incremento de las reservas internacionales de los Bancos Centrales de cada país miembro.

Las condiciones o recomendaciones, básicamente se dirigen a contener el crédito y el gasto público, como ha sucedido en Chile, Brasil, Uruguay, Argentina, México, etc. Así tenemos que los financieros que controlan y dirigen al Fondo, son los más interesados en que los países con problemas de balanza de pagos acudan a la Institución en busca de ayuda.

Los efectos inmediatos de la aplicación de los programas monetarios del Fondo, apoyados en el desempleo, la austeridad y la contracción del crédito son: recesión, mayor desempleo y pobreza, descenso de la inversión, disminución de la participación del Estado en la actividad económica, más inflación, problemas agudos de Balanza de Pagos; la reducción del déficit público provoca una política de austeridad, en el cual, acompaña la disminución del salario real, monopolización de la economía y desnacionalización creciente, concentración del ingreso, disminución del nivel de --

vida de la atención social, debilitamiento del Estado y represión, lesión de la soberanía nacional y pauperización de las clases populares y aumento de la criminalidad.

Para llegar a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional se necesita adoptar los programas económicos que sugiere; El Convenio requiere de medidas de ajuste y de estabilidad económica como por ejemplos política de austeridad; reducción del déficit - del sector público; política de restricciones en el gasto público y de financiamiento; frenar la inflación; disminuir la masa monetaria circulante.

Es necesario suscribir convenios con los organismos internacionales de financiamiento para contar con los dólares que requiere el país, a fin de superar la actual coyuntura y evitar mayores peligros a la economía, a la planta productiva, etc.

A principios de 1978 surge la propuesta de coordinar formalmente la acción del FMI con la Banca Privada Norteamericana. Desde entonces, la banca privada extranjera no hace préstamos sino recibe la ayuda o apoyo e inclusive "autorización" del FMI.

En la coordinación de "la ayuda", el FMI ha desempeñado un papel "destacado", ya que la "ayuda financiera" de otras fuentes se considera necesaria para el éxito de los programas de estabilización. Muchas instituciones públicas y privadas del exterior no intervienen en arreglos financieros con países latinoamericanos a menos que el FMI haya concedido créditos de apoyo a estos países.

Asimismo, acompañando al crédito al que solicitó México, al FMI se recibió un préstamo del mercado de eurodólares (por 20 millones de dólares), de algunos bancos extranjeros y se vio la disponibilidad de parte de ellos de renegociar la deuda externa mexicana. Estos son los llamados acuerdos paralelos.

Conforme a la legislación mexicana, los bancos extranjeros pueden operar en el país como receptores de depósitos del público ni participar como accionistas en instituciones financieras mexicanas. Empero, las leyes correspondientes permiten la existencia de oficinas de representantes, las cuales pueden conceder créditos del extranjero a prestatarios locales. La banca extranjera ha cumplido un importante papel como proveedor de financiamiento. En 1974 existían 104 oficinas de representación (la tercera parte de bancos de Estados Unidos) y 560 bancos se habían registrado para realizar operaciones financieras en México.

El Banco de México tiene relaciones fundamentalmente con los mercados externos; el de capitales de Estados Unidos, que tradicionalmente ha sido el más importante y, en fechas recientes, el euromercado. De hecho, a partir del decenio de los setenta se han incrementado las operaciones con el euromercado, e incluso los bancos estadounidenses tienden a realizar gran parte de sus operaciones a través de este último. El euromercado, al que más bien habría que llamar "mercado financiero extraterritorial" porque no sólo funciona en Europa, sino que ha extendido sus operaciones a diversas localidades geográficas, se ha convertido en el mercado internacional de capitales, ya que canaliza una parte creciente de las operaciones financieras internacionales.

México tiene diversificado sus fuentes de crédito, por razones geográficas y por dimensiones de los bancos. Entre los bancos más importantes destacan: los bancos de Estados Unidos, Canadá, Europa, Medio Oriente, Japón, e inclusive latinoamericanos; incluyendo el Banco Internacional de Pagos (BIP) con sede en Basilea, Suiza, para negociar con México, cuestiones financie

rae, monetarias y de deuda externa. 32/

La banca privada extranjera en coordinación con el FMI rinde ayuda financiera a países con problemas de pago de su deuda, o para el desarrollo económico. Otros organismos financieros internacionales que también conceden créditos, se encuentra el BID y el BIRF y sus filiales. Estos préstamos que conceden dichos organismos, son generalmente a través de instituciones financieras privadas o gubernamentales a cualquier país. Es decir, por ejemplo, en México, se reciben créditos por medio de Nacional Financiera, Banobras, o por medio de los bancos nacionalizados, etc.

Estos empréstitos asignados, tienen por finalidad de atender necesidades de la pequeña y mediana industria, apoyar la construcción de obras para el mejoramiento nacional y la formulación de estudios de proyectos de inversión, que de otra forma, dada la escasez de divisas que encara México (y los países en desarrollo), no sería posible llevar a cabo, tanto en el sector público como en el privado.

En definitiva, los organismos financieros internacionales y los bancos transnacionales, tienen una clara nota de preocupación por las crisis de las naciones endeudadas y su repercusión en la solidez de las finanzas internacionales.

---

32/ Los bancos privados norteamericanos se han constituido en el pilar del acelerado crecimiento de la deuda de muchos países en desarrollo.

## CAPITULO IV

### PROBLEMAS MONETARIO-FINANCIEROS DEL COMERCIO EXTERIOR DE MEXICO.

#### 1. Características de los Recursos Financieros Contados Por México.

México como país en vías de desarrollo, forma parte de la región dependiente de América Latina, esta dependencia es resultado de nuevas características en el proceso de intercambio que surgen con el imperialismo; por lo tanto, es en el sector externo donde se acentúan más las relaciones de dependencia; es decir, en su relación con el capitalismo en su totalidad, tomando en cuenta tanto a los países industriales (imperialistas) como a los países subdesarrollados.

El origen y la trayectoria histórica de los elementos y los factores que hacen posible el paso de un período de estancamiento económico a uno etapa de desarrollo económico (de una predominante agraria a una industrial) son muy variados. Las coyunturas por las que atraviesa México a partir de su independencia y más concretamente a partir de la revolución de 1910, conformaron la especificidad del proceso de desarrollo social operado en el país.

A partir de 1970 México se incorporó de lleno al drama actual del mundo capitalista, hasta ese año, a diferencia de lo que ocurría a nivel mundial, prácticamente desde 1965, cuando las tendencias de la crisis internacional ya empezaban a perfilarse con claridad, la economía mexicana había logrado mantener con facilidad aparente las características básicas, lo que para muchos era un verdadero "milagro" económico, de algún modo similar a los de Alemania, Italia y el Japón.

Hoy, las contradicciones económicas y sociales, los movimien-

tos en la escena política y las verbalizaciones del nuevo discurso estatal se ampedan en confirmar el fin del llamado "desarrollo estabilizador" e introducen en la escena política y social de México dos nuevos signos dominantes: la necesidad del cambio y la inevitable presencia de la crisis.

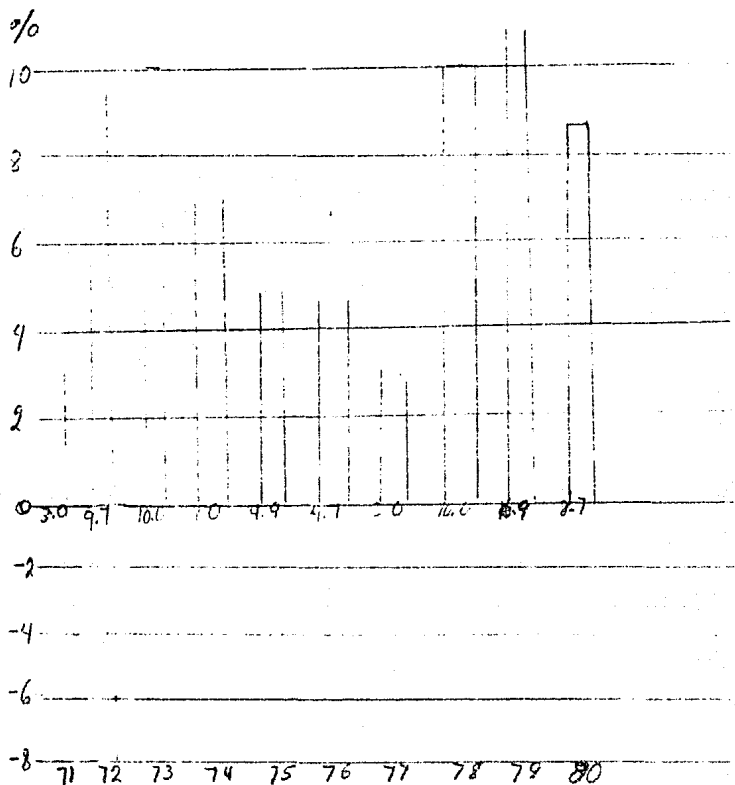
Esta crisis que presenta la economía mexicana se caracteriza por el fenómeno denominado estancamiento con inflación. Como se sabe, se trata de una tendencia crítica que enfrenta prácticamente la totalidad de los países del mundo capitalista.

La situación económica que existe en el país obedece principalmente a las contradicciones amañada del modelo de desarrollo implantado desde finales de la década de los cincuenta. La economía mexicana ha venido creciendo privilegiando a la industria hacia la cual se ha dirigido básicamente. Ello ha ocasionado un desarrollo desigual entre los sectores productivos, lo que vino a afectar el proceso de expansión de la economía en su conjunto.

La evolución de la economía mexicana en la década de los 70 fue determinada por un progresivo deterioro de la capacidad de su aparato productivo para generar un monto de exportaciones suficientes para financiar las importaciones requeridas. Los resultados de esta creciente incapacidad fueron una desaceleración del crecimiento económico combinada con un deterioro acelerado de la balanza comercial y la de cuenta corriente. El rápido deterioro de la balanza de pagos tiene sus raíces en una combinación de factores que puede resumirse en el progresivo agotamiento de las fuentes internas de financiamiento del modelo de industrialización seguido en la última década.

En México, el proceso inflacionario actual se inicia en 1973 como consecuencia del déficit persistente en sus finanzas públicas.

TASA DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL. 1970-1980  
(Por ciento a precios constantes)



FUENTE: Banamex, con datos de cámaras y asociaciones industriales.

La "atonía" del primer año fue remontada en los dos siguientes. Así el Producto Interno Bruto (PIB), cuya tasa de crecimiento real había caído de 6.0% en 1970 a 3.4% en 1971, aumentó en los dos años siguientes a 7.3% y 7.6%, respectivamente. Sin embargo, las limitantes que se anunciaron en los años finales de la década de los sesenta aumentaron su dimensión hasta niveles que a fines de 1973 anunciaban ya la presencia concreta de una crisis. Consecuentemente la deuda pública y externa creció 30.3% y 29.6%, respectivamente. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, que en 1971-1972 arrojó cifras del orden de --726.4 y 761.5 millones de dólares, en 1973 alcanzó 1 175.4.

La profundidad de la "atonía", se expresa en las disminuciones absolutas que en los índices de producción y ventas registraron una gran cantidad de ramas industriales, entre otras las del acero, de materiales de construcción y de aparatos domésticos. Asimismo, el desempleo entre los trabajadores sindicalizados fue un problema sumamente delicado por primera vez en muchos años, debido al gran número de despedidos en las fábricas, especialmente en las industrias metalúrgica, de la construcción, de artículos para el hogar y de primera necesidad.

En los años siguientes se dio paso a una política reactivadora que se apoya fundamentalmente en el gasto público ante el claro retraimiento de la inversión privada.

En efecto, en 1972, pero sobre todo en 1973, el déficit externo retoma su tendencia ascendente hasta alcanzar en el último año la cifra de 1 437.3 millones de dólares, más de 400 millones por encima del déficit que en 1970 había llevado al gobierno a provocar la "atonía". En suma, el déficit es el resultado de la acción combinada a la inflación internacional que encarece las



**C U A D R O 10**  
**BALANZA DE PAGOS**  
 millones de dólares

	1970	1971	1972	1973	1974
Ingresos Totales (A)	2933.1	3167.1	3800.2	4828.4	6347.5
Exportación de mercancías	1281.3	1363.4	1665.3	2070.5	2850.0
Oro y Plata no monetarios	66.4	46.9	51.1	69.8	148.9
Turismo	415.0	461.0	562.6	724.2	842.0
Transacciones frontizas	378.9	966.9	1057.0	1207.7	1372.9
Maquiladoras	30.9	101.9	164.7	277.6	443.5
Otros conceptos	171.3	179.7	240.4	415.2	607.1
Egresos Totales (-)	3379.0	3893.5	4562.1	6003.8	8900.6
Importación de mercancías	2326.8	2254.0	2717.0	3813.4	6056.7
Turismo	169.7	172.2	220.4	258.0	334.2
Transacciones frontizas	585.0	610.5	649.3	695.0	819.2
Intereses sobre deudas oficiales	223.2	236.8	261.3	373.5	538.5
Otros conceptos	156.9	180.7	195.5	257.9	370.9
Cuenta Comercial	-1045.5	-390.6	-1052.6	-1742.9	-3208.7
Cuenta Corriente	-945.9	-726.4	-761.5	-1175.4	-2553.1
Cuenta de Capital	503.9	669.1	753.5	1876.1	2730.3
Deuda Gubernamental	4262.0	4545.8	5064.6	7070.4	9975.0
Errores y Omisiones	498.7	217.7	235.5	-378.4	-135.3
Variación de Reservas Internacionales	100.1	210.0	224.7	122.2	20.7

ANEXO: Pablo Ruiz, "Desarrollo Económico y Político Económico de la República Mexicana y sus Relaciones con el Mundo", México, 1974, p. 100.

importaciones mexicanas; de la insuficiencia interna de alimentos y petróleo, que obligó a realizar importaciones adicionales y a precios elevados en estos renglones, y del crecimiento acelerado de los llamados "pagos de los factores del exterior", dentro de las cuales sobrepasan la remisión de utilidades de la inversión extranjera y los intereses de la deuda externa, que en conjunto aumentaron por encima del 30% en 1973.

La caída de las tasas de crecimiento del producto interno, sobre todo a partir de 1974, está estrechamente vinculada al estancamiento de la inversión, en particular de la inversión privada. A su vez dicho comportamiento de la inversión es producto de la concentración del ingreso, del déficit fiscal y del desequilibrio externo resultante de las relaciones internas y externas del patrón de acumulación de capital.

La política aplicada en el período de 1974-1976 tuvo como -- coordenadas dos hechos principales. Por un lado la gravedad de -- una situación económica crítica que también al plano internacio-- nal padecía. Por otra parte, el enfrentamiento agudizado al interior del propio gobierno de dos posiciones divergentes en materia política económica: una, la burguesía más retardataria, que impulsó una política contraccionista apoyada en el instrumental monetario-crediticio y otra, representativa del proyecto que pretendía subordinar los instrumentos de política monetaria fiscal a los -- objetivos más amplios que los puramente estabilizadores.

En esos tres años el crecimiento del PIB fue debilitándose -- 5.9% en 1974, 4.1% en 1975, 1.7% en 1976; en particular la producción agropecuaria arrojó una tasa negativa en 1976 y la industria pasó de una tasa del 9.2% en 1973 al 3.3% en 1976. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos saltó de 1 175 millones --

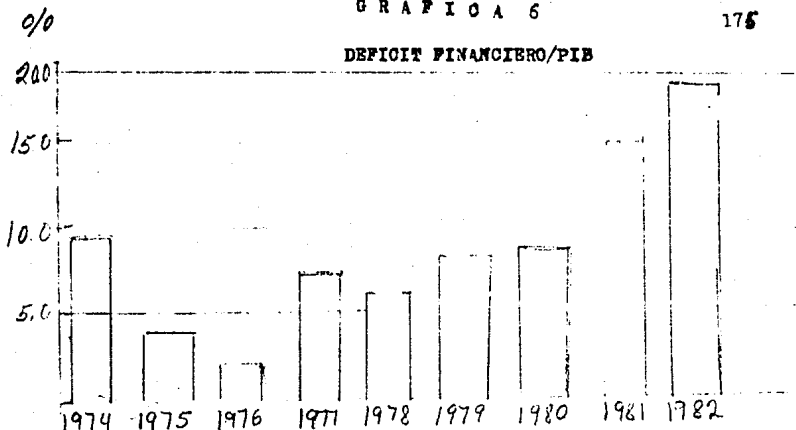
de dólares en 1973, a 2 553, 3 693 y 3 068 en los tres años siguientes, respectivamente. Para esos cuatro años el saldo de la deuda pública externa fue creciendo consistentemente 7 070, 9 975, 14 266 y 19 660 millones de dólares.

En consecuencia, el endeudamiento externo hubo de alcanzar un nivel también récord de 1 200 millones de dólares, lo que no hizo otra cosa que reforzar para el futuro la espiral del desequilibrio externo por la vía del endeudamiento.

La posibilidad de utilizar el endeudamiento foráneo no sólo para financiar inversiones altamente rentables desde el punto de vista social, sino para mitigar el impacto de perturbaciones de corto-plazo, se ha reducido drásticamente por la gran magnitud alcanzada por la propia deuda externa. El incremento anual neto de la deuda pública externa, que entre 1950 y 1970 fue de 200 millones de dólares en promedio alcanzó durante 1973-1976 un nivel de 3 506.4 millones y entre 1977 y 1982 otro de 6 216.5 millones. Sólo en 1981 hubo un flujo neto de alrededor de 10 mil millones de dólares. El monto de la deuda total, que en 1970 era de 6 mil millones de dólares, pasó a 27.6 miles de millones en 1976, a 84.1 en 1982 y a más de 87 mil de millones en 1983, cuando representó aproximadamente el 50% del PIB. Con base en lo anterior, no sorprende que el problema de la deuda externa haya estado relacionado con las dos crisis financiera, de 1976 y de 1982, y que el comportamiento del precio del petróleo explique parte importante de la segunda.

A la vez el Estado, sin haber resuelto en lo más mínimo sus agudizados problemas de financiamiento, y de frente a su rezago de la inversión privada producto de la propia "atonía" y a una subeasta o real "crisis de confianza" empresarial, se vio obligado a incrementar su gasto pero también a financiarlo de manera creciente a través del crédito, principalmente del exterior.

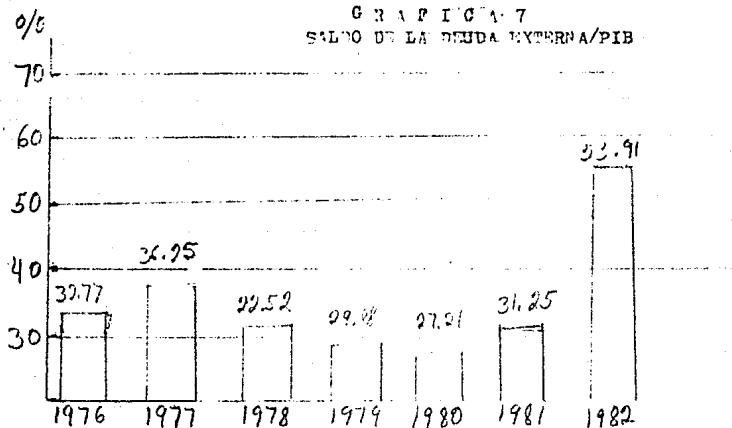
DEFICIT FINANCIERO/PIB



FUENTE: Banamex. Examen de la Situación Económica de México.  
 México, D. F., Vol. IX. Núm. 703 junio 1984 p. 317.

GRAFICA 7

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA/PIB



FUENTE: Banamex. Examen de la Situación Económica de México.  
 México, D. F., Vol. IX. Núm. 703 junio 1984. p. 318.

Esta situación, combinada con la crisis agrícola y los efectos de la inflación internacional que se introduce a través de las importaciones, desató las tendencias inflacionarias que aparentemente se habían mitigado con la recesión de 1971.

En el año de 1975, cuando los Estados Unidos atravesaba por la recesión más profunda desde el fin de la Segunda Guerra Mundial. Su PNB cayó 6.6% entre el punto máximo alcanzado en el cuarto trimestre de 1973 y el mínimo en el primero de 1975, mientras que el producto industrial de las naciones de la OCDE, en mayo de 1975, se situaba en un nivel inferior en 12% al de noviembre de 1973. En México, sin embargo, el aumento del gasto público en 1975 permitió crecer a una tasa que, aunque reducida, si se compara con los logros de la década de los sesenta, fue favorable respecto a los decrementos registrados en la mayor parte del mundo desarrollado. Pero el esfuerzo agudizó los desequilibrios que culminaron con la devaluación de 1976.

Durante el período de 1977-1979, la coyuntura estaba dominada en lo económico por el despliegue de una dinámica especulativa propiciatoria de un casi total desequilibrio del sistema de intermediación financiera, de un alarmante ritmo de elevación en los precios y de la ampliación del desequilibrio en la balanza de pagos. En lo político la confusión y el desorden tenían al gobierno aislado de los sectores subalternos y fuertemente debilitado frente a la burguesía.

Tras la devaluación, México se vio precisado a firmar un convenio con el Fondo Monetario Internacional que operó en 1977, 1978 y parte de 1979.

En 1979, al empezar a ingresar las divisas por la exportación de petróleo y gas, se abandonó la política de prudencia que

se llevaba en el gasto público y se desbocó iniciándose el crecimiento incontrolado de la inflación.

A pesar de la inflación puede evitarse otra devaluación por las divisas del petróleo y los cuantiosos créditos externos que se obtuvieron y que permitieron mantener artificialmente la estabilidad del peso.

En enero de 1980, se da una devaluación del peso para equilibrar la balanza de pagos sin necesidad de seguir acudiendo al endeudamiento externo y llevar a México a la monoexportación de hidrocarburos.

Al desplomarse los precios de exportación del petróleo en junio de 1981, todo el andamiaje económico levantado por el gobierno se vino abajo.

La segunda devaluación se produjo el 5 de agosto también de ese mismo año, con el control "dual", y finalmente el 10 de septiembre de 1982, López Portillo expropió la banca privada e implantó el control integral de cambios.

Junto con el desequilibrio exterior creciente y su necesaria contrapartida en lo que a la deuda con el exterior, la explosión inflacionaria introduce para la economía la perspectiva de un ciclo de crecimiento de "alto y siga" que se ubica en un horizonte de larga duración y en el cual, aparte de su secuela obligada de desempleo y desequilibrios económicos generales, no puede eliminarse, la eventualidad de una nueva devaluación del peso.

Las consecuencias de la crisis se da en dos fenómenos claramente diferenciados; la polarización de la sociedad y la pauperización de las clases trabajadoras.

Los trabajadores son pieza clave de un programa orientado a regular las ganancias y mantener una tasa de ahorro que aliente -

el desarrollo de los sectores productivos, a la vez que permita la expansión sostenida de la economía.

Una de las relaciones básicas que ha tenido a ser efectuada en la evolución inflacionaria reciente, ha sido el efecto negativo que ésta ha tenido sobre la capacidad adquisitiva y las condiciones de vida de los trabajadores; lo que se ha reflejado aún a pesar del crecimiento del empleo, en un deterioro continuo de la participación del ingreso de la clase trabajadora dentro del ingreso disponible, que pasó del 42.5% en 1976 a 38.3% en 1981.

En contraste con el deterioro de las remuneraciones de los asalariados en el ingreso, se ha dado una continua elevación de las utilidades de las grandes empresas registradas en el mercado bursátil, cuyo expansión promedio ha sido de 69.0% en este período.

#### a) Las Relaciones con el Exterior.

Nuestro país, es una nación dependiente, y es luego este concepto donde se tratará de demostrar dicho fenómeno, a través de las relaciones que tiene México con los demás países del mundo. Y paralelamente, se nos mostrará el grado de dependencia al que estamos sujetos.

En el Comercio Exterior, es donde se manifiesta y surgen -- las relaciones del intercambio desigual, que se establecen entre los países imperialistas (desarrollados) y los países dependientes (subdesarrollados). Así, "sobre la base del teorema de Ricardo, la variación de la relación de precios del intercambio no -- puede producirse más que entre los límites de los costos comparativos. Siendo éste el caso, todo lo que un país puede obtener al abrir sus puertos al comercio es enriquecerse menos que sus socios, pero jamás empobrecerse respecto a la situación anterior".<sup>11/</sup>

11/ Emmanuel, Arghiri. El Intercambio Desigual. Siglo XXI Editores, México, 1979, p.21.

La teoría del intercambio desigual de Arrighi Emmanuel, "se basa en la distinta tasa de explotación entre las naciones imperialistas y las naciones explotadas. La tasa de ganancia es igual en todo el mundo porque el factor capital se desplaza libremente hacia donde los beneficios son mayores. En cuanto a los salarios reales, están determinados por razones sociológicas e históricas, lo que permite introducir el supuesto de que el valor de la fuerza de trabajo se mantiene al nivel de las asistencias en los países dependientes, mientras que se multiplica en los centros imperialistas. Precisamente, del avismo que se verifica entre los salarios surge el intercambio desigual." 34/

Más aún, a pesar de que los teóricos de la economía en los países capitalistas desarrollados han aceptado como válida la teoría de las ventajas comparativas y, en consecuencia, el libre comercio como norma de la política comercial, parece que sólo lo recomiendan para los países hoy subdesarrollados, puesto que la historia demuestra que el proteccionismo ha sido la vía por la cual los países industrializados han llegado a serlo. Justamente ahora, cuando el proteccionismo es la práctica más común entre estos países es cuando se proponen políticas liberalizadoras para el comercio de las naciones subdesarrolladas.

Otro aspecto del problema del intercambio; la inversión extranjera directa.

El capital extranjero se introduce en aquellos sectores productivos donde sabe que podrá obtener ganancias extraordinarias. Tal es el caso de las empresas transnacionales que tienen una mejor integración en los sectores agroalimenticios, automotriz, exportador, etc.; abarca un aspecto mayor de las fases de produc-

34/ Amin, Samir, Imperialismo y Comercio Internacional. Cuadernos de Pasado y Presente. No. 24 México, 1960, p.XI.



ción y distribución; y desempeñan un papel predominante en varios mercados, debido a su poder financiero, tecnológico y publicitario.

En el terreno del pensamiento económico de la escuela neoclásica, en manos de los monetaristas liderados por Milton Friedman, esta corriente ha tomado en los últimos años a diversos países de América Latina como campo de experimentación de sus planteamientos económicos. Sus criterios parecen regir también las recomendaciones de organismos internacionales como FMI y el Banco Mundial. 35/

En estas relaciones de explotación de unos países por otros se observa la desvalorización del trabajo. Sobre el desarrollo del capitalismo han surgido en este siglo enfoques críticos de la economía y el comercio mundial, que se centran en el concepto de imperialismo, caracterizado por la internacionalización del capital. Sus causas son, entre otras, el desarrollo ampliado del capitalismo en los países industrializados de occidente, el descenso de las tasas de utilidades, la concentración y centralización del capital y la ampliación de los mercados internos de los países subdesarrollados. Sus principales consecuencias son la transmisión de patrones de acumulación, producción y consumo hacia áreas subdesarrolladas, así como la reconfiguración de la división internacional del trabajo.

El cuadro inflación-recesión mantiene su drama en la mayor parte del mundo.

---

35/ Por una parte, las relaciones entre países capitalistas desarrollados requieren de otro tipo de análisis, dado que el nivel de desarrollo de sus fuerzas productivas es mucho menos desigual. Por otra parte, el intercambio entre naciones socialistas se rige por leyes distintas al menos teóricamente, a la ley del valor y del dinero.

Los precios de las materias primas, tanto del campo como de la minería, sufren castigos tremendos por el desorden y la especulación; en tanto que el dólar se revalúa a base de tener un interés sin precedente en la historia moderna, que afectan a los mercados financieros, las monedas, aún las fuertes, y los precios del petróleo.

Las corrientes de comercio se contraen, especialmente en el sentido norte-sur, esto es, países desarrollados y países que no lo están.

El campo más importante de las relaciones de intercambio -- donde los países en desarrollo sufren las más graves consecuencias de pobreza y reflejan su lucha a favor del desarrollo -- económico se localiza en su dependencia comercial y política del exterior. Exportan materias primas y productos que componen el grueso de sus ingresos totales de divisas e importan principalmente de los países industrializados, aquellos bienes que no producen y que llevan un mayor grado de elaboración o manufactura.

Es innegable la influencia de factores extraeconómicos en el intercambio internacional. Hay múltiples ejemplos de cómo influyen factores políticos y militares en el intercambio entre naciones. Algunas veces incluso son los que detienen el comercio entre países. Por otra parte, los procesos de internacionalización, centralización y concentración de capitales, que se han convertido en los ejes de la economía capitalista moderna, tienen también una influencia decisiva en el intercambio internacional ó mercancías de capitales.

Es justamente el libre cambio el que genera la desigualdad en el comercio, la destrucción de la industria interna y el der-

vojo de los recursos de los países subdesarrollados. 26/

En nuestro país, esto también sucede. En las exportaciones - observamos que se obtienen menores ingresos, aunque lo que se importa sea más, y, que la remuneración de nuestros productos sea por debajo de su valor.

Cabe mencionar aquí, que para ver más claro el fenómeno de la dependencia, tiene que verse en la totalidad del sistema capitalista, que hay crisis que repercuten en nuestro comercio exterior y también en la estructura económica interna.

La problemática del país en el contexto internacional, radica en lo fundamental, en que el mundo actual en lo económico vive la ruptura del sistema impuesto por los triunfadores de la Segunda Guerra Mundial para ordenar el mundo a su imagen y conveniencia. Mantiene la fuerza de su liderazgo, pero éste ya no es eficaz, ya que no hay el orden que bien o mal, lo justificaba. Puesto que en la década de los 60 invadieron en la escena internacional fenómenos desconocidos para los selectos grupos dominantes de las superpotencias, pero ancestralmente sufridos por los países pobres y explotados; falta de alimentos, ausencia de materias primas y escasez de energéticos; se aceleró la espiral inflacionaria y se precisaron las devaluaciones de las monedas llegó a su término la expansión sin precedente que la economía mundial había conocido desde la última guerra. Los países después de 20 años de estabilidad, rompieron la disciplina, en un proceso de deterioro que empezó con la sobrestimación del dólar como divisa; sus problemas con el oro; siguió con la inflación, se agravó con las comen-

26/ Para evaluar las políticas comerciales que tiendan, efectivamente, a la industrialización, la equidad del intercambio, la racionalización del uso de divisas y la mejoría con el empleo y el nivel de vida de la población, es necesario tener en cuenta, el menor o mayor grado relativo de desarrollo del país de que se trate, su posición como exportador o importador neto de energéticos y el tipo de su organización social (producción).

tencias y sus reacciones y represalias y ahora se expresan en el desorden financiero y comercial. Además esta ruptura es un elemento de injusticia y capricho que fueron guerra de su propia destrucción. La crisis estalló en el momento en que nadie estaba preparado para enfrentarla.

Ante la incertidumbre y el desconcierto de lo imprevisto, cada país y cada comercio, desordenadamente, trató de sacar partido. El dólar y la asociación dieron paso al enfrentamiento y a la arbitrariedad. Por la fuerza, los grandes sacaron ventaja a costa de los más débiles, pero al final todos salieron perdiendo.

Ningún país se sustrajo a este acontecimiento. México no fue la excepción y resintió sus estragos. 17/

Nuestro país tiene una estructura económica poco estable, es decir, se importa más de lo que se exporta. Desde el punto de vista de la teoría desarrollista esto es decisivo en el grado de desarrollo de nuestro país y es desfavorable al que haya una mayor importación, ya que es un obstáculo para lograr el desarrollo. Pero la teoría científica de la Dependencia, nos muestra que es en esto en lo que radica la dependencia económica de nuestro país, teniendo como consecuencia repercusiones externas e internas, políticas y sociales, México es más dependiente directamente de los Estados Unidos, además de Francia, Alemania, Japón, etc.

La importación de bienes de capital es una nueva modalidad que ha surgido al desarrollarse la dependencia; nos encontramos

17/ En períodos de crisis somos para los países industriales sus reservas y que en el momento en que ellos lo requieran, nos den disponer de nosotros (como fuerza de trabajo) y de nuestros recursos naturales. En los períodos normales, la importación siempre es mayor porque es una manera de que salgan los productos del monopolio al mercado. Nuestro país muchas veces se ve obligado a importar estos productos por el fenómeno presente, pues notamos que con los países de los que importa está endeudado y que, además, domina el mercado (directamente con los Estados Unidos).

ahora con una dependencia tecnológica. Se introduce tecnología moderna que México no produce y, por lo tanto, hay que importar desde una pequeña refacción hasta los servicios de técnicos de los países exportadores.

Uno de los rasgos más sobresalientes y observables de la crisis que ha caracterizado el comportamiento de la economía mexicana en la actual década ha sido la agudización del llamado "estrangulamiento externo". El problema de las divisas, el "déficit de la balanza de pagos" y la caída de la agricultura, ha sido determinante en el estallido de la crisis.

Desde 1973, el Comercio Exterior de México se ha caracterizado por el crecimiento de las importaciones y el debilitamiento de la exportación de las manufacturas.

Por una parte, dada la estrecha dependencia respecto al mercado norteamericano, la recesión económica de ese país ha significado un fuerte decremento de la demanda de productos mexicanos, a la actual hay que añadir las medidas proteccionistas que el gobierno estadounidense ha adoptado desde 1975, para hacer frente a la crisis de su balanza de pagos y que afectan en buena medida las exportaciones mexicanas. Por otra parte, destaca de manera más importante aún la incapacidad estructural de la economía mexicana para incrementar su oferta de exportación.

Por su parte, la exportación de manufacturas no sólo ha respondido a la política de estímulos, sino que a la tradicional falta de competitividad en precios, volumen y calidad se ha sumado la escasez interna de materias primas y los desequilibrios internacionales de precios que agudizan las dificultades para vender al exterior.

En el comercio exterior de México (valor de mercancías exportadas menos valor de las mercancías importadas) comprobamos que desde el fin de la Segunda Guerra Mundial, en que se aceleró el proceso de industrialización, hasta 1981 el saldo es negativo (excepto para el año de 1949). Entre 1970 y 1975, el déficit comercial pasa de mil 30 millones de dólares a 3 mil 637 millones; en 1976 y 1977, con la contracción económica, se reduce en un 27% y un 70%, en relación a 1975, de 1976 en adelante, a despecho de la creciente exportación petrolera, el déficit tornó a elevarse hasta alcanzar 3 mil 724 millones de dólares en 1981.

Por lo que se refiere a la dinámica de las importaciones, la relación entre volumen de importación de mercancías y crecimiento del producto se ha incrementado en la década actual a pesar de las medidas recesionistas, de la devaluación y de la política de sustitución de importaciones. La propensión marginal a importar pasa del 7% en 1970 a más del 1% en 1978.

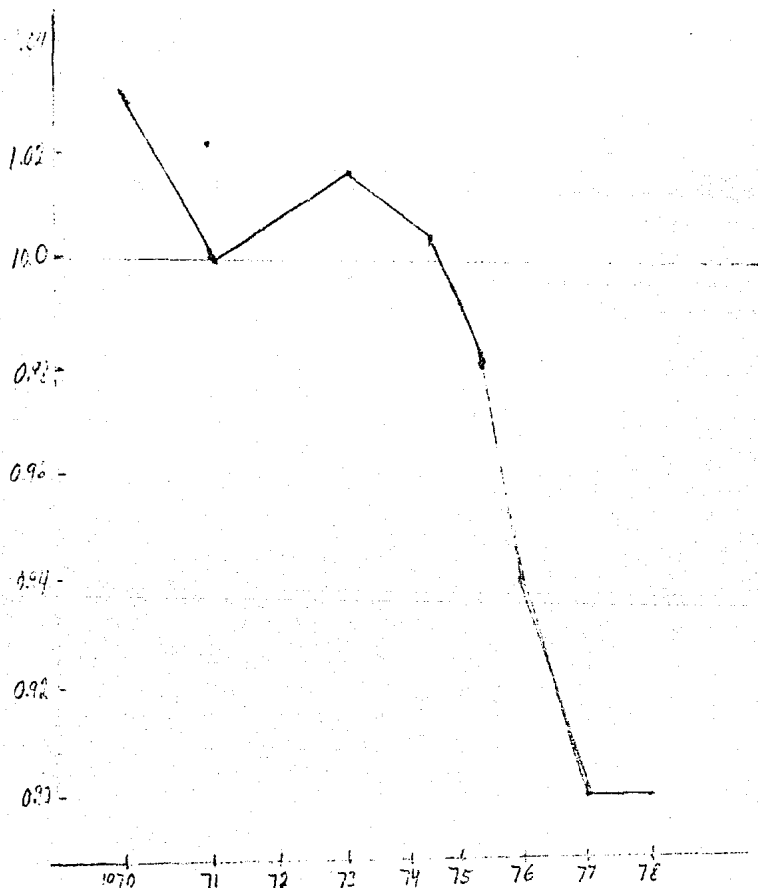
Entre 1973 y 1974 se realizaron importaciones adicionales de bienes de consumo, en particular de productos de origen agrícola, cuya escasez interna resultaba de mucha gravedad para el proceso de acumulación. Esta escasez se presentó igualmente para algunos insumos básicos de uso industrial como papel, acero, productos químicos y, sobre todo, petróleo y sus derivados. La crisis se agravó porque la agricultura mexicana cayó en una profunda crisis que obligó a importar alimentos y en vez de ayudar a cubrir el déficit de la balanza de pagos, se convirtió en un renglón que también demandaba divisas. En 1974 las importaciones apenas alcanzaban los 620 millones, pero en 1975, las importaciones superan, al llegar a los 729 millones de dólares, a las

exportaciones, que tan sólo suman 719 millones de dólares. Esta situación de la balanza comercial agrícola logra atenuarse de 1976 a 1979, pero en 1980 y 1981, la caída es vertiginosa, pues a pesar de los recursos dedicados al Sistema Alimentario Mexicano y al campo en general, la balanza comercial agrícola presenta un déficit de 447 y 309 millones de dólares, respectivamente.

En el aumento de las importaciones destaca, a pesar de la reducción relativa del costo público, la importación de equinos para la extracción de petróleo, que absorbe una parte considerable de la importación total a precios corrientes (16%). Así, 69%, más de la mitad de lo exportado por petróleo y derivados, se destina a la compra de los bienes que requieren la instalación y la operación de las plantas del sector petrolero.

Considerado globalmente la balanza de mercancías registra un déficit crónico que entre 1971 y 1975 muestra una tendencia explosiva, al pasar de 391 a 2 719 millones de dólares, lo que significa un crecimiento anual del 43% en promedio. En 1976, y más en 1977, dicho déficit desciende considerablemente hasta llegar al nivel de 1 472 millones de dólares, producto de la profunda recesión económica, la modificación del tipo de cambio, que alcanza 40%, la exportación masiva de petróleo y, parcialmente, del abastecimiento relativo de la inflación global.

El comportamiento de la balanza comercial excluye las operaciones petroleras registra permanentemente un saldo negativo. En 1976 éste fue de 2 046 millones de dólares, nivel muy inferior al del año inmediato anterior. En 1977, pese al bajo crecimiento del PIB y a la devaluación, el déficit de la balanza petrolera se reduce a sólo 10%, es decir, menos de la mitad del déficit corriente incluyendo petróleo. En 1978 el déficit -

Déficit en la balanza de mercancías  
(en % del PIB)

FUENTE: Indicadores económicos. Producto interno y gasto, Banco de México.



no petrolero alcanza los 4 mil millones de dólares, lo que significa un aumento del 67% respecto al año anterior.

Como es sabido, la reducida participación del sector industrial en el comercio exterior tiene su origen en la propia estructura productiva, la cual, en los últimos años, se orientó a satisfacer un creciente mercado interno que reaccionó favorablemente a sus productos. Ante ese desarrollo, el industrial postergó la creación de las condiciones que le permitieran exportar, y no nada más los excedentes.

La balanza comercial de la industria es invariablemente deficitaria, la importancia de este déficit, es lo que en última instancia, determina el déficit global del comercio exterior; en 1970 alcanzó al 254 millones de dólares; en 1977 fue de 3 mil 420 millones de dólares, y en 1981, alcanzó la inquietante cifra de 10 mil 703 millones de dólares. El saldo negativo de la balanza de la industria de la transformación no ha sido compensado totalmente por el superávit agrícola, cuando lo hubo, ni por las exportaciones de la industria extractiva principalmente petrolera en los últimos 10 años.

En los últimos 5 años, la industria manufacturera registró un descenso del 27% en las exportaciones en términos de valor. En contraste, las importaciones del sector industrial crecieron en un 30%, y sólo los desequilibrios de la economía nacional -- del año de 1982 lograron frenarla.

La industria automotriz es una de las más afectadas por la crisis de los años ochenta.

Las exportaciones que se pretendía realizar al mercado internacional no fueron posibles por la gran contracción de los mercados extranjeros, así como también por la falta de competitiv

vidad de nuestra producción. De tal manera que en dichas circunstancias la balanza comercial de la industria automotriz fue deteriorándose cada vez más, de tal manera que para el año de 1981 - dicho ramo de la industria de transformación llegó a representar el 50% del déficit comercial total en nuestro país.

En el caso de la balanza turística (costo de turismo extranjero en México menos gastos del turismo nacional en el extranjero) el saldo positivo, sustancialmente menor al déficit comercial, presenta tendencias a reducirse. El superávit fue de 245 millones de dólares en 1976, en 1979 alcanzó su máximo nivel con 750 millones de dólares y para 1981 sólo reportó 212 millones de dólares. La actividad turística y otros servicios que ingresan divisas al país, desde 1975 han sido incapaces de contrarrestar la salida de divisas por concepto de pago de intereses y utilidades a capital extranjero, el saldo de la balanza de servicios, desde 1975, tiene un déficit que ha pasado de 605 millones de dólares en ese año a 7 mil 385 millones de dólares, en 1981.

México no tiene la posibilidad inmediata de ser autosuficiente en materia alimentaria y dejar de importar, debido a su reducida capacidad productiva.

En 1974 la producción agrícola de temporal se derrumbó y obligó a México en 1980 a importar de Estados Unidos, 4 millones 700 mil toneladas. El importe fue de alrededor de 2 mil millones de dólares. Esta erogación por la compra de alimentos en 1980 afectó fuertemente a la balanza comercial en ese año. Sin embargo, las exportaciones de petróleo que en 1980 fueron más del 50% de las ventas totales al exterior, ayudaron a nivelar el déficit.

El sector agropecuario registró un crecimiento de 4.8% en 1981. Se espera que en los próximos años crezca más que el resto

## BALANCE COMERCIAL AGROPECUARIO 1983-1984

ENERO - MAYO

(MILLONES DE DOLARES)

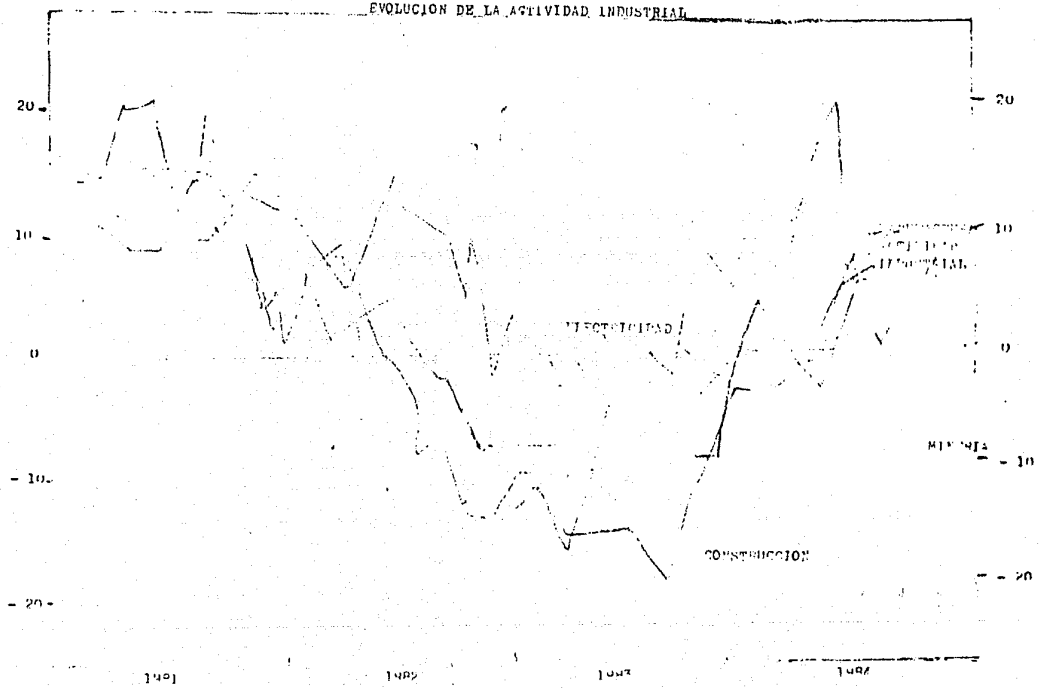
	1983	1984	Cambio Porcentual
<b>EXPORTACIONES</b>			
Agricultura y Silvicultura	540.0	775.4	43.2
Ganadería y Pesca	67.7	97.7	44.3
Alimentos Manufacturados	268.2	360.1	34.3
T O T A L	875.9	1 231.2	40.6
<b>IMPORTACIONES</b>			
Agricultura y Silvicultura	625.0	719.5	15.1
Ganadería y Pesca	24.0	52.5	119.8
Alimentos Manufacturados	287.5	194.8	-2.2
T O T A L	936.5	966.8	3.2
BALANCE TOTAL	-60.6	264.4	

Fuente: Banco de México.

06

GRAFICA 9

EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL



Elaborado por el Departamento de Estadística

100

## ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES, 1983

(MILLONES DE DOLARES)

CONCEPTO	MONTO	PARTICIPACION ( % )
Importación Total	7 720.5	100.0
Agricultura y Silvicultura	1 619.0	21.0
Canadería, Apicultura, Caza y Pesca.	76.1	0.9
Industrias Extractivas	104.9	1.4
Industrias Manufactureras	5 831.6	75.5
Otras	80.9	1.2

Fuente: Banco de México.

COMERCIO EXTERIOR POR PAISES, 1983  
(MILLONES DE DOLARES)

	EXPORTA- CIONES.	PARTICIPA- CION. %	IMPORTA- CIONES.	PARTICIPA- CION. %
Estados Unidos	12 434	58.1	4 840	63.4
Comunidad Económica Europea	2 187	10.2	1 217	15.9
España	1 604	7.5	171	2.2
Japón	1 460	6.8	359	4.7
ALADI	886	4.1	193	2.5
Israel	511	2.5	7	—
Canadá	487	2.2	242	3.0
Mercado Común Centroamericano	402	1.9	26	0.3
Corea del Sur	136	0.6	24	0.3
República Dominicana	150	0.7	3	—
Grupo Andino	142	0.7	12	0.2
Panamá	134	0.6	59	0.8
Países Socialistas Europeos	158	0.7	44	0.6
Pep. Popular China	54	0.3	12	0.2
Países del Caribe	62	0.3	2	—
Filipinas	73	0.3	19	0.2
Otros países	519	2.4	416	5.4
T O T A L	21 399	100.0	7 636	100.0

Fuente: Instituto Mexicano de Comercio Exterior, Indicadores de Comercio Exterior.

de las actividades, Se estima que la superficie sembrada llegó a 21.1 millones de hectáreas 6% más que en 1983, aún de esta superficie fue por debajo de los 23.9 millones de 1981; se calcula -- que 26% corresponde a riego.

La mejoría en la producción agropecuaria, permitirá abatir las importaciones de alimentos, al registrarse un superávit en la balanza comercial, debido a menores compras del exterior, y del repunte de las exportaciones; pero por cambios en el mercado internacional, las expectativas de estas últimas no serán tan favorables. Se sostiene que en materia agropecuaria y forestal lo que se desea es aumentar la producción a una tasa superior a la del crecimiento de la población. Se busca avanzar hacia la suficiencia alimentaria y ampliar las oportunidades de empleo e ingreso de la población rural. A pesar de los avances logrados en 1983 y -- los proyectos para los años venideros, se estima que por los aumentos en los costos de la maquinaria agrícola, cuya cifra se ha disparado en un 3 mil por ciento y los trabajos de maquila, nivelación, subsuelo, barbecho, cosecha, etc., se vienen elevando en forma escandalosa por motivo del alza de los combustibles y la situación amenaza con ser "catastrófica para el campo". Ante estas perspectivas en el porvenir del sector agropecuario no hay nada seguro.

#### b) La Dependencia Financiera.

Los créditos del exterior provienen de los países imperialistas, y no tienen como objetivo ayudar a nuestro país, sino sacar los mayores ganancias posibles, en base a la explotación de la fuerza de trabajo. Las ganancias que aquí se producen se exportan hacia los países imperialistas. Así, por ejemplo, los créditos provienen principalmente de los Estados Unidos, Canadá, Francia, Japón,

España, entre otros. Estos países nos envuelven en un círculo vicioso y nos hacen caer en una trampa: nos dan créditos y más créditos con el fin de que la deuda exterior sea muy grande y así - conccionarnos económica y políticamente y nos veamos obligados a darles ventajas "adicionales" a su capital, y, en cuanto al intercambio de productos.

Tradicionalmente el crédito para financiar las actividades del gobierno se había apoyado en la captación de ahorro privado, que se financiaba así de manera "no inflacionaria". A partir de 1972, sin embargo, la captación de recursos por parte del sistema bancario disminuyó notablemente su ritmo de crecimiento y el endeudamiento interno del gobierno repercutió de manera significativa en la oferta monetaria, que se aumentó en 1973 en 24%.

Después de 1971, año catastrófico por el estallamiento de la crisis, en 1972 tanto el sector público como el privado recurren ampliamente al endeudamiento externo; esto es, vuelven a la estrategia del desarrollo estabilizador. El Estado, que desde 1971 había intentado racionalizar la economía, a través de la creación de empresas o de la asociación con empresarios privados, crean más de un centenar de fideicomisos y los organismos sujetos a control pasan de 322 a 474. Mientras que la inversión privada crece apenas un 7%, la pública tiene que sustituirla, y crece a 37%.

En 1973, la inversión privada apenas crece un 1.3%, a pesar de que la pública alcanza una tasa del 37.8% y los organismos del sector público aumentaron hasta sumar 749. El resultado es que la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto apenas logra sostenerse al llegar a un 8.4%, pero los precios se disparan al 12%. Las empresas por un lado, aumentaron ciertamente su pro-



ducción, pero con la misma capacidad instalada; es decir, no invirtieron, porque ni la expansión del crédito, ni la inversión estatal son suficientes para garantizar un mercado ampliado. Por otro lado, el alto grado de monopolización dificulta el encontrar nuevos campos de inversión.

Tras la batalla ideológica y política librada entre la iniciativa privada y Echeverría, que llegó a su climax en noviembre de 1976, al decretarse la expropiación de una parte del Valle -- del Yaqui, en Sonora, López Portillo se dedicó a restaurar las heridas y a restablecer la paz.

En realidad, los empresarios en general, y sus líderes en particular, simpatizaron profundamente con López Portillo, y respondieron con inversiones crecientes que desarrollaron rápidamente la economía del país. El sector privado, agrupado en las diversas cámaras y asociaciones patronales, colaboró ampliamente con el régimen pasado en la llamada "Alianza para la Producción".

La inmensa mayoría de las empresas del país aprovecharon el "boom" económico que el Gobierno promovió, sustentándose en el petróleo, y crecieron rápidamente, muchas en forma espectacular, rebasando los pronósticos más optimistas de sus dueños.

La banca privada también aprovechó la política expansionista para desarrollarse. La banca múltiple reemplazó a los bancos tradicionales, y a los dos líderes del sistema, BANCOMER y BANAMEX, decidieron inclusive construir gigantescos edificios para sus oficinas centrales.

El otro elemento nuevo que se presenta en estos años es que las empresas mexicanas, pero sobre todo las transnacionales con sede en México, empiezan a contratar masivamente créditos en el exterior, aprovechando que los bancos mexicanos se asociaron con

bancos extranjeros precisamente para aprovechar la demanda de créditos en México. Sólo en 1979 y en 1980, los empresarios contrataron deudas en el exterior por 3 mil 174 y 2 mil 641 millones de dólares, respectivamente, de manera que al terminar 1980 el saldo de la deuda externa del sector privado era de 14 mil 368 millones de dólares.

Al mismo tiempo, los empresarios se dedicaron a invertir en el exterior tanto en valores financieros como en inmuebles. Según las estimaciones dadas a conocer por el Presidente López-Portillo, las inversiones financieras en el exterior sumarían 14 mil millones de dólares. Las compras de inmuebles sumaron al rededor de 25 mil millones de dólares, de los cuales 8 mil 500 se pagaron como enganche y 17 mil millones de dólares pasaron a formar parte de la deuda no documentada. Además, en el interior del país las cuentas en dólares aumentaron vertiginosamente hasta llegar a los 12 mil millones de los llamados mexdólares.

Otro aspecto que influyó en los empresarios privados para que ya no invirtieran en el interior del país, fue la dependencia creciente del petróleo para equilibrar la Balanza de Pagos, lo que fue haciendo cada vez más vulnerable al país a cualquier movimiento a la baja en los precios de exportación del crudo.

A fines de mayo de 1981 el precio internacional del petróleo se desplomó, y la estructura financiera del país se vino abajo.

Mediante créditos internacionales a corto plazo, López Portillo puede resistir la devaluación hasta febrero de 1982, y se cae adelante la candidatura de Miguel de la Madrid.

Tras la primera devaluación, el sector privado respondió y reaccionó, y responsabilizó al Gobierno por el desastre. Pero -

luego vino la nacionalización de la banca y el control de cambio, y los banqueros se sintieron traicionados por López Portillo.

Junto a los graves problemas del aparato productivo de México de los últimos doce años, aparecen también los problemas en el ámbito financiero, en especial los ligados al financiamiento del gasto público, contratación de más créditos y por supuesto de deuda externa.

En 1974, se contrataron créditos por 2 mil 904 millones; en 1975, por 4 mil 291 millones y en 1976 por 5 mil 333 millones de dólares, lo que determina que el final del sexenio Echeverrista la deuda del sector público en el exterior se haya multiplicado más de cuatro veces al llegar a los 19 mil 600 millones de dólares.

La inversión del Estado en la Economía, a pesar del endeudamiento, crece muy poco, en 1974, y aunque en 1975 realiza un nuevo esfuerzo, termina por decrecer en 1976.

Sin embargo, los nuevos endeudamientos que asume el Estado tan impresionantemente, no sirvieron, como en el pasado, para impulsar la producción, porque en las condiciones de un mercado cada vez más estrecho por la concentración del ingreso, cuando no existen muchos campos de inversión, se convierte en un factor inflacionario.

Otros factores adicionales que tiene que hacer el Gobierno, porque México depende del exterior, es en el suministro de maquinaria y equipo no producido en el país, y del gasto público, para ampliación del mercado y el ofrecimiento de insumos básicos (energéticos, transportes, etc.), que los particulares no producen. La capacidad para financiar compras externas y gasto público determinan así el crecimiento de la economía nacional.

México ha ampliado considerablemente la gama de sus relaciones internacionales con un total de 140 países en todos los continentes, además que se sostuvieron las relaciones diplomáticas.

Con Brasil, Canadá, España, Francia, Japón y Suecia, nuestro país ha establecido esquemas de cooperación económica, que toman en cuenta integrada y simultáneamente aspectos de complementación industrial y tecnológica, junto con las relaciones comerciales y financieras como forma mutuamente benéfica de asociarlos de manera más estrecha al desarrollo económico de México.

Igualmente, México recibe créditos de organismos internacionales de financiamiento para activar su desarrollo económico. -- Por ejemplo, del Banco Mundial recibe créditos para apoyo de programas que lleven a cubrir la administración para producir alimentos, mantener la planta de empleo y lograr el fomento de las exportaciones de nuestros productos industriales, así como darle apoyo al empleo y a la creación de la infraestructura respectiva. En 1983 se han obtenido créditos por un total de entre 500 y 700 millones de dólares.

A su vez, el Fondo Monetario Internacional controla problemas de liquidez, concediendo créditos. Estos créditos sirven para renegociar o pagar deudas anteriores. La crítica escasez de divisas del país donde los grandes bancos norteamericanos tienen colocaciones que superan su capital y reservas, hacen imperativo proporcionarle nueva ayuda financiera.

Pero dentro de los programas de expansión de la economía trazados en el sexenio pasado la inversión a base de créditos externos tuvo un curso inestable y a finales de 1982 cerramos con un adeudo conjunto de 20 874 millones de dólares, de los cuales 50 874 corresponden al sector público (principalmente Petroleos-

Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad); 14 mil millones al sector privado y 8 000 millones a la banca nacionalizada.

Para 1931 se tuvo que pagar, por concepto de intereses de la deuda unos 12 000 millones de dólares, y que en la conformación de la renegociación de los adeudos no se contemplo encarar pagos de capitales.

Para analistas financieros en el ámbito internacional, México representó una gran preocupación para el sistema financiero internacional por el monto de su deuda externa.

Resumiendo todo esto tenemos que 9 de los poderosos bancos norteamericanos han otorgado préstamos a México por más de --- 13 600 millones de dólares y ello entraña un serio compromiso con sus respectivos ahorradores e inversionistas, además de que algunos bancos regionales pequeños se han visto en serias dificultades por haber otorgado préstamos a nuestro país sin haber recibido la autorización respectiva por parte del Departamento del Tesoro.

Por lo tanto, la deuda externa seguirá siendo una carga pesada en el desahue de la economía.

#### 4. Transferencias de Divisas.

Las divisas son simplemente monedas extranjeras (dólares, libra esterlina, marco alemán, franco francés, yen, etc.), que un país cualquiera recibe como pago en la compra de sus mercancías o productos del extranjero.

Asimismo, una transacción en divisas es una compra o venta de una moneda nacional por otra (la transacción de divisas implica la compra o venta de dinero nacional por dinero extranjero).

Para adquirir las divisas se puede recurrir al mercado de

CUADRO 14

DEUDA GLOBAL DEL SECTOR PUBLICO,

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982.

MILES DE MILLONES DE

DOLARES

CORRESPONDEN A :

18 981 300 000	Banca Norteamericana
8 102 800 000	Banco de Japon
6 997 200 000	Bancos de Inglaterra
4 785 100 000	Organismos Internacionales
3 199 800 000	Canada
3 522 800 000	Alemania Federal
2 177 200 000	Suiza.
1 100 400 000	Belgica
1 160 500 000	Italia
1 200 000 000	Espana
60 000 000*	Empresas Privadas
4 647 300 000	Otros

\* No es exacta la cifra. Porque oscila entre los 60 y 70 millones de dolares.

## CUADRO 15.

PRINCIPALES BANCOS ACEPTORES  
DE MEXICO

AL MES DE SEPTIEMBRE DE 1982.

## PRESTAMOS MILLONES

DE DOLARES	BANCO
1 900	Manufacturer Hanover
1 400	Chemical Bank
900	Bankers Trust
2 800	Citycorp
2 500	Bank of America
750	First Chicago
1 600	Chase Manhattan Bank
1 100	Morgan
650	Continental Illinois

divisas, el cual es un mercado organizacional donde recurren los individuos, empresas y bancos, compra y venden monedas extranjeras o divisas. Los mercados de divisas los podemos localizar en Londres, París, Nueva York, Chicago, Frankfurt, Zurich, considerados los más importantes. También existen otros mecanismos para la obtención de las divisas tales como: inversión extranjera, el endeudamiento (préstamos o créditos externos), la transferencia de fondos o recursos monetarios y financieros, por medio de la exportación de mercancías.

Las funciones del mercado de divisas son tres: la de transferir fondos de poder de compra de un país y moneda a otra (salidar los pagos entre países); suministrar créditos al sector del comercio exterior, tanto dentro de los países como entre países, y proporcionar cobertura frente a los riesgos cambiarios.

Las funciones crediticias del mercado de divisas se han desarrollado en tiempos recientes por nuevos conductos a través -- del mercado de eurodólares y últimamente por la apertura de nuevos mercados financieros internacionales de capital. El mercado de futuros utilizado con fines de cobertura no altera de un modo fundamental el comportamiento del mercado de divisas.

La captación de divisas sirve principalmente para la adquisición de artículos de insumos o maquinaria y bienes de capital que no se producen internamente o de aquellos productos que un país necesita y que no cuenta con suficiente capacidad productiva o industrial o monetaria para generarlos.

Las divisas se destinan a la adquisición de bienes y servicios no producidos en el país de que se trate; la importación de artículos básicos, productos intermedios, bienes de capital -- otras cosas prioritarias en la economía nacional; para el pago --



de la deuda externa; pago de servicios (viaje y transporte, emba-  
jadores, etc.), y otro tipo de transferencia pública o privada, -  
preferentemente oficiales. 38/

Como todos los países en desarrollo se caracterizan por la  
falta o escasez de divisas, tienen que recurrir a diversos meca-  
nismos de financiamiento, dentro de los cuales los más sobresaa-  
lientes son: la deuda externa, la exportación de productos y la  
inversión extranjera directa.

#### 1) La Actividad Exportadora.

México al igual que todos los países dependientes, se caracteri-  
za por la exportación de productos primarios.

La explotación de materias primas en nuestro país es uno de los  
principales factores, ya que dichas materias primas son el pro-  
ducto principal de exportación y abastecedores de los países in-  
dustriales; principalmente de los Estados Unidos.

Al analizar la balanza comercial de México con el resto del mun-  
do, encontramos que si bien es cierto que sus exportaciones han  
aumentado considerablemente y su déficit se ha reducido, también  
es verdad que tiene una gran dependencia de un sólo mercado y de  
un sólo producto.

Aproximadamente el 60% del comercio exterior de México se lleva-  
a cabo con un sólo país, ello ocasiona serias consecuencias que  
se manifiestan no sólo en la fuerte dependencia económica, sino-  
en la forma de presiones políticas que nos hacen sentir menos li-  
bres para elegir el destino nacional. Actualmente el petróleo --  
constituye entre el 75 y 80% de exportación. En agosto de 1984,

38/ También se dirigen las divisas a otras actividades que no  
son prioritarias para el desarrollo económico como son: -  
pago de artistas extranjeros (por lo general se pagan en  
dólares), compra de bienes superfluos, la salida de dóla-  
res o de capital y de inversionistas al extranjero, etc.

el valor de las exportaciones totales declinó ligeramente respecto a los anteriores, a 1 235 millones de dólares, debido a que la participación del petróleo tipo Itaco de mayor valor que el Maya bajó de 42.4 a 25.8% por la inestabilidad del mercado petrolero internacional, que afectó en mayor medida la demanda de cru dos ligeros.

Así, el mayor peso de la generación de divisas por vía de la exportación corresponde a un pequeño grupo de productos primarios. Por su parte, el fracaso de la política de sustitución de importaciones al no incidir significativamente en la producción de materias primas industriales y bienes de capital ha hecho que una buena parte de estos bienes provengan del exterior, de manera que el mero funcionamiento de la planta industrial requiere permanentemente y crecientemente de la importación. Las características que presenta en particular la exportación de mercancías consisten además en el predominio de los productos primarios, en la fuerte dependencia respecto al mercado norteamericano (ya que alrededor del 70% de la exportación concurre en ese mercado) y en la tendencia decreciente de los precios de exportación.

Por una parte, algunos de los principales productos primarios de exportación, que eran no sólo significativos sino determinantes, han perdido relevancia e incluso se ha pasado de exportador a importador neto de ellos tales son los casos del café, y el trigo, así como del "ardcar" y algunos minerales. En el renglón de los minerales su mayor importancia se debe al descenso en la producción interna derivado del decaimiento de sus precios internacionales. Es importante observar el descenso del peso relativo, dentro de la exportación de las ramas de agricultura, ganadería, pesca y extractiva, excepto el petróleo.

C U A D R O 16

COMERCIO EXTERIOR, 1982-1984

ENERO-MARZO

(MILLONES DE DOLARES)

CONCEPTO	1982	1983	1984	VARIACIONES 1982/1982	(%) <sup>*</sup> 1984/1983
EXPORTACIONES TOTALES	4.428	5.025	6.118	17.5	21.7
Petroleras	3.165	3.780	4.277	19.4	13.2
Agropecuarias	448	410	501	-8.4	41.6
Extractivas	137	80	150	-41.7	83.4
Manufactureras	679	755	1.110	11.3	46.9
IMPORTACIONES TOTALES	5.063	1.469	2.114	-71.0	43.9
Bienes de Consumo	524	141	177	-71.2	25.5
Bienes de uso in- termedio.	2.772	1.033	1.521	-42.7	45.3
Bienes de Capital	1.768	295	439	-34.3	47.9
Balanza Comercial Total	-636	4.556	.001	—	12.6

\*Los porcentajes difieren por efecto del acercamiento de cifras absolutas.

Fuente: Banco de México.

C U A D R O 17

IMPORTACIONES DE MERCANCIAS  
(MILLONES DE DOLARES)  
ENERO - JUNIO

	1983	1984	VARIACION PORCENTUAL
TOTAL	3 537.5	4 460.4	26.1
Agricultura y Ganadería	832.5	923.7	11.0
Petróleo crudo			
Extracción de minerales	52.9	75.5	43.0
Petroquímica y derivados del petróleo	306.4	324.0	5.7
Manufacturas	2 344.2	3 114.4	32.9
Alimentos, bebida y tabaco	542.6	2 66.0	-39.9
Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	14.3	13.9	-2.8
Madera	7.5	12.7	69.3
Papel, imprenta y editorial	102.1	144.0	41.0
Química	363.5	515.7	41.8
Productos plásticos y de caucho	16.7	28.3	68.9
Productos minerales no metálicos	13.2	29.8	123.2
Siderurgia	194.9	291.2	48.0
Minerosiderurgia	32.0	91.6	186.3
Productos metálicos, maquinaria y equipo	1 273.3	1 729.5	34.3
Otras industrias	3.9	14.1	261.5
Otros productos	1.6	22.9	1 331.3

Fuente: Banco de México

EXPORTACION DE MERCANCIAS  
(MILLONES DE DÓLARES)  
ENERO - JUNIO

	1983	1984	VARIACION PORCENTUAL
TOTAL	10 337.8	11 762.0	14.8
Agricultura y Ganadería	706.0	965.5	36.8
Petróleo crudo	7 426.1	7 633.1	2.8
Extracción de minerales	489.4	402.9	3.5
Petroquímica y derivados del petróleo	201.6	526.9	211.0
Manufacturas	1 611.5	2 132.4	32.3
Alimentos, bebidas y tabaco	418.8	421.0	32.1
Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	72.8	120.9	66.1
Madera	11.1	42.5	36.7
Papel, imprenta y editorial	73.5	49.9	108.1
Química	265.6	262.9	38.9
Productos plásticos y de caucho	17.2	27.4	69.3
Productos minerales no metálicos	68.5	145.1	52.7
Siderurgia	114.7	202.5	76.5
Minerometalurgia	275.6	272.9	40.3
Productos metálicos, maquinaria y equipo	444.3	469.7	24.1
Otras industrias	12.6	17.6	75.7
Otros productos	3.2	1.2	62.5

Puente: Banco de México

C U A D R O 19

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LAS EXPORTACIONES, 1983

(MILLONES DE DOLARES)

CONCEPTO	MONTO <sup>1</sup>	PARTICIPACIÓN (%)
Exportación total	21 792.8	100.0
Agricultura y silvicultura	1 063.4	5.0
Ganadería, apicultura, caza y pesca	221.4	1.0
Petróleo crudo y gas natural	15 143.2	70.8
Extracción de minerales	476.9	2.1
Industrias manufactureras	4 519.3	21.1

<sup>1</sup>La suma no coincide por efecto del redondeo de cifras.

Fuente: Banco de México

Al mismo tiempo se ha operado un proceso considerable de concentración de un grupo muy reducido de productos entre los cuales - el petróleo aporta más del 75% de los ingresos totales de exportación. Más de la mitad de la exportación (56%), está constituida actualmente por sólo diez productos: algodón, café, tomate, - zanahorio en pie, carnes, camarones, zinc, petróleo y amoníaco. --- (también se exporta plomo, cobre y plata).

#### ii) La Inversión Extranjera.

La Inversión Extranjera Directa (IED) comienza a tener un papel importante como fuente de divisas y como factor dinámico de la - industrialización desde mediados de los años cuarenta. Es innegable que desde el punto de vista de la balanza de pagos la inversión extranjera directa ha significado una opción importante como forma de realización de proyectos de inversión, autofinanciables en términos de divisas, en especial para la industria. De manera predominante, ha sido el capital norteamericano el que ha ingresado en las actividades más dinámicas del aparato productivo nacional.

Sin embargo, en la década actual la participación relativa de la inversión extranjera como mecanismo de financiamiento del déficit ha disminuido considerablemente. Mientras que en 1970 aporta casi el 40% de los ingresos netos de capital a largo plazo, - entre 1976 y 1978 aporta sólo el 6.5% anual en promedio.

El capital norteamericano sigue participando de manera predominantemente (como el 30%) en el total de la inversión extranjera directa establecida en el país. Los flujos de la IED se canalizan hacia las ramas productivas de bienes de consumo duraderos, el comercio y en menor medida a las ramas productoras de materias primas, especialmente la siderurgia. Existe ahora una mayor diversifi-

cación de productos e incorporación de innovaciones tecnológicas dentro de las ramas de bienes de consumo. Por otra parte, los -- flujos anuales de IED han experimentado un descenso relativo, -- mientras que los egresos anuales de divisas por utilidades, inte-- reses y regalías de estas empresas se han incrementado considera-- blemente.

En efecto, los ingresos por la IED han fluctuado muy bruscamente registrando un incremento promedio del 5% anual en el período -- 1970-1978 que comparado con el crecimiento de los ingresos, del -- 11% anual medio, ha provocado la ampliación de la tradicional -- brecha de capital, fenómeno común a todos los países latinoameri-- canos, pero que en México ha adquirido un carácter explosivo que pesa cada vez más sobre sus requerimientos de divisas. El saldo-- de ingresos y egresos por la IED, que en 1970 arrojaba un défi-- cit de 157 millones de dólares rebasa, en 1978, los 529 millones, es decir, se incrementó al 16% anual promedio durante el período. El lento crecimiento de la IED en los últimos años atribuible en lo fundamental a dos factores; por una parte, la política econó-- mica referente a las "reglas del juego" de la inversión extranje-- ra en el país hasta 1976, significó riesgos políticos no cuantifi-- cables que, a diferencia de la política de "manos libres" de -- épocas anteriores, inhibieron de alguna manera a los inversionis-- tas extranjeros, particularmente a los norteamericanos, a lo -- cual hay que sumar los efectos de una política exterior "tercer-- mundista", que provocaba la "desconfianza" de los grandes capita-- les transnacionales. Por otra parte, la propia crisis norteameri-- cana y las medidas de política económica del gobierno norteameri-- cano asociadas a ella tuvieron un efecto restrictivo en las sali-- das de capital norteamericano al exterior en la forma de inver-- siones directas.



Parece evidente que el capital extranjero enfoca ahora sus intereses al sector petrolero y petroquímico del país en mayor medida -- que a otras ramas de la producción, en virtud de la estrechez del mercado interno para bienes de consumo duraderos y de la mayor -- rentabilidad de esos sectores, en los que quiere participar de -- cualquier manera.

Para el sector externo de la economía, sobre todo en década actual, más que fuente de financiamiento, la inversión extranjera -- es generadora de desequilibrio de divisas.

En estos momentos de crisis se necesita el apoyo de la coliver-- sión extranjera, como requisito para obtener dólares frescos que permitan recapitalizar nuestra economía.

Independientemente de los criterios de política económica -- que han prevalecido desde entonces para regular y/o fomentar la -- participación del capital extranjero en la economía mexicana in-- dustrial como de la transformación, bebidas, automotriz y algunos sectores de la alimentación, dependen exclusivamente de las deci-- siones del exterior, debido al mal manejo que la Ley de Inver-- siones Extranjeras se ha hecho en el país. Es lamentable que la in-- dustria nacional sólo pueda complementar las inversiones extranje-- ras que se hacen en el país.

La inversión extranjera representa el 4% de la inversión nacional, sin embargo, de este total el 75% se destina a la industria de -- transformación, principalmente de alimentos, en algunos sectores; bebidas; industria automotriz y sustancias productos químicos, -- productos metálicos y maquinaria y equipo.

También participa en ramas como ingeniería, materiales de cons-- trucción, autopartes y de electrónica, entre otras. En la indus-- tria automotriz es donde hay mayor participación.

SALDO DE LA INVERSION EXTRANJERA POR PAISES  
(MILES DE MILLONES DE DOLARES)

					ESTRUCTURA PORCENTUAL			
	1975	1981	1982	1983	1975	1981	1982	1983
TOTAL	243.17	227.74	221.51	226.12	100.0	100.0	100.0	100.0
PAISES DESARROLLADOS	21.14	167.11	164.16	169.48	8.7	73.5	74.1	75.0
Canada	1.15	46.36	46.18	47.14	0.4	20.7	20.8	21.0
Europa	49.62	131.32	99.46	102.46	20.3	44.6	44.9	45.3
Alemania	8.75	16.00	15.86	15.99	3.6	7.1	7.2	7.1
Reino Unido	17.33	30.79	29.91	30.25	7.1	13.2	13.5	13.6
Suiza	5.18	12.44	13.33	15.05	2.1	5.5	6.0	6.7
Japón	3.43	6.91	6.93	8.06	1.4	3.0	3.1	3.6
PAISES SUBDESARROLLADOS	24.87	56.11	52.44	50.98	10.2	24.7	23.7	22.5
América Latina	22.22	48.89	32.45	29.30	9.1	21.4	14.7	12.9
Argentina	1.12	2.73	3.00	3.05	0.4	1.2	1.3	1.4
Brasil	4.56	8.25	8.99	9.07	1.8	3.6	4.1	4.0
Venezuela	2.06	2.17	2.33	1.64	0.8	1.0	1.1	0.7
México	3.16	6.96	5.54	5.00	1.3	3.1	2.5	2.2
Asia	5.75	10.99	12.44	13.30	2.3	4.8	5.6	5.9
Hong Kong	—	2.65	3.01	3.31	—	1.2	1.4	1.5
Indonesia	1.61	1.86	2.61	3.04	0.6	0.8	1.2	1.3
Otros	7.15	4.12	4.91	5.57	2.9	1.8	2.2	2.5

Fuente: Elaborado por el CEPAL, con datos de U.S. Department of Commerce.

Durante los años de 1968-1969 aumentó la exportación de artículos eléctricos, partes para automóviles, maquinaria y de equipos y artefactos mecánicos. El capital que se introduce en esta línea no nos pertenece y por lo tanto no forma parte de nuestro ingreso. La inversión se da en ramas que le convengan más al país inversionista. Esto origina una fuga de capitales para nuestro país que no nos conviene, pero debido a la dependencia económica y política, estamos atados y no podemos hacer nada. La inversión extranjera también origina la existencia de zonas muy desarrolladas junto a zonas de muy escaso desarrollo.

La inversión extranjera depende en mucho de la estabilidad económica y política del país en que se va a introducir y como actualmente hay incertidumbre, algunos posibles inversionistas están en espera de esa estabilidad para traer sus capitales, igualmente los que salen del país. La ventaja de diversificar la inversión extranjera para no crear dependencia de un sólo país, pues actualmente el 80% de la inversión extranjera proviene de E U; el 8.15% de Alemania; el 7% de Japón y el 5.4% de Suiza. Por lo tanto, es mejor permitir la inversión a continuar incrementando la deuda externa porque ésta descapitaliza más.

### iii) Deuda Externa.

La Deuda Externa de México se inició con anterioridad a la Independencia del país. En efecto, la deuda pública externa mexicana se desarrolló paulatina y colateralmente con la interacción del país en la etapa del capitalismo moderno.

En la historia de la evolución de la deuda pública externa de México puede hablarse convencionalmente de varias etapas; algunas más diferenciadas que otras, unas más importantes que otras.

La etapa donde se acentúa más el crecimiento de la deuda externa

que va desde 1967 hasta nuestros días, caracterizada por un "círculo vicioso del endeudamiento", según el cual parte del financiamiento externo contratado por el gobierno de México obedece a la necesidad de hacer frente a los compromisos adquiridos en años anteriores y a proyectos nuevos como es el caso típico del petróleo.

C U A D R O 21  
EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO  
(1950 - 1984)  
(MILLONES DE DOLARES)

	1950	1964	1970	1976	1982	1984
DEUDA TOTAL...	303	1 724	5 464	23 446	45 000	95 900
FUENTE: Banco de México, Nacional Financiera y SHCP.						

Las distintas clases de endeudamiento con el exterior con que se financió el creciente déficit externo de mercancías y servicios fue uno de los pilares básicos de la "década del desarrollo estabilizador" y es hacia el final de los años 60 un pilar insostenible; en 1970 el servicio de la deuda absorbe casi el 60% de los nuevos endeudamientos, el movimiento neto de la inversión extranjera directa (IED) el 12% y el déficit de mercancías y servicios el 26%.

Es notable la inestabilidad mostrada por la estructura de los requerimientos de divisas durante 1962-1970, comienza a perderse en los años 1970 a 1972-1973, para entrar, a partir de ese lapso, en evidente inestabilidad. Y por lo que hace a los componentes de las fuentes de divisas, cuya estructura es claramente inestable desde 1962, a partir de 1970 da tumbos cada vez más ruinosos para las finanzas nacionales. En 1970 el servicio de la deuda absorbió el 29.9% de los requerimientos de divisas de ese año —

(el 27.6% en 1972), en 1977 esa proporción llegó al 57.8%. Desde el ángulo de las fuentes de divisas, el superávit agronecuario, que había aportado el 15.2% de las divisas obtenidas en 1970 (35.6% en 1962), en 1973 y 1974 pasa a sumarse a los componentes que reclamaban una fuente de divisas con qué financiarse. En 1974 el alto déficit industrial externo frente a un reducido superávit de la balanza agronecuaría y de servicios, arrojó un déficit en la cuenta de mercancías y servicios por 1 335.9 millones de dólares. Como las salidas de las inversiones extranjeras directas fueron 633.7 millones y las entradas apenas 362.2, hubo un déficit de divisas por este concepto de 271.5 millones que adicionado al déficit de mercancías y servicios hace una suma de 1 607.4 millones. Todavía hay que sumar 1 149.5 millones de servicios de la deuda; por ello, los nuevos endeudamientos llegaron a 2 756.9 millones de dólares.

Entre 1970 y 1978 la deuda externa total registra un crecimiento extraordinario, que hace el saldo casi sextuplicarse, y se eleva de 5.5 a 30.3 millones de dólares. De ese total la deuda pública, que representaba en 1970 poco más del 75%, incrementó su participación al 37% en 1978. El año estructuralmente crítico es 1975, ya que el año siguiente los elementos que destacan la crisis de divisas son fundamentalmente provocados, por una parte, por la propia dinámica de la deuda que incrementa su servicio de modo más que considerable, y por la otra, por la especulación contra el peso que se manifiesta en la conversión creciente de pesos a dólares,

Por lo que toca al endeudamiento externo del sector privado, ha tenido un notable incremento; además, han acudido al mercado internacional muchas empresas, incluso algunas de tamaño mediano que en años anteriores no hubieran tenido acceso a este tipo de

financiamiento. Esto se explica en gran medida por las características del mercado mexicano de capitales. El sector mexicano tiene relaciones fundamentalmente con dos mercados externos; el de capitales de Estados Unidos, que tradicionalmente ha sido el más importante y, en fechas recientes, el euromercado.

No se conoce con precisión el monto de la deuda externa del sector privado, que incluye la contraída con bancos extranjeros, con proveedores y con otras empresas. A octubre de 1979 la deuda externa bancaria del sector privado sumaba 3 800 millones de dólares. De este monto, 47.5% 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, se calcula que para 1980 llegó a 12 mil 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 10% de la deuda externa total del país.

Destaca por su elevado nivel de endeudamiento externo el sector de metalurgia y siderurgia que en 1978 concentraba 18.8% del total del crédito bancario externo. Después están petroquímica y química, servicios, minerales no metálicos y minería. En conjunto estos cinco sectores representaban 40.4% del crédito externo bancario. A los demás sectores ha habido un crecimiento lento y la mayor parte de los créditos son a corto plazo.

Una de las repercusiones más importantes de este endeudamiento del sector privado, radica, en que aparentemente algunas empresas usan el crédito externo para disfrazar la transferencia de ganancias y evadir impuestos al fisco.

El mecanismo más usual para financiar el desequilibrio externo

y cubrir los requerimientos de divisas ha sido el endeudamiento con el exterior. En los 70 la deuda externa se volvió no sólo - el expediente principal para satisfacer las necesidades de divisas en el corto plazo, sino al mismo tiempo el recurso obligado, hasta 1976, para mantener la estabilidad cambiaria y el ritmo de crecimiento del gasto público, evitando, o sólo postergando, la crisis de divisas y con ella la recesión económica.

La internacionalización del capital es la piedra angular de la explicación del endeudamiento de los países en desarrollo, en especial del nuestro.

Durante los tres últimos sexenios podemos observar el crecimiento desmedido de la deuda mexicana. Al finalizar el período de Díaz Ordaz, el endeudamiento externo mexicano se elevó alrededor de los 4 mil millones de dólares, calculándose una cifra similar la del sector privado. El sexenio siguiente, al finalizar, dejó una deuda de 5 veces la anterior (19 mil 000 millones de dólares) y una deuda privada que varió entre 8 y 12 mil millones de dólares.

El actual sexenio contempla en estos momentos una deuda pública que se aproxima a los 36 900 millones de dólares (aproximadamente 1 300 dólares por mexicano) dicha cantidad se habrá elevado a más de 100 000 millones de dólares y, entre 25 y 30 mil millones de dólares la del sector privado, que seguirá colocando a México como el país más endeudado del mundo. 19/

---

19/ México es el país más endeudado, actualmente, de todo el planeta, junto con Brasil, Argentina, Venezuela y Perú. - Estos 5 países, junto con las naciones de Latinoamérica, suman casi la mitad de la deuda externa total de los países en desarrollo, 350 000 millones de dólares.

Los países en desarrollo tienen una deuda externa que llega a los 750 000 millones de dólares.

## CUADRO 22

## LOS PAISES MAS ENDEUDADOS DEL MUNDO

PAIS	ENDEUDAMIENTO BRUTO EXTERNO (Miles de millones de dólares) 1982 - 1984
MEXICO	96 000
BRASIL	96 000
ARGENTINA	46 000
FRANCIA	37 000
ESPAÑA	20 700
CHILE	20 172
COLOMBIA DEL SUR	15 600
URSS	15 400
POLONIA	14 200
INDIA	9 700
YUGOSLAVIA	9 600
URUGUAY	4 500
BOLIVIA	4 000

Fuentes: "Bank for International Settlements" 1981. Tomado  
"Financial Times" de 4 de mayo de 1982 y 1984.  
El Universal, 10 de julio de 1982.  
y con datos del Uno Más Uno, 5 de mayo de 1984.

Por otro lado, es bien sabido, que la deuda externa mexicana -  
viende totalmente a la "privatización" (puede ser el del mayor-  
del endeudamiento externo mexicano). La participación de los or-  
ganismos internacionales (como el BID, BIRP, FMI, etc.), pasa -  
del 43% en 1970 al 15% en 1976; el resto de la deuda (84%) co-  
rrresponde a capital privado, destaca que el 75% del total de la  
deuda haya sido prestada por conglomerados bancarios privados, -  
prioritariamente norteamericanos.



México ha sido por tradición, y específicamente durante la última década, uno de los principales campos de lucha interbancaria del capital financiero internacional. Espero, la lucha ha sido ganada por los bancos privados norteamericanos, vía endeudamiento externo.

En 1975, más del 75% del total de la deuda externa de México a plazo mayor de un año, era otorgada por entidades privadas norteamericanas. En 1979, la afirmación de esta tendencia fue del 80%. Actualmente, un 90% aproximadamente de la deuda externa se encuentra contratada con bancos privados norteamericanos.

Se puede decir en términos generales que la deuda externa de México se ha privatizado, casi en su totalidad. Los riesgos son mayores; con los bancos privados "no hay moratorias" ni condonaciones; sin embargo, otorga grandes facilidades en la obtención de dichos préstamos. Asimismo, los bancos privados los otorgan en menor tiempo posible y sin condiciones del volumen contratado. Los bancos privados no exigen gravosos requisitos financieros, ni presiones políticas para su otorgamiento.

Las facilidades de su obtención, la gran liquidez internacional, y la negativa de las grandes instituciones financieras como el FMI ha originado que la banca ocupe un lugar predominante en el endeudamiento internacional.

Otra característica de la deuda externa mexicana, se concentra en un gran porcentaje del financiamiento externo de origen privado que penetra al país, tiene su origen en la banca extranjera, especialmente de la banca transnacional norteamericana, sea en forma directa o a través de su participación en créditos sindicados, sobre todo en el mercado de eurodivisas.

Por último, está el carácter acumulativo de la deuda externa en

xicana. Desde su formación como nación independiente, hasta la fecha, nuestra deuda jamás se ha visto disminuir, sino por el contrario, siempre se ha visto aumentar, en especial durante los últimos seis años.

La moratoria que se le concedió a México en el presente, fue un caso excepcional, no se puede considerar una generalidad, - ello ocurrió a causa de la falta de liquidez en el mercado financiero internacional. Así, México pudo renegociar ventajosamente su deuda externa por un plazo de 3 años y 4 de gracia. - Los demás países han intentado lo mismo como en el caso de Chile, Brasil, Argentina, Perú, siendo los más endeudados de los países en desarrollo.

Nuestro país logró consolidar la reestructuración de la deuda externa del sector público contratada a corto plazo ante unos 530 bancos comerciales de todo el mundo. Los contratos definidos, con ampliación de plazo, para cubrir este adeudo de 20 mil millones de dólares, del total de 90 000 millones de dls., que suma nuestra deuda externa total, incluyendo la del sector privado, la de la banca nacionalizada y la del propio sector público.

En relación con los costos efectivos (tasa de interés más comisiones), se advierte que las mejores condiciones fueron otorgadas a México, con una tasa anual del 12.54%. Así, se acordó -- con nuestros acreedores que sean  $1 \frac{7}{8}$  sobre la tasa interbancaria de Londres (denominada "libor") o del  $1 \frac{3}{4}$  sobre la tasa "prima" que rige en Estados Unidos.

## 2. CRITERIOS PARA LA POLÍTICA MONETARIA-FINANCIERA FRENTE AL EXTERIOR.

Nuestro país requiere poner en marcha mecanismos que tien

## CUADRO 23

EMPRESTITOS OPTIMOS DE LOS 9  
BANCOS MAS GRANDES DE EE. UU.

Datos del 31 de diciembre de 1982.

Los países que figuran a continuación han solicitado nuevos plazos para el pago de sus deudas.

P A I S	EMPRESTITOS ( EN MIL'ES DE MILLONES DE DOLARES)	PORCENTAJE DEL CAPITAL LIQUIDO
BRASIL	14.2	49'
MEXICO	13.1	45'
VENEZUELA	7.6	26'
ARGENTINA	5.6	14'
CHILE	3.2	11'
YUGOSLAVIA	1.4	5'
POLONIA	0.7	2'

Los bancos norteamericanos tienen menor del 10% de sus activos en jaque a causa de la deuda internacional. No obstante, el sistema bancario exige que grandes porciones de los activos se mantengan en reserva; estas porciones, bajo condiciones normales, no pueden ser utilizadas para cubrir deudas no pagadas. Los fondos para cubrir dichas deudas deben provenir de la participación de los accionistas, la cual, una vez sustruidas las reservas requeridas, equivale a lo que le quede a un banco después de haber pagado a todos sus acreedores y devuelto lo que corresponde a los depositantes.

Fuente de información: La Reserva Federal de los Estados Unidos.

## CUADRO 24

UNA OJEADA A LAS ECONOMIAS  
SUDAMERICANAS

PAIS	DEUDA INTERNACIONAL	DESEMPLEO	INFLACION
ARGENTINA	46	12%	84%
BOLIVIA	2	11%	60%
BRASIL	98	15%	119%
COLOMBIA	9	11%	20%
CHILE	21	20%	31%
ECUADOR	6	12%	45%
PERU	11	25%	101%
URUGUAY	4	14%	45%
VENEZUELA	17	17%	20%

Datos de julio de 1983

En miles de millones de dólares.

Fuente de información: Associated Press, P. III.

dan a dar fluidez a las actividades de importación y exportación de mercancía. Ha de tomarse en cuenta el proceso cambiante que se registra en el comercio internacional y la interdependencia que el mismo ejerce con el de nuestro país, e implantar diferentes mecanismos de apoyo al Comercio Exterior.

En la actual etapa de desarrollo en que se encuentra nuestro país, resulta de singular importancia lograr un desarrollo armónico de todas las regiones del mismo. Lo anterior se encuentra directamente relacionado con la necesidad ineludible de lograr una balanza comercial más favorable para el país, mediante la adecuada sustitución de importaciones y el incremento de las exportaciones, puesto que en la medida en que el desarrollo del país sea equilibrado, se evitarán los efectos negativos que conlleva la excesiva concentración industrial.

Se trata de señalar los lineamientos de política más adecuados para enfrentarse al exterior, para que la actividad exportadora, así como la del sector externo, en general, se encuentre en mejores condiciones de concurrir al mercado externo, como para fomentar su intervención. En última instancia, en la necesidad de reformar dicho sistema, por medio de una economía sana y una política fiscal y monetaria igualmente sanas, o sea, mejorando los niveles de productividad, innovando técnicas o estrategias, para adaptarla a la nueva etapa de desarrollo y hacerlo más justo en una visión de largo plazo.

#### A) Promoción de Exportaciones.

El comercio exterior está cobrando a diario una importancia creciente en la Economía de México. El Gobierno ha reaccionado positivamente ante este hecho y ha procurado busca-

tar la eficiencia con que se manejan los asuntos relacionados con el sector externo.

El problema que existe en México en cuanto se refiere al comercio exterior, estriba en sus exportaciones, ya que sus productos son esencialmente tradicionales. También tienen problema de producción, o sea, lo que se conoce en el comercio internacional como oferta, ya que no "tenemos que vender", 40/ además no sabemos comerciar no se cuenta con la suficiente capacidad negociadora para poder competir en el extranjero.

Para enfrentarse al Comercio Internacional es necesario -- trazar los objetivos que se pretenden alcanzar, tomando en consideración la experiencia anterior en materia de exportación, -- así como las potencialidades de oferta que el país posee. El Gobierno ha costado apoyo en relación al esfuerzo nacional de exportación, junto con los empresarios. Paralelamente debe de establecerse una política de Comercio Exterior en que se formule claramente el mecanismo a seguir.

Por otra parte, es indispensable iniciar una campaña para la creación de una conciencia exportadora. Es muy importante -- desde el punto de vista del interés social que el empresario tome al respecto de exportación como un caso de largo plazo, que es necesario cultivarlo y perfeccionarlo a través del tiempo y no como una cosa transitoria y coyuntural que le permita simplemente aprovechar la capacidad ociosa de su planta.

#### B) Política e Incentivos Fiscales.

La actual política de incentivos fiscales está dirigida para que el industrial nacional se encuentre en mejores condiciones

40/ Por la carencia de oportunidades en los mercados internacionales, y también por la falta de oferta para atender esas oportunidades en condiciones de competitividad internacional.

nes para concurrir al mercado externo.

Para lograr estos objetivos y estar en posibilidades de enviar al exterior un número cada vez más diversificado de productos a cada vez más diversificados mercados, se adoptó una serie de medidas de estímulo que fomentan la nueva inversión y la generación de empleos propiciándose con ello, la ampliación de la capacidad instalada y la apertura de nuevas plantas productivas. - El objetivo final sería el de lograr una planta industrial con un mayor nivel de integración, así como proporcionar la obtención de una mayor oferta destinada a la exportación y no sólo enviar al exterior excedentes como tradicionalmente viene sucediendo.

En este contexto, se instrumentó un nuevo régimen de estímulos fiscales dirigidos a la producción de la inversión productiva, el empleo, y las actividades regionales de Bienes de Capital, la Pequeña y Mediana Industria y el Turismo, sector este último al que por primera vez se le dará trato preferente.

El nuevo sistema permite abandonar la práctica de otorgar estímulos mediante la compensación de impuestos específicos. Esta modalidad permite, además, abandonar la utilización preferente a los subsidios a los impuestos de importación, con lo cual se posibilitan mejores resultados en la Política Arancelaria y se disminuye la importancia de los impuestos indirectos, como base del subsidio.

En lo que se refiere a la promoción industrial, se contemplan a definir criterios de selectividad por ramas, a fin de orientar la estructura industrial hacia una más eficiente integración y diversificación. De esta manera y en primer lugar, se introduce el concepto de rama nacional y socialmente necesarias,

y posteriormente, se determinaron los sectores estratégicos para la aplicación de los estímulos. Con esto se trata de profundizar en el proceso de sustitución de importaciones, enfatizándose en los bienes industriales y de capital. Asimismo, se pretende afianzar el desarrollo de los sectores productores de insumos básicos para el resto de la economía y de satisfacción indispensable de la población, los cuales se consideran necesarios para la consolidación de la estructura y la promoción del desarrollo industrial del país.

La estrategia para lograr una expansión eficiente de la industria nacional, se ha apoyado en varios proyectos de expansión de empresas existentes; asimismo, se ha promovido, con la colaboración de inversionistas privados nacionales y oferentes de tecnología, el establecimiento de nuevas empresas que cuentan con perspectivas valorables para alcanzar niveles de competitividad internacional en plazos razonables y, sobre todo, en el potencial de la industria de bienes de capital que es enorme y muy favorecedor, no sólo porque las oportunidades de inversión son múltiples y porque se trate de un sector reciente sino porque también contribuye a atender el problema ocupacional, a mejorar las perspectivas de ende el ángulo de la balanza de pagos, a incrementar la capacidad de inversión tecnológica y finalmente a estructurar y articular más adecuadamente nuestra industria nacional.

Para fomentar un mayor desarrollo turístico, en coordinación con la Secretaría de Turismo, se incrementaron medidas específicas de producción fiscal. Estas incluyen facilidades de depreciación acelerada y Certificados de Promoción Fiscal (COPROFIS) para inversión destinada a la construcción de nuevos hoteles.



La descentralización. Aspecto importante, desde el punto de vista sustantivo, es que junto al impulso de transformaciones en la estructura productiva, se trate de corregir desequilibrios en la distribución geográfica de la actividad económica, en el aprovechamiento de los recursos de la provincia, y de los altos costos asociados al centralismo urbano.

El objetivo es apoyar e integrar los incentivos que se otorgan y a las actividades localizadas en el interior del país, como también a los programas específicos orientados a crear nuevos polos de desarrollo industrial o turístico que sirvan de catalizador de muchos otros inversionistas privados. Además de proporcionar apoyo financiero y presupuestario entre los Gobiernos Federales y Estatales.

#### C) Colocación de Bonos en el Extranjero.

A partir de 1977 las autoridades del país realizaron diversos cambios en el sistema financiero a fin de adecuarlo a las nuevas condiciones de la economía surgidas de la crisis. Entre las medidas instrumentadas sobresalen la creación de los valores gubernamentales denominados:

Certificados de la Tesorería (CETES). En otros países las transacciones con Certificados de Tesorería, denominadas operaciones de mercado abierto, son instrumentos para regular el mercado monetario a corto plazo. Se utilizan para financiar el déficit público y compensar las diferencias estacionales entre los ingresos y egresos gubernamentales, y como elemento de control de la oferta monetaria y de las condiciones crediticias de la economía.

En México, la emisión de Cetes forma parte de los esfuerzos que realizan las autoridades para modificar el sistema financiero con el objetivo de adaptarlo a la evolución económica y evi-

tar, hasta donde sea posible, situaciones críticas como la que se presentó a fines de 1974.

Los Cetes cumplen funciones muy importantes en la política financiera; han contribuido a financiar el gasto público, se han utilizado como instrumentos para el control del medio circulante y son una opción para que el público mantenga sus recursos en documentos fácilmente negociables. La compra de Cetes por las empresas significa una inversión atractiva para la colocación de fondos disponibles durante corto plazo, especialmente durante las épocas previas de los pagos de impuestos, aguinaldos y de proveedores. Además, permite el manejo de las operaciones de mercado abierto. Como se manejan en la bolsa de valores, se estima que ello coadyuvará a dar un mayor estímulo a la actividad bursátil y, en un corto plazo, facilitar la entrada de otro tipo de valores que fortalecerán el mercado de capitales. También significa el inicio de un mercado de valores públicos.

Certificados de Promoción Fiscal (CEPROFIS). La política de Promoción a la industria está orientada a crear un vínculo entre el incentivo fiscal económico a empresas industriales e inversionistas y el logro de los objetivos para el desarrollo industrial, además de considerar las posibilidades de expansión de la economía, los cruces con ramas productivas y otros planes y programas como el de Desarrollo Urbano y el Programa de Estímulos para la Descentralización de Actividades Industriales y a suplir los subsidios anteriormente aplicados.

Por ello, el procedimiento administrativo aplicado al nuevo esquema de estímulos abandona los lineamientos tradicionales y se superdita a mecanismos más eficientes, y es así como a partir del 2 de febrero de 1979, se introduce el Certificado de Promo-

ción Fiscal (CEPROFIS). Este documento respalda, con su valor real y efectivo a través de la Tesorería de la Federación, el nuevo estímulo fiscal. Por la versatilidad de su manejo en la aplicación de cualquier impuesto federal y su vigencia de 5 años, resulta sencillo y flexible. En este nuevo esquema se le da prioridad a los objetivos de promoción de inversión y del empleo productivo, hasta convertirlos en el eje de toda la política de estímulos, la cual trata de canalizar la inversión a los bienes estratégicos, nacional y socialmente necesarios.

Se realizaron esfuerzos para consolidar en un solo decreto los estímulos que antes se encontraban dispersos, con el objetivo de influir de manera más directa con las decisiones de inversión, cuidando que éstas no se traduzcan exclusivamente en mayores importaciones de maquinaria y equipo, en detrimento de la Industria Nacional de Bienes de Capital, por lo que quien compra o vaya a comprar maquinaria o equipo de fabricación nacional tienen derecho a un Ceprofis por el equivalente al 5% del valor factura. Para obtener este estímulo no es necesario que la empresa esté localizada en una región o en un sector prioritario. El beneficio se otorga a cualquier empresa independientemente de su giro, su localización, o su estructura de capital.

Para que nuestra industria nacional de bienes de capital pueda competir a nivel internacional se propone que se establezca un estímulo fiscal por medio de Ceprofis para que las empresas o industrias fabricantes de bienes de capital, que envíen personas al extranjero a adquirir un nivel superior de conocimientos puedan tomar un incentivo más para cooperar con lo implantado por el Ejecutivo Federal.

Certificados de Devolución de Impuestos (CEDIS). A fin de que la exportación de mercancías manufactureras sea más dinámica, el sistema financiero mexicano, ha brindado una serie de estímulos fiscales desde hace años.

Esta necesidad de la economía mexicana, en cierta medida, ha sido satisfecha en una serie de estímulos al proceso productivo de manufacturas. Uno de tales estímulos son los Cedis, o sea, los Certificados de Devolución de Impuestos Indirectos. Por medio de ellos se reintegra a las exportaciones de artículos, no sólo los impuestos indirectos que cause tal tipo de actividad sino también, en general, los de importación.

A partir de 1977, con la reaparición de los CEDIS, el Gobierno Federal muestra el gran interés que tiene por el sector-exportador como vehículo para reactivar la economía. Por otro lado, ve que tal mecanismo es una forma para que el empresario tenga menos obstáculos y perciba beneficios de su propia actividad-comercial. En este sentido, los industriales exportadores al operar bajo el régimen de los CEDIS conyuvan no sólo a elevar las exportaciones sino también a crear empleos.

Con la nueva vigencia de los Certificados de Devolución de Impuestos, se tenderá a que se vuelvan fluidas las actividades comerciales de compra-venta con otros países, pues se reintegran también, los impuestos de importación de los insumos utilizados en el producto exportado.

Por tanto, los sujetos de este régimen serán objeto de la devolución del I.V.A., que haya cubierto el exportador en la compra de insumos integrantes del producto exportado.

Al generalizarse el 9% de las exportaciones y para no ser afectados los exportadores de manufacturas por el I.V.A., se han

seleccionado fracciones arancelarias que buscan beneficiarios -- por encima de aquella cantidad, además de que se amplía la lista de artículos sujetos a este régimen.

De esta forma, con tal porcentaje a beneficiar, se pretende igualar, esto es importante, el estímulo del 11% con que, -- con antelación, se venía operando.

#### D) Financiamiento al Comercio Exterior.

En cuanto a los efectos en las exportaciones de México, -- nuestras autoridades, como las del mundo en desarrollo, y las -- de los estados socialistas, no han asumido como compromiso alguno para reconocer las reglas impuestas en materia de financiamiento preferencial a esas ventas al extranjero. Por tanto, mientras -- sigan vigentes las tasas y los términos preferenciales que a -- través de la banca otorga el Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados (FOMEX), los exportadores mexicanos están por lo menos en condiciones iguales, y en algunos casos, mejores, que los sujetos a las reglas adoptadas por los países industrializados de economía de mercado.

En el sector de la agricultura comercial, de donde provienen las exportaciones agrícolas, se reconoce que en varios cultivos ha faltado un financiamiento oportuno y a tasas de interés atractivas, para fomentar la producción exportable que cuenta con mercados en el exterior.

La existencia de mecanismos financieros han ocasionado una dispersión del financiamiento que el Estado canaliza de manera preferente a las actividades relacionadas con el comercio exterior. Para el beneficiario potencial no resulta sencillo conocer y tener acceso a la mejor de las fuentes de financiamiento que le habrán de facultar para promover sus actividades, las --

que a menudo suponen un ingreso de divisas para el país o una mejor utilización de las monedas extranjeras.

La función de la política de comercio exterior, resultan cada vez más necesarias la unificación de sistemas y la centralización del crédito oficial a la exportación en una sola institución que absorba todos los recursos que el Estado destina a tal finalidad por diferentes conductos, y que sea la única que dicte la política y fije las reglas de operación, de conformidad con las autoridades hacendarias y del banco central.

#### E) Planeación Financiera.

Para modernizar el Comercio Exterior se considera necesaria la planeación. Planear significa fijar objetivos y metas, reunir e determinar estrategias y prioridades, así como asignar recursos, responsabilidades y tiempos de ejecución, coordinar perseverantes esfuerzos y evaluar resultados. En la esencia de la función gubernamental está el identificar objetivos rectores para los esfuerzos nacionales, en términos de normas, institucionales, organización y acciones en materia económica, política y social.

En los últimos decenios, la planeación se ha extendido a muchos países capitalistas. Las actuales condiciones de inestabilidad económica mundial la hacen más necesaria pero más problemática. Para los países de menor desarrollo relativo, el riesgo de empezar tarde a planear "es ahora mayor que nunca y será cada vez más difícil de sanear". El desarrollo integral, que puede animar los intentos de planeación en naciones como la nuestra, implica un cambio de conducta hacia la solidaridad, cohesión y armonía sociales, hacia un sistema de estímulos menos ligados a las cosas y más a las personas y los países.

La Ley sobre Planeación General de la República del presi—

dente Ortiz Rubio constituye un antecedente valioso de los esfuerzos por organizar mejor el proceso de desarrollo de nuestro país y buscar la acción coordinada de las dependencias gubernamentales con un carácter eminentemente social.

Uno de los requisitos fundamentales de la planeación financiera es su congruencia con los objetivos globales de la planeación económica. La planeación financiera no es un fin, como tampoco lo es el esfuerzo de planeación global, sino un medio para facilitar el logro de los grandes objetivos nacionales.

De conformidad con estos criterios básicos, los aspectos fundamentales de la planeación financiera para el desarrollo económico de México en los próximos años, consisten en fortalecer su contribución al financiamiento del desarrollo, en apoyar en forma global los sectores prioritarios y en respaldar en todo decisivo al federalismo. Por su parte, los diversos instrumentos de la política financiera, tanto de carácter fiscal como monetario y crediticio, han mantenido y mantendrán congruencia en el largo plazo y también fortalecerán gradualmente sus posibilidades reales.

La planeación financiera para el desarrollo debe considerar, pues, no sólo los aspectos cuantitativos referentes al volumen de recursos para la inversión, sino también tomar en cuenta, de manera cada vez más significativa, los aspectos cualitativos, tales como la óptima asignación por sectores económicos y regiones geográficas, entre otras.

Ese enorme esfuerzo de desarrollo representa una tarea paralela en materia de ahorro e inversión. Es indudable que para asegurar el crecimiento de una economía es necesario elevar la formación de capital, la cual, a su vez, descansa en el ahorro,

aunque estos dos elementos son necesarios, no son suficientes.

Los recursos humanos en la planeación. La falta de recursos humanos adecuadamente capacitados es un freno para el desarrollo. La planeación dirigida a formar esos recursos ha de ser participativa, cabal y de largo plazo y debe encaminarse en principios éticos.

Planeación de la Ciencia y la Tecnología. La planeación en materia de ciencia y tecnología empezó de hecho en los años 30, cuando se pensaba que ya era inminente la segunda guerra mundial. Empero, no se puede afirmar que en los países industrializados de economía de mercado exista ahora una planeación de la ciencia y la tecnología. Este aspecto adquiere una gran relevancia en los países subdesarrollados, sobre todo a partir de los años 60, cuando se promueven y crean entidades gubernamentales especializadas en esa materia. Desafortunadamente, con mucha frecuencia los esfuerzos han quedado trancos y los posibles frutos de esa acción planificadora no han llegado a madurar.

F) Política Monetaria-Financiera al Comercio Exterior.

Los países en desarrollo, particularmente los de América Latina, en su conjunto, han aumentado su poder de voto ante los foros de los organismos internacionales sobre diversos puntos relacionados con el comercio internacional, tales como: materias primas, energía (petróleo), comercio, desarrollo y monedas y finanzas. Pero aún persisten niveles insuficientes, lo que, al no cambiar las reglas de juego en el seno del FMI y de otros organismos oficiales, obliga a los países menos desarrollados a corregir sus desequilibrios con medidas que implican sacrificar al desarrollo económico y al bienestar popular.

Los países en desarrollo han presentado ideas generales y medidas concretas encaminadas a una reforma al sistema monetario



internacional. De las propuestas que han sido recogidas en los documentos de los grupos de los 77 y de los 24, algunos son relativamente nuevos, como el asunto de la transferencia de tecnología; otros datan de muchos años atrás como, el vínculo entre la creación de liquidez y la transferencia de recursos para el desarrollo, pero todas contribuirían a hacer menos "injusto" el sistema monetario internacional actual.

Estas propuestas no han pasado de ser sólo eso, simples propuestas, puesto que, existe una falta de voluntad política de los países industrializados. Esta falta de voluntad política ha propiciado la creación de grupos independientes, donde participan expertos de países industrializados y en desarrollo, para buscar soluciones de compromiso. El último de estos grupos fue el encabezado por Willy Brandt, el cual presentó un informe en 1980. Las recomendaciones que en él hacen con relación al sistema monetario internacional, cuando mucho contribuirían a aliviar ligeramente los sesgos en materia de creación de liquidez internacional y del proceso de ajuste de desequilibrios de pagos. Estas propuestas "conciliadoras" poco servirían a los intereses de los países en desarrollo, ya que consisten en cambios superficiales que no tocan la estructura fundamental del sistema. También, en los Programas de Arusha y en el Bosquejo de un Programa de Acción para la Reforma Monetaria Internacional se recogen las ideas y propuestas de los países en desarrollo en cuestiones monetarias y financieras.

Como transfondo de la discusión hay un problema de hegemonía y de poder. Por consiguiente, la primera tarea del Tercer Mundo deberá ser la de elaborar un programa político, que implique en primer lugar una estrategia económica común ante la crisis.

La necesidad de estas reformas indica, por lo pronto, que es urgente abrir un auténtico debate entre los países subdesarrollados y las naciones ricas, ya que se trata de resolver un problema que atañe a todos.

El estudio de la deuda externa de los países en desarrollo debiera realizarse de manera integral, coherente y simultánea, contemplando, entre otros aspectos, las necesidades de desarrollo, los sistemas comercial y financiero internacionales y la ayuda para el desarrollo. Este enfoque es el que México ha sostenido en los foros internacionales, dentro del marco de las negociaciones globales, como parte de los esfuerzos que realiza nuestro país para lograr un Nuevo Orden Económico Internacional.

Así, México ha participado en diferentes foros de los organismos internacionales. En el seno de las Naciones Unidas se han propuesto ideas fundamentales para que en cualquier controversia rijan siempre la vía pacífica de solución. Esta tesis comprende, la democratización y el otorgamiento de la capacidad necesaria para alcanzar la paz y la seguridad perdurable. Luchar para que las instituciones de las Naciones Unidas canalicen recursos reales a los países en desarrollo y que éstos decidan cómo usarlos. También se participa en contra del armamentismo y porque se fomenta la producción alimentaria en que se proteja la disposición soberana de cada país sobre los recursos naturales y del mar, la no intervención, y el respeto a los derechos humanos, entre otros.

Por otro lado, México, aunque pertenece a casi todos los organismos internacionales ya sea financieros o de comercio, firma convenios, sin embargo, en la decisión de la política que estos organismos implantan, nuestro país participa como observador

o como miembro, y puede determinar y evaluar sus propias políticas económicas internas, ya que los cambios no pueden producirse en el mercado mundial, representando inevitablemente una pérdida económica. Un claro ejemplo lo encontramos en la baja del precio internacional del petróleo en 1973. Así, México se ajustaría a los precios del mercado internacional, lo que afectaría la producción de gas natural que se dejó de producir en mayor parte de México, el gas que el petróleo a la base de nuestra constitución.

#### G) Política de Comercialización.

La importancia de la Política de Comercialización radica en la necesidad urgente que tiene nuestro país de diversificar sus exportaciones; donde real es la tragedia que muchos negocios se tienen de aprovechar la capacidad instalada. La capacidad instalada no utilizada representa invariablemente unos inevitables costos fijos, y si las instalaciones fueran utilizadas al 100% de su capacidad, se obtendrían beneficios muchos más altos que en la empresa.

Utilizando esta capacidad instalada, que actualmente no aporta utilidades a la fabricación de productos destinados a la exportación, dará como consecuencia una alta productividad de sus instalaciones y una entrada de divisas para el país.

No podemos soslayar el hecho de que existen gran cantidad de financiamiento para la exportación.

El gobierno mexicano con la ayuda de la iniciativa privada han examinado varias opciones e posibilidades para encontrar mercados e importadores potenciales que se interesen por los productos mexicanos; tales como el caso para formar un mercado común con los países industrializados, Estados Unidos y Canadá principalmente; aprovechar un marco de referencia sobre lo que es la interna

ción Económica con países latinoamericanos; las ventajas que proporcionarían el Sistema Generalizado de Preferencias, para aprovechar e incrementar el acceso efectivo a los grandes mercados de consumo con bienes elaborados, entre otros.

Por otra parte, como respuestas concretas a la necesidad de que los países latinoamericanos tengan un mayor comercio, México constantemente firma convenios comerciales con distintos países de América Latina, con algunos países industrializados como Japón, Estados Unidos, Canadá, Comunidad Económica Europea, con lo que establece las acciones concretas para hacer posible aumentar el comercio e intercambio mutuo.

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

El mundo sufre una problemática crisis en el área económica. Muchos gobiernos han decidido realizar cambios en sus políticas económicas (intensificación del proteccionismo, recortes de impuestos, reducción del gasto público, planes de estabilización) para aminorar los daños que se han suscitado en la economía mundial.

Actualmente existe una crisis económica mundial, resultante, según algunos pensadores, de las formas de organización de la sociedad y sistemas de gobierno adoptadas por los diferentes países del mundo. Sistemas de gobierno que se han visto en buena en las últimas décadas. Hablamos del socialismo y del capitalismo.

Hasta hacia una década el socialismo parecía ir en línea ascendente, a pesar de los rasquebrajamiento que se notaban en su fachada, los gobiernos de varios y diversos países se dedicaron a nacionalizar industrias y a imponer estrictas regulaciones sobre las empresas privadas. En Tailandia, La India, Perú, Argentina, aun en nuestro país, la nacionalización de empresas y la intervención del Estado en la economía ha sido patente.

Entre las superpotencias, la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas parecía ganar influencia y prestigio internacionales, mientras que el capitalismo iba en declive, agravado por la crisis del petróleo, la recesión, la inflación, el desempleo, haciendo que el sistema de la libre empresa encerrara un futuro dudoso.

Sin embargo, muchos países están, regresando a la libre empresa como última esperanza para lograr un rápido desarrollo --

dentro de las áreas económico y social, mejorar el nivel de vida de sus pueblos y crear un mayor número de empleos.

En el capitalismo hace que el individuo sea el principal actor dentro de la vida económica mientras que el socialismo busca que el Estado desempeñe ese papel. De hecho la promesa que alude el socialismo, de una economía de igualdad permanece aun con poderosa apariencia en muchos países del mundo. Actualmente, más y más países ven por el individuo mientras que pocos creen que el Estado pueda proveer de todas las respuestas a los problemas económicos. El resurgimiento del capitalismo se está rescribiendo dentro del léxico de la política mundial.

La razón de que la empresa privada se encuentre en un renacer, el socialismo ha demostrado ampliamente ser un obstáculo en la economía.

Los países de Europa Oriental que tienen un fuerte control estatal son tal vez el ejemplo más claro.

Europa ha crecido desesperadamente despacio para adaptarse o renovarse al rápido movimiento de los sucesos económicos. Su experiencia con los proyectos de alta tecnología tales como el jet supersónico Anglo-Francés, (Concorde), el programa de computación, etc. En el tercer mundo el fracaso del socialismo y la propiedad estatal, se evidencian por años de recesión, inflación galopante, además pronto se aclaró que este próspero estado estaba teniendo un serio efecto sobre los incentivos al trabajador y a la iniciativa privada y por la mala administración en las empresas del gobierno.

El creciente interés en el capitalismo se debe en mucho al reciente éxito de la economía norteamericana en la creación de empleos. Nuevas industrias como la microcomputadoras y fibras --

ópticas se expandieron rápidamente en los Estados Unidos.

Es seguro que los países están haciendo un gran uso del capitalismo en sus propios estilos. Francia e Italia están dejando atrás su sistema de dirección estatal sobre las empresas.

En la India, después de su Independencia en 1947, el país - ha empezado a aceptar a la libre empresa. Este cambio se ha dado principalmente por el trabajo realizado por el primer ministro - Rajiv Gandhi.

Muchas naciones africanas, están lentamente virando, en su política económica, hacia la libre empresa con la esperanza de - estimular su crecimiento. Nigeria, Kenya y Tanzania, cuyo presidente Julius Nyerere aceptó que su sistema de socialismo africano no había fallado principalmente porque las nacionales se resistían a la colectivización. Cerca de dos décadas de control estatal han dejado al país con una deuda externa cerca de los \$ 7.5-billones de dólares, un promedio anual de crecimiento de solo 9% y un ingreso per cápita de 240 dólares.

En América Latina, también se está mirando hacia la iniciativa privada. Argentina, México, entre otros.

La fundación de la empresa privada está ya firmemente establecida en algunos países que se localizan en el Asia, al margen del Pacífico como son Corea del Sur, Hong Kong, Singapur, Taiwan, Japón. Renglón que ha tenido el más rápido crecimiento mundial - en los pasados 10 años.

Así como las naciones han mirado en los años recientes de - la intervención estatal a la libre empresa, fácilmente podrían - dar marcha atrás. Este cambio podría darse especialmente si la - economía mundial tuviese una significativa baja a que las reformas dadas hacia la empresa privada no pagasen en el tiempo en --

que lo hubiesen prometido. Cualquiera titubeo dentro de la economía mundial podría motivar a las naciones a dirigirse otra vez — hacia el socialismo, sistema que siempre ha tenido una fuerte — apariencia idealista. La gente siempre se ha visto atraída hacia el concepto de una sociedad igualitaria. En la práctica desde — luego, el socialismo se aleja de esta promesa. Las clases privilegiadas siempre obtienen mayores beneficios y algunos burócratas y oficiales del partido, se encuentran en una mejor situación desde todos los ángulos, que el resto de la gente.

El Capitalismo puede ser destruido por sus propios defensores, muchas naciones industrializadas están fallando al dejar de cumplir sus públicas obligaciones de liberar mercados cuando se encuentran en el plano del comercio internacional. Los Estados Unidos, Europa y Japón han elevado barreras en contra de importaciones para proteger sus industrias nacionales.

Por lo tanto, el capitalismo sin regulaciones o normas significaría que éste siempre se deslizaría de un auge repentino a una drástica caída. El sistema sin embargo, presenta la oportunidad constante de ganancia y mejor aumento del nivel de vida del individuo que en última y a su vez, en primera instancia, es el fin del Estado, mejorar el nivel de vida de sus gobernados.

Pero la cuestión actual no es de la magnitud absoluta de una y otra economía, sino la de si una está creciendo más de ori que la otra y con tanta rapidez que en pocos decenios haya — colmado la diferencia.

Pero tal parece que el meollo del asunto se encuentra principalmente en las relaciones monetarias y financieras internacionales.



El mundo hace frente a sus problemas financieros internacionales más difíciles desde la Segunda Guerra Mundial, debido a -- las crecientes deudas contraídas por los países del Tercer Mundo.

Las potencias industriales y los bancos comerciales están en condiciones de trabajar juntos para evitar una crisis bancaria.

Los bancos se encuentran inquietos. Desde finales de la década de los 70, los bancos privados y las instituciones financieras han disminuido los riesgos y su participación en la deuda internacional. Estas instituciones se las han arreglado para levantar barreras de seguridad y obtener "fianzas" para garantizar muchas de las deudas aún pendientes. Sin embargo, más de una séptima parte de la deuda internacional no está respaldada por fianza alguna y no tiene otra garantía que la buena voluntad de los países deudores. Algunos préstamos serán pagados totalmente mientras que otros serán renovados y su plazo alargado.

La deuda externa de los países en desarrollo, y en particular de América Latina, plantea el problema de la crisis financiera internacional.

Actualmente se cierne sobre el Occidente el aspecto de un catastrófico que podría ser causada por la deuda mundial. Los países de Latinoamérica, África, Asia y Europa Oriental han amasado una deuda de unos 750 mil millones de dólares que, al parecer, no puede ser pagada.

México, Brasil, Polonia y muchas otras naciones atraviesan actualmente una grave crisis financiera; todos estos países se han visto forzados a demorar sus pagos y a duras penas se ha podido evitar un gran desastre económico.

El riesgo de una gran cesación de pagos crece día a día.

Las enormes deudas de las naciones mencionadas supera el total del Producto Nacional Bruto del Canadá, la República Popular China y el Reino Unido, juntos.

Si se distribuyeran en todo el mundo el monto de esta inmensa deuda, cada individuo que vive hoy en día, hombre, mujer y niño, recibiría 150 dólares.

Se trata de un hecho importante, si se tiene en cuenta la dimensión del endeudamiento de ciertos países de América Latina y del Tercer Mundo que han negociado o están negociando el reescalonamiento de sus deudas. Este procedimiento acrecienta el monto global de los intereses endeudados. La nueva facilidad de pago va acompañada de un aumento de las comisiones. El país debe pagar los intereses sobre el total del adeudo, incluyendo la parte negociada, lo que aumenta el costo del dinero. Sucede que los nuevos plazos reciben nuevas tasas de interés, más elevadas debido a los riesgos que corren los bancos acreedores frente al país deudor.

El problema planteado por la magnitud de las deudas del Tercer Mundo es solucionable, a condición de que los bancos privados sigan concediendo a esos países los créditos necesarios para la realización de sus programas de ajuste, aún a costa de grandes sacrificios, para muchos de los países en desarrollo (principalmente de los países no exportadores de petróleo), pero tales sacrificios son necesarios para permitirles restaurar la confianza de la comunidad internacional. Además, que no se adonten medidas proteccionistas y que las naciones en desarrollo utilicen -- los recursos de manera más eficiente. Algunos de los países más pobres, sin embargo, encaran todavía perspectivas sombrías y necesitarán un mayor volumen de asistencia en condiciones concesio

narias para que sus niveles de vida no empeoren aún más.

El actual deterioro de la economía mexicana no es sino la -recurrencia de una crisis que ya se había manifestado en nuestro país entre 1975 y 1977, después de tres años de haber alcanzado un crecimiento económico altamente satisfactorio (7.7% como promedio anual).

Este comportamiento cíclico de la economía mexicana ha estado generando en parte, por factores externos, pero sobre todo, -por la estrategia de la política económica interna, entendiéndose por ésta, el manejo de los distintos instrumentos de que dispone el sector público para influir en el comportamiento de la -actividad económica, destacando los de orden fiscal y monetario.

Los factores externos; depresión económica de los principales mercados de México, los altibajos de las tasas de interés y la caída del precio internacional del petróleo, sólo precipitaron la crisis.

El panorama sobre la actualidad económica del país, es una -contracción económica, la más profunda desde 1931-1932.

Esta contracción económica de 1983, vendrá seguida de una -recuperación modesta en 1984-1985 y que el ritmo previsible durante y después de la recuperación, sin embargo, no será suficiente para evitar un deterioro continuo de la desocupación.

Por lo mismo, habrá que tomar nuevas medidas y mecanismos -para intentar resolver este problema total y se indica que la la versión extranjera es sólo una de las salidas.

También se proponen tres tipos de proyectos que se denominan básicos, basado en el comportamiento de la lógica, conforme a lo que hoy sucede en el esfuerzo de la corrección económica; y dos variantes que se denomina "techo y piso", considerando en la

primera, que todo marche sobre ruedas y que los factores positivos superen los pronósticos y en la segunda, que se veñgan por tierra las expectativas de precios del petróleo, que las tasas de interés se disparen y que se acrecienten medidas de proteccionismo a nivel internacional.

México presenta en estos momentos un desacelerado ritmo de recuperación debido a acontecimientos imprevisibles tales como fenómenos naturales, y por la misma situación económica internacional (también ocasionado en su mayor parte por destrucciones naturales); aceleramiento del proceso de salidas de capital, según cifras registradas en la balanza de pagos del Banco de México, la fuga de capitales dirigida en buena parte a los Estados Unidos, tan solo en el período 1980-1984 se fugaron de México más de 30 mil millones de dólares, incluyendo la fuga efectuada por el mecanismo de la subfacturación de exportaciones, alcanzó cerca de 19 mil millones de dólares; el agravamiento del problema del desempleo, el número de desempleados a nivel nacional asciende ya a 4 millones sin tomar en cuenta a los subempleados; una desaceleración marcada del proceso de formación de capital privado; dificultades en la recuperación del ahorro interno.

Por lo que se refiere a la inflación, ésta es más fuerte que los mecanismos existentes para frenarla y controlarla. Mientras el índice inflacionario amenaza con llegar, conservadoramente, a 60% en 1985, en el sector industrial se están soportando incrementos de precios de materias primas y gastos de operación que fácilmente superan ese porcentaje.

El promedio inflacionario en los primeros años del actual sexenio alcanzará 66% la cual representa el triple del monto registrado en años anteriores.

Añí, en la administración del Programa del Reordenamiento Económico, cuya meta principal es reducir el crecimiento de los precios, la tasa inflacionaria creció en más de 175% entre diciembre de 1982 y julio de 1985.

Pero en un panorama económico difícil, resulta alentador el cambio de actitud de las autoridades en el sentido de reorientar los problemas económico, financiero, social y de deuda externa.

México ha tenido más éxito que cualquier otro país deudor en la aplicación de medidas ortodoxas destinadas a resolver la crisis financiera. Como resultado, han mejorado cabalmente sus balanzas externas y se ha logrado avances en déficit presupuestario e incluso en la inflación.

Sin embargo, este mismo éxito mexicano ha demostrado las limitaciones de tal tipo de estrategia. Después de varios años de ajustes, las finanzas nacionales, que respondieron positivamente en un principio, han mostrado en los últimos meses una franca tendencia al deterioro.

Por otra parte, el costo social de los ajustes se ha vuelto mayor y no se pueden exigir ya mayores sacrificios a la población. Es evidente que las políticas ortodoxas aplicadas contra la crisis han tenido resultados positivos en algunas instancias; pero es importante, claro que la solución técnica financiera se ha agotado. El peso de la deuda es, sencillamente, demasiado elevado como para esperar nuevos éxitos con las medidas que se han utilizado.

Los problemas de México, y de la mayoría de los países en desarrollo, inclusive los industrializados, forman parte de la gran crisis financiera de los Estados Unidos. La lógica de la -

exportación de capitales y el predominio a través del mismo, se ha revertido como un "bumerang" al caer nuestro país, y con él muchos otros, en la posibilidad de declarar en suspensión de pagos. Es por eso, que la política de los Estados Unidos hacia México - haya sido estable, inclusive excesiva; el trato hacia México con el que es hoy el dirigente de los Estados Unidos tiene que ser sumamente delicado y cauteloso, para evitar que la enfermedad mexicana se agrave y adquiera matices de inestabilidad política.

Es indiscutible que a lo largo de los 80 los aspectos de fin dole internacional van a tener una mayor relevancia para nuestro país, nuestro crecimiento, la apertura de la economía hacia el exterior, la mayor capacidad de importar que dan los recursos -- provenientes del petróleo, y una cada vez mayor interdependencia entre los países, subrayan la trascendencia de nuestros vínculos con el exterior.

México seguirá dependiendo de las Finanzas Internacionales para negociar aspectos económicos, importaciones e exportaciones, financieros, monetarios, de endeudamiento externo, de comercio, etc. Por eso, se debe tener un conocimiento más amplio de los -- mercados internacionales, así como de capitales, para poder realizar adecuadamente las transacciones.

Nuestro mayor respaldo es sin duda el petróleo. Por lo tanto, es indispensable que los precios del petróleo vuelvan a subir (en términos reales) dentro de unos años y esto podría producir nuevos superávit de pagos, que se verían acompañados de défi cit en otras partes del mundo.

La planificación económica de las naciones con reservas de hidrocarburos, pozará n de una demanda estos países constante de crudo que representará una entrada de divisas, pero su crecimen

to se verá obstaculizado por factores como la insuficiencia de la infraestructura, la escasez de mano de obra capacitada y la falta de tecnología nacional con base de capital, por ello los países productores de hidrocarburos, como México, deba de abandonar el oro negro como fuente de financiamiento.

México, al igual que Venezuela, Argentina, Colombia y Chile se han beneficiado del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), establecido por los países industrializados en beneficio de los en desarrollo. Así que México debe seguir aprovechando esta oportunidad, ya que aún no ha logrado competir con sus productos manufacturados y semimanufacturados con los extranjeros.

El pivote fundamental de fomento de las exportaciones en el comercio nacional que hoy vivimos, lo constituye el esquema de acciones y compromisos entre los sectores público y empresarial.

La política hacia el sector exportador debe ser en prioridad a aquellos proyectos que son generadores netos de divisas capaces de producir, además un impacto favorable en la producción, el empleo y el ingreso, y que de esta manera los apoyos de cada proyecto requieren y pueden adecuarse a sus necesidades y justificarse plenamente.

México ha iniciado la búsqueda de nuevas fórmulas para combatir la crisis.

Debe seguir con programas de política prudente y cautelosa basados en la credibilidad para obtener resultados óptimos y llegar al éxito.

La eliminación de los controles de precios y salarios debe ser gradual y concertada; la instantánea trae incertidumbre

y repunte inflacionario.

La reactivación del crecimiento tiene que venir de la inversión privada, porque el sector público no puede incrementar sus gastos sin violar el requisito de austeridad.

Por último, el servicio de la deuda externa, si se mantiene en niveles como los actuales, caso de México, es un obstáculo tanto para abatir permanentemente la inflación como para reiniciar el crecimiento.



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

- Cordero, Rolando. Desarrollo y Crisis de la Economía Mexicana. El Trimestre Económico, Núm., 39, Ed. FCE México, 1981.
- Franklin A. Teoría Contemporánea de las Relaciones Económicas Internacionales. Ed. Progreso, Moscú, 1973.
- G. W. F. Pidgeon. El Control Financiero de los Países en Desarrollo. Ed. Diana, Barcelona España, 1980.
- Harron, Roy. El Dinero. Ed. Diana, Barcelona, España, 1972.
- Instituto Mexicana de Comercio Exterior INCE y la Academia de Arbitraje y Comercio Internacional ADACI. El Comercio Exterior de México. Ed. Siglo XXI, México, 1982. Vol. I, II y III.
- Instituto Politécnico Nacional (IPN), Escuela Superior de Comercio y Administración (ESCA). Primer Seminario sobre Comercio Internacional. Instituto Politécnico Nacional. Memoria - de Labores, México, 1980.
- G. Thomas, Rollin. Sistemas Bancarios y Monetarios Modernos. Ed. Cía., Editorial Continental, S. A., México, 1965.
- Kindleberger, Charles. Economía Internacional. Ed. Aguilar, Madrid, España. 1976.
- L. Siro. Iniciación de las Finanzas Internacionales. Ed. Siglo XXI, México, España, Argentina, 1977.
- Triffin, Robert. El Caos Monetario. Ed. Amorrortu, Editores, Buenos Aires, Argentina, 1971.

- Triffin, Robert. El Sistema Monetario Internacional. Ed. Amorrortu, Editores Buenos Aires, Argentina, 1971.
- Villa, M., Rosa Olivia, Nacional Financiera; Banca de Fomento del Desarrollo Económico de México. Ed. Nafinsa, México, 1976.
- Salvatore, Dominice. Economía Internacional. Compendios Schaum, 1978.
- Tamames, Ramón. La Estructura Económica Internacional. Alianza Editorial, S. A., Madrid, 1979.
- Torres Gaytán, Ricardo. Teoría del Comercio Internacional. Ed. Siglo XXI, México, 1978.
- Samir Amin. et.al. Imperialismo y Comercio Internacional. El Intercambio desigual. Ed. Cuadernos de Presente y Pasado. No. 24, México, 1980.
- Green Rosario. "Lecturas de Política Exterior Mexicana". El Colegio de México, México, 1979.
- Green Rosario. "El Callejón de las Decisiones", en Nexos, Núm. 50. Año V, Vol. 5, feb. 1982.

#### H E M E R O G R A F I A

- |                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| -Banco de México                     | <u>"Indicadores Económicos"</u> . Varios                                     |
| -Banco de México                     | <u>"Informe Anual"</u> . Varios.   |
| -Banco Nacional de Comercio Exterior | <u>Revista de Comercio Exterior Mensual</u> , México, D. F., varios números. |

- FMI y el Grupo del Banco Mundial Revista Finanzas y Desarrollo Trimestral, Washington, D. C. 20431 E.U.A. Varios Números.
- Editora Galaxia, S. A. de C. V. Revista Acción. semanal, México, D. F. Varios Números.
- Fondo Monetario Internacional. Informe Anual. Washington, D. C.
- Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas Revista de Ejecutivos de Finanzas. Mensual. México, D. F. año XII Núm. 12, diciembre, de 1983.
- Comisión Económica para la América Latina CEPAL El Financiamiento Externo de América Latina. FCE, 1964.
- Nacional Financiera, S. A. El Mercado de Valores. Semanal, México, D. F. Varios
- Cámara Nacional de Comercio de la Ciudad de México Revista Comercial. Mensual, México, D. F. Varios.
- Complejo Editorial Mexicano, S. A. de C. V. Revista Económica. quincenal, México, D. F. Núm. 120, octubre 5 de 1982.
- Grupo Editorial Expansión Revista Analisis Económico. Semanal, México, D. F. Vol. XVIII, Núm. 825 mayo 14, 1983.
- Mexican Financial Advisery Service, S. A. El Inversionista Mexicano. Ed. Worsa, S. A. quincenal, México, D. F. 9 mayo 1983. Vol. XVIII. Núm. 534 y 27 junio 1983. Vol. XVIII. Núm. 537

- Secretaría de Programación y Presupuesto. Información sobre Información. Ingresos Gubernamentales 2 México 1981, Febrero año 4 No. 3
- Secretaría de Programación y Presupuesto. Información sobre las Relaciones Económicas de México con el Exterior. México, 1982.
- Expansión Publicada por Expansión, S. A. Revista Expansión. quincenal, México, D. F. Año XVI. Vol. XVI, Núm. 401 octubre 10, 1984.
- Banco Nacional de México, Banamex Examen de la Situación Económica de México. Mensual, México, D. F. Varios Números.
- Iniciadora del Pequeño Comercio, S. A. de C. V. Revista El Afiliado. Mensual, México, D. F. Varios Números.
- Facultad de Economía-UNAM Revista Economía Informa. Mensual, México, D. F. Varios Números.
- Nacional Financiera, S. A. Boletines Informativos de los Fondos de Fomento Económico. Mensual, México, D. F.
- Revista Económica de América Latina. Núm. 5 de CIDE, México 2a. Sem. 1980 org. 71-91 "De la Crisis al Colapso Financiero Internacional; Condiciones generales e implicaciones sobre A. L.", de Lichtensztejn, S.