

92ej



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES
"ARAGON"

LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO:
UN ENFOQUE MARXISTA 1982 - 1988

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMIA

P R E S E N T A :

REYNALDO DIAZ GUTIERREZ

ASESOR DE TESIS,
Lic. Raúl Morales Chávez

México, D. F.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

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.

I N T R O D U C C I O N

El fenómeno del endeudamiento externo, ha sido sin lugar a dudas uno de los obstáculos al desarrollo económico y a la soberanía del país, entendiendo por éste la libre autodeterminación política y económica basada en una democracia real y sin ataduras.

Por tal razón, nos hemos sentido obligados a corresponder de -- manera oportuna a los productores de la riqueza del país, haciendo uso del instrumental teórico e histórico para poder comprender el endeudamiento externo de México y expresar algunas propuestas derivadas del análisis del problema en cuestión.

Hemos considerado algunos aspectos fundamentales como la comprensión de las teorías citadas en el capítulo primero, poniendo énfasis en la concepción de Marx referente al ciclo del dinero D-M-D' en la esfera de la circulación y su relación intrínseca con la --- esfera de la producción, para poder esclarecer conceptos básicos -- que nos conlleven a el auxilio de otras teorías como las de Keynes, M. Freedman y la Escuela francesa, etc.

Para entender el entorno mundial de la deuda externa ha sido necesario abordar al problema, desde una óptica internacional para -- ubicar la evolución de elementos como el equivalente general, la -- creación y establecimiento de patrones monetarios en combinación -- con entidades institucionales como han sido el FMI, el Banco Mundial y la hegemonía de los países industrializados; los cuales ven como fuente de obtención de recursos a los países subdesarrollados -- , a través de la explotación permanente y oficializada como es el endeudamiento externo, enmarcado en el inicio y fin de la revalorización del capital a interés.

La historia de la deuda es tan antigua como la existencia de -- los mismos gobiernos, que han sido los rectores del rumbo que ha -- seguido el país, en donde los verdaderos creadores de la historia -- y de la riqueza han sido los obreros y los campesinos, entendiendo a éstos como las fuerzas productivas de la nación. Evidentemente -- sexenio tras sexenio la deuda se ha incrementado en unos períodos -- más que en otros, pero ha acrecentado generalmente las consecuencias derivadas de pago de intereses y dependencia económica.

Durante el período 82-88 se ha analizado el comportamiento de -- la deuda externa de México, y este comportamiento ha estado determinado por la evolución de las necesidades interdependientes de -- los países industrializados y los de escaso desarrollo tecnológico, esto ha hecho que México esté enmarcado en períodos de ajuste y -- distorsiones al parecer externas, debido a la supremacía del sector financiero sobre el sector productivo; lo cual impacta directamente a los beneficios que un pueblo sometido ha aforado durante décadas.

como es el caso mexicano y que sin embargo la versión oficial se --
esmera en afirmar que todo está "bajo control y en orden para bene-
ficio de los trabajadores".

INDICE

Introducción	PAG.
CAPITULO	
I.	MARCO TEORICO DE LA DEUDA EXTERNA..... 1
I.1	Diversos Planteamientos sobre la Deuda..... 1
I.2	Aspectos Conceptuales..... 20
I.3	La Deuda Externa..... 26
II.	ANTECEDENTES Y DESARROLLO DEL SISTEMA MONETARIO INTER- NACIONAL..... 33
II.1	EL SMI Antes de 1914 34
II.2	EL SMI después de la 1ª Guerra Mundial 35
II.3	EL SMI después de la 2ª Guerra Mundial 37
II.4	Convenio Constitutivo de la Conferencia Internacional de Bretton Woods 39
II.4.1	Fondo Monetario Internacional 40
a)	Objetivos 40
b)	Servicios 41
c)	Funciones 42
II.4.2	El Banco Mundial 42
a)	Objetivos 42
b)	Fines de su creación 42
c)	Estructura Interna 43
II.5	Evolución Periodizada del FMI y del BM 45
II.5.1	Etapas del Banco Mundial 46
II.5.2	El Fondo Monetario Internacional 47
II.6	Crisis de los Acuerdos de Bretton Woods 49
II.7	El Surgimiento del Euromercado 51
II.8	Desarrollo del Euromercado (Oferta de Crédito).... 52
II.8.1	El Euromercado (Su importancia)..... 53
II.8.2	Mercado de Euromonedas (Eurocréditos)..... 54
II.9	Mercado de Eurobonos 55
II.9.1	Mercado de Bonos Externos 56

CAPITULO	PAG.
III	LA DEUDA EXTERNA: ORIGEN Y DESARROLLO (1824-1982).. 61
IV	LA DEUDA EXTERNA MEXICANA (1982-1988)..... 79
IV.1	Evolución de la Deuda Externa en 1982-1988..... 80
IV.1.1	Las Negociaciones de la Banca Internacional..... 84
a)	La Reestructuración de 1983..... 85
b)	La Deuda Externa del Sector Privado..... 86
c)	Las Negociaciones de 1984..... 90
d)	Concenso de Cartagena..... 93
IV.2	Los Créditos de Emergencia..... 94
IV.2.1	Los Arreglos de 1986.....100
IV.3	La Suscripción del Acuerdo.....109
1)	Objetivos.....113
11)	Descripción de la Operación.....114
IV.3.1	Características Actuales de la Deuda Externa Mexicana (1988).....115

CONCLUSIONES

PROPUESTAS

BIBLIOGRAFIA

I. MARCO TEORICO DE LA DEUDA EXTERNA

1.1. Diversos Planteamientos sobre la Deuda.

En el transcurso del tiempo han existido diversas teorías que tratan de explicar el comportamiento económico de los diferentes fenómenos que aquejan a los países: -Producción, -comercialización -inflación y deuda, son algunos de los problemas que han sido estudiados por estos planteamientos.

Uno de los primeros que trató de dar solución a éste último fue la escuela fundada por Carlos Marx, el cual consideraba al capital a interés como una forma independiente de las demás; Pero también manifestaba que el interés estaba sustentado frente a la ganancia, o sea contenido en ella.

Siendo así que el interés "es la parte del plusvalor extraído a partir de adelantos en capital; la otra porción que completa el todo es la ganancia del empresario empleador del crédito; sin la operación de préstamo, ninguno de los dos capitalistas hubiera obtenido una parte extra del plusvalor social." (1) Además el interés es la parte de la ganancia que el capitalista industrial o comercial cede al capitalista monetario a cambio de la concesión del préstamo" (2) por lo tanto es la porción de plusvalor que fluye del capitalista al banquero por el simple hecho de ser éste el propietario de la mercancía-capital en forma de dinero, siendo la propiedad privada la precondition necesaria del interés para su existencia misma, y su persistencia depende del desarrollo desigual entre productores, resultando que el interés capitalista surja de las relaciones sociales específicas, que se desenvuelven con el desarrollo del modo capitalista de producción. La plusvalía no se crea diferencias; cuando aparece lo hace como una masa compacta, sin distinguirse entre interés y ganancia antes de ser escindida. De lo anterior, tenemos lo siguiente: Al saber que la plusvalía se constituye como ganancia media, se pone de manifiesto que ésta se divide en interés más ganancia del empresario, aparentemente son elementos separados pero en esencia son las partes de un todo compacto e intrínsecamente dialéctico.

Al hablar del empresario del capital a interés, y más concretamente de su relación con la Banca se denota la búsqueda de una tasa media de ganancia en forma de beneficio bancario que no será más que el diferencial que media entre la tasa de interés que cobra quienes presta (tasas activas) y las que paga a quien presta al banco a través de depósitos, etc. (tasa pasiva).

(1) Investigación Económica 163, enero-marzo de 1983, p.p.169-189-UNAM.

(2) Nikitin, Economía Política; EOP, México 1980 p.124. Fotocopias. UNAM.

En ambos casos, la masa de plusvalor por ese capital es lo que determina el nivel específico de la tasa de interés bancario. La tasa de interés para el crédito de circulación se aleja de la tasa de ganancia porque no garantiza una mayor plusvalía provocada por una mayor rotación del capital, contrario a la garantía que representa el crédito de inversión o de largo plazo, donde la tasa de interés se encuentra relativamente más cercana a la tasa de ganancia.

El capital a interés sólo se afirma como tal, cuando el capital prestado se convierte realmente en capital y produce más plusvalía, siendo una parte el interés; He aquí el carácter independiente de lo que es Capital-Mercancías y el capital como tal, o sea dinero inmerso dentro del proceso de producción. Sin embargo el interés está determinado por la cuota general de ganancia y no por las --- cuotas de ganancia específicas.

Ahora, al hablar de dinero como equivalente general, sabemos -- que éste se circunscribe dentro de la ley del valor, la cual es -- una relación social determinada por el tiempo de trabajo socialmente necesario para la reproducción de las mercancías; Y éstas han -- aceptado socialmente al dinero como oposición a ellas, siendo por -- autonomía el equivalente general a nivel mundial.

En la medida en que el equivalente general funciona como forma dineraria, actúa de diferentes formas: 1) Medida de los valores, -- 2) Medio de circulación. La forma más concreta en que se representa es en el oro.

A su vez proporciona: a) Atesoramiento; b) Medio de pago e ideal medio de compra; c) Dinero mundial.

Otra categoría afin es: El crédito, el cual surge de la función -- del dinero como medio de pago, a éste lo constituyen los propios -- certificados de deudas que circulan en el intercambio de las mercancías vendidas. Relega en cierta forma la participación de las -- monedas de oro y plata; y por tanto los certificados son adoptados -- en el intercambio no sólo nacional sino internacional.

Cuando el dinero entra en diferentes circuitos, se presta a --- confusión su forma: Al funcionar como medio de circulación, está -- promoviendo el gasto de crédito y se dice que la forma dineraria -- del crédito consiste en mediar al intercambio entre consumidores y comerciantes. Por otro lado, la forma dineraria del capital cuando funciona como medio de pago, aparentemente funciona como capital.

Marx destaca la función social presentada por el equivalente general: Llámese a este oro, billetes o crédito, independientemente del revestimiento que esté mostrando el dinero y en sí la forma del equivalente general subsiste como una relación social, y ésta permi-

te el intercambio de lo que produce una sociedad.

La relación del dinero con el proceso de acumulación es cuando éste entra al proceso social para la valorización de las mercancías y la reproducción del valor, se enmarca al interior del proceso de producción en forma de capital-dinero que se realiza en la esfera de circulación a través del dinero incrementado y valorizado. Su fórmula es: $D-M-D'$.

Ahora bien, el papel del crédito en la producción capitalista es: Nivelar la tasa de ganancia, reducir los costos de circulación; fungir como centralizador de las sociedades por acciones y facilitar ampliamente la expansión industrial, atendiendo al objetivo común que la preservación del sistema actual, con su tan conocida Ley de la Obtención de Ganancia Máxima.

El crédito permite el financiamiento de procesos productivos y la intensificación del capitalismo, pero al mismo tiempo también la profundización de las contradicciones.

A través del proceso cíclico de la economía capitalista el crédito se expande en la curva ascendente y se contrae en la recesión y en la depresión: Existiendo una masa de capital necesaria de valorizar que permite de nuevo, establecer las condiciones del capitalista para empezar de nuevo su ciclo, a ello va unido el papel que juega la tasa de interés.

"La tasa de interés resulta pues, de la competencia entre capitalista en funciones y capitalista dinerario; es la relación de contrarios que escinde la ganancia bruta en interés y ganancia neta; es planteado de otra manera, la oferta de capital por los prestamistas y su demanda por los prestatarios es la condición que define el nivel de la tasa de interés y sus fluctuaciones de corto plazo." (3)

Puesto que "no hay regla específica que defina la tasa de interés" (4) ni el nivel alcanzado por ésta, hemos de definir los límites de la tasa de interés que parten del carácter mismo del dinero. "Su límite superior está dado por la tasa de ganancia en cuanto a la cuota de interés no es más que una fracción de ésta. En la medida que su distancia se acorta, el incentivo a demandar crédito tiende a desaparecer. Dadas condiciones históricas específicas, como puede ser un Capitalismo atrasado; en el campo por ejemplo puede darse una tasa de interés superior a la tasa de ganancia, factor encontrado en la usura. Por su parte, el límite inferior está dado por una situación similar al límite superior en el senti

(3) Ibidem

(4) Cfr. C. Marx, op. cit. p. 465.

do de que su acercamiento al extremo; es decir la tendencia a cero de la tasa de interés, provoca la retirada de los oferentes de capital a préstamo. La tasa de interés se encuentra entonces, relativamente entre ambos límites. El acercamiento de la tasa de interés a sus límites depende del momento en el ciclo económico. Durante la depresión, en ausencia de liquidez y la necesidad de pagar deudas, la tasa de interés sube al tiempo que cae la tasa de ganancia. Por el contrario en el auge encontramos una abundante oferta de dinero que supera la demanda, exceso de liquidez que arrastra hacia abajo la tasa de interés." (5)

Ante la legitimación de los bancos como instituciones de crédito, diremos que: El dinero como capital-bancario está formado de billetes y letras de cambio cuya transformación y crecimiento tendrán un papel importante en la ampliación del crédito dentro de la producción capitalista. La ampliación del capital bancario y su participación en el proceso social de la producción, manifestará la relación social entre banqueros y prestatarios industriales y comerciantes.

Este crédito denominado capital ficticio (o especulativo por su falta de base en una producción, tal que el proceso productivo-necesario para la valorización del capital en el proceso social) y plétora del capital funciona como sigue: La acumulación real de la sociedad muchas veces no iguala a los depósitos hechos en los bancos. La especulación y la formación de grandes fortunas en asientos contables de los bancos es una manifestación del capital-dinero ficticio, cuya base es irreal; ésto es resultado de la forma en que las diferentes deudas se manifiestan o aparecen bajo diferentes manos.

El crecimiento del Sistema crediticio parece duplicar y triplicar el dinero que posteriormente forma una quimera, que no coincide con lo realmente acumulado.

Al hablar de captación de ahorro diremos que "El motivo técnico de la captación de ahorro que contribuye a mover la tasa de interés en fluctuaciones variables" (6) es la modernización de los sistemas bancarios facilitándose la sustracción de mayores montos de dinero circulante, por lo que el capital echa mano de un crecientemente capital social, capital ajeno que para explotar su valor de uso se encuentra en pocas manos.

Otras categorías necesarias de mencionar y que indudablemente han variado históricamente son: Capital financiero, exportación de capitales y visión del Estado.

(5) Ibidem

(6) Op. cit.

Sobre la primer categoría, Hilferding en base a un análisis de su realidad histórica y persiguiendo el desarrollo de las categorías elaboradas por Marx (Concentración y centralización del capital), manifiesta: "Llamo Capital-Financiero al capital bancario: - Esto es capital en forma de dinero, que de este modo se transforma en capital industrial." (7)

LENIN señala que: "Esta definición no es completa, por cuanto no se indica en ella uno de los aspectos más importantes, el aumento de la concentración de la producción y del capital en grado tan elevado, que conduce y ha conducido al monopolio...concentración de la producción; Monopólios que se derivan de la función o ensambladura de los bancos con la industria: Tal es la historia de la aparición del capital financiero y lo que dicho concepto encierra" (8)

LENIN, también habla de una fusión entre el capital financiero y el capital industrial, ésto lo menciona en su obra de El Imperialismo, fase superior del capitalismo.(9) Si bien en ese entonces la fusión se dio, actualmente ya no es debido a la pugna que hay entre el capital financiero y el industrial, ésto lo vemos cuando se muestra la preponderancia del capital privado externo -- concedido a empresas particulares, es decir préstamos de la banca transnacional extranjera al sector privado de México en el sexenio de 1962-1968.

Respecto de la Segunda Categoría: Este concepto figura en la -- tercera sección del tomo III de el Capital, cuando Marx analiza -- los elementos que hacen que la tasa de ganancia tienda a decrecer. Una forma de contrarrestarlo es la exportación de capitales al -- transformar ese excedente extrafronteras.

Hilferding posteriormente expone el concepto de Exportación de Capitales, no como consecuencia de la cartelización sino como parte inseparable del desarrollo capitalista. Para él, la exportación de capitales puede tener lugar de dos formas: "El capital emigra -- al exterior como capital productor de beneficios. En esta última -- forma puede encontrarse en el capital industrial, comercial o bancario." (10)

LENIN agrega: Que lo que "caracteriza al actual capitalismo es -- la exportación de capitales, diferentes a la exportación de mercancías

(7) Hilferding Rudolf. El Capital Financiero. Ed. El Caballito.

(8) LENIN V.I. Obras completas. edit. Progreso. Moscú. URSS.

(9) LENIN V.I. El Imperialismo Fase Superior del Capitalismo; -- edit. Progreso. Moscú, URSS.

(10) Ibidem.

cías; sobre la base de un reparto del mundo.

Bujarín desarrolla este concepto de la misma forma; señalando - que la exportación de capitales regula la Ley de la nivelación en el campo internacional. Según él, hay distintas formas de exportación de capital: a) Capital-Interés y Capital en tanto provecho, - en el primer plano se colocan los empréstitos gubernamentales y comunales.

b) La segunda forma de exportación de capitales es el sistema de la participación;

c) La tercera forma, es el financiamiento de empresas extranjeras, - con la formación de un capital destinado a un fin preciso (Un banco financia una empresa extranjera fundada por otros establecimientos o por ella misma).

d) La cuarta forma es la apertura de créditos fuera de todo fin --- preciso, que los grandes bancos de un país acuerdan a los bancos - de otro país (Los acuerdos entre Bancos);

e) La quinta forma, es la compra de acciones, con el objeto de su - reventa.

Es así como los capitales de una esfera nacional se vierten en otra por diversos canales, como la interdependencia de los capitales nacionales se acrecienta y el capital se internacionaliza.

Al hablar de la Tercera Categoría: LENIN señala que la relación entre el capital financiero es una fuerza tan considerable, que es capaz de subordinar; y en efecto subordina, incluso al Estado que goza de la independencia política más completa. Pero se comprende la subordinación más beneficiosa y cómoda para el capital financiero: Es aquella que trae aparejada consigo la pérdida de la independencia política de los países y de los pueblos sometidos."(11)

Bujarín ve un Estado supranacional, que transforma la economía nacional; en una gigantesca empresa combinada, bajo la tutela de los grandes magnates de las finanzas y el Estado Capitalista. Hay modificaciones en las condiciones del consumo, de las materias primas, de la circulación del capital y modificaciones a nivel internacional y de la economía mundial.

Llegamos finalmente a concebir las categorías de Equivalente general, crédito, capital financiero, exportación de capitales y visión del Estado, como elementos sustanciales del entorno Internacional que rodea al problema del endeudamiento.

Ya que éstos conceptos han de ser considerados como vehículos teóricos, en el análisis de la deuda, pues constituyen las partes primigenias que dieron con su evolución origen a nuevos conceptos o categorías en las décadas de los 70's y los 80's. Hemos de ---

(11) Ibidem.

recordar a el desarrollo del sistema capitalista actual, como el modo de producción en que se sitúa la validez de las ideas anteriormente mencionadas.

Una segunda escuela analiza el problema de la deuda, y es la Keynesiana (12) la que surgió como respuesta a las necesidades que imperaban durante la época de la gran depresión en 1930; época de crisis fenómeno económico que interpretó este autor. A este respecto cuando Marx habla de endeudamiento se refiere a la crisis como expresión de la evolución económica a nivel mundial; esto lo encontramos en la sección quinta del capital libro tercero. En épocas de crisis el endeudamiento de los países es cada mayor, paralelamente se eleva la tasa de interés del crédito concedido.

Retomaremos de Keynes lo que piensa de la crisis, así como algunos de sus conceptos.

Keynes definió nuevos papeles para el dinero en el sistema económico. La Política Monetaria (emisión y fijación de tasas de interés) actúa sobre el nivel de ingresos, el de las actividades y el empleo.

La teoría del dinero, entonces forma parte de una teoría general de la actividad económica. Esta integrada globalmente en los hechos.

Para Keynes, la crisis se debe a la "insuficiencia de la demanda efectiva". Esta insuficiencia se debe a la disminución progresiva de la propensión marginal al consumo. Lo que se explicaba a partir de la convicción de que en una economía moderna capitalista, el ingreso distribuido tiende a crecer pero a diferente ritmo, según los diversos grupos sociales.

Al mayor ingreso de las clases altas, corresponde un consumo proporcionalmente menor; La porción del ingreso que los sectores sociales más elevados renuncian a consumir, es creciente.

Esto quiere decir: Si la ocupación y por tanto el ingreso total, aumentan; no toda la ocupación adicional se requerirá para satisfacer las necesidades del consumo adicional. Las clases pobres juegan un papel decisivo en la generación de demanda efectiva y tanto más afectadas sean por la desocupación, más disminuirá.

El otro motivo de disminución de la demanda efectiva se encuentra en la baja progresiva de la eficacia marginal del capital (entendiendo por éste, el tipo de beneficio que por una inversión nueva provee obtener el empresario), la cual está ligada a la baja de la propensión a consumir.

(12) M. Keynes John. La Teoría General del Interés, la ocupación y el dinero. Ed. P.C.E. México 1983.

Quando menos seguros están de vender su producción a buen precio (cuando disminuye el consumo), decrece el incentivo a invertir --- por parte de los empresarios.

Ahora bien, sobre la inversión actúa la cuestión de las tasas de interés... "Por ser la tasa de interés la recompensa por desprenderse de la liquidez... Si esta explicación es correcta, la cantidad de dinero es el otro factor que combinado con la preferencia por la liquidez, determina la tasa real del interés en circunstancias dadas." (13)

Para Keynes "La tasa de interés es el factor compensador que -- iguala la demanda de ahorros" (14), las condiciones determinantes del ahorro son de tipo psicológico: La propensión marginal a consumir y la preferencia por la liquidez. Hay tres motivos de preferencia por la liquidez: a) El motivo transacción, b) El motivo precaución, y c) El motivo Especulación." (15)

Respecto del dinero afirma que: "... el dinero es el tónico que incita la actividad en el sistema económico... (pero)... si esperamos que un aumento en la cantidad de dinero reduzca las tasas de interés; ésto no sucederá si las preferencias por la liquidez del público aumentan más que la cantidad de dinero..." (16)

Junto con la idea de que todo ahorro no invertido es un recorte al ingreso que limita las posibilidades productivas de una comunidad, la definición de que "Todo lo producido es trabajo" ; orienta su concepción de que el capital es tal en tanto productivo. Si un capital devenga interés a partir del atesoramiento: Es una recompensa por la escasez.

"Es mucho mejor hablar de que el capital de un rendimiento --- mientras dura como excedente sobre un costo original, es decir que es productivo"; y ratifica: "Es preferible considerar al trabajo... como el único factor de la producción que opera dentro de un determinado ambiente..." (17)

En el capítulo 22 de "La Teoría General..." encontramos las notas que sobre el ciclo económico ilustran sobre una concepción de los ciclos económicos a partir de las fluctuaciones del nivel general del empleo, la renta y la producción.

(13) Op. cit. pág. 151

(14) Op. cit. pág. 154

(15) Op. cit. pág. 154

(16) Op. cit. pág. 156

(17) Op. cit. pág. 191

"A mi modo de ver, lo mejor es considerar que el ciclo económico se debe a un cambio cíclico en la eficiencia marginal del capital, aunque complicado y frecuentemente agravado por cambios asociados en las otras variables." (18)

Para explicar la crisis se remite expresamente a la última etapa de auge. Es decir que tales circunstancias, cuando se verifican las tendencias a la disminución de la eficacia marginal del capital, la prosperidad vendrá acompañada de una introducción creciente del producto de las nuevas inversiones al mercado y de aumento en los costos de producción.

Para conservar el "nivel alto del ciclo y evitar la depresión, propone una tasa de interés baja". (19)

Keynes en sus últimos capítulos, se pronuncia a favor de que el estado dirija la economía al definirse sobre instrumentos de política que hagan viables en la práctica los postulados de su Teoría General.

Para él, el endeudamiento funcionaría así: $Y=C + I + G$ el gasto de gobierno ha sido financiado con recursos externos, contrayendo el consumo da una reducción del empleo, traducida en menor ingreso, la inversión ha sido alentada no por la tasa de interés, sino por el ciclo D-M-D'a nivel mundial, de donde los motivos de la preferencia por la liquidez sería el deseo de obtener una garantía, siendo ésta el límite máximo de la tasa de interés. Ahora bien, por el lado de la oferta $Y= C, S, T$, como la ecuación de, todo lo que se gana es igual a todo lo que se gasta; Keynes afirma la oferta global y la demanda global estarán en equilibrio si los ahorros más los impuestos o ingresos del gobierno son iguales a la inversión, más los gastos del gobierno.

Keynes piensa que en una economía abierta, la entrada de dinero por concepto del sector externo es destinada al interior de la economía de tal forma que oferta=demanda en una situación de pleno empleo. Esto hace suponer que la inversión y el ahorro son equivalentes, pues de todo lo que se gana, una parte se consume y otra se ahorra, destinándose a la inversión, lo cual no sucede así pues lo que se gana, es inferior a lo que se gasta, razón por la cual se recurre al endeudamiento externo, el cual hace posible la inversión, no siendo ésta igual al ahorro interno, además los gastos del gobierno no se alcanzan a cubrir con la política tributaria de él mismo lográndose con éste un nivel de pleno endeudamiento compatible con una cantidad marginal de desarrollo o progreso económico.

(18) Op. cit. pág. 191

(19) Op. cit. pág. 286

Así mismo nos pronunciamos por el papel rector del Estado en la Economía: legitimando un carácter de beneficio social de la producción, distribución y circulación de mercancías. El pensamiento de Keynes no expresa la consabida ley de la lucha de clases, ni el carácter antagonístico de la burguesía y el proletariado.

En Keynes el sector externo (X-M) contiene intrínsecamente --- muestras de los ciclos M-D-M' y D-M-D' para una economía abierta. Por tales razones esta teoría es insuficiente para nuestro problema en cuestión.

Las consecuencias del endeudamiento externo en la ecuación del ingreso mencionada, se torna en una reducción del ingreso, y por ende en menor capacidad del poder adquisitivo del salario; aunado al incremento del desempleo, de donde la oferta global = P + Importaciones; y demanda global = Consumo + Inversión + Importaciones, no se determinan libremente, sino por la acumulación del capital -- a escala mundial a través de sus instrumentos o categorías: Plusvalía, créditos, antagonismos de clases, etc.

"En 1940, Keynes aclara en su libro How to Pay for the War --- (1940). Que su sistema se aplicaba lo mismo a los periodos de inflación que a los de deflación. " (20) Ahora cuando recurrimos al Profesor Hansen, sabemos que contempló a su manera lo siguiente: --- "... el desequilibrio internacional se debe a los problemas que surgen del financiamiento de los déficit, la integración de las finanzas de los gobiernos local, estatal y federal como facetas de la ocupación plena." (21) De estos elementos se desprende lo siguiente: Keynes considera variables dependientes e independientes, de entre las primeras son:

- El Ingreso Nacional, el volumen de ocupación y
- La tasa de interés. Y las segundas respectivamente:
- La función consumo,
- La eficacia marginal de la inversión,
- La preferencia por la liquidez y
- La cantidad de dinero determinada por las autoridades monetarias - (estos cuadros son considerados los patrones de conducta de la sociedad).

Keynes decía: Que la tasa de interés dependía de la preferencia por la liquidez y de la cantidad de dinero, sin embargo; "La tasa de interés no es variable independiente, sino que es una determinante que no está determinada. Ya que la tasa de interés y el ingreso nacional, juntos son determinados mutuamente por las tres funciones básicas enumeradas anteriormente junto con la cantidad de dinero." (22)

(20) H. HANSEN ALVIN. Guía de Keynes. tr. Carlos Silva. 6ª reim-
presión 1978, México D.F. p. 10

(21) Op. cit. pág. 11

(22) Op. cit. pág. 149-150.

Para nuestro problema, la tasa de interés respecto de la inversión, es una expresión del contexto económico internacional; en -- que se circunscribe, la obtención de una ganancia máxima, siendo -- así: que La Ley de acumulación del capital a escala mundial, es -- quien determina la relación tasa de interés y créditos externos. -- Tales préstamos ejercen gran influencia sobre la inversión y la -- tasa de interés, ya que el capital externo es dirigido hacia donde puede reproducirse y valorizarse; ésto lo hace disfrazado de pro- -- yectos productivos al interior de un país ; Además no se puede ha- -- blar de mayor cantidad de capital nacional, ni de independencia -- económica, como factores que aseguran un incremento del ingreso -- real por habitante, junto con la propensión marginal a consumir -- más coherente, con las necesidades de las fuerzas productivas.

La Teoría de Keynes, se le ha denominado "Receta económica", --- por no ser un modelo económico como tal, pues sólo se puede apli- -- car en un momento específico de crisis en 1929.

La tercera escuela que trata sobre el endeudamiento, es la deno- -- minada "Escuela Francesa Contemporánea". Nace como una crítica a -- la Teoría del Equilibrio, recoge las categorías principales del -- pensamiento Marxista, además aborda el problema del endeudamiento, -- dándole un carácter dialéctico al por qué de tal fenómeno.

Inicialmente consideraba que los países endeudados fueron el -- elemento amortiguador, de la crisis de sobreproducción que padecía la economía mundial durante la década de los años 70's. Dicha crisis hizo que los países subdesarrollados solicitaran --- créditos frescos en los centros financieros y en especial al deno- -- minado Euromercado. Puesto que los países en desarrollo tenían la -- escasez de productos, necesitaban adquirirlos en el exterior vía -- crédito externo, bajo la forma de capital a interés.

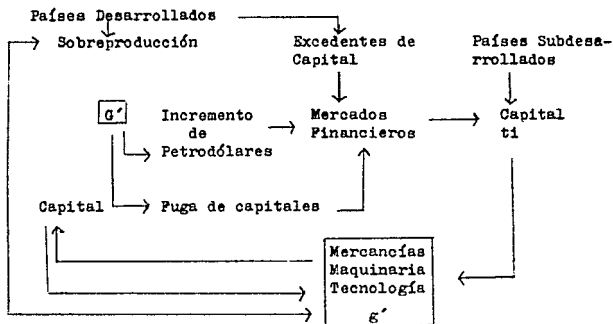
La realización de este capital a interés aseguraba la cuota -- general de ganancia a favor de los países desarrollados, los cuales -- necesitaban un canal para poder exteriorizar la sobreproducción -- de mercancías que padecían al interior de sus economías. Ante ésto -- , con los créditos concedidos a los países subdesarrollados; éstos -- pasaron a constituir el pivote para salir de la crisis. Cabe aclarar -- que los productos adquiridos en el exterior estuvieron consti- -- tuídos por maquinaria, tecnología y mercancías o productos de con- -- sumo interno.

Por otro lado al hablar del Euromercado como centro financiero -- de gran magnitud y con capacidad de haber otorgado los créditos -- solicitados para los países subdesarrollados; diremos que ésta -- capacidad se debe al incremento de dólares, que tuvo por concepto -- de incremento del precio del petróleo, por tal razón a estos bille- -- tes se les denominó petrodólares, los cuales también se incremen-

taron con el dinero que se fugaba de los países subdesarrollados, siendo su destino los bancos europeos; constituyéndose en una --- gran concentración de activos.

Ante el problema de darle continuidad al ciclo D-M-D'; se dió - origen al reciclaje de los petrodólares, concediendo créditos a -- los países subdesarrollados, pero sólo a los de ciertas caracte--- rísticas favorables a la llegada de capitales externos, que aseguran el pago de estos créditos. De esta manera los países industrializados se liberaban de su crisis de sobreproducción. Vendiendo sus mercancías a los países del 3^{er} mundo logran el reciclaje de los excedentes petroleros.

El siguiente Esquema ilustra lo anterior:



Con este esquema se ve claramente como los países desarrolla--- dos solventaron el problema de crisis de sobreproducción y recicla--- je de excedentes petroleros, recurriendo a los países subdesarro--- llados. Estos a su vez fueron objeto receptor del exceso de pro--- ductos y abundancia de capital. Hemos de aclarar que el exceso de productos era de por sí capital--- insertado en la esfera de la producción anterior a la crisis, --- siendo a su vez parte de la cuota general de ganancia G' y además g' constituye los elementos de ganancia media de cuotas especifi--- cas; resultado general de las mismas.

Otro autores Franceses manifiestan diversos puntos de vista, --- entre ellos están Aglietta que afirma que la teoría dominante, durante muchos años ha interrumpido la continuidad del análisis histórico de la economía. Este autor, hace análisis de los teóricos neoclásicos, criticando al concepto de "equilibrio general" dada su magnitud totalizadora, llegando a proponer como alternativa la regulación social.

En esta regulación social, el objeto de estudio para él, es --- el análisis de las leyes de regulación del modo de producción capitalista. Dichas leyes darán origen a formas económicas y no económicas de manera organizada para la producción de la estructura dominante en el capitalismo.

Además considera el sistema monetario como parte de estas leyes mencionadas, siendo el dinero el elemento integrador de las relaciones sociales.

Afirma que al mismo tiempo que surgen las contradicciones entre crédito y dinero, se evidencia la crisis dentro del sistema de regulación del capitalismo, o sea en la esfera de la circulación y - la esfera de la producción.

"Respecto de la concentración y centralización financiera, considera a la primera como una ampliación de la propiedad dentro de --- un proceso de valorización. Y considera a la segunda, como una modificación cualitativa que remodela la autonomía de los capitales y crea nuevas relaciones de competencia. Sin embargo el carácter general de la centralización reside en ser un efecto del proceso de desvalorización del capital sobre la forma en que se han --- fraccionado los capitales" (23)

"La importancia de esta centralización se refleja en dos tendencias: -Acumulación de capital rápida y -la intervención de los intermediarios financieros en el financiamiento de esta acumulación." (24)

Las fuerzas que han determinado la centralización financiera --- para Aglietta son: a) El financiamiento de la formación de capital fijo, b) La transformación del modo de consumo, y c) La deuda pública y el ahorro forzado de carácter fiscal resultante del gasto --- presupuestario del Estado Federal y los diferentes estados.

(23) H. HANSEN ALVIN Guía de Keynes. tr. Carlos Silva. 6^a reimpresión 1978. México D.F. p.192-197

(24) Op. cit. págs. 204-217

"Aglietta se refiere al predominio del control de la propiedad-- de los grupos financieros como asociación entre capitalistas."(25) Cuando este autor menciona el concepto de sistema monetario y Esto do; le atribuye a éste un papel prioritario frente a la gestión -- monetaria, diciendo que la realización de las mercancías a través del intercambio, adopta la forma de una restricción monetaria. Hace una división entre Sistema Monetario y Sistema Crediticio, -- señalando que la articulación entre los dos es una nueva forma -- estructural; pues la esfera de la producción y la esfera de la circulación han estado cristalizados en ellos.

Al hablar de la teoría del dinero, del crédito y los bancos, se hace extensivo el análisis de el capitalismo, no como algo que -- haya permanecido separado, sino como puntos de unión e hilos conductores de la necesidad del capitalismo actual, producto de la -- lucha de clases y reflejo de las pugnas internas entre estratos -- sociales, como son Banqueros e Industriales; sino que deba considerarse al capitalismo como un conjunto de características, las -- cuales forman parte de un "Complejo engranaje", necesario para la -- preservación del mismo sistema, el cual tiene como objetivo la obtención de un máximo beneficio o ganancia.

"Respecto del autor anterior, Suzanne De Brunhoff, expresa la -- necesidad de analizar: --Las condiciones en que subsiste el valor -- como elemento a considerar en el estudio de una teoría del dinero" (26)

Esta autora cuando se refiere a los mecanismos de financiamiento, los considera como algo más que se desarrolla al mismo tiempo de la producción capitalista.

"El análisis del financiamiento de la acumulación y del papel -- del crédito en Marx se halla a lo largo del tomo III, cuando se -- observa el capital-dinero en su ciclo D-M-D' y en el tomo I cuando se estudian las características de la moneda-dinero como equivalentes general y como representante del valor trabajo." (27)

Al hacer extensiva la teoría del dinero en un contexto internacional "Palloix" (28); Explica el ciclo del capital social a través de una fórmula, en donde considera que: El capital-dinero y el financiamiento se efectúan sobre el marco de la economía mundial, de un excedente de dinero que se exporta en forma de capital de préstamo a los países de alta rentabilidad, con el objeto de lograr una valorización.

(25) Op. cit. págs. 232

(26) De Brunhoff Suzanne. La Concepción Monetarista de Marx. Edit. Buenos Aires, 1967.

(27) Girón Alicia. El Endeudamiento externo de México. Edit. Facultad de Economía U.N.A.M. (Fotocopiado)

(28) Palloix Christian. Las Firmas Multinacionales en el proceso de Internacionalización. edit. siglo XXI. México 1975.

Dado que los cambios internacionales en los años 70's implican una articulación diferente al capitalismo mundial, el capital financiero se tornó hegemónico mundialmente, ya que articuló la internacionalización de la producción en los años 50's con la expansión internacional del capital a partir de 1965. Lo primero por cuenta de las empresas transnacionales y lo segundo a través de los bancos transnacionales.

Estos períodos permiten contextualizar los elementos para entender la crisis del capital-dinero; así como sus causas entre las que encontramos:

- i) La valorización internacional del dinero descansa en la oferta y demanda de las mercancías.
- ii) Las condiciones del tipo de interés, resultado de la ganancia media son las condiciones del mercado.
- iii) La competencia entre acreedores y deudores estaría ligada al tipo de interés.
- iv) El Estado es el encargado de que refluya el capital-dinero a sus acreedores (Pago de intereses y monto total), otras veces dicho capital se destina a la adquisición de bienes suntuosos (o sea una parte de los créditos recibidos por el Estado).

Cuando el proceso de valorización se obstaculiza como resultado de problemas en los circuitos de la producción y de las mercancías, según De Brunhoff sucede lo siguiente, existe una coyuntura financiera que posee su entrada en el movimiento particular de crédito. Es el sistema monetario, en donde la política monetaria tiene sentido en razón del carácter de la coyuntura financiera y de la crisis financiera que es el de servir o no, a la reproducción capitalista. (29)

"En conclusión el análisis de la crisis financiera muestra ante todo el papel secundario de ésta, en el conjunto de la coyuntura. El fenómeno que aparece como crisis del mercado financiero expresa en realidad anomalías en el proceso de reproducción..." (30)

Estos autores amplían el marco de estudio al mundo capitalista, la óptica de sus trabajos se basa en la internacionalización del capital y el papel que juega el capital-dinero, en dicho proceso para ellos el equivalente general, el estudio del valor, la contra tendencia a la tasa de ganancia descendente, son formas de regular el desarrollo del capitalismo.

Ahora bien, retomando los conceptos teóricos de Antonio Sacristán Colas, respecto de la existencia de inconsistencias teóricas que son en parte causa de los desequilibrios económicos, entre los países desarrollados y los países subdesarrollados, hemos de valernos de otro autor, SAMIR AMIN, el cual piensa que los

(29) Op. cit. pág. 112

(30) Op. cit. pág. 121

países no son desarrollados ni subdesarrollados, por la sencilla razón de que: "Forman parte de un Sistema Mundial", esta forma de conceptualizar a los países ha sido considerada como la crítica más completa a la teoría del subdesarrollo. Y es así como esta crítica sirve de premisa para la alternativa teórica que caracteriza el pensamiento de Samir Amin, en tanto que su ideología está muy apegada al pensamiento de la Escuela Francesa ya mencionada anteriormente.

AMIN piensa que:

La economía en los países subdesarrollados se presenta desarticulada, no hay complementariedad entre unos u otros sectores, pues sus intercambios los realizan en el exterior esencialmente. La agricultura de estos países está desintegrada, sus sectores están carentes de articulación mutua; uno "tradicional", que vive en autsubsistencia y provee el mercado interno y otro moderno" fundamentalmente orientado hacia la plantación exportable. Afirma lo siguiente: "-La dependencia exterior es origen y consecuencia de esta situación." (31)

El fenómeno del subdesarrollo para S. Amin es el resultado de la acumulación a escala mundial, a lo que menciona "La teoría de la acumulación en escala mundial es la teoría de las relaciones entre el centro y la periferia. Es decir que no puede situarse en el marco más amplio de la teoría de las formaciones capitalistas."

(32)

Llama "Desarrollo del Subdesarrollo" a la constante acentuación de las características del subdesarrollo que necesariamente desembocan en "El bloque de crecimiento". Mientras no se rompa la integración al mercado mundial, incluso bajo formas socialistas, las contradicciones propias del subdesarrollo propician obstáculos al crecimiento". Las contradicciones propias del subdesarrollo sólo pueden resolverse en la organización de "Nuevas Etapas de Especialización e Internacionalización desigual." (33)

El sistema monetario mundial "Es un instrumento al servicio de la Ley de Acumulación a escala Mundial" tiene de acuerdo a S. AMIN la función de favorecer la centralización de los medios de acumulación en beneficio del centro y en detrimento de la periferia. Afirma que la periferia está conformada de acuerdo a las exigencias de acumulación de los países." (34)

(31) SAMIR AMIN. Acumulación a Escala Mundial. Edit. siglo XXI. México 1981.

(32) Op. cit. pág. 33

(33) Op. cit. pág. 33

(34) Op. cit. pág. 35

La cuarta escuela que aborda el problema del endeudamiento es encabezada por Milton Friedman, es el principal representante e ideólogo del monetarismo, él contribuyó a darle actualidad y entronque práctico a una doctrina económica.

El monetarismo de Friedman puede ser considerado, como una fundamentación ideológica de políticas de alcance mundial, destinadas a consolidar el desarrollo del capitalismo en la presente etapa de crisis.

"Aldo Ferrer se percató de la esencia pragmática que guía las aplicaciones doctrinarias neoliberales fundadas en la teoría Friedmaniana;

-Las políticas de filiación monetarista abarcan siempre un aspecto instrumental y un contenido político. El primero se refiere a la manipulación de las variables fiscales y monetarias. El segundo a la distribución del poder y del ingreso y en definitiva a la organización de la sociedad. En los países periféricos el monetarismo incorpora otra dimensión trascendente, la inserción internacional... el aspecto instrumental del monetarismo es el menos importante y casi anecdótico. Las terribles consecuencias en términos de producción, empleo, nivel de vida; en todos los países en que se ha aplicado lo desacredita definitivamente como paradigma teórico, válido para enfrentar las turbulencias de la economía contemporánea." (35)

Al mencionar Aldo Ferrer el caso de Argentina respecto de Friedman, concluye que: -Absolutamente todos los resultados de la política monetarista han sido los diametralmente opuestos a los declarados en la retórica Friedmaniana; atiliza para llegar a ellos la conducción económica monetarista, defendiendo en el discurso y renegando en los hechos de la "ortodoxia"; apeló a todos los recursos existentes en la economía, cualquiera que fuera su origen teórico. El hecho de utilizar conjuntamente diversos aspectos en política económica, no obstante hubo una direccionalidad perfectamente definida, siendo ésta la composición de la tasa de ganancia de las empresas capitalistas modernas; la cual a su término, queda instalada definitivamente dentro de la economía en el marco de las reglas capitalistas mundiales y también embargada por una deuda externa que supera la capacidad de pago de los países dejados a merced del F.M.I., junto con sus políticas reguladoras del desarrollo del capitalismo, impuestas como condición a la refinanciación del endeudamiento.

(35) Ferrer Aldo. Los Mitos de Milton Friedman. "La Calamidad Monetarista: El caso Argentino". Edit. CERSTEM. Nueva Imagen 1983. pág. 189.

- A) Friedman dice: Que el Stock está dado por la oferta y la demanda, en donde la oferta monetaria es regulada por las autoridades monetarias; por lo que el alza o baja de la tasa de interés la determina el mercado interno.
- B) "Ante la necesidad de la recomposición de las tasas de ganancia esta se obtiene a partir de lograr reducciones en los salarios, el incremento de la productividad, la reducción del gasto público y la eliminación del mercado de las empresas menos competitivas y obsoletas, como forma de reducir los gastos públicos considerando la limitación de los gastos sociales y el salario indirecto"
(36)
- C) "Para él, la elevación de las tasas de interés es para promover el ahorro interno." (37)
Pugna por una intervención del Estado muy limitada. Considera - que el reflujo de mercancías a nivel internacional debe estar - libre de trabas proteccionistas en un mercado abierto donde se restringe al efecto de las fronteras nacionales.

Evidentemente la ideología del Fondo Monetario Internacional expresada en sus cartas de intención reflejan el contenido de esta corriente monetarista. En donde se pretende mantener la obtención de ganancia por parte de los poseedores de capital-dinero, considerando al endeudamiento externo como necesario para el desarrollo y una forma eficaz de obtener beneficio o ganancia.

En su libro "Libertad para elegir" (38) Milton Friedman considera la importancia del libre funcionamiento de las leyes de oferta y demanda, considera a la economía de un país. como un conjunto de factores ordenados, jerárquicamente, de tal manera que el estado no tiene un papel rector de la economía, cuando no funciona como el conjunto de discrepancia entre los economistas encargados de la economía de un país.

A lo largo de sus obras, él considera al endeudamiento como algo benéfico para los países subdesarrollados sin que intervenga al Estado, pues afirma que la entrada de créditos e inversiones externas solventan las necesidades de quien los recibe, a fin de importar y exportar libremente. Así en este marco la regulación monetaria será por parte de las autoridades monetarias (tesorería y banca central) quienes a su vez regularán la oferta de dinero.

(36) Giron Alicia. El Endeudamiento Externo de México. (Fotocopias) edit. U.N.A.M.

(37) Florint Aftalion. El Monetarismo. Edit. Facultad de Economía-U.N.A.M. 1983.

(38) Friedman Milton. Libertad de Elegir, edit. Grijalbo S.A. Tr.- Carlos Roca Pujol. Barcelona 1980.

Expresa que la demanda de moneda es más estable en el tiempo: - Además afirma que la calidad de la moneda se encuentra sustituida como activo financiero, dentro de los aspectos mecánicos en los procesos de pagos.

Friedman considera, que la moneda es sólo una de las formas con la cual un individuo puede retener la riqueza. Afirma que la demanda de moneda depende de tres factores: a) La riqueza total; b) Los precios y las utilidades respectivas de las diferentes formas de esta riqueza; y c) Los gastos y preferencias de los individuos.

Retomando la fórmula de demanda de moneda que da él mismo es:

$$\frac{M}{P} = f(Y, im, ib, ia, H^a, h, U)$$

im= Utilidad nominal de la moneda

ib= Utilidad esperada de los títulos

ia= Utilidad esperada de las acciones

H^a= Utilidad de los bienes físicos igual a la tasa de inflación anticipada.

h= Fracción de capital humano constante a corto plazo.

U= Vector de las variables que influyen las preferencias de los individuos.

Y= Ingreso permanente que espera recibir el individuo en los años venideros.

M= masa monetaria

P= precios.

Afirma que la demanda de moneda de las empresas depende de las mismas variables (excepto "h" y "u"); además el ingreso permanente es el que determina la cantidad de moneda demandada. Respecto de las tasas de interés, dice que éstas varían con el ciclo de la actividad económica, por lo que éstas no influyen sobre ajustes temporales.

De acuerdo a nuestro problema, la demanda de moneda y la oferta de moneda, estarán determinadas por las necesidades del capital a escala mundial, aquí la tasa de interés será una parte intermedia entre conceder y recibir crédito externo. Sin embargo las tasas de "interés son consideradas como exógenas" (39) en autores posteriores a Friedman.

El endeudamiento según este autor se manifestaría así: Dada la correspondencia entre oferta y demanda de dinero el endeudamiento es benéfico.

Sin embargo la demanda de dinero la determina la ley de acumulación a escala mundial, y la de oferta de dinero la establecen las necesidades del capitalismo.

(39) Friedman Milton. El Marco Monetario de M. Friedman. edit. Pre-mia. 3^a ed. México D.F. 1981.

$M^D = f$ (endeudamiento permanente, necesidades del capital,

Las Autoridades Monetarias regulan la Oferta de dinero en donde:

$M^S = f$ (Créditos externos + tasa de interés).

Ahora bien las ideas de Milton Friedman respecto del gobierno giran en torno a la política monetaria, como una forma de poder -- nivelar la política presupuestaria y fiscal del mismo gobierno a -- fin de llegar al equilibrio de tipo Walrasiano de la economía. Sin embargo al hablar nosotros de política monetaria sus ilusiones o sea, política incapaz de llegar a un punto tal de equilibrio -- entre oferta y demanda monetaria, hemos de mencionar lo siguiente: Retomando los dos aspectos más importantes de los economistas: -- "(1º. Expansión monetaria, inflación y tasa de interés y 2º la relación inflación-desempleo)" (40). La política monetaria no puede fijar las tasas de interés nominales, ni la tasa de desempleo (a -- un nivel que no sea la tasa "natural") salvo durante períodos cortos.

Como podemos recordar, en lo que concierne a las tasas de interés -- nominales, la tasa nominal depende de la tasa real por ser inherencia muy poco afectada por los fenómenos monetarios y de la tasa -- de inflación anticipada, que depende de la tasa de inflación an-- pliamente determinada por la política monetaria pasada y presente. Si resulta cierto que a muy corto plazo una política expansionista hace bajar las tasas y que una política deflacionista hace que suban a más largo plazo, las tasas serán más elevadas en el 1º caso que en el 2º. Esto no explica el por qué, al medir el grado de severidad de la política monetaria; según el nivel actual de las tasas de interés, se llega a una evaluación errónea. Se aplica el -- mismo análisis respecto al desempleo en donde la política moneta-- ria es incapaz de resolverlo.

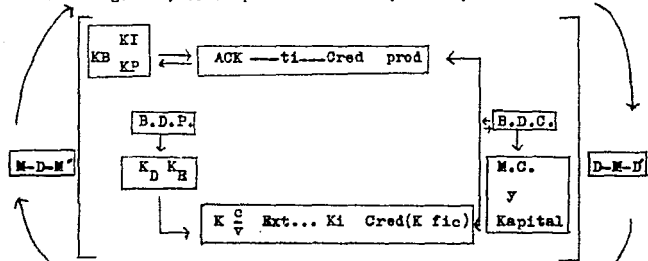
Además ya dejamos claro que las tasas de interés están determina-- das por la cuota general de ganancia, estando en un sistema de -- corte capitalista en donde no se llega al ilusorio equilibrio que presupone Milton Friedman, razón por la cual no adoptamos esta -- ideología de corte monetario, la que no alcanza a dar claridad, ni a solventar el problema del endeudamiento externo.

1.2 Aspectos conceptuales

Los conceptos básicos se enmarcan en la evolución de los ciclos del capital productivo y del capital dinero: Dentro de la esfera -- de la producción y de la circulación, respectivamente.

(40) Patrice Poncet. El Monetarismo Capítulo IV y V. Facultad de -- Economía. Agosto 1983. Edit. U.N.A.M.

En el paso de un ciclo a otro y su retorno subsiguiente, el papel de la cuota general de ganancia se expresa en la plusvalía, la cual contiene la tasa de interés y ganancia del empresario. Dentro de este proceso de obtención de plusvalía están contenidas tales categorías, como aparece en el esquema expresado así:



$K \frac{C}{V}$ =Relación del Capital
 Ext...Ki=Exteriorización a través del capital -interés.
 Cred=Crédito
 K fic= Capital ficticio
 MC=Medios de Circulación
 KD=Capital Dinero
 KE=Capital Efectivo
 ---=Influencia sobre

KI=Capital de Inversión
 KP=Capital de Préstamo
 KB=Capital Bancario
 AOK=Acumulación de Capital
 BDG=Base Dineraria de la Circulación.
 BDP=Base Dineraria de la Producción.

Sabemos que la relación del capital, es la misma relación que hay entre capital constante y capital variable, es esta relación - la que se exterioriza o expresa en el capital concedido a un determinado tipo de interés como una forma asumida por el dinero excedente D'.

Dicha relación es una manera en que se expresa la suma de capital- que se valoriza y la suma capital que engendra una plusvalía, ésta es la fórmula primitiva del capital, condensada de un modo absurdo D-D'.

Es el capital terminado la unidad del proceso de producción y - proceso de circulación, fuentes por tanto de plusvalía al cabo de un determinado período. Bajo la forma del capital a interés aparece éste directamente sin la mediación del proceso de producción y - de circulación.

Ahora bien, cabe aclarar lo siguiente: La identidad entre la plusvalía y el trabajo sobrante traza un límite cualitativo a la acumulación del capital. En cambio sin la plusvalía se concibe bajo la forma indistinta del interés; el límite es puramente cuantitativo y escapa a toda fantasía.

Aparentemente el capital, asume otra forma y ésta es el crédito, denominado capital ficticio, ya que este constituye una promesa a pagar en un período determinado a una tasa de interés tal. Este capital ficticio está ligado a períodos de especulación con apariencia de negocios.

La relación del capital que hemos mencionado, es indudablemente la base del proceso de acumulación de capital, lo cual no es más que capital-dinero inactivo, que en ocasiones funge como antesala de un período de especulación; cuando disminuye la cantidad acumulada de capital-dinero, la tasa de interés tiende a subir pues se está en un período de prosperidad en los negocios, con lo que el crédito tiende a ser caro sin quebrantarse la confianza.

Cuando se produce una baja general de los precios de las mercancías, el dinero sobrante refluirá a los bancos en forma de aumento de los depósitos. La plétora de dinero inactivo hará bajar a un mínimo el tipo de interés y esto durará hasta que al subir los precios o animarse los negocios entre en acción el dinero dormido o hasta que éste sea absorbido mediante su inversión en títulos y valores extranjeros en mercancías. Por lo tanto, lo que sirve de pauta a la diferencia entre el precio de al contado y el precio a crédito hasta el momento del vencimiento es la cuota de interés vigente.

Esa relativa acumulación de capital-dinero inactivo, es la evidencia de un período de crisis muy cercano con apariencia de prosperidad, en donde se requiere dinero y no capital para las transacciones, constituyéndose así el crédito como valor-capital inferior al que se da en prenda, esto es desde la óptica del prestatarlo un anticipo de dinero y no de capital. Cuando el banco otorga estos anticipos que son circulantes y no anticipos de los capitales circulantes.

Este comportamiento se refleja en el sistema de crédito: El cual aparece como la causa principal de la superproducción y del exceso de especulación en el comercio; esto significa que parte del capital social es invertido por quienes no son propietarios, los cuales lo manejan naturalmente con mayor desembarazo que los propietarios; Ya que éstos cuando actúan personalmente, evalúan de un modo metódico los límites y las posibilidades de su capital privado.

Por consiguiente, el crédito acelera el desarrollo material de las fuerzas productivas y la instauración del mercado mundial, bases de la nueva forma de producción, que es misión histórica del régimen de producción capitalista, implementar cierto nivel.

El crédito acelera al mismo tiempo, las explosiones violentas -- de esta contradicción, que son las crisis y con ellos los elementos para la disolución del régimen de producción vigente.

La doble característica inmanente al sistema de crédito es : De una parte, el desarrollar los resortes de la producción capitalista, el enriquecimiento mediante la explotación del trabajo ajeno -- hasta convertirlos en el más puro y gigantesco sistema de juego y especulación, reduciendo cada vez más el número de los contados -- individuos que explotan la riqueza social y de otra parte el establecer la forma de transición hacia un régimen de producción nuevo.

En el camino recorrido por la relación del capital y la acumulación del mismo, es necesaria la presencia de los medios de circulación los cuales han asumido las formas de: Capital-dinero en -- general y como capital a interés, según sea la etapa del proceso de circulación de que se trate. El medio de circulación de una parte como moneda es (dinero) cuando sirve como vehículo a la inversión de renta, es decir cuando facilita el tráfico entre los consumidores individuales y los pequeños comerciantes (son consumidores individuales a diferencia de los consumidores productivos o -- productores), aquí el dinero circula en función de moneda, a pesar de que repone constantemente capital.

En cambio cuando el dinero sirve de vehículo a la transferencia de capital, ya sea como medio de compra (medio de circulación) o -- como medio de pago, es capital.

Aquí hay una diferencia, y es sólo la que media entre la forma-dinero del capital y no entre circulación y capital: Por lo tanto en los períodos de prosperidad aumenta de un modo decisivo la masa de los medios de circulación destinados a la inversión de las rentas.

Respecto de la circulación necesaria para la transferencia de -- capitales entre los mismos capitalistas, éstos períodos de prosperidad son de crédito y, menos complicados, en comparación a períodos en que escasea el crédito.

Vista en su conjunto la circulación de dinero aparece en éstos períodos en su plenitud, si bien la segunda parte de ella (transferencia de capitales) se contrae relativamente por lo menos mientras que la primera parte (gasto de rentas) se extiende en términos absolutos.

Los reflujos expresan la retroversión del capital-mercancías a dinero D-M-D'. El crédito hace que el reflujo en forma de dinero sea independiente del reflujo real, para capitalistas industriales o comerciantes.

El capital bancario es otra de las formas asumidas por el capital en sus etapas de transición; a diferencia del capital-mercancías y del capital productivo.

Este capital, está constituido por dinero contante, oro o billetes; 2) Por títulos y valores, ya sea públicos o comerciales. El capital de inversión y el capital de préstamos son las partes en que se divide el capital bancario.

Al interior de dichas divisiones se origina la formación del capital ficticio, denominada capitalización, cabe aclarar que este capital en posesión del banco, es capital social, por ser dinero del público que ahí lo depositó, por lo que no es propiedad del banco, aunque éste sea el dueño del banco.

Al hablar del capital-dinero y capital efectivo diremos que: La acumulación de capital en forma de deuda pública es la existente - en acreedores del Estado; autorizados a percibir ciertas sumas de la masa de los impuestos públicos.

Debe quedar bien claro que: No toda ampliación del capital-dinero susceptible de ser prestado significa una acumulación efectiva de capital o una ampliación del proceso de reproducción. Donde más claramente se revela; ésto es en la fase del ciclo industrial inmediatamente posterior a la superación de una crisis, cuando el capital inactivo yace en masa.

Por lo que, es evidente que al bajar los precios de las mercancías y disminuir las transacciones, al contraerse el capital invertido en salarios, se necesitan menos medios de circulación.

En lo que se refiere a la superabundancia del capital industrial que se revela en la crisis, hay que observar lo siguiente: -Como - capital-dinero-potencial se halla sometido a un proceso constante de expansión y contracción.

Ahora bien respecto de las importaciones y exportaciones se observa cómo todos los países se ven arrastrados, unos a otros a la crisis, debido generalmente al exceso de Importación y Exportación, es decir superproducción estimulada por el crédito y la inflación general de precios que la acompaña. Bajo estas premisas se circumscribe la crisis de los 80's reflejándose en el endeudamiento externo, como fenómeno "incontenible".

Con el desarrollo del sistema de crédito y de su organización - hasta el aumento de las rentas, es decir, del consumo de los capitalistas industriales y comerciales: Se traduce pues en una acumulación de capital destinado a préstamos. Y ésto es aplicable a todas las rentas que van consumiéndose gradualmente, o sea a la renta del suelo, a los salarios en sus formas más elevadas, a los ingresos de las clases improductivas.

Expresado lo anterior se llega a la conclusión de que: La acumulación de capital de préstamo consiste simplemente en que el dinero se cristalice como dinero susceptible de ser prestado. Este proceso difiere mucho de su transformación efectiva en capital, es simplemente la acumulación de dinero bajo una forma en que puede convertirse en capital.

Al desarrollarse el sistema de crédito, se crean grandes mercados concentrados de dinero, como ocurre en Londres y Nueva York - actualmente que son al mismo tiempo centros de comercio sobre estos valores. Los banqueros ponen a disposición de la crema innata de estos negociantes, grandes masas del capital-dinero perteneciente al público.

Así lo ha hecho indudablemente la Banca Internacional Privada al disponer de capital social "Dinero ajeno". De igual forma, en épocas de crisis la demanda de capital de préstamo, es demanda de medios de pago y nada más, en modo alguno demanda de dinero como medio de compra.

Mientras el carácter social del trabajo aparezca como la existencia en dinero de la mercancía y por lo tanto como objeto situado al margen de la verdadera producción, serán inevitables las crisis de dinero, como crisis independientes o como agudización de las crisis reales. El endeudamiento externo se presenta como crisis de pago de intereses motivados por desfases en la esfera de la producción y no es más que la agudización continua del proceso de circulación dinero D-D', o sea la supervivencia predominante de la forma concentrada del dinero.

Es evidente por otra parte, que mientras no se haya quebrantado el crédito de un banco, éste puede en tales casos mitigar el pánico mediante el aumento del dinero-crédito y acentuarlo con su retirada. Por lo tanto, ha de considerarse al crédito como el gran regulador del ritmo de la circulación.

Nos damos cuenta que son las necesidades de las operaciones y sólo ellas las que influyen en la cantidad de dinero circulante-billetes de banco y oro. Actualmente le sumaremos los créditos internacionales, pues el oro existe en los 80's como reserva, el billete existe como una forma adoptada por el equivalente general y los créditos internacionales concedidos a los países subdesarrollados, adoptan el papel de encargado de reflujo del dinero como inicio y fin del ciclo D-M-D'.

En este depósito de billetes, oro y créditos internacionales -- hay que tener en cuenta las fluctuaciones periódicas repetidas -- anualmente, cualesquiera que sea el Estado general de los negocios, por estas razones la circulación es en determinados momentos -- alta y en otros baja, mientras que en otros momentos presentan nivel medio. Asentamos que la cantidad absoluta de la circulación no influye -- sobre el tipo de interés.

Al desarrollar el sistema de crédito y concentrarse el dinero -- en manos de los bancos, son éstos nominalmente al menos quienes lo adelantan. Estos adelantos se refieren solamente al dinero que se haya en circulación, son anticipos de circulación y no anticipo de capitales circulantes.

En los momentos de crisis a nivel mundial, son los bancos los -- que fijan el tipo de interés relativamente al interior de los países subdesarrollados, es el banco central quien fija el tipo de -- interés, como instrumento de captación de ahorro.

El sistema de crédito, cuyo eje son los supuestos bancos nacionales y "transnacionales" y los grandes prestamistas de dinero y -- usureros, que pululan en torno a ellos constituye una enorme centralización y confiere a esta clase un poder fabuloso que le permite sólo diezmar periódicamente a los capitalistas industriales, -- sin inmiscuirse del modo más peligroso en la verdadera producción.

1.3 LA DEUDA EXTERNA

El capital aparece como un valor que recorre una cadena de transformaciones coherentes y condicionadas las unas por las otras, una serie de metamorfosis que representan otras tantas fases o etapas de un proceso total. Dos de estas fases caen dentro de la órbita de la circulación, una dentro de la órbita de la producción".(41) "Recorrido del ciclo

D-M...P...M'-D'

Forma explícita
D-M $\frac{T}{MP}$...P...M'(M+m)-D'(D+d)

(41) Marx Carlos. El Capital. tomo II pág. 48

El endeudamiento externo corresponde al ciclo del capital-dinero enmarcado en la esfera de la circulación.

Inicialmente, debido a condiciones históricas de la transición - de un modo de producción cádúco, hacia otro nuevo, se presupone la existencia de un capital-dinero, capital productivo y capital mercancías, como las partes integrantes de un proceso productivo.

En este proceso productivo, el capital en circulación es el capital industrial global, entendido como la suma de los capitales individuales.

En el proceso de producción mencionado el fin es; no la valorización del valor del dinero, sino la valorización del capital-dinero, su carácter capitalista está determinado por la producción de la mayor cantidad posible de plusvalía, en segundo lugar por la producción de capital y en tercer lugar por la transformación de la plusvalía en capital.

La necesidad del capitalista, es la tendencia general de la producción o sea generalización de las mercancías.

En este proceso de la valorización del capital-dinero, el excedente denominado plusvalía, es $D + d = D'$, una parte de ésta se dedica a la producción y otra parte destina a la especulación o atesoramiento.

Cuando es atesoramiento, es capital-dinero latente o potencial que está esperando hacer la cantidad equivalente a las necesidades de otro proceso de producción, el capital-dinero potencial se desarrolla en forma paralela al ciclo productivo, es uno de los destinos asignados a una parte de la plusvalía obtenida.

La otra asignación dada a una porción de la plusvalía, está dirigida hacia la esfera de la circulación, que es la especulación, el origen de la plusvalía existe dentro del proceso productivo. Así pues, el capital-dinero destinado a la especulación en la esfera de la circulación, es de por sí dinero-capital, el cual aparente mente en su forma inicial carece de base productiva $D-M'$, por lo que si tiene una sustentación productiva, pues ese dinero D' , es o ha sido producto de otro proceso anterior y era D' , ahora ya no lo es y funge como D inicial, premisa de un nuevo ciclo, en la fase $M-D'$ en la transformación de una mercancía en dinero. Dando lugar a que el ciclo del dinero se presente bajo su forma concentrada de $D-D'$ forma absurda de dinero que produce dinero o sea $D = D + d = D'$.

En la forma explícita del dinero, los créditos externos funcionan así: $D =$ Existencia de capital-dinero bajo las forma de capi-

tal ficticio o crédito, luego M es los propósitos a lograr en los proyectos elaborados por parte del gobierno, en donde se crearan diversas obras.

Esta M incluirá T (Mp.) Medios de Producción y (PT) Fuerza de Trabajo, o sea $M = M_{MP}$ manteniendo la relación capital-trabajo. Para T sería la forma $MP-D = M-D$, el intercambio de Medios de producción que es mercancía en manos de otro capitalista igual intercambio entre capitalistas compra y venta respectivamente.

$MP-D =$ Venta - $D = MP =$ Compra. Para el caso del obrero $D - T =$ Compra del capitalista $T-D =$ Venta del obrero (su PT).

Dada la evolución del endeudamiento, el proceso productivo en la especulación no existe como tal, sino que es la transformación de ese dinero en mercancía incrementada M' , siendo proceso especulativo plagado de una tasa de interés ...ti... en lugar de un proceso productivo ...P... de esta manera es posible el incremento de la mercancía = M' que era $D =$ capital-dinero desembolsado al inicio del ciclo.

El hecho de que exista ...ti... como proceso de valorización de $D = D + d$ radica en que la existencia de instituciones bancarias que se han legitimado como tales, gracias a las necesidades del capitalismo mundial pues el Banco cumple las funciones de atesoramiento, otorgamiento de créditos y "regulador" de la circulación en la fase de especulación.

Así pues, en el proceso (ti) tasa de interés, el capital-dinero transaccionado bajo la forma de crédito se ha convertido en mercancía = M' existente en promesas de pago a tal o cual período de tiempo, esta mercancía incrementada M' que era D pero, este D era D' producto de otro proceso anterior se transforma en $M' = D'$ o sea la forma $M' = M + m$, $D' = D + d$ quedando $M'(M + m) - D'(D + d)$ la conversión de $M' =$ obligación a pagar = Préstamo + interés, transformada a $D' =$ el pago de dicho interés, porque el monto total del crédito existe como asiento contable o promesa a pagar, como una forma transfigurada de la letra de cambio, en una forma desarrollada o acorde con las necesidades de la acumulación en gran escala del capital a nivel mundial.

Al interior de D' y entre $M' - D'$ existe una transformación permanente de mercancía incrementada en dinero incrementado, esta parte corresponde al pago de intereses, es así porque no hay una transformación absoluta de M' a D' ya que existe el pago de intereses a ciertos plazos que se renegocian, pues no hay pago de monto total de la deuda.

La deuda externa se divide en privada y pública, pero en esencia el problema es el mismo, pues no hay una transformación total de M' a D' , sólo hay una transformación permanente o relativa de mer-

cantidad incrementada a dinero incrementado, la forma de esta fase relativa es la siguiente: $M' \dots D' = M' (M + m \dots D + d)$ D' este D' no se completa cuando se recibe el capital pagado pues es sólo pago de interés, pero al momento de la transacción que recorre el proceso de tasa de interés a (ti) la cual funge como M' que presupone la conversión $M' - D'$, ya que si se pone el monto = A ----- más el interés, dan una cantidad $x \%$ en donde $x \%$ es la tasa de interés calculada sobre un monto tal de crédito, la forma es la siguiente: $A + ti = x \%$ es la parte permanente de la conversión de $M' - D'$ y no la parte absoluta o sea es el porcentaje de interés.

$$M' (M + m \dots D + d)$$

$$M' (M + m \dots D + d)$$

$$D' = (A + ti = x \%) \text{ de donde}$$

$$D' = (x \% - D + d)$$

Efecto del proceso de ... ti ...

El porcentaje de ese efecto del proceso de ... ti ... o sea el monto del porcentaje del proceso de ... ti ... el cual significa la forma de $D + d$.

Esta tasa de interés estará determinada económicamente por la cuota general de ganancia, siendo premisa de esta cuota la plusvalía.

El ciclo quedaría así: El ciclo del capital-dinero, bajo el efecto de la tasa de interés.

1 ^a	2 ^a	3 ^a	4 ^a
D-M	T
MP

$$M' - (M + m \dots D + d) - D' - (x \% - D + d)$$

El período de tiempo al inicio es plazo corto o largo de años -- (1^a fase), en la 2^a fase el período es anual por ser ... ti ... fluctuante (Libor, Prima Rate), en la 3^a fase el período de tiempo es -- largo M' por la concesión del crédito, y corto por la reestructuración del monto total, ésto es respecto del crédito desembolsado o recibido según el punto de vista que se trata acreedor o deudor, -- respecto de la tasa de interés permanece anual el período de tiempo: la 4^a etapa $x \%$ del monto total es a plazo de 4 ó 5 años y $D + d$ es anual pues representa a $x \%$ y no a $x \%$ sobre el monto total. Esto se entiende cuando se habla de renegociación de deuda nueva, incluyendo tasas de interés actuales y reestructuración del monto total de la deuda con reducción de la deuda "vieja" (tasa de interés anterior con vigencia en el mercado).

Respecto a las transacciones, cabe recordar que son capital -- extranjero el cual busca la valorización del capital-dinero, en donde las condiciones de producción le sean más óptimas, para el caso -- de México, la baratura de fuerza de Trabajo y apoyo del Estado, han

de considerarse algunas de las condiciones óptimas para el capital externo.

La suma progresiva de las tasas de interés en períodos de 5 ó 10 años hace una cantidad tal que es asimilar al monto de la deuda externa ya sea pública o privada; la sumatoria de estos intereses de la cantidad recibida de crédito externo, vero legalmente no existe esto, pues sólo se han pagado intereses.

La exportación de capitales funge como tal en México y es una de las formas de contrarrestar la tendencia decreciente de la cuota general de ganancia, aunado a esto también existe la fuga de capitales; dicha fuga es motivada por el incumplimiento del pago del monto total de la deuda externa aparentemente, pues el capital-dinero a nivel mundial tiene un ciclo que debe de continuar y de alguna forma debe de haber movimiento internacional por capital-dinero, una forma es esta fuga de capitales por un lado y por otro la exportación de capitales, dadas las necesidades de acumulación internacional de capital en escala ampliada.

En el recorrido del ciclo del capital-dinero, prescindiendo del proceso...ti... tasa de interés, lo que ocurre con los obreros y el país dentro del ciclo D-M-D' es lo siguiente: Observando los ciclos económicos en que se mueve la industria moderna, vemos que en la mayor parte de los casos el bajo nivel de interés corresponde a los períodos de prosperidad y que el tipo máximo de interés corresponde a los períodos de crisis, pues en esto se llega a un nivel usurario del interés.

El fenómeno del endeudamiento está enmarcado en el fetichismo del ciclo del capital-dinero D-M-D' o sea D-D', provocando la explotación de los desposeídos de los medios de producción, los obreros con un salario raquíico y fomentando el incremento del desempleo.

D---FT---Desempleo---D'
D-----M-----D'

Respecto de la clase obrera en el ciclo del capital-dinero lo que ha sucedido en la fase intermedia del ciclo D-D' ha sido descenso del poder adquisitivo del salario correspondiente al obrero por su fuerza de trabajo de trabajo, ya que es lo único que posee, además del incremento del nivel de desempleo es incremento del ejército industrial de reserva, ha de entenderse éste como un excedente relativo de población (exceso de oferta de fuerza de trabajo).

Respecto a la economía mexicana y la clase bancaria extranjera en la fase intermedia del ciclo D-D'.

D---desarrollo de la economía mexicana	Permanencia de pago de intereses a causa de los préstamos recibidos.	Incremento del poder de la burguesía en el sector bancario extranjero.
----------------------------------------	----------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------

D-----M-----D'

Esto es lo que encierra el ciclo del capital-dinero; Provoca un descenso en el desarrollo de la economía mexicana, proyectado por su gobierno, no siendo posible hasta ahora evitar la permanencia de pago de intereses a lo largo del período 82-86 a causa de los préstamos recibidos, inicalmente en la década de los 70's hubo un desarrollo relativo debido a éstos préstamos, pero si recordamos que México es un país con diversidad de riquezas y exceso de sangrías económicas, nos damos cuenta que no somos o no debieramos ser subdesarrollados económicamente; sólo se han hecho una jornada de reestructuración de los plazos correspondientes a los pagos de la deuda externa (tanto pública como privada), ya sea monto total o por concepto de intereses de la deuda externa.

Esto lo que deja entrever el ciclo D-D' cuando lo acercamos al fenómeno del endeudamiento, analizando la forma completa del ciclo D-M-D'es nuestro país, recurriendo a las categorías de Marx.

No obstante permanece una lucha de clases aparentemente es la lucha entre la clase bancaria y los obreros, pero en realidad es el reflejo del antagonismo que existe entre los poseedores de los medios producción y los que sólo poseen su fuerza de trabajo; ya que los banqueros representan evidentemente los intereses de la burguesía incrustadas en la banca privada internacional y organismos financieros internacionales con "sede" en todo el mundo.

Esto del antagonismo de clases considerado como característica del capitalismo es el marco internacional en que se circunscribe la pugna al interior de la burguesía, o sea conflicto entre fracciones de clase, empresarios y banqueros a nivel mundial y por consecuencia nacional.

Sin embargo el ciclo del dinero encierra una correspondencia entre algunos elementos como la relación del capital que es capital constante y capital variable, como inicio de todo proceso productivo; así también esta relación se exterioriza a través de la forma capital a interés, en donde se contiene el crédito capital ficticio.

Estos elementos son la base de la acumulación de capital en escala ampliada a nivel mundial. Pues tal acumulación influye sobre el tipo de interés, el cual ha de considerarse elemento intrínseco en el acto de dar y recibir crédito, pues éste es uno de los hilos conductores que influyen al proceso de producción, lo inducen a establecer contacto con el capital bancario y su casta de banqueros, ya que aquí hay capital de inversión y capital de préstamo, funcionan como las partes en que se divide el capital de los bancos.

Dentro del proceso de producción existe capital-dinero y capital efectivo, éste último es dirigido hacia el sector industrial donde se elaboran los bienes reales y no así en la esfera de circulación en su fase de especulación de dinero.

El vehículo para los procesos mencionados es los medios de circulación, como la forma asumida por el dinero, unas veces como dinero y otras veces como capital, constituyéndose así estos medios en la base dineraria de la circulación, y ésta mantiene correspondencia con la base dineraria de la producción, constituida por capital-efectivo y capital-dinero; a fin de ser los puntos de conducción entre $M-D-M'$ y $D-M-D'$ y viceversa, lo cual determina que nuestro ciclo del dinero para los obreros y la economía mexicana, no está aislado del ciclo de producción nacional, ni el ciclo de acumulación a nivel o escala mundial que es la intersección entre los ciclos mencionados.

II.-ANTECEDENTES Y DESARROLLO DEL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

Se suele manifestar que el SMI: "Es la suma de todos los instrumentos mediante los cuales los países organizan sus relaciones económicas internacionales". (1) Nosotros creemos que es la suma de todos los poderes económicos, reflejándose política y socialmente hacia todos los países subdesarrollados, por parte de los países industrializados pues son los que tienen el poder económico, político, ideológico y por ende social.

Esta conceptualización debe ser tratada en una forma más teórica, histórica, ya que para hablar del tránsito de la forma general del valor a la forma del dinero, es menester decir: "La forma de equivalente general es una forma de valor en abstracto. Puede portar tanto recaer sobre cualquier mercancía... sólo hasta el momento en que las demás mercancías la han aceptado como equivalente general..." (2) La mercancía que toma la forma de equivalente general sólo puede ser la mercancía-dinero.

El papel social de este equivalente reside en ser una función social específica del dinero y por tanto constituirse en el Monopolio social de las mercancías.

Históricamente este lugar de equivalente general le corresponde a el oro, pues en él las mercancías expresan su valor relativo. Este oro se enfrenta a las mercancías como dinero, por que ya antes era mercancía. De esta forma cuando el dinero sale a la esfera de circulación del comercio mundial, se enfrenta a las demás mercancías como dinero mundial y "funciona como medio general del pago, como medio general de compra y como materialización social absoluta de la riqueza en general." (3)

Este dinero mundial antes de 1914 era el oro y plata, el primero en mayor medida que el segundo. Dado que el oro ocupó el papel preponderante de equivalente general hemos de exponer lo que sucedió desde antes de 1914 hasta después de la 2ª Guerra Mundial de una manera breve; ya que el papel que tuvo el oro, fue conquistado por el dólar, como veremos más adelante. Sin embargo cabe aclarar que la mercancía-dinero ha adoptado

(1) L. Block Freed. Los Orígenes del desorden económico internacional. Cap. I, edit. FCE. México D.F. 1983.

(2) C. Marx t. I pág. 35.

(3) Op. cit. pág. 101.

históricamente las formas de oro, dólar, cesta de divisas, --- siendo sólo cambio de forma y no de fondo de lo que es el equivalen- te general.

II. 1.- EL SMI ANTES DE 1914

En 1816 Inglaterra fue de los primeros países que abandonó la -- dualidad del metal adoptando el papel del oro puro como patrón, ya- que económicamente era fuerte. Desde ese tiempo la Banca Central se veía obligada a manejar la --- tasa de redescuento como apoyo a la situación que presentaba la ba- lanza de pago. Aparentemente existía correspondencia entre el movi- miento del oro y el volumen de créditos, lo que servía de base a -- dicho Sistema Monetario. La obtención fácil de crédito extranjero -- rompía con esta regulación automática.

El período que va de 1875 a 1914 es una especie de "Edad Dorada" mítica de los arreglos monetarios internacionales, cuando todos los grandes países vivían dentro de la regla de comportamiento moneta- rio internacional y el ajuste de la balanza de pagos se hacía en -- forma suave y virtualmente automática.

Este comportapinetto era lo que marcaba el camino a seguir el --- patrón oro. "Aunque hay que tomar en cuenta que la participación de los bancos centrales era pasiva y que el sistema monetario aplica-- do era lento y complicado, pues no existía estabilidad de pre---- cios".(4) Esto se debe a que la producción aurífera de 1850 a 1913- incrementó los precios en un 50%.

Ya en 1914 continuaron las desestabilizaciones del sistema moneta- rio internacional a causa de la 1ª Guerra Mundial junto con crisi- sis y movimientos cíclicos de la economía ("Al estallar dicha gue-- rra E.U. e Inglaterra prohibieron la exportación de oro, con lo --- cual de hecho abandonaron el patrón oro. Esto fue consecuencia lógi- ca de la situación creada por la conflagración; el financiamiento -- de los gastos bélicos y de la reconstrucción de pos-guerra hizo ne- cesario incrementar notablemente la oferta monetaria en los diferen- tes países; de este modo, las reservas de oro llegaron a ser tan -- sólo una proporción mínima de las obligaciones a la vista y a corto plazo del sistema bancario, lo cual hizo imposible apoyar la circula- ción monetaria de las reservas de oro. Se cayó entonces en patrone- s de papel moneda inconvertible"). (5) Atento a ésto Triffin afir- ma que el "El patrón oro nunca ha existido suponiendo que el oro -- fuera el principal elemento de la circulación monetaria o el factor (4) Op. cit. pág.10

(5) Cahpoy Bonifaz Alma. Ruptura del Sistema Moneterio Internacional. México D.F. 1983. Edit. UNAM p.16

determinante

En tal sistema de Pregarra el centro de actividad fue Londres--
funjiendo como eje monetario mundial, ésto lo aceptó E.U. y Europa
resultando como consecuencia que este sistema fuera un patrón de -
cambio con base en la libre Esterlina respecto de ésto la opinión-
de Triffin es que "En el siglo XIX se dió una gradual sustitución-
de la moneda-mercancía por la moneda-crédito." (7)

II. 2.-EL SMI DESPUES DE LA I^a GUERRA MUNDIAL

Cuando estalló la 1^a Guerra Mundial, E.U. prohibió la exporta--
ción del oro junto con Inglaterra, dándose así el abandono del pa-
trón oro lo cual creó la necesidad de incrementar la oferta moneta-
ria. Este proceso se reflejó en dos aspectos, antes y después de -
la Guerra respectivamente: 1^o. Financiamiento de los gastos béli--
cos, 2^o. Reconstrucción de Pos-guerra. Este incremento de la oferta
monetaria redujo el papel de las reservas de oro, la base de la
circulación monetaria, transformándolo en un patrón papel.

Sin embargo en el período comprendido entre 1925 y 1928 se pre-
tendió regresar al patrón oro, etapa en la cual muchos gobiernos -
vincularon nuevamente sus unidades monetarias al oro, adoptándose
nuevas modalidades y modificándose el papel desempeñado por las --
reservas del oro, ya que eran el instrumento protector de la si---
tuación interna de los efectos de las fluctuaciones externas.
Con este cambio se acabó la autoregulación en los déficits de ba--
llanzas de pago, ya que los países más fuertes eran capaces de so--
portarlas y no les interesaba el equilibrio de los países pobres.

En la Pos-guerra se incrementó la capacidad productiva y la ---
intensificación del Comercio Mundial, siendo insuficiente las re--
servas en oro

A causa de este problema de liquidez se llegó a la presentación
de dos diferentes sistemas monetarios originados en la conferencia
de Genova y Bruselas, los cuales tenían la idea de retornar al pa-
trón oro y recomendaban economizarlo, tales sistemas eran: El pa--
trón lingotes-oro, el que limitaba la venta del metal sólo a fines
muy específicos y en cantidades mínimas dejando sin respaldo a ---
los billetes emitidos casi en el 100%, este patrón se adoptó en --
Inglaterra, Francia, Alemania, Bélgica, Noruega, Polonia y otros--
países.

El segundo sistema fue el denominado cambio-oro, en el cual --
se excluía de la circulación a las monedas de oro, se limitaba la-

(6) Triffin Robert. Vida Internacional de las monedas. CEMLA 1964-
p. 18

(7) Ibidem, pág. 19.

venta del mismo y se obligaba a que las reservas monetarias incluyeran parcialmente divisas. Obligando a que los países que no podían ligar sus reservas directamente al oro, constituyeran las mismas con divisas convertibles a este metal, a un precio determinado, además deberían fijar su tipo de cambio en términos de una moneda fuerte. Sus reservas deberían de transformarse en depósitos bancarios o valores a corto plazo en Londres o Nueva York, así se economizaba oro y se ganaban intereses sobre los depósitos.

La adopción de este sistema permitía la vigencia del patrón oro en forma muy limitada, aunque generando una supeditación, pérdida de Soberanía Nacional y sujeción a las contingencias que ocurrieron en el país centro y sobre la cual no había control.

En este mismo período denominado Entre guerra, se da la crisis más aguda del sistema capitalista la de 1929 la cual se origina en el mercado de valores de Nueva York en E.U., esta crisis produjo desempleo, contracción de la demanda, caída de la producción y quiebra de bancos, ya que hubo retiros masivos, ante tal situación se creó un círculo vicioso, el cual consistía en que: Al haber menos dinero se restringía la producción y el empleo y disminuía el dinero que podía ser gastado. Ya que E.U. tenía un gran peso en sus relaciones con los países -- propagó la depresión hacia todos ellos.

Como una forma de atenuar los efectos de la crisis se fortaleció el espíritu nacionalista y la rivalidad Internacional estableciéndose medidas restrictivas al comercio exterior y a los movimientos de capitales, aumentándose las tarifas arancelarias y cuotas de importación y controles de cambio.

A consecuencia de estas medidas se propició la existencia de grandes deudas de guerra, por lo que Alemania entró en un proceso de amplio deterioro.

Entre 1929 y 1933 la depresión interna se agudizó en los países más débiles a causa del descenso del comercio internacional provocado por la depresión y las restricciones arancelarias. Este fenómeno propició una serie de cambios que se verán reflejados años después.

Otro hecho importante fue la 2ª Guerra Mundial, la cual alteró el orden monetario internacional, provocando acontecimientos muy significativos como la reunión de Bretton Woods en 1944 que es donde surgió el Sistema Monetario Internacional. Este se caracterizó por el abandono del patrón cambio-oro, por un nuevo que incluía al dólar como moneda hegemónica respaldada por el oro.

II. 3.- EL SMI DESPUES DE LA 2ª GUERRA MUNDIAL

Durante la Segunda Guerra Mundial nuevamente el financiamiento de los gastos bélicos y de la reconstrucción posterior, hizo crecer excesivamente la circulación monetaria en todos los países, provocando agudos problemas. Por esta razón aún antes de que concluyera la guerra, empezaron a hacerse planes para organizar el Sistema Monetario Internacional.

El principal paso tomado en ese sentido fue la celebración de la conferencia monetaria y financiera internacional de Bretton Woods en el año 1944. Aunque con el mismo objetivo de normalizar e intensificar las relaciones económicas internacionales con base en la estabilidad monetaria, en dicha reunión fueron sometidos a discusión dos planes diferentes: El primero fue el Plan de Keynes que proponían crear la Unión de Compensación Internacional que se esperaba permitiría al Reino Unido volver a ser una potencia capitalista de primer orden, este plan se manifestaba como una política cambiaria flexible en la que el tipo de cambio pudiera variar dentro de los límites del 5%; el Segundo Plan, era el Plan White presentado por Harry White, pero este fue elaborado en realidad por los nueve Directores del Federal Reserve Bank, seis de los cuales representaban a la Banca Privada de E.U., este plan proponía un sistema en el cual los tipos de cambio no sufrieran modificaciones, "A menos que se registrara un serio desequilibrio en Balanza de Pagos." (8)

En 1944 surgió el Sistema Monetario Internacional, antes sólo había patrones monetarios y no un sistema bien estructurado. Finalmente se impuso este último criterio estableciéndose el Fondo Monetario Internacional como un organismo de carácter monetario a nivel mundial, donde E.U. tenía la mayor ingerencia, gracias a la capacidad de veto y a la cantidad de su cuota. Paralelamente al Fondo Monetario Internacional se creó el B.I.R.F. como institución que favoreciera la reconstrucción de los países devastados por la guerra, la ayuda de este organismo consistía en proporcionar créditos para proyectos productivos de reconstrucción y desarrollo. Posteriormente sería conocido como el Banco Mundial y estaría constituido por varias instituciones afiliadas, las cuales eran la (CPI) Corporación Financiera Internacional, (AIF) Asociación Internacional de Fomento y el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas de Inversiones (CIADI), el Banco Mundial se caracterizó por apuntalar la reconstrucción y luego crear la infraestructura mundial que permitiera la inversión privada extranjera o más bien dicho la penetración de las transnacionales en los países de América Latina.

(8) Enrique Campos María Irma. La Política Monetaria en la estrategia del desarrollo, Cuadernos -- preliminares de la Investigación. IIEC, UNAM. México 1977, p.79.

Una de las características del mundo en la pos-guerra fue el -- creciente poderío de E.U. y la debilidad de Europa. En 1947 E.U. tenía superávit de 10 mil millones de dólares en su balanza de pagos debido a la imperiosa necesidad de productos norteamericanos -- en Europa.

Para el resto del mundo ésto constituyó escasez del dólar o --- sea déficit en el área dólar, la solución a este problema la pro--- porcionó E.U. a través de préstamos y donaciones. A diferencia de Europa que fue devastada por la Segunda Guerra Mundial, E.U. se -- fortaleció económicamente hasta llegar al grado de prestar dólares a todo el mundo, en los últimos años de la guerra los préstamos -- que E.U. hizo a Europa fueron de manera sistematizada a través del Plan Marshall, en 1947 como una forma de hacer frente al surgimien to del bloque socialista a fin de evitar que fueran afectados los-- intereses Norteamericanos.

La bases del Plan Marshall quedaron establecidas en una confe-- rencia realizada en 1948 de la cual surgió la Organización para -- la Cooperación Económica Europea (OCDE) formada por 15 países. Con este plan se llegó a distribuir entre los países beneficiados como forma de ayuda directa, casi 13 mil millones de dólares. Gracias-- al papel de la OCDE en el comercio internacional de manufacturas-- Europa redujo su déficit de dólares que en 1947 era de 7, 500 mi-- llones de dólares y en 1950 era de 2 000 millones de dólares."(9)

En el período comprendido entre 1948 y 1950, Europa modificó -- su situación deficitaria cuando aumentó sus exportaciones hacia -- E.U. y redujo las importaciones que recibía de este país, logrando ganar "algunos dólares" reestableciéndose su balanza de pago y re-- constituyendo sus reservas.

En 1950, se creó la Unión Europea de Pagos, la cual se proponía acabar con las medidas discriminatorias y los acuerdos bilaterales entre los países Europeos sustituyéndolos por una liberación del -- comercio. En 1955 se decidió que la Unión Europea de Pagos fuera -- sustituida automáticamente por el Acuerdo Monetario Europeo cuando los países que hubiesen aportado el 50% de las cuotas de aquélla, -- hicieran convertibles en oro sus monedas, lo cual ocurrió en 1958.

Al mismo tiempo de que E.U. proporcionó ayuda a los países --- europeos, aprovechó su poder y sus dólares para satisfacer las ne-- cesidades de expansión de su economía adquiriendo un control cre-- ciente sobre los sectores económicos Europeos. Su hegemonía en el -- campo monetario se manifestó en que el dólar era moneda de reserva y gozaba de las preferencias de los bancos centrales al invertir --

(9) The OECD observer junio de 1967.

los dólares de sus reservas en bonos de corto plazo o en depósitos con interés en el mercado financiero de E.U. Al dar principio a la acumulación de dólares, en gran escala se establecieron las bases del sistema que se derrumbó a principios de los 70's. Este patrón dólar fue el resultado de las circunstancias imperantes de pos-guerra, que determinaron que los bancos centrales estuviesen dispuestos a guardar dólares como parte de sus reservas por considerarlo tan aceptable como el oro, ya que a causa de la guerra E.U. contaba con el 75% de las reservas mundiales, éste dividido entre la producción nacional de oro en E.U. y varios miles de millones canalizados por parte del resto del mundo (en Europa),

II. 4.- CONVENIO CONSTITUTIVO DE LA CONFERENCIA INTERNACIONAL DE BRETON WOODS

Los antecedentes de este convenio residen en la creación de 2 planes de estabilización monetaria los cuales se les ha denominado Plan White y Plan Keynes (elaborados en E.U. y Londres respectivamente).

E.U. tenía el 75% de sus reservas en oro después de la Segunda Guerra Mundial, lo cual reflejaba la existencia de una inestabilidad monetaria internacional, con los planes mencionados se pensaba solucionar este problema. Por un lado el Plan White (Fondo de Estabilidad Monetaria) proponía la creación de su unidad monetaria denominada "unitas", consistente en $137 \frac{1}{7}$ gramos de oro fino (igual a \$10 U.S.) (10) y por tanto la paridad sería fija y con respaldo en el oro.

Por el otro lado, el Plan Keynes (Unión Compensadora Internacional) proponía la creación de su unidad monetaria denominada Banco y la paridad sería flexible respecto del oro.

Un elemento importante del Plan White fue reconocer la existencia de desequilibrios. Este plan influyó en la constitución interna del FMI en donde sólo se contempla el desequilibrio de la balanza de pagos ($X-M$) sólo en el corto plazo, provocando con esto su permanencia. Por el otro lado el Plan Keynes reconoce los desequilibrios superávitarios y deficitarios en lo que buscaba el equilibrio de la balanza de pagos ($X-M$) a través del intercambio por medio del comercio, esto significaba la búsqueda de equilibrio a largo plazo, tratando de llegar a la igualdad del ingreso $Y=Y$ así era posible conocer cuanto ganaba un país y cuanto perdía otro, para tratar de ajustarse.

En el Plan White, E.U. proponía una moneda con paridad fija, la cual quedó representada en el dólar. Esta paridad estaba dada, ---

(10) Ramírez Ramón. Op. cit. pág. 283.

respecto al oro, situación que provocó liquidez internacional. --- Esto fue posible dado el poder hegemónico de E.U. facilitado por el dominio económico, financiero y militar. La raíz teórica de este plan estaba en el libre cambio.

La fusión de el Plan White y el Plan Keynes fue el resultado -- emitido de la Conferencia Internacional de Bretton Woods, surgiendo un nuevo Sistema Monetario Internacional reflejado en el F.M.I. y el B.I.R.F. como Organismos Internacionales.

II. 4.1.- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

a) Objetivos

Los Objetivos del Convenio Constitutivo de la Conferencia Monetaria Internacional de Bretton Woods (1944) era: "1º. Promover la Cooperación Monetaria Internacional, convirtiendo al F.M.I. en órgano de consulta y regulador de las finanzas internacionales.

2º. Promover la estabilidad de los mercados de cambios, adoptando el sistema de paridades fijas.

3º. Facilitar el crecimiento equilibrado del comercio internacional y mantener altos niveles de actividad económica entre los --- países miembros.

4º. Establecimiento de un sistema multilateral de pagos a fin de - eliminar restricciones cambiarias.

5º. Establecimiento de un proceso de ajuste de los países miembros con recursos del FMI para correcciones en los desequilibrios de -- sus balanzas de pagos." (11)

Estos objetivos era: -La razón de ser del FMI, además estableció la adopción de un Sistema Monetario Internacional y una nueva conducta en las relaciones financieras que ayudan a elevar el nivel del comercio y la inversión internacional.

Para los países industrializados este sistema de expansión del comercio e inversión, se consideraba esencial en el logro del pleno empleo y desarrollo económico, metas fundamentales del período de post-guerra. Lograr estos objetivos implicaba a los países --- miembros la necesidad de asistencia financiera continua, por lo -- que se estableció en el FMI un fondo de recursos financieros provenientes de todos sus integrantes. Para asignar su aportación se estableció un sistema de cuotas que serviría también como forma de organización interna cuya cantidad determinaría el poder de decisión como país miembro.

Se tomó como indicador el ingreso nacional, las reservas monetarias y su comercio exterior principalmente. Este sistema de cuotas

(11) Lichtensztejn Samuel. FMI y BE. Edit. Fondo de Cultura Popular (Fotocopiado)

en años recientes ha tenido ciertas modificaciones en la aceptación de un país como nuevo miembro y también se incrementó para sus integrantes, como los países de la OPEP.

Los objetivos fijados en la fundación del FMI, funcionaron por un lapso de 20 años aproximadamente, lográndose avances considerables en lo relativo a las restricciones cambiarias y la convertibilidad de las monedas.

No sólo eran ya convertibles todas las principales divisas sino también la implantación y perduración de la convertibilidad habfan puesto fin a las restricciones cambiarias discriminatorias; lográndose un período de crecimiento económico en base a una expansión del comercio y la inversión en la economía internacional en especial para los países más industrializados.

b) Servicios

Los servicios que presta el FMI a sus países miembros son: Tramos de crédito normales u ordinarios y los servicios especiales, siendo éstos últimos los servicios más usuales, en menor grado el de existencias reguladoras y el financiamiento suplementario utilizados sólo en casos muy especiales.

Referente al Servicio de Financiamiento Compensatorio (SPC), -- tiene por objetivo prestar apoyo financiero a los países miembros con dificultades de Balanza de Pagos, causadas por la disminución temporal de los ingresos de exportación, principalmente para los países de producción primaria, otorgándoseles hasta un 100% de cuota y el Servicio Ampliado del Fondo (SAF); el FMI puede proporcionar ayuda a los países miembros para hacer frente a su déficit de Balanza de Pagos durante los períodos más largos (3 años), y -- en cantidades mayores en relación con sus cuotas (hasta 140%).

Dentro de los servicios especiales del FMI está el Servicio Ampliado (Stand-by) o de ajustes estructurales donde se puede obtener hasta un 140% de su cuota, las medidas son más estrictas, -- consistentes en tener que aceptar un paquete de medidas de política económica por un lapso determinado.

En primer lugar, se exige la firma de una "carta de intención" -- donde las autoridades monetarias y financieras se comprometen a -- poner en práctica un programa de estabilidad económica a fin de -- corregir su desequilibrio externo.

Dentro del paquete de medidas que recomienda el FMI para equilibrar la balanza de pagos se encuentran las siguientes:

.La Devaluación Monetaria, .la liberación de precios y .la contrac--
ción de la demanda.

Un país no puede negarse a pagar al FMI porque pierde su carta de--
presentación como solvente internacional.

c) Funciones

Las funciones del F.M.I. son: Reguladoras y Financieras. Las --
primeras consisten en todas aquellas normas establecidas desde un--
principio, las cuales han determinado un código de conducta a se--
guir en cuestiones monetarias y financieras como son las reglas --
que rigen los tipos de cambio, las restricciones cambiarias y el --
sistema multilateral de pagos donde el fondo cumple un papel de --
supervisor para que se lleven a cabo.
Una segunda función, es el de ser un organismo financiero al poner
a disposición de los países miembros los recursos monetarios que--
posee un caso de desequilibrio externo.

II. 4.2.-EL BANCO MUNDIAL

a) Objetivos

En junio de 1946 el Banco Mundial inicia actividades y poste--
riormente son creados también dos nuevos organismos afiliados; la--
CFI (1946) y la AIF (1960).

El BIRP se debería de encargar de: "Contribuir a la obra de re--
construcción y fomento en territorio de sus países miembros, faci--
litando la inversión de capital para fines productivos incluso ---
la rehabilitación de sus economías destruidas por la guerra promo--
viendo la transformación de los medios de producción a fin de sa--
tisfacer necesidades de paz, estimular el crecimiento de las fuen--
tes de producción en los países de escaso desarrollo.

.Fomentar inversiones privadas en el extranjero mediante garantías
o participación de préstamos que hicieran empresarios privados --
cuando en el país miembro no hubiera capital privado disponible --
en condiciones razonables.

.Coordinar los préstamos que haga o garantice con los empréstitos--
internacionales para dar prioridad a proyectos más útiles y vigen--
tes de acuerdo a las condiciones prevalecientes del país." (12)

b) Fines de su Creación

Estos están supeditados a los recursos con que contaría, los --
cuales provendrían de:

(12) Green Rosario. Organismos Financieros Internacionales. Colec--
ción, Grandes Tendencias Económicas. No.49.
p. 21. UNAM.

- 1° El Capital pagado por los gobiernos miembros.
- 2° Los empréstitos provenientes de los mercados financieros privados.
- 3° Los ingresos netos obtenidos de sus operaciones realizadas.

En su convenio establece tres disposiciones para otorgar un --- crédito:

- i) El banco antes de dar un préstamo se cerciora que el prestatario no podría obtenerlo de otras fuentes en condiciones razonables.
- ii) Los préstamos concedidos no deben ser condicionados.
- iii) Al otorgar un préstamo, el banco ha de tomar en cuenta solamente factores de orden económico y no debe dejarse influir por -- las características políticas del miembro o miembros en cuestión -- ni tampoco sus funcionarios deben intervenir en los asuntos políti-- cas internos de las naciones.

En cuanto a las características establecidas son:

.La amortización del principal comienza después de un período de -- gracia.

.El período de gracia generalmente se extiende hasta que el pro--- yecto empieza a funcionar.

.Para determinar el plazo de amortización se considera en especial la vida útil estimada del proyecto.

.El tipo de interés que cobra el banco sobre sus préstamos es fija-- do un poco más abajo a los mercados monetarios con el fin de man-- tener su reputación y la solidez de su estructura financiera.

Aunado a estas condiciones el banco debe vigilar que se lleven-- a cabo los proyectos, también debe disponer de información lo más-- completa posible sobre la estructura y perspectivas del desarrollo económico del país receptor.

c) Estructura Interna

"Al interior el Banco Mundial está conformado por: Institucio--- nes afiliadas las cuales se establecieron para satisfacer las ne-- cesidades de operar en forma más amplia y diversificada." (13)

En 1956 se fundó la Corporación Financiera Internacional (CFI)- la cual comenzó a operar con relativa independencia, respaldada -- por el BIRP, en 1961 se establece que esta institución debería ac-- tuar directamente con la iniciativa privada, en momentos en que la -- dinámica del capital internacional requería justamente abrir nue-- (13) Green Rosario. Organismos Financieros Internacionales. Colec-- ción, Grandes Tendencias Económicas, No.49.
p.20

vas áreas de expansión. La C.F.I. tiene por cometido incentivar el crecimiento de la inversión directamente productiva, tanto internacional como extranjera aunque también ha actuado en la instalación de áreas financieras y ha impulsado mercados de capitales locales.

Con la C.F.I. el Banco Mundial aplica una nueva modalidad de transferencias de recursos a los países subdesarrollados, ya que además de préstamos, la citada corporación realiza inversiones en acciones.

Dado que el B.I.R.F. y la C.F.I. prestaba en condiciones relativas de forma similar a las vigentes en los mercados privados de capitales, a fines de la década de los 50's se realizó una intensa campaña de los países subdesarrollados para acceder a un fondo de préstamos blandos concesionales (con bajo costo y largos plazos de amortización) en ese momento se incrementaron los problemas de Balanza de Pagos de esos países. Este fenómeno, junto con los cambios sociales radicales que asomaban en muchos países pobres de dichos continentes propiciaron finalmente la creación de la Asociación Internacional de Fomento (A.I.F.) en 1960.

Dado que el objetivo fue otorgar préstamos en condiciones muy favorables a los países pobres, esta filial obtuvo sus fondos de transferencias de ganancias del B.I.R.F. y principalmente de donaciones de los países desarrollados, que con oro o monedas convertibles, integraban el capital suscrito en el Banco Mundial. Siendo en 1978 el 98% de los fondos captados por la A.I.F. provenían de esas donaciones.

Con la creciente internacionalización de los países subdesarrollados se elevó el número de ese tipo de conflictos y de los casos extremos de expropiación sin indemnización. Por tales razones a mediados de los 60's se constituyó el centro de Arreglo de Diferencias Relativas de Inversiones (CIADI) este organismo se integró al Banco Mundial con el objetivo de establecer ciertas reglas de conducta entre inversionistas extranjeros y Estados, más que de mediar conflictos.

El ulterior nacimiento de la Cooperación de Inversiones Privadas de ultramar (OPIC) en 1969 con patrocinio oficial de E.U. y con alta participación privada y dirigida a garantizar inversiones norteamericanas, se ubica en la misma línea de inquietudes que el CIADI. La incorporación al Banco Mundial de 2 nuevos organismos prestamistas y uno nuevo de carácter normativo hizo más compleja su estructura; su eje orgánico no obstante continúa siendo el BIRF entre otras razones porque es necesario ser miembro de este para integrar cualquiera de las otras filiales mencionadas.

II.5 EVOLUCION PERIODIZADA DEL FMI y DEL BM

El Banco Mundial (BM) en 1946 fue creado para conceder créditos dirigidos a proyectos productivos de reconstrucción y desarrollo, con capital propio aportado por los miembros.

En 1956-1960 son creadas sus filiales la Corporación Financiera Internacional (CFI) y la Asociación Internacional de Fomento (AIF) respectivamente, en donde la CFI opera en el sector privado de los países en desarrollo y la AIF lo hace en los mismos sectores pero sólo con los países de más bajos ingresos por habitante, a mediados de los 60's se creó el Centro de Arreglo de Diferencias Relativas de Inversiones (CIADI) y su objetivo es establecer ciertas reglas de conducta entre inversionistas extranjeros y Estados. Y a finales de esta década se creó la Corporación de Inversiones Privadas de Ultramar con Patrocinio oficial de E.U. y alta participación privada dirigida a garantizar inversiones norteamericanas (OPIG) como ya dijimos anteriormente. Hasta 1975 su política de créditos giraba en torno a la creación de infraestructura como es la energía eléctrica y transportes (30%) y la asignada a la agricultura.

El costo económico de los créditos ha sido alto, la tasa de interés en 1944 era 5.5% al 6.5% anual, 7% en 1969 y 8.5% a partir de 1975. Además, sus valores los vende en los mercados financieros, ligándose hacia a los Bancos Privados.

Hasta 1975 el Banco había concedido créditos por 23 733 millones de dólares, además la asistencia técnica prestada a los países había sido muy significativa.

Evalutando sus operaciones se puede afirmar que la tarea de éste, ha sido la de servir de fuente de seguridad para que el capital privado salga al plano internacional.

El papel histórico que tuvo desde sus inicios fue:

En un principio apuntalar el sistema económico y la reconstrucción de Europa Occidental y posteriormente el desarrollo de la infraestructura en el Tercer Mundo. Además los créditos de éste han estado atados a la compra de mercancías de E.U. y los demás países industrializados.

La relación de la Banca Privada con el banco es muy significativa, pues éste ampara su expansión al no conceder crédito para proyectos que puedan competir con el capital privado.

Siendo así que la "Bancarización" del endeudamiento externo de América Latina (Brasil-México) no ha sido casual. Las empresas públicas (Su creación o su expansión) siempre han estado vetadas por

las misiones técnicas y se les presiona para que modifiquen su política de precios y tarifas.

Al interior de la diversificada raíz ideológica del Banco Mundial se considera al crecimiento demográfico como un obstáculo del desarrollo de los países endeudados por lo que también ha elaborado "proyectos de población".

Su carácter internacional ha sido, desempeñar el papel de plata forma y defensor de la expansión del capital financiero internacional especialmente de los grandes bancos. Lo anterior ejemplifica el aporte de este Banco Mundial a la crisis del Sistema Financiero Internacional.

Se infiere de lo anterior que el banco ha pasado por las etapas siguientes: -1a. etapa de reconstrucción, 2a. etapa comprendía proyectos específicos, tasa interna de retorno, variables costo beneficio, 3a. etapa comprendía evaluación de proyectos, 4a. etapa comprendía evaluación de programas, 5a. etapa en los 80's comprende programas de "Cambio estructural".

II.5.1 ETAPAS DEL BANCO MUNDIAL

Las fases anteriormente mencionadas incluyen diversos aspectos:

- 1a. Etapa: Inicialmente el BIRP era para ayudar a los países devastados.
- 2a. Etapa: Apoyar proyectos específicos de los países en desarrollo por medio de la creación sofisticada de modelos para evaluación de proyectos.
- 3a. Etapa: Consistía en la creación de programas para los países atrasados, buscando el autofinanciamiento.
- 4a. Etapa: Apoyar las políticas de estabilización del FMI que emplea recetas de corto plazo.
- 5a. Etapa: Programas de cambio estructural.

Se presenta a través de llevar a cabo un cambio estructural con los recursos aportados por el Banco Mundial a fin de que los países no regresen a su situación deficitaria anterior. Un ejemplo es el Préstamo dado a México para los ferrocarriles en 1988, así como en el campo y la industria.

El Banco Mundial es más importante por que toma recursos de la Banca Internacional y lleva a cabo el cambio a través del FMI que es el pivote estabilizador. El Banco Mundial; se encarga de crear condiciones para la inversión o para la producción a través de la infraestructura.

II.5.2 EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

A partir de 1948-49 dada la destrucción de los países de Europa Occidental y la expansión de E.U. se implantó el Plan Marshall (1948-1952), el cual busca apoyar en la reconstrucción del viejo continente con 13 mil millones de dólares. A fin de ponerlo en marcha el Fondo Monetario Internacional (FMI) presionó para que evaluaran las principales divisas europeas (Franco francés, Libra esterlina, Franco belga, Lira italiana y Corona danesa), con el objetivo de consolidar la hegemonía del dólar como moneda mundial. Sin embargo, puesto que lo anterior desembocó en una guerra de divisas (en 1949), el FMI no pudo cumplir totalmente sus metas constitutivas de regulador internacional de monedas. No obstante E.U. pudo transformar a su moneda como la divisa más importante -- gracias a que poseía el 70% de las reservas mundiales de oro.

En 1957 con la creación del Mercado Común Europeo, la Unión Europea de Pagos (UEP) llega a su fin en 1958, cuando la mayoría de los países europeos adoptan la convertibilidad externa de sus divisas. De esta manera se consolidaron los acuerdos de Bretton Woods, que requerían la plena convertibilidad y movilidad de capital a corto plazo beneficiándose así los capitales especulativos, en esos años los países europeos de occidente cancelaron convenios bilaterales con los países latinoamericanos, a fin de abrir líneas de crédito a sus exportaciones.

A partir de 1961, el papel del FMI fue el de estar facultado -- para pedir prestados hasta 6 mil millones de dólares en moneda de los diez países industrializados (o grupo de los diez), los cuales habían concedido esta facultad al Fondo Monetario Internacional. Esto fue porque en 1960 las obligaciones de E.U. rebasaban en 800 millones de dólares sus reservas monetarias, debido al exceso de dólares emitidos, ya que esta moneda era usada como cobertura de billetes en circulación por parte de los bancos europeos.

En ese mismo año se creó el Pool del oro o Fondo Común del oro -- Su objetivo era comprar y vender oro de las reservas de E.U., Inglaterra, Francia, Alemania Occidental, Italia, Bélgica, los países bajos y Suiza con el propósito definido de que su precio no se alterara, manteniéndose en torno a 35 dólares la onza (14), en 1964 éste tuvo que retirar su apoyo al dólar pues había una gran demanda especulativa por oro, la cual se resolvía con ventas masivas del metal, retirándole así la presión a la moneda norteamericana. Junto con la duplicidad de las inversiones externas a corto plazo de la banca privada de E.U. se expandió el mercado de

(14) Rosario Green. Los Organismos Financieros Internacionales. -- Colección Grandes Tendencias. UNAM. pág. 14

eurodólares, ésto orilló al FMI a poner parte de sus divisas convertibles a disposición de E.U. a cambio de dólares.

En 1967 se da la crisis del Sistema Monetario Internacional, -- con lo cual el FMI concede créditos a Inglaterra por 1,400 millones de dólares, a través de la firma de una carta de intención, -- obligándola a abandonar el papel secundario de la libra esterlina y forzándola a crear una política de estabilización.

Ante la crisis del dólar (1969) el FMI gestiona la creación de los Derechos Especiales de Giro pero no los introduce pues éstos serían emitidos en monedas del país solicitante. Los DEG'S constituyeron una reforma del SMI debido al gran exceso de liquidez internacional; estos Derechos Especiales de Giro son asientos contables existentes en los registros y actúan como una cámara de Compensación y transfieren en cierta forma el déficit de E.U. a los países europeos para 1971 los DEG'S se ponen en marcha, obteniendo valor respecto a una cesta de divisas.

En 1974 los mercados de divisas y los centros financieros internacionales extendieron extraordinariamente sus operaciones, des plazando así el papel del FMI de donde se dice, que la Banca Privada Internacional era altamente dominante.

En 1978 se realizó la 2a. enmienda al convenio del FMI, o sea los DEG'S dejaban tener respaldo en el oro, lo cual daba más poder al FMI como vigilante del Sistema de paridades monetarias y -- de las políticas económicas de los países miembros, todo ello en favor de los países más poderosos.

El Fondo Monetario Internacional retoma fuerza en los 80's a -- partir de la crisis de la deuda que ponía en peligro a los bancos acreedores, para asegurar su pago como un respaldo a la banca transnacional y los gobiernos; tal organismo es el encargado de -- que se cumplan los pagos de intereses, así como del monto total a corto plazo, ésto ha hecho variar los esquemas de sus servicios.

El Fondo Monetario tiene en la actualidad, los siguientes servicios financieros: "Normas sobre tramo (5 en total), servicio -- ampliado (Programa de mediano plazo de hasta 3 años, que requiere la firma de la carta de intención), servicio de financiamiento de existencias reguladoras y servicio de financiamiento suplementario" (15)

(15) Colmenares Páramo David. 20 Hitos de la crisis financiera -- internacional. Rev. Difusión e información. (Fotocopias)

II.6 CRISIS DE LOS ACUERDOS DE BRETTON WOODS

La crisis de los acuerdos de Bretton Woods tiene su origen en el incremento del déficit de la balanza de pagos estadounidenses, -- causado por sus gastos militares, la inversión en otros países, -- la expansión de crédito y sus programas de ayuda en el exterior, -- además del pronunciado descenso de sus reservas de oro en relación con las obligaciones de pago (1963-1968).

Estos factores desembocaron en la crisis del dólar (1968) y la de divisas europeas (1967-1969) situación que se tradujo en una crisis de los acuerdos de Bretton Woods. Por lo que se anuncia -- en 1971 "La inconvertibilidad del dólar en oro, excepto en cantidades y condiciones determinadas; sobre la tasa del 10% a las importaciones (salvo para las materias primas); congelación de salarios industriales, precios y alquileres por 3 meses; reducción del gasto público; y estímulos fiscales a la inversión privada." (16)

Esto lo anuncio el presidente de E.U. Richard Nixon el 15 de agosto de ese año. Este pronunciamiento significaba que el papel -- de equivalente general ostentado por el oro, era sustituido por -- el dólar, el cual permitiría solventar las necesidades de la acumulación de capital a nivel mundial.

Con la ruptura del esquema de Bretton Woods en 1971 se revaloraron otras monedas europeas además del Yen japonés, así mismo se -- implantó el régimen de flotación cambiaria. Por otro lado, la renta petrolera se revalorizó dentro de la dinámica de los mercados -- y la organización financiera.

Acto seguido, esta renta se concentró como capital-dinero disponible a nivel internacional, en ese momento se gestaron nuevos -- mecanismos y modalidades de crédito al mismo tiempo que el movimiento de expansión de los bancos y los mercados internacionales. -- La crisis del SMI de los 70's trasladó su eje hacia las condiciones y los límites de la expansión de los mercados internacionales -- de crédito, con un claro epicentro de las nuevas estructuras bancarias.

Ahora bien los factores de la crisis que motivaron la expansión del Sistema Financiero Internacional, en donde la crisis del dólar y la expansión de la banca privada internacional, son la síntesis de la década de los 70's, o sea "Una crisis financiera global se -- manifestaba como una crisis monetaria que sintetizaba la iniciada en la órbita crediticia bursátil y la instauraba como Crack bancario. El desarrollo lógico de las contradicciones comprendía un --

(16) Op. cit. pág. 171

proceso del tipo crisis crediticia bursátil, crisis bancaria, crisis monetaria, la crisis además de monetaria adquiriría el atributo de internacional." (17)

En este mismo año de 1971, se inicia la reforma del Sistema Monetario Internacional con la devaluación del dólar, fue del 8.57% el precio del oro se fijó en 38 dólares por onza troy, eliminándose la sobretasa del 10% a las importaciones. Debido a que las obligaciones de E.U. era de 60 mil millones de dólares y sus reservas eran de 10 mil millones de dólares, en 1973 se devaluó el dólar -- por segunda vez, siendo ésta ahora del 10% y elevando al precio -- del oro a 42.22 dólares.

En 1972 como intento de reformas al SMI, se crea el grupo de -- los veinte, encabezado por Francia de un lado y de otro E.U., que se encargaría de revisar problemas comerciales y monetarios. Con la generalización de la crisis mundial en 1974-1975, el grupo de -- los veinte se orientó hacia problemas de corto plazo aplazando la reforma que se pretendía realizar.

En 1972-1975 Europa Occidental pretendía la creación de una zona monetaria autónoma, la cual contemplaba según el acuerdo de --- Basilea en 1972, la reducción de 2.25% el margen de fluctuación -- entre las monedas europeas, con sus respectivas paridades respecto al dólar siendo así que la situación máxima de tales monedas entre sí era 4.5%, a este sistema se le llamó "La serpiente en el tunnel" por seguir el dólar que era la referencia central.

Esto no tuvo mucho éxito debido a la ausencia de algunos miembros de la Comunidad Económica Europea (CEE) como Inglaterra e Irlanda, además el capital alemán fue tomando un papel hegemónico -- en la CEE a favor de E.U. Debido al efecto acumulado de los déficits deliberados de la balanza de pagos estadounidense en 1973---- 1974, se pretende justificar o trasladar la atención internacional hacia el alza de los precios del petróleo y se decía que los causantes de esa inestabilidad económica o crisis internacional eran los países de la OPEP motivados por el estallamiento de la guerra de YOM KIPPUR aparentemente.

Con un precio de 11.65 dólares por barril en diciembre de 1973- la OPEP captó recursos financieros alrededor de 100 mil millones -- de dólares a través de los bancos estadounidenses en forma de depósitos a corto plazo, propiciando de esta manera la expansión del -- crédito a través de los mercados de eurodólares y eurodivisas.

(17) Lichtensztejn Samuel. Revista Economía de América Latina. --- No. 5 México. 2º semestre 1980.

Respecto de los países de América Latina, éstos jugaron un papel importante en la expansión y funcionamiento del SMI, los factores determinantes fueron:

- a) Las tasas de crecimiento de sus préstamos con el sistema;
- b) La acentuada concentración de esos préstamos en pocos países de mediano desarrollo de la región; y
- c) El costo relativamente alto del servicio de la deuda externa de estos países respecto a sus recursos de exportación. El recibo de los excedentes en divisas de los países petroleros se dio a través de los bancos privados, este excedente era de 8 -- mil millones de dólares en 1973, antes del aumento del precio -- del petróleo y 67 mil millones de dólares en 1979.

II.7 EL SURGIMIENTO DEL EUROMERCADO

Al crearse en 1950 la Unión Europea de Pagos (UEP) se buscaba-- eliminar las políticas restrictivas para estimular la libre circulación de mercancías y pagos entre los miembros de éstas, la UEP -- se convertía en un eslabón de la cadena para consolidar la hegemonía del dólar y era el primer paso para la convertibilidad. Con la UEP los extranjeros podían tener cuentas en los bancos europeos de 3 tipos: Cuentas convertibles en la zona del dólar o sea en la zona de la UEP, Cuentas transferibles y Cuentas bilaterales.

La visible recuperación de las naciones europeas produjo que -- para 1955 la UEP se sustituyera por el Acuerdo Monetario Europeo-- el cual se proponía trazar una política gradual hacia la libre --- convertibilidad. En 1958 varios países encabezados por Inglaterra, Francia y Alemania declararon la libre convertibilidad de sus monedas, hecho que se extendía en base al aumento de las reservas internacionales alimentadas por la liquidez que representaba el uso del dólar como moneda de reserva. Para este año las reservas norte americanas sólo representaban el 38% del total de los dólares en -- circulación (59, 900 millones de dólares).

Sin embargo la adopción de la libre convertibilidad produjo una serie de cambios favorables a la ampliación de las operaciones financieras internacionales. Por un lado, las cuentas que el capitalista extranjero podía colocar con los bancos europeos se redu--- cían a cuentas bilaterales que mantenían su antiguo significado y las cuentas convertibles en todas las monedas así como la liber--- tad que adquirían los bancos para operar internacionalmente.

Por otro lado, se da el negocio de los capitales flotantes, es-- decir capitales que se colocan a corto plazo en los bancos euro--- peos y reditúan a los depositarios grandes beneficios por medio de los elevados intereses.

Bajo estas facilidades, los dólares norteamericanos fluyeron - en grandes cantidades hacia los bancos de Europa, en busca de elevadas rentas. Esto fue el origen de las eurodivisas o eurodólares, los cuales eran utilizados para financiar empresas comerciales, industriales, etc. en forma de préstamos a corto plazo.

El mercado de eurodólares comenzó a nutrirse de varias fuentes - aparte de los depósitos norteamericanos, éstas eran: Los dólares - que recibían los países europeos a título de "ayuda", las reservas que poseían estos países y que no se utilizaban en los pagos de inmediato; los pagos en dólares que recibían esos mismos países por la exportación de sus mercancías y por último depósitos de capitalistas individuales que colocaban sus dólares a través de la Banca Suiza.

II.8 DESARROLLO DEL EUROMERCADO

(OFERTA DE CREDITO)

En su origen el euromercado fue ubicado en la ciudad de Londres, sin embargo otros centros financieros de importancia se localizan en Nueva York, París, Frankfurt, Zurich y Tokio estas ciudades se ubican en los países más industrializados del mundo.

El euromercado incluye otras áreas fuera de Europa, Panamá, Singapur, Baharín, Hong Kong, Islas Caimán, Antillas Holandesas, etc; éstas son áreas en que no influye su gobierno nacional, puesto que el volumen del capital de operación pertenece a la Banca Internacional y su función consiste en servir como oficinas de contribución y captación de recursos financieros del sistema en su localidad e inmediaciones a estos centros financieros, se les denomina (Off Shore) libres en el aspecto tributario y bancario.

Con el incremento de liquidez al comienzo de los 70's es como va tomando fuerza el mercado de eurodivisas que primeramente se denominó mercado de eurodólares, por la gran cantidad de dólares que se encontraban fuera de E.U. o sea en los mercados financieros de Europa, ya que E.U. había prohibido el pago de intereses sobre depósitos a menos de 30 días. Inicialmente (1968) las operaciones financieras se realizaban en dólares y posteriormente (1978) en otras divisas, por lo que la participación del dólar pasó de 80% a un 68%.

El mercado de eurodivisas expandió sus operaciones enormemente a partir de 1974, con el excedente de los países de la OPEP. Las características de los préstamos en este mercado eran de corto pla

zo, mediano plazo y colocación de bonos a largo plazo, las instituciones prestamistas principales han sido E.U., República Federal de Alemania, Francia, Inglaterra, Japón, los cuales aparte de este mercado han extendido su red de filiales en diferentes países.

La característica más evolucionada de estos centros financieros ha sido que los préstamos otorgados en eurodivisas los han hecho a través de asociaciones o sindicatos de bancos, denominándoseles créditos sindicatos, como los hechos a los países subdesarrollados de América Latina.

II.8.1 EL EUROMERCADO (SU IMPORTANCIA)

El euromercado es un sistema internacional de fondos bancarios, en gran parte especializados en operaciones "transnacionales", exento de restricciones reglamentarias y de controles macroeconómicos centralizados. Las transacciones se hacen en moneda extranjera es decir en eurodólares o eurodivisas.

Fred H. Klopstock da la siguiente definición de eurodólares --- "Los eurodólares surgen cuando un tenedor nacional o extranjero -- de depósitos a la vista en dólares en E.U., los coloca en algún banco establecido fuera de dicho país." (18)

El mercado de eurodólares esencialmente es un mercado de depósito en moneda norteamericana a la vista o a plazo según sea el caso de bancos fuera de los E.U. En su estructura interna, una de las bases de su crecimiento ha sido que en él pueden participar cualquier institución o individuo, sus fondos de operación provienen de bancos centrales, bancos comerciales, compañías multinacionales y nacionales e inversionistas individuales.

En un principio los mayores participantes eran los bancos centrales, pero dadas sus variaciones en política monetaria, en 1980 quienes mayormente intervienen son los bancos comerciales de los diversos países, las empresas transnacionales e inversionistas particulares.

Otro rasgo fundamental es: El funcionamiento de este mercado de capitales y dinero no está sujeto a las autoridades de ningún gobierno de algún país específico, no obstante su evolución y programa de operación aplicados, están determinados en gran medida por la política monetaria seguida en los principales países participantes, así como los acontecimientos económicos. En general suceden (18) H. Klopstock Fred. Efectos en los mercados financieros Europeos sobre la Balanza de Pagos de los E.U. CEMLA-julio 1970.

en estos países, como son: E.U., Reino Unido, Suiza, Alemania y -- Japón.

Las funciones principales que lleva a cabo este mercado son:

- i) Ayuda a financiar transacciones comerciales en cualquier país; --
- ii) Otorga préstamos a empresas industriales o comerciales de cualquier giro; y
- iii) También a las instituciones bancarias de los diversos países, -- toman el euromercado en su administración como un mecanismo eficiente dentro del Sistema Monetario Internacional.

Por un lado, el euromercado ha facilitado la conversión de divisas y por otro lado, su expansión se debe en gran medida a que en él pueden participar cualquier institución pública o privada, o -- individuos particulares, atraídos por los paquetes que pone a disposición, como el de ofrecer a los ahorradores, paquetes mecánicos de inversión y tasas de interés más atractivas que las que proporcionarían otras fuentes financieras.

Otro hecho importante es: Su regulación está sujeta al libre -- juego de la ley de la oferta y la demanda que imperan en el mercado, además las tasas de interés en el otorgamiento de préstamos -- son más atractivas, en relación con otras fuentes de financiamiento, esto se debe a la nula aplicación de controles y demás impuestos fiscales, esta es una ventaja, la cual abarata el costo del -- financiamiento.

Con la internacionalización de la banca se han abatido costos -- de financiamiento, a ello se debe la baja de las tasas de interés -- aquí que en otros mercados nacionales. También el euromercado ha -- reducido la segmentación en mercados nacionales y la oferta global de ahorro y de la demanda de crédito, mejorando la distribución -- del capital escaso al concentrarse en una banca mundial que canaliza los flujos internacionales de recursos hacia diversas zonas -- del mundo.

Hasta aquí se ha manejado el término "euromercado" como una -- unidad sin diferenciar el mercado de euromonedas (eurocéditos) y -- el de eurobonos (o mercado de capitales); sin embargo es necesario hacer esta distinción para que sea más comprensible el tema y el -- análisis un poco más preciso.

II.d.2 MERCADO DE EUROMONEDAS (EUROREDITOS)

Este mercado funge como oficina en donde se realizan transacciones financieras de depósitos a corto y mediano plazo, generalmente son siempre menores de 10 años; este mercado fundamentalmente a -- corto plazo porque gran parte de sus créditos son menores a un -- año. Otra característica sobresaliente, es que la mayoría de sus --

clientes son conocidos internacionalmente, por ello los préstamos se efectúan en la mayor brevedad posible y con un mínimo de requisitos, esto hace que sea el mercado más concurrido cuyo volumen de operaciones es superior al de bonos internacionales de otros mercados nacionales.

II.9 MERCADO DE EUROBONOS

En este mercado, los valores son colocados en 2 o más plazas — simultáneamente, donde es extranjero tanto el emisor como el comprador, ya que su venta se realiza en un mercado supranacional en el cual no existe una regulación del país en que se coloca.

Este mercado inicia su pleno desarrollo en la ciudad de Londres a fines de 1963, a raíz de que en E.U. se imponen restricciones — en el mercado interno como fue "el impuesto de igualación de intereses en valores de largo plazo a emisiones extranjeras." (19) Con tal medida prácticamente cerró el mercado norteamericano de capitales a las emisiones extranjeras de bonos.

Actualmente la compra de eurobonos se ha convertido en una de las mejores opciones de inversión por sus atractivos rendimientos, los mercados de bonos (eurobonos y bonos externos) ofrecen a la comunidad financiera internacional y en particular a las empresas transnacionales norteamericanas una alternativa frente a las inversiones en valores de cartera; en los E.U. también se ha proporcionado a los prestatarios extranjeros, oficiales y privados una oportunidad de obtener cuantiosos recursos que antes conseguían — particularmente en los mercados de E.U. o en el mercado de eurocréditos.

En el mercado de eurobonos la mayor parte de emisiones son denominadas en dólares en un 85% aproximadamente, así como el Marco — además es otra moneda que se utiliza en forma importante en las designaciones; "también los mayores participantes son las empresas privadas en un 60% tanto de E.U. como de otros países industrializados principalmente;" (20) esto indica que el mercado de eurobonos canaliza sus recursos fundamentalmente a los países desarrollados cerca del 85%, siendo mínima la participación de los países en desarrollo con el 6% aproximadamente. Esa disparidad se debe a que en los mercados de bonos tienen una gran intervención los inversionistas privados (firmas comerciales e inversiones particulares) en los cuales existe un alto grado de desconfianza en el riesgo de — sus inversiones hacia los países en desarrollo que por lo general desconocen condiciones económicas.

(19) Op. cit. H. Klopstok Fred.

(20) World Financial Markets January 1982.

II.9.1 MERCADO DE BONOS EXTERNOS

El mercado de bonos externos o tradicionales como le suelen llamar en algunos países, es otra fuente de recursos que opera paralelamente al de eurobonos, no es considerado dentro del sistema de euromercado, porque sus normas de emisión y colocación en las diversas plazas son diferentes. Sin embargo el volumen de operaciones que lleva a cabo si es comparable con el mercado de eurobonos es por eso que su importancia en las finanzas internacionales.

Los bonos externos, son emitidos y colocados en un solo mercado fuera del país prestatario y se expresan en la moneda del país que lleva a cabo la emisión bajo sus leyes y reglamentaciones en ello consiste la diferencia en el mercado de eurobonos.

Los principales países que cuentan con un mercado de bonos externos más desarrollados son: -E.U. -Suiza, -Japón, -Alemania, pero no en todos los mercados se aplica la misma política sobre ellos.

Dicho lo anterior se establece: -Las normas del euromercado están por encima de los organismos oficiales con carácter multilateral o cualquier otro mercado nacional que incluso los organismos multilaterales y regionales continuamente recurren a él, a solicitar créditos para desarrollar sus programas encomendados, por otro lado los países en desarrollo, en particular encontraron en el euromercado una opción de obtener fondos prestables para su programa de crecimiento económico ante la serie de requisitos y limitaciones de recursos provenientes de los organismos oficiales.

Así mismo diremos: -Con el surgimiento del sistema del euromercado se ha logrado transferir recursos monetarios de un lugar a otro con facilidad y el menor tiempo posible de eurocréditos o eurobonos según sea el caso; a ello se debe que en la actualidad no exista un sistema alternativo que logre sustituir el euromercado, tomando en consideración los intereses creados por el Sistema Bancario Internacional en cuanto a la distribución de captación de recursos financieros.

A continuación los siguientes cuadros son muy ilustrativos respecto de los que hemos dicho:

Préstamos obtenidos en el Mercado de Eurocréditos
(millones de dólares)

Años	Tipos de Prestatarios						Total
	P.I.	P.D.	P.no P.	P. OPEP	P.C.	O.I.	
1971	2,601	1,286	936	350	66	10	3,963
1972	4,097	2,414	1,481	933	285	—	6,796
1973	13,783	7,288	4,537	2,751	779	—	21,851
1974	20,683	7,318	6,252	1,067	1,238	24	29,263
1975	7,231	11,098	8,199	2,899	2,597	65	20,992
1976	11,254	15,017	11,017	3,999	2,503	74	28,850
1977	17,205	20,976	13,494	7,481	3,394	190	41,765
1978	28,952	37,300	26,902	10,398	3,767	160	70,179
1979	26,081	48,444	35,456	12,988	7,525	275	82,325
1980	39,100	35,034	25,535	11,499	2,809	429	77,372
1981	80,026	45,239	33,369	11,870	1,791	302	133,354
1982	42,471	41,519	26,719	8,403	765	150	84,905
1983	38,406	32,883	15,316	8,824	1,212	1,321	73,822

Fuente: Elaborado con datos del World Financial Markets. Varios ---
Números.

Acotaciones:

- P.I.=Países Industriales
- P.D.=Países Desarrollados
- P. no. P.=Países no Petroleros
- P. OPEP=Países de la OPEP
- P.C.=Países Comunistas
- O.I.=Organismos Internacionales

Este cuadro refleja los incrementos que hubo de 1971 a 1980 y las reducciones en 1983 de préstamos, mientras los países industrializados, los subdesarrollados y los Organismos Internacionales incrementaban la cantidad de eurocréditos; los países socialistas en cambio redujeron su necesidad de eurocréditos, ésto es reflejo de la crisis que se gestó a inicio de los 80's en donde después de 1983 veremos que sucedió con las magnitudes de emisiones de bonos por tipo de deudor y por tipo de moneda, los siguientes cuadros -- ilustran lo anterior.

EMISIONES DE BONOS Y CREDITOS BANCARIOS INTERNACIONALES
(millones de dólares)

Por tipo de Deudor

Año	C.I.	O	P.D.	L.	A.	M.O.	P.E.O.	O.I
						y C.A.		
1983	102652	3950	38256	15592	12978	9586	1294	16201
1984	177077	6285	39725	17464	15893	6368	3244	13287
1985	226711	5447	32139	8115	18910	5614	5236	20635
1986	273653	5703	23884	3395	14444	6094	3941	19896
1987	253718	13350	29195	10789	13782	4624	3716	20814
1988	237657	6568	22585	10087	8512	3966	1677	15859

Fuente: Elaborado con datos del World Financial Markets. Varios Núms.

Acotaciones:

- C.I.=Ciudades Industriales
- O =Otros
- P.D.=Países en Desarrollo
- L =Latinamericanos
- A =Asiáticos
- M.O.=Medio Oriente
- C.A.=Ciudades de Africa
- P.E.O.=Países Europa Oriental
- O.I.=Organismos Internacionales

Este cuadro refleja la emisión de bonos y créditos emitidos de 1983 a 1988 por tipo de deudor hay una tendencia de incrementos -- hasta 1987 pero no así en 1988 ya que la crisis de pagos de ese -- año redujo los créditos y por ende las emisiones de bonos en el -- euromercado.

EMISION DE BONOS INTERNACIONALES
(millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988
E.I.B. ^a	76329	107411	167756	228106	180788	174500
Eurobonos	48501	79458	136731	188747	140535	138257
Dólar U.S.	38428	63593	97782	119096	58070	61657
Marco Alemán	3817	4604	9491	18516	22563	12222
Libra Esterlina.	1947	3997	5766	17127	15023	17476
Yen Japonés	212	1212	6539	10585	15051	18426
Unidades --- Compuestas--- Europeas.	2019	3032	7038	3381	8826	5780
Otros	2078	3020	10114	7057	7397	7126
Bonos Extra- jeros.	27828	27953	31025	5067	6003	9763
Dólar U.S.	4545	5487	4655	7918	7602	5806
Marco Alemán	2671	2243	1741	39359	40253	36243
Libra Esterlina.	811	1292	958	23213	24301	21563
Franco Suizo	14299	12626	14954	6782	7416	6785
Yen Japonés	3772	4628	6379	5223	4071	4384
Otros	1730	1677	2339	4141	4465	3512
Créditos Ban- carios Inter- nacionales.	82074	125922	116964	93269	126655	103258
Eurocréditos	74222	112605	110307	84208	115312	94849
Créditos Exter- nos.	7852	13317	6648	9061	11343	6410
Total	158403	233333	284720	321375	307443	277759

^a = Emisión Internacional de Bonos

Fuentes: World Financial Markets/1988 issue 6 p.14-16

Este cuadro nos muestra los bonos en circulación de 1983 a 1988, los instrumentos para tal circulación (moneda) refleja las cantidades en dólares americanos superiores a otras monedas sólo hasta -- 87 porque hasta 88 se notan reducciones, éstose debe entre otras -- cosas a que hubo reducciones de créditos a los solicitantes y por lo tanto esto implicó una menor cantidad de emisión de bonos internacionales.

III LA DEUDA EXTERNA: ORIGEN Y DESARROLLO (1824-1932)

La Deuda Externa de México es muy antigua ya que se inicia con la existencia del país. El primer empréstito se contrató en 1824- y el segundo en 1825, los cuales hacían un total de 16 millones - de libras esterlinas; desde entonces se empezaron a gestar problemas en el pago del servicio de la deuda externa, por tales razones los créditos obtenidos posteriormente fueron con el propósito de - cubrir el pago de los intereses, resultando una deuda de 83.1 millones de pesos, más de tres veces la deuda original.

Se ha considerado que entre 1824 y 1886 el endeudamiento externo de México fue un período de constantes moratorias, debido a la incapacidad de pago en los intereses por servicio, tales moratorias se sucedieron en los años de 1827, 1832, 1838, 1846, 1847- y 1861.

Posteriormente algunos bancos europeos brindaron crédito durante el gobierno de Maximiliano, sin embargo, éstos fueron desconocidos por el Presidente Benito Juárez.

Durante el porfiriato se reiniciaron los préstamos dándose la - conversión negociada por Manuel Dublán en 1889, esta apertura al - comercio exterior se consolidó en 1893, en este período existió - cierta estabilidad política que contribuyó a incrementar el saldo de la deuda en un 300% de 1890 a 1911, pasando de 52.5 a 441.5 millones de pesos.

Sin embargo con el movimiento armado de 1910 se interrumpió la - supuesta estabilidad del gobierno de Porfirio Díaz, no obstante el último crédito forzoso fue recibido durante el gobierno de Victoriano Huerta en 1913, observando este incremento de créditos vemos que entre los últimos años del Porfiriato y 1942 el endeudamiento externo aumentó de 441.3 millones de pesos a 2471.1 millones de pesos debido a la acumulación del servicio vencido de la - deuda.

Se trató de reabrir las líneas de crédito hacia México, pues -- en 1923 y 1927 se pagaron intereses por servicio de deuda por un - total de 42.1 millones de pesos aproximadamente, esto mostró - la poca solvencia del gobierno ante su deuda externa, que provocó - suspensiones de pago o moratorias en 1927 y 1931.

Durante esta época se firmaron tres acuerdos encaminados a re- - solver el problema de la deuda, los acuerdos fueron: El Tratado de Huerta-Lamont de 1922, la Enmienda Pani de 1927 y el Acuerdo Mont- - tes de Oca-Lamont de 1931, estos acuerdos no dieron los resultados esperados.

De esta manera se considera que en el período de 1920 a 1940 -- México atravesó por un proceso de transformaciones económicas, --- sociales y políticas derivadas de la resolución de 1910, y "del período de Reformas Estructurales de 1936 a 1939, que clausuran el ciclo de Revoluciones Burguesas en nuestro país." (1)

"En este caso incidió la crisis de 1929, marcada por el signo - depresivo del tercer gran Ciclo Económico Mundial de larga dura--- ción." (2).

Los gobiernos de Calles y Obregón imprimieron en el proceso de - institucionalización de la política revolucionaria, determinadas - características que se tornarían decisivas en la reestructuración del proceso capitalista, que definió a la Economía Mexicana en --- años posteriores.

En realidad con Obregón se inicia la aplicación de un Reformis--- mo Burgués cauteloso.

Entre 1922 y 1923 el gobierno encabezado por A. Obregón, con - el fin de obtener el reconocimiento de los E.U. y abrir nuevamente las fuentes de crédito, renegocia la Deuda Externa, renuncia a las posibilidades de aplicar la política de nacionalizaciones, que --- contenía la constitución de 1917 y fortalece la dependencia de la Economía Mexicana respecto del extranjero. De ésta forma el cumpli--- miento de una de las demandas revolucionarias fue postpuesto.

A su ascenso el grupo Callista, más inclinado a la conciliación con la clase dominante, busca impulsar el desarrollo capitalista - a través del Aparato Productivo.

En términos generales, durante la gran depresión, la minería, - las manufacturas y los transportes fueron renglones cuya produc--- ción descendió más drásticamente, en tanto que el petróleo conti--- nuó la caída iniciada años atrás.

Esta extraordinaria conjugación de contradicciones internas e - internacionales llegaron a un momento culminante, desde el punto - de vista de la lucha de clases entre 1933 y 1938. En el curso de - estos años se sucedieron en México grandes batallas políticas y -- profundas reformas estructurales en el llamado período Cardenista.

Lázaro Cárdenas, al asumir la presidencia en medio de una agita--- ción política generalizada prometió respetar la voluntad del pue---

(1) Autores Varios. La Deuda Externa, pasado y presente. México D.F. 1984. Edit.;El día.

(2) López Díaz Pedro. La crisis del capitalismo teoría y práctica. México D.F. 1984, Edit. siglo XXI. p. 194-209.

blo e impulsar la democracia; Calles objetó esa política e impuso a los miembros del Gabinete presidencial. Cárdenas apoyado en el Sindicato Mexicano de Electricistas (SME) y el Partido Comunista Mexicano expulsó a Calles; obligó a renunciar a todo el gabinete para nombrar ministros de su absoluta confianza y sustituyó a los jefes militares callistas.

A partir de entonces se aplicó la verdadera política Cardenista - que consistió en abrirles cauces socio-políticos e institucionales - para frenar la aguda lucha de clases que amenazaba potencialmente - el sistema capitalista.

Sin embargo a diferencia del período anterior esta estructura, - estaba bajo el régimen capitalista de producción, subordinado al -- Desarrollo financiero moderno, en un proceso de creciente monopolización, privado y estatal. En esta etapa es cuando se supera definitivamente el viejo modelo - de acumulación de origen porfiriano y se instaura el que prevalece en nuestros días. Se soluciona la crisis política desatada en 1928 - ; la burguesía consolida el régimen presidencialista y se clausura el ciclo de revoluciones burguesas.

Lo anterior es evidencia empírica de la existencia de la lucha - de clases, con la cual tiene que ver el endeudamiento externo. Tal endeudamiento ha sido observado, en las diferentes fases del -- ciclo económico; y en particular del ciclo productivo en su continua repetición: -Animación media, -prósperidad, -superproducción, -crisis y -estancamiento.

Así pues los sexenios presidenciales a mencionar, se han caracterizado por darle vigencia permanente a la dependencia financiera de - México respecto del exterior; percibiéndose que las consecuencias - de haber solicitado créditos externos, son cada vez más difíciles, - así en la fase de estancamiento y crisis de la economía es cuando - se manifiestan situaciones de tensión y puntos álgidos al interior - del país.

Ahora bien de acuerdo al ciclo (del Capital-dinero bajo el efecto de la tasa de interés) de la deuda externa.

$$\begin{array}{cccc}
 1^a & & 2^a & & 3^a & & 4^a \\
 D-M & T & \dots ti \dots M' - (M + m \dots D + d) & - D' (X - D + d) \\
 & MP & & & & &
 \end{array}$$

Hemos de puntualizar cómo está insertado este ciclo en la evolución presidencial del endeudamiento o deuda pública externa, la cual se divide en pública y privada. La deuda Pública externa es el conjunto de empréstitos que realiza el Gobierno Mexicano en el Mercado -- Internacional; -La Deuda Privada Externa, es el conjunto de préstamos que lleva a cabo la empresa privada en el exterior con el aval y consentimiento del gobierno mexicano, ambas conforman la deuda --

externa de México; en esencia el problema, es el mismo en términos generales pero con diferentes proporciones y cualidades.

En el sexenio de Lázaro Cárdenas, se creó un plan sexenal, contemplando que el Estado participara de la vida económica del país en conjunción con el apoyo del sector popular. Este período se caracteriza por la creación de la Comisión Federal de Electricidad y la expropiación petrolera; estos hechos obedecieron a la evolución internacional del capitalismo, ya que en esos momentos E.U. centraría su atención en la 2ª guerra mundial, por lo que adoptó la política del buen vecino para México, pues éste le abastecería materias primas, alimentos, etc. para sus fines bélicos.

Con este plan se logró la disminución de recursos exteriores, logrando que el PNB creciera de 17, 300 millones de pesos en 1934 a 22,600 millones en 1940 lo cual hace un incremento de 30% en 6 años. Como se carecía de recursos externos y el ahorro y el ingreso eran muy bajos; el gobierno recurrió al financiamiento inflacionario y en 1936 se llegó a déficits presupuestales, que obligaron a solicitar créditos del Banco de México.

Al terminar el sexenio, el gobierno había gastado "523 millones de pesos por encima del presupuesto de egresos; -Deuda Pública Interna 353 millones sobre giro en la cuenta abierta en el Banco de México, -118 millones certificados de tesorería, adquiridos por el Banco de México, 52 millones." (3)

Como herencia de este gobierno tenemos el consabido déficit del sector público y la insuficiencia de recursos externos, aunado a esto hubo un incremento de circulante y disminución de la reserva muy ligada a la expropiación petrolera, elementos causantes de la debilidad del peso.

La Reserva del Banco de México, después de haber bajado hasta 30.6 millones de dólares un mes después de la expropiación, a fines de 1938 era de 35 millones de dólares. El adeudo del gobierno con el Banco de México sobrepasó el límite fijado por la ley de 1936; se decidió entonces reformar las relaciones entre el gobierno y el banco (Ley de diciembre de 1939).

Aquí podemos ver como se consolida la clase gobernante "gobernada" con el sector financiero, hasta llegar a conquistar el papel de aval por parte del gobierno al momento de solicitudes de crédito, hechas por el sector privado o empresarial del país. Se constituye así, el Banco de México como el regulador de la circulación monetaria al interior del país, en concordancia con bancos privados, pues durante este gobierno se pasó de un sistema de crédito de instituciones. ~~(3) Del Cuento Héctor Hugo. Cuando el peso valía más que el dólar.~~
Juan Pablo, México 1959. (Fotocopias UNAM)

ciones privadas a uno mixto, operando bancos comerciales e instituciones nacionales de crédito creadas para colaborar al desarrollo económico.

Posteriormente, el ciclo económico correspondiente al sexenio -- de Manuel Avila Camacho (1940-1946), se comportó de la siguiente -- manera:

.La 2a. Guerra Mundial influyó en este período, convirtiendo a México en un exportador de mercancías, las cuales eran enviadas a los países de la conflagración; por otro lado, al interior del país -- hubo escasez de diversos bienes necesarios, así como también se -- dió una gran elevación de precios y euforia económica. Estos fenómenos perjudicaron a la gran masa de la población y a su vez enriquecieron a un reducido sector, lo que consecuentemente provocó la -- disparidad en los niveles de vida.

Además en dicho período hubo incremento en el circulante, pues -- ingresaron capitales que estaban fuera del país y así como algunos -- de extranjeros en busca de condiciones de estabilidad política, -- aunado a esto la circulación se incrementó con emisiones de billetes continuos, a fin de proporcionar fondos al gobierno para proseguir con los programas de desarrollo y obras públicas, lográndose -- el incremento de las reservas, en las cuales se contabilizó las -- divisas por concepto de exportación con el fin de acelerar el desarrollo económico.

A finales de la guerra, los recursos obtenidos se destinaron a -- la compra de mercancías superfluas, disminuyéndose las reservas del Banco de México a 62 millones de dólares en 1941, posteriormente -- ascendieron a 371 millones en 1945; sin embargo en el curso de 1946 bajó a 101 millones de dólares, esto puede considerarse como un -- elemento que posibilitó la persistencia del déficit crónico del -- sector público desembocando en la necesidad permanente de solicitar créditos externos.

La reserva disminuida se compensó parcialmente con préstamos del EXIMBANK (34.2 Mill. Dlls.) destinados a obras de infraestructura, -- en este período, se ejemplifica la necesidad de una política fiscal adecuada que orientará la acumulación existente canalizando los -- créditos recibidos en beneficio de la gran masa de la población. El tipo de tendencia en este período fue de corte capitalista, ya que frenó la Reforma Agraria y otras medidas de carácter revolucionario.

El Producto Nacional Bruto nos ilustra el escaso desarrollo de -- esa época, en 1940 el producto era de 22,600 millones de pesos y en 1946 fue de 32,300 Mill. pesos (7% de incremento anual) lo que indica el escaso desarrollo es el costo social y dependencia externa que -- implicó ese crecimiento del producto. Así también la tendencia del gobierno era la de favorecer el capital externo, pues su política fiscal favorecía a los monopolios --

industriales, reduciendo las tasas de interés e incrementando los --- subsidios a favor de éstos, en cambio para los grupos de escasos --- recursos los impuestos se incrementaron notablemente al consumo.

En esa etapa, se reestablecieron los convenios sobre la deuda -- exterior, el 5 de noviembre de 1942. Ya que el pago se había suspen- dido anteriormente (época de Huerta). Este arreglo ventajoso asegura ba la alianza de México con E.U. ante la 2a. Guerra Mundial. Así --- México se convirtió en su principal exportador e importador.

En 1944 México se convierte en miembro del FMI y del BIRF al ---- firmar los convenios de Brettonn Woods, aquí comenzó el trato con -- los organismos mencionados a causa de las necesidades de la acumula- ción a escala mundial y la valorización del capital-dinero.

Adicionalmente ha surgido otro problema que ha sido la inflación, la cual no se ha controlado totalmente, pero los efectos de ésta --- han sido resentidos por las clases populares y la Nación general, al grado de que disminuyó el poder adquisitivo del peso de 1.00 en 1940 a 43 centavos en 1944, a causa de los gastos en obras públicas y --- del ingreso del capital; hechos que desembocaron en la inflación --- respaldada por el incremento del endeudamiento externo.

En el período de Miguel Alemán Valdés, se heredaron del Sexenio -- anterior, problemas monetarios e inflacionarios, además de aspectos- favorables, como el espíritu de empresa que había empezado a desa--- rrollarse en los años de guerra, el surgimiento de grandes indus--- trias y la existencia de importantes recursos que podían emplearse - en la consecución del desarrollo.

La orientación de este gobierno fue precapitalista y sirvió al --- fortalecimiento del sector empresarial, tanto en la industria como --- en la agricultura y los servicios, dándose una apertura muy amplia al- capital externo pues se argumentaba que el bajo nivel del ingreso y-- del ahorro dificultaban la formación de capital.

Así en 1947 se recibió un préstamo proveniente del FMI por un ---- total de 22.5 millones, buscando equilibrar la balanza de pagos mexi- cana. Se recibieron también dos créditos provenientes del Banco Mun- dial, uno en 1949, por 24.1 millones de dólares para la Comisión --- Federal de Electricidad y otro en 1950 por 26 millones de dólares, -- para la MEXILIGHT." (4)

En este sexenio existía el concepto erróneo de Industrialización, - entendido como la simple creación de industrias en donde los créditos-

(4) Rosario Green. La Cooperación Económica Financiera Internacional de la Posguerra en América Latina: El caso de ---- México: Tesis de Licenciatura, UNAM. 1966. p.116-121.

del exterior eran dirigidos a la creación de infraestructura necesaria para forjar las condiciones óptimas al capital extranjero -- (los créditos eran dirigidos a la electrificación, irrigación y -- caminos).

El indicador del cual nos valemos para ejemplificar el desarrollo económico del país, es el Producto Nacional Bruto que pasó de 32,300 millones de pesos en 1946 a 45,400 Mll. pesos en 1952. Se alentó un incremento de maquinaria en la producción agrícola. El fomento a la industria tuvo como base la Ley de Fomento a la Industria de transformación que incluía exenciones de impuestos y subsidios para los industriales.

La elevación de los precios provocó la devaluación del peso en 1948, deteriorando la capacidad de compra de la población, como -- consecuencia del menor poder adquisitivo externo de la moneda, -- reduciéndose en 1951 el poder adquisitivo del peso a 60.3 centavos.

Finalmente, el crecimiento de la deuda pública externa obedeció también y de manera importante a la renovada actividad de los organismos y empresas integrantes del sector público mexicano. Dicha deuda se incrementó, haciendo un total de 116.5 millones de dólares de 1946 a 1952. Organismos descentralizados como Petróleos Mexicanos, Ferrocarriles Nacionales y la Comisión Federal de Electricidad, empezaron a contratar niveles crecientes de deudas con el exterior para financiar sus inversiones y su déficit; además el gobierno mexicano mantuvo su política de garantizar no sólo los créditos destinados a las empresas de participación estatal, sino también aquéllos dirigidos a empresas de naturaleza totalmente -- privada.

Con Adolfo Ruíz Cortínez al frente de la presidencia el gobierno se planteó acabar con el desequilibrio de la Balanza Comercial, pues acentuaba la inestabilidad económica. Además la reducción de la inversión pública y la especulación de banqueros condujo a la 6ª devaluación del peso en 1954. Después de esto, fue más prioritario favorecer a los inversionistas nacionales y extranjeros que acrecentar el poder de las mayorías. Así en 1953 hubo una campaña que redujo el índice de precios al 9%, pues hubo baja de precios externos, por el reajuste que -- seguía al final de la Guerra de Corea, así como también la reducción de la inversión pública, acompañada de una baja en la inversión privada. Ante esto los productores redujeron su producción -- incrementando el desempleo.

El impacto de estos fenómenos se reflejó en el Producto Nacional Bruto que de 1952 a 1953 no creció, significando un retroceso, reflejándose en esta situación la recesión que sufrió E.U. al --

terminar el conflicto bélico mencionado.

La producción de México se redujo y las exportaciones descendieron propiamente por una menor importación por parte de E.U.. El precio de los principales productos de exportaciones descendió notablemente, la cuenta de capital mostró un descenso respecto al año anterior, así como la reserva del Banco de México descendió, creándose un panorama económico de escaso desarrollo. Por otro lado, los empréstitos exteriores y la inversión directa, contribuyeron al equilibrio monetario pero en 1953 disminuyeron 23.3% y 38.6% respectivamente, ésto mostraba la debilidad del peso, dada la disminución de la reserva.

Ahora bien con la incertidumbre, la inversión privada se restringió, pues había exceso de liquidez en manos del público, lo cual atentaba contra la estabilidad cambiaria de tal manera que se devaluó a 12.50 pesos por dólar, u ocho centavos de dólar por peso mexicano en 1954, previa autorización del FMI. Con esta devaluación se pretendía además detener la fuga de capitales y equilibrar la Balanza de Pagos a costa del incremento inflacionario.

En este sexenio se incrementaron los salarios, pero ésto fue contrarrestado con el incremento de las ganancias de los empresarios, por su parte el Estado recaudaba muy poco por concepto de impuestos, no obstante se siguió otorgando facilidades de invertir al capital extranjero.

La devaluación tuvo como consecuencia la reducción temporal de la balanza en cuenta corriente, incrementándose como efecto de ésto la reserva federal por un monto de 205 millones de dólares (el año anterior era de 98 millones de dólares). Puesto que había incertidumbre respecto de otra devaluación, el público cambió pesos por dólares, afectándose con ésto al Sistema Bancario, por lo que el Banco de México incrementó la liquidez para hacer frente a esta excesiva demanda del público.

Pasada la devaluación el déficit presupuestal se redujo y en 1955 logró un superávit, sin embargo ésto duró poco, pues se registraron posteriormente saldos negativos, razón por lo cual el gobierno recurrió al financiamiento externo cada vez más, pasando de 11% en 1953 a 26.5% en 1958.

Uno de los elementos que contribuyó al déficit del gobierno fue, las excesivas facilidades otorgadas a la inversión privada. El superávit logrado de 1955 a 1956 en balanza de pagos se redujo en 1957-1958 pues la crisis de E.U. disminuyó nuestras exportaciones aunado a ésto, la reducción de los precios internacionales provocó descenso de la producción nacional y de los ingresos de la industria de la exportación.

Con esta situación al finalizar el sexenio, la salida de capital a corto plazo fue 68.3 millones de dólares, así mismo la inversión extranjera directa externa se redujo en un 24%; todo lo anterior reflejó el mayor déficit del sexenio destacándose la reducción de la reserva del orden de 441 millones de dólares en 1957 a 414 millones de dólares en 1958.

De esta forma, la tendencia del gobierno de México fue contratar más créditos en el extranjero y estuvo presente en los últimos años de la década de los 50's, claramente identificada por sus sucesores, se advierten entre otros elementos la necesidad de financiar el gasto público sin alterar la estructura impositiva; la necesidad de cerrar la brecha comercial sin frenar las importaciones requeridas por el país para industrializarse, y la necesidad de financiar la inversión pública llevada a cabo por importantes componentes del sector público mexicano tales como PEMEX, Ferrocarriles Nacionales de México y la Comisión Federal de Electricidad, así también se necesitó recurrir al endeudamiento público externo para saldar la vieja deuda, pero pronto quedó demostrado que el carácter exiguo de la misma no justificaba el mantenimiento de este argumento más allá de 1962-1963, cuando quedó prácticamente liquidada esa vieja deuda.

Ahora bien, al inicio del sexenio se tenía otra devaluación del peso, razón por la cual se dió entrada a enormes sumas de capitales externos a fin de "Fomentar el Desarrollo Económico". Se le sumaron a los préstamos recibidos para el desarrollo, los créditos de estabilización que en conjunto ascendieron a 345 millones de dólares: -180 millones del FMI, -90 millones de crédito del EXIMBANK y -75 millones del Convenio de Estabilización, con estos fondos y la reserva del Banco de México formaron una bolsa resistente que permitió la devaluación del peso.

En este período se pretendía un nivel adecuado de liquidez y una reorientación del crédito a los sectores productivos más necesitados, se buscaba la coordinación de los bancos entre sí, y éstos con la actividad económica nacional a través de la Comisión-Asesora Permanente de las Instituciones de Crédito; se aspiraba a lograr la estabilidad de la Balanza Comercial y el aspecto monetario.

Por su parte, el Estado quien sólo actuaba en lo "necesario" e indispensable en esta época, se vería obligado a incrementar su participación en la vida económica del país y una forma fue solicitar créditos externos.

Es por esto que el Producto Nacional Bruto pasó de 62 200 mil pesos en 1958 (a precios de 1950) a 93 200 Mill. pesos en 1964, lo cual significó un incremento en promedio anual del orden del 6.8%.

Por su parte, la inversión pública estimuló la actividad económica del país, pues incremento considerablemente su participación en la inversión bruta total en un orden del 36.5% en 1958 al 50% en 1963. Para que los déficits presupuestales no afectaran a los precios -- internos y a la balanza de pagos, se recurrió a créditos del exterior y a otras fuentes de financiamiento no inflacionarias, éstos -- créditos representaban anualmente 25% , así el desarrollo se reallizó sobre bases del crédito externo.

La política industrial del gobierno se orientó a "sustituir -- importaciones", implicando dependencia de la tecnología extranjera aunada a ésto el crecimiento del sector agropecuario al final del -- sexenio fue del 6% anual, lográndose una estabilidad cambiaria que propicio un aumento de precios del 13%.

El panorama económico y crediticio se destacó debido a que las -- disposiciones de crédito del exterior en el último año del sexenio se incrementaron a un 80% pasando de 385.6 millones de dólares en -- 1963 a 695.3 millones en 1964, la inversión directa creció en ese -- lapso más del 38%, pasando de 81.4 millones de dólares a 111.7 -- millones de dólares. Así mismo, la salida de divisas por concepto -- de amortización aumentó 298 millones de dólares en 1964 (159% más -- que al inicio del sexenio).

Es por ésto que en este período, los recursos externos fueron -- determinantes para evitar el déficit de la balanza de mercancías -- y servicios, la devaluación del peso y facilitar el incremento de -- las reservas.

A finales de los 60's con Gustavo Díaz Ordaz, un año después de -- iniciado este sexenio se notó que la presión de la economía mun-- -- dial agudizaba las presiones inflacionarias. En ese año E.U. ---- pierde oro y los países europeos aumentaron sus tenencias en 890-- millones en total. En 1967 dadas las dificultades financieras en -- el exterior hubo demanda especulativa de oro por parte de particu-- -- lares.

En esta etapa se pretendía un crecimiento económico del 16% -- anual, impulsar la industrialización, corregir desequilibrios re-- -- gionales, etc. (en total 8 objetivos), de los cuales sólo se al-- -- canzaron 3: 1) Con excepción del año de 1965, el PNB creció a más -- del 6% anual llegando en 1970 a 7.7.%, 2) El tipo de cambio permaneció en 12.50 pesos por dólar, 3) El índice de precios al mayor -- en México (1954=100) pasó de 152.8% en 1966 a 174.1% en 1970. Otro -- dato importante en la vida económica del país es que, en 1969-1970 -- México se vió afectado por el incremento de precios de E.U., pues -- en las importaciones totales representaban el 60%, lo cual afianza -- ba la relación con el país del Norte.

En este sexenio persistió el saldo negativo de la balanza en -- cuenta corriente (pasando de 360.0 millones de dólares en 1965 a - 866.4 millones de dólares en 1970), el cual compensó en gran parte con créditos externos a largo plazo.

Por su parte, la disposición de créditos externos en este sexenio fue de 4021.3 millones de dólares en comparación con los 2414.3 millones de dólares en el sexenio anterior. También la reserva monetaria creció 751.3 millones de dólares en 1970 en comparación -- con 503.4 millones de dólares en 1964.

Los recursos del exterior para apoyar el peso y la reserva aumentaron de 435 millones de dólares en 1965 a 600 millones en 1970 de los cuales: -100 millones correspondieron al Convenio Recíproco de Estabilización con la Tesorería Estadounidense, 130 millones fueron del Acuerdo Monetario Recíproco con el Sistema de la Reserva Federal de E.U., 370 millones estuvieron constituidos por DEG'S en el FMI que por incrementos generales en las cuotas generales -- de los miembros pasaron en 1965 de 180 a 270 millones y luego en 1970 de 270 a 370 millones de dólares. En este último año se efectuó la primera entrega de DEG'S disponiendo así México de más recursos en el FMI. Por otra parte, fue muy notorio el dinamismo de las inversiones públicas (141,250 millones de pesos financiada en 26% con recursos externos), y privadas.

Iniciado el mecanismo de los DEG'S en 1970 fueron asignados --- 3414 millones de estos derechos, a 104 países participantes entre los cuales México recibió 45.4 millones, aunado a esto, 37 naciones usaron 291 millones para obtener monedas de los países designados por el Fondo. Por su parte, México aceptó proporcionar pesos , hasta por 2.5 millones de dólares. La 2ª asignación que recibió México en 1971 ascendió al equivalente de 39.5 millones de dólares en DEG'S, los cuales incrementaron en un monto igual los activos internacionales del Banco de México.

En 1970, países miembros del FMI utilizaron el peso mexicano -- en operaciones con dicho organismo por el equivalente a 38.5 millones de dólares. Como resultado de ello, México contaba al finalizar el año con 43 millones de dólares en su tramo adicional de oro Dadas las condiciones de entrada de capital externo, crisis mundial y represión social, la política económica "... mantuvo" los patrones de la distribución del ingreso, favorece la concentración de la riqueza y permite el fortalecimiento de los monopolios privados ..." (5)

(5) Carmona Fernando. México: Riqueza y miseria, edit. Nuestro tiempo , 1967. p. 132.

Haciendo una analogía entre los denominados, "Desarrollo estabilizador de los 50's a los 70's; y del desarrollo compartido 1970-1976" (6), diremos que durante el primero la economía mexicana funcionó en base a tres objetivos: 1º.-Crecimiento rápido del producto real. 2º.-Estabilidad de precio y 3º.-Estabilidad de balanza de pagos, representada con un tipo de cambio fijo. Para tales propósitos se utilizaron los siguientes instrumentos: a) El nivel del gasto público; b) Control de la cantidad de dinero; y c) El endeudamiento externo. Debido a la relación entre estos objetivos e instrumentos, se hicieron evidentes las siguientes implicaciones sociales: -Empeoramiento en la distribución del ingreso e insuficiencia para satisfacer las demandas de la clase urbana, éstos fenómenos se presentaron al comienzo del sexenio de Echeverría.

Ahora bien, mientras que el desarrollo estabilizador delimitó -- sus objetivos a posteriori; el desarrollo compartido que va de 1970 a 1976 presentó los suyos a priori; los cuales pretendían el crecimiento económico, la mejora en la distribución del ingreso y manteniendo la estabilidad de precios y tipo de cambio.

Para poder reorientar la economía y resarcirla de los errores cometidos entre los 50's -70's fue necesario contar con un gasto público autónomo, previo saneamiento de las "finanzas públicas". Sin embargo se recurrió al endeudamiento externo e interno entorpeciendo así el esquema de desarrollo compartido que supuestamente beneficiaría a los sectores más desprotegidos de la población.

El sexenio 1970-1976 fue reflejo de los efectos negativos del desarrollo estabilizador, ya que en esta etapa contrajo la inversión privada y las presiones inflacionarias se agudizaron. Aunado a esto la tasa de desempleo se incrementó y la expansión del mercado interno llegó a su límite, lo que también redundó en un estancamiento de los ingresos fiscales. Estos factores impidieron mantener el crecimiento del PIB, al iniciarse el sexenio de Echeverría.

Durante este período se gestó un aceleramiento del endeudamiento público externo. A medida que dicho endeudamiento crecía, México se iba encaminando hacia la necesidad de mayor deuda a fin de financiar la inversión pública y evitar el déficit comercial de la Balanza de Pagos, así como también para hacerle frente a la carga que representaba el servicio de la deuda contratada.

(6) Solís Leopoldo. La Realidad Económica Mexicana; Retrovisión y Perspectivas. 11ª ed. Edit. Siglo XXI; México - D.F. 1981. pág. 106.

Los fuertes incrementos de la deuda pública externa fueron motivados en gran medida, por la fuga de capitales, pagos remitidos -- al exterior por los inversionistas extranjeros y por los servicios de la deuda.

Deuda Pública Externa de México contratada en 1973
(autorización en millones de dólares)

Fuentes	Monto	%
Agencias oficiales	534.9	20
Bancos y otras fuentes privadas	1643.1	60
Puentes Gubernamentales	490.8	18
Proveedores	7.7	2
Total	2676.4	100

Fuente: Publicación OEA

En 1973 se contrataron 2676.4 millones de dólares de los cuales solamente el 25% provenía de fuentes de carácter oficial, este --- financiamiento se otorgó a tasas de interés del 7.4% y plazos de --- amortización de 20 años en promedio; por parte de agencias oficiales multilaterales como el BIERP, y a tasas de interés del 6% y --- plazos de 4 años por parte de las agencias oficiales bilaterales, --- como el Eximbank. Por otra parte el 60% tenía por origen los bancos y otras fuentes privadas, contratadas a tasas de interés superiores al 10% y períodos de amortización de 11 años. Otro 18% del total provenía de fuentes gubernamentales extranjeras, sujeto a --- tasas de interés de 11.7% y plazos de 15 años. Por último el 2% --- restante eran créditos de proveedores, sujetos a una tasa de interés del 6% anual y plazos de amortización aproximadamente de 4 --- años.

Evidentemente 1973 se torna en un año importante, debido a que la deuda creció de un 10% en 70-73 a un 50% aproximadamente cada año hasta 1976, el carácter que tuvo fue de tendencia a la privatización en un 75%, y además tendiente a la "bancarización" por el trato financiero con bancos de tipo comercial y de tipo transnacional, aunado a esto se dió también un sesgo hacia la "norteamericanización" por su fuente de captación hacia ese país.

"El entonces Secretario de Hacienda, López Portillo, declaró a fines de 1974 que la deuda pública externa de México era de 7,981 millones de dólares de los cuales el 19% comprometía directamente al gobierno federal, el 7% al Departamento del Distrito Federal y el 74% a organismos y empresas del Estado. El monto total acumula-

do hasta ese año, representaba el 12.3% del PNB; ... resulta significativo que en términos generales en el período 1970-1974 la deuda pública externa haya crecido a un ritmo promedio anual más acelerado (25% a 30%) que el PIB (18%) y las exportaciones de bienes y servicios (21%). (7)

A manera de ejemplo, basta señalar que en 1971 de los 724 millones de dólares contratados en empréstito, 455 fueron para amortizar la vieja deuda, 238 para el pago de intereses y los 31 millones restantes para proyectos de inversión. Así, la necesidad de pedir y pagar intereses se le denominó "círculo vicioso de la deuda" (8), el cuadro siguiente ilustra que este crecimiento de empréstitos:

Relación entre las entradas y salidas de Divisas por concepto de Endeudamiento. (En millones de dólares)

Año	Recibido	Pagado	Neto
1966	468.1	455.7	12.4
1967	467.4	468.5	-98.9
1968	770.4	620.8	149.6
1969	935.1	609.8	325.3
1970	781.6	691.7	89.9
1971	794.0	723.3	70.7
1972	1061.1	849.4	211.7
1973	1892.7	1141.3	751.4
Total	7370.4	6460.6	

Fuente: BIRF y Current Position..., op. cit. (1974)

Es una serie de endeudamiento creciente a tasas elevadas de 1966 a 1969; y creciente a tasas menores en 1970-1971; y así nuevamente de endeudamiento creciente a tasas elevadas en 1972 y 1973. Este comportamiento del endeudamiento se ha visto acompañado por una tendencia creciente, más o menos clara hasta 1973, en términos de salidas de divisas por conceptos de servicios de la deuda; lo que ha dado por resultado que la corriente neta de divisas haya fluctuado -- hasta ese año entre niveles muy bajos: --de 12.4 millones de dólares en 1966, hasta niveles muy altos del orden de 751.4 millones en 1973, año en que ya se señaló el endeudamiento se eleva a niveles muy altos.

(7) Nacional Financiera S.A. El Mercado de valores. Año XXXV, No.24 junio 16, 1975. p.486.

(8) Mario Ojeda. "Ojeda a la Situación de México. El Sector Externo Plural. núm.3, Sept. 1974. pág. 29.

Ya para septiembre de 1976 México recurrió al PMI el cual le --- concedió 837 millones de DEG'S (965 millones de dólares), terminando así este sexenio, la deuda pública externa concluyó 5 veces --- mayor que el período anterior (20 mil millones de dólares) y una --- deuda privada de entre 8 mil y 12 mil millones de dólares, siendo la "fuga de capitales" de cerca de 4 mil millones de dólares.

Para el sexenio de 1976-1982 el comportamiento de la oferta --- y demanda de crédito se presentó de la siguiente manera:

-Respecto de la oferta, ésta se caracterizó por ser flexible hacia México pues al tomar como pretexto el choque del precio del petróleo, traducido en un aumento de éste, se formó el llamado reciclaje de los excedentes de los países de la OPEP; pero ante tal situación y la necesidad de que alguien oficialmente tomara los --- "riesgos" de conceder créditos hacia los países subdesarrollados, la banca internacional asumió este papel; ya que estaba dotada del poder que le brindaba el crecimiento del mercado del eurodólar --- 44% en 1973, y con tal acción de reciclar su crecimiento fue del --- 34%, pues ya se habían otorgado créditos a los países "pobres", --- tornándose más flexible la oferta de crédito para México. Al interior de los países que recibieron crédito, (en este caso México, ---) tuvieron problemas inflacionarios y fluctuaciones de tasas de interés, siendo ésta, la que regiría los créditos del mercado financiero y no una tasa fija.

Con la cada vez mayor privatización del crédito hacia los países subdesarrollados, se formó una oligopolización de dichos --- préstamos; dado que sólo unos cuantos bancos se encargaron del --- reciclaje; éstos optaron por la práctica de la sindicación de --- créditos, como se sabe, por esta práctica un banco propone a otro tomar parte en el financiamiento de un crédito determinado.

Respecto de la demanda, el aumento del gasto público, implicaba una mayor demanda de crédito externo, en 1973 y 1976 éste se --- expandió a una tasa promedio del 40% o sea un aumento de más del --- doble en cuatro años. El incremento de deuda y gasto público estuvieron muy ligados, determinados el uno por el otro, así el gasto público pasó de representar el 21% del PIB en 1971 a 33.6% en 1976.

Por su parte el déficit público de 2.5% del PIB en 1971 y el --- 4.9% en 1972, al 9.9% en 1976. El flujo neto de la deuda pública --- externa, de representar el 5.8% del gasto público total en 1971 ---, se incrementó al 18.2% en 1976 de esta manera se inició la etapa de crecimiento sostenido de la deuda.

Puesto que el déficit en cuenta corriente se agravó en 1976, --- al terminar este período, el servicio de la deuda externa había --- llegado a representar casi el 16% del ingreso en cuenta corriente, siendo esto un rasgo de la crisis económica en que se encontraba el país.

ante tal hecho y la confianza en el petróleo a México se le siguió prestando más, pues sus exportaciones petroleras se incrementan en 1977 y 1978.

Al persistir en la relación incremento de gasto público e inversión, se generó un incremento de demanda, en cierta forma con el incremento de las importaciones de bienes y servicios, lográndose un crecimiento del producto y de la elevación del gasto en inversión en 1978-1981. Esto redundó en una rápida alza del déficit comercial y de cuenta corriente. Además se generó tanto en el sector público como el privado un fuerte incremento de la demanda de crédito externo.

Sin embargo la deuda pública externa fue creciendo "moderadamente" entre 1977 y 1980, no así la deuda del sector privado -empresas y bancos- pues creció durante estos años mucho más rápidamente. "Así la deuda externa de las empresas privadas pasó de 5 000 millones de dólares en 1977 a 11 800 en 1980 y la de la banca privada que era de 1 800 millones de dólares en 1976 aumentó a 5 100 en 1980. La suma de ambas creció en esos años a una tasa promedio anual de 35% y llegó en 1980 a un total de 16 900 millones de dólares. Así por ejemplo en 1980 el cambio en el saldo de la deuda externa total fue de 10 516 millones de dólares, de los cuales más del 60% correspondieron a endeudamiento del sector privado. Por esta razón, mientras que la proporción del servicio de la deuda pública a exportaciones fue del 26% en 1980, la tasa correspondiente al total de la deuda externa fue en ese mismo año del 36%" (9)

Además hay que considerar que aunque la deuda externa se mantuvo dentro de los límites "razonables" hasta 1980, a lo largo de estos años había tenido lugar una "petrolización" tanto en las finanzas públicas como la de cuenta corriente de la balanza de pagos.

Con el propósito de refinanciar la deuda de corto plazo contratada en 1981, el gobierno contrató más crédito externo a principios del 82. Destacan a este respecto cuatro operaciones. "La 1ª fue contratada por el Banrural por 400 millones de dólares; la 2ª por PEMEX; durante febrero, esta operación fue por 2,000 millones de dólares, la 3ª negociada por Nafinsa en abril fue por un monto de 1 200 millones de dólares y la 4ª fue por 2 500 millones de dólares, los cuales se otorgaron al Gobierno Federal." (10)

Después de estas operaciones se cerró el crédito externo para México, el cual tuvo que recurrir al FMI solicitando préstamos

(9) Sría de Hacienda y C.F. Deuda Externa Pública Mexicana. México-D.F. Marzo 1986. Edit. FCE. S.H.C.F. p.31

(10) Op. cit. p.39

según anunció el gobierno en agosto de 1982.

Así al finalizar 1982, se culminó con 2 decretos muy significativos, el primero instituyó a un sistema de control de cambios "integral" por el cual se prohibía "el comercio internacional de divisas extranjeras", con excepción de las operaciones que estuvieran autorizadas; el segundo decreto declaraba la nacionalización de la banca privada y sus propiedades que en realidad eran sus obligaciones a pagar con sus acreedores, convirtiéndose en parte de la deuda pública externa, la que aumentó de un sólo golpe en 8000 millones de dólares, es decir un incremento del 13.6%.

Por otra parte, al sujetar a control todas las transacciones internacionales de divisas se obligó al gobierno, de manera implícita, a intervenir en el pago del servicio de la deuda externa de las empresas privadas no financieras. Así el gobierno adquirió en cierta medida alguna responsabilidad en el pago de ésta, en ese momento cabe destacar que la deuda del sector privado no financiero ascendía a 18 000 millones de dólares; por todo lo anterior se generó un ambiente de incertidumbre, con lo que se cierra una parte del ciclo de evolución de la deuda pública de México.

Hemos podido observar como evolucionó el endeudamiento público y privado desde sus orígenes hasta 1982; con ello el ciclo de la valorización del capital-dinero, corresponde a la integración estructural en que se comporta el modo de producción capitalista.

Comprobamos que no es la causa del endeudamiento, las necesidades del sector público para nivelar su déficit, ni el de la balanza de pagos, ni el de cuenta corriente, ni la gran facilidad que se le ha dado a la inversión extranjera para depositar sus capitales al interior del país.

En realidad dadas las características del sistema actual, en su desarrollo mismo la que ha puesto como elemento directriz del endeudamiento al sector financiero internacional, que con sus agencias de préstamo privado, así como los organismos multilaterales de crédito han sido la expresión del predominio de un sector reducido propietario de los medios de producción por un lado, y por otro los dueños de los medios de circulación de valorización de capital-dinero y no de simple dinero como equivalente general. Este reducido sector tiene el trasfondo de que obedece a la clase burguesa, a fin de explotar a la clase proletaria.

La forma de obediencia la vemos cuando en los 70's las tasas de interés se obligaron a ser negativas, por la razón de que el objetivo era asegurar que los excedentes del euromercado se revalorizaran en los países que habían captado los recursos como México, a fin de que prevaleciera la acumulación a escala

mundial.

RELACIONES ENTRE INFLACION MUNDIAL TASAS DE INTERES PROMEDIOS
ANUALES 1971-1979

Año	Inflación Mundial	"Libor (Real)"	"Prime" (Real)
1971	5.9		
1972	5.8		
1973	9.6		
1974	15.6		
1975	13.7		
1976	10.7	5.38(-)	6.73 (-)
1977	11.1	6.00(-)	6.83 (-)
1978	9.4	8.73(-)	9.25 (-)
1979	11.8	11.96(+)	12.83 (-)

Fuente: Tasas de interés, 1976-1979 -Claudio Urencio y David ----
Haiyne; "El Programa Económico de E.U. y sus efectos en --
la economía mexicana". Comercio Exterior, vol. 32 No. 10,
octubre 1982. p.p. 1090. Inflación Mundial, 1971-1979. Fondo Mone-
tario Internacional; International Financial Statistics. Supple-
ment on Price Statistics. Whashington, D.D., 1981.

Así pues con un nivel de inflación de 9.4% en 1978: Las tasas -
son del 8.73(-) y 9.25(-); lo cual implica que al aminorar rela-
tivamente el nivel inflacionario, hay más facilidad de crédito ---
hasta el punto de llegar a las tasas mencionadas; significando que
la economía mundial está regida por el mercantilismo financiero, -
el cual determina las relaciones comerciales entre países indus-
trializados y pobres.

En las fases de estancamiento de la economía, la tasa de inte-
rés es más alta, y no así en periodos de dinamismo del sector pro-
ductivo y de la economía en su conjunto.

IV LA DEUDA EXTERNA MEXICANA (1982-1988)

El endeudamiento externo en el período 1982-1988 suele ser dividido en diversas fases, la primera va de 1982 a 1985, y se ve fundamentada según la versión oficial en un problema temporal de liquidez. La forma de solución se basó en más crédito y en una reestructuración limitada de los plazos, la cual junto con la esperada recuperación económica resolverían el problema.

Los créditos frescos de 5 mil millones y 3 800 millones de dólares, así como la reestructuración de plazos a 10 años con 6 de gracia, se instrumentaron en este sentido. Sin embargo el optimismo de 1984 fue transitorio.

Para avanzar hacia soluciones más duraderas, los países Latinoamericanos inician procesos serios de concertación con la reunión de Quito en 1984, la carta de los jefes de Estado latinoamericanos dirigida a la Reunión Cumbre de Londres y finalmente la conferencia de Cartagena, que propició "temor" entre los bancos acreedores como para contribuir a conceder a México la primera reestructuración de carácter multianual a 14 años.

Ahora bien al hablar de una segunda fase de la deuda; ésta se inicia propiamente en 1985, cuando el presidente Miguel de la Madrid primero y Baker después, subrayan que los países en desarrollo tienen que crecer para poder pagar su deuda, además esta estrategia todavía se enmarcó en términos tradicionales con el compromiso de otorgar fuertes volúmenes de financiamiento externo, para reducir por esta vía la transferencia neta de recursos al exterior y permitir así que los países reanuden el crecimiento económico, la realidad de los hechos ha superado la fantasía de los proyectos, pues a estas alturas resulta absurdo pensar que pidiendo más créditos se resolverá el problema de las transferencias de recursos, ya que si bien en el corto plazo funciona, en el largo plazo se da una multiplicidad de las transferencias.

Para ejemplificar esta etapa es justamente la negociación mexicana de 1986-1987, en la que se obtiene una masa crítica de recursos por 13 mil millones de dólares, incluyendo la aceptación del principio de compensar a la economía de los llamados "choques externos", y por otra parte se intentó resolver el problema del principal, extendiendo el plazo de pago a 20 años.

Esta fase reflejó la enorme complejidad de las negociaciones y la resistencia de los bancos para aportar dinero fresco. Se había producido para todos los participantes una enfermedad "La fatiga de la deuda". Era evidente que lo instrumentado era insuficiente -

, solamente se difería el problema, y no se conducía al logro del objetivo declarado del "crecimiento económico" de los países Latinoamericanos.

Por su parte, en el mercado financiero se comenzó a gestar --- descuentos de la deuda de México de 50, 60 y hasta 70%, por lo que se fue cobrando conciencia de que era indispensable resolver el -- problema, no sólo por la vía del dinero fresco, sino reduciendo el valor mismo de la deuda aprovechando mecanismos voluntarios y del propio mercado.

La operación del gobierno mexicano del bono cupón cero, si --- bien no fue significativa en cuanto a montos en el total de la --- deuda, si constituyó el embrión de lo que sería la siguiente fase de la negociación y el reconocimiento de la necesidad de reducir la deuda histórica, dichos bonos no correspondieron a las necesidades del problema pues sus cantidades no redujeron de manera significativa la deuda atrasada, pero sí dieron margen a la presencia de inversionistas extranjeros dentro de México, a través de las -- subastas de la deuda en el mercado financiero.

Un análisis más pormenorizado de la situación de la deuda a estos años se realizará en el siguiente inciso:

IV. 1.-EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA EN 1982-1988

Enmarcada en un contexto de crisis en diciembre de 1982 México solicitó a la banca comercial la reestructuración de los vencimientos de 23 mil millones de dólares de principal a un plazo de 8 --- años con 4 de gracia. "Se acordó reestructurar 22 472.5 millones -- de dólares, con vencimientos entre el 31 de agosto de 1982 y el -- 31 de diciembre de 1984, a un plazo de 8 años con 4 de gracia y -- diferenciales de 1 7/8 de punto porcentual sobre la tasa libor --- y 1 3/4 sobre la tasa Prime." (1)

Mediante el acuerdo mencionado prácticamente se eliminó la --- deuda pública de corto plazo, y como resultado de la reestructuración, los vencimientos de ese período que sumaban 22 472.5 millones de dólares, se redujeron a 3 365.4 millones de dólares.

Durante la segunda fase del proceso de negociación-reestructuración multianual de 1984-1985 el objetivo principal fue encontrar una solución a los vencimientos del principal en el corto plazo, -- resultantes de los adeudos no reestructurados en 1982. De esta manera en 1985 se formalizó la reestructuración de aproximadamente -- 48 mil millones de dólares a un plazo de 14 años con un esquema de pagos crecientes a partir de 1986, y las sobretasas pactadas ---- fueron sustancialmente menores a las de la primera negociación.

(1) Mercado de Valores. Núm 9, Mayo 10. de 1989. NAPINSA.

A pesar de los avances logrados durante 1982-1985, la magnitud de los pagos de intereses y la escasez de recursos externos frescos "(en 1984 y 1985 el saldo de la deuda con respecto al PIB disminuyó a 55.0 y 52.4% respectivamente, en tanto que en 1983 habiéndose 63.0%)" (2) propiciaron que la transferencia neta de recursos al exterior llegara a 5.2% en promedio anual; en consecuencia el PIB sólo creció 0.4% en términos reales en promedio durante esos años.

La situación anterior se agravó dramáticamente cuando en 1986 el precio del petróleo que México exporta disminuyó 50.4% con respecto al promedio de 1985 (el índice de términos de intercambio en ese año se redujo a 23.7%). Así, fue necesario emprender un nuevo contacto con la comunidad financiera internacional, para darle solución a la posible incapacidad de dar servicio a la deuda externa.

De esa manera, se estimó que los recursos financieros externos necesarios para el período 1986-1987 serían de aproximadamente 12 mil millones de dólares; se inició la negociación que comprendió tres etapas. La primera de ellas se concretó con el Fondo Monetario Internacional mediante un crédito Stand-by por 1 700 millones de dólares. La segunda etapa consistió en la obtención de recursos contingentes por 1 100 millones de dólares para apoyar las reservas internacionales del país; las negociaciones con la Banca Internacional constituyeron la segunda etapa que comprendió la reestructuración de vencimientos por 52 717 millones de dólares de deuda con bancos comerciales de los cuales 83% se pactó a un plazo de 20 años con 7 de gracia, una disminución en el diferencial que se redujo de 1.125 puntos porcentuales a 0.8125 sobre la tasa libor y nuevos financiamientos por 6 mil millones, así como créditos de contingencia por 1920 millones de dólares.

A continuación analizaremos la cronología del endeudamiento externo a fin de poder observar la posición de los deudores y los acreedores, desde la crisis de 1982 hasta las negociaciones de 1988.

Como ya dijimos a partir de los meses de junio-julio de 1982 se produjo una tendencia a la rigidez completa de la oferta de divisas al país, la cual no era por falta de liquidez, sino de confianza ésta era la razón del pánico sufrido por la Banca Internacional

Esta falta de confianza o pánico desembocó en la crisis de la deuda, la cual generó flujos de recursos de los países pobres a los más desarrollados.

Las consecuencias inmediatas de este cierre de crédito fueron: los acreedores sufrieron una pérdida del valor de sus activos, --
(2) Ibidem. pág. 5

debido a la imposibilidad de pagar por parte de los países endeudados y, a que los instrumentos de crédito implicados sufrieron --- pérdidas en su valor nominal. Los actores principales que llevaron a cabo las negociaciones eran del lado deudor estaba el gobierno de México y del lado acreedor el FMI, los gobiernos de los países industrializados del mundo capitalista, representados por sus bancos centrales y sus ministerios de finanzas, y por la banca comercial internacional. Las posiciones y los intereses de cada uno de estos participantes eran en ese momento los siguientes, México --- buscaba solucionar el problema de liquidez que tenía el país en el corto y mediano plazo; que estas soluciones tuvieran un costo económico y social lo más bajo posible; y que la solución se lograra por la vía del entendimiento con la comunidad financiera internacional. La posición de los bancos acreedores frente a la crisis --- no fue uniforme, la diferencia fundamental se encontraba entre --- bancos grandes y pequeños.

Por otro lado, al hablar de las negociaciones con el FMI, éstas siguieron dos vertientes, la primera relacionada con la participación del Fondo como mediador entre México y la Comunidad Financiera Internacional, los bancos centrales de los países industriales y sus gobiernos. La otra, relativa al diseño y la firma del acuerdo de facilidad ampliada. Finalmente el 10 de noviembre de 82 se firmó la carta de intención, en la que el acuerdo de facilidad --- ampliada entre México y el FMI, consistía en que se obtendría financiamiento por un total de 3410.65 millones de DEG'S equivalentes a 4 500 millones de dólares aproximadamente. Esta suma sería desembolsada trimestralmente durante el período de vigencia del programa de estabilización 1983, 1984 y 1985.

En base a los lineamientos del plan de ajuste propuesto con la firma de esa carta, se incluyeron las siguientes metas concretas para 1983: I) Un endeudamiento neto externo con los bancos comerciales de 5 mil millones de dólares; II) Un financiamiento del Banco de México al sector público no mayor de 11, 102 millones de pesos; .III) Una reducción del déficit del sector público de 17.9% del PIB en 1982 al 8.5% en 1983; el 5.5% en 1984 y 3.5% en 1985. Además se estableció el siguiente plan de comportamiento para los activos externos netos del Banco de México: Durante 1983 dichos activos deberían aumentar en 2 mil millones de dólares sujetos a calendario; no declinar en el trimestre de enero a marzo; y aumentar en 500 millones para junio, en mil millones de dólares para septiembre y en 2 mil millones de dólares para el final del año.

A lo anterior, el Fondo no sólo manifestó el apoyo mencionado, sino que además estableció la nueva práctica de condicionar dicho apoyo al otorgamiento de crédito programado de la banca comercial.

Se estableció que México necesitaría durante 1983 un total de ---

8 300 millones de dólares, 1 500 para cubrir los préstamos puente de 1982, 4 250 millones para financiar el déficit en cuenta corriente y el resto para aumentar su reserva. El FMI se comprometía a aportar 1 300 millones y los gobiernos de los países industrializados proveerían 2 mil millones más y los 5 mil millones restantes tendrían que ser concedidos por la banca privada.

Así el 23 de diciembre de 82 se aprobó el acuerdo mexicano por parte del Consejo Ejecutivo del FMI.

Puesto que el crédito se cerró para México, éste solicitó préstamos a los bancos centrales y a los gobiernos de los países industrializados resultando de ello los llamados paquetes de emergencia. Las pláticas a este respecto, tuvieron lugar bajo los auspicios del Banco Internacional de pagos (Bank for International Settlements); organismo que hace las veces de banco central de los demás bancos. El monto total de fondos solicitado ascendía aproximadamente a 1 500 millones de dólares; finalmente se decidió otorgar financiamiento a México por 1 850 millones de dólares. Así por medio de las negociaciones con el BIS, se obtuvo uno de los llamados paquetes de emergencia, los cuales eran tres. Los otros dos se convinieron con los gobiernos involucrados en el programa, cada paquete constaba de 2 mil millones de dólares, uno se obtuvo de los E.U. por medio del departamento del tesoro y el otro provino de otros países industrializados.

Se concluyó que el país necesitaba urgentemente 2 mil millones de dólares que el gobierno de E.U. accedió a proporcionar mediante dos acuerdos. Mil millones de dólares se concedieron como un crédito por medio de la Commodity Credit Corporation la agencia de apoyo a las ventas estadounidenses para la importación de granos y alimentos. (3) Los restantes mil millones se obtuvieron del Fondo de Estabilización monetaria del Tesoro Estadounidense.

El tercer paquete de emergencia fue concedido por los gobiernos de varios países desarrollados por un monto potencial de 2 mil millones de D.M. Este crédito no se otorgó en efectivo, como los otros dos paquetes, sino en líneas de crédito que en su caso permitirían continuar con la importación de insumos industriales básicos, llegado el momento se podrían utilizar estas líneas para mantener operando la planta productiva y evitar una caída del empleo. (4)

Sin embargo, estos acuerdos tuvieron el sentido de poner de manifiesto el deseo de "cooperación" de los países acreedores, muy importante en ese momento.

(3) Conferencia de Prensa del Lic. Jesús Silva Herzog, 17 de agosto de 1982. Cabe mencionar que este crédito se amplió a 1 700 millones.

(4) SHCP "Informe sobre la deuda externa mexicana" 24 de agosto de 1982.

En suma, de las negociaciones con los gobiernos de países industrializados México obtuvo Financiamiento de emergencia por un total potencial de 4 700 millones de dólares. Estas también permitieron lograr el establecimiento de un contacto directo con dichos gobiernos, así como cierta cooperación de los mismos.

IV.1.1 LAS NEGOCIACIONES DE LA BANCA INTERNACIONAL

El período del 12 al 18 de agosto de 1982 fue de intensas negociaciones en cuanto a la crisis de la deuda mexicana, así pues en ese año el número de bancos acreedores era 700 o más, por lo cual se decidió formar un grupo asesor con los representantes de 13 bancos, cuya tarea sería la de coordinar el proceso de negociación. Dicho grupo accedió a ayudar a México para obtener financiamiento nuevo.

Este grupo se integró con representantes de: Bank of América, Bank of Montreal, Bank of Tokyo, Bankers trust Co., Chase Manhattan Bank, Chemical Bank, Citibank, Deutsche Bank, Lloyds Bank, Manufactures Hanover Trust, Morgan Guaranty Trust, Societe Generale y Swis Bank Corporation. Sin embargo ante la lentitud de las negociaciones se fueron acumulando atrasos tanto en el pago de intereses como del principal.

Y así llegó el primero de diciembre de 1982, cuando de la Madrid, tomó posesión de la Presidencia de la República. La nueva administración heredó tres asuntos pendientes con la Banca Internacional: a) La suscripción de 5 mil millones de dólares de dinero fresco, b) La determinación de los términos y las condiciones de esos préstamos y, c) La definición de los términos de la reestructuración de la deuda externa del sector público, que vencería entre 1982 y 1984. Dichos adeudos estaban originalmente programados de la siguiente manera: De agosto a diciembre de 1982, 8 144 millones de dólares; en 1983, 8 960 millones; y en 1984, 5 366; o sea un total de 22 470 millones de dólares.

Además de acuerdo con las estimaciones de balanza de pagos los requerimientos financieros para 1983 indicaban que México requería un financiamiento total por 8 300 millones de dólares. El plan para cubrir esa cantidad fue el siguiente: 1 300 millones de dólares provendrían del FMI condicionados a que se obtuviera el resto de los financiamientos; 2 mil millones de dólares de otros organismos multilaterales y los 5 mil restantes de la Banca Privada Internacional.

Sobre esta base la cartera de dichos bancos con México se incrementaría en un 7% en contraste con los aumentos de 146% y 14% registrados en 1981 y 1982 respectivamente. El éxito de esta parte, en las negociaciones realizadas con la Banca Privada Internacional, se explica por la forma en que dichas negociaciones fueron conducidas. Lo que diferenció estas negociaciones

de las llevadas a cabo por otros países en desarrollo fue:

a) La declaración de una moratoria instantánea, en cuanto los ---- problemas de pagos se hicieron evidentes; b) La formación de un --- grupo asesor que representara a todos los bancos acreedores; c) El rápido arreglo de "financiamiento puente"; d) La presentación de -- propuestas claras sobre los volúmenes y términos de la deuda por -- reestructurar; e) La rápida acción para mantener abiertas las lí--- neas de crédito interbancario; f) La imposición de un control de -- cambios que permitió de alguna manera controlar la pérdida de reser--- vas oficiales y g) El diseño de un mecanismo para continuar el ser--- vicio de la deuda privada a pesar del control de cambios.

a).- LA REESTRUCTURACION DE 1983

La obtención del crédito de 5 mil millones de dólares fue la --- plataforma para iniciar la reestructuración acordada tentativamente en 1982.

Al precisar el monto por reestructurar, éste ascendía aproxima--- damente a 23 mil millones de dólares, cantidad que excluía respon--- sabilidades por conceptos de intereses. Otros dos aspectos de impor--- tancia que se concretaron fueron, el calendario de las negociacio--- nes y la especificación de los trámites pendientes de ejecución.

Los contratos que ampararían las reestructuraciones de 82 y 83 - serían similares, así como los términos crediticios de las renova--- ciones. Las amortizaciones de capital se harían en 16 trimestres -- y empezarían en el primero de 1987 para concluir en el cuarto tri--- mestre de 1990. En cuanto a la tasa de interés, el diferencial con--- venido fue $1, 1/8 \%$ sobre la Libor ó $1, 3/4 \%$ sobre la "prima. La comisión fijada fue 1% respecto a los pasivos reestructurados.

Los acuerdos se suscribieron finalmente entre los meses de agosto y octubre de 1983. La primera ronda se celebró el 26 de agosto, --- durante la cual se firmaron los contratos de reestructuración del - Gobierno Federal, Pemex y Nafinsa que amparaban deuda por 11 345.8- millones de dólares. El hecho se interpretó como una buena señal, -- ya que se previno que los bancos también aceptarían la reestructu--- ración de las demás entidades públicas. El 29 de septiembre firma--- ron sus respectivos contratos de reprogramación Banobras, Bancomext CFE y Conasupo, deuda que llegaba a un total de 8 372.4 millones -- de dólares. La última sesión de acuerdos ocurrió el 25 de octubre. -- Con ésto quedó reestructurada la deuda de Somex, Nafinsa, Banpesca- Telmex y Sidermex por una cantidad conjunta de 2 798.9 millones -- de dólares.

Los contratos definitivos incorporaron la tasa de interés de --- Libor más $1, 7/8\%$ y un período de gracia de 4 años. Con ello el pla

zo de vencimiento se cerró a 8 años completos. Por otro lado, la reestructuración resultó más barata que el dinero fresco de 1983, ya que los diferenciales sobre la tasa Libor bajaron 2/4 de punto y los referentes a la tasa prima en 2/8 de punto.

PAGOS DE CAPITAL DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA ANTES Y DESPUES DE LA PRIMERA REESTRUCTURACION (MILLONES DE DOLARES)

Año	Antes	Después
1981	4 806.0	4 806.0
1982	8 144.4	584.0
1983	8 960.2	1 475.2
1984	5 367.9	1 654.0
1985	9 672.1	10 172.0
1986	5 148.0	8 947.8
1987	7 525.4	13 728.0
1988	4 670.1	10 785.0
1989	3 521.2	9 129.1
1990	1 129.1	9 087.0

Fuente: SHCP

El cuadro anterior presenta las tablas de amortización de la deuda externa de México antes y después de la reestructuración del otoño de 1983. De esos datos se desprende que con esta programación; el calendario de amortización presentaba aumentos a partir de 1985 pero en especial en dicho año una concentración desproporcionada de liquidaciones. Sin embargo el país no era capaz de dichos pagos por lo que se renegociaría por 2ª vez. Una consecuencia de lo anterior sería que las reestructuraciones evolucionarían hacia una base multianual.

b).-LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO

Al parecer, se tomó esta deuda sin una adecuada percepción del riesgo cambiario, el sector privado comenzó a endeudarse con rapidez en el extranjero a partir de 1973. Este paralelismo se revirtió con consecuencias negativas en agosto de 1982 cuando la comunidad financiera internacional interrumpió el refinanciamiento "automático" de la deuda externa pública y privada.

De esta manera, el gobierno decidió participar activamente en la solución de los diversos problemas asociados con la renegociación de la deuda externa de las empresas privadas mexicanas.

Las negociaciones de reestructuración de la deuda privada tenían que realizarse en dos frentes. El primero era el de la deuda del sector privado con la banca internacional. En este frente, la deuda por negociar era aproximadamente de 14 mil millones de dólares. Además había que renegociar 2 mil millones de dólares de deuda privada con proveedores extranjeros sin garantía oficial. El otro frente era el club de París, el cual se ocupaba de reestructurar deudas con garantía oficial. Con esta organización se debían negociar otros 2 mil millones de dólares de los cuales, parte era crédito otorgado a empresas privadas.

En otro lado, con respecto a la reestructuración de la deuda privada sin garantía oficial, se llevaron a cabo negociaciones que culminaron con la creación del Fideicomiso para la Cobertura de los Riesgos Cambiarios ~~-FiCorCa-~~

Para poner en práctica esta disposición no era tan fácil pues los actores involucrados o sea el Gobierno Federal, los acreedores extranjeros y el Sector privado mexicano, no tenían los mismos intereses en la solución de este problema.

Los acreedores estaban dispuestos a conceder la reestructuración de los vencimientos a cambio de obtener alguna garantía del Gobierno sobre la deuda privada.

Tal seguridad era indispensable para poder negociar la reestructuración de esos pasivos todo esto redundaba en que para mejorar su situación financiera, las empresas necesitaban entre otras cosas, disminuir en el corto plazo la carga real de la deuda.

Por tales razones, el sector público se dispuso a colaborar en la recuperación de la planta productiva y a buscar que los pagos de esta deuda fueran compatibles con la disponibilidad esperada de divisas. Sin embargo, no se iba a otorgar ningún aval a la deuda externa privada, ni contra lo esperado con algunos, habría subsidio alguno para las empresas endeudadas.

Una vez definidos estos criterios, las autoridades financieras consultarían a las partes involucradas.

Con la formación del FiCorCa y el establecimiento de los diversos mecanismos de crédito que en él se ofrecían, se llegó a una solución conveniente a todas las partes y además fue muy conveniente al país. Las ventajas adquiridas fueron: a) Las empresas privadas no obtendrían subsidio cambiario pero si un marco de referencia para reestructurar su deuda.

b) Los bancos acreedores, si obtuvieron por medio del FiCorCa el compromiso del Banco de México de que habría los dólares necesarios para el servicio de esta deuda conforme las empresas entrega-

ban los pesos.

El gobierno en particular, y el país en general, se "beneficiaron" -- con la solución acordada. En primer lugar porque --al otorgar la --- cobertura cambiaría como incentivo para que se reestructuraran --- esas deudas en términos razonables-- se logró un calendario de pagos-- en divisas acorde con los ingresos del país. Esto se obtuvo sin --- otorgar un aval público a la deuda privada.

Por último, el FIGRCA --con su nueva mecánica de crédito-- aten-- día no sólo la cuestión del endeudamiento externo, sino que por --- medio de la implantación de la nueva fórmula de amortización, se -- ponía en operación un mecanismo que aliviaba en forma inmediata la-- carga financiera de las empresas, muchas de las cuales estaban en -- serias dificultades de flujo de efectivo.

El programa comenzó a operar en mayo de 1983 y en octubre de --- ese año, ya se habían reestructurado al amparo del fideicomiso --- adeudos privados con el exterior por 11 668 millones de dólares.

Si bien mediante el FIGRCA se logró reestructurar el 65% de --- la deuda externa privada, quedaban aproximadamente 6 500 millones -- de dólares que --en parte al menos-- también debían reestructurarse.

Las deudas que se tenían que reestructurar por fuera del FIGRCA -- eran principalmente de dos tipos: a) Adeudos vencidos a favor de -- proveedores en el exterior que no pudieron ser reestructurados al -- amparo del FIGRCA; y b) Deuda del sector privado mexicano --segura-- da, garantizada u otorgada por los bancos de fomento a las exporta-- ciones de los países industrializados. Dichas deudas debían ser -- reestructuradas con el llamado Club de París.

Por otro lado, puesto que hubo escasez de divisas, afectando --- los pagos a los proveedores del sector privado mexicano, a fines -- de 82 el Banco de México estableció diversos programas mediante los -- cuales las empresas deudoras podían constituir depósitos denomina-- dos en dólares, que se vendían al depositante al tipo de cambio --- controlado por un monto igual al de sus adeudos con proveedores ex-- tranjeros.

El proceso de regulación de estos pagos implicaba que durante -- 1983 las autoridades financieras debían anunciar un calendario de -- pagos y formalizar los desembolsos respectivos.

Se diseñaron dos programas para el pago de estos adeudos, los -- cuales serían administrados por el FIGRCA. Estos programas fueron-- dados a conocer el 28 de febrero y el 3 de agosto de 1983, respec-- tivamente. Su objetivo era saldar las deudas del sector privado me-- xicano con proveedores extranjeros, registrados antes del 20 de di--

ciembre de 1982. El programa de febrero cubría los adeudos que vencían antes del 30 de junio de 1983 y el de agosto vencían entre el primero de julio y el 19 de diciembre de 1983; a) En el Programa de febrero, el 50% del principal y de los intereses sería pagado el 8 de septiembre de 1983 y el resto sería pagado en marzo de 1984; y b) Bajo el programa de agosto se pagaría todo lo adeudado en marzo de 1984.

En total, los dos mecanismos cubrieron, 500 millones de dólares de adeudos atrasados, de los cuales 200 millones de dólares se pagaron en 1983 y el resto se cubrió en 1984.

Ahora bien al hablar de las negociaciones del Club de París sabemos que éste se reúne cuando un país en desarrollo tiene problemas para pagar sus deudas con organismos oficiales. El objetivo es lograr un tratamiento equitativo para todos los acreedores.

CALENDARIO DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA PRIVADA EXTERNA
(MILLONES DE DOLARES)

Año	Ficorca	Deuda	Reportes	Otros	Total
Garantizados ²					
C. de París					
1983	---	225	---	---	225
1984	---	477	200	---	677
1985	---	138	584	250	972
1986	---	480	223	250	959
1987	107	300	497	250	1154
1988	2355	300	336	250	3241
1989	2545	150	37	250	2724
1990	2444	---	30	250	2724
Otros años	4070	---	28	968	5066
Saldo total (1984)	11521	2070	1941	2468	18000

& Incluye alfa y compañías mineras.

Fuente: En el cuadro anterior se expone el calendario de amortización de la deuda externa privada vigente a fines de 1983.

c) LAS NEGOCIACIONES DE 1984

En 1984 se buscó obtener Soluciones de largo plazo. En función de este objetivo, el gobierno mexicano se centró en intentar el cambio del patrón de amortizaciones implícito en la reestructuración de 83. Ello implicaba lograr una reestructuración del principal y perfeccionar las soluciones y los mecanismos que se habían comenzado a instrumentar en ese año.

En 1984 el acuerdo alcanzado era que cada banco aumentaría sus compromisos con México en un 6% según el valor que tenían respecta de la deuda mexicana al 23 de agosto de 1982.

Las negociaciones de 84 se caracterizaban por una sensación de fatiga en el mercado financiero internacional que respecto al problema de la deuda de Latinoamérica.

Durante los primeros meses de 81 las exportaciones mexicanas — habían experimentado un incremento considerable, lo que permitió — financiar el servicio de la deuda y aumentar las importaciones. Por su parte el déficit público pudo ser cubierto en esos meses con recursos internos no inflacionarios.

La estrategia dió sus frutos. México obtuvo las divisas necesarias para contar con un amplio espacio de maniobra durante 84. Los contratos que formalizaron el crédito de 3 800 millones de dólares se firmaron en Nueva York, el 27 de abril de 1984 y las condiciones fueron pactadas desde el 23 de diciembre de 1983.

Bajo el acuerdo vigente en ese momento, los pagos de capital — para el período de 1985 a 1990 presentaban un promedio anual de — 11 553 millones de dólares. Estos estaban programados de la siguiente forma:

En 1985, 9 758 millones de dólares; en 1986, 9 231 millones de dólares; y en 1990, 10 484 millones de dólares. Si a lo anterior se suma la liquidación de intereses que bien podía fluctuar entre 7 mil y 10 mil millones de dólares anuales —dependiendo del nivel— las tasas de interés— los pagos anuales por servicio de la deuda — podrían encontrarse entre 18 mil y 22 mil millones de dólares.

A principios de 84, los negociadores mexicanos propusieron a la contraparte acreedora, la idea de renegociar en un marco multianual los pagos del principal de la deuda mexicana.

El proceso de negociación, al igual que en los años anteriores, se desarrollaría en dos etapas. En una primera instancia se negociaría un acuerdo con el Comité Asesor de Bancos. En la segunda fase, se suscribiría el convenio con todos y cada uno de los bancos acreedores.

Inicialmente los banqueros solicitaron como condición para aceptar la reestructuración que el gobierno mexicano suscribiera un acuerdo de largo plazo con el FMI.

La negativa del gobierno mexicano fue rotunda y los banqueros no pudieron hacer más que reiterar su petición. De esta manera, en los primeros días de septiembre de 84 se llegó a un acuerdo entre los negociadores mexicanos y el Comité Asesor de Bancos.

A pesar de que la documentación no se firmó hasta 85, se realizaron, los arreglos pertinentes para que los principios de la reestructuración fueran aplicables desde el 1º de enero de este año. Es conveniente, para juzgar los resultados de la renegociación y tener en cuenta que ésta no sólo se encaminó a la reestructuración multianual, sino que además de la cuestión de reprogramación, la propuesta mexicana incluyó otras 3 cuestiones. La más importante de ellas fue la propuesta para disminuir los tipos de interés aplicables a la deuda externa de México. A lo anterior se agregó un plan para convertir a otras divisas duras alguna parte de la deuda que estaba denominada en dólares. La última cuestión fue avanzar en la reincorporación de México al mercado voluntario de crédito internacional.

La Deuda por reestructurar era de 48 mil millones de dólares. La diferencia entre este saldo y el total de la deuda pública externa (alrededor de 67 mil millones de dólares) estaba formada por: Créditos obtenidos de Organismos Financieros Internacionales, como el Banco Mundial y el BID, en condiciones favorables de plazo y tasas de interés. Este rubro que incluía también los créditos bilaterales totalizaba 6, 700 mil millones de dólares. Por otra parte, los 48 mil millones de dólares por reestructurar comprendían tres financiamientos:

- a) 20 mil millones de dólares que vencían entre 1985 y 1990;
- b) 23 mil millones de dólares que originalmente se amortizaban entre 1982 y 1984 y cuyo vencimiento al renegociarse en 1983 se extendió a un plazo de 8 años, con 4 de gracia, y
- c) Los 5 mil millones que se obtuvieron en 1983.

El total de 43 mil millones de dólares que vencía entre 1983 y 1990, el cual incluía deuda reestructurada y no reestructurada, se negoció un plazo de 14 años.

El monto de crédito de 5 mil millones de dólares otorgado en 1983 fue negociado de manera diferente:

-Se pagarían 1 200 millones de dólares en 1985 y el resto se liquidaría a un plazo de 10 años con 5 de gracia.

El segundo aspecto en el que la reestructuración obtuvo resultados "favorables" fue en lo relativo a tasas de interés, obtenidas tanto en relación con los tipos de referencia como a los márgenes aplicables a la deuda. Respecto a las tasas, el mayor logro fue que se eliminó como referencia la tasa conocida como "Prime". Para sustituir a la "Prime" se acordó usar la tasa correspondiente a los certificados de depósito en los E.U., la cual es básicamente idéntica a la tasa Libor y en ocasiones ligeramente inferior. Con este cambio, el costo de la deuda reestructurada disminuyó 1.2 puntos porcentuales.

Por otra parte, el diferencial aplicable a los 43 mil millones de dólares sería de 7/8% en los primeros dos años; 1, 1/8% durante los siguientes 5 años y 1, 1/4% en los últimos 7 años. Esta negociación consiguió además modificar los márgenes aplicables a los 5 mil millones de dólares de dinero fresco recibidos en 1983. En la operación inicial se acordaron para este crédito unos diferenciales de 2, 1/4% sobre la tasa Libor y 2, 1/8 sobre la tasa Prima. Estos márgenes se redujeron a 1, 1/2% y 1, 1/8% respectivamente. Las nuevas tasas de interés entraron en vigor el primero de enero de 1985 ya que esta reestructuración no causó comisión alguna.

Todo lo anterior se tradujo en un ahorro considerable del costo de la deuda. A lo largo de los 14 años de amortización previstos en esta segunda renegociación se ahorrarían por concepto de la reducción de intereses-respecto a los costos que se habrían tenido que pagar si las tasas asociadas a la primera reestructuración hubieran continuado vigentes- 5 146.8 millones de dólares. Los ahorros de 1985 y 86 resultarían de poco menos de 500 millones de dólares en cada uno de estos años. Dichos ahorros se reducirían a medida que se avanzara en la tabla de amortizaciones. La lógica que subyacía en esta mecánica era que la capacidad de pago del país iría aumentando con el transcurso de los años.

Otra importante novedad de esta segunda reestructuración fue la propuesta de México para cambiar las monedas en que estaba denominada su deuda.

La conversión también parecía benéfica para los bancos acreedores. En la medida en que fuera solicitado por los bancos elegibles y el servicio de la deuda mexicana podría reducirse a corto plazo en función de un menor costo de intereses producto de la conversión. Por lo tanto, el porcentaje de la deuda efectivamente trasladada a otras monedas no se conocería sino hasta 85, cuando se firmaron los contratos de renegociación.

d) CONCENSO DE CARTAGENA

En la parte propositiva de este documento se tocaron cuatro temas:

Primeramente se señalaba la necesidad de reducir y estabilizar las tasas de interés tanto para los nuevos créditos como para la deuda vigente.

Proponía también la conveniencia de posponer el pago de intereses en caso de agudos problemas de balanza de pagos. En materia de reestructuración se apuntaba la importancia de reprogramar las deudas de acuerdo a la capacidad real de los deudores. ~~Por otro lado~~, se plantea la reactivación y ampliación de los flujos de financiamiento al subcontinente, tanto de parte de la banca comercial como de los organismos financieros internacionales.

El enfoque regional de considerar la naturaleza política de la crítica, trajo consigo nuevas tesis que también se incorporaron en las declaraciones de Cartagena. La primera tesis fue la de la corresponsabilidad, es decir, la tesis de que la gestión de la crisis de la deuda surgió en gran medida de los "cambios drásticos" en las condiciones en que originalmente se contrataron los créditos. Muchos de estos cambios provinieron de las economías industriales, por lo que "escaparon por completo a la capacidad de decisión de la región."

El logro más importante de 84 fue el acuerdo que permitiría firmar en breve plazo la reestructuración multianual. En ese año las cosas empezaron a cambiar, en los últimos meses el precio del petróleo comenzó a debilitarse.

El aumento de las tasas de interés nominales implicó el aumento del déficit público en términos de su proporción con el PIB. De hecho del monto nominal de los intereses de la deuda. Sin embargo el FMI no lo reconoció suficientemente, por otro lado el Gobierno Mexicano decidió, no solicitar créditos a la banca comercial en 1985, esto fue enunciado en los "Criterios Generales de Política Económica para 1985"; "Se estima que en 1985 el endeudamiento público neto adicional con el exterior ascienda a un máximo de 1000 millones de dólares". No obstante las negociaciones para terminar la segunda reestructuración continuaron su marcha.

Los documentos que formalizaron la llamada "primera porción del acuerdo de reestructuración multianual de la deuda pública externa" fueron suscritos en la ciudad de Nueva York hasta el 29 de marzo de 1985. Esta porción que sumaba la cantidad de 28 600 millones de dólares, correspondía a la parte de la deuda con vencimientos originales entre agosto de 1982 y diciembre de 1984, más los 5 mil millones de dólares de dinero fresco que se obtuvieron en marzo de 1983. El resto de la reestructuración comprendía 20 100 millones --

de dólares de la deuda constituida por los vencimientos de capital programados entre 1985 y 1990. Esta segunda porción se firmó hasta el 29 de agosto de 1985. La operación en total fue por 48 700 millones de dólares. La complicada conclusión de la firma de los contratos provino no sólo de la importancia de la operación en cuanto a su monto, sino del gran número de deudores y acreedores involucrados en ese tipo de operaciones. Cabe recordar al respecto que el acuerdo de marzo se concluyó con 550 bancos del exterior e implicó la deuda de 52 entidades del sector público. La operación terminada en agosto, por su parte, involucró a 630 instituciones financieras y reestructuró pasivos de 34 organismos gubernamentales.

Finalmente, se concluyó la firma de estos convenios y se dieron a la publicidad el 29 de marzo de 1985. Conviene poner de relieve que en una de las cláusulas de este acuerdo México, se comprometía a realizar una pronta amortización de 1 200 millones de dólares sobre el principal del crédito de 5 mil millones de dólares recibido en marzo de 1983.

IV.2 LOS CREDITOS DE EMERGENCIA

Sucedieron dos movimientos telúricos que afligieron a la ciudad de México el 19 y 20 de Septiembre de 1985.

Algunas estimaciones de pérdidas materiales evaluaron su monto en el equivalente al 2% del PIB de 1985. Se implantaron medidas financieras especiales, junto con los esfuerzos de reconstrucción. Entre estas medidas destaca la formación del Fondo Nacional de Reconstrucción. Este Fideicomiso se creó con el fin de recoger los donativos y las aportaciones del país y del extranjero en apoyo a la reconstrucción. Hasta el 15 de agosto de 1986 este fondo habría recaudado 33 800 millones de pesos y 13.5 millones de dólares. Además había acumulado 9 mil millones de pesos y 577 mil dólares por concepto de intereses.

A través de modificar la tasa del impuesto sobre la renta y la tasa de los impuestos indirectos en 1986, se obtuvieron recursos adicionales por la cantidad aproximada de 244 millones de pesos, los cuales fueron canalizados a la reconstrucción. A las dos fuentes de fondos anteriores se agregó la banca nacionalizada. Este plan incluía 4 programas: 2 mil millones de pesos para la adquisición de menaje de casa o equipo de trabajo destruido; mil millones para la reconstrucción o la reubicación de establecimientos comerciales, 3 mil millones para la rehabilitación de fuentes de trabajo y 15 mil millones para la reconstrucción de hoteles.

Al esfuerzo externo se agregaron los recursos externos logrados para este efecto;

-El Banco Mundial reasignó 174 millones de dólares y el BID reasig-

no créditos por 100 millones de dólares. El Banco Mundial adicionalmente otorgó créditos por 300 millones de dólares destinados -- específicamente a la reconstrucción.

En apoyo a lo anterior, el FMI otorgó 300 millones de dólares -- para cubrir problemas de Balanza de Pagos surgidos a raíz de los -- sismos. Este respaldo de emergencia se otorgó mediante una reserva especial de financiamiento compensatorio cubierta por una fracción de la cuota asignada al país, a estos préstamos se adicionaron -- otros de tipo bilateral por parte de Japón y Francia haciendo un -- total monto cercano a 1 150 millones de dólares en apoyo a la reconstrucción.

Según el gobierno era necesario "crecer para pagar", es decir era indispensable un ajuste con crecimiento.

Sin embargo, México no podría disponer de más fondos del FMI ya que no había cumplido con las metas del programa de ajuste de su -- economía." (5)

Por otra parte, en la Reunión Anual de la junta de Gobernadores del FMI y el Banco Mundial celebrada en Sedl en Octubre de 1985, se observó un cambio en el enfoque de las autoridades financieras de -- los países desarrollados hacia la crisis de la deuda. (6) Este nuevo enfoque aceptaba que después de 3 años de ajuste, era necesario el crecimiento económico para solucionar el problema del endeudamiento. El principal portavoz de esta nueva corriente fue el secretario del tesoro de E.U. el señor James Baker, quien propuso que la estrategia original para solucionar el problema de la deuda habría que agregarle los siguientes puntos básicos:

- a) La adopción, por parte de los principales deudores, de medidas -- macroeconómicas y estructurales de gran alcance -- respaldadas por las instituciones financieras internacionales-, con el objeto de reducir la inflación y promover el crecimiento económico y el -- ajuste del sector externo.
- b) Mantener la función primordial del Fondo y simultáneamente establecer un programa de créditos para apoyar el cambio estructural por parte de los bancos multilaterales de desarrollo. Este programa respaldaría la adopción de una política económica que contribuyera a orientar hacia el mercado el aparato económico de los -- países endeudados.

(5) Ver por ejemplo "México is facing an IMF cutoff of further lending" the Wall Street Journal. 20 de Septiembre de 1985. p.30; ó "IMF threatens loan cutoff, but Status may be reassessed." -- the Houston Chronicle, 20 de septiembre de 1985.

(6) "El Plan Baker", El Mercado de Valores, 23 de diciembre de 1985. pp. 1206-1209.

c) Un mayor volumen de crédito de los bancos privados a las grandes naciones deudoras para promover programas globales de ajuste económico. Baker sugirió que los bancos otorgaran nuevos créditos -- por un total de 20 mil millones de dólares en los tres años siguientes. Esta cantidad tendría que repartirse entre todas las -- naciones deudoras.

A este conjunto de propuestas se le denominó Plan Baker y en -- esta fecha constituyó la estrategia oficial de los E.U. y de los -- otros países acreedores frente al problema de la deuda.

Carol J. Loomis señalaba en la Revista Fortune que la propuesta en marcha del Plan Baker sólo agravaría el problema del endeudamiento externo de los países endeudados, ya que los "nuevos préstamos" se destinarían al pago de los intereses, por lo tanto, empeoraría -- la situación de acreedores y deudores." (7)

En este sentido, el entonces titular de SHCP. Silva Herzog, puntualizaba lo siguiente:

El Plan Baker sugiere que los países deudoras continúen acumulando deuda para compensar los altos niveles históricos de la tasa de interés y el continuo deterioro de nuestros términos de intercambio. No se menciona ahí el otro aspecto fundamental del problema: La muy pesada carga del servicio de la deuda.

Mayor endeudamiento para resolver el problema del endeudamiento. -- Ello sería posible tan sólo si las tasas de interés fueran dos o -- tres puntos, más bajas. De hecho, un nivel de tasas de interés tres puntos más abajo equivaldrían al Plan Baker. Por tanto estamos en -- presencia de una solución que se restringe a las consideraciones -- del flujo monetario. No prevé los recursos necesarios para compensar las tasas de interés y el deterioro de los términos de intercambio, así como el financiamiento para el desarrollo. (7)

Como se puede observar, se considera que las tasas de interés -- son la muestra del ámbito exclusivamente monetario de la deuda y en realidad no es así, ya que es económico el plano donde se está gestando el endeudamiento externo, pues si recordamos los límites de -- la tasa de interés es la ganancia misma y en apariencia quien determina los flujos monetarios son las autoridades monetarias lo cual -- no es cierto, ya que el soporte de la oferta monetaria se encuentra en la parte de la plusvalía destinada a tasas de interés y ganancia del empresario, como partes de acumulación de capital, en una fase de revalorización para finalmente pasar a ser acumulación de capital como tal, a nivel mundial.

(7) Jesús Silva Herzog, Evolución y perspectivas del problema de la Deuda Latinoamericana; documento presentado en la conferencia -- "La crisis de la Deuda Externa Latinoamericana y sus consecuencias en los próximos años". Gran Bretaña, enero 27 de 1986. p.9

Puesto que los Bancos regionales no se sumaron a la aceptación del plan BAKER y ante la comprensión del "impasse" en que se encuentra el problema de la deuda externa de los países endeudados, surgió una nueva propuesta denominada plan Bradley, el cual tiene como característica fundamental la viculación que establece de manera explícita el déficit de E.U. y los problemas financieros.

Según dicho plan, debe ponerse fin, a la acumulación de deuda -- (que es lo que hacen los procesos de renegociación comercial) y -- establecer el crecimiento como fuente de ingreso y armonía. Para ello, la única posibilidad de alivio a la deuda externa del mundo en desarrollo y de alivio o reducción de las elevadas tasas de interés. Así pues la palabra clave es intercambio; "Los acreedores -- ofrecerán alivio para la deuda y las tasas de interés; y los deudores ofrecerán a cambio reformas orientadas a reestablecer el equilibrio en el comercio Norte-Sur..." (8)

El Senador Bradley propone que deberán realizarse reuniones -- cumbres en donde éstas serían precedidas por el presidente del Banco Mundial y deberían ofrecer a los países deudores que resultaran elegibles:

- "-Rebaja de 3 puntos porcentuales en las tasas de interés aplicables a la deuda.
- Condonación anual del 3% del capital endeudado.
- Incremento de 3 mil millones de dólares anuales de los préstamos de los organismos multilaterales para el ajuste estructural de los deudores." (9)

El tercer punto es casi idéntico a la propuesta Baker. La diferencia estriba en los dos primeros. En lugar de proponer a la banca acreedora que efectúe más préstamos de recuperación dudosa a -- las naciones endeudadas, se propone mejorar la solvencia de estos países endeudados reduciendo la carga de la deuda a través de tasas de interés inferiores a las del mercado de una condonación de una parte del capital.

Como se observa el Plan Bradley pretende adoptar posiciones al -- estilo del FMI de sólo resolver el problema en el corto plazo a -- fin de obtener más tiempo en el que asegure la permanencia de pagos de intereses así como del principal pues supuestamente al condonarse una parte del monto de la deuda y reducir las tasas de interés, se reduce la deuda lo cual no es así, pues al ampliarse los plazos de pago, es asegurar el negocio de los créditos, por más -- tiempo a fin de revalorizar a futuro el capital-dinero de los bancos.

(8) Green Rosario La Deuda Externa de México 1973-1987 de la abundancia a la escasez. México, D.F. 1988. Edit. Nueva Imagen y Sría. de Relaciones Exteriores. p.201

(9) Ibidem.

queros. Además si se observa la situación de la actual perspectiva de suspensión de pagos, puede llegar a concluirse, inclusive que - la premura con que se ha logrado el clima en el que se incluye el plan BAKER así como la "flexibilidad" con que gran parte de la banca transnacional ha hecho frente a la complicada situación financiera de México y a la de otros países deudores, en particular a los latinoamericanos, ha estado destinada en buena medida a evitar la formación de un "club de deudores" y a garantizar el cumplimiento de sus compromisos externos más que plantear soluciones de carácter estructural.

Sin embargo, surgió un nuevo problema -nombrado por algunos --- funcionarios mexicanos con la "condicionalidad cruzada"- y no se -- hizo obvio sino hasta principios del año siguiente, cuando el ---- Plan Baker- fue aplicado al caso de México.

Mientras las discusiones proseguían, el precio del petróleo seguía bajando y el deterioro de la economía del país se profundizaba. El gobierno de México, en reacción a lo anterior decidió adoptar un muy severo programa de política económica para 1986. (10)

Se puso en marcha el plan de austeridad, pero no avanzarían las negociaciones pues el precio del petróleo seguía deteriorándose, -- hasta que en febrero de 86 dicho precio se desplomó. Es decir, --- mientras en diciembre dicha reducción fue del 10.5 en el mes de -- enero fue de 19.2 y en febrero del 29%.

Así el Señor Mulfor señaló que la reducción de los precios del petróleo había afectado los planes económicos de países como México; Por su parte De la Madrid en su mensaje a la nación el 21 de febrero (11) expresó... la caída del precio del petróleo "puede -- significar... una pérdida de 6 mil millones de dólares equivalentes a la tercera parte del valor de las exportaciones totales del país.

En este mensaje, se anunciaron nuevas medidas de política económica muy drásticas. Ya para principios de abril, antes de la reunión de primavera del FMI, el titular de Hacienda y Crédito público hizo en la ciudad de Atlanta un recuento pormenorizado de los fundamentos de la tesis de corresponsabilidad suscrita por México. (10) Presidencia de la República "Criterios generales de política económica para la iniciativa de ley de ingresos y el proyecto de egresos de la Federación "correspondiente a 1986, México, - noviembre de 1985.

(11) Lic. Miguel de la Madrid. "Mensaje a la Nación", 21 de febrero de 1986. Estados Unidos Mexicanos. Presidencia de la República, El Gobierno Mexicano, febrero 1986. núm.39. p.p. 43-51

La deuda señaló: Creció como fenómeno "natural" pues el panorama era optimista, sin embargo el mundo cambió, en gran medida --- porque "Los países industriales abandonaron el compromiso del crecimiento. "A cambio del combate a la inflación, con lo anterior, se desplomaron "Los términos del comercio de los países en desarrollo" y las tasas de interés registraron alzas sin precedentes en la historia financiera contemporánea.

El 1º de junio, en Hermosillo Sonora, el Presidente hace un llamado a los acreedores; los cuales no hicieron el menor caso del --- llamado, sólo hasta que se anunció la posibilidad de una moratoria de pagos, los prestatarios pusieron atención a México; por su parte E.U. expresó su apoyo al país, convocando a los países prestamistas a colaborar con México ante la problemática que vivía de --- tipo financiero y económico.

Al interior del país la nueva crisis imponía hacer un cambio --- en las "prioridades". De esta manera Petricioli explicó... El programa de Aliento y Crecimiento (PAC) que se propone tenía como --- principio buscar simultáneamente el desarrollo con estabilización. Sin embargo, se señaló que los objetivos del PAC -crecimiento con -estabilización- no se obtendrían sino se lograban las metas plan--- teadas en el renglón de deuda externa.

A la luz de lo anterior, los objetivos concretos para la rene--- gociación fueron: a) Adecuar el servicio de la deuda existente según "las necesidades, prioridades y objetivos nacionales y no lo --- que se piensa que los acreedores quieren conceder"; b) Obtener los recursos de crédito fresco para 1987 y 1988 congruentes con los --- objetivos del PAC; y c) Establecer mecanismos de contingencia --- que hicieran posible mantener las políticas económicas y conservar los acuerdos de deuda, aún en presencia de choques desestabiliza--- dores provenientes del exterior.

Las instrucciones proporcionadas por el Lic. Petricioli eran --- muy claras: Si la presentación del PAC a los acreedores no se concretaba en un acuerdo efectivo en materia de deuda, se detendrían todos los pagos del servicio reemplazándolos por depósitos en pe--- sos en el Banco de México.

Esta propuesta de solución se presentó y discutió con el FMI, --- el Banco Mundial, las autoridades del Tesoro Norteamericano y del Banco de la Reserva Federal, y con el co-presidente del Grupo Ase--- sor de los Bancos acreedores. Los ejecutivos de estas entidades de--- cidieron de manera colectiva evitar un choque con México y presen--- taron una alternativa razonable que prepararon con gran rapidez. Esta reanudación se concretó en un rápido acuerdo de principio. --- consecuencia, el Secretario Petricioli pudo entregar el 22 de ju--- nio de 1986 "una carta de intención" al Director del FMI en el que

se describe un programa para la economía mexicana y el apoyo exterior que se esperaba recibir. Se iniciaron formalmente los nuevos arreglos con los acreedores del país. (12)

De esta manera, el estancamiento de las negociaciones de la deuda externa terminó al alcanzarse acuerdos que eran más satisfactorios para el país que los obtenidos anteriormente y, sobre todo, -- que respetaban la libertad del país para tomar sus propias decisiones, esto de la libertad hemos de hacer notar que no hay libertad de elegir como diría Friedson al momento de negociar algo que el país ya se comprometió a cumplir en acuerdos que son jornadas de retórica económica y en concreto las ataduras de pagar se van reforzando y no al contrario como se quiere hacer creer a las masas que algún día terminaremos de pagar.

IV.2.1. LOS ARREGLOS DE 1986

Las negociaciones se desplazaron a un plano más bien político -- casi desde el principio de 1986, los detalles de éstas se quedaron entre los técnicos, dando inicio la negociación operativa a lo largo de la cual se concretaría el apoyo que México recibiría de los acreedores.

Estas negociaciones se realizaron en instancias distintas. La primera serie de negociaciones se realiza con los organismos multilaterales. Aquí se ubica primero la negociación con el Fondo Monetario Internacional en la cual se discuten la estrategia y las medidas que el país está adoptando para recuperar su capacidad de pago de los pasivos externos.

El 2º paso en este proceso lo constituye la negociación con el Banco Mundial, en donde la condicionalidad originada en éste se -- acentuó desde el anuncio del Plan Baker. La 2ª instancia de negociación tiene lugar frente a los gobiernos de las naciones acreedoras. Aquí se discuten los préstamos otorgados por estos gobiernos con -- fondos públicos y por lo general a tasas concesionales para proyectos o programas específicos. El tercer conjunto de negociaciones se efectúa con la Banca Internacional. Sin duda este es el foro más -- complicado. Los bancos comerciales son los acreditantes que a fin -- de cuentas proporcionaban la mayor parte de los recursos frescos -- que recibe el país deudor.

Como es sabido, las distintas series de negociaciones tienen un cierto grado de simultaneidad y de hecho se encuentran ligadas unas con otras, puesto que lo que se acuerda en alguna de ellas no se hace efectivo hasta que hay un acuerdo en las restantes.

(12) "Carta de Intención del Gobierno de México al FMI", El Mercado de valores, núm. 31, agosto 4 de 1986, pp.741-756.

En la práctica las negociaciones se inician con el FMI ya que es aquí donde se discuten las cuestiones más generales y después pasan a los siguientes foros; el último es el de los bancos comerciales.

Fueron "muchos los avances" logrados en las negociaciones realizadas con este organismo en julio de 86 concretamente, con estas negociaciones el FMI y el Banco Mundial aceptaron la validez de la tesis propugnada por las autoridades mexicanas desde 84. Es decir los organismos multilaterales finalmente estuvieron de acuerdo en que había que "crecer para pagar" en realidad estas propuestas se las hicieron a México, ante dichos organismos. La aceptación de esta tesis sólo se logró cuando se consideró su validez desde el punto de vista de la capacidad de generación de divisas. Por lo que en suma, el actual papel del FMI en Latinoamérica, está en una buena medida determinada por las crisis de pagos, pues aparte de coordinar los programas de ajuste, este organismo tiene que orquestar los procesos de refinanciamiento de la región con los bancos comerciales privados.

La situación que enfrentó México, que al parecer sus acreedores no comprendían con la profundidad necesaria, era que habiendo realizado buena parte de los cambios estructurales, con las modificaciones necesarias de los precios relativos, la eliminación de subsidios y la reducción del gasto público, y estando dispuesto el Gobierno a continuar con este proceso de cambio estructural, los acreedores no respondían con un flujo adecuado de financiamiento, ni con un adecuado ajuste al monto del servicio de la deuda. Como consecuencia de esta falta de reacción el país se encontró atrapado en un círculo vicioso de bajo crecimiento y elevado servicio de la deuda.

Posteriormente al anuncio del PAC el gobierno mexicano presentó el 22 de junio de 1986, una "Carta de intención". En esta carta se describía el programa de política económica que adoptarían las autoridades mexicanas en los siguientes 18 meses.

Así mismo en esta carta se propuso al Organismo Internacional que estableciera ciertas cláusulas de contingencia que dieran estabilidad al trato con México aún si ocurrían cambios no previstos en la economía internacional o, si por alguna razón, las cosas nomarchaban como se había previsto.

La 1ª de estas cláusulas preveía que de registrarse en un trimestre dado, una caída del precio promedio del petróleo por debajo de 9 dólares el barril, habría en forma casi automática un mayor financiamiento neto hacia México y se harían los ajustes necesarios en las metas de finanzas públicas y de balanza de pagos del programa mexicano. En esta cláusula también se establecían dispo-

siciones con efecto inverso para en caso de que el precio promedio del barril del petróleo excediera 14 dólares. Para apoyar el financiamiento de este mecanismo el FMI concedió el equivalente a 720 millones de dólares.

La 2ª cláusula estableció un préstamo adicional de 500 millones de dólares, si para el 1º trimestre de 1987 no se había registrado una mínima recuperación de la actividad económica. Este ajuste también ocurriría de manera automática.

De este modo se configuró un programa de política económica que serviría de base al nuevo acuerdo, con el FMI. Este programa incluía tal como lo planeaba el PAC, las siguientes características:

- a) El principio de que el ajuste de la economía debería hacerse con crecimiento y no a costa de una nueva recesión. Esto implicó - Como ya se dijo- el acuerdo de que había que "crecer para pagar";
- b) La intensión de que México debería recibir un monto muy significativo- por lo menos 12 5000 millones de dólares -de financiamiento externo fresco a fin de cubrir sus necesidades al implementarse el PAC durante los mencionados dieciocho meses; c) El reconocimiento de que las finanzas públicas mexicanas ya se habían ajustado, de ahora la mayor parte del déficit público lo estaba generando la propia inflación, y d) El establecimiento de dos cláusulas de contingencia. En el caso del primero de estos mecanismos el principio operativo fue que el financiamiento se ajustaría en función de la caída del precio de una exportación básica de México. Esta aceptación sentó un importante precedente en este tipo de negociaciones.

El directorio del FMI acordó el 19 de septiembre de 1986 apoyar el programa económico del gobierno de México. A este fin comprometió cerca de 1 700 millones de dólares (1.4 millones de DEG'S) cuyos desembolsos se harían trimestralmente, pero el primero de ellos sólo ocurriría hasta que la banca comercial comprometiera -- la aportación de la "masa crítica".

Finalmente fue aceptado el programa propuesto por México ante los organismos oficiales sin embargo, el censo anterior sólo -- proveía el financiamiento del FMI y eso de manera muy imperfecta --, ya que la disposición del mismo quedaba, condicionada a que se comprometiera el 90% de los fondos que provendrían de la banca comercial. Ahora la cuestión era obtener el resto de los créditos.

Conviene recordar aquí el significado de la tan mencionada condicionalidad cruzada. La negociación con el Club de París dependía del acuerdo "Stand-by" con el FMI, el cual para ser efectivo, estaba condicionado a que los bancos comerciales otorgaran el 90% -- de su crédito. Los bancos acreedores, por otro lado, sólo contribuirían al paquete si se cumplían las condiciones descritas y si --

el FMI, podía interceder para que el Banco Mundial y otros organismos internacionales probarán sus apoyos financieros. Esta piramidación y yuxtaposición de la condicionalidad le daba a la negociación una tendencia hacia la polarización. Es decir, en función de estos acuerdos "cruzados" la negociación podía adquirir una dinámica intensa hacia el logro del acuerdo, o por lo contrario caer en una parálisis total por el hecho de que sólo uno de sus eslabones se detuviera. De aquí que ya habiéndose logrado el acuerdo con el FMI, era imprescindible seguir obteniendo acuerdos con el resto de los participantes en la negociación.

El convenio que se realizó en esta ocasión con el Banco Mundial también tuvo variaciones significativas respecto a los acuerdos tradicionales efectuados con el organismo.

En 1º lugar, el Banco Mundial se comprometió a realizar desembolsos netos del orden de 2 300 millones de dólares para 1986 y 1987, o sea un volumen de recursos dos veces superior a los montos normales recibidos por México en años recientes.

En 2º lugar, este convenio se orientó hacia el apoyo de los programas de cambio estructural del gobierno de México. El programa dirigió su atención a tres áreas principales:

a) La racionalización del sector externo, a la cual se destinaron los recursos de dos créditos de política comercial por 500 millones de dólares cada uno y de un crédito para la promoción de exportaciones por 250 millones;

b) La reconversión industrial tanto del sector privado como del sector público, con hincapié en los sectores de acero, fertilizantes, autopartes, agroindustrias y textil; y c) La promoción del sector agropecuario." (13)

Dicho apoyo incluye los recursos de un crédito al FIRA y eventualmente, de un crédito de apoyo al desarrollo sectorial agrícola. Estos créditos orientados a la promoción de estas políticas contrastan con los préstamos tradicionales orientados a la realización de proyectos o programas específicos de gasto público. Gracias a que se acordó este tipo de créditos, se hizo viable que ocurriera un aumento en el ritmo de desembolso de los préstamos del organismo.

Estos créditos se otorgaron con un mayor grado de condicionalidad respecto a las políticas cuya ejecución se pretendía apoyar. México aceptó esta mayor condicionalidad porque dado que ya se había emprendido un programa de cambio estructural, era conveniente que la reconversión industrial y la apertura externa se efectuaran con el apoyo del organismo internacional. Después de todo había coincidencias importantes entre la naturaleza de los cambios que

(13) Secretaría de Hacienda y C.P. Deuda Externa pública mexicana-México D.F. 1988. Fondo de Cultura Económica.

México quería realizar y los propuestos por el organismo multilateral.

Adicionalmente a este nuevo tipo de créditos el acuerdo con el Banco Mundial continuó incluyendo créditos de corte más tradicional industria, campo, etc. Durante 1986 se desembolsó un total de 1 100 millones de dólares de esta fuente. A éstos se sumaron 400 millones provenientes del BID.

Habiéndose terminado la negociación con los organismos multilaterales, el siguiente paso era obtener créditos adicionales mediante la conclusión de diversos acuerdos con los gobiernos de los países industrializados.

El primero de estos arreglos fue la obtención de un crédito "puente" con el propósito de aumentar en el corto plazo el nivel de las reservas mexicanas. Esto se consideró conveniente pues se sabía que las negociaciones con la banca comercial serían largas y difíciles. Por tanto era necesario proveer a México de suficientes reservas que reforzaran la confianza de los agentes económicos en la capacidad del país para mantener sus políticas macroeconómicas. De no contarse con éstas la disponibilidad de las importaciones necesarias podría deteriorarse a los pagos del servicio de la deuda, podrían no ser puntuales.

En consecuencia, se solicitó a los gobiernos de los países industrializados el otorgamiento del crédito puente. El planteamiento fue aceptado por estos gobiernos. Más aún, además del financiamiento de los bancos centrales participantes en el Banco de Pagos Internacionales, se recibió financiamiento de parte de los bancos centrales de España, Argentina, Brasil, Colombia y Uruguay. Entre todos estos países otorgaron a México un apoyo contingente para reserva por 1 100 millones de dólares de los cuales los E.U. aportaron 545 millones y los bancos de los otros países la diferencia. En forma paralela se estableció a insistencia de los gobiernos de la OECD, un acuerdo para que los 54 principales Bancos acreedores de México pusieran a disposición del país 500 millones de dólares que podrían utilizarse cuando se integrara la "masa crítica".

La porción oficial de estos créditos puente se recibió a finales de agosto de 1986 y se liquidó en los primeros días de febrero de 87, gracias a los créditos que recibió México del Banco Mundial y del FMI. Los Bancos Comerciales presionaron para recibir igualmente, pero el gobierno mexicano se negó terminantemente. De esta manera el crédito de 500 millones venció el 30 de enero de 1987 y fue renovado a 90 días. El pago se efectuó cuando los primeros recursos de la "masa crítica" entraron a México. El siguiente paso en estas negociaciones fue el acuerdo con los acreedores bilaterales oficiales organizados en el llamado "Club de París". La solvencia de México contaba con el apoyo del FMI, el Banco Mundial y el gobierno de los E.U. e incluso de los propios bancos comercia-

les; Francia, como el país sede y presidente del club, también respaldó la gestión.

Habiendo ya en principio un acuerdo con los principales gobiernos, el Club de París se reunió con representantes del gobierno de México y negoció un acuerdo por el cual se llevaría a cabo la reestructuración de todos los vencimientos de capital desde el 22 de septiembre de 1986 a marzo 31 de 1988 que quedaron reestructurados a 10 años de plazo con 5 años de gracia. Este acuerdo fue importante pues las amortizaciones que había que pagar, alcanzaban en ese período 1 500 millones de dólares. Así mismo se logró la reestructuración del 60% de los intereses vencidos desde septiembre de 1986 hasta finales de 1987. La totalidad de intereses para el período se estimó en 470 millones de dólares y se alargó el pago del 60% o sea 282 millones de dólares.

Por otra parte, como resultado de largas gestiones del gobierno mexicano, el presidente del Banco de Exportaciones e Importaciones del Japón informó en noviembre de 1986 que esa institución había otorgado en principio un crédito a México por 1000 millones de dólares.

El paquete comprendía un financiamiento en su mayoría para realizar gastos locales. La tasa de interés aplicable es del 6.1% sobre el total del crédito en yens y el plazo de pago es de 15 años. Finalmente después de varias pláticas los contratos correspondientes se suscribieron a fines del mes de noviembre de 1986. El desembolso de los fondos se haría en los próximos 18 meses.

Después de la presentación de la Carta de intención al FMI, la misión mexicana diseñó una propuesta que se presentaría a los bancos acreedores cuando se iniciaran las pláticas. Esta propuesta se presentó a las diversas autoridades de la comunidad financiera internacional, la cual no obstante lo "novedoso", reaccionó negativamente. Por su parte el Comité Asesor presentó una contrapropuesta apoyada en el argumento de que un paquete de esta magnitud 6000 millones de dólares implicaban sobrefinanciamiento a México. La propuesta de los Bancos fue rechazada por México. De esta manera las negociaciones amenazaron estancarse nuevamente. En estas circunstancias, las diversas autoridades financieras le pidieron al grupo negociador que concretara una propuesta de solución antes de la reunión del FMI, es decir, por el 29 de septiembre de 1986. Finalmente se logró un acuerdo antes del 1º de octubre de 86. De esta manera, la descripción de los términos del acuerdo -La llamada "term-sheet"- que se proponía a los bancos hasta el 18 de octubre de 1986.

El paquete negociado con el Comité Asesor de Bancos quedó integrado así:

PAQUETE FINANCIERO CON LA BANCA COMERCIAL
(MILLONES DE DOLARES)

Concepto	Años	Monto
1) Deuda reestructurada	1985-1990	43 700
2) Créditos Nuevos	1983-1984	8 350
3) Binerio Fresco	1986-1987	6 000
4) Mecanismos de protección al crecimiento		500
5) Mecanismos de Mantenimiento de las inversiones públicas		1 200
6) Ficorca		9 700
7) Líneas Interbancarias		6 000
Total		75 650

& Contingentes

Fuente: SHCP, op.cit. "Los recientes acuerdos.."

Como se puede observar, en este paquete -al igual que en las negociaciones pasadas -La reestructuración no incluyó: a) La deuda con organismos internacionales (BM y BID), por 5 945 millones de dólares; b) La deuda de bonos públicos por 3 740 millones, y c) Las aceptaciones Bancarias de Pemex por 3 315 millones, que fueron renovadas por cuatro años más, en un convenio por separado. Si formaron parte del paquete las líneas de crédito interbancarias de la banca comercial, ahora sociedades nacionales de crédito, por 6000 millones de dólares y parte de los 5 500 millones de la deuda con el club de París.

Dado que a fin de cuentas los adeudos del Club de París y la deuda de Ficorca se reestructuraron en el contexto del paquete negociado con la banca comercial y con condiciones muy similares al mismo, en realidad se puede decir que la reestructuración alcanzó directa e indirectamente los 77 000 millones de dólares o sea el 80% de la deuda externa total vigente al final de 1986.

Conviene destacar las siguientes características de esta operación:

- a) Plazo.-En 1985 la deuda acumulada hasta diciembre de 1982 se había reestructurado a 14 años de plazo con uno de gracia y de acuerdo con una fórmula según la cual los pagos se realizarían en forma creciente. Bajo dicho convenio México hubiera tenido -

que amortizar 250 millones de dólares en 1986 y 513 millones en 1987.

"Ahora los 43 700 millones de la antigua deuda se reprogramaron en el nuevo acuerdo a 20 años de plazo con 7 de gracia. A partir del octavo año se iniciaron amortizaciones crecientes. Es decir, el perfil acordado originalmente para 1985 se retrasó 7 años. De esta manera, el nuevo perfil de pago del principal implica un pago nulo de recursos entre 1987 y 1993. En 1994 se amortizarían los 513 millones que bajo el acuerdo anterior vencían en 1987 y de ahí en adelante, se pagarán amortizaciones crecientes hasta el año 2006." (14)

Por lo que se refiere a la reestructuración del crédito externo otorgado por los bancos comerciales en 1983 y 1984 que ascendió a 850 millones de dólares se mantuvo su plazo de amortización original de 10 años con 5 de gracia. Sin embargo se reprogramó la amortización de los 950 millones de dólares que vencían en 1986, cuyo pago se había venido difiriendo desde el momento de su vencimiento inicial -algunas semanas después del terremoto- para pagarse de manera uniforme entre 1989 y 1993.

La razón por la cual se mantuvieron los plazos de los créditos de 1983 y 1984 fue que dichos recursos se obtuvieron después de la reestructuración de 1982, en el entendimiento de que los recursos aportados con posterioridad a esa fecha no serían objeto de una nueva reestructuración.

En resumen, el calendario de pagos después de la operación se acordó de la siguiente manera:

b) Costo.-En el convenio anterior se logró un margen (spread) promedio del 1 1/8% sobre la tasa interbancaria de Londres (Libor) para la Deuda acumulada hasta 1982. Según el nuevo acuerdo sobre esta deuda se paga el 3/16 o sea 0.825% durante todo el plazo de su vigencia. Así mismo al nuevo acuerdo incluye dos elementos que reducen el pago de intereses:

Se elimina la tasa prima que se aplicaba a una porción de los créditos de 1983 y 1984 (aprox. a 6000 millones de dólares o sea un 75% del total).

Se reducen los márgenes sobre los recursos contratados en 1983 y 1984 que estaban a 1 1/2% sobre la libor.

Como resultado de la acción de estos dos elementos, el margen promedio ponderado de la deuda con los bancos comerciales disminuye del 1.4% al 0.8125%.

c) Dinero nuevo.-En apoyo del programa de aliento y Crecimiento se planteó la obtención de 6 000 millones de 1987 y 1988. En principio se logró el compromiso de los bancos de aportar este monto deduciendo solamente alrededor de 250 millones en virtud del

(14) Ibidem.

ahorro en el pago de interés derivado del menor margen negociado - sobre la libor.

Este dinero fresco se obtuvo a un plazo de 12 años con 5 de gracia y a una tasa de interés igual a la que se fijó para la deuda --- reestructurada, es decir, 0.8125% por arriba de la tasa Libor. --- Esto significó que por vez primera -desde el inicio de la crisis - se aplicó un margen promedio inferior al 1% sobre todos los pasivos de México con la banca comercial externa. Además se negoció -- que los bancos acreedores se comprometieran a mantener hasta el -- 30 de junio de 1989 el saldo actual -6000 millones de dólares- de las líneas interbancarias concedidas a las sociedades nacionales-- de crédito para financiar activos en dólares.

Con estos acuerdos, los fondos aprobados por los organismos --- multilaterales y las otras fuentes oficiales y los créditos de --- contingencia, el dinero fresco que México podría recibir durante--- 1986 y 1987 alcanzó un monto de 14 400 millones de dólares. La integración de esta cantidad se explica en el cuadro siguiente:

NUEVOS FINANCIAMIENTOS 1986-1987

(MILLONES DE DOLARES)

Concepto	Monto
1.-Crédito Nuevo	12 000
a. Fuentes oficiales	6 000
-FMI	1 700
-Multilaterales	2 500
-Bilaterales	1 800
b. Banca Comercial	6 000
2.-Contingencias Crediticias.	2 420
TOTAL	14 420

Fuente: SHCP, op.cit: "Los recientes acuerdos"

d) Mecanismos de Contingencias.-Como se explicó al describir el -- arreglo con el FMI, se incluyeron dos mecanismos de contingencias. Uno para disminuir el efecto de variaciones importantes -- que pudieron presentarse en el precio del petróleo, y el segundo para compensar una posible falta de recuperación del gasto privado al iniciarse 1987, lográndose los siguientes acuerdos: A pesar de algunas objeciones de la banca comercial, ésta aceptó en -- 1^{er} lugar otorgar un crédito contingente por 500 millones de dólares para el apoyo de un número de proyectos determinados y adicionales a los programas de inversión normales del presupuesto. Este crédito se activaría en el caso de que los indicadores de la acti-

vidad económica al primer trimestre de 1987 señalarán una evolución por debajo de las expectativas. Por su parte, el Banco Mundial otorgaría su garantía a la banca comercial por el pago de la mitad de estos 500 millones. Además, daría su apoyo a la evaluación de los proyectos por financiar con estos fondos.

En el 2º lugar, el FMI financiaría por su cuenta el mecanismo de protección directo haría por 6000 millones de DEG'S equivalente a 720 millones de dólares. Esto operaría -como se señaló anteriormente- en el caso de que el precio del petróleo cayera por debajo de 9 dólares. Sin embargo para superar el problema de la reticencia de la banca a proporcionar un apoyo directo en el caso de una baja del precio de una materia prima, se diseñó otra opción. El apoyo se sustentaría en la idea de que tal disminución generaría una baja normal en los ingresos del sector público por causas ajenas al mismo, lo cual afectaría el programa de inversión normal del presupuesto. De esta manera, para evitar poner en peligro dicho programa y, por tanto el crecimiento de la economía, los bancos participarían con su apoyo contingente de hasta 1 200 millones de dólares.

En función de los acuerdos anteriores los bancos comprometieron apoyo contingente por 1 700 millones de dólares prometidos por FMI. Si estos créditos se llegaran a utilizar pagarían una tasa de 0.8125% y tendrían plazos de vencimiento de 8 a 12 años con 4 a 7 de gracia .

-) Implicaciones para la deuda del sector privado.-Como ya vencían los plazos de pago del sector público amparados por el FIGORCA y aunque parezca paradójico, el inicio de la liquidación de estos créditos provocaba una dificultad para los bancos acreedores, porque los distintos bancos tienen sus activos mexicanos repartidos en distinta proporción entre activos del sector público y activos del sector privado. Dado que al liquidar al FIGORCA algunos créditos vencidos reducirían los activos de algunos bancos acreedores rompiéndose la equidad entre acreedores. Para evitar lo anterior se hizo necesario llevar adelante una compleja negociación a fin de que los créditos del FIGORCA se liquidarían con el mismo ritmo de la deuda pública reestructurada, resultando que el pago de la deuda en dólares se realizaría a 20 años con 7 de gracia. De este modo en agosto de 1987 concluyeron los acuerdos de la 2ª fase del FIGORCA por 9.7 mil millones de dólares.

IV.3. LA SUSCRIPCION DEL ACUERDO

Como se hizo evidente desde la 1ª negociación de este tipo en 1982; una cosa es lograr el acuerdo con el Comité Asesor de la banca, y otra muy distinta obtener la suscripción del mismo con los varios cientos de bancos acreedores.

Debido a que el mecanismo de préstamo involuntario, en tanto -- que solución a corto plazo se había ido desgastando en el sentido -- de que muchos bancos acreedores se sentían cada vez menos repre -- sentados por el Comité Asesor y a su vez, el propio Comité comenzó a resentir en forma creciente las presiones de las autoridades -- para llegar a acuerdos que sentían lejanos a los intereses de sus -- representados.

Puesto que había dificultades de algunos bancos para aceptar -- "a la par" la nueva deuda emitida por el gobierno mexicano. En -- función de esto era claro que había que incentivar la suscripción -- del nuevo préstamo a fin de que esa tarea se pudiera realizar dentro de un período de tiempo razonable.

- a) El cálculo del monto de las participaciones. El 1^{er} problema -- fue establecer la participación de cada uno de los bancos acre -- dores. Para ello se fijó una "base" que se determinó en razón -- de los créditos de los acreedores a México vigentes el 23 de -- agosto de 1982.

El monto de esta base fue de 6 500 millones de dólares. En función de este monto resultaba que, para asegurar un financiamiento -- en un 12% sobre los préstamos concedidos a México hasta agosto de -- 1982. Sin embargo para preveer emergencias se acordó solicitar a -- todos los bancos un incremento del 12.9% sobre sus compromisos de -- 1982.

- b) Medidas complementarias de apoyo. Tres mecanismos complementa -- rios de apoyo se diseñaron para facilitar la suscripción del -- crédito. Uno fue un plan para que los bancos acreditantes, cuyo -- fondeo no fuera en dólares, pudieran elegir dependiendo de su -- país de origen la denominación de su contribución en una de -- las 10 monedas distintas. Así mismo se ofreció que los intereses -- se fijaran sobre la libor la tasa interna de los países, de -- origen o bien un tipo fijo. El 2^o fue un plan de conversión -- para las deudas de los bancos que se fondean en otras divisas -- y que en el pasado habían concedido créditos en dólares. Aquí -- se planteó un programa de 4 años que permitiría dicha conver -- sión para las deudas anteriores a 1982 como para los emprésti -- tos de 1983 y 1984. En 3^{er} lugar se amplió el programa de capi -- talización de pasivos y sustitución de deuda pública por inver -- sión.

- c) La suscripción de la "masa Crítica". Tal como se señaló, los -- términos para estos créditos acordados entre los representa -- tes de México y el Grupo Asesor fueron dados a conocer a los -- bancos acreedores el 18 de octubre de 1986. Inmediatamente des -- pués una misión integrada por funcionarios de México y de algu -- nos bancos inició la consabida ronda de visitas a los principa -- les centros bancarios del mundo.

La suscripción de la "masa crítica" -por un total de 6 900 millones de dólares- se finiquitó el 19 de noviembre de 1986. Esta suscripción permitió disponer del crédito puente de los bancos comerciales por 500 millones de dólares y un primer tramo del acuerdo Stand-by con el FMI por 300 millones de dólares y un abono del crédito de 500 millones de dólares del apoyo del BIRF para la liberación comercial.

- d) El restante 10%. Dado que el desembolso efectivo de fondos estaba condicionado a la suscripción total del crédito, a fin de mantener la equidad en el esfuerzo cooperativo de los deudores era necesario obtener la suscripción del "10% restante". Ésta como era de esperarse tuvo un considerable retraso.

Los meses que siguieron a la presentación del term-sheet fueron de intensa labor para los integrantes del grupo negociador, incluyendo aquí no sólo a los negociadores mexicanos, sino también a los representantes del FMI, el BIRF de las autoridades monetarias de los países de la OCED y principalmente del grupo asesor de Bancos. A pesar de esta intensa tarea de persuasión y de los incentivos propuestos, el proceso de suscripción se fue haciendo más difícil.

El proceso de firma del crédito por 7 700 millones de dólares - iniciado el 20 de marzo, terminó el jueves 16 de abril. De inmediato se dió aviso oficial de desembolso a todos los integrantes del Sindicato de bancos. Lo que permitió contar con los primeros 3 500 millones de dólares el 30 de abril siguiente. Otros 2 500 millones de dólares serían desembolsados en giros trimestrales de 500 millones cada uno durante 1987 y el primer trimestre de 1988, en la medida en que se fuera cumpliendo con las estipulaciones del contrato respectivo, los 1 700 millones restantes serían utilizados siempre y cuando se dieran los supuestos que condicionan su uso, pues se trataba de los apoyos "contingentes".

No obstante lo anterior, los arreglos de 1986-1987 tienen algunas deficiencias. Desde un punto de vista técnico, la más notable de éstas es que el arreglo no provee en forma segura el apoyo externo necesario para un período suficientemente largo, y se caiga en pedir más dinero fresco.

Al hablar de lo que será una nueva estrategia diremos que: Durante 1987, la economía mexicana, por medio de una agresiva política cambiaria que significó una devaluación cercana al 40% una política de tasas de interés positivas en términos reales y un superávit primario en las finanzas públicas equivalente al 15% del PIB, logró fortalecer significativamente la balanza de pagos. De septiembre de 1986 a octubre de 1987 las reservas internacionales

se incrementaron en 10 000 millones de dólares hasta alcanzar un nivel histórico de 14 000 millones de dólares en ese mes.

Esta nueva estrategia se concretó en su dimensión interna por medio de la celebración y puesta en marcha del Pacto de Solidaridad Económica y en la externa, en la operación de conversión de bonos nuevos por deuda vieja.

El objetivo central de la política económica de México en el frente externo era reducir la carga de la deuda. La instrumentación de esta nueva estrategia se basa en un hecho del mercado: La venta con descuento del papel de deuda vieja mexicana en los mercados internacionales. En esta fase de conversión se introduce como antecedente el programa de conversión de deuda por capital (SWAPS) que si bien tiene como objetivo fundamental atraer la inversión a sectores prioritarios, tiene consecuencias en la disminución del monto de la Deuda ya que se basa precisamente en la compra de esta deuda por parte de los inversionistas.

La introducción del programa de Sustitución de Deuda Pública Externa por inversión a principios de 1986, tuvo como principal objetivo la promoción y fomento de la inversión extranjera hacia aquellas actividades económicas prioritarias que el gobierno desea impulsar, y que en general llevan implícito un aumento en las exportaciones, en la generación de empleo y en muchos casos una desconcentración de la actividad económica. Si bien este programa no tiene como fin ser una solución al problema de la deuda externa, tiene una estrecha vinculación con ésta, desde el momento en que este programa es posible a raíz del surgimiento de un mercado secundario no oficial, en donde se ofrece papel de deuda reestructurada de México por debajo de su valor nominal.

Este programa se abrió desde los inicios de 1986 pero no fue sino hasta el 3 de abril cuando se recibió la primera solicitud. Debido a la complejidad y posibilidades diversas del esquema, desde un principio se vio la necesidad de contar con reglas claras y precisas que establecieran los criterios básicos y las normas para su operación.

Debe señalarse que el momento en que se introduce el Pacto de Solidaridad Económica, en diciembre de 1987, la intensificación de las medidas antiinflacionarias llevó a la decisión de suspender el programa y desde principios de 87 se suspendió la entrega de los oficios de autorización de todas aquellas operaciones que ya cuentan con el oficio respectivo de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras -CNIIE-, por sus efectos colaterales en el ámbito macroeconómico en el marco de las metas prioritarias del Pacto-

de Solidaridad Económica.

Como se recordará, el gobierno de México (en su propuesta original en los bancos comerciales en 1986) planteaba la posibilidad de obtener dinero fresco a bajo costo, utilizando como garantía - colateral una emisión de bonos cupón cero cuyo valor a su fecha - de vencimiento sería igual al principal de los nuevos préstamos, - sin embargo el esquema fue rechazado.

El 30 de diciembre de 1987 México envió a sus bancos acreedores - internacionales, un comunicado solicitando su consenso a efecto - de modificar la cláusula 8.02 de los contratos firmados el 20 de marzo de 1987. Con esta acción nuestro país inició prácticamente - la 4ª fase de negociaciones en el proceso tendiente a solucionar - el problema de la deuda externa.

México propone a la banca comercial la realización de una operación voluntaria de intercambio de deuda pública reestructurada por nuevos bonos que le permita cancelar parte de su saldo, ahorrar - el correspondiente servicio por pago de intereses, mejorar el - perfil de sus amortizaciones y asegurar desde ahora la fuente de pago del principal de los nuevos bonos emitidos reduciéndose de - esta manera su impacto negativo en las posibilidades futuras de - desarrollo del país.

En la fase de reestructuración del 20 de marzo de 87, el aspecto central habría de ser la captura del descuento con el que - se intercambia la deuda mexicana en los mercados financieros internacionales. Esta operación producto de muchos meses de estudio vendría a constituir el primer caso en que uno de los principales países deudores utiliza mecanismos institucionales para aprovechar en su beneficio el descuento con el que se negocia el papel de su deuda en el mercado secundario y de hecho abre una nueva - etapa en el tratamiento del problema de la deuda externa.

1) OBJETIVOS

El planteamiento hecho por México a la comunidad financiera internacional tiene como objetivos centrales los siguientes:

- 1.-Reducir el monto del actual saldo de la deuda externa del sector público mediante la captura en monto significativo, del descuento con que se negocia en el mercado secundario internacional la deuda pública reestructurada de México;
- 2.-Por medio de la reducción anterior, disminuir en consecuencia - la parte del servicio correspondiente a los intereses;
- 3.-Mejorar el perfil de los pagos del principal;
- 4.-Retornar a los mercados financieros internacionales mediante - operaciones voluntarias de financiamiento;y

5.-Abrir nuevas opciones en la solución de los problemas derivados de la deuda externa.

11) DESCRIPCIÓN DE LA OPERACION

La operación que México ofreció a sus acreedores bancarios, sobre una base de participación voluntaria, con descuento de una parte de su cartera de deuda pública reestructurada por nuevos bonos que con ese fin emitiría el gobierno mexicano.

La realización de esta emisión de bonos requiere sin embargo en una primera fase de la conformidad de la mayoría de los bancos acreedores a efecto de que la emisión cuente con la garantía collateral de un "bono cupón cero" de la tesorería de los Estados Unidos. Era necesario cubrir este requisito en virtud de lo establecido en los convenios de reestructuración de nuestra deuda y de los contratos de crédito de dinero "fresco" suscritos por México en el pasado y en lo que se especifica que nuestro país no otorgará preferencias al cubrir sus adeudos externos. Esta fase concluyó el 5 de febrero.

Una vez recibida dicha conformidad, México estuvo en posibilidad legal de proceder a la 2ª fase de la operación, que consistió en llevar a cabo una subasta de bonos del gobierno de México. Esta tuvo lugar el 26 de febrero.

La 3ª fase del proceso implicaba la realización de la emisión de bonos. El monto de la misma habría de depender del resultado de la subasta. México tenía la prerrogativa de decidir el monto de acuerdo con el descuento que considerara conveniente aceptar a partir de las ofertas presentadas por los bancos ya que se buscaba capturar el mayor descuento posible.

En forma simultánea, el gobierno de México llevaría a cabo la compra de los "bonos cupón cero" por un monto que al vencimiento genere una cantidad equivalente a la nueva emisión de los bonos emitidos por México. Dicha compra se efectúa invirtiendo parte de las reservas internacionales del país.

Los "bonos cupón cero" al igual que la nueva emisión mexicana tiene un plazo de 20 años. El rendimiento de intereses de estos bonos no se paga en efectivo al inversionista; sino que se reinvierte en forma automática, capitalizándose hasta su vencimiento a la tasa de interés pactada el día de la emisión.

Finalmente debe tomarse en cuenta que el total del descuento se captura en el intercambio de la vieja deuda por efectivo, como funcionaba en las operaciones de SWAPS, mientras que en este esquema la vieja deuda se intercambia por bonos y no por efectivo.

En el ámbito externo, y en contraste con los avances de un nivel interno en el manejo del problema, las cosas se han movido casi permanentemente de manera desfavorable. Ya que el crecimiento económico anual de los países industrializados escasamente rebasa el 2% y el crecimiento del comercio internacional representa sólo una 3ª parte respecto a la década anterior. Las tasas de interés reales, a pesar de haber caído del nivel más alto del 17% y 8% en 1982, se mantienen todavía a niveles de alrededor de 5% en 1988. Lejos de mejorar, se han deteriorado aún más en los términos de intercambio de los países en desarrollo y sus esfuerzos de liberación comercial se desvanecen frente a nuevas tendencias proteccionistas en el mundo industrializado. El elemento clave de la estrategia, que suponía una reducción en la transferencia neta de recursos a través de un flujo adecuado y constante de nuevos créditos, está lejos de haberse alcanzado. Por el contrario para los países altamente endeudados los préstamos bancarios han disminuido considerablemente hasta llegar a representar flujos reales negativos en 1985, 1986 y 1987. Por otro lado y a pesar del esfuerzo realizado por las instituciones internacionales, el Banco Mundial y el BID no han incrementado el volumen de recursos canalizados hacia América Latina. Los escenarios que se perciben en 1988 son aún desalentadores. Existe la amenaza de una recesión mundial, de un mayor deterioro en los términos de intercambio de los países en desarrollo y para México en particular, el peligro de otra caída en el precio del petróleo. En el ámbito financiero los desequilibrios en la Balanza de Pagos entre E.U. y sus principales socios podrían también significar en el corto plazo, un mayor incremento en las tasas de interés reales y nominales.

De 82 a la fecha, nuestro país paga al exterior entre 5 y 6% del PIB por concepto de intereses. Para evitar que esta salida de divisas, más los dividendos y regalías que se pagan sobre la inversión y la tecnología extranjera constituyan una pérdida neta de riqueza que transfiera al exterior, estos flujos deben ser compensados, aún cuando sea parcialmente por otras corrientes autónomas de entrada de capital ya sea por concepto de nuevos créditos netos, inversión extranjera directa o repatriación de capitales.

IV.3.1 CARACTERÍSTICAS ACTUALES DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA (1988)

Al 31 de diciembre de 1988 el saldo total de la deuda externa ascendió a 100 384 millones de dólares, es decir 58.8% del PIB. Esta última cifra se compara con las registradas en 1986 y 1987; 76.1 y 72.8% respectivamente. Dado el nivel actual de la Libor -tasa a la cual está vinculada prácticamente en el total de la deuda-, los-

pagos de intereses al exterior representan alrededor de 28% de los ingresos totales de la cuenta corriente y para el sector público significan 10.0% de sus gastos totales. Por su parte, la transferencia neta de recursos al exterior en 1988 representó 6.4% del PIB, mientras que en 1982-1987 fue 5.5% en promedio, el siguiente cuadro ilustra lo anterior.

CAPITAL FINANCIERO CONCEDIDO A MEXICO

Concepto	Deuda Externa Total de México ^a (millones de dólares)				1982--1988
	1982	1983	1984	1985	1986
Total	92,408	93,779	96,651	96,567	100,991
Sector público	59,730	66,559	69,378	72,081	75,351
Sector privado	23,907	19,107	18,500	16,719	16,061
Sistema I bancario	8,531	6,909	6,340	4,824	5,551
Banco de México	240	1,204	2,433	2,943	4,028

^a Saldo al 31 de diciembre

I incluye recursos de la Commodity Credit Corporation (CCC)

Fuente: NAPINSA

Continuación

	1987	1988
	107,470	100,384
	81,407	81,003
	15,107	7,114
	5,837	7,481
	5,119	4,786

Del saldo total de la deuda (100 348 millones de dólares), 81 003 millones de dólares corresponden al sector público; 7 114 al privado, 7 481 al Sistema Bancario y el monto restante a la deuda con el FMI. "De acuerdo a la versión oficial" (15)

(15) El Mercado de Valores No.9 Mayo I de 1989. NAPINSA pág.5

Entre 1982 y 1988 el saldo de la deuda ha disminuído 13.0% en -- términos reales, lo que significa que México gradualmente "Se ha -- ido desendeudando; eso mismo se corrobora por el hecho de que en -- relación con el tamaño de la economía (Dado por el nivel del PIB), -- la deuda es cada vez menor. Ello se explica fundamentalmente, por -- la reducción de la deuda del sector privado la cual de 1982 a 1988 -- paso de 23 907 millones de dólares a 7 114 millones de dólares.

"En cuanto a la estructura de la deuda del sector público (81 003 millones de dólares) 10 420 corresponden a organismos multilaterales --poco más del doble del saldo de 1982; 57 786 a la Banca Comercial 9 330 millones al Club de París y 3 467 millones de dólares a -- otros.

Por plazo después de la reestructuración, México prácticamente -- canceló la deuda de corto plazo; en efecto mientras que en 1981 y -- 1982 los vencimientos inferiores a un año promediaron 18% del to-- tal; entre 1984 y 1988 lo hicieron en 0.9% los cuadros siguientes -- ilustran lo anterior" (16)

Estructura de la deuda externa del sector público
por acreedor²
1982-1988
(millones de dólares)

Concepto	1982	1983	1984	1985	1986
Total	59,730	66,559	69,378	72,081	75,351
Organismos					
Multilaterales	5,041	4,432	4,879	5,945	7,411
Bilaterales					
Proveedores	2,847	3,406	3,628	4,314	5,619
Bancos					
Comerciales	46,386	54,090	56,866	57,915	58,787
Bonos públicos					
privados y					
otros	5,456	4,631	4,005	3,907	3,534

& Saldos al 31 de diciembre.

Fuente: NAFINSA

(16) Ibidem p.8

Continuación del cuadro anterior:

1987	1988
81,407	81,003
8,125	10,420
8,098	8,794
62,498	57,786
2,686	4,003

Estructura de la deuda externa
del sector privado por acreedor ^a
1982-1988
(millones de dólares)

Concepto	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Total	23,907	19,107	18,500	16,719	16,061	15,107	7,114
Bancos Comer- ciales	14,557	15,557	15,415	13,724	13,401	13,316	6,047
Otros	9,350	4,550	3,085	2,995	2,660	1,791	1,067

^a Saldos al 31 de diciembre

Fuente: NAFINSA

Estructura Temporal de la Deuda Externa pública*
1982-1988
(millones de dólares y porcentajes)

Plazo	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Total	58,875	62,556	69,378	72,080	75,351	81,407	81,003
Corto							
Plazo	9,326	9,778	3,54	454	1,394	561	780
Largo							
Plazo	49,549	52,779	68,994	71,626	73,957	80,846	80,223
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Corto							
Plazo	15.84	15.63	0.55	0.63	1.85	0.69	0.96
Largo							
Plazo	84.16	89.37	99.45	99.37	99.15	99.31	99.04

* Saldos al 31 de diciembre

Fuente: NAPINSA

Es evidente que en el contexto de 1982 los bancos se sobreex- tensionaron en sus créditos así como también posteriormente, sobre-reaccionaron con un recorte total o casi total de las corrientes de -- dinero fresco hacia los países endeudados. De hecho, ni siquiera -- se fueron presentando montos equivalentes al pago de intereses -- que estaban recibiendo. Subsiste la paradoja de cómo conciliar que se intente castigar la deuda vieja, más si es por muerte lenta y -- no de golpe, y pedir por parte de los mismos bancos nuevos crédi- -- tos. El señuelo largamente ofrecido por los bancos, de que el buen comportamiento de los países facilitará la obtención de nuevos -- créditos, simplemente no se sustenta en la realidad de los hechos.

Por otro lado hemos de puntualizar que todas las reestructura- ciones se han obtenido bajo presión, la cual creó la situación de -- suspensión de pagos de México de 1982; así como también dicha pre- -- sión fue el temor a la integración de un club de deudores después -- de la Reunión de Quito y Cartagena; presión fueron los anuncios -- del gobierno mexicano en 1986 de que, de no darse una solución -- pronta al problema de la deuda, su servicio se realizaría en pesos y los fondos quedarían depositados dentro del país

A lo largo de la cronología del endeudamiento externo nos hemos percatado de que la presencia del capital bancario es quien está -- al frente en las negociaciones y reestructuraciones; fungiendo el-

papel del canal emisor, que hace posible los flujos de capital-dinero en su proceso de revalorización. El capital de inversión y el capital de préstamo fungen como partes del capital bancario, creando la permanencia de la acumulación de capital; siendo que ésta influye sobre el proceso de la tasa de interés respecto del crédito el cual tiene implicaciones sobre la producción.

Retomando los saldos totales en el cuadro de Capital financiero concedido a México: 92,403; 107,407; y 100,384 de 1982, 1987 y 1988 respectivamente, vemos que los representantes del sector bancario han mantenido en forma ascendente la concesión de créditos de forma oscilante ya que de 1987 a 1988 hubo reducción del total, pero no así de 1988 y 1982, con lo cual se comprueba que el estado de los negocios bancarios es próspero y que el repliegue temporal de pagos se traducirá en un pago asegurado a futuro, como una forma de preservar la continuidad de la valorización del capital-dinero.

Así pues, los saldos de deuda del sector público 59 730, 81 407 y 81 003 de 1982, 1987 y 1988, ejemplifican un incremento enorme comparado con lo que se quedaba al interior del país destinado a producción. La deuda externa del sector privado 23 907, 15 107 y 7 114 millones de dólares en 1982, 1987 y 1988 muestra la manera incipiente de los empresarios privados para aportar beneficios a la gran mayoría de la población.

Los principales acreedores del sector público
Deuda Externa del Sector Público
Estructura por país acreedor.
(millones de dólares)

País	1980		1986		1987	
	Monto	%		%		%
Total	32 813	100.0	75 351	100.0	81 407	100.0
E.U.	8 079	24.6	20 742	27.5	20 500	25.2
Japón	5 406	16.5	13 011	17.3	15 228	18.7
CPI	2 474	7.5	7 411	9.8	8 125	10.0
Inglaterra	3 956	12.1	7 767	10.3	8 953	11.0
Francia	2 284	7.0	5 454	7.2	6 138	7.5
Canadá	2 359	7.2	4 215	5.6	4 619	5.7
Alemania	3 206	9.8	3 517	4.7	3 718	4.6
Suiza	1 517	4.6	1 983	2.6	1 907	2.3
Otros	3 531	10.8	11 252	14.9	12 219	15.0

Fuente: NAFINSA

Continuación del cuadro anterior

Monto	1988	
		%
81 003		100.0
18 274		22.6
15 312		18.9
10 420		12.9
8 891		11.0
6 089		7.5
4 913		6.1
3 620		4.5
2 015		2.5
11 469		14.2

Fuente: MAPINSA

Del anterior cuadro destaca evidentemente la gran participación de Estados Unidos en los créditos recibidos por México, así de 1980 a 1987 los montos fueron 8 079 millones de dólares y 20 500 millones de dólares respectivamente lo cual después de la reestructuración de 1987, comparando las cifras de inicio y fin de período se denota la tendencia al incremento de deuda aunque aparentemente los porcentajes de inicio y fin del sexenio 24.6% y 22.6% respectivamente muestran que hubo una reducción, y es así como la versión oficial lo manifiesta y así, de igual manera sucedió con la deuda contraída con Japón, CFI, Inglaterra, etc.

Sucede entonces lo siguiente, si en el ciclo M-D-M' y D-M-D'--- se manifiesta la revalorización del capital dinero, la cual trae -- consecuencias nefastas para México; no es posible que creamos que -- el problema se está resolviendo, pues al interior de la economía -- las "siguientes cifras" son más que elocuentes:" (17)

.Durante 1981 a 1987 año de la reestructuración, el Índice Nacional de Precios al consumidor creció en esos siete años, a un promedio porcentual de 27.9, 58.9, 101.9, 65.4, 57.7, 86.2 y 131.8; y de diciembre a diciembre también entre 1984 y 1987 aumento consecutivamente en los siguientes porcentajes: 28.7, 98.9, 80.8, 59.2, 63.7, --- 105.7 y 159.2.

(17) El Financiero Marzo de 1989 p. 62

De acuerdo al plan económico de Miguel de la Madrid Hurtado, la meta de proteger el empleo, la planta productiva y el consumo básico tampoco, fue alcanzada: De 1981 a 1987, consecutivamente la tasa de desempleo urbano abierto se comportó de la siguiente manera, en términos porcentuales: 3.9, 4.0, 6.2, 5.9, 6.1, 7.1 y 7.3, aunque estos crecimientos no reflejan la subocupación, o sea el sector informal de la economía.

Más reveladoras son las tasas de desocupación y subocupación, -- que manifestaron el siguiente comportamiento de 1981 a 1987 años -- tras años: 8.9, 11.7, 16.5, 17.4, 18.7, 22.8, y 24.3%, de esta manera para 1988 la desocupación fue superior a los 5 millones en todo el país; por lo que el empleo no mostró signos de crecimiento.

Otro tanto ocurrió con la meta de proteger la planta productiva: Durante 1981-1987 cada vez se fueron parando más recursos productivos por falta de demanda. Los porcentajes de la utilización de la capacidad de la planta productiva; las tasas de crecimiento y la inversión fija bruta no mienten: De 1981 a 1987, consecutivamente la utilización de la capacidad instalada fue la siguiente en términos porcentuales: 99, 91.6, 85.1, 89.3, 91.6, 86.5 y 87.7. Las tasas de crecimiento de la inversión fija bruta fueron las siguientes: 14.8, (-16.8), (-26.6), 4.3, 9.6, (-12.2) y (-0.6).

Se propuso en el plan, reorientar el gasto público para proteger el empleo aunque es imposible cuantificar, además se anunciaron inversiones en proyectos intensivos de mano de obra, en la práctica no se invirtió y si se pagaron altos dividendos poco más de 70 mil millones de dólares a la banca internacional por concepto de la deuda externa.

Tampoco se recuperó el crecimiento sobre bases diferentes pues el Producto Interno Bruto (PIB) cayó de punta a punta, de 1982 a 1987 en 1.48 puntos porcentuales. De 1982 a 1988, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, las tasas anuales de crecimiento del sexenio fueron las siguientes (-0.6), (-4.2), 3.6, 2.6, (-4.6), 1.4 y 0.5 y lo mismo -- ocurrió con el PIB por habitante el cual cayó entre 1981 y 1988 en el porcentaje de 10.6 .

Según los datos anteriores, se puede pensar que la economía mexicana se encuentra en situación similar a la de una economía en guerra dada su gran crisis, siendo el sector industrial el más castigado, ya que tuvo una regresión de 0.7% en el sexenio de Miguel de la Madrid H. La formación bruta de capital fijo cayó 10.7%, la capacidad ociosa fue del 30% entre 1981 y 1983 y del 34% de 1984 a 1987. A sí mismo mientras la producción interna de bienes de consumo se elevó 4% entre 1980 y 1988, la población del país creció --

entre 19.1 y 22.5% según las cifras del gobierno.

El presidente De la Madrid se propuso en el plan enfatizar los aspectos sociales y redistributivos del crecimiento. No hubo necesidad de enfatizar porque no se dio el crecimiento, también se prometió hacer una distribución del ingreso y según cifras oficiales la distribución no ha mejorado en 30 años, puesto que los pobres se hicieron más pobres; las clases medias no vieron satisfechas sus expectativas ya que el 20% de la población continúa acaparando la mitad del ingreso nacional.

Se propuso también reorientar las relaciones financieras con el exterior y se obtuvo un rotundo fracaso. Nuestra relaciones consistieron fundamentalmente en pagar intereses por la deuda externa, en más o menos 70 mil millones de dólares. Los términos de intercambio comercial con el mundo, cayeron de 1981 a 1987 en 52.4% y como dice la Concamin, en tan sólo dos años y medio la apertura comercial

Con tales cifras no puede creerse que la economía se haya recuperado retomando lo que se pagó por concepto de intereses casi 70 mil millones de dólares, ésto se debió a los efectos de la tasa de interés sobre la relación que hay entre acumulación, créditos y producción -- ΔK ---ti...cred---prod-. Análogamente las cifras de crecimiento del PIB y pago de intereses e incremento de la deuda 0.5% y 70 millones de dólares con 100,384 millones de dólares respectivamente muestran que la base dineraria de la circulación --B.D.C. fue notablemente revalorizada en comparación con la base dineraria de la producción --B.D.P.-- dentro del país; pues como vimos la capacidad instalada pasó de 99% a 87.7% en 1982 y 1988; y puesto que la producción nunca alcanza al crecimiento de población pues tan sólo en Agricultura, Silvicultura y Pesca de 1981 a 1987 la producción creció 8.2% y la población lo hizo en 11.8%.

De esta manera la relación del capital K realizó su exteriorización a través del capital a interés quedándonos como resultado una deuda oficial de 100 384 millones de dólares en 1988 y haciendo una comparación de la que teníamos en 1982 que era de 92,408 millones de dólares-- K Ext... K Cred (K fic)--dichos préstamos son la representación fiel del capital ficticio, que no es más que rotaciones de capital durante un ciclo económico, o sea capital destinado a la circulación con el carácter especulativo que lo identifica.

Continuando con el esquema anterior, es evidente que los medios de circulación han adoptado diferentes configuraciones, pero que en esencia son representaciones del equivalente general. Estas

configuraciones demuestran la participación de cada uno de los poseedores de capital-dinero y a éstas las constituyen: El Dólar, el Yen, el Marco, etc. como partes predominantes de la enredadera monetaria del mundo, asentada o representada en las importantes ciudades de Nueva York y Londres. El siguiente cuadro ilustra lo anterior:

Tipos de Medios de Circulación
en la Deuda Externa del
Sector Público

Moneda	1980		1986	
	Monto	%	Monto	%
Total	32 813	100.0	75 351	100.0
Dólar Americano	29 947	88.6	65 561	87.0
Yen Japonés	472	1.4	3 247	4.3
Marco Alemán	1 606	4.7	1 994	2.6
Libra Esterlina	185	0.5	1 147	1.5
Franco Francés	311	0.9	630	0.8
Franco Suizo	677	2.0	864	1.1
ECU	-----	n.d.	512	0.7
Dólar Canadiense	-----	n.d.	603	0.8
Lira Italiana	-----	n.d.	180	0.2
Franco Belga	-----	n.d.	241	0.3
Otras	615	1.8	372	0.5

Fuente: NAFINSA

Continuación del cuadro anterior

Moneda	1987		1988	
	Monto	%	Monto	%
Total	81 407	100.0	81 003	100.0
Dólar Americ.	62 722	80.7	62 238	78.8
Yen Japonés	6 229	7.7	7 926	9.8
Marco Alemán	2 727	3.3	2 772	3.4
Libra Esterl.	1 786	2.2	2 642	3.3
Franco Francés	1 283	1.6	1 984	2.4
Franco Suizo	899	1.1	797	1.0
ECU	788	1.0	411	0.5
Dólar Canadiense	635	0.8	617	0.8
Lira Italiana	428	0.5	628	0.8
Franco Belga	395	0.5	411	0.5
Otras	515	0.6	527	0.7

Fuente: NAFINSA

Si bien aquí no aparecen las cifras correspondientes a DEG'S --- hemos de puntualizar que este tipo de medio de circulación es sólo de tipo contable ya que en sí mismo no contiene un valor dinerario, pero que si ha sido aceptado por acuerdo, como elemento complementario de los créditos o masa de capital especulativo otorgado por su emisor que es sin duda el FMI en tanto que órgano intermediario entre deudores y acreedores.

Dado que cuando el dinero sirve de vehículo a la transferencia de capital ya sea como medio de compra o como medio de pago es capital, por lo cual nos sentimos motivados a presentar las cifras resultantes de las reestructuraciones sobre la transferencia de recursos al exterior, ya que funge como una forma de contrarrestar la caída de la tasa de ganancia a nivel mundial, sin importarles a los acreedores las repercusiones sobre los países endeudados en tanto estas consecuencias no debilitan la capacidad de pago de los países endeudados.

Resultados de la Reestructuración de la Deuda Pública Externa
 con la Banca Comercial sobre la exportación de capitales.
 (millones de dólares y porcentajes del PIB)

Concepto	1980		1984		1985	
	Monto	%PIB	Monto	%PIB	Monto	%PIB
Exportación de capitales de acuerdo con el calendario de obligaciones originales ¹	21 372	14.4	18 844	10.7	21 059	11.4
Exportación de capitales después de la reestructuración de 1982	9 580	5.8	12 933	7.4	19 957	10.8
Exportación de capitales después de la reestructuración de 1984-1985	-----	---	11 229	6.4	11 372	6.2
Exportación de capitales de la reestructuración de 1986-1987.	-----	---	-----	---	-----	---

I Supone ausencia total del nuevo financiamiento de la banca comercial en 1982-1989.

Fuente: NAFINSA

Resultados de la Reestructuración de la Deuda Pública Externa
con la Banca Comercial sobre la exportación de capitales
(millones de dólares y porcentajes del PIB)

Concepto	1986		1987		1988 ^p	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto	% PIB
Exportación de capitales de acuerdo con el calendario de obligaciones originales. ¹	14 935	11.5	17 365	12.1	14 514	8.2
Exportación de capitales después de la reestructuración de 1982	15 789	12.2	17 161	12.0	17 899	10.1
Exportación de capitales después de la reestructuración de 1984-1985	9 744	7.5	8 550	6.0	11 379	6.4
Exportación de capitales después de la reestructuración de 1986-1987	8 400	6.5	7 600	5.4	11 600	6.6

¹ Supone ausencia total del nuevo financiamiento de la banca comercial en 1982-1989.

^p Cifras preliminares

FUENTE: NAFINSA

Como el cuadro anterior contiene cifras oficiales parece ser --- que la transferencia de capitales se dedujo pasando de 14.4% a 8.21 como parte porcentual correspondiente al PIB pero como ya expusimos que los pagos de intereses alcanzaron la cifra de casi 70 000 millones de dólares en 1987, como es posible creer tales reducciones, --- aún cuando sabemos que de 1982 a 1988 el PIB por habitante se redujo en 10.6% y que el 20% de la población acapara la mitad del ingreso nacional.

Para tener más claridad sobre la deuda exponemos el cuadro de --
los sectores participantes en la deuda.

Deuda Externa Total por Sector
(millones de dólares)*

Año	Pública	%PIB	Privada	%PIB	Bancaria	%PIB
1982	59 730	33.0	23 907	14.0	8 531	5.0
1983	66 559	44.7	19 107	12.9	6 909	4.6
1984	69 378	39.5	18 500	10.5	6 340	3.6
1985	72 061	39.1	16 719	9.1	4 824	2.6
1986	73 351	58.1	16 061	12.4	5 551	4.3
1987	81 407	57.1	15 107	10.6	5 837	4.1
1988	81 003	45.8	7 114	4.0	7 481	4.2

* Saldos al 31 de diciembre

Fuente: NAPINSA

Deuda Externa Total por Sector
(millones de dólares)*

Año	FMI	%PIB	Total	%PIB
1982	240	0.1	92 409	54.2
1983	1 204	0.8	93 780	63.8
1984	2 433	1.4	96 652	55.0
1985	2 943	1.6	96 568	52.4
1986	4 028	3.1	100 992	77.8
1987	5 119	3.6	107 471	75.4
1988	4 786	2.7	100 385	56.8

* Saldos al 31 de diciembre

Fuente: NAPINSA

La proporción de la deuda respecto del PIB en 1982 y 1988 35.0% y 45.8% se ha mantenido en ascenso y aunque hayan disminuido las proporciones de la privada, bancaria y FMI respecto del PIB 4.0, 4.2, 2.7, respectivamente hacen un total de 56.8% respecto del PIB en 1988, aunque en 1982 era de 54.2% no es muestra de gran progreso, ya que en 1971 la cifra total respecto del PIB era de 16.3% --- con un endeudamiento total de 6, 379 millones de dólares y en 1988 es de 100 385 millones de dólares estas cifras denotan la incesante continuidad de la revalorización del capital-dinero resultando un miserable crecimiento del PIB en 1988 de 0.5% , siendo que esto no es compatible con las entradas de crédito al país ante un crecimiento monstruoso de la deuda.

Regresando al cuadro anterior, los sectores que hemos mencionado, están íntimamente ligados a través de las variaciones de la tasa de interés bajo sus dos expresiones Prime y Libor, que hace las veces de filtro regulador y multiplicador del capital financiero en su acepción de especulativo entrelazado como ya vimos, a los montos de exportación de capital en un plano en donde la visión del Estado es de carácter regulador de la riqueza, permitiendo las fugas de capital, y la penetración de inversión extranjera dentro de un plano altamente sofisticado de las redes bancarias, las cuales tienen en sus haberes gran concentración de capital.

CONCLUSIONES

- Las Categorías, equivalente general, crédito, capital financiero, exportación de capitales y visión del Estado son consideradas -- elementos clave de nuestro análisis; aunque no se descarta el -- aporte de otras teorías, que en el transcurso del tiempo han modificado la manera de concebir el entorno económico del sistema-capitalista mundial.
- Por tales razones consideramos la conceptualización de Keynes -- sobre el planteamiento de el papel del Estado y la función y origen de la tasa de interés en una economía abierta. Así también -- retomamos elementos de M. Friedmann, la escuela francesa con sus diversos representantes, etc.
- Con base en las teorías citadas, guiados por la estructura ideológica de Carlos Marx en su obra el CAPITAL, concluimos que el -- fenómeno del endeudamiento está enmarcado en la continua evolución o movimiento del ciclo D-M-D', deduciendo diversas variaciones que están inmiscuidas como el sector externo (X-M) elemento que sirve de filtro entre la relación de dos o más países.
- En una red tejada de relaciones políticas y económicas de un país con consecuencias muy notorias que afectan a los pobladores del mismo, y por lo tanto ha sido menester el establecer que el ciclo mencionado no excluye la influencia de la tasa de interés -- como factor implícito en las transferencias de capital y fugas -- del mismo, dado un específico nivel de desarrollo de las fuerzas productivas en cada país.
- Evidentemente el Sistema Monetario Internacional se ha considerado como el escenario donde tiene lugar el fenómeno Deuda Externa o ciclo D-M-D' en un contexto histórico de acontecimientos económicos.
- La evolución del Sistema M. I., se ha caracterizado por la internacionalización del capital privado bajo diferentes modalidades, ya sea Bancos Internacionales u organismos como Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, de donde se desprende que éstos existen gracias a la permanencia de excedentes de dinero que no son retribuidos a quienes los producen y en cambio los gobiernos junto con industriales y banqueros de dichos países establecen -- las reglas que ha de asumir la economía mundial.

- Por lo tanto vimos también que la centralización financiera como es el Euromercado y el persistente reflujo de excedentes entre los países industrializados y los subdesarrollados, hacen legítimo cualquier tipo de supervivencia, como es el caso de acreedores y deudores al buscar independientemente y en el mismo plano económico salir lo mejor librados de la batalla, pero ambos tienen diferencias diametralmente opuestas y complementarias dado su desarrollo económico y sus necesidades muy específicas y permanentes que no son más que la representación de los dos ciclos M-D-M' y D-M-D', como partes integrantes de un todo económico.
- La evolución de la deuda refleja que no obstante relativos crecimientos económicos en algún sexenio presidencial, la realidad es que este fenómeno ha sido una larga jornada de créditos y pagos de intereses, donde en ningún gobierno ha existido la capacidad suficiente para ponerle fin al endeudamiento externo.
- Si bien la deuda tiene participación pública y privada, esto no muestra la manera de como poder cristalizar beneficios hacia los sectores de clase más desprotegidos, pues ellos sólo saben que hay crisis por que la dependencia externa es necesaria y así --- sexenio tras sexenio no se logra obtener otra manera de crecer --- al interior del país y ser más productivos, en términos de bienestar global en todo el país para los obreros y campesinos que son los productores de riqueza, pero no los que disfrutan de la misma.
- El endeudamiento externo 82-88 se ha caracterizado inicialmente por crisis de liquidez, estrategias de mediano plazo, como en --- 1984 cuando la banca comercial otorgó nuevos créditos por 3, 800 millones de dólares con un plazo de 10 años y 5 de gracia a una sobretasa de interés de 1 1/2 sobre la libor, así como la negociación de 48 000 millones de dólares a un plazo de 14 años en --- septiembre de 1984, durante todo 1985 se caracterizó por reestructuraciones por un monto de 48 950 millones de dólares a plazos --- de 14 años, adicionalmente 600 millones de dólares como préstamo de emergencia por los sisos de 1985. Finalmente de 1986 a 1988 --- se registró la crisis de la deuda donde se tuvo que reestructurar y solicitar créditos con diferentes fuentes y gobiernos a --- fin de solventar el entorno difícil de la economía en los 2 años citados, en donde a fines del período se buscaron también mecanismos de conversión de deuda por inversión, denominados SWAPS --- con el objetivo de "reducir el endeudamiento".

- En realidad se ha tenido cierto margen temporal para el alargamiento de los plazos de pago del principal, así como mecanismos más cómodos para el pago de los intereses; por lo tanto como ya apuntamos, éste fenómeno constituye evidentemente una muestra del entorno mundial donde el período considerado refleja la transición de una fase del ciclo del capital hacia otra D-D; ya que México como país subdesarrollado pertenece a un esquema de economía mundial y por consecuencia resiente los cambios de los países industrializados como el reciclaje de petrodólares en 1973 de Europa hacia América Latina y el pago de intereses de deuda externa, siendo más del 50% del PIB lo que nuestro país ha pagado durante el sexenio considerado.
- Si bien la tendencia de reestructuración vista en el período 82-88 fue la salida momentánea ante el problema de la deuda; ésta persiste en la década de los 90's reflejando que el Plan Bradley está contagiado en esencia por el Plan BAKER pero de una manera indirecta y sofisticada, puesto que no ha dejado de ser elemento de negociación la concesión de nuevos créditos como fuente de crecimiento y desarrollo.
Sin lugar a dudas la reestructuración de 1990 es sólo parte de la táctica de "vendernos" hasta el año 2004 en adelante. Pues se afirma que la deuda se redujo en un 20% de una cifra mayor a 100 mil millones de dólares, el cual es saldo anual en 1988.
- Lo que hizo fue detener parcialmente el pago de intereses y del principal, pero éste se renuda en el año 2004, en donde los montos serán mayores, porque se siguen recibiendo créditos del exterior. Además el juego de las tasas de interés, en sus reducciones temporales de la Prima y la Libor es fantasía, ya que no debemos olvidar según Marx, la tasa de interés está determinada por la tasa media de ganancia y no por las cuotas de ganancia específicas, resultando de ello un límite mínimo y máximo que es la propia ganancia.
- Por lo tanto, es lógico que al no poder pagar intereses ni el monto correspondiente del principal, según los acuerdos realizados, es obvio que la tasa de interés se debe reducir, obligados los banqueros por la disminución de la tasa media de ganancia y no es un gran logro el hecho de que los banqueros hayan reducido dichas tasas, puesto que eso era inminente e inevitable, y así de esta forma se asegura la continuidad de la valorización del capital-dinero, en donde su secreto aparentemente es la obtención permanente de la tasa de interés, sin embargo lo real es que esto depende de las cantidades monetarias destinadas de manera desproporcionada a la constitución de lo que es la base monetaria de la producción y la base monetaria de la circulación, sin olvidar además que según el grado de desarrollo de la indus-

- tria de una economía en períodos de crisis hace encarecer los créditos elevándose con ello la tasa de interés, y en períodos de auge los créditos son más amplios, puesto que la tasa de interés es más baja. Para mostrar lo anterior citaremos datos de la reestructuración de 1990, saltando a la vista de que los números tal cuales no reflejan el trasfondo de lo que en realidad se está haciendo, y esto sólo se descubre, al realizar un análisis crítico de los acontecimientos:
- Al formalizarse el proceso de renegociación de los 48 mil millones de dólares que adeuda México acerca de 500 bancos de todo el mundo... los beneficios obtenidos directos e indirectos... son:
 - .La Deuda Externa se reduce en 14 mil 750 millones de dólares: 6 mil 820 por quitas al principal y 7 mil 750 millones por rebajas en las tasas de interés.
 - .El pago anual de intereses disminuye en mil 629 millones de dólares en promedio entre 1990 y 1994.
 - .El país recibe recursos frescos por mil 440 millones de dólares en 1990 y 1992.
 - .Se difiere el pago del principal en un promedio anual de 2 mil 154 millones de dólares en el período 1990-1994.
 - .La deuda queda saldada a su vencimiento con la de bonos cupón cero.
 - .Se reduce la transferencia neta de recursos al exterior en un promedio anual de 4 mil 71 millones de dólares de 1990 a 1994.
 - Entre los beneficios indirectos del acuerdo de referencia destacan los siguientes:
 - Incremento en el ahorro interno; aumento de la inversión; repatriación de capitales y fortalecimiento de la confianza".(1)
 - Si se comparan estos logros con la propuesta del Sr. Dornbush en el sexenio pasado se deja entrever que una continuidad del período 82-88, y que en realidad México no fue quien estaba al "frente" en el momento de renegociar, más bien pensamos que llamaron, ya cuando todo estaba planeado y sólo se le ordenó que era lo que debía hacer vía Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Banco de México al interior del país.
 - Retomando cierto análisis, aclararemos que no reducimos nuestra deuda externa en 20 mil 495 millones de dólares, "sino que aumentamos aproximadamente 500 millones de dólares"(2), ya que el perdón de los banqueros a México fue de 7 mil millones de dólares por reducción en el principal; sin embargo para conseguir lo tuvimos que pedir prestado casi 7 mil 500 millones, un saldo netamente mayor.

(1) El Financiero. Lunes 5 de febrero de 1990.p.1-14

(2) El Financiero. Menos Soberanía por la Renegociación.p.7 México D.F. 14 de febrero de 1990.

- En cuanto al servicio de la deuda "entre las fantasías del Señor Aspe y la cruda realidad, hay un trecho grande ya que según las cuentas del primero, la transferencia neta de recursos se reduce en 4 mil 71 millones de dólares pero si descontamos el dinero -- fresco (que es deuda nueva) y el pago de amortizaciones (que nunca se pudieron pagar); la disminución del servicio es de mil 629 millones de dólares, a lo que habría que agregar el aumento en el servicio de la deuda por los 7 mil 500 millones de dólares, - alrededor de 880 millones de dólares, por lo tanto la reducción efectiva en el servicio es aproximadamente de 900 millones de dólares."(3)
- Según la Sra. Ifigenia Martínez, los resultados de la reestructuración fueron limitados ya que se consiguió una quita de 35% (nominal y realmente fue del 11%) de la Deuda Externa, cuando en el mercado secundario su descuento es de 65%, además de que la reducción de la tasa de interés a 6.25% resulta aún más elevada si se toma en cuenta que está comprometida a 30 años y la tendencia mundial de las tasas es a la baja.
- De esto, se deduce que hubo un cambio de proporciones de la Deuda que debía pagarse en comparación con la que se va a pagar. Pues en efecto, "en millones de dólares U.S. de este año, una deuda original de 42 mil 500 a 20 años con siete de gracia y una tasa de interés de entre 9 y 10% (digamos 9.5%) fue canjeada por otra de 35 mil 500 a 30 años con una tasa de 6.25% y un solo pago al final.
- Con la deuda original se habrían pagado 4 mil 037.5 por concepto de intereses cada uno de los primeros siete años y 5 mil 829 de capital e intereses cada uno de los 12 siguientes, es decir, 104 mil 039 en total. Con la nueva, nada se pagará anualmente pero - sí el trigésimo año habrán de ser cubiertos 218 mil 824.8. Así - la renegociación implica pagar 114 mil 785.5 más, en 10 años."(4)
- Tales análisis y opiniones hacen extensiva al futuro nuestra propuesta de diversificar y alterar las fases del ciclo D-M-D' y -- neutralizar los efectos de la tasa de interés, haciéndola estática permanente.

(3) Ibidem. p.7

(4) El Financiero. Las Cuentas de la Deuda (Lénine Rojas) México - D.F. 14 de febrero de 1990. p.4.

PROPUESTAS

Durante el sexenio 82-88 han existido sin duda un sinnúmero de enfoques y de opiniones los cuales han desembocado en propuestas muy diversas, de entre las cuales nosotros tomamos las siguientes clasificaciones hechas por el Profr. "José D. Epstein" (1) En cual se refiere a seis tipos de propuestas, unas puestas en práctica y otras no.

En primer término se refiere a las propuestas convencionales que abarcan todas las soluciones dirigidas a la reestructuración (nuevos plazos de vencimiento, disminución de tasas de interés, períodos de gracia y otorgamiento de nuevos créditos), México se inscribe en ese tipo de propuestas.

En segundo lugar agrupa las propuestas innovadoras, que vinculan la deuda con la capacidad de cada uno de los países en relación a las exportaciones o al crecimiento de producción.

La tercera la denomina Propuestas innovadoras con importantes cambios sistemáticos que incluyen diversas soluciones basadas en nuevas emisiones. A través de ellas se busca que alguna agencia internacional se encargue de comprar o convertir la deuda en títulos y obligaciones.

Por último otros dos grupos de propuestas son las denominadas convertibles y radicales.

Entre las primeras se mencionan asistencia a la deuda, reducciones y cancelaciones, proposiciones conciliatorias y condonación parcial. En la segunda se encuentran las moratorias unilaterales y el desconocimiento total de la deuda.

Una propuesta global es la siguiente: "Michael Chossudovsky" (2) al notar que la deuda externa del tercer mundo ha llegado a un punto crítico, cerca de 1.5 billones de dólares; en 1987 era de 1.25 billones, casi 40% del PIB de todos los países en desarrollo; y además cuando analiza que los acreedores le otorgan un carácter casufístico a la deuda diciendo que no debe resolverse en bloque; -- Michael afirma que: --Solo se puede lograr una solución viable... Primero, es necesario trasladar el foco y el ámbito de la política de gestión de la deuda de los países deudores a los acreedores y en las instituciones financieras involucradas, y transferir la responsabilidad a los acreedores (Bancos Privados, gobiernos, Instituciones financieras internacionales) en un esfuerzo por cancelar la deuda, a fin de adoptar una visión general de la crisis de la deuda que se caracterice por estrategias amplias ... En ausencia de un

(1) D. José Epstein. "La Política Económica de la crisis de la Deuda" Revista Perspectivas económicas 1989.

(2) Comercio Exterior. Una propuesta para cancelar la deuda del 3er mundo. Noviembre de 1988. p.1017-1019.

marco mundial y del diálogo general, se puede producir una acción eficaz y concertada por parte de las naciones deudoras, sea para formar un cartel de países endeudados o para suspender en forma colectiva el pago de la deuda externa (caso Perú 1985).

Respecto de los gastos bélicos afirma: Los miles de millones de dólares y de rublos que se asignan a los presupuestos de defensa de E.U. y en la Unión Soviética podrían reorientarse para cancelar la deuda del 3º mundo, lo que al mismo tiempo proporcionaría un renovado poder de compra a los países en desarrollo.

Debido a que el tratamiento de la deuda privada es complejo, -- este autor propone la conversión de la deuda privada en deuda pública, junto con un nuevo acuerdo de Bretton Woods y una actividad parecida al Plan Marshall.

Ya que esta propuesta no resuelve el problema de manera más realista, por estar incompleta en cuanto a cual sería la posición adoptada por los países deudores y en especial México; hemos de exponer la propuesta producto de este trabajo. Insertados en el ciclo D-M-D, dichas fases deberán alterarse suprimiendo por un lado el reflujo de capital al exterior y sustituyendo las fuentes de la primera fase D-M... o sea cambiando a quienes conceden crédito externo por otras fuentes más idóneas y menos agresivas, en donde en lugar de crédito haya intercambio de mercancías y esto es entre los países deudores (en primera instancia y en 2ª con los países acreedores). Agilizando al interior de la economía el desarrollo de las fuerzas productivas y utilizando los intercambios (ó créditos entre deudores pueden ser dinero, mercancías, maquinaria, mano de obra, etc; pro acuerdo bilateral o multi lateral entre deudores) recibidos para evolucionar la industria nacional a fin de desplazar a las transnacionales con ayuda del Estado; a través de que éste se interesa por desarrollar las fuerzas productivas con carácter social o sea que el beneficio obtenido sea tal, que se pueda reciclar al interior del país, diversificando las relaciones comerciales con países deudores y acreedores, -- siendo con esto más reducidos.

Así evitaría México las consecuencias de que el fenómeno de deuda o más bien fetichismo del ciclo del capital-dinero o capital a interés recaiga ya sobre los obreros, brotando de esto, disminución del poder adquisitivo de su salario y el incremento del desempleo. Esto por un lado, y por otro se daría una modificación de forma. A la necesidad de equivalente, en donde la cesta de divisas no sería más que una forma de expresión de éste equivalente general y no la muestra de dominación económica mundial.

Para el cierre del período 82-88 después de haberse analizado, ya se veía que el sexenio siguiente deberá adoptar la ruptura y modificación del ciclo de el dinero D-M-D', pues serían modificaciones en la primera fase, y ruptura en la segunda fase, pero en términos generales es la variación de fondo o esencia de las fuentes que hacen posible este ciclo; y alterando en cierta forma el ciclo de reproducción de mercancías D-M-D; cuyo fin es el consumo; y aquí se debe restringir el incremento de mercancías, reduciendo el papel intermediario del dinero pues se haría el intercambio de mercancías entre países deudores, tratando de sustituir gradualmente el lugar de los acreedores, es decir cuando se recurre a ello para solicitar crédito o capital-dinero, transformado en capital a interés o sea el papel especulativo que ha ocupado el dinero, dicho más bien capital ficticio.

En el corto plazo debe reducirse la relación con el FMI y BM -- en los 90's, además de incrementarse la relación de intercambio -- comercial entre deudores, sin olvidar el parámetro conforme al cual se efectuara; este comercio será tal parámetro: Las necesidades de los países atrasados y su condición de deudores, en donde debe dejarse entrever que el objetivo común es hacer frente a los acreedores por parte de las clases desposeídas a fin de quitarse esa yugo externo que representa la deuda externa para todos los países de escaso desarrollo industrial.

Los proletarios y campesinos de México junto con el gobierno, -- deberán pugnar por hacer más claros los destinos del capital obtenido cuando producimos y exportamos, a fin de desaparecer la mala utilización dada a los capitales recibidos, por concepto de venta de productos nacionales y el destino al interior del país objeto de créditos recibidos, así como también obligar a que se utilicen óptimamente los capitales mencionados.

B
I
B
L
I
O
G
R
A
P
H
I
A

LIBROS

1. Acosta Arreguin María Marcela La Crisis Financiera Rasgo Fundamental de la Crisis actual del Capitalismo. Tesis CIDE — 1980.
2. Adelman Irma Teorías del Desarrollo Económico. 3ª reimpresión. Edit. F.C.E. México D.F. 1978.
3. Autores Varios La Deuda Externa pasado y presente. México - D.F. 1984. Edit. siglo XXI. p. 194-209.
4. Carmona Fernando México; Riqueza y Miseria, edit. Nuestro Tiempo 1967. p.132.
5. Ceseña Luis José El Imperio del Dólar. Edit. El Caballito. México D.F. 1972. p.205
6. Chapoy Bonifaz Alma Ruptura del Sistema Monetario Internacional - México D.F. 1983. edit. U.N.A.M. p.16
7. CIDE "Evolución Reciente y perspectivas de la economía mexicana". Economía Mexicana. núms. 3, 1981. p.9-22
8. DeBrunoff Suzane La Política Monetaria, un ensayo de interpretación marxista. tr. Mr. D. de la Peña. México, siglo XXI, 1974. p.182.
9. DeBrunoff Suzane La Oferta de Moneda, crítica de un concepto. tr. H. Giardini; Buenos Aires. Tiempo Contemporáneo, 1975. p.233.
10. Del Cueto Héctor Hugo Cuando el peso valía más que el dólar... Juan Pablo, México, 1959. (Fotocopias U.N.A.M.)
11. De Brunoff Suzane La Concepción Monetarista de Marx. edit. Buenos Aires. 1967.
12. Ejecutivo Federal Plan Nacional de Desarrollo, 1983-1988, México. Secretaría de Programación y Presupuesto 1983.

13. Engels Federico. Anti-During. Edit. Grijalbo. p. 115
14. Eric Calcagno Alfredo El Monologo Norte-Sur y la explotación de los países subdesarrollados. Edit. siglo - XXI.
15. Ferrer Aldo Los Mitos de Milton Friedman. "La Calamidad Monetarista; El caso Argentino" Edit. ---- CEESTEM, Nueva Imagen 1983. p.189.
16. Florín Aftalion El Monetarismo. Edit. Pac. Economía. UNAM-1983.
17. Friedman Milton Libertad de Elegir. Edit. Grijalbo. S.A. -- tr. Carlos Rocha Pujol. Barcelona 1980.
18. Friedman Milton El Marco Monetario de M. Friedman. Edit. - Premia 3^a ed., México D.F. 1981.
19. Girón Alicia El Endeudamiento Externo de México. Edit.- Facultad de Economía. UNAM. (Fotocopiado)
20. Green Rosario El Endeudamiento Público Externo 1940-1973; México D.F. Edit. Colegio de México. 1976v p. 231.
21. Green Rosario La cooperación...Edit. Colegio de México - (Fotocopias).
22. Green Rosario La Deuda Externa de México 1973-1987 de la abundancia a la escasez. México D.F. 1988- Edit. Nueva Imagen y Sría. de Relaciones - Exteriores. p. 201.
23. Green Rosario Organismos Financieros Internacionales. Co- lección. Grandes Tendencias Económicas --- No. 49. UNAM.
24. H. Hansen Alvin Guía de Keynes. tr. Carlos Silva. 6^a reim- presión 1978. México D.F. p. 10.
25. Hilferding Rudolf El Capitalismo Financiero. Cap. V y III -- Edit. Caballito. 1980 México D.F.

26. Hilferding Rudolf El Capital Financiero. Edit. El Caballito-Introducción, Cap. I. México D.F. 1980.
27. H. Klopstock Fred. Efectos en los Mercados Financieros Europeos sobre la balanza de Pagos de los E.U. CEMLA julio 1970.
28. Lennin V.I. Cuadernos sobre Imperialismo. Edit. estudio. p.45-60.
29. L. Block Freed Los Orígenes del Desorden Económico Internacional. Cap. I. edit. Fondo de Cultura Económica. México D.F. 1983.
30. Lennin V.I. Obras completas. Edit. Progreso Moscú URSS 1982. p. 5-19.
31. Lennin V.I. El Imperialismo. Fase Superior del Capitalismo. edit. Progreso Moscú. Cap. III al V 1984.
32. Lichtenzstejn Samuel y Mónica Baer. El Banco Mundial, Ensayos del CIDE. Colección Económica, 4 de marzo de 1982.
33. Lichtenzstejn Samuel El FMI y EM Edit. Fondo de Cultura Económica.
34. López Díaz Pedro La crisis del Capitalismo teoría y práctica. México, D.F. 1984. Edit. siglo XXI. -- p.194-209.
35. Manrique Campos María Irma La Política Monetaria en la estrategia del Desarrollo, Cuadernos Preliminares de la - Investigación IIEC, UNAM. México 1977. --- p.79.
36. Marx Carlos El Capital, crítica de la Economía Política. tr. del Alemán al Español por Wenceslao Rocest. 1, 2, 3; 2ª edición; 19ª reimpresión. México D.F. Edit. F.C.E. 1983 --- p.953.
37. M. Keynes John La Teoría General del interés, la ocupación y el dinero. Ed. F.C.E. México 1983.

38. Moore Ernest Evolución de las Instituciones Financieras en México. CEMLA. México 1976. p. 89.
39. Nikitin Economía Política. ECP. México 1980. p.124
Fotocopias UNAM.
40. Ojeda Mario "Ojeada a la Situación de México. El Sector Externo" Plural. núm 3, sept. 1974. p. 29
41. Ortiz Edgar Crisis y Deuda Externa. Facultad de Ciencias - Políticas y Sociales. UNAM. México D.F. 1988 - p.8.
42. Palloix Christian La Firmas Multinacionales en el proceso de --- internacionalización. Edit. siglo XXI. México- 1975.
43. Patrice Poncet El Monetarismo. Cap. IV y V. Fac. de Economía- agosto 1983. Edit. UNAM.
44. Presidencia "Criterios Generales de Política Económica para de la la Iniciativa de la ley de Ingresos." México - República D.F. Noviembre de 1985.
45. Presidencia "Mensaje a la Nación". El gobierno mexicano. Mé República xico D.F. febrero 1986. núm, 39; p.43-51
46. Presidencia "Proyecto de Ingresos de la Federación corres-- de la pondiente a 1986. México D.F. noviembre de --- República 1985.
47. Ramírez El crédito y la banca a través de la concepción Ramón marxista y de las teorías subjetivas. UNAM. -- p. 283.
48. Romo Angeles Una década de crédito Internacional (1971-1980) Agustín tesis Facultad de Economía 1982.
49. Ruiz Durán 90 días de la política monetaria y crediticia - Clemente independientes; México D.F. UNAP 1984.
50. Sacristan Inflación, Desempleo y Desequilibrio Comercial- Colas Externo. Textos de Ciencias Sociales. Edit. --- Antonio CIDE. México 1986. p.225

51. Samir Amin Acumulación a Escala Mundial. Edit. siglo XXI-- México 1981.
52. Santillán Teoría General de las Finanzas Públicas y el --
López caso de México. (Fotocopiado). Facultad de Eco-
Roberto nomía. UNAM p. 147.
53. Solís La Realidad Económica Mexicana; Retrovisión y --
Leopoldo Perspectivas. 11ª ed. Edit. siglo XXI; México -
D.F. 1981. p.106.
54. Sría de Hda. Deuda Externa Pública Mexicana. México D.F. ---
y marzo 1986. Edit. FCE. SHCP. p.31.
G.P.
55. Sría de Hda. Deuda Externa Pública Mexicana. México D.F. 1988
Edit. Fondo de Cultura Económica.
56. Tello Carlos La Nacionalización de la Banca en México, Edit-
siglo XXI 1984.
57. Triffin Vida Internacional de las Monedas. Edit. CEMLA-
Robert 1964. p.18.
58. Vargas Eugene Economía Política del Capitalismo. p. 212. Edit
Siglo XXI, 1984.
59. Zoghbi J.A. Los límites del Endeudamiento. México D.F. 1987
Edit. El Caballito. p. 116.

REVISTAS

60. Comercio "La Política Económica para 1985" Miguel de la -
Exterior Madrid Hurtado. México D.F. enero de 1985. ---
p. 85-93.
61. Comercio "La Política Económica para 1986" Miguel de la Ma-
Exterior drid Hurtado. México D.F. diciembre de 1985. ---
p. 1179-1188.
62. Comercio "Carta de Intención al FMI" México D.F. abril ---
Exterior 1985. p. 414-418.
63. Comercio Una Propuesta para cancelar la deuda del 3er mun-
Exterior do. Noviembre de 1989. p. 1017-1019.

64. Difusión e Información 20 Hitos de la Crisis Financiera Internacional (Fotocopias).
65. Economía de América Latina No. 5. México D.F. de 1980. 2º semestre.
66. Enfoque Latinoamericano De la Crisis al Colapso Financiero-Internacional. No. 5 México. 2º semestre 1980. p. 71-91.
67. E. Peter Wrigh. World Bank, Ending for Structural - Adjustmen. Finance and Development Septiembre de 1986.
68. Hearings Before a Subcomitte of the Comitte on Appropriations. House of Representatives, 96 th. Congress for II, - marzo de 1979.
69. Indicadores Económicos Banco de México, 22 de enero de 1983
70. INEGI Estadísticas Históricas Vol. II.
71. Informe Anual Banco Mundial 1976 y 1980.
72. Investigación Económica Enero- marzo de 1983, No. 63. UNAM- p. 169-189.
73. Materiales, Investigación Económica. Desequilibrio Externo e Inflación.- p. 27-38.
74. Mercado de Valores "El Plan Baker" 23 de diciembre de - 1985. p. 1206-1209.
75. Mercado de Valores "Carta de Intención del gobierno de México al FMI" núm.31; agosto 4 de- 1986. p. 741-756.
76. Mercado de Valores Deuda Externa. Núm. 9. México D.F.- mayo de 1989. p. 5.
77. Nacional Financiera S.A. El Mercado de Valores. Año XXXV. -- núm. 24; junio 16 de 1975. p. 486.

78. NAFINSA Mercado de Valores. Núm.9, Mayo I de 1989.
79. Perspectivas Económicas "La Política Económica de la Crisis de la deuda" 1989.
80. Revista Latinoamericana de Economía Problemas del Desarrollo. No. 44, Edit. - UNAM. 1986. p. 212.
81. Silva Herzog Jesús Conferencia de prensa 17 de agosto de 1982.
82. Silva Herzog Jesús "La Crisis de la Deuda Externa Latinoamericana y sus consecuencias en los próximos ---- años" Gran Bretaña, enero 27 de 1986. p. 6.
83. Statikal Abstract of the United State. Varios años.
84. The OECD Observer Junio 1976.
85. The OECD Observer Junio de 1967.
86. World Financial Markets January 1982.

PERIODICOS

87. Diario Oficial de la Federación Ley General de la Deuda Pública. 1º de ---- enero de 1977.
88. EFE El FMI Whashington 6 de febrero de 1990
89. El Financiero La Deuda Externa, México D.F. 15 de marzo de 1989. p. 62.
90. El Universal Vasconcelos y la Deuda. 1º de Junio de 1989
91. El Financiero La Deuda Externa. México D.F. 5 de febrero de 1990. p. 1-4.
92. El Financiero Menos Soberanía por la Renegociación, México D.F. 14 de febrero de 1990. p. 7

93. El Financiero Las Cuentas de la deuda (Lenine Rojas) ---
México D.F. 14 de febrero de 1990. p.4
94. La Jornada La Deuda Externa el tamaño de la crisis.
México D.F. 7 de febrero de 1990. p. 125.
95. The Huston Chronicle "IMF threatens loan cutoff; but status ---
may be reassessed" 20 de septiembre de ---
1985.
96. The Wall Street Journal "México is facing on IMF cutoff of further
lending" 20 de septiembre de 1985.
97. Uno más Uno "Saque de capitales de 1980 a junio de 1982
20 mil millones de dólares" noviembre 9 --
de 1982. p. 1.