

3  
2ej-



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

**ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES  
UNIDAD ACATLAN**

**LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO  
(1982 - 1988)**

**T E S I S**

**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE  
LICENCIADO EN CIENCIAS POLITICAS Y  
ADMINISTRACION PUBLICA**

**P R E S E N T A  
ANTONINO JOE ESCALONA HERNANDEZ**



**SANTA CRUZ ACATLAN, ESTADO DE MEXICO 1992**

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



Universidad Nacional  
Autónoma de México



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

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

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

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

## INDICE

Introducción. . . . .	I
-----------------------	---

### CAPITULO I

#### LOS CARACTERES GENERALES DE LA

#### CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA DE AMERICA LATINA . . . . . 1

1.1 Rasgos comunes en la negociación de la crisis de la deuda externa de la Región. . . . .	4
1.2 Evolución del problema de la transferencia neta de recursos en la década de los ochentas. . . . .	9
1.3 Las medidas comunes para evaluar el ajuste de la economía y la restructuración. . . . .	12
1.4 Elementos técnicos importantes para el proceso de negociación de la deuda. . . . .	16
1.5 El porqué de las diferencias entre los arreglos del ajuste de la deuda de los países de América Latina. . . . .	18
1.6 Otros aspectos que coadyuvan al endeudamiento de los países de América Latina. . . . .	21
1.6.1 Nuevos avances tecnológicos. . . . .	21
1.6.2 El Petróleo. . . . .	22
1.6.3 Tasas de interés. . . . .	25
1.7 México en el contexto Latinoamericano. . . . .	30

## CAPITULO II

### LAS RELACIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

EN LA DECADA DE LOS OCHENTAS. . . . . 34

2.1 Antecedentes y evolución de Los principales Organismos Financieros Internacionales (F.M.I y Banco Mundial). . . . .	35
A/ El Fondo Monetario Internacional. . . . .	36
B/ El Banco Mundial. . . . .	37
2.2 México frente al cierre del crédito externo y La búsqueda de su posición negociadora. . . . .	39
2.3 Protagonistas en el problema de la deuda externa mexicana de 1982 a 1988. . . . .	42
2.3.1 El Gobierno de México. . . . .	43
2.3.2 El Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial en Relación con México. . . . .	45
2.3.2.1 El Banco Mundial. . . . .	54
2.3.3 Las negociaciones con Los Gobiernos de Los países acreedores y la posición de Los países en donde residen Los principales bancos internacionales acreedores. . . . .	57
2.3.4 Los bancos acreedores y la deuda externa en relación a la posición negociadora del Gobierno mexicano. . . . .	61
2.4 La politización de la deuda en Los ochentas en el contexto de las relaciones financieras internacionales. . . . .	66

### CAPITULO III

#### DEUDA EXTERNA: EL CASO MEXICANO

##### (SINTESIS HISTORICA) . . . . . 72

3.1 Primer periodo 1822 - 1946. . . . .	73
3.2 Segundo periodo 1946 - 1955 . . . . .	76
3.3 Periodo 1955 - 1970 El desarrollo estabilizador. . .	78
3.4 Periodo 1970 - 1976. . . . .	80
3.5 Periodo 1977 - 1982 . . . . .	84

### CAPITULO IV

#### LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO 82 - 88:

##### LA RESTRUCTURACION DEL DEBITO Y EL AJUSTE APLICADO A LA ECONOMIA. 93

4.1 Análisis cuantitativo de las reestructuraciones. . .	94
4.2 El ajuste económico, el cambio estructural y la transferencia neta de recursos (intereses y otros conceptos). . . . .	104
4.2.1 El ajuste y el cambio estructural en relación a la transferencia neta de recursos y la monetaria. . . . .	106
4.2.2 El reforzamiento de ajuste y el segundo choque externo. . . . .	113

### CAPITULO V

#### LA MORATORIA

##### SUS DISTINTAS PERSPECTIVAS Y LOS COSTOS EN RELACION

##### A ALGUNOS ASPECTOS DE LA REALIDAD NACIONAL

##### EN EL PERIODO 82 - 88. . . . . 123

5.1	Definición de la estrategia de negociación de Miguel de la Madrid Hurtado para enfrentar la explosiva carga de la deuda externa. . . . .	125
5.1.1	La moratoria y el posible rompimiento con la comunidad financiera internacional o la conciliación. . . . .	126
5.1.2	Los costos de la moratoria negociada en el ámbito nacional. . . . .	128
5.2	La caída de los salarios, el desempleo y la moratoria negociada (su relación) . . . . .	129
5.3	El costo político de la moratoria negociada. . . . .	136
5.3.1	La moratoria negociada y el Presidencialismo. . . . .	138
5.3.2	El desgaste del corporativismo y la moratoria negociada. . . . .	141
5.3.3	Las elecciones, el partido oficial (P.R.I.) la oposición y la moratoria negociada. . . . .	143
	<b>CONCLUSIONES.</b> . . . .	150
	<b>APENDICE.</b>	
	LA NEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA EN EL GOBIERNO DE CARLOS SALINAS DE GORTARI. . . . .	160
	<b>BIBLIOGRAFIA.</b> . . . .	172

## INTRODUCCION

El desarrollo de este trabajo tiene como objetivo central el estudio de La Deuda Externa de México (1982-1988) destacando la tesis de La "Monetaria Negociada" correspondiendo cronológicamente a el periodo de Miguel de la Madrid Hurtado en su desempeño como Presidente de México, para el objetivo particular de este trabajo se desarrollo en tres fases que quedan englobadas de la siguiente manera:

La primera la comprende el capítulo I que trata acerca de los problemas comunes que afectan a la región de América Latina en el grave problema de su deuda externa padecido durante la década de los ochentas, destacando los rasgos comunes que la crisis deudora les hizo partícipes e incluso destacando algunas diferencias; aspectos tratados mediante el análisis de algunos indicadores económicos junto con los tipos de restructuración y ajuste logrados durante este tiempo por los países de esta región, además de hacer algunas precisiones sobre algunos elementos técnicos de la teoría de la negociación, con el interés de observar como se dan las negociaciones en este complejo campo y finalmente se destacan algunos aspectos que al parecer han propiciado el asentamiento del endeudamiento de nuestros países; aspectos como el desarrollo tecnológico, el petróleo, las tasas de interés; como se han convertido en verdaderos cuellos de botella e incluso para el caso mexicano se puede afirmar que han sido las dos últimas variables, determinantes para la precipitación de la crisis deudora.

La segunda fase de este trabajo, esta comprendida por el tema "Las relaciones Financieras Internacionales en la década de los ochentas", que corresponden al capítulo II. En este capítulo se engloban las relaciones económicas externas que afectan a México con el resto del mundo para destacar la importancia que este sector tiene para México ya que el aislamiento económico fue uno de los argumentos centrales para no emprender el camino unilateral porque la experiencia que se tuvo de los años 20's a la década de los cuarentas, brindan un panorama desolador en la rigidez del crédito externo. Este capítulo vincula a los protagonistas en el ámbito de la Deuda Externa de México ya que se analizan los orígenes y las relaciones que los principales organismos financieros internacionales tienen a lo largo de la década de los ochentas, junto con otros actores como son los Gobiernos acreedores, los Gobiernos donde residen los bancos acreedores y las propias bancas acreedoras para tratar de establecer la posición negociadora que adoptó México en el periodo 82-88, aspecto que se trata en la tercera fase.

La tercera fase de este trabajo esta constituido por los capítulos III, IV y V dedicados a la situación interna de México: el capítulo III lo constituye una descripción histórica general de la deuda externa desde el nacimiento del país como Nación independiente (1822) hasta el periodo de José López - Portillo que finalizó en el año de 1982, esta descripción indica que la historia de México esta íntimamente ligada a la historia de sus deuda externa, caracterizada por periodos que

marcan la cobertura del crédito externo y su cierre total, es decir monotonías y arreglos que han hecho posible la inserción de México en el crédito internacional. El capítulo IV está destinada al estudio de la reestructuración de la deuda y el tipo de ajuste que se logró para el país con financiamiento -- fresco. Las reestructuraciones logradas a lo largo del periodo 82-88 muestran un progreso mínimo en las expectativas para la recuperación del crecimiento económico y la estabilidad, más sin embargo los logros que se cristalizaron en el cambio estructural y la reordenación económica del sector público aunada a la reconversión industrial, entre otros factores, son -- loables ya que permitieron a la administración Salinista concretar muchas acciones que al parecer van por el camino del -- éxito económico.

Finalmente en el capítulo V queda descrita la definición de lo que se entiende por "Monotonía Negociada" vinculándose esta tesis con el costo económico y político utilizando algunos indicadores económicos y tocando algunas de las instituciones políticas para llevar a cabo dicho análisis. El objetivo de este capítulo es vincular la posición negociadora que se estableció en la crisis de la deuda (que se puso en práctica durante el sexenio más difícil de la historia económica pos-revolucionaria) con algunos aspectos de la vida nacional para tratar de establecer si esta estrategia rindió o no frutos positivos, situación evaluativa que se plasma en las conclusiones.

## CAPITULO I

### LOS CARACTERES GENERALES DE LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA DE AMERICA LATINA\*

*El origen común de los países iberoamericanos que la historia les confiere, les hace afines no solo en la lengua que comparten; sino que también les hace semejantes en sus estructuras económicas, por lo que se hace necesario llevar a cabo una descripción de los caracteres generales que las crisis de la deuda externa de la Región comparten; logrando este propósito, se hace necesario particularizar el caso mexicano con el fin de estudiar la evolución del problema de la deuda en los años 1982 - 1988, para rescatar "La Monotonía Negociada".*

*La necesidad de llevar a cabo la conformación de conceptos para el entendimiento de las crisis de la deuda externa,*

\*Nota: Se debe a Griffith-Jones la mayoría de las ideas vertidas en este capítulo, pero la responsabilidad de la interpretación la asume el autor, ya que es un trabajo para apoyar la tesis central de este.

es todavía una situación prioritaria porque la solución a esto "se ha convertido en el problema fundamental de las economías y su programación en el objetivo central de política".<sup>1</sup> Estas palabras son aún vigentes para muchos países latinoamericanos.

Para lograr una mayor comprensión acerca de la deuda se hace necesario tomar elementos de la teoría de la negociación y de la ciencia política, así como de otras ciencias auxiliares (Matemáticas, historia, etc.), esta apreciación la hace S. Griffith-Jones<sup>2</sup>, y es válida para este trabajo.

En principio hacemos mención de algunas diferencias que existen entre la crisis de los años 30's y la actual de 1982 a la fecha. "desde agosto de 1982 las crisis y las reestructuraciones de la deuda se hicieron muy comunes en la América Latina y en África. Esto contrasta marcadamente con la situación de otras épocas, cuando solo un número muy limitado de deudores, bastante pequeño, emprendía negociaciones multilaterales de la deuda (en su mayor parte negociaciones de la deuda oficial)"<sup>3</sup>.

Otro autor, Luis Angeles<sup>4</sup> expone que la diferencia fundamental de la crisis de los años 30's y la actual radica en que en la primera los costos se compartieron entre acreedores y deudores en forma más equitativa ya que la emisión de bonos emitidos por parte de los Gobiernos de la Región, cuando la crisis se asentó, bajaron y éstos los adquirieron; además la contratación de los créditos en la crisis anterior fue a tasa

1. Luis Angeles, "La diplomacia de la deuda en la América latina: un consenso sin diálogo" en Wlanczek Miguel (comp) LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA EN LA AMÉRICA LATINA p 291

2. Griffith-Jones S., DEUDA EXTERNA RENEGOCIACION Y AJUSTE EN LA AMERICA LATINA.

3. IBIDEM p. 9

4. Luis Angeles, "La diplomacia de la deuda en la América Latina: un consenso sin diálogo" en Wlanczek Miguel (comp) OP. C. I. T. p 291

fija de interés y plazos más largos, mientras que en la crisis actual, se dio a tasas variables y los plazos se redujeron, lo que provocó que el riesgo se trasladara a los deudores, ocasionándoles mayor daño que a los acreedores.

Las negociaciones del Club de París, hasta el año de 1982 fueron determinantes para formar una especie de cartabón, elaborado por una colectividad de acreedores para negociar, casi siempre en forma que los resultados les favorecieran; con algunas deudas problema originadas por causas fuera de control, como desastres naturales. En sí estos problemas no representaban ningún problema para el sistema financiero internacional, porque el monto de sus deudas era muy pequeño y su capacidad de negociación muy escasa, ya que la mayor parte de esta deuda estaba contratada con organismos multilaterales y por lo tanto sus crisis no afectaban a la banca privada internacional.

Aquí surge una cuestión de importancia y es que "tanto el precedente como la iniciativa -ambos elementos importantes en las negociaciones, como nos enseña la teoría de la negociación- estaban fuertemente sesgados hacia los intereses de los acreedores cuando estallaron las crisis de la deuda grandes y generalizadas en 1982"<sup>5</sup>

En consecuencia, la existencia de un marco conceptual para el manejo de las crisis grandes y generalizadas de las deudas es nulo; porque los precedentes que existían se basaban - "en una situación en que los orígenes de la crisis de la deuda se determinaban en gran medida por factores que escapaban al control y responsabilidad de los Gobiernos deudores"<sup>6</sup>.

5. Griffith-Jones S., OB. CIT. p 10

6. IBIDEM. p 10

## 1.1 RASGOS COMUNES EN LA NEGOCIACION DE LAS CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA DE LA REGION.

Haciendo un pequeño recuento de las ideas expuestas, se deduce que hasta el año 1982 no había una teoría que explicara adecuadamente el manejo de la crisis, pero como todos los problemas requieren una solución, esta situación provoca que se lleve a cabo un intento de ordenar el marco adoptado (el - cantabón del Club de París) y operado desde este año y que posea los rasgos generales siguientes:

El primer rasgo: "El manejo de la crisis de la deuda bancaria volvió a colocar en el centro del panorama, a organizaciones internacionales y bancos centrales de los principales gobiernos industriales"<sup>7</sup>.

Esta situación contrasta con la de los años 70's en donde los Gobiernos de los países industriales y las instituciones financieras internacionales habían abandonado casi por completo el campo de los préstamos internacionales a los bancos privados y los países en vías de desarrollo adquirieron la costumbre de llevar a cabo préstamos soberanos, es decir sin la directriz de organismos multilaterales.

Volviendo a la situación actual, tenemos la intervención de un organismo internacional como es el Fondo Monetario Internacional que desempeña un papel muy importante en la formación de paquetes de rescate, pero ya no solo este organismo internacional sancionaba el programa de ajuste, para su aplicación en los países deudores, sino que también estaba condi-

7. Griffith-Jones S., OB. CIT. p10

cionando su buen desempeño a juicio de la banca privada, para el otorgamiento de nuevos financiamientos.

El segundo rasgo: apunta la aparición del mercado involuntario de préstamos en el que el Fondo Monetario Internacional juega un papel decisivo a partir de 1982, para las reestructuraciones que siguieron a ese año, el nivel de estos préstamos no se determinaba por los administradores de los bancos sino por el propio Fondo, los bancos centrales de los Gobiernos de los países industrializados y los grandes bancos. ¿Pero a quién beneficiaron estos préstamos? Si atendemos los planteamientos que hace Sofía Mendez<sup>8</sup> el que se benefició fue el sistema financiero internacional, ya que los préstamos que por esa vía se lograron, muchas de las veces no alcanzaban a cubrir el servicio de la deuda, por lo que la transferencia neta de recursos beneficio a los acreedores, porque con esta medida se evitó las moras de los deudores que por su tamaño pudieran perjudicar el flujo financiero internacional.

El siguiente cuadro, señala las tendencias que la transferencia neta de recursos siguió durante los años siguientes a la crisis, terminando para 1986 siendo negativa en 1600 millones de dólares para el conjunto de la Región. Esta tendencia causó entre otros problemas la caída del P.I.B., del ingreso per-cápita, aumento en el índice del desempleo, etc.

NUEVOS FLUJOS NETOS DE LOS BANCOS PRIVADOS  
A LA AMÉRICA LATINA

millones de dólares

1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
27.3	30.5	12.1	7.8	5.7	1.3	-1.6

Fuente: datos extraídos de la obra "Deuda Externa, Renegociación y Ajuste en la América Latina" Griffith-Jones. p 12

La forma como se resume esta situación es que, "el que - haya dejado virtualmente de existir un mercado de préstamos internacionales para la América Latina y que haya sido substituido por decisiones administradas en que los Gobiernos (tanto de los países acreedores como de los países deudores) y - las instituciones oficiales determinan los flujos de crédito y las transferencias netas de recursos financieros que implica a los agentes privados, significa que la teoría de la negociación (así como el análisis de las posiciones de poder relativos de los actores comprometidos) puede ayudar a explicar los tipos de aneglo alcanzado"<sup>9</sup>

El tercer rasgo: es la formación de comités de asesoramiento, situación que comenta Gunnia Treviño, vino a simplificar las cosas, ya que la cantidad de bancos y personas a los que se tenía que consultar para llevar a efecto las reestructuraciones, hacía imposible movilizarse a todas las partes del mundo que era necesario.

Como un ejemplo se cita el caso mexicano; el grupo asesor bancario integrado por 13 bancos "era un grupo coordinador con el resto de los bancos de todo el mundo. México tenía más de 530 bancos acreedores por todo el mundo y casi mil entidades

prestamistas si consideramos las diversas ramas, oficinas, subsidiarias y filiales de grupos bancarios. En términos físicos y temporales, no era posible ponerse en contacto con cada uno de estos bancos para iniciar las negociaciones; por lo tanto, este grupo actuaba informalmente a nombre de todos los demás bancos y como vía de comunicación, informandoles de las discusiones y los acuerdos tomados"<sup>10</sup>

Las ventajas de estos comités en general han sido positivas, entre ellos podemos enumerar:

- Coordinar y representar cientos de bancos.
- La afluencia de préstamos nuevos aún cuando sólo en pequeña escala porque la tendencia hacia los países en crisis es no prestar.
- La restructuración de la deuda.
- Cohesión entre los bancos frente a la negociación, con respecto a los deudores, lo que ha dado mucha ventaja a estos, aún cuando la subordinación de la banca pequeña a la grande ha sido notoria.
- Existe un avance sustancial con otros períodos de crisis; en los 30's las negociaciones y la organización de los acreedores ocurrieron sólo después de la declaración de mora y en los ochentas se hizo presente antes.

El cuanto rasgo: se refiere a la organización e interrelación de los acreedores en contraste con la des-unión y el tratamiento caso por caso de los deudores para su arreglo de la deuda.

¿Qué pasa con esta contradicción? ¿Porqué los acreedores

10. Gurría Treviño Angel, "La restructuración de la deuda: El caso de México" en Griffith-Jones S. OP. CIT. p 29

presentan un frente común y además sus políticas son respaldadas en forma relativa por los organismos multilaterales?

Guillermo D'Donnell,<sup>11</sup> dice: que esta situación es una relación de poder y no de lógica, ya que mientras los acreedores tienen una organización públicamente reconocida, los deudores son amenazados con la aplicación de sanciones si se organizan, porque si lo logran se tiene el temor de parte de los acreedores que la correlación de fuerzas cambie.

El análisis en este punto se centra en el porqué los deudores han tenido que renunciar a la negociación inteselectada, el autor antes mencionado da la explicación del dilema del prisionero, que consiste en el "soborno" de los acreedores en forma selectiva hacia los deudores, no siendo este el único medio de presión que existe, o sea los acreedores ofrecen pagos importantes a ciertos deudores, los cuales tienen que decidir entre beneficiarse a corto plazo, jugarse el todo o nada ó que otros deudores se beneficien. La táctica de no dejar organizar a los deudores a su debido efecto y los acreedores siguen exaltando el arreglo caso por caso.

Como síntesis a este rasgo, cabe señalar que "La ventaja está del lado de la parte que puede determinar con precisión un conjunto de otras negociaciones en las que su posición se perjudicaría si hiciera una concesión en esta"<sup>12</sup>. Es evidente que quien ha podido hacer esto son los acreedores.

El quinto rasgo: Los países deudores desde la crisis de 1982 hasta el año 85 fueron amigos de negociar en forma coope

11. Wionczek Miguel, LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA EN LA AMÉRICA LATINA. ver/como referencia.

12. Griffith-Jones S. OB. CIT. p 14

nativa "negociando multilateralmente con los bancos, sus gobiernos y las instituciones financieras internacionales"<sup>13</sup>

Esto apunta hacia la renuncia tácita de llevar a cabo posiciones unilaterales; los costos de la deuda recayeron en los deudores, porque los acreedores fueron capaces de capitalizar el riesgo de que el sistema financiero internacional no quebrara, además de que la crisis, se decía, iba a ser de corto plazo.

El sexto y último rasgo: Es que las fluctuaciones de la crisis, incluso fueron capaces de afectar a entes no financieros de los países desarrollados, a sectores que se dedicaban a la exportación de bienes, debido a que la descapitalización provocó la baja de importaciones de los países deudores.

Al enumerar estos elementos se trata de resaltar los objetivos que se utilizaron para el manejo de las crisis de la deuda externa, Griffith-Jones afirma que prevalecieron los intereses, las instituciones y los criterios financieros, por lo menos hasta el año de 1985. Conclusión que es válida para este análisis porque efectivamente el mayor costo de la deuda fue absorbido por los países deudores.

#### 1.2. EVOLUCION DEL PROBLEMA DE LA TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS. EN LA DECADA DE LOS OCHENTAS.

La evolución de este problema ronda en torno a la Transferencia Neta de Recursos (T.N.R.), que Latinoamérica hizo a las economías industrializadas, para ilustrar esta situación basta citar, que en promedio de 1983 a 1989 esta transferencia fue de aproximadamente 25,000 millones de dólares anuales, de acuerdo a datos del periódico "La Jornada"<sup>14</sup> este mismo diario

13. Griffith-Jones S. OB. CIT. p14

14. Diario "La Jornada" DURAS CRITICAS DEL SELA AL PLAN BRADY  
31 oct. 1990 secc. economía p 21

hace referencia que Pérez del Castillo, Secretario del Sistema Económico Latinoamericano (S.E.L.A.), dijo "la creciente magnitud de los atrasos de los países latinoamericanos en el pago de intereses a los bancos comerciales -a finales de este año sumaron unos 25 mil millones de dólares- se ha convertido en la única vía alternativa a la inexistencia de financiamiento proveniente del exterior"<sup>15</sup>

Esta situación descrita se ha venido desarrollando en el escenario económico de Latinoamérica, aún cuando para algunos países ya no es tan angustioso (como es el caso de México que se verá más adelante) para la mayoría es todavía un grave problema.

Ahora bien, volviendo al año de 1983 se da un acontecimiento de importancia cuando Osvaldo Hurtado, Presidente de Ecuador en ese tiempo, toma la iniciativa de solicitarle al SELA y a la CEPAL (Comisión Económica para América Latina) que elaboraran una serie de propuestas encaminadas a delimitar los lineamientos que guiarán a los países de la Región en el tránsito por el problema de la deuda externa.

También se llevan a cabo otras reuniones como la del compromiso de Santo Domingo en el mismo año, una más en Quito y la conferencia económica latinoamericana en 1985, entre -- otras, obteniéndose de ellas lineamientos (compartir costos entre los diferentes actores que intervienen en el problema, arreglos multianuales, etc.) que indujeron a darle un enfoque político a la deuda externa, porque a pesar de las reestructuraciones logradas y del flujo de préstamos involuntarios que se

15. Diario "La Jornada" DURAS CRÍTICAS DEL SELA AL PLAN BRADY 31 oct. 1990. secc.economía p 21

dieron en 1983 - 1984 no fue suficiente para resolver el problema fundamental de la transferencia negativa de recursos de la Región.

En este sentido, es necesario ver como incide en algunos aspectos de la economía la T.N.R., por ejemplo:

La transferencia neta de recursos afecta de forma directa al Producto Interno Bruto (P.I.B.), el cual muestra deterioro del -6.6% del año 1981 al 1988 para el conjunto de América Latina y para México de -10.6%<sup>16</sup>. Estas indicaciones muestran que nuestros países durante una década no sólo se han estancado sino que han sufrido un retroceso principalmente económico que ha repercutido en todos los ámbitos de nuestra sociedad.

Es obvio que el manejo de las crisis de la deuda ha servido para las necesidades de conservación y estabilidad de los bancos privados internacionales, pero no para el crecimiento y desarrollo de la América Latina, ni de los sectores de los países industrializados que se benefician con el avance de la Región. Esta conceptualización muestra que la transferencia neta de recursos tiene otro aspecto; el fortalecimiento de la capacidad negociadora de los países deudores, porque al prolongarse su sangría de recursos han tenido que hacer propuestas concretas para no sucumbir ante este problema.

Todo lo anterior a traído como consecuencia un adelanto más no una solución en el plano de como abordar el problema de la deuda externa.

Como conclusión de esta situación se observa en el siguiente cuadro que en el periodo 1973 - 1981 hubo una transferen

cia neta de 10.1 mil millones de dólares en términos positivos pero a partir de 1982 y hasta 1986 se torna negativa. (veá se cuadro anexo).

AMERICA LATINA: ENTRADA NETA DE CAPITAL  
Y TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS

miles de millones de dólares

Años)	Entrada neta de capital (1)	Pago neto de garan- cias e in- tereses (2)	Transferencia neta de recursos (1) - (2) = (3)
1973 -1981	21.2	11.0	10.1
1982	19.2	38.7	-18.9
1983	3.2	34.3	-13.2
1984	19.2	36.2	-27.0
1985	2.47	35.3	-32.9
1986	8.6	30.7	-22.1

Fuente: datos extraídos del libro Deuda Externa, Renegociación y Ajuste en la América Latina. Griffith-Jones. p 19

1.3 LAS MEDIDAS COMUNES PARA EVALUAR EL AJUSTE DE LA ECONOMIA  
Y LA RESTRUCTURACION.

Estas se dividen en dos aspectos: Las que se refieren a los aneglos de la restructuración de la deuda y al ajuste propiamente dicho.

En cuanto al primer aspecto (la restructuración) se divide en tres indicaciones;

- a) se refiere al monto de divisas de un país.
- b) Es la medida en que un arreglo en particular afecta el cambio del valor presente de la deuda.
- c) Engloba la evolución de los aspectos financieros destacados en las negociaciones y a su evaluación en el periodo 1982 - 1988.

Al respecto, "En los estudios de la C.E.P.A.L. se ha elaborado un útil indicador compuesto para reflejar el cambio en las condiciones financieras de la deuda después de la reestructuración, donde  $C$  se refiere a las comisiones o los honorarios de reestructuración,  $P$  es el periodo total de la amortización y  $M$  es el margen sobre la Libor. Los valores se calculan comparando la situación posterior a los arreglos (1) y anterior a ellos (0) y ponderado por los valores del crédito implicado"<sup>18</sup>

Su relación aritmética queda:

$$\frac{\frac{C_1}{P_1} + M_1}{P_1} - 1$$
$$\frac{\frac{C_0}{P_0} + M_0}{P_0}$$

El segundo aspecto (ajuste); Se refiere al ajuste con dinero nuevo, es decir que los tipos de préstamos, afectan el comportamiento de la economía de un determinado país.

Griffith-Jones, hace mención de dos tipos de préstamos: el Stanby que en el tramo superior trae consigo consecuencias muy duras para los países contratantes ya que su objetivo es restablecer el equilibrio de la balanza de pagos y para lograr esto, la receta es liberalizar el comercio, provocar el desligamiento de la moneda local, la reprivatización de la economía entre otras medidas, lo que origina políticas necesarias que cefectan a los sectores más pobres de las economías endeudadas. Y los préstamos de fondo de facilidad ampliada, que son más proclives a proteger el crecimiento, ya que no contienen medidas tan drásticas como las del Stanby. Por lo tanto existen dos tipos de países, los que se ven "obligados" a contratar un stanby y los que pueden contratar uno de facilidad ampliada, esto en base al mayor o menor desequilibrio de la balanza de pagos de un país.

"El indicador fundamental, compararía el desempeño económico del país aceptado en el contexto del Fondo Monetario Internacional (F.M.I.) con lo que habría ocurrido sin la participación del Fondo (un buen indicador de esto último podría ser el de las metas del programa macroeconómico del gobierno al inicio de las negociaciones o antes de ellas). Existe aquí una relación clara con el indicador anterior de las ganancias obtenidas con la restructuración de la deuda y el dinero nuevo ya que la disponibilidad relativamente mayor de divisas (o la salida neta negativa como ocurre en la mayoría de las eco-

nomías latinoamericanas desde 1982) debería permitir por lo menos en potencia, que el ajuste de la economía fuera menos doloroso de lo que sería sin la restructuración y el dinero nuevo. Cuando ello es posible resulta interesante -aunque difícil- comparar las metas y el desempeño económico con el ajuste apoyado por el Fondo Monetario Internacional (resultado con venido y efectivo) con el mejor resultado potencialmente alcanzable.<sup>19</sup>

El párrafo anterior describe la interrelación de los distintos aspectos que hay que tomar en cuenta para realizar un análisis mensurable.

Pasando a otro aspecto, existen más indicadores para medir el avance del ajuste, entre los que tenemos los siguientes:

- El Producto Interno Bruto.
- El nivel de empleo.
- El nivel del ingreso de 30% al 40% de la población más pobre.
- La tasa de inflación.
- La cuenta corriente de la balanza de pagos.
- Los arreglos del ajuste de restructuración de la deuda del sector privado.

En fin resulta ser una labor muy minuciosa el aspecto cuantificable del ajuste, pero se hace necesario ya que de otra forma se pierden los elementos del rumbo que llevamos.

#### 1.4 ELEMENTOS TEORICOS IMPORTANTES PARA EL PROCESO DE NEGOCIACION DE LA DEUDA.

Este punto enumera las formas que con ayuda de la teoría de la negociación, ha ido adquiriendo el proceso de negateo y renegociación de la deuda externa, a través de las diferentes reestructuraciones con dinero nuevo por las que han pasado los países principalmente de América Latina.

La negociación es "como un proceso de toma conjunta de decisiones en que ambas partes son necesarias para la decisión lo que indica que cada una de las partes tiene poder de veto"<sup>20</sup> La postura de esta definición le da equidad a las partes que contienen ya que al otorgar un poder de veto a ambas partes, deja abierta la posibilidad de endurecer sus posiciones según las posibilidades de éxito que pueda tener.

Ahora bien, partiendo de esa base, hace una clasificación de tres tipos de negociaciones, las cuales deben de ser observadas por los actores para que puedan responder a las necesidades de sus representados y a las expectativas de los acreedores, esta es la meta que todo buen negociador debe pretender

- a) Esta se enfoca a la fórmula y el detalle, donde los negociadores buscan primero una solución y luego negocian y aclaran el detalle.
- b) La segunda va encaminada a la concesión y a la convergencia, donde ambas partes se acercan a un resultado mutuamente aceptable mediante ofertas, contraofertas, amenazas y promesas.
- c) La última forma de negociación es la de la construc-

#### 1.4 ELEMENTOS TEORICOS IMPORTANTES PARA EL PROCESO DE NEGOCIACION DE LA DEUDA.

Este punto enumera las formas que con ayuda de la teoría de la negociación, ha ido adquiriendo el proceso de regateo y renegociación de la deuda externa, a través de las diferentes reestructuraciones con dinero nuevo por las que han pasado los países principalmente de América Latina.

La negociación es "como un proceso de toma conjunta de decisiones en que ambas partes son necesarias para la decisión lo que indica que cada una de las partes tiene poder de veto"<sup>20</sup>. La postura de esta definición le da equidad a las partes que contienden ya que al otorgar un poder de veto a ambas partes, deja abierta la posibilidad de endurecer sus posiciones según las posibilidades de éxito que pueda tener.

Ahora bien, partiendo de esa base, hace una clasificación de tres tipos de negociaciones, las cuales deben de ser observadas por los actores para que puedan responder a las necesidades de sus representados y a las expectativas de los acreedores, esta es la meta que todo buen negociador debe pretender

- a) Esta se enfoca a la fórmula y el detalle, donde los negociadores buscan primero una solución y luego negocian y aclaran el detalle.
- b) La segunda va encaminada a la concesión y a la convergencia, donde ambas partes se acercan a un resultado mutuamente aceptable mediante ofertas, contraofertas, amenazas y promesas.
- c) La última forma de negociación es la de la construc-

ción progresiva, en la que las partes se ocupan de temas relacionados en pláticas secuenciales durante largo tiempo.

a) Con respecto a esta forma de negociación, fue usada en la crisis de 1982 para el caso de México, pero en esta ocasión el precedente fue utilizado con éxito por los acreedores, o sea que ellos presentaron la primera oferta y como dice el dicho: el que pega primero, pega dos veces; y esta situación se percibió los tres años siguientes, donde los deudores solo pudieron discutir los detalles, es decir los márgenes de la tasa de interés, los honorarios de restructuración, etc. que se lo solucionó en términos marginales este problema, ocasionando que tanto México como América Latina en general se enfrascara en un estancamiento que duró hasta 1985.

b) La segunda forma de negociación casi siempre va asociada a la anterior, lo que la ubica únicamente como su complemento, ya que la discusión en torno a la oferta, contraoferta, amenazas y promesas solo son parte de los detalles.

c) La tercera es la consecuencia del agotamiento de las dos anteriores, es decir buscan nuevas propuestas para la búsqueda de elementos de suma positiva, un ejemplo que ilustra esta tendencia es el cambio de actitudes que tuvieron los países deudores a partir de 1985, cuando la transferencia neta negativa de recursos se hicieron insostenibles, y a partir de esto se introdujeron nuevas cláusulas en las negociaciones como ejemplo: consideran el crecimiento económico, propuestas sobre entrada de financiamiento si los precios internacionales rebasaban un determinado límite, etc. (para una mayor información ver obra citada).

### 1.5 EL PORQUE DE LAS DIFERENCIAS ENTRE LOS ARREGLOS DEL AJUSTE DE LA DEUDA DE LOS PAISES DE AMERICA LATINA.

Aún cuando en muchos aspectos las estructuras de los países de América Latina poseen semejanzas, también existen diferencias, lo que explica el porque estos países han tenido que negociar y llegar a arreglos diferentes en la restructuración de su deuda y que afecta directamente a el ajuste adoptado, y a este respecto la teoría de la negociación ayuda a comprender y clasificar las siguientes hipótesis:

1.- "El campo de maniobra para la obtención de un arreglo relativamente más favorable es influido por factores heredados por los Gobiernos deudores. Es posible que el más importante sea el monto de la deuda con los bancos privados"<sup>21</sup>

Aquí surge una tendencia, parece ser que entre mayor sea el monto de la deuda, se puede tener una ventaja mayor, debido a que los acreedores no tendrán el deseo de romper la negociación por las pérdidas que esto implicaría para ellos.

2.- Esta hipótesis surge del nivel de las reservas de divisas y el tipo de arreglo que pueda tener un país deudor. En esta situación surge una paradoja; tanto un monto elevado, como casi la nulidad de ellas en poder de un país deudor pueden convertirse en herramientas de negociación.

Cuando el monto es elevado puede resistir el país en cuestión, el acoso que del exterior le venga traducido en sanciones económicas por ejemplo. Y para cuando las reservas son casi nulas y el país ha perdido la capacidad de ayudarse a sí -

21. Griffith-Jones S. OB. CIT. p 37

mismo, la otra parte interesada no tiene más remedio que aceptar el costo o la responsabilidad, es decir utilizan la debilidad como una arma de chantaje pero efectivo.

3.- Las transferencias netas negativas a mediano plazo, cuando son muy grandes para el país deudor, también se pueden convertir en un incentivo para dejar de pagar, ya que estas sangrías logran crear un consenso en la población, el cual puede servir de apoyo ante la comunidad financiera.

4.- Partiendo del principio de que "el poder de un negociador depende a menudo de una incapacidad manifiesta para hacer concesiones y satisfacer demandas"<sup>22</sup> se explica el porqué es necesario mantener una posición firme en cuanto a la defensa del gobierno por los intereses del pueblo, es decir, en la medida en que responde más a estos intereses el poder de negociación se ve incrementado.

En conclusión, en cuanto más diferenciado sea el aparato de toma de decisiones, mayor será la defensa de los intereses de un pueblo y mayor la capacidad negociadora.

5.- Los Gobiernos poseedores de un mayor nivel de estabilidad tienen en general un poder de negociación mayor, más cabe señalar que no sólo los Regímenes más estables pueden obtener un arreglo mejor, sino que esto se aplica también a los Gobiernos que se comprometan -una vez logrado un arreglo aceptable- a implantar políticas económicas que hagan posible el servicio futuro de la deuda; al aumentar la probabilidad de evitar una morosa en lo futuro, un programa viable de ajuste y desarrollo tendería a incrementar la disposición de los acrees

donde a hacer concesiones, de modo que podría llegarse a un acuerdo mutuamente aceptable.

6.- "La existencia de un paquete de ajuste claro y congruente, como una opción al paquete preferido por las instituciones financieras internacionales, consolidaría las perspectivas -para el Gobierno deudor- de reducir el costo del ajuste y distribuirlo según sus prioridades. Si se negocia con éxito, un paquete de ajuste opcional tiene la virtud de que el compromiso del Gobierno con él (paquete) será más fuerte que con un paquete de ajuste que se perciba en general como algo que se ha impuesto"<sup>23</sup>.

7.- Por último, cuanto mayor sea la importancia geopolítica del país deudor para el Gobierno del país donde tenga su sede la mayoría de los bancos acreedores, mayor será la palanca de los Gobiernos deudores para obtener acuerdos favorables.

La capacidad de los Gobiernos deudores para llevar o no con éxito sus negociaciones de restructuración con dinero nuevo que afectan su ajuste, depende en gran medida de las características que estos poseen y además la capacidad de concertación que debe ir encaminada a conjugar intereses contradictorios como son el de un banquero neoyorquino con un campesino de una zona árida de cualquier país latinoamericano. En este sentido, cabe la aclaración de que el poder que Estados Unidos guarda en el F.M.I. y el Banco Mundial, explica porque México se dirige más a este país que a los propios organismos.

## 1.6 OTROS ASPECTOS QUE COADYUVAN AL ENDEUDAMIENTO DE LOS PAISES DE AMERICA LATINA.

Este punto tiene como objetivo analizar algunas variables que han sido causa determinante en el incremento de la Deuda Externa de los países de la región.

### 1.6.1 Nuevos avances tecnológicos.

La tecnología ha sido un factor fundamental para el desarrollo de la economía de cada país. En este apartado se analizará la importancia que la tecnología ha tenido al grado de repercutir en el problema de la crisis de la deuda externa de las economías de América Latina.

En vista de que la competitividad de los países pobres está basada en su mano de obra barata, existe ahora una gran preocupación por el avance tecnológico que se ha dado en los países industrializados amenazando la economía de los países subdesarrollados, porque estas nuevas tecnologías sustituyen en gran medida a la mano de obra, es decir, existen grandes posibilidades de que este avance tecnológico reduzca el papel de muchos países al de simples exportadores de materia prima. Los índices de crecimiento de las exportaciones serán considerablemente menores debido al cambio tecnológico, que en la década de los noventa se presenta bajo el nombre de biotecnología "esta afectará especialmente a la agricultura y a la producción de materias primas, y es probable que tenga un gran impacto en la disminución de la demanda de estas últimas y como consecuencia se registre una baja en las exportaciones de las mismas en los países en vías de desarrollo. Por lo tanto es fácil entender que la revolución tecnológica que experimentan los paí

ses industrializados ha agudizado el proceso de sustitución de materias primas, energéticos y mano de obra, lo que ha provocado una sensible reducción de las ventajas competitivas de países como México<sup>24</sup>.

En conclusión, los cambios tecnológicos encaminados a aumentar la productividad y reducir los costos; la menor cantidad de materias primas por producto industrial; el desarrollo de nuevos materiales, de energía, de la informática y de la biotecnología, pueden llevar a los países subdesarrollados a una mayor dependencia no solo tecnológica, sino incluso económica y política.

Definitivamente, los países como el nuestro, deben tratar de llevar a cabo programas tecnológicos adecuados a sus necesidades de desarrollo, con el objeto de ahorrarse recursos que ahora se emplean en las importaciones y destinarlos a la inversión o aneglo de la deuda externa. La experiencia ha demostrado que con la apertura comercial se han logrado avances en este terreno para México.

### 1.6.2 El Petróleo

La historia del petróleo y la de la deuda externa están estrictamente ligadas, no solo en forma coyuntural sino en forma estructural, porque el petróleo ha desempeñado un papel fundamental en la economía nacional en los últimos tres sexenios.

En la década de los años sesenta y principios de los setentas, México pasó a ser un país exportador de petróleo, lo que significaba para la economía tomar un rumbo distinto y más

24. Rino Torres, Diario "El Nacional" 8 mayo 1989 Secc. Economía p 1

aún, los trabajos de explotación dieron como resultado el descubrimiento de enormes yacimientos de este energético lo que originó que se diseñaran grandes proyectos de inversión, los cuales fueron financiados primordialmente por deuda externa, empeñando la producción petrolera del futuro para el servicio de la deuda.

La situación de los países exportadores de petróleo y con expectativas de crecimiento se vió mejorada en la pasada década, ya que marco los mejores precios internacionales para el petróleo llegando a alcanzar un 1500% de incremento en solo 7 años, incluso en 1981 se rebasó los 40 dólares por barril, pero los recursos obtenidos no fueron aplicados correctamente provocando que en muchos casos no se invirtieran en proyectos que hicieran redituable la inversión misma, incluso se llegó a financiar el gasto corriente del Gobierno.

"Los ingresos obtenidos por la venta de petróleo permitió la continuidad de algunas políticas como por ejemplo la del endeudamiento externo y la de mayor apertura hacia el exterior que en otras circunstancias no habrían tenido viabilidad. La mayor disponibilidad de divisas repercutió al final de cuentas abriendo ciertas posibilidades de continuar sobre la misma base de estilo de desarrollo"<sup>25</sup>

Los incrementos desorbitados en los precios del petróleo se basaron fundamentalmente en tres premisas, que paradójicamente también fueron la causa del desplome del precio a principios de los ochentas.

La primera premisa: Dice que el consumo creciente de energía provoca que se lleven a cabo programas para el ahorro y

uso eficiente del petróleo, ocasionando que en los países desarrollados el consumo del petróleo tuviera una tasa de decrecimiento del 5% anual.

La segunda premisa: Habla del carácter del petróleo como fuente casi insustituible de energía; aquí el ahorro en el consumo del petróleo, "que de 54% en 1973 disminuyó a el 44% en 1983"<sup>26</sup> ocasiona que se utilicen fuentes alternas como el gas natural, el carbón y la energía nuclear.

La Tercera premisa: El agotamiento progresivo de los hidrocarburos hizo que se intensificaran las exploraciones, dando como resultado que se incrementaran las reservas de los países productores y se incorporaran nuevos países a la producción resultando una sobreoferta de un millón de barriles de petróleo diarios, provocando una multitud de problemas.

Ante esta situación, en el seno de la Organización de Países exportadores de petróleo (O.P.E.P.) se han librado batallas que han desembocado en grandes conflictos, no solo en el aspecto comercial sino que han llegado a traspasar a las áreas de la actualidad política.

Estos trastornos a nivel mundial afectarán a los países de América Latina porque "en virtud de la creciente interrelación de la energía, la sociedad y la economía, lo que ocurre en el campo energético afecta a todos los países ya sean exportadores o importadores de hidrocarburo e independientemente del nivel de desarrollo y de la organización social que tengan. En un país como México, en el que el sector energético desempeña un papel trascendental, su importancia es por demás e

26. Labastida Ochoa Francisco, "La política energética mexicana y el mercado petrolero internacional" Rev. de Comercio Exterior octubre 1985 p 996

vidente"<sup>26</sup>.

Para el caso específico de México, "desde el punto de la estrategia interna el petróleo se convierte en el eje del desarrollo. Las expectativas altamente favorables que se visualizaban para este producto en los mercados internacionales se interpretaron con un optimismo que dejaba poco espacio para la prudencia"<sup>27</sup>. Al grado que para "1981 la deuda externa a cargo de Petróleos Mexicanos ascendía a 24 mil millones de dólares es decir, un nivel equivalente al endeudamiento exterior total del sector privado"<sup>28</sup>.

Parece pertinente destacar el hecho de que "la innupción de México como potencia petrolera en el panorama mundial tuvo diversos efectos, cuyas repercusiones aún no se agotan. Por un lado se fortaleció la presencia de México en los foros internacionales y regionales y por el otro se acrecentó el interés de las grandes potencias, en particular de los Estados Unidos por estrechar vínculos económicos con México"<sup>29</sup>.

En conclusión las guerras petroleras, la de 73-74 logró sacar a México de la crisis por su exportación y la de 79-81 petrolizó la balanza comercial provocando grandes problemas (ver posteriormente).

### 1.6.3. Tasas de interés.

Las tasas de interés han sido un instrumento indispensable dentro de la esfera financiera para buscar el rendimiento adecuado del capital. Generalmente estas se han colocado arriba del índice de inflación para que los ahorradores detentadores del capital puedan obtener un beneficio que los esti-

26. Labastida Ochoa Francisco, "La política energética mexicana y el mercado petrolero internacional" Rev. de Comercio Exterior octubre 1985 p 995

27. Méndez Villarreal Sofía, OP. CIT. TOMO II p 492

28. IBIDEM. p 493

29. IBIDEM. p 492

mule a prestar sus recursos para llevar a cabo proyectos que de otra fuente no serían viables.

Algunos analistas hacen la observación de que a fines de la década de los 70 las tasas de interés resultaban incluso negativas, por lo que el endeudamiento externo resultaba ideal para llevar a cabo políticas de expansión y desarrollo en los países tercermundistas. Salvo el riesgo cambiario o las alzas de las tasas de interés, no había ningún otro riesgo y las proyecciones de las economías desarrolladas indicaban una posición estable, por lo que la política de endeudamiento externo para el caso de México, resultaba óptima.

"En el lapso 1977 - 1980 tanto las tasas nominales como las reales suben en promedio 20% aunque en forma moderada.

En 1980, cuando la tasa media de interés bancario (incluidos los recargos por márgenes de intermediación) era de 14%, es decir que por cada 100 dólares de deuda vigente se recibían créditos netos por 30 dólares y se utilizaban 14 en pago de intereses"<sup>30</sup>. Por lo tanto, quedaba un remanente neto de 16 dólares para financiar el resto de las operaciones de comercio exterior. En 1981, la situación cambia bruscamente y se deteriora; el numerador y el denominador de los términos del intercambio de los países deudores dejan de crecer; esto es, la tasa de inflación externa se detiene, mientras que las tasas de interés nominales continúan su marcha ascendente.

El alza de las tasas de interés y la recesión, íntimamente ligados entre sí estos problemas (ambos causados por las Naciones avanzadas a fin de autopurgarse de la inflación), --

además de otros factores, determinaron el increíble aumento en los montos de endeudamiento de los países del tercer mundo.

"Con respecto al aumento, en 1988 no debe ser visto como un hecho aislado excepcional; de hecho las tasas de interés en Estados Unidos y otros países presentaron en ese año una tendencia contraria a la observada hasta 1987. A partir de niveles máximos alcanzados en 1981, los tipos de interés habían venido reduciéndose de manera consistente como consecuencia de reducciones similares en las tasas de inflación"<sup>31</sup>. En este mismo año se observó una ligera alza, lo que en forma definitiva perjudica a los países deudores.

TASAS DE INTERES A CORTO PLAZO DE  
ALGUNOS PAISES INDUSTRIALIZADOS

(porcentajes)

PAIS	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
E.E.U.U.	13.4	18.3	14.4	9.5	13.3	9.6	9.2	8.4	9.9
Canada	13.1	15.9	12.4	9.1	10.4	8.0	6.5	6.9	8.3
Japón	11.0	7.7	7.1	6.7	6.3	6.7	5.1	3.9	4.1
Francia	12.2	15.4	14.6	12.4	11.7	9.9	7.7	8.1	7.6
Alemania	9.5	12.1	8.9	5.8	6.0	5.4	4.6	4.0	5.3
Italia	17.5	20.0	20.0	18.0	17.1	14.9	12.6	11.1	11.0
Reino Unido	16.6	13.8	12.3	10.1	9.9	12.2	10.9	9.6	11.3

Fuente: Diario "El Financiero"

Si observamos el cuadro anterior, para el año de 1980 con respecto a 1981, el resultado es que de 13.4% de créditos para el primer año salta 4.9 puntos porcentuales para el siguiente, siendo 1981 el año en que las tasas de interés alcanzan su mayor nivel; convirtiéndose este aspecto en uno de los

31. Diario El Financiero, 7 de octubre de 1988 p 26

de mayor recuperación en el pago de intereses de los montos de la deuda externa de los países, entre ellos México. Este cuadro también nos indica que Italia fue el país que llegó a tener la más alta tasa de intereses. También se observan tasas inferiores, pero no eran confiables porque la estabilidad cambiaria no garantizaba el riesgo de operación, por lo que en muchos casos se prefería realizar las operaciones en dólares.

Este último aspecto, es decir el referente a el análisis de la tecnología, el petróleo y las tasas de interés son algunos aspectos que han modificado en alguna medida la posición deudora de los países de América Latina, la reflexión en este caso se refiere a el hecho de que el problema de la deuda no puede ni debe ser visto únicamente como un aspecto aislado entre banqueros y deudores, sino que obedece a muchos factores, en este apartado se da como ejemplo de ello a tres variables que se analizan en torno a la deuda, la tecnología que tiene su base en una educación académica más amplia para las sociedades de nuestros países para no resagarse al extremo de marginar a las naciones de América Latina de los cambios mundiales que a partir de la década de los ochenta se han dado con una velocidad sorprendente; el petróleo una variable fundamental para los países deudores ya que los que han gozado de este recurso han podido solventar la crisis con menos dificultades que aquellas que no lo tienen porque aunada la factura del servicio de la deuda esta la energética, los ejemplos de Venezuela y México son ilustrativos en este caso, ya que han

sido los países pioneros en la solución de su sobreendeudamiento ya que aún detenido por la obsolescencia, el ingreso petrolero ha sido un factor determinante para solventar el servicio de la deuda; finalmente las tasas de interés han incidido grandemente en el monto de la deuda, por ejemplo para el caso de México por cada punto que ascendía la tasa de interés se incrementaba en 1000 millones de dólares el servicio -  
anualmente, por lo que la estabilización del mercado de capitales es un factor importante para cuidar que las economías -  
endeudadas no se descapitalicen.

Estos tres aspectos no son los únicos relacionados con la deuda pero sí dan cabida a la conjetura de que el problema de la deuda debe abordarse desde la perspectiva económica y política para la búsqueda de soluciones que lleven a los países de América Latina a participar del desarrollo mundial y no sean explotados como su historia lo demuestra.

## 1.7 MEXICO EN EL CONTEXTO LATINOAMERICANO.

El problema de la deuda no parece ser un rasgo de la era actual ya que la "historia reciente indica que, en lo que se refiere a los préstamos soberanos, los desastres han ocurrido en ciclos de cincuenta años, tan predecibles que resulta casi rutinario. Así, los deudores de hoy se encuentran entre los países que incumplieron en la década de 1930, en la de 1870 y en ciertos casos, en la de 1820"<sup>32</sup>. Dadas estas circunstancias que la historia enseña, México ha estado inmerso en este proceso al igual que la mayoría de los países de América Latina, ahora bien, para el ciclo actual de la deuda ¿Qué papel ha desempeñado nuestro país y cuáles han sido sus aportaciones para resolverlo en relación con la América Latina?

Antes de resolver estas interrogantes es necesario dar un esbozo general de las condiciones internacionales y también un panorama general de la situación especial de México, con el objeto de precisar las respuestas.

En cuanto a las relaciones internacionales en las que se ha desenvuelto México, se observa, "al igual que otros países en desarrollo ha visto históricamente condicionado su dinamismo económico a las tendencias de la economía internacional"<sup>33</sup>.

La explicación que se da a esta aseveración va encaminada a la situación que ha prevalecido durante los últimos veinte años ya que las potencias capitalistas encabezadas por los Estados Unidos no solo vienen con beneplácito las políticas de endeudamiento de los países en desarrollo, sino que incluso

32. Kaletsky Anatole, LOS COSTOS DE LA MORATORIA. p 15

33. Mendez Villarreal Sofia, OB. CIT. TOMO II p 477

Los estimularon dejando a la banca privada manejar los excesos de liquidez que se habían acumulado por el alza del petróleo y la expansión general de la economía. Por otra parte el "Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y el Acuerdo General de Aranceles Aduaneros y comercio conformaban el marco institucional y jurídico para un nuevo orden inspirado en el liberalismo económico y basado en el predominio del dólar"<sup>34</sup>

En cuanto a la situación interna de México, este se vio favorecido durante la segunda guerra mundial al poder impulsar su proceso de industrialización que inició a principios de siglo, además aprovechó la coyuntura para cerrar un capítulo de su deuda, a partir de entonces, 1940 aproximadamente, se distinguen 3 periodos, según Sofía Mendez Villarreal<sup>35</sup>, el primero de 1940 a 1954 en el que el promedio de crecimiento de la economía es de 5.8% anual, el segundo periodo de 1955 a 1957 fue dedicado a implementar políticas para favorecer el crecimiento industrial interno, que después sentó la base para el siguiente periodo que enmarca los años 1958 - 1970 llamado el periodo estabilizador con una tasa de crecimiento para el conjunto de la economía de 6.8%, los objetivos que se perseguían en este lapso tenían como meta la expansión industrial y la creación de una burguesía local, los cuales se lograron a expensas de otros sectores de la economía; como la agricultura, además de un sacrificio fiscal y las expectativas del petróleo, todo esto creó las condiciones para que el financiamiento del crecimiento económico se diera mediante el endeudamiento externo, ocasionando desequilibrios estructurales.

34. Mendez Villarreal Sofía, OB. CIT. p 477

35. Vease/ Mendez Villarreal Sofía, OB. CIT. TOMO II

Volviendo a las preguntas que se plantearon al principio de este punto. A partir de la crisis de 1982, cuando México se declara insolvente, aparecen una serie de contradicciones que se venían acumulando durante dos décadas aproximadamente, tales como abatimiento de la producción, elevación del índice de inflación, desempleo, etc. En estos momentos y tal vez por ser México la gota que derramó el vaso al declararse en moratoria en agosto de 1982, viene a representar no sólo el primer país que enfrenta dificultades por la negociación de créditos externos, sino también México es el primer país en América Latina que por medio del comité asesor bancario presenta su restructuración en la modalidad de la fórmula, más tarde cuando el problema de la deuda se acerca al campo político y se crea el plan Baker, es también México el pionero de este intento de solución del problema de la deuda.

La restructuración y el ajuste con dinero nuevo también viene a representar algunas innovaciones, poniendo en la mesa de las negociaciones situaciones de suma positivas como son: cláusulas de contingencia, bandas de protección a los precios internacionales, etc.

Y finalmente cuando se agotan las perspectivas de nuestro país, vuelve a ser pionero en el establecimiento de nuevas estrategias de negociación, esta vez es Nicolas Brady el encargado de elaborar un plan que ayude a la solución del problema de la deuda. Y es también México el que sirve de conejillo de indias (según expertos) para experimentar los nuevos descubrimientos tecnológicos de la ingeniería financiera.

Por último, "El carácter del Estado Mexicano tiene pecu-

lianidades que lo hacen distinto del resto de los países de La  
tinoamericana. Se trata a fin de cuentas de un Gobierno que se  
constituyó después de una revolución social, lo cual implica  
que dentro de su filosofía política los ideales de nacionalis-  
mo, justicia social, bienestar para las mayorías, tienen un lu-  
gar prioritario, al menos técnicamente. Esto significa que el  
tipo de política económica susceptible de ser definida puede  
ubicarse dentro de las más diversas gamas de principios y ori-  
entaciones. Dentro del actual marco jurídico y constitucional  
es concebible tanto una política económica acorde con los in-  
tereses de los sectores mayoritarios como otra política iden-  
tificada con los grupos de mayor poder económico.<sup>36</sup> Es por eso  
que la autonomía del Estado ha podido, en momentos cruciales  
de la historia moderna del país, lograr sacar al país del es-  
tancamiento.

## C A P Í T U L O   I I

### LAS RELACIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES EN LA DÉCADA DE LOS OCHENTAS

La importancia que estas relaciones tienen para el estudio en cuestión (La moratoria negociada por parte de México) es que en el mundo capitalista existe una interrelación dinámica e interactuante que ya no deja lugar a las economías cerradas, por lo tanto lo que suceda en el sistema financiero internacional de una o de otra forma tendrá que repercutir en las economías locales y para el caso de los países endeudados esto es válido, por lo que en el caso concreto de la evolución del problema del endeudamiento se hace necesario definir su influencia en el perfil y el ajuste que en el caso de México ha tenido.

"A partir de la década de los setentas el sistema económico internacional entra en una fase de inestabilidad cuyas repercusiones son todavía inciertas. La suspensión de la convertibilidad del dólar en oro en 1971 y la aplicación de políticas proteccionistas por parte de los Estados Unidos serían los primeros anuncios de las nuevas tendencias de la economía mundial"

"Las relaciones económicas internacionales se han transformado de manera radical durante los ochentas y ello ha propiciado la aparición de nuevos fenómenos y agentes, y la consolidación de algunos que se habían gestado tiempo atrás como consecuencia de las crisis y transiciones que vive la economía mundial desde las rupturas industrial, monetaria y energética"<sup>2</sup>

En este contexto para definir el papel de cada uno de los actores en la crisis deudora de México en esta década, es necesario destacar algunos antecedentes del origen y evolución del sistema financiero internacional del bloque occidental.

## 2.1 ANTECEDENTES Y EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES (F.M.I. y BANCO MUNDIAL)

El origen de estos organismos se gesta en la época de la pos-guerra ya que la definición de los Estados Unidos como líder indiscutible en el nuevo orden económico internacional se delinea en síntesis "Después de la guerra, en Bretton Woods, New Hampshire, se efectuó una conferencia internacional en julio de 1944 para discutir propuestas alternativas con relación a los problemas de pagos internacionales de la pos-guerra, expuestas por los Gobiernos de los Estados Unidos, Canadá y Gran Bretaña en la que se decidió formar un sistema monetario internacional. Para este objetivo se fundaron dos instituciones. El Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial. Dicho sistema se puso en marcha en 1946"<sup>3</sup>

Es así como surgen estas dos instituciones que han sido los grandes pilares del capitalismo moderno, que en las últi-

2. Gutiérrez Pérez Antonio, "Japón: restructuración interna e internacionalización de la economía de los ochenta". Rev. de Comercio Exterior marzo de 1988 p 233

3. Graham Bannock, DICCIONARIO DE ECONOMIA

mas cuatro décadas han coadyuvado a la conservación del sistema financiero llevando a cabo tareas específicas que en forma breve se desglosaran para después analizar la década de los ochentas y su papel en la deuda mexicana.

#### A) EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (F.M.I.)

Este organismo surge de la necesidad de regular las relaciones internacionales de los países miembros. Específicamente los propósitos de este organismo son: "Promover la cooperación monetaria internacinal..., facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacinal..., mantener acuerdos ordenados de intercambio entre sus miembros, ayudar a eliminar las restricciones en el tipo de cambio que obstaculizen el crecimiento de comercio internacinal"<sup>4</sup>

El poder del F.M.I. se debe a la naturaleza de sus préstamos disponibles cuando por cualquier causa otros organismos financieros no están dispuestos a efectuarlos, pero esto a cambio de establecer un programa de ajuste cuyas medidas principales son:

- 1.- Liberación del comercio internacinal.
- 2.- Un programa anti-inflacionario.
- 3.-Control de salarios.
- 4.- Abolición del control de cambios
- 5.-Control de crédito bancario
- 6.-Atracción de inversión extranjera
- 7.-Disminución del gasto público.

4. Richard E. Feinberg, "El Fondo Monetario Internacional y las relaciones de los Estados Unidos con la América Latina" en Méndez Villareal Sorfa, LA CRISIS INTERNACIONAL Y LA AMERICA LATINA p 349

## B/ EL BANCO MUNDIAL

De la misma forma que el F.M.I., el Banco Mundial surgió a través del acuerdo de Bretton Woods y lo integran el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (B.I.R.F.), La Cooperación Financiera Internacional (C.F.I.), La Asociación Internacional de Fomento (A.I.F.) y el Centro Internacional de Diferencias Relativas a Inversiones (C.I.A.D.I.). Su capital está formado de la siguiente manera: dos por ciento de la suscripción de cada miembro se paga al Banco en oro o dólares 18% en la moneda propia del país, y el resto se retiene pero esta disponible en caso de que lo requiera el banco para resolver sus pasivos. El banco también obtiene fondos por la venta de bonos en el mercado mundial.

El banco inicialmente ayudó a la reconstrucción de los países europeos después de la Segunda Guerra Mundial, es decir que sus préstamos eran canalizados a los países desarrollados. Actualmente el objetivo de los planes de desarrollo del Banco están dirigidos a los países subdesarrollados y -- tiene como norma principal la satisfacción de necesidades básicas, desarrollo de energéticos y ajustes estructurales en lo que se refiere a manufacturas y exportaciones, sea por medio de la canalización de fondos privados o haciendo préstamos con sus propios recursos.

Otorga préstamos por programas, los cuales servirían para atender problemas de corto plazo, estipulándose para ello tres situaciones especiales:

- 1.- La reconstrucción de una economía después de una guerra o desastre natural.

- 2.- El suministro de insumos industriales que permitan aprovechar más plenamente la capacidad productiva instalada en un país.
- 3.- La atenuación de una escasez de divisas generada por una brusca caída de los ingresos de las exportaciones y/o un repentino y significativo aumento de los precios de las importaciones.

A principios de los ochentas se establecieron los préstamos para ajuste estructural, que son una extensión natural de los préstamos por programa y su objetivo es superar situaciones de fondo entre los que se encuentran los problemas de desarrollo industrial y de crecimiento de las exportaciones.

"Desde el punto de vista de los países receptores, la limitación principal de estos préstamos está relacionada con la condicionalidad que los acompaña, lo cual los hace poco atractivos para los países en desarrollo, en especial los de América Latina"<sup>8</sup>

Los puntos que se incluyen en los programas de condicionalidad son:

- La liberación del comercio
- La privatización de las operaciones del sector público
- La imposición de políticas fiscales

"Algunos países han estado poco dispuestos a aceptar la condicionalidad de los programas de estabilización del F.M.I. que son generalmente "precondición" para otorgar un préstamo para ajuste estructural. Otros temen que a la condicionalidad de corto plazo del F.M.I., se agregue aquella de mediano y -

8. Edmar Lisboa, "El FMI y el Banco Mundial: Un memorándum latinoamericano en el Sistema Económico Latinoamericano EL FMI, EL BANCO MUNDIAL y LA CRISIS LATINOAMERICANA p 22

largo plazo del banco. De allí que los países latinoamericanos hayan preferido suscribir con este, acuerdos de préstamos sectoriales, además de aquellos efectuados en el marco del programa de acción especial para acelerar los desarrollos<sup>9</sup>

La relación e importancia que este organismo y el F.M.I. han tenido para el proceso y evolución de la deuda mexicana en la década de los ochenta, se analizará más adelante.

## 2.2 MEXICO FRENTE AL CIERRE DEL CREDITO EXTERNO Y LA BUSQUEDA DE SU POSICION NEGOCIADORA.

Es sabido que el deterioro de la economía empezó desde 1981 año en que el alza de las tasas de interés, la baja de los ingresos petroleros y el mismo acumulamiento excesivo de la deuda externa, aunado a otro elemento que es el "agotamiento de la capacidad de gestión del Estado Mexicano"<sup>10</sup>, llevaron a el Gobierno a plantearse la posibilidad de una crisis a corto plazo, por lo que se empiezan a tomar algunas medidas de política económica que en esencia no tuvieron el éxito deseado (como fueron la reducción del déficit de cuenta corriente y de las importaciones) este aspecto se tratará en el capítulo IV.

La intención al formular este contexto tiene como objetivo primordial resaltar las causas del cierre del crédito hacia el sector público mexicano, así como ver la actitud adoptada por el Gobierno de México ante esta situación, es decir cuales eran sus alternativas y por cual optó.

Esta situación se presenta de la siguiente manera: "des-

9. Edgar Lisboa, "El FMI y el Banco Mundial: Un memorandum Latinoamericano" en Sistema Económico Latinoamericano OP. CIT. p. 22

10. Rivena Rosa Miguel Angel, CRISIS Y REORGANIZACION DEL CAPITALISMO MEXICANO pp 97-109 ver referencia

pués de que diversos bancos otorgaron en junio de 1982 un crédito por 2,500 millones de dólares al Gobierno de México, los grandes bancos internacionales dejaron de financiar al sector público mexicano"<sup>11</sup>. Esta postura de la banca privada internacional había sido cuestionada por diversos organismos tales como la C.E.P.A.L. o el propio F.M.I. ya que existía el antecedente de la crisis de 1976, es decir que los bancos actuaban hasta cierto punto en forma irracional ya que otorgaban crédito en abundancia un día y al otro día ya no estaban dispuestos a hacerlo, tal vez esta tendencia solo obedecía a la observación de la balanza de cuenta corriente, o sea que si las materias primas objeto del comercio de la Nación deudora subían de precio la veían como buena garantía y si sucedía lo contrario, que estos precios se debilitaban se cerraba casi automáticamente el crédito. Esta perspectiva era lo que se vislumbraba para 1982 por lo que las autoridades mexicanas formaron un comité para sopesar las posibilidades y los posibles caminos a seguir.

"Este comité informó que las opciones de acción eran las siguientes: a) declarar una moratoria en forma unilateral, b) iniciar una negociación de índole política a fin de allegarse recursos financieros vía acuerdo con el F.M.I. y con los Gobiernos de los países industriales, y c) provocar una crisis internacional de deuda con el fin de lograr el apoyo de las partes involucradas"<sup>12</sup>.

Estas alternativas que planteaba el comité, tienen sus "pros" y "contras"; la declaración unilateral no se consideraba viable porque los vínculos económicos con el sistema finan-

cieno internacional no lo aconsejaban; ya que si esto sucedía se arriesgaba a el país a el aislamiento financiero, situación no deseable porque acarrearía más problemas que soluciones dada la estrecha interrelación de México con el mundo capitalista, cabe hacer mención de la experiencia que se tuvo antes del aneglo de los 40's, es decir una oferta rigida de créditos externos.

La segunda opción se llevó a cabo con éxito en la crisis que se superó en el año '76 y este parecía el camino a seguir por lo que se hizo labor para conseguir este objetivo, pero la postura de los Estados Unidos la hecho abajo, por que decía que el problema era entre la banca privada y el Gobierno deudor, posición que hizo mucho daño y retraso el avance por años para la solución de esta crisis.

La última opción fue planteada por Silva Herzog en los foros internacionales con la intención de convencer a las partes involucradas de que realmente había un problema grave de una crisis deudora y que se debía intervenir para buscarle una solución y no poner en peligro el sistema financiero internacional.

En fin estas tres posiciones es lo que constituía el panorama negociador del Gobierno mexicano a fines de junio de 1982 y dos meses después la opción que se tomó como vía fue la moratoria negociada, a este respecto Kaletsky apunta: "el repudio no es la única opción frente a una restructuración - cooperativa de la deuda, como lo ha demostrado la variedad de moratorias, que ya han empleado algunos de los países deudores"<sup>13</sup>. Las tres restructuraciones que desde 1982 hasta hoy

se han llevado a cabo, demuestran que con un poco de esfuerzo y con posiciones claras y firmes se puede avanzar en este difícil problema de la crisis deudora.

### 2.3 PROTAGONISTAS EN EL PROBLEMA DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA DE 1982 A 1988.

En la búsqueda de soluciones al problema de la deuda, se combinan muchos intereses que son defendidos desde diferentes trincheras, haciéndose obvia la cuestión de quienes son los protagonistas en este problema y que intereses representan cada uno de ellos en el monto de los recursos que están en juego - (el principal y el pago de intereses).

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público define a los siguientes participantes:

... "del lado deudor, el Gobierno de México; del lado acreedor: a) El Fondo Monetario Internacional; b) los gobiernos de los países en donde estaban domiciliados los bancos acreedores (los principales países industriales del mundo capitalista, representados por sus bancos centrales y sus ministerios de finanzas) y, c) la banca acreedora"<sup>14</sup>

Los intereses que cada uno de estos agentes representaba en 1982, en general son reconocidos por autores en esta materia como Rene Villanreal, Angel Gunnia Treviño o la propia Secretaría de Hacienda y Crédito Público (vease bibliografía básica).

El objetivo de este punto es analizar las negociaciones que las autoridades mexicanas llevaron a cabo con cada uno de estos agentes a través del sexenio de Miguel de La Madrid Hurtado con el fin de ver la incidencia y aportaciones que cada

14. Secretaría de Hacienda y Crédito Público, OP. CIT. p 63

uno de ellos ha tenido en el desenvolvimiento de la crisis de deuda.

### 2.3.1. EL GOBIERNO DE MEXICO

En el inciso 2.2 se describió a grandes rasgos la incertidumbre que en círculos del Gobierno Mexicano se venía gestando desde el año de 1981, como consecuencia del deterioro de algunos factores de la economía internacional y nacional además de la búsqueda de los posibles estrategias que se aplicaban como consecuencia del posible cierre del crédito externo.

Entrando en materia, el análisis se centra ya propiamente en lo concerniente a las negociaciones, después de haberse dado el cierre del crédito posterior al famoso préstamo de los 2500 millones de dólares en Junio de 1982.

Ante esta crisis en agosto - septiembre de 1982 la posición que adopta el Gobierno de México ante el sistema financiero internacional, esta basado en tres premisas:

LA PRIMERA; Buscan la solución del problema de liquidez que el país tenía para el corto y mediano plazo, ya que los vencimientos entre los años 1983 y 1984 de el principal rebasaban los 23,000 millones de dólares<sup>15</sup> situación que era insostenible en los términos pactados.

LA SEGUNDA; Consistía en lograr que la crisis se solucionara por la vía del menor costo social y económico; el programa de ajuste que de hecho se empezó a aplicar antes del acuerdo con el F.M.I. apuntaba en ese sentido aunque como es sabido los sectores críticos de la prensa y algunos partidos políti-

15. Rivera Ríos Miguel Ángel, OP. CIT. p. 122

cos de oposición tomaron como bandera estas medidas para hacer apuestas en contra de esta estrategia.

LA TERCERA: Se refiere a que la solución se efectuara por la vía del diálogo con la comunidad financiera internacional y no por medio de la amenaza de suspensión de pagos y de quiebra.<sup>16</sup>

Es obvio que estas premisas apuntaban hacia la estrategia de negociación que el Gobierno Mexicano adoptó en el período 1982 - 1988 es decir la monotonía negociada.

Este cambio de postura en cuanto a la estrategia financiera del país, tiene su antecedente en la instalación de "un nuevo equipo de funcionarios, bien conocidos por su adhesión a principios de eficiencia capitalista y equilibrio presupuestario que ocuparon los puestos claves de la administración pública (Secretaría de Hacienda, Banco de México, y poco antes - en la Secretaría de Programación)"<sup>17</sup> Aquí trata de hacerse patente que el Gobierno Mexicano (aparte de delinear una estrategia de negociación de la deuda externa en el período que finalizaba en el año de 1982 y se la heredaba al período que comenzaba también en ese año) es que se da la necesidad de llevar a cabo una reestructuración de la economía a tono con los principios del F.M.I. y lo importante en esto es que este sector hizo como propios estos principios pudiendo negociar medidas heterodoxas; tal vez por eso se aplicaron con talentuzismo que el país varias veces fue elogiado en foros internacionales por su magnífico desempeño en este sentido. En términos generales es este el camino emprendido por el país, camino libre de incertidumbre y dudas acerca del resultado de su estrate-

16. Véase/S.H. y C.P., OP. CIT. p 64

17. Ríos Rivera Miguel Ángel, OP. CIT. p 99

tegia de negociación, habiendose dado momentos muy difíciles en donde se vislumbraba un rompimiento unilateral como en el año 1986 por ejemplo, en fin los detalles cuantitativos de estas negociaciones se daran en el capítulo IV.

### 2.3.2 EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y EL BANCO MUNDIAL EN RELACION CON MEXICO.

La pretensión al tocar estos Organismos Financieros Internacionales en el contexto de la deuda externa mexicana es la de delinear el papel que han jugado a lo largo de la década de los ochenta, precisando el comportamiento en el periodo de Miguel de la Madrid Hurtado, con la finalidad de desarrollar las vertientes que conduzcan a esclarecer situaciones económicas o políticas, de la moratoria negociada.

Los organismos multilaterales en lo que se refiere a la década de los '70s fueron reduciendo su participación en el otorgamiento de los créditos a los países en desarrollo, esto como consecuencia de los excedentes petroleros que hicieron crecer en forma vertiginosa la llamada deuda soberana, esta poco a poco fue tomando fuerza hasta llegar a representar el 90% de los créditos contratados en 1982 por México, es decir la banca internacional por medio de la sindicación hizo posible esta proporción en su participación.

A este otorgamiento desmesurado de recursos financieros privados les falta una evaluación clara ya que la banca actuaba en forma irracional, utilizando unicamente los indicadores de la balanza corriente y el alza o disminución de los precios de las principales materias primas del país en cuestión, crítica que hizo el F.M.I. y la C.E.P.A.L. poco antes de la cri-

sis desatada formalmente el 23 de agosto de 1982, estas ideas se relacionan con el papel que los organismos financieros internacionales asumieron en esta crisis, principalmente el Fondo Monetario Internacional, organismo que cambio en forma sustancial su participación en las relaciones económicas internacionales. Haciendo referencia a Hispanoamérica se observará en los primeros momentos de la crisis este tipo de opinión. "La condicionalidad del F.M.I., estaba adaptada a un mundo en el cual los préstamos voluntarios de la comunidad bancaria para financiar el déficit de la balanza de pagos de los países en desarrollo era la norma, su intervención para superar desajustes transitorios era la excepción. Esta situación se ha invertido en la actualidad; el F.M.I. se ha vuelto, por un periodo con horizonte todavía indefinido, el responsable de facto de la gestión de la liquidez externa de los países en desarrollo sobre-endeudados en un régimen de préstamos bancarios forzados, con un eufemismo semivoluntario. Por lo tanto, la revisión inevitable de los criterios de condicionalidad del FMI, pasa por una adecuación (también inevitable) de las reglas de funcionamiento del sistema financiero internacional a la realidad del problema de la deuda latinoamericana"<sup>18</sup>

Este cambio en la participación del F.M.I. de la década de los 70's a los 80's en donde debe hacerse responsable no solo de la liquidez de un solo país sino de una región entera en este caso América Latina, llega a hacerse muy compleja ya que la aplicación de la condicionalidad se hace delicada porque aquí surge el problema del precedente, si un país logra un

18. Estrin Lisboa, "El FMI y el Banco Mundial: Un memorándum latinoamericano" S.E.L.A. Op. Cit. pp 44-45

beneficio en detrimento de un agente financiero (banca internacional) los demás países presionaron por llegar a este beneficio; es así como el papel de intermediario del F.M.I. es fundamental para la preservación del sistema financiero internacional.

Particularizando el caso de México; las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional encaminadas sobre dos cuestiones. "La primera relacionada con la participación del Fondo como mediador entre México y la banca internacional, los bancos centrales de los países industrializados y sus Gobiernos"<sup>19</sup>. La otra se refiere a los tipos de préstamos que se logran con el arreglo aprobado.

Después de vencer algunas resistencias de sectores opo-  
sitos a la vinculación de la economía mexicana a la condicio-  
nalidad del F.M.I. el 10 de noviembre de 1982 se da la firma  
de la carta de intención, "en este contexto, el Gobierno Mexi-  
cano puso en marcha un programa de reordenación económica y  
cambio estructural"<sup>20</sup>. Al mismo tiempo la firma implica un  
acuerdo de extensión ampliada para el periodo 83 - 85.

Al principio de este capítulo se hizo referencia a las -  
orientaciones que el Fondo busca llevar a cabo por medio de los  
arreglos en relación a los préstamos otorgados, es decir la -  
orientación macroeconómica que debe seguirse para seguir ob-  
teniendo la ayuda de este organismo, ahora bien en el caso Me-  
xicano ¿Cuál fue la orientación y básicamente en que consiste  
este programa?

19. S.H. y C.P., DEUDA EXTERNA PUBLICA MEXICANA p 69

20. Villanéal Rene, "Deuda Externa y Política de Ajuste, el caso de México  
en Griffith-Jones Stephany (comp) DEUDA EXTERNA, RENEGOCIACION Y AJUSTE  
EN LA AMERICA LATINA p 47

Este básicamente buscaba la reestructuración de un monto de 23,000 millones de dólares.

En forma cuantitativa "el programa de saneamiento definía cinco propuestas de aplicación inmediata y supervisión continua que se extendían hasta 1985. En lo esencial, estas cinco propuestas plantearon:

- a) La reducción del déficit fiscal, que debiera bajar del 16.5% del PIB en 1982 al 8% en 1983, 4.5% en 1984 y 3.5% en 1985.
- b) La liberalización general de precios y la eliminación de subsidios en los bienes y servicios producidos por el sector público.
- c) El control de la inflación mediante una disciplina estricta en la emisión monetaria y el establecimiento de topes salariales para contraer la expansión de la demanda.
- d) La fijación de tipos de cambio realistas, que reflejen la escasez relativa de divisas y las condiciones reales de competitividad con el exterior, y
- e) El mantenimiento de las tasas de interés bancarias en niveles satisfactorios para estimular el ahorro<sup>21</sup>

Estos acuerdos se llevaron a la práctica a partir de diciembre de 1982 mediante el citado Plan Inmediato de Reordenación económica, haciéndolo de la siguiente manera; se "aprobó liberalización casi general de precios, (de cinco mil artículos controlados, solo quedaron trececientos); ajustó la política cambiaria pero mantuvo la nacionalización de divisas y la depreciación del peso. Dio, asimismo luz verde a un elevamiento casi general de precios de los bienes y servicios producidos por el

<sup>21</sup> Rivera Ríos Miguel Ángel, OP. CIT. p 115

estado (especialmente combustibles y carburantes). Finalmente las tasas de interés bancario fueron drásticamente elevadas - para terminar con el populismo financiero<sup>22</sup>.

Estas medidas dieron el resultado esperado ya que la economía mexicana logró el objetivo que se perseguía, es decir la estabilización para dar servicio a su abultada deuda, esta última consideración era el objetivo de los organismos financieros internacionales para los primeros años de la crisis, - es decir 83, 84 y 85. En la aplicación de los lineamientos - del programa de ajuste surgió una necesidad que a la larga se haría patente, la necesidad de una restructuración multianual ya que las negociaciones anuales tenían el inconveniente para la economía nacional de provocar incertidumbre e inestabilidad, pero esta medida no fue aprobada ni por el Fondo Monetario ni por los Estados Unidos por lo que se dió un retroceso a principios de la segunda mitad de la década de los ochentas, finalmente aprobado en 85.

México después de un decrecimiento, en 1982 y 83 de -0.5% y -5.3% respectivamente en cuanto al P.I.B., se da una recuperación en los siguientes dos años como resultado de la aplicación del programa inmediato de reordenación económica, recuperación que cuantitativamente es de 3.7% y 2.8% para los años - 84 y 85, esto significa que las medidas aprobadas y aplicadas estaban dando resultados, pero la incertidumbre de las negociaciones anuales, aunadas a la baja del precio del petróleo que se empezaba a experimentar en 1985 y los terremotos que azotaron a la ciudad de México, hicieron que la segunda mitad de la década de los ochentas se empezara con serias dificultades ya que los vencimientos de la deuda eran insostenibles, dando como

22. Rivera Rios Miguel Angel, OP. CIT. p115

resultado una caída económica en 1986, situación que ubica al país en tratar de buscar mejores condiciones para el arreglo de su deuda.

En esta primera etapa de las negociaciones, cuáles serían las situaciones de tipo político que acarrea la deuda?

En el contexto internacional en esta etapa de la crisis se empieza a identificar al F.M.I. y a la deuda como punta-dones de los programas recesivos que empiezan a resquebrajar viejas estructuras de sistemas políticos en los diferentes países endeudados, situaciones que provocan deudas, quiebras de empresas, despidos masivos de trabajadores, entre otros.

Como ejemplo se puede poner la pérdida real de los salarios mínimos en el año 82 y 83 de  $-11.6\%$  y  $-16.9\%$  respectivamente, según datos de René Villanreal.

Para concluir esta primera fase, el aporte dentro de la crisis más relevante del Fondo Monetario Internacional fue la : aplicación de los paquetes de rescate, la inauguración de los préstamos involuntarios que más o menos se impusieron a la banca internacional y el otro gran punto sería que la intervención de este organismo ayudó a preservar el sistema financiero internacional aún a costa de grandes Transferencias Netas de recursos de los países endeudados hacia los desarrollados calculándose en ----- 25,000 millones de dólares anuales. (vease punto 1.2)

\* Datos extraídos de Villanreal René, "Deuda externa y política de ajuste el caso de México 1982-1986 en Griffith-Jones Stephany, OP. CIT. p 19

Los intereses que el Fondo Monetario Internacional a asumido para el caso concreto de la crisis deudora de México en los ochenta han pasado por distintas etapas.

En agosto de 1982 cuando estalló la crisis, el F.M.I. otorga un desembolso del 100% del derecho que México poseía en esos momentos, además de que ayudo a integrar un paquete de rescate con las distintas instancias financieras del mundo para no dejar que el sistema financiero internacional sucumbiera. En esos términos se desarrolló la primera etapa de la crisis deudora, pero al paso de los años se observó un estancamiento en el avance de las economías deudoras, es decir a pesar de los esfuerzos que se realizaban en materia de ajuste, como es la apertura comercial, control de salarios, etc.; y el otro gran aspecto referente a la deuda, que es la transferencia de recursos que alcanzó un monto del 6% del P.I.B. en promedio anual, en los siguientes años de la crisis deudora, o sea las reestructuraciones anuales creaban un ambiente de incertidumbre en el sector público que tenía como consecuencia una inhibición de la inversión.

La situación que se destaca mediante este breve análisis es que los esfuerzos por estabilizar la economía en aras de recuperar la solvencia internacional, se estaban viendo modificadas porque la comunidad internacional no asumía una posición de corresponsabilidad; ante esta situación los países deudores presionan para que haya un avance positivo en la solu-

ción de la crisis deudora y es así como llegamos a la segunda mitad de los ochentas en donde se pone en práctica el Plan -- Baker que lleva como tesis central la necesidad de "crecer pa na pagar" iniciándose así con los organismos financieros otra face en la que para el caso de México se observan avances substanciosos en los términos de la negociación, siendo el papel del Fondo Monetario Internacional fundamental para el logro de los acuerdos, en este sentido cabe mencionar en que consistió esta estrategia, revisando sus logros y limitaciones.

"Una vez evaluada la magnitud real del deterioro que en los ingresos externos ocasionó la caída en los precios del petróleo, el Gobierno mexicano procedió a elaborar una nueva estrategia para hacer frente a los servicios de la deuda externa en un contexto de crecimiento moderado pero estable"<sup>23</sup>

Esta estrategia se plantea al F.M.I. por medio del Programa de Aliento y Crecimiento concretamente proponía un crecimiento del 2% para 1987, después del retroceso del -3.8% en 1986. (véase cuadro 4, capítulo IV),

México al ver deteriorado su programa económico por los problemas de los sísmos de 85 y la caída del precio del petróleo en 1986 decide sacar a flote un plan de depósitos en pesos el servicio de su deuda, dada la incapacidad de producir divisas, mediante esta presión logra una actitud más receptiva de parte de las autoridades del F.M.I., decidiendo presentar el Gobierno Mexicano el 22 de Julio de 1986, una carta de intención al Fondo Monetario Internacional.

Rene Villanreal comenta que el arreglo logrado con esta

23. Villanreal Rene, "Deuda externa y política de ajuste: El caso de México 1982-1986" en Griffith-Jones Stephany (comp) OP. CIT. p 56

institución para los años 87 - 88 no va muy de acuerdo con su posición tradicional ya que se aceptan algunas innovaciones - contempladas en el Programa de Aliento y Crecimiento, como son las cláusulas de contingencia.

En resumen "este programa incluyó, tal como lo planteaba el P.A.C. (Programa de Aliento y Crecimiento), 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 intención de que México debía recibir un monto muy significativo, por lo menos 12,500 millones de dólares, de financiamiento externo fresco a fin de cubrir sus necesidades al implantarse el P.A.C. durante los mencionados 18 meses; c/ el reconocimiento de que las finanzas públicas mexicanas ya se habían ajustado, de que 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.<sup>24</sup>

La evaluación a este programa, aunque no significó un -- arreglo satisfactorio ni cumplió con reactivar la economía nacional como se proyectó, sí evolucionó mucho en el camino de la monotonía negociada, ya que la posición clara y precisa en los planteamientos de este programa hicieron posible un avance sustancial, aunado a ello la firmeza de los negociadores mexicanos de desenterrar un viejo plan de depositar pesos en vez

de divisas, lograron que en los últimos años del periodo de Miguel de la Madrid Huntado transcurrieran en relativa calma. Se puede afirmar que el F.M.I. en su carácter de mediador cumplió en esta nueva etapa de las negociaciones un importante rol, y en cuanto a la vigilancia y aplicación del programa de ajuste y modernización de la economía también resultaría positiva, aunque no sin dificultades, cabe hacer mención que en este arreglo apareció la llamada condicionalidad cruzada, que hacia hincapie en la participación de todos los agentes de la negociación, lo que podía hacerla dinámica o sumamente lenta, la negociación y liberación de los recursos. Finalmente la interrelación de los agentes financieros hace que las condiciones generales se tengan que dejar para el final de este capítulo.

### 2.3.2.1 EL BANCO MUNDIAL Y MEXICO

El objetivo de este inciso es analizar la condicionalidad del Banco Mundial en la negociación de la crisis de pagos en México en la década de los ochentas, principalmente en los dos arreglos de el periodo de Miguel de la Madrid Huntado.

En el proceso negociador el primer acuerdo se debe llevar a cabo con el F.M.I. pasando inmediatamente a realizar conversaciones con el Banco Mundial, esta ronda por lo tanto ocupa el segundo lugar y consiste su participación en llevar a cabo programas a largo plazo.

Con el Banco Mundial "las conversaciones son muy similares a las que se realizan con el F.M.I., solo que en este caso el acento se pone en cuestiones de largo plazo, tales como

el patrón de crecimiento de la próxima década o la capacidad de exportación en los próximos años, también se discute el resultado que se espere de la aplicación de las políticas y de los recursos provenientes de los préstamos que proporciona el organismo. Conforme han ido evolucionando las ideas respecto a la naturaleza del proceso de ajuste de la balanza de pagos, el acuerdo de este organismo también se ha ido convirtiendo en condición necesaria para contar con el apoyo del resto de los acreedores. La importancia de la condicionalidad originada en el Banco Mundial se ha acentuado desde el inicio del "Plan Baker"<sup>25</sup>

Al inicio de este capítulo se hizo una descripción de lo que ha constituido el Banco Mundial en materia de financiamiento, llegando a la conclusión que a fines de la década de los sesentas y principios de los ochentas, los programas de financiamiento estaban enfocados "a proyectos o programas específicos de gasto público"<sup>26</sup>. Es decir la contratación de este financiamiento se destina a obras de infraestructura, tales como - presas hidráulicas, carretenas, etc. en este sentido los créditos otorgados en 1982 a México en Noviembre por un monto de 1850 millones de dólares<sup>27</sup> estuvieron encaminados hacia esos rubros, cabe decir que la condicionalidad que el Banco Mundial ejerció en ese año estaba un tanto independiente de la del F.M.I., situación que para el siguiente arreglo con México cambió radicalmente, encadenando las negociaciones en los términos explicados en el inciso anterior, de la condicionalidad cruzada.

25. S.H. y C.P. OP. CIT. p 210

26. IBIDEM. p 219

27. Datos de Rivena Ríos Miguel Ángel, CRISIS Y REORGANIZACIÓN DEL CAPITALISMO MEXICANO 1960-1985 p 122

El caso amerita reiterar un poco sobre el desarrollo de los primeros años de la crisis, después de la modesta recuperación de la economía de los años 83, 84 y 85, el panorama para ochenta y seis es de incertidumbre dados los daños de los sismos y la caída del precio del petróleo, calculándose una pérdida del 20% del ingreso público para 1986 lo que obliga a el país a buscar otro rumbo en las negociaciones con el Banco Mundial llegando a los siguientes términos. "El Banco Mundial comprometió 2,300 millones de dólares de préstamos netos a México durante el período 1986- 1987. Esto significa que en los dos años debieron recibirse más de 3500 millones de dólares de desembolsos brutos, o sea un promedio anual mayor que el doble de las cantidades entregadas hasta 1985"<sup>28</sup>

La pregunta en consecuencia estriba en que ¿como fue posible la aplicación del doble de los recursos en los años 1986 y 1987 que en los anteriores dos años? Para la segunda mitad de la década de los ochentas, surge en el seno del Banco Mundial los programas de cambio estructural financiando con ello sectores completos de la economía, en este caso dirigió su atención a tres áreas principales: "a/ la nacionalización 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 hincapie en los sectores de acero, fertilizantes, autopartes, agroindustrias y textil y c/ la promoción del sector agropecuario."<sup>29</sup>

28. Guantia Treviño Angel, "La restructuración de la deuda: el caso de México en Griffith-Jones Stephany (comp) OP. CIT. p 47

29. S.H. y C.P., OP. CIT. p 219

Rene Villanreal, Gunnar Treviño y la Secretarita de Hacienda y Crédito Público coinciden en un punto: Si se tenta que - lleven a cabo una reforma estructural, más valía aceptar la - mayor condicionalidad que para este programa imponía el Banco Mundial, y de paso tomar los recursos que estaban disponibles para este efecto, haciendo en lo posible menos dolorosa esta transformación, situación que el tiempo ha demostrado es compatible con el crecimiento aunque modesto que se ha venido registrando durante el periodo 88-90.

### 2.3.3 LAS NEGOCIACIONES CON LOS GOBIERNOS DE LOS PAISES ACREEDORES Y LA POSICION DE LOS PAISES EN DONDE RESIDEN LOS PRINCIPALES BANCOS INTERNACIONALES ACREEDORES.

En el escenario de las relaciones financieras internacionales en el caso particular de la deuda mexicana, existen dos tipos de países que intervienen en este problema; en forma directa los países que por medio del Banco de Pagos Internacional o sea el llamado Club de París, otorgan financiamiento - oficial y algunos países como E.U. que sin pertenecer a este Club también prestan recursos casi en las mismas condiciones y por el otro lado los países en cuyo territorio están ubicados los bancos privados que por la magnitud de sus préstamos adquieren una especial atención por parte de sus Gobiernos, ya que esta magnitud pone en peligro la estabilidad financiera internacional. Esta breve descripción sirve para precisar el objetivo que se pretende establecer al ahondar en este punto, - que es el de definir el papel que estos dos tipos de países han jugado a lo largo de la década de los ochentas en la cri-

sis de la deuda mexicana.

A fines de la década de los setentas se le dio un apoyo por parte de los países industrializados a las políticas de endeudamiento que los países en vías de desarrollo auspiciaron con la creencia de que estos recursos los lanzarían al desarrollo anhelado por décadas. Lo que realmente pasó fue que estas políticas fracasaron porque el capitalismo sufrió una de las crisis de largo plazo más acentuadas de las últimas décadas, registrando tasas de crecimiento cercanas a cero, originando políticas recesivas, elevación de tasas de interés hasta de un 20% en algunos casos, baja en el precio del petróleo en 81, baja en los precios de las materias primas, entre las principales causas. (véase cap. 1)

Es en este panorama donde estalla la crisis el 23 de agosto de 1982, cuando el Gobierno Mexicano se dio cuenta que a fines de 1982 estaban agotados prácticamente sus recursos, el Club de París otorga en estos momentos un financiamiento puente por 1850 millones de dólares por medio del Banco de Pagos Internacionales<sup>30</sup> estos recursos fueron aprovechados para poder esperar los recursos comprometidos por el F.M.I., en este sentido con la integración de los llamados paquetes de rescate que los países industrializados otorgan cumplen con el papel de conservar las relaciones financieras de los países deudores en forma aceptable para evitar un caos que arrastre a todo el sistema financiero internacional.

El papel de los acreedores bilaterales a sido el de prestamistas de última instancia. "Si amenaza la mora porque los países prestatarios se hayan quedado sin liquidez y no puedan

30. Rivera Rios Miguel Angel, OP. CIT. p 122

Lograr un acomodo rápido con el Fondo, el Banco de Pagos Internacionales puede proporcionar un financiamiento puente de corto plazo y ayudar a mantener la presión sobre los bancos para que amplíen los créditos y los plazos de pago"<sup>31</sup> Fundamentalmente esta fue la tarea hasta el año 1985 en México; las negociaciones dieron otro viraje como consecuencia del citado deterioro que la economía nacional sufrió a lo largo de 1985 y 1986, en este período de las negociaciones el Club de París dio respuesta a la restructuración de la deuda que tenía comprometida junto con el otorgamiento de financiamiento a las exportaciones, rubro por demás importante para poder cumplir con los objetivos del ajuste con crecimiento, ya se empezaba a manejar la tesis de crecer para pagar.

... "El Club de París otorgó a México un período de diez años, con cinco de gracia, para el pago de todos los vencimientos de principal y de 60% de los intereses que ocurrieran entre el 30 de septiembre de 1986 y el 1º de Abril de 1988"<sup>32</sup> Este acuerdo incluía la promesa de los países miembros de no retinar el financiamiento a las importaciones de México.

Desde luego dice Guzmán Treviño esta restructuración fue consecuencia de una ardua negociación y gracias a fuentes presiones que el F.M.I., El Banco Mundial e incluso el Gobierno de los Estados Unidos ejerció sobre el Club de París, además de que la condicionalidad cruzada era un factor determinante en esta ronda de negociaciones haciéndola sumamente vulnerable a una rápida dinámica o a un estancamiento rígido, este arreglo incluye hasta la terminación del período de Miguel de

31. Stewart Frances, "La situación internacional, la deuda externa y las relaciones norte-sur", en Miguel S. Wionczek (comp) LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA EN LA AMERICA LATINA p 101

32. Guzmán Treviño Angel, "La restructuración de la deuda: el caso de México" en Griffith-Jones Stephany (comp) OP. CIT. p 98

La Madrid Huntado.

Volviendo a la cuestión inicial; el papel de los países sede de los bancos acreedores de México. Los intereses de los Gobiernos de los países en donde estaban domiciliados los bancos acreedores eran en 1982 básicamente dos:

El primero estaba basado en el argumento de que no había dinero público para rescatar a los deudores y/o a la banca privada.

El segundo era totalmente contrario al primero, es decir si dejaban a la banca y a los deudores arreglarse sin arbitrio podría producirse una banca rota en sus respectivos sistemas financieros internos, ya que simplemente la deuda mexicana, en su participación acumulada de los países menos desarrollados prestatarios para el año de 1981 representaba el 18.9% de la exposición crediticia de los bancos privados internacionales<sup>33</sup> en su deuda externa.

Siguiendo los análisis de Robert Devlin, este afirma que algunos bancos sobre todo los grandes bancos integrantes del comité asesor, como por ejemplo Bank of America entre otros, podían quebrar si se suspendían los pagos del servicio de la deuda, por lo que era importante un arreglo negociado para ellos. Concretamente a estos Gobiernos les interesaba intervenir pero no podían hacerlo abiertamente con sus recursos -- por lo que optaron por persuadir a los Gobiernos deudores que siguieran con el servicio de sus deudas mientras ganaban tiempo, mientras la situación financiera internacional se hacía cada vez más insostenible a lo largo de esta década.

33. Devlin Robert, "Comportamiento de la banca internacional en los setenta y su efecto en la crisis de América Latina" en Miguel S. Wionczek (comp) OP. CIT. p 208

Esta situación provocó que los bancos fueran obligados a ir creando mayor porcentaje de recursos para estos préstamos provocando así situaciones más favorables para futuras negociaciones.

#### 2.3.4 LOS BANCOS ACREEDORES Y LA DEUDA EXTERNA EN RELACION A LA POSICION NEGOCIADORA DEL GOBIERNO MEXICANO

El objetivo de este análisis es resaltar los antecedentes en que se fincan las tendencias externas de la Banca Internacional para prestar recursos financieros a los países en vías de desarrollo, en la década de los setentas revisando las causas que propiciaron la suspensión de flujos financieros - privados a el sector público mexicano en 1982 y que intereses asumieron; posteriormente ver la relación entre la posición negociadora que asumió el Gobierno Mexicano y la posición de la banca a lo largo de la década de los ochentas con el objetivo de destacar las consecuencias económico-políticas que se fueron dando a través de las diferentes rondas negociadoras.

Existe una explicación de la tendencia que observaron los diferentes bancos transnacionales en la década de los setenta en la literatura económica que apunta hacia la corresponsabilidad acreedores - deudores. "Muchos economistas también estaban bastante seguros de la eficiencia de los bancos privados en el reciclaje mundial de los petrodólares. Su mediación en la crisis del petróleo de 1973 - 1974 se interpretó como el principal factor que impidió el colapso del sistema financiero internacional... aún después de la segunda -

crisis de los precios del petróleo en 1979 - 1980 se vela con confianza la acumulación de la deuda bancaria en los países en vías de desarrollo<sup>34</sup> Esta explicación se basa en el supuesto de que la asignación de los recursos que la banca inyectó a las economías en desarrollo se iban a canalizar en forma no paternalista dirigiendo la ruta de estos países a la senda del crecimiento y el desarrollo, antes de hacer una consideración final de esta cuestión se pueden citar algunos otros argumentos que apuntan hacia el aspecto geopolítico del marco internacional. "Los Gobiernos occidentales también alentaron el auge de los préstamos soberanos de la década de los setentas porque servía a un objetivo geopolítico aún más ambicioso: se trataba de preservar el sistema de mercado, no institucionalizado.... Hubiera resultado mucho más difícil mantener a raya las exigencias de una redistribución internacional del ingreso a través de canales oficiales y de una politización general de las relaciones económicas en un periodo en el que el éxito del cartel de la O.P.E.P. era evidente"<sup>35</sup>

El apoyo de los países industrializados a las políticas - de endeudamiento del tercer mundo y el manejo de este proceso por parte de la banca privada fue la solución que se le dio - al reciclaje de los petrodólares en la década de los setetas en este marco surge un proyecto geopolítico en donde se dan - dos objetivos: la preservación del mercado de capitales no regulados y mantener la distribución de los excedentes petroleros de acuerdo a los intereses de los países industrializados, -- sustituyendo la inversión directa con deuda; sin embargo la -

34. Uevlin Robert, "Comportamiento de la banca internacional en los setetas y su efecto en la crisis de América Latina" en Miguel S. Winczok OP. CIT p 180

35 Kalesky Anatole, LOS COSTOS DE LA NOMINATORIA p 7

banca no pudo o no supo asignar estos recursos en forma óptima.

Con respecto a los recursos que la banca otorgaba en la década de los setentas, estos creían que "Un país no puede quebrajar, era el refrán familiar y reconfortante de los banqueros durante el auge de los préstamos soberanos"<sup>36</sup> La reflexión es que en definitiva la década de los setenta estuvo cargada de un optimismo excesivo de que el papel de la banca era fundamental para el funcionamiento del sistema financiero internacional pero al inicio de la década de los ochenta esta perspectiva cambio por completo.

La suspensión de créditos a México por parte de la Banca acreedora tiene un antecedente en la crisis de 1976, año en el que el comportamiento de la banca fue similar a la de 1982 pero en 1976 gracias a la rápida respuesta del sistema financiero internacional y el anuncio de reservas probadas de petróleo se superó esta crisis (vease capítulo III) situación que no se dio en 1982.

Dada esta pequeña reseña de las tendencias que se dieron en la década de los setenta, para otorgar una suma enorme de préstamos soberanos cercana a 41,519 millones de dólares para 1982 a los países en desarrollo, incluido México. Se hace referencia en forma general para después precisar las negociaciones de México a lo largo de la década de los ochenta.

El análisis de Devlin da una pauta de lo que suelen enfrentar los préstamos no racionados "pueden enfrentarse con una curva plana de oferta en vez de una curva ascendente que

36. Devlin Robert, "Comportamiento de la banca internacional y en los setentas y su efecto en la crisis de América Latina" en Miguel S. --- Wlonczek (comp) OP. CIT. p 216

se habla supuesto tradicionalmente. En estas condiciones el prestatario se tropieza con costos marginales constantes para los préstamos y tiene menos incentivos para el ahorro interno<sup>37</sup>. De ese modo el país deudor se envuelve en un círculo vicioso del cual, aún cuando se le pudiera ofrecer mayor crédito, ya no puede salir, debido a que llega un momento en que depende mucho de este y se da una crisis de insolvencia, finalmente aunado a esta consideración técnica, se toca el aspecto de los préstamos sindicados, situación que para muchos de los bancos participantes en estas operaciones les era imposible absolver la evaluación en sus decisiones al otorgar sus préstamos.

Pasando a la situación de las negociaciones, en el periodo de Miguel de la Madrid Hurtado se efectuaron dos reestructuraciones de la deuda bancaria, ambas inscritas en dos ámbitos distintos, la primera perseguía estabilizar al país para hacerlo solvente internacionalmente y la segunda se inscribe en el contexto de la tesis de crecer para pagar; estas reestructuraciones (dicen las gentes que participaron en el equipo negociador mexicano) no pretendían ser una solución absoluta a este problema sino hacer manejable esta situación, para darle tiempo al país de reingresar al mercado voluntario de capitales, completando este ciclo con la última renegociación que se efectuó en febrero de 1990 donde la tesis central fue la reducción de la transferencia neta de recursos para poder lograr un crecimiento con desarrollo; esta última negociación se desarrolló analíticamente en el apéndice de este trabajo.

37. Devlin Robert, "Comportamiento de la banca Internacional en los setentas y su efecto en la crisis de América Latina" en Miguel S. Wierczek (comp) OP. CIT. p 231

De 1982 a 1987 se dieron las negociaciones con la banca privada, restructurando en 1982 23,000 millones de dólares; 22,000 millones de dólares de la deuda privada por medio del mecanismo ideado por los negociadores mexicanos, descomponiéndose esta en 18,000 millones de dólares de créditos bancarios y 4,000 a proveedores de la iniciativa privada, una restructuración de 48,700 millones de dólares en el período 84 - 85, que es el llamado acuerdo multianual y la restructuración de 70,000 millones de dólares en 86 - 87; el llevar a cabo estas negociaciones tuvo como consecuencia costos inevitables para el país, ya que este tuvo que aceptar pagar los intereses sin retraso para ir manejando su perfil deudor con cautela, los deterioros económicos fueron también mayúsculos. "Un crecimiento económico prácticamente nulo durante los últimos cinco años, una reducción de cerca del 15% en el P.I.B. per cápita y una baja de 40% en los salarios reales durante el mismo período, hablan de las consecuencias sociales y políticas de la crisis de la deuda"<sup>38</sup> Estas son las consecuencias en la conexión del crédito bancario, situación que hizo que el país llevara a cabo un sacrificio en su transferencia neta de recursos ya que el perfil de los préstamos, por poner un ejemplo, para 1983 los bancos incrementarían sobre el total de su exposición crediticia solo "un 7% en contraste con los aumentos del 46% y el 14% registrados en 1981 y 1982 respectivamente"<sup>39</sup>.

La consideración final en este tema, es que la vinculación de los intereses entre México como deudor y la banca internacional como acreedor encontró su intersección en una posición intermedia o "conciliadora, que se sitúa entre la coo-

38. Guzmán Treviño Angel, "La restructuración de la deuda: el caso de México" en Griffith-Jones Stephany (comp) OP. CIT. p 109.

39. Secretaría de Hacienda y Crédito Público, OP. CIT. p 86

penación con los acreedores y el franco repudio"<sup>40</sup> La idea - en este terreno se ubica en el hecho de que la deuda bancaria mexicana representaba alrededor del 50% del total, por lo que es con la banca donde las negociaciones se hacen complejas y difíciles ya que el lograr un perfil de pagos más acorde con la capacidad del país y al mismo tiempo llevar a cabo el logro de recursos frescos para el apoyo de la reestructuración económica, fue una odisea que se llevó a cabo gracias a la conjunción de los esfuerzos de toda la comunidad financiera internacional, pero este aparente logro que se vislumbra al inicio de la década de los noventa todavía no ha fructificado en una base sólida por lo que ha México; en el contexto internacional le queda mucho por hacer.

#### 2.4 LA POLITIZACION DE LA DEUDA EN LOS OCHENTAS EN EL CONTEXTO DE LAS RELACIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES.

Las negociaciones con los distintos agentes económicos, (el F.M.I., el Banco Mundial, los países acreedores y la Banca Privada) se llevaron y se siguen llevando a cabo en el campo financiero y económico. Estas negociaciones pueden tener distintos objetivos como son: condicionar nuevos créditos, trazarle el rumbo a la economía de un país a través de las directrices que señalan los organismos multilaterales, mejorar el perfil de pagos de un país con la banca acreedora para hacerlo más manejable, etc. En este sentido se han llevado a cabo las anteriores negociaciones en el ámbito de "caso por caso"

40. Kalesky, Anatole, OP. CIT. p 22

que la banca acreedora ha defendido a lo largo de la década de los ochentas.

Ahora bien, existe otro campo de batalla aparte de las negociaciones puramente financieras, que es el de la Lucha en el área política, aunque nunca fructificó el intento de hacer un Club de Deudores en los ochenta, si hubo un consenso sin diálogo de los países deudores de hacer corresponsables a los acreedores y deudores en los costos del endeudamiento. Precisamente el objetivo de este tema es el análisis de esta tendencia.

Los intentos de conjuntar criterios en la Región de América Latina para el tratamiento de la deuda, empezaron en febrero de 1983 por iniciativa de "Ovaldo Huntado, entonces - presidente de Ecuador"<sup>41</sup> después de este encuentro hubo otros tres que en general fueron una serie de esbozos de la problemática de la deuda pero sin concretar ninguna posición, sino hasta 1985 en "La Conferencia Económica Latinoamericana celebrada en San José, Costa Rica, en noviembre de 1985. Donde se formalizaron compromisos. La prioridad en esos momentos consistía en definir un marco conceptual para orientar las negociaciones sobre la deuda externa y disminuir las tensiones entre la banca privada internacional y los países deudores."<sup>42</sup>

Cabe hacer mención que antes de la reunión de San José los grandes países industrializados en su reunión de 1983 de mayo, no hicieron ninguna mención siquiera a la problemática latinoamericana de la deuda.

41 - Liria Angeles, "La diplomacia de la deuda en América Latina: un convenio sin diálogo" en Miguel S. Wionczek (comp) OP. CIT. p 298

42 - IBIDEM p 300

La conclusión es que estos tres primeros años 1983-85 los países acreedores trataron por todos los medios de minimizar el problema, dejándole al F.M.I. y Banco Mundial trazar las soluciones en el ámbito financiero favoreciendo en la Transferencia Neta de Recursos a los acreedores.

Por el lado de Latinoamérica surgió: "El enfoque regional de considerar la naturaleza política de la crisis trayendo consigo nuevas tesis.... La primera de la corresponsabilidad.... Del principio de la corresponsabilidad se sigue necesariamente el principio de la equidad"<sup>43</sup> Estas ideas surgieron del consenso de Cartagena en 1984 y se basaban en las consideraciones que muchas de las causas por las que la crisis estalló fueron inicialmente decisiones que se tomaron en los países industrializados, elevación de las tasas de interés por ejemplo; bajo esta óptica se siguió en las siguientes reuniones, hasta 1985.

Por la parte de los países más ricos del mundo se dió una respuesta en la reunión del 7 al 9 de Junio de 1984. "En el caso de Londres, sin embargo la cuestión fue diferente. La declaración de Londres reconoció la gravedad del problema de la deuda y la necesidad de reducir las tasas de interés, liberalizar el comercio, incrementar los flujos de fondos financieros y mejorar los terminos en materia de restructuración."<sup>44</sup>

En esta respuesta se ve unicamente que los países ricos empiezan a ver en 1984 este problema como serio, pero no pasa de las declaraciones sin embargo, lo que si se observa es que el diálogo político de la deuda ya estaba abiendo, y este in-

43. S.H. y C.P., OP. CIT. p 160 y 162

44. IBIDEM p 164

tercambio de declaraciones políticas si sirvió en la práctica ya que a México le otorgaron el convenio de la restructuración en forma multianual (aspecto que se trata posteriormente).

A mediados de los ochentas (1985-1986) las confrontaciones en el ámbito político se radicalizaron, como caso ilustrativo de esta tendencia esta la del mandatario Cubano Fidel - Castro: "Creo que de todo lo que hemos discutido hay dos planes que se han señalado; repudiar la deuda, o sea liquidar la deuda y establecer el nuevo orden económico internacional. La Integración económica es el tercer plan, hacen falta los tres. Porque si en Europa, Inglaterra, el país donde nació la industrialización, descubre que no se puede desarrollar sin un mercado común europeo, ¿Como, uno de nuestros países pequeños de centroamérica o de sudamérica pueden desarrollarse sin una integración económica de América Latina?. Algunos países, como Argentina, están utilizando el 52% de las exportaciones para pagar los intereses de la deuda; Bolivia está empleando el 57% de las exportaciones; México el 30.5%; Perú el 35.5%; Brasil el 36.5%; Chile el 45.5%. Se considera que un 20% del total de las exportaciones para pago de la deuda externa es ya un porcentaje prácticamente insostenible. ¿Qué significan estas cifras? Que es imposible el desarrollo de cualquier país en estas condiciones".<sup>45</sup>

Este tipo de declaraciones reflejan una tendencia generalizada hacia el repudio de la deuda. Como ejemplo está el caso de Brasil que declara la moratoria en 1987, o el caso de Perú que con su posición de repudio a la deuda no logra más que aislarse de la comunidad financiera y caer en una crisis

<sup>45</sup> Fidel Castro, TEXTO COMPLETO DE LA ENTREVISTA CONCEDIDA AL PERIÓDICO EXCELSIOR DE MÉXICO. p 145

más profunda, que aún hoy no ha podido superarse.

México desde el principio de la crisis se declaró participante de la monotonía negociada, pero a lo largo de los años ochenta hubo momentos en que vio como una tentación la suspensión de pagos (cap I) ya que la capacidad de generación de divisas se vio afectada nuevamente en los años 85 y 86 por la baja en el precio del petróleo entre otros factores, después de la breve recuperación que se experimentó en 83 y 84.

Miguel de la Madrid Hurtado también hizo declaraciones un poco más moderadas pero no por eso menos significativas; "Al censurar el creciente proteccionismo de los países industrializados el Presidente estableció la relación de intercambio con la deuda externa y advirtió que si el mundo no nos permite comerciar, el mundo no puede exigirnos que paguemos.

Sostuvo que el problema de la deuda externa no es responsabilidad exclusiva de los países con altos débitos, puesto que a él también contribuyeron los bancos internacionales y las naciones acreedoras"<sup>46</sup> Este debate político contribuyó en favor de México a que se reestructuraran en 84 y 85, 48,600 millones de dólares y la introducción de cláusulas de contingencia en los arreglos de 86 y 87; y el logro de importantes recursos de apoyo para su programa de ajuste, logrando así pasar en relativa calma económica los dos últimos años del periodo de Miguel de la Madrid Hurtado, aún cuando en la esfera política hablando de cuestiones internas las cosas no fueron tan fáciles, pero esta situación es tema de otro capítulo, finalmente el debate político es un arma que debe utilizarse

46. Periódico "El Financiero" 31 de Julio de 1987 p 1

y cultivarse para llevar a cabo mejores logros en los términos de las restructuraciones que han tenido como respuesta de los países acreedores los Planes Baker y Brady que en general -- tienen un diagnóstico insuficiente pero para nuestro país han servido para lograr un mejor perfil de pagos que tal vez permita avances sustanciales en el futuro de los noventa, ya que el arreglo logrado en Febrero - Marzo de 1990 permite observar un panorama económico y político más favorable al régimen -- actual.

### C A P I T U L O   I I I

#### DEUDA EXTERNA: EL CASO MEXICANO (SINTESES HISTORICA)

La deuda externa de México se ubica paralelamente al desarrollo histórico del país, porque al ser un Estado surgido de una guerra de Independencia, sufre un desgaste que lo deja sin recursos, lo que lo obliga a buscarlos por medio del débito.

La finalidad por la que se aborda este tema es la de entender las raíces históricas que se han ido arraigando en la estructura económica principalmente, sin dejar de afectar otras esferas como es lo social y político como ejemplo; raíces que con el tiempo han afectado el comportamiento de la deuda, porque a través de los ciclos que a atravesado esta y haciéndose una comparación entre ellos se ve con mayor claridad sus rasgos, sus características y sus elementos. Para facili-

tan este análisis se divide en varios periodos vistos desde el punto de su estructura cíclica o de la importancia que tengan para aportar elementos técnicos para resaltar los postulados de la tesis central "La Monotonía Negociada".

### 3.1 PRIMER PERIODO 1822 - 1946

Al consumarse la Independencia en 1821, el Gobierno Mexicano se acercó a los banqueros londinenses en busca de un empréstito con la finalidad de ordenar sus finanzas públicas, fomentar la economía e interesar a Inglaterra en el destino del nuevo país. Al mismo tiempo se estableció otro préstamo llamado Barclay.

En el año de 1827 estalló la guerra intestina y se suspendieron los pagos de los dos préstamos, hasta llegar a el año de 1830, en que la acumulación de intereses ascendió a cuatro millones de pesos, cantidad que México no podía cubrir, aún considerando que la guerra civil había terminado.

Para tratar de solucionar este problema, se acordó capitalizar los intereses, con lo cual la deuda externa de México aumentó a 34.3 millones de pesos para 1831<sup>1</sup>.

En el periodo 1832 a 1843 por reconversiones en la deuda se acumuló un monto de 53.5 millones de pesos; pero en 1846 mediante negociaciones logró reducirse a 51.2 millones de pesos, a causa de la guerra con los Estados Unidos, México no pudo abonar ni un solo pago con lo cual los intereses empezaron a -

acumularse de nuevo. A partir de este momento y hasta el año de 1857 se dan distintas facetas de la deuda de nuestro país, pero manteniéndose una relativa estabilidad en cuanto al monto de esta.

Durante el mandato de Maximiliano se contrataron algunos préstamos, pero en el año de 1867 Juárez desconoce esta nueva deuda y tan sólo reconoce 51.2 millones de pesos y la capitalización del 60% de los intereses de los años 1854 a 1863.

El año de 1888 marca el fin de una época para la deuda externa y el comienzo de otra; con los préstamos que se concentraron, se rompió la estabilidad en el monto de la deuda que se venía dando desde 1846, es decir, se comienza a contratar en dólares y para el año de 1899 el país adeudaba la cantidad de 113 millones de dólares.

Si bien la deuda exterior de México aumentó a 220 millones de dólares en 1910, el servicio anual de la misma aumentó (a pesar de la devaluación del peso) a sólo 26 millones de dólares; en relación a los ingresos ordinarios del Gobierno, esta carga que ascendía en 1895 al 38%, disminuyó gradualmente hasta llegar al 23.7% en 1910<sup>2</sup>, proporción elevada pero tolerable en condiciones normales de continuo progreso material.

La situación política del país sufre un viraje a principios de siglo como consecuencia de los descontentos sociales que culminan con el estallamiento del movimiento armado de -- 1910, por estas fechas también el panorama internacional cambia porque se da una reestructuración geopolítica a nivel mundial que desemboca en la primera guerra mundial.

Este entorno interno y externo cambia totalmente el panorama

nama de la deuda, teniendo como primer indicador que el interes real del préstamo asciende a 8% siendo que la tasa anterior fue de 4% anual.

Terminado el periodo revolucionario, entre los años 1917 y 1920, no se pudieron reanudar los pagos en virtud del desgaste económico que por la lucha armada tenía postergado al país.

"En el arreglo de 1922, conocido como el convenio DE LA HUERTA-LAMONT, México aceptó deber el principal de poco más de 500 millones de dólares, diferencia increíble en comparación de los 220 millones de dólares de 1910, toda vez si se recuerda que en el intervalo se había contratado sólo un préstamo - por 30 millones de dólares"<sup>3</sup>

Restablecidas las relaciones entre México y Estados Unidos fue posible negociar en 1925 la llamada ENMIENDA PANI, pero los pagos derivados de esta resultaron excesivos todavía para las posibilidades del país y fueron suspendidos en 1928.

En 1929 se concertó un convenio más apegado a la realidad, el convenio MONTES DE OCA-LAMONT; en cuanto al capital de la deuda, los tenedores de bonos no hicieron concesión alguna pero los intereses vencidos desde principios de 1914 hasta -- 1930, por 211 millones de dólares fueron cancelados totalmente; más este convenio nunca entró en vigor.

La depresión de los años treinta y sus consecuencias cambiaron totalmente el panorama para México, surgió una mayor autonomía financiera y monetaria y así México empezó a hacer de su política de crédito un instrumento cada vez más útil a

Los propósitos generales de desarrollo.

La segunda guerra mundial presentó la oportunidad de un acuerdo definitivo con los tenedores de bonos. El convenio de 1942 redujo el principal de las deudas, fijado en el acuerdo de Montes de Oca-Lamont a 250 millones de dólares, mediante nuevos tipos de conversión: un peso por cada dólar; los intereses vencidos que para esta fecha ascendían a 279 millones de dólares, fueron cancelados totalmente. En conclusión la deuda por concepto de intereses se redujo en poco más del 90% y el capital en un 80%.

### 3.2 SEGUNDO PERIODO 1946 - 1955

Hasta aquí hemos visto un panorama general del desarrollo de la deuda, desde el inicio del país como Nación Independiente hasta el año 1946, año en que se cierra un largo período de interrupción de pagos y reinicio de estos.

El lapso que dura de 1946 a 1955 es un ciclo que presenta casi un nulo movimiento en cuanto a la deuda, más cabe señalar que se van dando las condiciones (en forma moderada) que llegan a desembocar en crisis en el año de 1982.

Ahora bien, las repercusiones negativas hacia la economía no resultaron desastrosas, porque las expectativas de endeudamiento no se habían agotado aún cuando el crecimiento porcentual de 26.8% anual en el monto de la deuda fue mucho más elevado que otros indicadores de la economía, como el producto interno bruto o las ventas al exterior, sin embargo esto no puso en peligro la riqueza nacional, porque existían condi

ciones para préstamos viables.

Estas condiciones de crédito viables que significa "el conjunto de solicitudes de crédito que le Gobierno podía hacer respaldado en una efectiva capacidad de pago"<sup>4</sup> La razón de esta situación, es decir la capacidad efectiva de créditos se da porque cuando el régimen revolucionario se consolida, trae consigo una expansión económica sólida y los aneglos de la deuda antigua abren la posibilidad de que la inversión pública se incremente principalmente para obras de infraestructura, aunado a esto también debemos recordar que existió un periodo rigido para la oferta de créditos a nuestro país.

En cuanto al ámbito internacional a fines de los años cuarenta y principios de los cincuenta, se define la hegemonía de los Estados Unidos en el bloque occidental como consecuencia del Tratado de Bretton Wood de 1944, en el que impusieron su estrategia para el pago de las deudas internacionales de la segunda guerra mundial y para la formación del Fondo Monetario Internacional (F.M.I.) y el Banco Internacional para la reconstrucción y el Desarrollo (B.I.R.D.), organismos que obedecen a los intereses de ese país ya que guarda un especial derecho de veto en esas instituciones. Estados Unidos utilizó la ventaja que le daba esta posición hegemónica, al exportar su moneda nacional como instrumento para financiar desequilibrios en su balanza de pagos y alentando esta política en forma deliberada convirtió su moneda en activo de reserva para los países del resto del mundo. (véase cap. II)

Todo este tema se cita para ver la coyuntura internacional por la que atraviesa la deuda mexicana.

### 3.3 PERÍODO 1955 - 1970 EL DESARROLLO ESTABILIZADOR

La importancia del estudio de este período radica en conocer el origen de las raíces estructurales que la economía posee y de esa forma llevar a cabo un análisis con los elementos históricos para determinar las variables que en ese período se registran; es decir, el llamado desarrollo estabilizador que es auspiciado y perseguido como objetivo de política económica de los Gobiernos que incluye dicho lapso, es responsable de muchos de los desajustes que después aparecieron en la crisis.

Sofía Mendez Villarreal, propone la siguiente tesis: "El objetivo central pasa a ser el fomento del desarrollo capitalista en los distintos sectores de la economía. Se confiaba en que al surgir una clase empresarial el país ascendería a niveles de modernidad y desarrollo similares a los de los países industrializados"<sup>5</sup> Al mencionar que el desarrollo capitalista es fundamental en este período, se debe anotar como se pretendía llevar a cabo dicho objetivo, retomando a Sofía Mendez Villarreal esta afirma que el papel del estado intervencionista es un pilar fundamental para que una clase empresarial en México tuviera no sólo su aparición sino que jugara un papel primordial en la economía del país, y si se observa con cuidado el desarrollo de este período realmente surgió una burguesía nacional. El problema se presenta cuando se observa que este objetivo se logra mediante desequilibrios internos, siendo un ejemplo el sector agrícola que financio gran parte de este proceso.

Hay que destacar la importancia del sector agrícola ya que constituyó "la principal fuente de generación de divisas para el financiamiento de importación de bienes de capital".<sup>6</sup> En este sentido es explicable el crecimiento moderado de la deuda en un 16% anual<sup>7</sup> además de que la oferta de créditos externos no es flexible para México y en general se puede afirmar que a nivel mundial.

Sin embargo ya para mediados de la década de los sesenta la expansión agrícola es frenada por diversos factores como el poco interés en el reparto de tierra, además de una recaudación fiscal inadecuada ya que se mantiene en un 8% siendo la participación del gasto público total del 23% dentro del Producto Interno Bruto, la otra fuente de ingresos del sector público que es la venta de bienes y servicios al público también es sacrificada al objetivo central de este periodo, que ya se había mencionado, o sea la creación de un sector privado fuerte; la consecuencia de esta situación es que la única vía factible es la permanente contratación de créditos internos y sobre todo externos, para este último rubro su evolución llegó a representar para el año 1970 un 17.2% del Producto Interno Bruto y un monto absoluto de 6,091 millones de dólares<sup>8</sup> cuando

Las repercusiones de la deuda externa para este periodo en nuestro país no fueron gravosas como afirman distintos autores (Sofía Mendez Villanneal, J.A. Zoghbi e inclusive la Secretaría de Hacienda y Crédito Público) se llega a la conclusión que aún cuando la expansión de la deuda no fue regulada a el

6. Mendez Villarreal Sofía, OP. CIT. TOMO II p 483

7. S.H. y C.P., OP. CIT. p 18

8. J.A. Zoghbi, LOS LIMITES DEL ENDEUDAMIENTO p 74

mínimo, no llegó a representar graves problemas porque se trataba de deuda nueva, además de que a México todavía le faltaba disfrutar de una oferta de recursos externos en mayor proporción por lo que se concluye que en este periodo la deuda si constituyó una solución de financiamiento y no un problema.

Estas son en si las condiciones internas por las que atravesó el crecimiento de la deuda externa en el lapso que va de la mitad de los años cincuenta hasta el año 1970 donde la economía registra los índices más elevados en su crecimiento a una tasa promedio del 6.5% de la economía en su conjunto.

### 3.4 PERIODO 1970 - 1976

La deuda de los años setenta representa para México una serie de paradojas, ya que como país en vías de desarrollo que es, esa década fue una oportunidad decían los expertos en los distintos círculos intelectuales y periodísticos, en donde se veía a nuestro país como el cuerno de la abundancia; a principios de la década la evolución de la deuda externa fue cautelosa hasta 1972, su crecimiento se ubica en un 16% y es a partir de 1973 cuando la deuda comienza a representar problemas para el conjunto de la economía, en opinión del autor J. A. Zoghbi "La deuda externa se torna significativa a partir de 1970, esta década se caracteriza por un círculo vicioso de endeudamiento según el cual el financiamiento externo contratado por el Gobierno de México obedece a la necesidad de hacer fren

te a los compromisos adquiridos en años anteriores y a proyectos nuevos, como fue el desarrollo de la industria petrolera?<sup>9</sup> (véase cuadro 1)

La deuda al inicio del periodo de Luis Echeverría en los dos primeros años creció en forma mínima de 6,091 millones de dólares en 1970 a 6,800 millones de dólares para finalizar 1972,<sup>10</sup> este último monto no representaba peligro para la economía del país. Pero a partir de 1973 las condiciones de la oferta externa de recursos cambio, esta oferta es producto de los excedentes de las ventas de petróleo que experimentaron los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (O.P.E.P.), la solución que se aplicó a esta situación fue el reciclaje de excedentes lo que hizo cambiar el ofrecimiento de dólares a la economía de nuestro país.

CUADRO 1

ANO	DEUDA EXTERNA	SERVICIO DE LA DEUDA **
	miles de millones de dólares	
1970	6091	983
1971	6300	954
1972	6800	1178
1973	7560	1544
1974	10240	1661
1975	15370	2292
1976	25750	2880

Según se observa en el cuadro anterior es a partir del año 1973 cuando la deuda año con año empieza a dar saltos cualitativos que van alterando en forma significativa el servicio

9. J.A. Zoghbi, LOS LIMITES DEL ENDEUDAMIENTO p 37

10. IBIDEM.

\*\* Datos extraídos de J.A. Zoghbi, OP. CIT. p 74

de la misma; situación que empieza a modificar su relación con el P.I.B. del 17.2% en 1970 pasa a el 35.2% en 1976, las cifras por sí solas indican que la relación Producto Interno Bruto/Deuda Externa se duplican en un solo periodo presidencial, la crisis que se inició en este lapso no basto para que se corrigiera el rumbo, ya que inclusive esta tendencia equivocada en cuanto a la contratación de deuda externa soberana se siguió practicando en el siguiente periodo, situación que se analizará más adelante.

En cuanto al periodo de Echeverría y la crisis que se dió en 1976, Rene Villarreal,<sup>11</sup> explica que dado el atraso registrado en el sector agrícola en la década de los sesenta y el abandono del desarrollo de la sustitución de importaciones y el tácito financiamiento del sector agrario a las importaciones orillan a el país a una crisis que se empieza a vislumbrar en 1973, año en el que se acelera la inflación interna y que culmina en 1976.

Ahora bien, la importancia de destacar esta crisis estriba en que lejos de corregirse las variables que posteriormente determinan la caída de la economía nacional se siguieron llevando a la práctica.

En síntesis "durante esta crisis se observó una conducta colectiva de los bancos acreedores similar a la que ocurrió años después, en 1982: los bancos un día prestaban con amplitud y al siguiente retiraban todo su crédito. En este sentido lo que sucedió en 1976, caracterizado por el pánico entre los bancos acreedores, fue un aviso de lo que después sucedería".<sup>12</sup>

11. Villarreal Rene, "Deuda Externa y Política de Ajuste: el caso de México" en Griffith-Jones OP. CIT. pp 44-45

12. Secretaría de Hacienda y Crédito Público, OP. CIT. p 29

Esta crisis quedó resuelta rápidamente; Las autoridades financieras respondieron con prontitud y la nueva riqueza petrolera anunciada acabó por disipar el fantasma de la recesión hecho que incluso hizo que se abandonara el programa de ajuste de la economía, aprobado por el F.M.I.

Sofía Mendez Villanreal, lanza la hipótesis de que "El fracaso para establecer modificaciones a la estructura tributaria durante los años 1971 - 1972 repercutió de manera fundamental en las penurias financieras que enfrentó el sector público en el resto del sexenio y constituyó uno de los hechos principales que empujaron al país hacia la mayor contratación de créditos externos"<sup>13</sup>

Aquí se observan dos variables fundamentales para comprender la evolución de la deuda en el periodo de Echeverría, el fracaso de un intento de reforma fiscal y el petróleo; la primera variable es responsable de una mayor contratación de créditos externos porque el Gobierno debía cubrir de alguna forma el déficit en el gasto que del 2.6% en 1971 llegó al 11% con respecto al P.I.B. en 1976. Pero la continuación de esta política fue posible porque los precios del petróleo se dispararon en los años 1972 - 1973 llevando consigo un aumento del 50% según datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Ahora bien para finalizar el periodo de Echeverría, se desata la crisis que la salva el anuncio de reservas probadas de hidrocarburos, haciendo posible que las políticas del Estado Benefactor intervencionista se hicieran posibles para el siguiente sexenio con las funestas consecuencias conocidas por todos.

### 3.5 PERIODO 1977 - 1982

"José López Portillo hace su arribo al poder en medio de una crisis que se superó fácilmente porque la comunidad financiera respondió con eficacia y finalmente la variable que puso fin a esta crisis fue el anuncio de reservas probadas por 16 mil barriles de petróleo, que se hizo a fines de 1977"<sup>14</sup>

Este periodo es el más importante ya que es aquí donde todas las contradicciones acumuladas por casi 40 años de crecimiento de la deuda concatenados con el resto de la economía y la sociedad llevan al país a una crisis de pagos que por su magnitud y peculiaridad arrastra a todos los países endeudados a una fuente crisis, incluso llega a poner en duda el funcionamiento del sistema financiero internacional.

En principio "el descubrimiento y la exportación de petróleo permitieron entre otras cosas la conservación de los tradicionales esquemas de política económica"<sup>15</sup> Esta situación es válida para el sexenio de José López Portillo, en cuanto a la contratación de créditos externos se vio frenada únicamente los tres primeros años (1977, 78 y 79) donde el crecimiento de la deuda pública externa fue modesto con aumento promedio de 3,336 millones de dólares anuales. (vease cuadro 1)

14. S.H.y C.P., OP. CIT. p 29

15. IBIDEM. p 490.

cuadro 2  
DEUDA PÚBLICA \*\*

miles de millones de dólares

año	Largo plazo	conto plazo	total	deuda del sector privado	total de la deuda externa
1976	15.9	3.7	19.6	4.9	26.1
1977	20.2	2.7	22.9	5.0	29.7
1978	25.5	1.2	26.7	5.2	33.9
1979	28.3	1.4	29.7	7.9	40.2
1980	32.3	1.5	33.8	11.8	50.7
1981	42.2	10.8	53.0	14.9	74.9
1982	49.5	9.3	58.8	18.8	81.8

La evolución de la deuda a partir de 1980 cambia totalmente al hacer de esta, la fuente primordial de recursos para el servicio de la misma y el financiamiento de la expansión de la exportación y la plataforma petrolera, llegando incluso a financiar el gasto corriente del Gobierno Federal lo que provoca serios desequilibrios que se desglosaran a continuación:

La situación se comienza a complicar de 1979 a 1980 en donde la deuda da un salto de 4,100 millones de dólares en un sólo año, véase cuadro 2; "de manera que en 1980 los desequilibrios fiscales y de balanza de pagos hablan alcanzado niveles problemáticos"<sup>16</sup>

En síntesis, "atendiendo exclusivamente a la parte que se presenta el petróleo en el Producto Interno Bruto (9 por ciento) en apariencia se niega que la economía de México este petrolizada; el criterio comienza a modificarse cuando se considera que el 25 por ciento del presupuesto federal se cubre con petróleo, y en donde el análisis es concluyente acerca de que la variable petróleo es definitiva en las cuentas con el ex-

\*\* Gurría Treviño Angel. "La restructuración de la deuda: El caso de México" en Griffith-Jones Stephany (comp) OP. CIT. p. 117  
16. IBIDEM.

tecion, porque de las exportaciones totales del país el petróleo representa el 75%. La economía está petrolizada no por su participación dentro del P.I.B. sino más bien, por su papel determinante en las cuentas con el exterior, factor vital de la economía"17.

Es una situación de suma importancia que la participación del petróleo en el intercambio con el exterior representa el 75% del comercio que hacia México con el resto del mundo, de esto se desprende que la mayor parte de decisiones se tomaba en base a ese rubro. Lo que al pasar de los meses hizo que con el simple hecho de la baja del precio del petróleo y el alza de las tasas de interés hicieran sucumbir una política de endeudamiento que debido a su monto fue insostenible en su servicio.

Mil novecientos ochenta y uno es el año en que México ha contratado el mayor monto de la deuda jamás pactado en un sólo año, la respuesta de como pudo suceder esto la da René Villanueva y la propia Secretaría de Hacienda y Crédito Público al gozar nuestro país, en ese año, de una oferta de créditos flexible a su máximo, aunado a que los precios del petróleo habían alcanzado su precio más alto y las tasas reales de interés a través de la década de los setenta habiéndose hecho negativas; estas circunstancias formaron el contexto para que los negociadores mexicanos lograsen un increíble monto de créditos por 19200 millones de dólares únicamente de deuda pública externa. De esta impresionante suma 10800 millones de dólares estaban contratados a corto plazo, lo que provoca que el 60-

bienno Mexicano se vea en un callejón sin salida en 1982. (ver cuadro 2)

Regresando a precisar la evolución de la deuda en 1981, diferentes autores coinciden en señalar que el deterioro del precio del petróleo, que en promedio para ese año alcanzó un monto de 33.70 dólares por barril, se debía recuperar a corto plazo, lo que finalmente no sucedió y se incunrió en Los siguientes errores de política económica interna: "el mantenimiento de un tipo de cambio sobrevaluado que promovió la fuga de capital continuó alentando un crecimiento rápido de las importaciones y generó préstamos externos excesivos; el mantenimiento de los precios del petróleo que causó una drástica caída en los volúmenes de ventas y de divisas"<sup>18</sup>

En resumen el choque interno que hizo que los países desarrollados exportaran sus males a las economías pobres a través de la elevación de las tasas de interés que llegaron hasta el 20% como máximo (vease cuadro 1 del punto 1.6.3) con el objeto de autopurgarse de la inflación, y la caída del precio del petróleo; esto como consecuencia de las alzas desmesuradas que alcanzaron un 1500% en siete años lo cual provocó que se hicieran programas de ahorro energético y explotación para buscar nuevos yacimientos de hidrocarburo, colocando una sobreoferta de un millón de barriles diarios\* a mediados de 1981, fecha en que empiezan a conjugarse los elementos que preparan el escenario de la crisis que se declara abiertamente en agosto de 1982.

Con todos estos acontecimientos 1982 se dio en medio de una gran incertidumbre.

18. Gurría Treviño Angel, LA REESTRUCTURACION DE LA DEUDA, EL CASO MEXICANO en Griffith-Jones Stephany (comp) OP. CIT. p 75

\* Véase punto 1.6.2.

A principios de 1982, el Gobierno había anunciado que se mantendría el nivel de expansión de la economía y se fijó el tipo de cambio; pero la credibilidad de estas propuestas se empieza a resquebrajar cuando el 17 de febrero se anunció la primera devaluación de ese año, además de que dos días después se pone en marcha un programa en el cual resaltan dos propuestas básicas: la restricción del gasto público y el deslizamiento del peso para evitar la sobrevaluación.

El mismo mes de febrero marca otra devaluación de nuestra moneda en un 23% y un incremento salarial del 30% hechos que por sí solos ya no dan margen para el control de la inflación ya que el impacto para la economía es el aumento del circulante, lo que hace que se acelere ésta.

Como consecuencia de este hecho se creó otro programa que pone énfasis en el control del gasto público y propone aumentar el endeudamiento externo en 11,000 millones de dólares únicamente; los objetivos de esta política fueron los de reducir el déficit fiscal y el déficit externo en forma sostenida, lo que trajo como consecuencia la reducción de la demanda privada por la falta de liquidez que a su vez fue provocada.

Las políticas de ajuste establecidas hicieron que se pudiera llevar a cabo un ahorro sustancial, pero las pérdidas cambiarias provocadas por las devaluaciones y el pago de intereses tuvieron como consecuencia la anulación de este ahorro,

elevandose del 3.1% al 5.7% en 1981 y 1982 respectivamente y el déficit financiero se elevó del 14.7% al 17.9% en los años mencionados con respecto al P.I.B.

En el primer semestre, el público daba por perdidos los ingresos petroleros y la fuga de capitales continúa como escalada de la caída del precio del petróleo en los últimos días de mayo.

En 1982, el Gobierno siguió pagando la fuga de capitales y básicamente el refinanciamiento de la deuda externa de corto plazo que se había contratado en 1981.

En el camino a la insolvencia económica apreciamos que el 6 de agosto de 1982 se puso en marcha el sistema dual de divisas el cual no sirvió de nada, porque era inminente la incapacidad de pago del Gobierno Mexicano; además "se llegó a un acuerdo con las autoridades estadounidenses y los Bancos Centrales de los países acreedores con el propósito de anunciar que no se iban a suspender los pagos en forma indefinida sino solo temporalmente, para no caer en la situación que ocurrió antes de los años cuarenta"<sup>19</sup> Como consecuencia de los acontecimientos de 1981 y parte de 1982, el Gobierno Mexicano decidió modificar en forma profunda el marco institucional en el que se desenvolvía la actividad financiera nacional, por lo que se emitieron dos decretos presidenciales:

El primero instituyó un sistema de control de cambio integral, por el cual se prohibía el comercio interna

cional de divisas extranjeras.

El segundo decreto declaraba la nacionalización de la banca privada y de sus propiedades. Esto para hacer eficaz el primero.

Como consecuencia de esto se dan tres reacciones:

- a) La deuda de la banca pasa a ser pública, la cual asciende a 8,000 millones de dólares, por lo tanto se incrementa su monto en 13.6%.
- b) Al sujetarse las operaciones de cambio, el Gobierno se involucró en el pago de 18,000 millones de dólares, teniendo que absorber perdidas cambiarias.
- c) Estos decretos y la baja de las tasas de interés internas, agudizaron la actitud de desconfianza del acreedor extranjero hacia nuestro país.<sup>20</sup>

Fue la situación caótica en la cual cayó la economía nacional en el año de 1982 la que trajo como consecuencia la promulgación de esos decretos, los cuales fueron correctivos más que preventivos de los errores cometidos a lo largo de las dos últimas administraciones.

La dolarización de la economía había llegado a puntos críticos. Los depósitos de esta moneda significaban el 56% en re

lación a los depósitos en moneda nacional. Estos a su vez representaban en enero de ese año el 38.4%

El mercado dual de divisas en poco logro contribuir al control de la fuga de capitales y por otro lado lo agravó con la congelación de los llamados mexdólares. Esta situación puso en entredicho la confianza del público en las instituciones bancarias a pesar de que la tasa de cambio fue la más alta, absonviendo el Estado el 2.5% de pérdidas cambiarias con respecto al Producto Interno Bruto.

No cabe duda de que la explosiva contratación de créditos externos trajo como consecuencia el agotamiento de la capacidad deudora de México. De 1946 a 1982 los Gobiernos que asumieron el poder no dejaron de contratar créditos externos ni un solo año.

"Durante ese período la deuda creció a una tasa promedio de 21%. Su aumento en relación con el tamaño de la economía fue impresionante. El saldo de la deuda pasó del equivalente al 1% del P.I.B. en 1946 al 35.9% en 1982. Mientras que en 1946 el servicio de la deuda era igual al 0.9% de las exportaciones, en 1982 dicho monto había alcanzado un 37% de las ventas al exterior"<sup>21</sup>

El 20 de agosto de 1982 la situación se volvió insostenible y el Gobierno de México no quiso caer en una situación como la vivida antes de los años cuarenta, es decir una oferta rígida en cuanto a empréstitos externos por lo que la decisión del cierre total de créditos por parte de la banca acrece

dora, obligo al Gobierno Mexicano a declarar una moratoria negociada por noventa días, hacia el pago del principal.<sup>22</sup>

Con este paso se abre formalmente otra etapa en el acervo de la deuda externa de México.

## C A P I T U L O   I V

### LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO 82 - 88: LA RESTRUCTURACION DEL DEBITO Y EL AJUSTE APLICADO A LA ECONOMIA.

Los desequilibrios que provocó la crisis deudora en México se enfrentaron en dos orientaciones que la política económica oficial puso de relieve durante el periodo de Miguel de la Madrid Hurtado: 1/ La restructuración del monto del débito que se había acumulado hasta 1982, además de otros préstamos que se acumularon en los siguientes años y 2/ El ajuste o cambio estructural que se llevó a cabo bajo los lineamientos del F.M.I. y el Banco Mundial, aunque el equipo gubernamental hizo suyas muchas de las propuestas de estos Organismos, según Rivera Ríos Miguel Ángel, por otro lado Ángel Guzmán Treviño afirma como participante en las negociaciones que los programas de restructuración como lo fue la contenida en el paquete negociado en 1982 contenía elementos heterodoxos y ortodoxos.

El objetivo de este capítulo es el análisis de estos dos aspectos que ocuparon las prioridades de política económica durante el periodo 82 - 88 y vincularlo con la posición negociadora que asumió el Gobierno de Miguel de La Madrid Hurtado a través de las distintas fases que en forma temporal y metodológica se desprenden del propio análisis para destacar las características de la restructuración y el ajuste, haciendo un estudio comparativo con algunas indicaciones como la transferencia neta de recursos y el pago del servicio de la deuda para apoyar el estudio de otros aspectos en el Capítulo V.

#### 4.1. ANALISIS CUANTITATIVO DE LAS RESTRUCTURACIONES.

Al comparar las distintas restructuraciones que se hicieron en el periodo de De La Madrid se observa un avance paulatino en las mejoras del perfil de la deuda externa de México.

Pasando a la comparación de Los angeles, en diciembre de 1982 se hace una solicitud formal para restructurar 23,150 millones de dólares cuyo vencimiento ahogaba las finanzas del Gobierno Federal para los años 83 y 84 (esto después de la solicitud para detener los pagos por noventa días dada la situación de vacío en las arcas gubernamentales), aprobada en octubre de 1983 se observan las siguientes situaciones (vease cuadro 1)<sup>1</sup> el periodo de restructuración es de ocho años con cuatro de gracia con una sobre tasa de  $1 \frac{7}{8}$  sobre libor o  $1 \frac{3}{4}$  sobre prime a elección del prestamista, ya que las entidades participantes eran alrededor de 500 bancos, la comisión que cobraron fue de 1% por una sola vez sobre el monto restructurado de 23,150 millones de dólares.

\* Al final de este inciso.

Respecto a la deuda privada se restructuró en función de la deuda pública y para la primera etapa (octubre de 1983) se pusieron en la mesa de las negociaciones 12,000 millones de dólares con ocho años de plazo y cuatro de gracia. (cuadro 1)

La primera restructuración desde su inicio se vio que iba a ser insuficiente ya que a partir de 1985 los pagos del principal subían en forma desmesurada, promediando un pago arriba de los 11,000 millones de dólares durante el periodo 1985-1990: "Estos estaban programados de la siguiente forma: en 1985, --- 9,750 m.d.d.; en 1986, 9,231 m.d.d.; en 1987, 14,137 m.d.d.; en 1988, 13,544 m.d.d.; en 1989, 12,165 m.d.d.; y en 1990, ---- 10,484 m.d.d. Si a lo anterior se suma la liquidación de intereses que bien podían fluctuar entre 7 mil y 10 mil millones de dólares anuales --dependiendo del nivel de las tasas de intereses-- los pagos anuales por servicio de la deuda podían encontrarse entre 18 mil y 22 mil millones de dólares". Esta proporción --de transferencias de recursos hacia las entidades acreedoras-- de México era imposible cubrirlas por lo que se solicita otra restructuración que mejore las condiciones del perfil del deudor en septiembre de 1984 por un monto de 48,000 millones de dólares, cuyo vencimiento se daba en el periodo 1985 - 1990, solicitándose un periodo de pago por 14 años, eliminándose la sobretasa y utilizándose para esta restructuración solo la tasa libor. Esta restructuración se logra en dos partes para --marzo y agosto del 85 con 28,000 y 20,000 millones de dólares respectivamente (cuadro 1) con este arreglo se da un ahorro --aunque modesto en esencia pero que permite al país trasar una estrategia de mediano plazo y dejarlo en condiciones de una

mejor perspectiva la cual cambia por variables externas que vuelven a sumin al país en una segunda crisis.

Cabe hacer mención que había que realizar un pago de 950 millones de dólares correspondiente a un préstamo de 1983, -- pero por los sismos que sufrió México (1985) no pudo llevarse a cabo por lo que también se reestructuro en las condiciones de la segunda negociación es decir, con un plazo de 14 años y aplicandole la tasa Libor.

Como se ha hecho patente en el capítulo II la situación del año 1986 por el problema de los sismos que aquejaron a la capital del país más situaciones externas (alza en el servicio de la deuda y la baja del precio del petróleo) vuelven a sumin a el país en una situación de crisis ya que el déficit alcanzado para esos años de 15.2\* sobre el P.I.B., aunado a una virtual falta de financiamiento por parte de la banca acreedora, siendo por estas causas por las que el Gobierno se ve obligado a entregar en agosto de 1986 una propuesta a el Grupo Asesor de -- Bancos; en esta propuesta se vieron elementos novedosos que -- los negociadores mexicanos creían pudieran proteger el crecimiento del país, en este sentido cabe la reflexión siguiente: según Clemente Ruiz Dunán\*\* la primera etapa de la crisis deudora, 82 - 85, el país buscaba la estabilización para recuperar la solvencia económica, agotada esta estrategia y después de una larga lucha en foros internacionales se da la estrategia del Plan Baker que con todo y sus deficiencias significó un pequeño avance, surgiendo la tesis de el ajuste con crecimiento o "crecen para pagar", es en este escenario donde surge la

\* Dato extraído de Villarreal Rene, "Deuda externa y política de ajuste: El caso de México 1982-1986" en Griffith-Jones Stephany (comp) OP. CIT. p 48

\*\* Ruiz Dunan Clemente, DEUDA EXTERNA, CRECIMIENTO Y EQUIDAD.

propuesta mexicana la cual, si la comparamos con el arreglo de 82 y el de 84 - 85 observa los siguientes avances: (cuadro 1)

En principio de cuentas los países del Club de París -- aceptaron reestructurar un monto equivalente a 1,500 millones de dólares con un periodo de pago de 10 años con 5 de gracia; estos montos que se vencían sin la posibilidad de cubrirlos en las condiciones estipuladas, costo un esfuerzo enorme a los negociadores mexicanos llevarlos a cabo ya que no había antecedentes de reestructuración con este organismo según se afirma en el Libro Deuda externa Pública Mexicana publicado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. (ver bibliografía).

Los créditos 1983 - 1984 que se suman 8,550 millones de dólares en total, fueron reestructurados con un plazo de 10 años y 5 de gracia, lograndose la tasa Libor más una sobretasa de 0.81 y sin comisión. En las negociaciones de 1986 - 87, en esta ronda también se llevó a efecto la reestructuración - de 43,700 millones de dólares con 20 años de plazo y 7 de gracia, es de señalarse que este monto ya había sido restructurado en 1984 - 1985, en este caso también se logro una tasa de 0.81 con la tasa Libor que es más cómoda que la prime. Las comparaciones saltan a la vista, la primera reestructuración - que se logro en octubre de 1983 fue por ocho años, la lograda en 1986 fue de 20 años junto con otras importantes diferencias como es la sobretasa que paso de  $1 \frac{7}{8}$  sobre la Libor en la primera a 0.81 sobre la misma tasa en la segunda restructuración. (vease cuadro 1 al final de este punto).

Esto es un ejemplo de las mejoras logradas en el perfil

de la deuda externa pública mexicana, en la tercera ronda de restructuración 86 - 87, además se dieron aspectos novedosos como son la tésis que ahora ponía énfasis en el ajuste con crecimiento y ya no solo el ajuste con miras a lograr excedentes para cubrir el oneroso servicio de la deuda; dos cláusulas de contingencia aparecieron en este arreglo, 1200 millones de dólares con 8 años de plazo y cuatro de gracia con miras a proteger el crecimiento, un monto de 500 millones de dólares con 12 años de plazo y siete de gracia y para ambos casos la tasa libor con una demasta de 0.81. El significado de estas grandes diferencias, después de cinco años de negociaciones es que el camino de la moratoria negociada rindió sus frutos, aunque -- hubo momentos en que parecía que el rompimiento con la comunidad parecía inminente; los objetivos de una deuda manejable en un contexto macroeconómico no habían tocado un punto óptimo y es en ese sentido hacia donde apuntaba la estrategia novedosa de algunas innovaciones que no se han tocado y son en principio; los SWAPS cuyo mecanismo consiste en cambiar deuda por activos ofreciendo a los inversionistas un descuento sustancial este mecanismo tuvo una duración de abril del año de 1986 a octubre de 1987 con un ahorro de 362 millones de dólares y una inversión y cancelación productiva de 2126 millones de dólares más este mecanismo fue necesario suspenderlo por los efectos inflacionarios que su aplicación acarrearía.<sup>1</sup>

Otro aspecto innovador que se dio en el proceso negociador fué la captura institucional del descuento de deuda pública mexicana, esto comienza el 30 de diciembre de 1987 y en fe

1. Referencias en, S.H. y C.P., OP. CIT. pp 255 a 258

bueno de 1988 los resultados fueron una cancelación de deuda vieja por 3665 millones de dólares con una emisión de 2557 millones de dólares, el descuento aceptado fue de un 30.33% aún cuando como es sabido en esos años la deuda mexicana se cotizaba a menos de 50 centavos por cada dólar de deuda, pero ningún prestamista otorgaba un dólar para que un deudor lo capte después a menos de su valor, el derecho internacional no lo admite según información periodística.<sup>11</sup>

El último aspecto trazado en esta estrategia es el llamado BONO CLIPON CERO que atinadamente describe Guinúa Treviño "En virtud de que el valor de mercado de un bono tal es ahora solo una fracción de su valor al vencimiento, la cantidad requerida por los mexicanos para comprarlo podría obtenerse fácilmente tomando en préstamo una cantidad ligeramente mayor en los bancos, usando las reservas de México, o por medio de ambos"<sup>12</sup> -- Este cupón garantiza el principal al final del ejercicio de 20 años. Con una inversión de 492 millones de dólares se logró un ahorro neto de 2645 millones de dólares que se descomponen así; 1108 millones de dólares de capital y 1537 millones de dólares por intereses que tuvieron que pagarse durante los 20 años de la maduración del bono.

El balance de las negociaciones arroja tres reestructuraciones las cuales en su secuencia van observando un avance que permite al país esperar el inicio del sexenio de Carlos Salinas con menor incertidumbre aunque no con menor trabajo en este problema de la deuda externa mexicana. "Sin ofrecer una receta específica, es posible identificar algunos de los criterios

11. Referencias en S.H. y C.P., OP. CIT. pp 255 a 258

12. Guinúa Treviño Angel. LA RESTRUCTURACION DE LA DEUDA: EL CASO DE MEXICO en Griffith-Jones Stephany (comp) OP. CIT. p 101

que debe satisfacer idealmente una solución negociada a la crisis de la deuda, la cual postularía dos objetivos generales ..... tendría que reducir la salida de recursos ..... a un nivel que fuera compatible con un pronto retorno a un ritmo relativamente rápido de crecimiento per-cápita. Para que la -- aceptaran los Gobiernos acreedores habría que proteger de un colapso el sistema bancario mundial y preservar una pizca de respeto para la propiedad privada en las relaciones comerciales internacionales"3

Este mensaje pareciera que el régimen Salinista lo entendió ya que se vislumbra bajo las negociaciones seguidas por este una mejor perspectiva de la economía mexicana en cuanto a la secuencia de la restructuración de la deuda.

Haciendo un último comentario acerca de la deuda privada la información que se desprende de la bibliografía básica describe que los banqueros prefirieron ofrecer importantes descuentos a sus detentadores, antes de someterla a los plazos -- que marcaba la deuda pública de veinte años para su pago, -- acordado en las negociaciones de 86 - 87; por lo que prácticamente se liquidó y su peso ya no fue importante para el monto de la deuda externa de México.

**LAS RESTRUCTURACIONES**

fecha	rubro	monto	plazo	tasa	comisión
1982 Dic.	Solicitud restructuración	23150 m.d.d.			
1983 Oct.	Firma primera restructuración	23150 "	8 años con 4 de gracia	1 7/8 a Libor 1 3/4 a prime	1%
1983 Oct.	Restructuración deuda privada FICORCA	12000 "	8 años con 4 de gracia		
1984 Sep.	Negociación para restructuración de vencimiento 1985 1990	48000 "	14 años	Libor	
1985 Mar.	Acuerdo formal restructuración del primer tramo	28000 "	14 años	Libor	
1985 Ago.	Acuerdo formal restructuración del segundo tramo	20000 "	14 años	Libor	
1985 Sep.	Diferimento amortización del cré- dito 1983	950	14 años	Libor	

1986 Ago. Entrega de documentos grupo asesor de bancos.

cuando / hoja 1

fecha	rubro	monto	plazo	tasa	comisión
1986 Sep.	Restrucción capital Club de Paris	1500	10 años con 5 de gracia		
1987 Mar.	Restrucción de Deuda. Banca Comercial crédito 1983 y 1984.	8550	10 años con	Libor + 0.81	
	Monto restrucción 1984-1985	43700	20 años con 7 de gracia	Libor + 0.81	
Esta restrucción conto con montos de contingencia o protección al programa de inversiones del Gobierno Federal.					
1987 Ago.	Restrucción deuda privada FICORCA	9700	20 años con 7 de gracia		

Fuente: Datos extraídos del Libro Deuda Externa Pública Mexicana de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



#### 4.2 EL AJUSTE ECONOMICO, EL CAMBIO ESTRUCTURAL Y LA TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS (intereses y otros conceptos)

El proceso de reforma que ha experimentado la economía mexicana ha provocado un cambio profundo en muchas áreas que antes fueron consideradas improductivas, feudos de grupos políticos excesivamente burocratizados entre otras consideraciones; en este contexto el ajuste económico y el cambio estructural han sido los pilares de la reforma económica emprendida por Miguel de La Madrid Hurtado y continuada con éxito por su sucesor.

Las variables que hacen necesario el ajuste económico y el cambio estructural tienen su origen en "El desequilibrio externo... del déficit comercial manufacturero, que de 1977 a 1981 alcanzó un total acumulado de 48.7 mil millones de dólares, como en los elevados pagos de intereses de la deuda externa, que para 1982 alcanzaron 12.2 mil millones de dólares"<sup>3</sup> Aunque esta idea resume la necesidad del ajuste y el cambio estructural, no puede afirmarse que son los únicos factores, aunque sí los más importantes; bajo esta óptica el objetivo de este análisis es vincular la evolución de la reforma económica con la posición negociadora del Gobierno Mexicano, "La Monotonía Negociada", aunados a estos conceptos está muy vinculada la Transferencia Neta de Recursos cuyo análisis resulta interesante ya que esta transferencia, por llamarle de algún modo, vino a ser el termómetro de la sangría de recursos que experimento México, ya que "el movilizar recursos para el crecimiento económico compete con la movilización de recursos --

3. Villanreal Rene. DEUDA EXTERNA Y POLITICA DE AJUSTE. EL CASO DE MEXICO 1982 - 1986 en Griffith Jones Stephany (comp) OP. CIT. p 47

para el servicio de la deuda. En el primer caso se trata de -  
destinar recursos para la formación de capital físico y humano  
y en el segundo para satisfacer las exigencias de los acreedo-  
res"4.

Por otro lado la vulnerabilidad en que se encontraba la -  
economía mexicana al inicio de la aplicación del programa de -  
ajuste, estaba evidenciada por la "elevada proporción de los  
ingresos por exportación que dependía de las ventas de un so-  
lo producto; la excesiva deuda externa, cuyo monto equivalía  
a más de la mitad (53%) del PIB y cuya amortización debía cu-  
brirse en plazos penosos (27% del total en 1983 y 46% en  
tres años, haciéndola impagable"5.

Es en este escenario en donde se inicia el tortuoso cami-  
no de los cambios estructurales que trajeron muchas dificulta-  
des a el país en el terreno económico y político, aspectos --  
que serán destacados en este análisis.

Formalmente, después de la declaración de la moratoria re-  
gociada por noventa días el 23 de agosto, México solicita al  
F.M.I. un préstamo de facilidad ampliada por el máximo a que  
tenía derecho de acuerdo a su membresía, "Las regulaciones -  
disponen que este tipo de financiamiento está sujeto a una al-  
ta condicionalidad. Para obtenerlo, los países deben presen-  
tar un programa de ajuste económico aceptable para la institu-  
ción"6. En la carta de intención firmada por el Gobierno Mexi-  
cano en Noviembre de 1982 quedan asentadas las políticas de -  
ajuste y cambio estructural, se afirma que el programa de Mé-  
xico es una combinación de políticas ortodoxas y heterodoxas;

4. Ruiz Durán Clemente. SEMINARIO. CRECIMIENTO, EQUIDAD Y FINANCIAMIENTO  
EXTERNO p 3

5. Jorge Eduardo Navarrete, EL DESARROLLO <sup>Y</sup> LOS CAMBIOS MUNDIALES. Nexos no. 162 p 64

6. Secretaría de Hacienda y Crédito Público, OP.CIT. p 69

Rene Villanreal precisa que la política de contracción de la demanda fiscal y monetaria, como la de precios relativos (tipo de cambio, tasas de interés, precios y tarifas) se mantuvieron en el marco ortodoxo de ajuste; la política comercial y la de cambio estructural fue particularmente heterodoxa. El desempeño de estas políticas dentro de la crisis se desarrollaron en distintas etapas que las negociaciones marcan en períodos precisos.

#### 4.2.1 El ajuste y el cambio estructural en relación a la transferencia neta de recursos y la monetaria.

Las políticas de ajuste y cambio estructural consisten en:

a) La contracción de la demanda. La política fiscal fue de contracción, tanto en el consumo como en la inversión pública, y la política crediticia para el sector privado también fue contractionista, elevando la tasa de interés y disminuyendo el crédito.

b) La política de precios relativos. Tanto en lo que se refiere al tipo de cambio como a los ajustes en precios y tarifas del sector público, constituyeron elementos imprescindibles de la política de ajuste.

c) Política comercial. Ante la contracción de la demanda y el elevado endeudamiento de las empresas se implantó un programa de Defensa de la Planta Productiva y el Empleo. Así, inicialmente se mantuvo una elevada protección al sujetar al 100% de las importaciones a control cualitativo, para después, de una manera gradual iniciar el cambio de permiso previo por arar--

cel. También se plantearon apoyos fiscales y crediticios a la planta productiva con el objeto de evitar la quiebra de empresas y el desempleo masivo. Para este propósito se estableció un programa urgente de empleo de corte Keynesiano en estados y municipios. Por otra parte se protegió el consumo básico popular realizándose las importaciones necesarias de granos y alimentos por medio de CONASUPO.

d/ El cambio estructural. Este se planteó por medio de una nueva dimensión del sector público, la nacionalización del proteccionismo excesivo, el saneamiento de las empresas públicas y la reconversión industrial de la economía nacional y el propio sector paraestatal<sup>7</sup>.

Estos cuatro grandes rubros que la crisis deudora puso en la primera esfera de los objetivos de la política económica en el período de De la Madrid, en el programa inmediato de Reordenación Económica en su primera aplicación; "el diagnóstico de la crisis puso acento en una primera etapa (1983 - 1985), en el desequilibrio macroeconómico y las distorsiones de precios que se manifestaron a partir del incremento en las tasas internacionales de interés y el derrumbe del mercado petrolero... Esta perspectiva dio prioridad inicial al fortalecimiento financiero de la economía"<sup>8</sup>.

La perspectiva macroeconómica que se persigue en el período 83 - 85 arroja un balance positivo, el equipo eficiente que forma parte del Gobierno de Miguel de la Madrid en el Gabinete Económico; Villanueva, Rivera Ríos y otros autores coinciden en afirmar que es una de las razones del éxito de esta política, llegando incluso a hacer suyas las propuestas

7. Villanueva Rene, "Deuda Externa y política de ajuste: el caso de México 1982-1986" en *Gnith y Jones S. Op. Cit.*, p. 9.  
8. Condoba José, DIEZ LECCIONES DE LA REFORMA ECONOMICA DE MEXICO. Nexos no. 158 p 31

del F.M.I., organismo responsable de las directrices del ajuste aplicado a la economía mexicana.

En el capítulo I se tocó el tema de la evaluación del ajuste en términos generales para el conjunto de América Latina, dándose a conocer los principales indicadores que ayudan a conformar un análisis en este sentido, de tal forma que sirvan para ver las tendencias del periodo marcado entre 1983 y 1985.

Desde el inicio de las negociaciones de la deuda, el 4º biennio aceptó seguir cubriendo el servicio de la misma como requisito para llegar a un acuerdo de ayuda con el Fondo Monetario Internacional y otros Organismos Financieros Internacionales; esta situación supedita el desempeño macroeconómico a el objetivo de cubrir el servicio de la deuda, situación que obliga a la aplicación de políticas recesivas y recortes presupuestales.

En el cuadro 3 están contenidos algunos indicadores económicos que dan cuenta del avance del ajuste económico, que para cubrir la transferencia neta de recursos hacia el exterior deterioraron y en algunos casos hicieron retroceder algunos renglones de la economía, por ejemplo la importación de mercancías (si se parte del supuesto que una economía en crecimiento requiere de insumos extranjeros para su avance) que en 1981 registró un monto de 23.9 mil millones de dólares y en 1982 para cubrir los intereses por un total de 12.2 mil millones de dólares sufrió una drástica baja hasta los 14.4 mil millones de dólares; para 1983 las importaciones indicaron su nivel más bajo que fue de 8.6 mil millones de dólares, con --

una Transferencia Neta de Recursos de 10.1 mil millones de dólares; comparados estos aspectos con el crecimiento del P.I.B. anualizado se desprende que mientras en 1981 todavía creció -7.9% en 82 y 83 creció en un -0.5% y -5.3% respectivamente.

Regresando a las importaciones en los años 84 y 85 se da una recuperación para situarlas en 11.3 mil millones de dólares y 13.2 mil millones de dólares respectivamente. La Transferencia Neta de Recursos se ubica en 11.7 mil millones de dólares y 10.2 mil millones de dólares para los mismos años. Esta recuperación de las importaciones tiene su explicación en la recuperación de la actividad económica traducida en un crecimiento del P.I.B. del 3.7 en 84 y del 2.8 en 85. (cuadro 3)

La inflación cedió del 98.8% en 82 a su nivel más bajo en este periodo de 59.2% en 1984 para recuperarse terreno en 85 llegando al 63.7% pero sin embargo se mantuvo en niveles manejables, el precio del petróleo también se mantuvo en un nivel que la economía pudo manejar ya que de 28.6 dólares en promedio de 1982, pasó a 26.4 dólares por barril en 1983 recuperándose un pequeño margen para 84 en 26.8 dólares y bajando un poco en 1985 quedando a 25.4 dólares por barril. En términos generales se concluye que la economía nacional iba por buen camino aun cuando el servicio de la deuda mantuvo una política evidentemente recesiva en los renglones sociales, un ejemplo de ello es el salario mínimo que de un crecimiento del -1.7% en 81 registra decrementos en los siguientes años. -11.6% en 1982, -16.9 en 1983, -6.8% en 1984 y -1.2 para 1985. (cuadro 3)

El anterior análisis cuantitativo arroja un balance positivo a nivel macroeconómico, aún cuando es evidente que el ma

yon peso del costo de la deuda recae en la clase pobre y media del país, lo que va creando condiciones para abonar el terreno de los descontentos sociales y las demandas cada vez más -- fuentes del sector trabajador, situación que se agrava con la segunda crisis de la deuda en México; 1986.

Antes de hacer referencia a esta segunda caída; surgen dos cuestiones ¿Qué relación guarda el aspecto de la moneda con la política de ajuste? y ¿Cuáles fueron los terrenos que se atendieron en este primer periodo?

Para dar respuesta a la primera cuestión; la idea central era que la crisis de la deuda se preveía sería una crisis de - conto plazo al estilo 1976, pero la ambigüedad de los Gobiernos de los países industrializados, la respuesta tardía de liberación de recursos de los organismos multilaterales y la recesión de los países desarrollados entre otros factores, no dejaron que la solución de fondo de la deuda se diera en el - conto plazo; y es en este contexto donde se inscribe la posición negociadora de México, es decir la monotonía negociada que al principio de la crisis fue trazada para el conto plazo ya que se esperaba un rápido reingreso al mercado voluntario de capitales, por lo que la monotonía negociada respondía a estos objetivos de política económica, la gradual recuperación de la economía así lo demostraba, el cumplimiento con el pago del servicio de la deuda era la estrategia central de esta política pero el choque externo de 1986 demostró otra vez la vulnerabilidad de la economía con respecto al exterior.

Rene Villanreal hace un interesante balance de la reforma económica que se efectuó durante los años 1983 - 1986 y entre los rubros que más avance tuvieron destacan cuatro:

- 1.- La conexión de la estructura de los principales precios relativos de la economía,
- 2.- El saneamiento de las finanzas públicas,
- 3.- El "redimensionamiento" y la reconversión del sector paraestatal y
- 4.- La nacionalización de la protección al mercado interno.

En general para este período (83 - 86) el balance es positivo a nivel macroeconómico ya que como se observó en el análisis cuantitativo las cifras así lo revelan, más cabe señalar que en el terreno político esta consideración no puede hacerse válida ya que las condiciones para cuestionar la legitimidad del régimen político se empiezan a dar hasta desembocar en el suceso electoral del 88.

ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985
* Inflación; I.N.P. (%)	27.7	98.8	80.8	59.2	63.7
* P.I.B. (%)	7.9	-0.5	-5.3	3.7	2.8
* Deficit público económico como porcentaje del P.I.B.	-12.5	-16.8	-10.7	-6.3	-6.0
* Deficit público operacional como porcentaje del P.I.B.	-4.2	-3.4	1.8	0.3	-0.9
* Cuenta corriente (m.d.d.)	-12.5	-6.2	5.4	4.2	1.2
* Balanza Comercial (m.d.d.)	-4.5	6.8	13.8	12.9	8.4
* Exportaciones de mercancías	19.4	21.2	22.3	24.2	21.9
* Importaciones de mercancías	23.9	14.4	8.6	11.3	13.2
* Tasa de desempleo abierto (%)	4.0	8.0	10.1	9.7	9.7
* Salario mínimo real	1.7	-11.6	-16.9	-6.8	-1.2
** Pagos de intereses	----	-12.2	-10.1	-11.7	-10.2
** Petróleo exportación (M.M.D.D.)	---	16.5	16.0	16.6	14.8
** Petróleo (dls/barril) unidades	---	28.6	26.4	26.8	25.4
** Deuda externa vigente termino nominal (m.d.d.)	----	67,588	93,860	96,585	97,477
** Cambio porcentual	----	----	7.1	2.9	0.9

\* Datos extraídos de René Villareal OP. CIT. p 48

\*\* Datos extraídos de Guerra Treviño Angel, OP. CIT. p 117 - 119

CUADRO 3

#### 4.2.2 *El Reforzamiento del ajuste y el Segundo choque Externo.*

Los lineamientos de esta segunda fase de la crisis de la deuda externa, están desarrollados en los mismos términos del período 83 - 86.

La vulnerabilidad de la economía mexicana quedó evidenciado nuevamente por el choque externo que provocó el desplome del mercado internacional del petróleo, aunado a los problemas de finanzas internas que provocaron los sismos de septiembre de 85 y la virtual falta de crédito externo por casi 20 meses.

La politización del problema de la deuda como consecuencia del desgaste que el proceso de ajuste había alcanzado a mediados de los ochenta y el surgimiento de la tesis Crecer para pagar o la búsqueda del ajuste con crecimiento, empantanaron las negociaciones dejando al aire la solución definitiva al problema de la deuda, en este sentido "no habrá solución factible alguna mientras los bancos, los gobiernos acreedores y los deudores no admitan que cada uno debe cargar con una parte del costo"<sup>9</sup>. Esta polémica le dio un giro que se tradujo en un avance con respecto a las reestructuraciones que venía otorgando la banca internacional y las cláusulas de condicionalidad del F.M.I. y el Banco Mundial; en este contexto surgen las siguientes cuestiones ¿Cuáles fueron las medidas que plantea el ajuste en la segunda mitad de la década de los ochentas y cuál es la evaluación para el período de Miguel de la Madrid con respecto a la moratoria negociada y cuál es el

avance comparativo del año 1982 a 1988?

Partiendo de la hipótesis de que la responsabilidad del tipo de ajuste es no solo del Gobierno Mexicano sino que también entran las instituciones de crédito internacionales, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial en forma fundamental, para 1986 y 87 se ideó un programa de ajuste con financiamiento fresco por 12,000 millones de dólares que fueron utilizados en el respaldo de los programas que mediante una serie de reformas a la economía debían complementar el período de Miguel de La Madrid.

Las medidas que se ponen en práctica en la segunda mitad de la década de los ochentas surgen como respuesta a la aplicación en la primera fase de la crisis deudora de los programas ortodoxos que se pusieron en práctica originando con ello serios desequilibrios que se manifestaron en 1986, antes de dar respuesta al tipo de medidas que se implantaron en este año se pueden destacar algunas indicaciones que dan muestra del gran deterioro sufrido en la economía nacional, para ello el cuadro 4 da una idea de lo que el choque externo provocó, ya que como se observa la inflación del 63.7% en 85 da un salto a un 105.7% en 86 cuando a ello el P.I.B. en vez de crecer retrocede en un 3.8%, el déficit público económico da un salto en forma negativa de 9.29 puntos porcentuales y para redondear este pequeño análisis cuantitativo las exportaciones solo financian alrededor del 50% del servicio de la deuda ya que su saldo se ubica en 4,600 millones de dólares mientras que el servicio - annoja 8,300 millones de dólares; gran parte de la responsabilidad del deterioro económico de este año se debe al denumbe

del precio del petróleo y de un ingreso de 14,800 millones de dólares en 1985 decae a solo 6,300 millones de dólares en 1986 sufriendo una pérdida de 13.50 dólares por barril, con estas expectativas se negoció un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que reforzaron el ajuste económico mexicano, como ya se dijo con un financiamiento por 12,000 millones de dólares. En este aneglo "se vió que el Gobierno Estadounidense y el resto de los acreedores aceptaron finalmente la mayor parte de las posiciones mexicanas, reconociendo finalmente la conveniencia y la necesidad de apoyar al Gobierno Mexicano"<sup>10</sup>. Esta situación se ganó porque las negociaciones se hicieron con firmeza pero dentro del marco de la conciliación.

Rene Villanneal, hace un resumen de las variables y describe su aplicación en términos cuantitativos dentro de la duración de 18 meses del programa.

- 1.- A la reforma estructural del sistema tributario se proyecta un esfuerzo del 1.3% del P.I.B.
- 2.- El ajuste a los precios y tarifas del sector público pretende incrementar su ingreso en un 1.2% del P.I.B..
- 3.- El gasto público debe ayudar a incrementar la producción en un 0.5% del P.I.B.
- 4.- En cuanto al redimensionamiento del sector público y la privatización de entes públicos, hasta 1986 quedaban 697 - de 1155 en 1982 y se seguirán reduciendo en este periodo.
- 5.- La política monetaria pretende mantener el crédito al sector privado hasta donde sea posible.
- 6.- En cuanto al endeudamiento externo se pretende lograr un monto de 12,000 millones de dólares para cubrir la brecha

ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986
Inflación; I.N.P. anual %	63.7	105.7
P.I.B. (%)	2.8	-3.8
Déficit Público económico como porcentaje del P.I.B.	-6.0	-15.2
Balanza Comercial (m.m.d.d.)	8.4	4.6
Cuenta corriente	1.2	-1.3
**Pago de intereses (m.m.d.d.)	-10.2	8.3
**Petróleo exportación (m.m.d.d.)	14.8	6.3
** Unidad precio del barril de petróleo en dólares promedio	25.4	11.9

fuentes; Datos extraídos de Rene Villanreal, OP.CIT. p 48

\*\* Datos extraídos de Gunnla Tneviño, OP. CIT. p 118

CUADRO 4

del financiamiento de este periodo y con esta aplicación de los recursos a la economía se pretende reiniciar el crecimiento económico y la viabilidad de los pagos externos, además de dos cláusulas de contingencia para proteger el crecimiento y el precio del petróleo con un monto aproximado de 2 mil millones de dólares.

7.- En el ámbito de la política comercial, después de haber ingresado México como miembro oficial del GATT, en septiembre de 85 se elimina el requisito de permiso previo de ex

portación a 3.604 fracciones arancelarias adicionales, - cuyo costo representaba alrededor del 36% del valor de las importaciones de 1984; esta medida se llevó a cabo con el objetivo de seguir avanzando en la apertura comercial y continuar con la restructuración de la economía.

8.- Política de inversión extranjera; en esta se mantendrá una política selectiva para promover inversiones en campos relacionados con exportaciones no petroleras y transferencia de tecnología.

Los indicadores económicos que se enumeran en el cuadro 5 de este capítulo, dan un balance positivo de las medidas aplicadas en el programa 86 - 87 ya que se observa un mejoramiento en el perfil de dichos indicadores, aún cuando fue negativo su desempeño para el conjunto del sexenio ya que prácticamente se careció de crédito externo en el primer semestre de 85 hasta diciembre del 86 y se dio un choque externo de los precios del petróleo. Se finalizó el periodo sin crédito a dic. de 86/

El año 1987 está marcado por una inflación incontrolable, producto de la pérdida de recursos que se dio por el choque externo de la caída de los precios del petróleo y la elevación de las tasas internas de interés reales con el objeto de financiar el ajuste de las variables determinantes de la economía nacional. (ver cuadro 5).

El fin del sexenio (1988) está lleno de muchos acontecimientos, a nivel macroeconómico refleja una recuperación indiscutible pero en el ámbito social se observa un deterioro en la vida del pueblo trabajador y de la clase media; año polémico en el plano político por la

renovación de los poderes legislativo y ejecutivo, dándose una respuesta de rechazo hacia el sistema oficial (situación analizada en el siguiente capítulo) porque es innegable que la crisis deudora repercutió en todos los ámbitos de la vida nacional y que la estrategia negociadora en el campo negociador del problema de la deuda tuvo costos altísimos para el grueso de la población.

En el programa que René Villanreal describe en ocho puntos (descrito anteriormente) y dentro del análisis de cifras que arroja, en los dos últimos años del sexenio de De la Madrid la inflación de 159.2% que registra en 87 baja a un 51% al cierre de 88, este control no se debe a medidas aplicadas por el Gobierno a la economía, afirma el Banco de México, en su informe anual, sino a un control concertado por el conjunto de los actores representativos de la sociedad que se tradujo en el Pacto de Solidaridad Económica, instrumentado con este objetivo fundamentalmente y que dio buen resultado y que aún con algunas modificaciones en su nomenclatura se viene renovando todavía en el año 91, sin embargo su desgaste es evidente.

Un aspecto que es importante en el ajuste es el del déficit primario, que de "11.9% del PIB en 1981"\*\*\* pasó a un superávit del 7.6% del PIB en 86 (cuadro 5) en este sentido cabe vincularse con el rubro de intereses y gastos que la deuda ha ocasionado y que para el año 88 fue de 15.7% del PIB, es decir que el ajuste permitió financiar de entrada alrededor del 50% del servicio de la deuda con recursos de la propia

\*\* Condado José, DIEZ LECCIONES DE LA REFORMA ECONÓMICA DE MÉXICO, Nexos no. 158 p 32

## ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS

CONCEPTO	1986	1987	1988	1989	1990
Inflación anual %	105.4	159.2	51.7	19.17	—
Pago de intereses (m.d.d.)	8,300	—	2,507.2	2,580	2,632
Intereses y gastos de la deuda % PIB	16.3	19.1	15.7	13.1	10.3
Endeudamiento (m.d.d.)	—	—	-2289.0	677.3	11892.4
Garantía deuda exte- rna (m.d.d.)	—	—	-693.5	56.0	-7354.0
Conversión de deuda (m.d.d.)	587.1	481.1	563.7	643.0	653.6
PIB en (m.m.p.)	79'357450	193'462383	395'582883	516'710385	668'691080
Ingreso total consoli- dado % del PIB	30.3	35.3	35.7	32.6	33.1
Exportaciones totales en (m.d.d.)	16,000	20,656.2	20,657.6	22,764.9	26,773.1
Exportaciones petro- leñas (m.d.d.)	6,307.2	8,629.8	6,709.1	7,876.0	10,103.7
Exportaciones no pe- troleñas. (m.d.d.)	9,723.8	12,026.4	13,853.9	14,888.9	16,669.4
Importaciones totales (m.d.d.)	11,432.4	12,222.9	18,903.4	23,409.7	29,798.5
Balanza Comercial (m.d.d.)	4,600	8,433.3	1,754.3	-644.8	-3,025.4
Déficit primario % del PIB	-2.2	-6.6	-7.6	-8.3	-8.0

Fuente: Datos extraídos de los informes del Banco de México correspondientes a los años 1986 a 1990.

economía nacional, situación que permitió seguir prolongando la estrategia de negociación, es decir la moneda negociada.

La Balanza Comercial, en los últimos tres años de la estancia de Miguel De La Madrid en el poder presenta un superávit; este es otro de los aspectos que permiten el financiamiento del servicio de la deuda.

Destacando algunos datos del esfuerzo de ajuste y reforma estructural emprendido a partir de Julio de 86, se concluye:

El aspecto más polémico del esfuerzo gubernamental es el de redimensionar al sector paraestatal, que se resume en forma cuantitativa en el siguiente cuadro:

#### REDIMENSIONAMIENTO DEL SECTOR PARAESTATAL

Año	1982	1986	1988
Número de empresas en poder del Estado.	1155*	697*	618**

Fuente: \* Datos extraídos de Villanreal Rene OP. CIT.

\*\* Datos del Periódico "La Jornada" Redimensionamiento del sector Paraestatal 1988-90 Sec. Económica p. 13 2 de abril de 1991.

El argumento oficial para vender, traspasar o liquidar empresas paraestatales, siempre fue que algunas eran ineficaces, otras gozaban de subsidios insostenibles y en fin que la transferencia de recursos del Estado hacia ellas no era costeable, este proceso para el año del 90 no

ha concluido, más sin embargo se ha reducido su número en forma extraordinaria quedando solamente 618 empresas como universo total.

Esta medida a la postre ha demostrado ser una de las más eficaces para dejar de gastar recursos por parte del Estado, y no sólo eso sino que ha generado una buena parte de los recursos. La medida ha resultado ser buena pero el impacto final no se ha visto porque el argumento con que se compraron/vendieron, algunas de estas empresas fue de que la iniciativa privada no era eficiente, o sea que ahora se revierte la situación y el balance final lo debemos de esperar.

Otra situación que ha despertado gran polémica es la apertura comercial, vinculada a la definición de neoliberalismo que cambia el viejo modelo de sustitución de importaciones por el de intercambio de mercancías para llevar al desarrollo a las economías endeudadas, este aspecto al igual que el anterior se ha ideologizado en gran medida ya que ha afectado grandes intereses no solo económicos sino también políticos e incluso de otra índole como el social.

Sin embargo en el informe del Banco de México se afirma que a partir de "1987 se empezaron a recoger los frutos de la apertura comercial, pues gracias en buena medida al acceso a insumos de precio y calidad internacionales, la participación de las exportaciones en el PIB alcanzó el nivel más elevado"<sup>10</sup> hasta ese año con monto de 20,656.2 millones de dólares.

10. Informe del Banco de México 1987 p 432 publicado en la revista Comercio Exterior en Mayo 1988.

En 1988 también se dio un monto considerable de las exportaciones con un saldo de 20,657.0 millones de dólares siendo el último año que experimenta saldo positivo en la balanza comercial con 1,754.3 millones de dólares. (ver cuadro 5).

En este análisis cuantitativo, salta a la vista que los esfuerzos de política económica estuvieron encaminados a satisfacer los requerimientos de recursos para cubrir el servicio de la deuda externa, ahora la cuestión de si hubo o no un avance en el período de Miguel de la Madrid Hurtado en cuanto a la capacidad económica del país para insertarse en el nuevo modelo de desarrollo que se le está imponiendo, consideraría una respuesta positiva, ya que como se observó al principio de este capítulo, las reestructuraciones sucesivas acumularon mejores tasas de préstamo, mejores márgenes y se pudo experimentar con nuevas estrategias como son los SWAPS o la recompra de deuda en el mercado secundario o la emisión de los bonos cupón cero; y en esta medida la capacidad de México que demostró para ajustar su economía, su perfil deudor y la continuidad que en este sentido le ha dado el actual Régimen han hecho posible un avance, ya que de ser insolventes prácticamente, se pasó a una situación de financiamiento de fuentes interbancarias, financiamiento al comercio exterior por citar algunos ejemplos. Es innegable que el camino de la monetariedad negociada tuvo un costo muy fuerte para la clase trabajadora; sin embargo el avance en el ajuste a la economía es positivo (no obstante este costo) aspecto que se desarrolla en el capítulo V.

## C A P Í T U L O V

### LA MORATORIA SUS DISTINTAS PERSPECTIVAS Y LOS COSTOS EN RELACION A ALGUNOS ASPECTOS DE LA REALIDAD NACIONAL EN EL PERIODO 82 - 88.

La moratoria tiene una historia tan ligada a nuestra vida nacional, como lo es el mismo nacimiento de México como país independiente, ya que para ser objeto de reconocimiento internacinal tuvo que someterse a la usura internacional de países como Inglaterra o Alemania, que por medio de préstamos a tasas reales elevadas permitieron a la joven Nación sobrevivir a los embates imperialistas de la época; es en este contexto que la historia del siglo XIX está plagada de ejemplos de incumplimiento del servicio y pago de la deuda externa por las convulsiones internas que hasta la toma del poder del General Díaz cesan, abriendo otro capítulo en la historia de la deuda mexicana; época en la que se goza de un sano financia-

miento externo, aún con la consabida opresión que sufrió en este periodo el pueblo mexicano.

El el siglo XX con el advenimiento de la revolución mexicana se adquirieron compromisos financieros que no siempre fueron cumplidos; es también este periodo ejemplo de monotonías y arreglos financieros frustrados, algunas veces por lo excesivo de las demandas y de los acreedores y otros por la incapacidad del país de cumplir con estos compromisos dado su capacidad productiva.

La segunda guerra mundial ofrece la coyuntura favorable a el arreglo de la deuda, que se venía arrastrando desde principios de siglo, inaugurandose así un nuevo ciclo de endeudamiento, que con los arreglos 1942 - 1946 culminaría exitosamente, abriendo paso a el periodo de endeudamiento 1942 - 1982 el cual ya fue expuesto con anterioridad en su aspecto evolutivo en lo que se refiere al monto de la deuda y su acelerado crecimiento dando como resultado la declaración de moratoria el 23 de agosto de 1982 y es aquí donde se ubica el objetivo de este capítulo, que consiste en analizar las distintas perspectivas del concepto "moratoria" desde el punto de vista de las negociaciones mexicanas en torno al problema de la deuda acumulada hasta ese año y que se extiende a lo largo del periodo de Miguel de la Madrid como presidente de México y al mismo tiempo responsable del seguimiento de dichas negociaciones; por otra parte este capítulo también tiene como objetivo analizar la relación del problema de la deuda en su aspecto de la moratoria negociada y su incidencia en algunos aspectos de la realidad

nacional en el periodo del 82 al 88. Estos aspectos estan enfocados al costo económico, político y en algunos casos social que tuvo el seguimiento de una estrategia de negociación conciliatoria con los intereses de los acreedores y los organismos financieros internacionales.

#### 5.1 Definición de La Estrategia de Negociación de Miguel de La Madrid Hurtado para enfrentar la explosiva carga de la deuda externa.

Parece ser que la estrategia negociadora de Miguel de La Madrid para enfrentar la crisis deudora quedo definida antes de que asumiera el poder, ya que existen algunas hipótesis al respecto, por ejemplo en 1982 Jose López Pontillo mando realizar un estudio de cuales serian las posibles alternativas en caso de un cese repentino de créditos a México, encontrandose que habia tres: a/ Un enfrentamiento, que se traduce en la suspensión de pagos unilateral, b/ Llegar a realizar -- una negociación política dada la situación como miembro (México) de los Organismos Financieros Internacionales o, c/ Crear una crisis de la deuda en forma política para obtener ayuda financiera internacional. (ver supra)

La situación por la que se inclino el Gobierno de México en 82 - 88, de la posición negociadora, quizo se basó en dos situaciones: primero que la crisis deudora de México en principio se ubico en el corto plazo y por el otro lado la comunidad financiera internacional logro en primera instancia anteponer sus intereses (como ya se analizó en el capítulo I), es decir que los intereses de las instituciones financieras

internacionales se sobrepusieron a los intereses de México, ya que la transferencia de recursos se consideraba coyuntural y el tiempo demostró que este problema se volvía estructural. La conclusión es que el camino negociador que escogió Miguel de la Madrid Hurtado, en principio quedó definido por los primeros pasos que se dieron en el Gobierno de José López Portillo, ya que la crisis se preveía de corto plazo dándose por hecho, un rápido regreso al mercado voluntario de capitales, quedándose pasmados los grandes bancos privados por la magnitud de la crisis que provocaron sin saber sus consecuencias.

Desde esta perspectiva cabe hacer el siguiente análisis: La monetaria negociada tiene diferentes consecuencias o perspectivas.

#### 5.1.1. La Monetaria y el posible rompimiento con la comunidad financiera internacional o la conciliación.

En medio del caos en que había caído la economía nacional a lo largo de 1982 y concretamente a fines de año, cuando se dio el cambio de poderes, el Presidente entrante se enfrentó a dos disyuntivas; seguir caminando al lado de la comunidad financiera internacional o por medio del enfrentamiento diseñar una estrategia que permitiera al país salir adelante, como es sabido el país eligió el primer camino, pero en este punto se puede hacer un análisis retrospectivo de lo que podría haber pasado si se hubiera elegido el enfrentamiento. "El vínculo financiero y comercial de México con la economía internacional y las repercusiones que pudiera tener una acción unilateral de esa naturaleza hacían a la bancanota como una

opción a la que eventualmente tendría que recurrirse, más que una que se pudiera elegir<sup>11</sup>. Este es el punto de vista oficial que en Julio de 1982 se esgrimía en contra de la posición unilateral, ya que después de una moratoria pueden suceder muchas cosas; un aislamiento económico, una invasión por parte de los Gobiernos de los países donde residen los bancos acreedores (en este caso la mayor deuda era de la banca privada), o como dice Kaletsky simplemente puede suceder que no se haga algo en contra del deudor, en este sentido la historia es una caja de sorpresas, lo que puede acentuarse es que los costos de un posible enfrentamiento pudieron haber sido mayores porque existen en la década de los ochentas ejemplos claros de que esta estrategia ha fracasado, el caso más patente es el de Perú con Alan García al frente de esta estrategia, ya que el enfrentamiento con la comunidad financiera internacional y sus acreedores lo hizo estancarse y retroceder a niveles de bienestar comparables solamente con desastres de guerra. La paradoja en este sentido es que el aislamiento financiero fue efímero ya que ahora se pretende regresar al financiamiento externo por parte de Fujimori para contrarrestar epidemias que corresponden a la edad media; el caso de Brasil es menos extremo porque ha tenido un éxito económico relativo aún que con costos inflacionarios desestabilizadores y el monto de su deuda no ha logrado reducirse, sino por el contrario se basa ya los 120 mil millones de dólares.

La conclusión, es que los costos del enfrentamiento son más altos, que la búsqueda de posiciones intermedias, ya que el grupo de países que optó por esa vía está en una situación

menos favorable que los que buscaron la vía intermedia, como son Chile, Venezuela y México por ejemplo; del otro lado están Perú y Brasil (entre otros) que no han podido lograr una situación que les garantice el mínimo de posibilidad para un arreglo de su deuda en su forma evolutiva.

### 5.1.2 Los Costos de la Monotonía Negociada en el ámbito nacional.

La crisis de la deuda trajo consigo una secuela de carencias que se reflejaron en bajas sustanciales del P.I.B. per cápita, bajas en la inversión pública y privada, en la pérdida de empleos y la disminución del salario real y en general en una baja del nivel de vida de millones de mexicanos.

¿Qué relación existe entre lo escrito y la monotonía negociada?

La hipótesis para dar respuesta a esta pregunta, es que México tuvo que guardarse de reconocer que el valor de sus garantías de la deuda que ostentaba no habían perdido su valor con lo que se obligó a pagar el total del servicio de la deuda al 100%, lo que origina que se convirtiera en exportador neto de capitales en la década de los ochenta, después de haber gozado de un cómodo superávit en la década anterior, es decir la de los setentas.

Partiendo de este supuesto, el análisis de el siguiente punto se concreta a realizar una evaluación en los dos aspectos que en este trabajo se destacan, el costo económico y po-

lítico principalmente dando de paso una revisión a algunos indicadores macroeconómicos en los que de alguna manera puede incursionarse en el aspecto sociológico. Concretamente el objetivo es analizar las causas económicas y políticas esgrimidas a lo largo del sexenio de Miguel de la Madrid, para justificar el camino de la monetaria negociada.

### 5.2 La caída de los salarios, el desempleo y la monetaria negociada. (Su relación).

Sofía Méndez sostiene que la estrategia de política económica, que fungió en el periodo del desarrollo estabilizador busco la creación de un sector privado fuerte; esta política se prolongó todavía en los periodos de Luis Echeverría y el de José López Portillo aún cuando en ambos regímenes la característica principal fue un crecimiento explosivo de la deuda externa, la utilización de políticas populistas y subsidios en muchos casos excesivos que acabaron por agotar el modelo de desarrollo, de sustitución de importaciones que se venía manejando desde la época de la pos-guerra, entre otras causas tenemos la caída del precio del petróleo, altas tasas internacionales de interés, ya analizadas anteriormente y que desembocaron en la crisis de 1982.

El problema que en este punto se aborda, es el concerniente a la relación que existe entre el camino que emprendió México para llevar a cabo sus negociaciones sobre la deuda y

el aspecto económico en el que analizan dos variables; el empleo y los salarios por ser estos los que denotan un aspecto cuantitativo de la sociedad en su conjunto, dando con su resultado analítico un panorama global de la economía en el período 82 - 88.

La evolución de la participación del salario con respecto al P.I.B. , tiene el siguiente desarrollo histórico como lo muestra el cuadro anexo.

LA PARTICIPACION DEL SALARIO EN EL PIB.\*  
(porcentajes)

1970	1976	1982	1983
36%	43%	32%	24%

Este breve esquema muestra que la mayor participación del salario se da en el año 1976, como resultado de la política económica de Luis Echeverría, en donde se dio un apoyo abierto a las demandas del sector trabajador del país, pero al se observa al final del período de José López Portillo en 1982 se registra un sensible descenso de 11 puntos porcentuales que tiene una explicación técnica en estos términos "al igual que en los salarios, el estallido y difusión de la crisis desde principios de 1982, significaron un recrudecimiento del fenómeno del desempleo que tuvo prácticamente inerte al proletariado menos calificado y de escasa antigüedad laboral.

\* Rojas Nieto J. Antonio. Algunas implicaciones sociales de la estrategia económica social del Régimen de M.A.H. en González Casanova Pablo Comp. México ante la crisis. p 16

Al igual que la mayúscula depreciación de los salarios, el desempleo forma parte de la realidad cotidiana de la crisis y parece, ....., imposible revertirse de manera relativamente pronta<sup>2</sup>. Estas apreciaciones denotan una grave preocupación por el panorama del desempleo que se dio en los primeros años de la crisis que al inicio parecía un problema coyuntural y es a través del análisis que se desprende como algo permanente a lo largo del período 82 - 88 que sin llegar a una situación de caos si demuestra un grave costo económico originado en la estrategia de cargar el costo económico de la crisis en las mayorías trabajadoras, porque el pago de servicio de la deuda impide al Gobierno lograr un esquema más equitativo, aunque el haber dejado de pagar este servicio pudo haber incurrido en mayores costos probablemente; en este sentido explica Miguel de la Madrid en su Segundo informe de Gobierno "que el factor principal que ha determinado el éxito de esta política ha sido la moderación salarial, aún cuando esta se ha traducido en pérdida del poder adquisitivo de las clases trabajadoras".

Esta explicación que ofrece De la Madrid en su informe de Gobierno tiene un antecedente inmediato en el postulado de pasar del populismo al realismo económico, pero reitera la posibilidad de descargan en las mayorías el peso de la crisis, ahora bien no se puede afirmar del todo que la clase detentadora de los bienes de producción no haya sufrido descalabros en esta crisis, pero si se denota que el mayor costo no lo pagan ellos.

2. Rivera Ríos Miguel Ángel, OP. CIT. p 157

La determinación del Gobierno mexicano de seguir por la vía conciliadora pagando el 100% del servicio de la deuda y - la voluntad de llevar a la economía por el rumbo del cambio estructural, que implicó entre otras cosas el desmantelamiento arancelario, la reconversión industrial, el redimensionamiento del sector paraestatal; factores que determinaron el deterioro del salario y minaron las condiciones de empleo porque el objetivo de este sexenio fue la recuperación competitiva de los precios relativos internacionales, la búsqueda del crecimiento económico y el combate a la inflación, estos objetivos fueron básicamente encaminados con una política de retención a los incrementos salariales.

En los años que más se incrementó el desempleo fue 1983-1984 en donde se aprecian tasas en el orden de 12.6% de la población económicamente activa y del 14.8% respectivamente para los años citados según Miguel Ángel Rivera Ríos.<sup>2</sup> El desempleo abierto en estos términos resulta alarmante, aunque el mismo autor cita como fuente a la S.P.P. la que ubica el desempleo abierto en el orden del 8.4% de la P.E.A. en 84; pero de alguna forma estas cifras resultan preocupantes si partimos del hecho que para el período 78-81 se aspiraba a un empleo pleno de la P.E.A. ya que este período según datos del Banco de México<sup>3</sup> el número de empleos aumentó a una tasa promedio anual de 5.4% y para 1982 esta tendencia no solo se frenó sino que se revirtió dando un decremento del 0.8%.

2. Rivera Ríos Miguel Ángel, OB. CIT. p 158

3. Informe Anual del Banco de México 1982 p 52

En cuanto al salario en estos dos años 83 y 84, se registra una variación porcentual de 82 a 83 del 25% y para el período 83-84 del 51,2% mientras el índice de precios al consumidor se mueve en un 80% en 83 y en un 59,2% en 84, con estos datos se refleja un deterioro en el poder adquisitivo de los trabajadores, manteniéndose a lo largo del período de Miguel de la Madrid esta tendencia como lo reflejan otros datos, por ejemplo en 1987 se registra un crecimiento de la inflación del 159,2% y el salario si se observa que en 1986 el mínimo era de \$1,393.1 y para 1987 se registra un mínimo de \$2,801.6 a simple vista nunca alcanza ni remotamente el índice de crecimiento de la inflación y es hasta 1988 que con el Pacto de Solidaridad Económica se empieza a frenar efectivamente la inflación, registrándose un índice a la baja del 51,7%. (cuadro)

La conclusión que este breve análisis de cifras arroja es que a todas luces la tendencia del pago de la crisis deudora se cargo a las mayorías emprobecidas del país, como se afirma al principio, volviendo al objetivo del tema en cuanto a la relación entre esta tendencia decreciente de los salarios y el empleo con la moratoria negociada de Miguel de la Madrid Hurtado.

Si partimos del hecho de que el Gobierno de Miguel de la Madrid recibe un país sobreendeudado y que debe cubrir un servicio de la deuda al 100% del valor de sus garantías que posee en el extranjero y que este servicio oscilaba entre los 8,000 y 10,000 millones de dólares anuales y con un problema estructural que para el principio de la década de los ochenta

tas se ubicaba en una incorporación de alrededor de 700 mil a un millón de nuevos trabajadores que se incorporaban al mercado de trabajo<sup>4</sup>, claramente esta tendencia va hacia una -- falta de solución por falta de recursos para la inversión y -- si se consideran otras variables como la fuga de capitales y la propia insolvencia internacional que experimentó México en la década de los ochentas este problema se hace muy difícil -- de superar y algunas veces a lo largo del régimen de De La Madrid parece estallar como la tan anunciada quiebra masiva de empresas y desempleo explosivo que se pronosticó para 1983 y que no se dio por la firme política económica aplicada y por el comportamiento de los trabajadores tan bien aprovechado por este régimen.

El costo que origino el pago del servicio de la deuda a los salarios y el empleo fue muy alto, pero ahora en los albores de la década de los 90, en donde se observan los primeros indicios de una recuperación económica con un crecimiento de alrededor del 4% del PIB para el primer semestre del año según datos periodísticos dan una imagen de que el camino seguido -- por De La Madrid siendo doloroso para las mayorías a largo -- plazo ha servido para rectorificar el rumbo de la economía nacional.

4. Véase Rivera Ríos Miguel Ángel, OB. CIT. p 157

ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS

concepto	1978-81 promedio	1982	1983	1984	1984	1985	1986	1987	1988	1989			
Tasas de crecimiento del PIB %	5.4	-8.0 dic.	-0.36 dic.	---	---	2.3 dic.	-3.7 dic.	---	---	---			
Solución en moneda nacional	---	271.40 oct.	674 ene.	421.56 jun.	500.06 ene.	661.9 jun.	877.5 ene.	1035.5 jun.	1393.1 ene.	2801.6 ene.	7143.3 ene.	7358.3 mar.	7680 ene.
Algunas variaciones porcentuales del salario mínimo.	---	---	de 20 a 25%	---	de ene. de 83 a ene. 84 51.2%	---	---	---	de ene. de 81 a ene. 85 59.5%	---	---	---	
Inflación % anualizada	---	98.9	80.9	---	99.2	---	63.7	---	105.7	199.2	51.7	---	19.17
Desempleados	---	dos millones	---	---	---	de 3.5 a 4 millones	---	---	---	---	---	---	---
Tasas de desempleo obiterto en zona urbana.	---	---	---	12.6%	---	14.8%	---	3.7 dic.	4.3 dic.	3.9 dic.	---	3.5 dic.	---

cuadros 1

Fuente: Datos extraídos de Los informes del Banco de México de Los años 1892 a 1988

\* Datos extraídos de Riveasa Ricos Miguel Angel, CRISIS Y REORGANIZACION DEL CAPITALISMO MEXICANO 1982 - 1985. p 158

### 5.3 El Costo Político de la Monotonía Negociada.

En el inciso anterior el análisis se abocó principalmente a el costo económico que la estrategia de negociación (vinculada a algunos aspectos en este campo) definida en este trabajo como la monotonía negociada, aplicada principalmente durante el mandato de Miguel de la Madrid Hurtado con un éxito que puede calificarse de asombroso, porque no obstante que ofrecía un mínimo de posibilidades de retomar el camino del crecimiento económico y estabilidad política no se abandonó; ya que el deterioro de la caída del salario real y la pérdida de empleos aunada a la incapacidad de la economía de absorber un millón (promedio anual) de nuevos trabajadores que ingresaban al mercado de trabajo trajo consigo problemas en el área política que en momentos se creía desbordaban en situaciones violentas o cambios drásticos que el sistema establecido no deseaba, es decir la radicalización de la situación hacia la extrema izquierda o derecha, en este escenario pudiera ser que el poder de la presidencia se abocó a mantener y revitalizar un proyecto neoliberal que se empezó a aplicar con firmeza desde 1982, es decir recuperar en el discurso oficial las virtudes del libre mercado; poniendo como proyecto la liberalización de la economía; la apertura comercial, la reordenación y el cambio estructural. Estos conceptos a través de este trabajo han sido ampliamente comentados pero dado que su aplicación corresponde a la arena política cabe hacer una reflexión en torno a algunas consideraciones de Carlos Tello; sobre como se fue imponiendo este nuevo modelo de desarrollo que pon

su introducción a la sociedad mexicana provocó grandes costos y dada la característica de este análisis el objetivo es el aspecto político, pero antes de definir los puntos a tratar en este aspecto, el comentario acerca de la tesis de Carlos Tello en torno a la aplicación del cambio de rumbo; de como definen las relaciones sociales de producción en la sociedad mexicana por parte de un sistema político que estaba en decadencia pero con una inegable fuerza y autonomía que volvió a poner en práctica en este sexenio crucial de los 80's del siglo XX.

"La confianza y el convencimiento de que los mecanismos de la libre operación del mercado y del sistema de precios - son los adecuados para regular y distribuir eficientemente los recursos y combinar los factores de la producción en la sociedad"<sup>5</sup>

La aplicación de este proyecto está basado en dos documentos: El Plan Inmediato de Reordenación Económica que abarca al corto plazo y evidentemente arroja un éxito relativo ya que su objetivo era bajar la inflación pero no se logró sino hasta la aplicación del Pacto, sin embargo si evito que la economía cayera en un caos que a la postre resultara imposible de evitar; el otro plan a escala de todo el sexenio es el Plan Nacional de Desarrollo donde están contenidos los postulados de la estrategia para llevar a cabo el cambio estructural y - de esa manera apoyan realmente los logros para que resulten permanentes. El proyecto neoliberal, continua Tello ha sido básicamente diferente al aplicado en los países del cono Sur ya que no se usó de la violencia como el caso extremo de Chi-

5. Tello Carlos, "La crisis en 1985; saldos y opciones" en González Casano y Fabio (coord), MEXICO ANTE LA CRISIS p. 404

Le. En este sentido la coincidencia con el autor, resulta en el hecho de que al parecer la relativa autonomía del sistema político mexicano ha podido intervenir en la regulación del mercado sin una marcada imposición de su punto de vista, sino más bien utilizando la concertación por medio del pacto de solidaridad económica muchas veces renovado. El período de Miguel de la Madrid evidentemente resultó un proceso de reforma en la sociedad mexicana en todos sus aspectos, basado en la búsqueda de soluciones al sobreendeudamiento por medio de la monotonía negociada que trajo consigo innumerables costos y es en este capítulo donde se vincula el desgaste político que sufrieron algunas instituciones como el presidencialismo, el corporativismo y el partido oficial en las elecciones, además el punto de vista de otras corrientes de opinión en México.

### 5.3.1. La Monotonía Negociada y el Presidencialismo.

En realidad la relación entre la monotonía negociada y el Presidencialismo se ubica en que el pueblo mexicano identifica las acciones de la Presidencia como la última decisión que se puede tomar en este país, razón por la cual la imagen presidencial en 82-88 se deteriora porque el costo de esta crisis se descargó en las espaldas del pueblo; a los campesinos se les restringió el crédito, a los obreros se les deteriora el salario real y a las clases medias mimadas en los últimos 40 años por el régimen, se les proletarizó, se les restringieron sus oportunidades de movilidad social, etc., y todas estas acciones en mayor o menor grado se identificaron co-

como decisiones del Presidente de la República, ya que el poder se concentra en sus manos. En realidad la situación es más compleja pero existe un antecedente que denota esta situación "tanto en 1976 como en 1982 todo ocurría como si la crítica situación económica fuera consecuencia de la acción individual de Echeverría y López Portillo respectivamente"<sup>6</sup>. Hubo dos decisiones Presidenciales en las que coinciden distintos autores; Carlos Pereyra, Carlos Tello, Lorenzo Meyer entre otros; en donde se entrecruza al sistema político en una lucha ideológica con la derecha, poco antes de salir de su mandato Echeverría llevó a cabo una expropiación masiva de tierras -- con lo que pretendió en cierta forma borrar la imagen que tenía por la crisis de 1976 y en 1982 López Portillo con la nacionalización de la banca lograron unificar a la derecha en contra del PRI-Gobierno. Pereyra<sup>7</sup> resume en dos conceptos la lucha de la derecha contra el partido, corrupción y populismo el primer concepto denota despilfarro, enriquecimiento ilícito, dádivas, entre otras acusaciones a la burocracia estatal; el otro concepto identificado con la más "oscurecida noción de populismo ha sido utilizada para combatir hasta los vestigios más insignificantes de la tradición política priista atenta a las demandas populares, así como para dismantelar las escasas instituciones a través de las cuales en México se concreta el Estado Benefactor"<sup>8</sup>.

Es quizá en esta tendencia donde se explica la coincidencia

6. Pereyra Carlos, "Efectos Políticos de la Crisis" en González Casanova Pablo (coord) MEXICO ANTE LA CRISIS p 214

7. Pereyra Carlos OP. CIT. p 215

8. IBIDEM p 215

cia del periodo de Miguel de la Madrid de llevar a cabo un proyecto neoliberal de la economía además de tratar de restituir la imagen presidencial a el lugar que siempre había ocupado desde la revolución, con acciones tendientes a hacer notable la actividad del capital.

Esta lucha por recuperar el poder del presidencialismo no fructificó con Miguel de la Madrid ya que "un indicador de la pérdida de poder del presidencialismo se tiene al comparar 1987 con 1955. Miguel de la Madrid no puede controlar ya todas las etapas del proceso político al interior del partido - del Estado y, ante la marginación a la que sometió a una parte de la clase política tradicional, en 1986 surgió una corriente política dentro del PRI -la llamada corriente democrática- encabezada por el ex-Gobernador de Michoacán Cuauhtemoc Cárdenas y por el ex-secretario de Estado y ex-presidente del PRI Porfirio Muñoz Ledo, que abiertamente demandó una disminución del control presidencial sobre la vida interna del partido". Esta nuptura no solo cuestionó el liderazgo del partido oficial sino que también abrió la disputa en torno al manejo de la crisis deudora ya que la corriente democrática representaba la visión populista del PRI, dando con ello su punto de vista en torno a la moratoria negociada y proponiendo que se llegara a la nuptura con el F.M.I., tomando la posición unilateral, situación que se desarrolla más adelante.

### 5.3.2. El Desgaste del Corporativismo y La Monotonía Negociada.

En el análisis que hace Villoro del origen del corporativismo, afirma que el Estado Mexicano se legitima en formas organizadas de consenso popular; es una especie de corporativismo que se acerca al Estado populista, por el contrario del fascismo y el militarismo, alienta la participación amplia de las masas organizadas dentro del cauce del partido oficial y "si bien permite el dominio de una burocracia política, abre también un cauce institucional a la participación organizada de las masas"<sup>10</sup>. El origen de esta forma de consolidar el poder del Estado Mexicano obviamente corresponde a la revolución triunfante de 1917 y desde esa perspectiva el análisis permite afirmar que esta institución a sido una sólida base por la que el poder de México a podido guardar una relativa autonomía que ha hecho posible gobernar a la derecha o a la izquierda del sistema político mexicano. Este análisis se sea hacia el posible desgaste que esta forma de organizar la base del poder estatal ha sufrido en el régimen de Miguel de La Madrid Hurtado como consecuencia de la aplicación del pago total del servicio de la deuda.

De los tres sectores que integran el corporativismo; la Confederación Nacional Campesina, La Central de Trabajadores de México y La Confederación Nacional de Organizaciones Populares actualmente U.N.E., la que hizo las declaraciones más vinulentas aún cuando no correspondieron los hechos a estas -

10. Villoro Luis. "La Reforma Política y las Perspectivas de la Democracia" en González Casanová Pablo (coord) MEXICO HOY. p 348

fue la C.T.M., el hecho se explica en que el sector trabajador fue el más sacrificado en cuanto a su participación en el ingreso nacional, si partimos del hecho que en ese sector es donde se agrupa la gente que gana el salario mínimo. En toda la historia de esta central nunca se había visto que presentara un programa alternativo a las disposiciones de la política económica del régimen, en 1983 sucedió esta situación, en la Prensa de ese año se leen muchas declaraciones en este sentido que por su contenido parecen de líderes de izquierda y no de gente arraigada en el sistema político. "El paulatino distanciamiento del Gobierno y las organizaciones sindicales encuadradas en el PRI es, tal vez, el efecto político más significativo de la crisis cuya fase desquiciante comenzó en 1982"<sup>11</sup>.

El desgaste del corporativismo en México como efecto de la crisis de la deuda de los 80's es tal vez causado por el pago del servicio de la misma, es decir la herramienta más eficaz para lograr los recursos para el pago de intereses fue siempre el recorte presupuestal, lo que en primera instancia afectaba los programas de inversión pública y las partidas del gasto social razón por la cual el sector obrero fue el más renuente a aceptar las reformas económicas e incluso el proyecto reformador de la política; ya que afectaba la distribución del poder dentro del sistema de cuotas de poder del corporativismo, esta situación que prevaleció en el periodo de Miguel de La Madrid en el aspecto político se sumó a la firme posición del régimen de basar el cambio estructural y la reordenación económica en el control salarial (vease 5.2).

11. Pereyra Carlos, "Efectos Políticos de la Crisis" en González Casanova Pablo (coord) MEXICO ANTE LA CRISIS p. 208

En conclusión el corporativismo como instrumento de control del Estado hacia las masas, sufrió un gran desgaste porque el costo de la crisis se descargó en las espaldas de las mayorías empobrecidas por el recorte del gasto social y el control ferreo de los salarios que se observó durante el régimen de la madriista e incluso llegando muchos priistas tradicionales a cambiar de partido en aras del mejoramiento de las mayorías y a hacer declaraciones en contra del pago de intereses, apoyando la moratoria en su línea unilateral. Aspecto que se ve en el punto siguiente.

### 5.3.3 Las Elecciones, el Partido Oficial (PRI), la oposición y la Moratoria Negociada.

Las elecciones y los partidos políticos son parte de un mismo proceso dentro de un sistema político como el nuestro, es por ello que cabe el análisis de las elecciones, el partido oficial y la oposición para exponer el avance a retroceso que ha tenido el PRI o la oposición en las elecciones que se efectuaron durante la gestión de Miguel de la Madrid y relacionarlas con la crisis deudora en el aspecto de su estrategia para enfrentar el pago de la Deuda Externa, concretamente en lo que a lo largo de este trabajo se ha definido como la Moratoria Negociada.

Las elecciones tradicionalmente en México no han jugado un papel legitimador del poder público, ya que esta función no ha sido necesaria porque el Estado Mexicano ha gozado de un sustrato popular, materializado en el corporativismo, si-

tuación que ha permitido la supervivencia del sistema político junto con la otra gran institución que es el Presidencialismo, a pesar de que "es cierto que en 1952, así como antes en 1940 y 1929, México vivió procesos electorales realmente competidos aún cuando las cifras oficiales no necesariamente lo revelan así, pero sea como fuere esa competencia resultó - sea coyuntural y no estructural"<sup>12</sup>.

Es decir que el aspecto electoral, para la supervivencia del sistema político mexicano no es un aspecto fundamental - sino más bien ha sido un auxiliar en la legitimación del poder público, aunque por otro lado la votación refleja la aceptación o no por parte de los electores del sistema político imperante y tal vez es en el sexenio de Miguel de la Madrid - donde se ha dado el avance más vigoroso de la oposición como consecuencia de la crisis que padeció México en forma muy intensa en los años 82 - 88 y es en este sentido que la coincidencia con Pereyra se da al afirmar "El agudo descenso de la credibilidad de los procesos electorales es otro efecto político significativo de la actual crisis"<sup>13</sup>.

El cuadro de la página siguiente, refleja un panorama general en la evaluación de las votaciones que en un lapso de casi 20 años (70 - 88) sufren un deterioro muy fuerte que hace tambalearse al sistema político mexicano, esta situación - es producto principalmente del problema deudor que se acumuló durante tres sexenios.

12. Meyer Lorenzo, LOS LIMITES DEL NEOLIBERALISMO. Nexos no. 163 p 26

13. Pereyra Carlos, "Efectos Políticos de la crisis" en González Casanova Pablo, MEXICO ANTE LA CRISIS p 211

PORCENTAJE DE LAS VOTACIONES  
A FAVOR DEL P.R.I.

año	% del voto total
1970	80.1
1976	80.1
1982	69.3
1985	64.8
1988	51.1

Fuente: Datos extraídos de: Meyers Lorenzo, LOS LIMITES DEL NEOLIBERALISMO. Nexos no. 163 p 26

Las cifras de la votación registran un descenso paulatino desde 1976 año en que se registra un 80% del total de votaciones para la presidencia y en 1982 se da un pérdida de un poco más del 10% y para 1988 se da el registro histórico más bajo desde la revolución para llevar al titular del ejecutivo federal al poder. Ahora bien este descenso en el registro de la votación - para el partido oficial tiene dos significaciones: a partir - de 1968 cuando se da la gran crisis política que culmina con la matanza del 2 de Octubre de ese año; causando un profundo divorcio entre el sistema político y la clase media; como consecuencia de este hecho se da la Reforma Política<sup>14</sup> con José López Portillo que le da mayor participación a las corrientes opositoras al sistema. La otra situación por la que empieza a desgastarse la participación corporativa e individual a favor del PRI, es porque las acciones de los Gobiernos de Echeverría y López Portillo suman a la economía en un endeudamiento explosivo, causa entre las principales, de la peor crisis que ha

14. Véase Villoro Luis, "La reforma Política y las Perspectivas de la Democracia" en González Casanova Pablo (coord) MEXICO HOY pp 348-362

padecido el México pos-revolucionario (82-88) es en este contexto donde se basa el análisis aquí desarrollado para precisar el objetivo que es el de definir la posición que el partido oficial y la oposición guardan respecto a la monotonía negociada.

El Partido revolucionario Institucional como parte del sistema gubernamental siempre apoyo, por medio de declaraciones de altos dirigentes de ese instituto político, las medidas tomadas por el Ejecutivo Federal para enfrentar la crisis deudora y en forma efectiva por medio de sus secciones corporativas encauzando las demandas radicales a un terreno que no pusiera en peligro la estabilidad del sistema político, aunque como quedo asentado arriba, el sector que resulto más combativo fue el sector obrero.

Las posiciones en torno a la monotonía negociada en el periodo de Miguel de la Madrid fueron básicamente dos, la del P.R.I. que apoyo siempre esta estrategia aún a riesgo de perder espacios como lo sostuvo su Secretario de Organización del Comité Ejecutivo Nacional en el año 1983, "en el fondo de los resultados electorales adversos en este año, esta inmenso el descontento de la población que ha sido severamente golpeada por la crisis"<sup>15</sup> Esta cita se refiere a los comicios municipales que se dieron en ese año y que en el Norte del país se -- perdieron importantes Municipios que pasó a Gobernar la oposición. En este ámbito queda claro que el partido oficial siempre se apego al apoyo inrestricto hacia la monotonía negociada, hasta que en agosto de 1986 con el surgimiento de la co--

15. René Delgado, P.R.I.: LA CRISIS, FACTOR DE DERROTAS ELECTORALES.  
"Uno más Uno" primera plana • 8 dic. 1985

riente democrática en el seno de este partido se videnten - otras opiniones en tonno a como se estaba llevando a cabo el manejo de la crisis deudora, con Cuauhtemoc Cárdenas y Porfirio Muñoz Ledo al frente de esta corriente se hicieron declaraciones en favor de una línea más dura o unilateral para resolver la crisis. Ya que declararon "nos mueve el reclamo de una sociedad que acusa signos de desesperanza, consternada por la creciente sangría que representa la carga de la deuda externa y sus efectos sobre los niveles de vida; acosada por la inflación, el desempleo, el libertinaje de los precios, el deterioro constante del salario, la injusta remuneración al esfuerzo de los trabajadores del campo y de la ciudad"<sup>16</sup>. Esta declaración esta evidentemente inclinada hacia la monotonía unilateral pero no prosperó dentro del PRI y posteriormente fueron expulsados de este partido, formando posteriormente el Frente Cardenista de Reconstrucción Nacional que siguió haciendo pronunciamientos en contra del pago puntual del servicio de la deuda.

La segunda fuerza electoral tradicionalmente ha sido el Partido de Acción Nacional ubicado a la derecha del sistema político mexicano; es tal vez esta posición ideológica junto con sus nexos con el empresario mexicano por lo que sus declaraciones a favor de la vía conciliatoria que asumió Miguel de la Madrid para el manejo de la crisis deudora fueron siempre a favor, ya que es sabido que los intereses de la banca nacional están íntimamente ligados con el exterior por lo que temían como partidos y como empresarios una confronta-

16. LA CORRIENTE DEMOCRÁTICA DEL PRI ENCABEZADA POR CUAUHEMOC CARDENAS, PORFIRIO MUÑOZ LEDO, IFIGENIA MARTINEZ, CARLOS TELLO Y VICENTE FUENTES DIAZ "PROCESO" no. 508 p 22

ción con el exterior.

Otro ejemplo de disparidad con el punto de vista oficial aunque sin alternativa es la del desaparecido PSUM en labios de su entonces Secretario General Pablo Gómez Álvarez "rechazó ajen el argumento de que el pago de la deuda externa es una cuestión de honor, como afirma el Partido Acción Nacional y apunto que el llamado Plan Baker del Gobierno de Estados Unidos no pretende resolver el problema del endeudamiento y por el contrario lo que busca es que se garantice a toda costa el pago puntual del servicio. Luego insistió sobre lo peligroso que resultaría para México y otros países latinoamericanos que lleguen en un momento dado a la monotonía involuntaria, porque entonces no tendrían posibilidad financiera de pagar sus deudas, situación que se volvía realmente catastrófica no sólo en términos económicos sino evidentemente políticos y sociales"<sup>17</sup>. Esta declaración denota cautela en pro de la monotonía unilateral pero no aprueba el camino que ha seguido Miguel de la Madrid es decir que "tiene que ser abondado por el P.S.U.M. en términos más amplios y precisos para hacer proposiciones del más alto nivel"<sup>18</sup>. Sin dar alternativa se critica la posición oficial, otro ejemplo lo constituye Hector Mosqueda del P.P.S., "el seguir pagando cancela toda posibilidad al país. Esa hipoteca del futuro es una irresponsabilidad y las nuevas generaciones no pueden siquiera aspirar a una pa

17. Roberto Santiago, "El Plan Baker no pretende resolver el endeudamiento sino garantizar el pago puntual del servicio; PESUM." UNO MAS UNO 8 dic. 1985 p 4.

18. Gerardo Galanza, "Para negociar la deuda, el Ejecutivo hizo a un lado Constitución y Congreso PROCESO no. 521 p 18

tria libre y soberana"<sup>19</sup>. En este sentido la conclusión es - que la oposición con excepción del PAN atacan la estrategia negociadora de Miguel de la Madrid (La Monarquía Negociada), más con vistas a alcanzar posiciones dentro del poder público que con la intención de dar una alternativa viable a esta estrategia que parece haber sido el camino correcto como lo demuestra el caso de Peña.

19. Galanza Gerardo, "Para Renegociar la deuda el ejecutivo hizo a un lado constitución y congreso" PROCESO no. 521 p 18

## CONCLUSIONES

A lo largo de este siglo, la década de los ochentas ha sido una de las más difíciles que haya padecido América Latina ya que después del "crash" del '29 la deuda no se había regionalizado a tal magnitud como en esta década, porque se dio el caso de poner en tela de juicio al sistema financiero internacional; mientras la deuda de la década de los treinta era en su mayoría deuda oficial, en la década de los ochentas era manejada por la Banca Privada Internacional y con tasas de interés flotante, estas diferencias hicieron vulnerable el mercado de capitales aunado a otras variables (baja en el precio de las materias primas, petróleo, etc.) es decir la banca privada internacional no supo o no pudo evaluar con precisión el costo / beneficio de los recursos prestados a los países de la Región y al suspender el refinanciamiento automático de las grandes deudas regionales se desató una crisis de liquidez internacional que por su magnitud y los daños causados a las economías locales es fácil compararlos con los que provocan desastres naturales o guerras.

Existen varios aspectos que influyen en la magnitud del problema de la deuda, siendo uno de ellos la transferencia neta de recursos ya que finalmente fue a favor de los acreedores ya que después de haber gozado América Latina de una favorable transferencia de recursos en los años 70, esta tendencia cambia de rumbo totalmente en los 80's, transfiriendo en promedio

25 mil millones de dólares anuales a los países ricos. De esta consideración se desprende que el manejo de la crisis de la deuda en la década de los ochentas favoreció al sistema financiero internacional, es decir a las grandes instituciones bancarias privadas, al propio F.M.I. y al Banco Mundial.

Otro aspecto importante es la teoría de la negociación - que hasta los setentas sólo estaba desarrollada en algunos rasgos generales, siendo en la década de los ochentas (al ponerse de moda la crisis deudora más devastadora de la historia económica mundial) que sufre una transformación radical apoyándose en ciencias como las matemáticas, historia, política y economía entre otras; sin ser una área del conocimiento totalmente explotada ya que el problema aún persiste en muchos de los países del mundo y en especial el área latinoamericana donde muchos países no han logrado concretar arreglos en la reducción de su débito, de lo cual se desprende que las opiniones de los especialistas siguen surgiendo aún para los países que han logrado arreglos al cobijo del Plan Brady no pueden abandonar este campo ya que las condiciones de su reingreso a la senda del crecimiento económico aún no son las óptimas.

La división internacional del trabajo, es otro punto que se debe analizar para la mejor comprensión de la crisis de la deuda, ésta se ha venido dando desde algunos siglos y ha colgado a algunas economías en lugares privilegiados y a otros - los ha vuelto dependientes de las fluctuaciones del mercado internacional, en este último caso se pueden colocar a las economías latinoamericanas que en algunos casos han tratado de ba-

sar su despegue económico en un producto y han sido vulnerables a las variables externas; como por ejemplo; la tecnología, el petróleo o las tasas de interés; en el caso de la tecnología si no se atiende con prudencia puede volver obsoleta una economía, retrasando por años de diferencia el desarrollo de sus habitantes; originando con ello graves problemas para captar divisas del exterior, para un equilibrado intercambio financiero entre otros aspectos de este rubro. El petróleo llamado muchas veces oro negro por su valioso contenido energético y además hubo un tiempo en que no era factible sustituirlo, por lo que en la década de los setentas se transformo en centro de guerras económicas que elevaron hasta quince veces su valor en el lapso de esta década, y para los países exportadores se convirtió en un pivote para lograr su entrada al primer mundo, situación que para el caso Mexicano resulto ser una falacia porque este producto experimentó una caída tal en el año de 81 que fue causa de la pérdida de captación de divisas convirtiéndose en un cuello de botella a lo largo de la década de los ochentas ya que nunca logro los niveles de precios alcanzados durante los años setentas. El petróleo para México ha tenido una gran significancia sobre todo porque fue una esperanza truncada como consecuencia de dejar petrolizar la balanza comercial, ya que el intercambio comercial con el exterior llegó a representar más del 80% en este rubro, por lo que al simple anuncio de la caída de su precio la economía total del país se desestabilizó provocando fuga de capitales, desinversión, etc.; el otro gran aspecto que incidieron en la

crisis deudora de México fue el alza de las tasas de interés que en los setentas resultaron negativas en su aspecto real - por el excedente de petrodólares circulando en la banca privada internacional, esta variable resulto junto con el petróleo determinante para declarar insolvente el pago del servicio de la deuda externa en agosto de 1982. La tasa de interés evoluciono negativamente durante los 70's pero al principio de los ochentas los países ricos la elevaron para autopungarse de la inflación lo que provocó un alza inusitada para el servicio de la deuda de los países deudores porque esta llegó hasta el 20% de alza lo que hizo imposible contratar créditos a los países deudores durante muchos años en el mercado voluntario de capitales.

Pasando a otro punto, las relaciones financieras internacionales son un tema de gran trascendencia para los países en deudados que en este caso se ubica en la década de los ochentas (la llamada década perdida para la América Latina) que trajo a primer orden problemas de política económica relacionados con la deuda externa es decir, ¿Cómo pagan y a qué costo, ya no el principal sino el servicio de la deuda?. Antes de discurrir este aspecto conviene hacer algunos comentarios acerca de la composición de las Relaciones Financieras Internacionales como por ejemplo el papel que asumen el F.M.I. y el Banco Mundial ya que rompieron con la función tradicional que venían desempeñando hasta la década de los 70's. El Fondo Monetario asumió la responsabilidad de la liquidez monetaria de la Región de América Latina y para el caso de -

México onquestó un préstamo involuntario de 5 mil millones de dólares entre otros, hechos por la Banca Privada Internacional para llevar a cabo las reformas a la economía propuestas por el propio Fondo Monetario y el Banco Mundial siendo los responsables de efectuar este cambio estructural de la economía nacional el Gabinete Económico encabezado por Miguel de la Madrid Hurtado quien hizo como suyas las propuestas del Fondo Monetario Internacional (siendo esta posición tal vez, una de las causas que explica el éxito de la reforma económica), tratando de solucionar el problema de la deuda mediante una estrategia conciliadora; "La Monetaria Negociada", una posición que adquiere una gran polémica en el marco internacional dentro de los planteamientos de los protagonistas de la deuda mundial.

El Banco Mundial en la década de los setenta llevaba a cabo proyectos por programas, como puentes, carreteras, presas hidráulicas, etc., pero en los ochentas cambia la perspectiva de sus préstamos para enfocar la problemática mundial y ahora ya no se ocupa de un solo proyecto sino que se enfoca a cambiar en forma radical los problemas estructurales, para el caso de México este cambio se enfoca por ejemplo a la reordenación económica que se tradujo en la reconversión industrial, aspecto que ha hecho que se cambie la base del crecimiento económico que antes era hacia adentro, es decir basada en el proteccionismo o sea el mercado interno y ahora se persigue alcanzar este proyecto mediante la inserción de la economía al mercado mundial.

Los otros agentes que intervienen en el problema deudor

son: La Banca Internacional Acreedora, el Club de París y los países en donde residen los Bancos prestamistas por la parte acreedora y del lado deudor está México representando cada quién una serie de intereses propios, lo que hacía casi imposible llegar a un acuerdo dando como resultado que el avance de las negociaciones fuera sumamente lento, resultando de esto una disputa política en torno a este problema con una serie de posiciones contradictorias; los países en donde residen los bancos acreedores por una parte declaraban que el problema de la deuda externa era entre la banca y los países deudores y por otro lado existía una preocupación por una suspensión de pagos generalizada que culminaría con la posible quiebra del sistema financiero internacional por lo que asumieron una posición ambigua, tratando de conservar el servicio de la deuda lo más posible situación que se prolongó hasta fines de la década de los ochentas en que algunos países lograron arreglos bajo el Plan Brady (donde se reduce el principal, las tasas de interés y se ofrecen recursos frescos) abriendo posibilidades aunque mínimas para algunos países de Latinoamérica para retornar al mercado voluntario de capitales y volver a crecer económicamente.

Retomando la pregunta hecha anteriormente de ¿Cómo pagan y a que costo? El pago del servicio de la deuda fue auspiciado mediante el cambio estructural de las economías endeudadas es decir, hacerlas competitivas para integrarlas al mercado mundial de mercancías y mediante el ajuste económico que se tradujo en el recorte de los gastos sociales de los países en

deudados en este caso los latinoamericanos, llevando a la población a niveles de pobreza y de ingreso per-cápita igual al de 10 ó 15 años atrás.

Ya ubicandonos en el contexto Nacional, se observa que el desarrollo histórico de la deuda denota que este problema casi nació con la Independencia, ya que el acoso de las Potencias de la época hicieron posible que México estuviera necesitado de armas para defenderse y sin dinero, teniendo que recurrir a Inglaterra para solicitar un préstamo del cual solo recibieron el 50% de lo contratado por diversos descuentos - efectuados, de esta forma nace la deuda externa pública mexicana iniciándose así el primer ciclo que duró hasta fines del siglo XIX cuando Porfirio Díaz anegla esta situación y regresa el país al mercado voluntario de capitales; la deuda porfirista y los préstamos del período revolucionario, incluidos algunos adeudos por nacionalizaciones se aneglan en la década de los cuarenta, haciendo este período el segundo ciclo de la deuda nacional. El tercer ciclo que se inicia en los años cuarenta y llega a la década de los ochetas dando origen a la monotonía negociada, iniciándose así una larga lucha, haciendo aparecer desajustes estructurales de la economía internacional y nacional, que por su magnitud puso en crisis todos los sectores de la sociedad mexicana.

Ya propiamente hablando del cambio estructural, el ajuste y el financiamiento que la economía nacional necesita para poder lograr la solución económica después de un estancamiento que dura toda esta etapa hasta mediados de los ochentas

La búsqueda del crecimiento económico con el ajuste aplicado a la economía, es decir crecer para pagar que con el Plan Baker alcanza su máximo desarrollo pero con la gran limitante de que los recursos captados apenas alcanzan para cubrir el monto del servicio de la deuda por lo que propiamente dicho en el periodo de Miguel de la Madrid no se solucionó el sobre endeudamiento ni se llegó a una posición donde la economía diena visos de una recuperación sólida, pero lo que sí sucedió fue que redefinió el papel del Estado mediante un proyecto reformador abandonando la postura proteccionista y volcando sus proyectos hacia afuera buscando una mayor integración al bloque económico que conforma Estados Unidos, este Régimen finca las bases para que el Gobierno Salinista pudiera completar una serie de reformas y el arreglo de la deuda en febrero de 1990 dando con esta situación un panorama alentador para México aún cuando no se ha podido revertir la pérdida del salario real.

La posición negociadora del Régimen Delamadrinista trajo consigo innumerables costos destacándose el económico y el político. Es decir, lo que se define como la monotonía negocia da se basa en aceptar pagar el total del servicio de la deuda sin recibir el adecuado financiamiento para contrarrestar la salida de divisas, originando una serie de desajustes en la estructura económica y política de México.

En el terreno económico la pérdida porcentual del salario real a lo largo de la década de los ochentas ya que el ajuste de los precios del sector público, por ejemplo, origina una espiral inflacionaria que anebata los incrementos que re

cibe la clase trabajadora, o sea que el sector trabajador caiga con la parte más pesada del ajuste económico originando con ello una concentración de la riqueza más aguda, entre otros aspectos.

En el terreno político las aseveraciones giran en torno a la credibilidad del sistema, junto con el fortalecimiento de la oposición que como consecuencia de la incapacidad de respuesta del Gobierno a las necesidades sociales por la falta de recursos que se destinan al pago del servicio de la deuda. El partido oficial P.R.I. pierde algunas diputaciones ó Ayuntamientos de ciudades importantes debido a que los militantes de la oposición capitalizan la crisis a su favor.

El corporativismo como rasgo estructural del sistema político mexicano se ve también tambalean como consecuencia principalmente del control salarial ejercido por el Gobierno, sin embargo la oposición no logra resquebrajar las bases del partido oficial, aún cuando en 1987 se da una división que rompe el marco tradicional de la sucesión presidencial pero si la cuestiona, junto con la máxima institución del sistema político; el Presidencialismo que pierde su misticismo tradicional para convertirse en una institución desacreditada por las antecesoras de Miguel de La Madrid, Echeverría y José López - portillo ambos personajes son vistos por algunos sectores responsables personales de la crisis deudora desatada en 1982 Por lo que Miguel de La Madrid utiliza toda la fuerza de la Presidencia para sostener un proyecto hacia la derecha y las elecciones tan controvertidas del 88, dando así muestras de la

capacidad de supervivencia del sistema político mexicano.

La conclusión final es que la "monotonía negociada" fue capaz de sostener a lo largo de los ochenta al país cerca de la comunidad financiera internacional para que por medio de la cooperación que al principio solo benefició a los acreedores se hiciera más positiva para la postura mexicana logrando así instalar las bases del cambio estructural y el ajuste que posteriormente lograron el arreglo de febrero de 1990 (con Salinas) para dar paso a una etapa de recuperación que hace ver el panorama más halagüeño.

LA NEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA  
EN EL GOBIERNO DE CARLOS SALINAS DE GORTARI

En la larga mancha de la negociación de la deuda externa en el sexenio de Miguel de la Madrid Hurtado, hubo participación del actual Presidente de México, en su carácter de Secretario de Programación y Presupuesto, por lo que se asegura con continuidad en el manejo de este proceso; en este contexto, se da el lineamiento que por medio del actual secretario de Hacienda y Crédito Público, Pedro Aspe Armella, lleva a cabo en los primeros siete meses de este régimen culminando con un arreglo en principio, el día 23 de julio de 1989, en donde se da el "menú" de tres opciones entre las que pueden escoger los distintos acreedores de nuestro país:

- La condonación del 35% sobre el principal,
- La reducción de la tasa de interés al 6.25%, o
- La aprobación de créditos frescos

y cuya conclusión se da el 4 de febrero de 1990 con la firma del acuerdo de reducción de la deuda externa de México.

Antes de explicar en detalle esta negociación venemos los antecedentes inmediatos de este largo proceso.

En principio se parte de los cuatro puntos principales de la estrategia marcada por Carlos Salinas de Gortari, desde su toma de posesión para negociar la deuda externa: disminución del valor del débito y de las tasas de interés; nuevos ingresos para crear empleos y capitalización de intereses para re-iniciar el crecimiento. LA META: Lograr la reducción del 6% -

al 2% La transferencia neta de recursos al exterior, además de que la negociación debenta ser multianual.

Otros antecedentes:

- *The New York Times*, anuncia que durante los últimos diez años. México ha pagado en intereses y capital a sus bancos acreedores 117 mil 973 millones de dólares y debe oficialmente 101 mil millones.
- Serios disturbios ocurren en Venezuela, país altamente endeudado, al decretarse un aumento de precios por el recién inaugurado régimen de Carlos Andrés Pérez, como consecuencia de la crisis de pagos que sufre este país.
- Estas situaciones influyen en cierta forma para que se - de un cambio de posición en el Gobierno estadounidense, ahora se avocan a trabajar junto con México y darle una solución política más que financiera, por lo que el Departamento del Tesoro de Estados Unidos prepara un plan de alivio de deuda para México, dando como resultado El PLAN BRADY, al cual el Presidente Bush da su total apoyo anunciándose que México será el primer beneficiario.
- A finales del mes de Marzo, México endurece su posición informando individualmente al Gobierno de Estados Unidos que si no recibe una sustancial rebaja de su deuda declarará - la moratoria.
- Durante abril; el Grupo de los Siete, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, dan su respaldo al plan Brady; en este mismo mes, México firma su carta de inten-

ción con el Fondo Monetario Internacional en la que se reseña cual será su estrategia macroeconómica para los próximos seis años, además de pedir un crédito por 3,600 millones de dólares, aprobada el 26 de mayo.

- Entre los meses de mayo y junio, México pide a sus bancos acreedores una reducción del 55% del monto de su deuda, fijación del 4% de intereses y dinero fresco por 4,500 millones de dólares anuales durante los cinco años siguientes. Los bancos responden ofreciendo 15% de descuento, dinero fresco por 1,000 millones de dólares y reducción de la tasa de interés al 8%, lo cual es rechazado por los negociadores mexicanos. Los bancos presentan una nueva contraoferta del 22% de descuento, siendo nuevamente rechazado. Se da una tercera contraoferta ofreciendo el 30% y también es rechazada.
- Durante esta etapa, México logró un préstamo del Banco Mundial por 1,500 millones de dólares y, por otra parte, Japón anunció facilitar 2,050 millones de dólares para el recorte de la deuda además de que México anuncia contar con 6,270 millones de dólares para el mismo fin.
- Las presiones que Estados Unidos y el Fondo Monetario Internacional ejercen sobre los bancos, de convertir en ley la reducción de deuda y modificar las regulaciones de reservas, fueron determinantes para acelerar las negociaciones.
- Los presidentes George Bush y Carlos Salinas de Gortari, se reúnen en París para intercambiar puntos de vista so-

bne la negociación de la deuda mexicana.

- El día 21 de julio son interrumpidas las negociaciones en New York para que las partes realicen consultas y -- continuen al día siguiente al más alto nivel, dando como resultado que el 23 de julio el Secretario de Hacienda - Pedro Aspe Armella y el Presidente del comité de Bancos John Reed, firman un acuerdo que contempla una reducción del 35% de los 54 mil millones de dólares sujetos a discusión, tasas de interés fijas del 6.25% y recursos nuevos por alrededor de 3,000 millones de dólares anuales en los siguientes cuatro años.

Volviendo a los detalles de esta negociación, de la comprecencia de Pedro Aspe Armella ante el congreso de la Unión, se desprenden las tres opciones del "menú" aprobado por el comité Asesor de Bancos:

En la primera, se intercambia deuda antigua por bonos nuevos, cuyo principal es 35% menor al valor de la deuda intercambiada. La tasa de interés en este caso, permanece igual a la que México pagaba hasta hoy.

En la segunda opción, los bancos cambiaron su deuda antigua por bonos nuevos con una tasa de interés fija del 6.25%, lo que representará una reducción del 40% en el flujo del servicio de la deuda.

En ambos casos se acordó ampliar el plazo de amortización originales de 20 años con siete de gracia, a otro de 30 años con una sola amortización al final de este periodo.

La tercera opción se refiere a que aportará a México, entre 1989 y 1992, recursos frescos por un 25% del valor nominal de la deuda que tengan en sus libros a esta fecha, así se aseguran recursos nuevos, para financiar el crecimiento.

De esta manera la canalización de recursos externos en forma multianual elimina la incertidumbre que ocasionan las negociaciones anuales.

En el caso de los bancos que prefieran las dos primeras opciones, el acuerdo especifica que otorgarán a México los beneficios de la reducción de la tasa y de la reducción de principal retroactivamente al primero de julio de este año, recursos que México obtendrá en forma inmediata, a través de un crédito puente del Banco Internacional de pagos con recursos de varios países, con lo que se resuelve el problema de transferencias externas netas para 1989.

En cuanto a la variante del precio del petróleo, explicó que si durante los próximos años este cae por debajo de los 10 dólares por barril a los precios de 1989, un grupo de bancos comerciales, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional aportarían recursos hasta por 800 millones de dólares para compensar esa baja.

En cuanto al intercambio de deuda por capital (swaps), - quedará limitado a mil millones de dólares anuales de valor nominal de la deuda, por un periodo de tres años y medio, pero su impacto real sobre la economía no será mayor a 650 millones de dólares al año, ya que el descuento mínimo con que se realizarán estas operaciones será del 35%.

"Este mecanismo, agregó el Secretario de Hacienda, solo se usará para cubrir hasta la mitad del valor de la venta de activos que realice el sector público y para inversiones debidamente aprobadas y concesionadas a inversionistas de los sectores social y privado, por lo que no habrá presiones inflacionarias, ya que en el primer caso no se emitirá circulante y en el segundo, los recursos se destinarán a programas considerados de antemano en el Plan Nacional de Desarrollo!"

Los diferentes analistas internacionales y, en parte los partidos políticos de oposición de México, coinciden en que el arreglo de la deuda que se logró el pasado 23 de julio no fue satisfactorio, en virtud de no cumplir los objetivos que en principio se había planteado el Gobierno Salinista, pero cumplen con el mínimo de requisitos para emprender el tan anhelado crecimiento de la economía, aún sin tener margen de maniobra por si algo sale mal.

"Rudiger Donnbush, especialista en deuda del medio académico estadounidense, afirma que el arreglo de la deuda mexicana se caracterizó de un compromiso entre la estabilidad financiera y el crecimiento.

Dice también que esta en desacuerdo con quienes dicen que México debió haber negociado con mayor firmeza, subestiman el alto riesgo de inestabilidad; la confrontación entre México y sus acreedores hubiera provocado más fuga de capitales. Salinas ha hecho lo correcto".

Otra de las opiniones de Donnbush apunta en el sentido de

1. "La Jornada" EL ACUERDO NO PERMITE TODAVIA ELEVAR EL GASTO PUBLICO TOTAL. 3 agosto 1989 p. 16
2. "El Financiero" DICES CONSULTORES Y ESPECIALISTAS. SIMBOLICO EL ACUERDO DE MEXICO Y EL COMITE ASESOR 27 julio 1989 p 16

que México tuvo que hacer más concesiones que las deseadas, pero esencialmente era necesario llegar a un acuerdo para romper el círculo vicioso que se había formado en torno a este problema.

"Richard Roett, otra figura internacional en este ámbito, apunta que lo más importante del acuerdo es que representa un avance en las negociaciones para la reestructuración del pago de la deuda.

Su significado es altamente simbólico y definitivamente, no es lo que México esperaba obtener. Aún quedan por verse los resultados que el acuerdo generará en el mundo real.

Simbólico porque al alentar la inversión extranjera en el país, estaría sentando las condiciones para que México se integre económicamente a Estados Unidos y Canadá, lo que repercutirá positivamente en la economía mexicana."<sup>3</sup>

"Norman Bailey, actual consultor de Gobiernos extranjeros opinó: Es un acuerdo, independientemente de si es suficiente o no. Hasta ciento punto eso es insignificante, ya que todo depende del precio del petróleo. Lo importante es que el acuerdo aborda la cuestión de la liquidez monetaria, en tanto que el problema no es en sí el valor absoluto de la deuda.

En cuanto a las opciones del menú, diferentes especialistas coinciden en que la reducción solo será aplicada al 50% - de los 55 mil millones de dólares de deuda contraída por los 517 bancos en cuestión."<sup>4</sup> Esta aseveración contradice la versión oficial que manejaba el 80% de reducción del principal y

3. "El Financiero" DICEN CONSULTORES Y ESPECIALISTAS. SIMBOLICO EL ACUERDO DE MEXICO Y EL COMITE ASESOR. 27 julio 1989 p 16

4. IBIDEM

el 4% de tasa de interés; es decir, una reducción de unos --- 10,000 millones de dólares de los 55 mil en cuestión.

Se maneja también que México obtendrá anualmente un apoyo de 3,000 millones de dólares; 2 mil en dinero nuevo y un mil en reducción de deuda.

Ahora bien, vemos que el Fondo Monetario Internacional, al aprobar la carta de intención de México, otorga al país un crédito por 4,135 millones de dólares en un periodo de tres años, que pueden extenderse a cuatro a elección de México.

"Por su parte el Banco Mundial aceptó otorgar recursos para la inversión por 1,960 millones de dólares durante 1989, y un promedio de dos mil millones en el periodo 1990 -1992, para apoyar el cambio estructural y la modernización de los sectores claves de la economía.

Con el Club de París se logró la reestructuración del mayor monto de recursos que ese organismo haya concedido hasta la fecha, a decir de algunos especialistas en la materia; este monto asciende a 2,600 millones de dólares que vencerán entre junio de 1989 y mayo de 1992 y se confirmó que México tendrá acceso a recursos de por lo menos 2,000 millones de dólares anuales para financiar importaciones de los países miembros de dicho organismo"<sup>5</sup>.

4 de Febrero.

Este día se llevó a cabo la firma del acuerdo de reducción de la deuda externa de México, que tiene como antecedente

5. Pedro Aspe Armella. Secretario de Hacienda y Crédito Público. DISCURSO DURANTE EL ACTO OFICIAL DE LA FIRMA DEL ACUERDO DE REDUCCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA DE MÉXICO. "El Nacional" 5 febrero 1990 p. 6

te el acuerdo que se logró el 23 de julio de 1989 con la banca privada internacional formada por alrededor de 500 bancos, siendo la cantidad negociada de 48,500 millones de dólares.

Cabe mencionar que, al inicio de las pláticas con la banca comercial, el saldo de la deuda susceptible de negociación ascendía a 52,600 millones de dólares, debido a diversas operaciones tales como:

- a) Cancelación de deuda externa del sector público, que algunas instituciones oficiales recibieron como pago por la venta de empresas paraestatales.
- b) Conversiones de deuda capital (swaps)
- c) Amortizaciones netas del sector público durante 1989
- d) Variaciones del tipo de cambio del dólar con respecto a otras monedas.

Volviendo al acuerdo del 23 de julio, si se recuerda, - constaba de tres opciones, entre las que debían elegir los bancos; la distribución seleccionada por estos fue como sigue:

"a) el 41% de dicho saldo será objeto de reducción del principal; b) el 47% de disminución de la tasa de interés; y c) el 12% restante servirá de base para la aportación de dinero nuevo."<sup>6</sup>

Lo anterior traducido a términos nominales, nos indica - primeramente que el intercambio de deuda por bonos de descuento de 35% significa una reducción de saldo nominal de la deuda de aproximadamente 7 mil millones de dólares, y en segundo lugar, alrededor de 22,500 millones de dólares devengarán una

6. Pedro Aspe Armella, Secretario de Hacienda y Crédito Público, DISCURSO DURANTE EL ACTO OFICIAL DE LA FIRMA DEL ACUERDO DE REDUCCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA. "El Nacional 5 febrero 1990 p6

tasa fija de 6.25% en lugar de la tasa que actualmente paga México, de entre 9% y 10%. Esto equivale, en términos económicos, a una reducción adicional del saldo nominal de la deuda por 7 mil 750 millones de dólares. Dicho de otra manera, el pago de intereses resultante de una tasa más baja que la actual, es igual al pago que se haría si el saldo de la deuda se hubiera reducido en esos 7,750 millones de dólares, y sobre dicho saldo reducido se pagarán las tasas actuales del mercado. En tercer lugar, en cuanto al dinero nuevo, la elección de los bancos implica que México recibiera alrededor de 1,500 millones de dólares de crédito adicional entre 1990 y 1992.

Otra ventaja del acuerdo es que elimina las negociaciones recurrentes, ampliando el plazo de 20 años con siete de gracia para a 30 años con una sola exhibición al final de este lapso.

Para asegurar el pago de la deuda negociada, se tuvo que crear un fondo de garantía, el cual no implica un incremento de la deuda, ya que al colocarse en el mercado, mediante la compra de bonos cupón cero, pasan a formar parte del activo propiedad de la Nación. "Dicho fondo se formó con los apoyos especiales del Banco Mundial (2,060 m.d.d.); del Fondo Monetario Internacional (1,644 m.d.d.); el Gobierno de Japón (2,050 m.d.d.), más la aportación directa de México (1,296 m.d.d.) lo que hace un total de 7,000 millones de dólares, que se utilizarán para garantizar el pago del principal y 18 meses de intereses de los nuevos bonos."<sup>7</sup>

7. Pedro Aspe Armella, Secretario de Hacienda y Crédito Público, DISCURSO DURANTE EL ACTO OFICIAL DE LA FIRMA DEL ACUERDO DE REDUCCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA. "El Nacional" 5 febrero de 1990 p 6

Reducción de la deuda historica y Abatimiento de la transferencia neta de recursos.

"El Secretario de Hacienda asevera que al 31 de marzo de 1990, la deuda ascendió a un monto de 93 mil 599 millones de dólares. Ahora bien, si a esa cifra se le excluye: a) la reducción implícita del saldo a la que equivale la disminución de la tasa de interés aludida anteriormente, por alrededor de 7.750 millones de dólares; y b) si excluimos también los créditos para la conformación de garantías de los nuevos bonos de deuda (en virtud de que se tiene una contrapartida igual en activos financieros propiedad del Gobierno de México), el saldo económico neto de la deuda externa total del país sería equivalente a que dicha deuda se redujera a 79 mil 889 millones de dólares a la tasa prevaleciente antes del acuerdo."<sup>8</sup>

La reducción que se maneja es de 20,495 millones dólares, con respecto a 1988 cuando inició la actual administración y negociación, es decir en diciembre del mismo año. Y si se compara con el saldo más alto que llegó a ser de 107,470 millones de dólares en el año de 1987, la reducción es de 27,581 millones de dólares.

Abordando el punto de la transferencia neta de recursos, esta se reduce a 4.071 millones de dólares durante los siguientes cinco años (1990 - 1994). Esta cifra tiene los siguientes componentes: a) un ahorro anual promedio de pago de intereses por 1,629 millones de dólares debido a la reducción del principal y de la tasa de interés; b) créditos nuevos por un pro-

8. Pedro Aspe Armella, Secretario de Hacienda y Crédito Público. DISCURSO DURANTE EL ACTO OFICIAL DE LA FIRMA DEL ACUERDO DE REDUCCION DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA. "El Nacional 5 febrero 1990" p 6

medio de 288 millones de dólares anuales; y c) el diferimiento de pagos de principal que venían en ese periodo por --- 2,154 millones de dólares por año.

Después del lapso que se ha fijado de 30 años, lo que pasará con el de los 48,500 millones de dólares que quedaron en el arreglo, se pagarán automáticamente, gracias a la inversión del equipo negociador mexicano del llamado cupón cero, el cual consiste en comprar un bono en una fracción de su valor y con los rendimientos completar la cantidad que desea finiquitar.

Finalmente, en términos porcentuales con respecto al P.I.B. la deuda disminuyó al 40%, estimado para 1990 en 79,889 millones de dólares, esta misma comparación con respecto a 1988 - fue del 57% y 60% en 1987, por lo que se observa una perspectiva optimista.

En este sentido como se observa, el camino de la moratoria negociada rindió sus primeros frutos ya que con las tres opciones del menú negociado se da un mínimo de posibilidades para emprender el desarrollo económico situación que no se ha desperdiciado, permitiendo al Gobierno actual - recuperar espacios políticos y credibilidad en el terreno económico, desde esa perspectiva existe un camino con expectativas optimistas como se afirma en el párrafo anterior.

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

*Castro Fidel*

LA CANCELACION DE LA DEUDA EXTERNA Y EL NUEVO ORDEN ECONOMICO INTERNACIONAL  
COMO UNICA ALTERNATIVA VERDADERA. OTROS ASUNTOS DE INTERES POLITICO E HIS-  
TORICO. texto completo de La entrevista concedida al periodico Excelsion  
de México.

Primera edición

La Habana 1985

Editorial: Editora Política

González Casanova Pablo y Aguilar Camín Hector (coordinadores)

MEXICO ANTE LA CRISIS, EL IMPACTO SOCIAL Y CULTURAL / LAS ALTERNATIVAS

Cuarta edición 1990

México, D.F.

Editorial: Siglo veintiuno editores

Reimpresión: 29 de Junio de 1990

González Casanova Pablo y Flórescano Enrique (coordinadores)

MEXICO, HOY

Decimotercera edición 1990

México, D.F.

Editorial: Siglo veintiuno editores

Reimpresión: 6 de abril de 1990

Griffith-Jones Stephany (compiladora)

DEUDA EXTERNA, RENEGOCIACION Y AJUSTE EN LA AMERICA LATINA

Primera edición 1988

México, D.F.

Editorial: Fondo de cultura económica

Serie Lecturas no. 61

Kalsthy Anatole

LOS COSTOS DE LA MORATORIA, UN ENSAYO DE LA TWENTIETH CENTURY FUND

Título original en inglés: THE COST OF DEFAULT A TWENTIETH CENTURY FUND

Primera edición

México D.F.

Editorial: Grijalbo

Colección enlace

Traducción Martha Pou

Mendez Villanreal Sofía

LA CRISIS INTERNACIONAL Y LA AMERICA LATINA

Primera edición 1984

México, D.F.

Editorial: Fondo de cultura económica

Serie Lecturas no. 55 tomo I

Rivera Ríos Miguel Angel

CRISIS Y REORGANIZACION DEL CAPITALISMO MEXICANO 1960 / 1985

Primera reimpresión 1987

México, D.F.

Editorial: Eua

Colección problemas de México.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (S.H. y C.P.)

DEUDA EXTERNA PUBLICA MEXICANA

Primera edición 1988

México, D.F.

Editorial: Fondo de Cultura Económica

Sistema Económico Latinoamericano (S.E.L.A.)

EL FMI, EL BANCO MUNDIAL Y LA CRISIS LATINOAMERICANA

Primera edición 1986

México, D.F.

Editorial: Siglo veintiuno editores

Wionczek Miguel S. (selección de)

LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA EN LA AMERICA LATINA

Primera edición 1987

México, D.F.

Editorial: Fondo de cultura económica

Serie Lecturas no. 59 tomo I

Zoghbi J.A.

LOS LIMITES DEL ENDEUDAMIENTO (SOBERANIA Y PROYECTO HISTORICO NACIONAL)

Primera edición 1987

México, D.F.

Editorial: Ediciones el Caballito

*BIBLIOGRAFIA AUXILIAR*

*Aguilar Camín Héctor, Monsivais Carlos*

*CUANDO LOS BANQUEROS SE VAN*

*Quinta edición 1985*

*México, D.F.*

*Editorial: Ediciones oceano*

*Reimpresión: enero de 1985*

*Aguilar M. Alonso*

*EL CAPITAL EXTRANJERO EN MEXICO*

*Primera edición 1986*

*México, D.F.*

*Editorial: Nuestro tiempo*

*Amin, Samir*

*COMO FUNCIONA EL CAPITALISMO? EL INTERCAMBIO DESIGUAL Y LA LEY DEL VALOR*

*Cuarta edición en español 1980*

*México, D.F.*

*Editorial: Siglo veintiuno editores*

*Reimpresión: 18 de Febrero de 1980*

*Traducción de Victor Testa*

*Castro Fidel*

*LA CRISIS DEL CAPITALISMO Y LOS PAISES SUBDESARROLLADOS*

*Primera edición 1982*

*México, D.F.*

*Editorial: Nuestro tiempo*

*Colección desarrollo*

*Condensa Rolando, Tello Carlos*

*MEXICO, LA DISPUTA POR LA NACION, PERSPECTIVAS Y OPCIONES DEL DESARROLLO*

*Novena edición 1990*

*México, D.F.*

*Editorial: Siglo veintiuno editores*

*Reimpresión: 4 de mayo de 1990*

*Ricardo David*

*PRINCIPIOS DE ECONOMIA POLITICA Y TRIBUTACION*

*Primera reimpresión 1985*

*México, D.F.*

*Editorial: Fondo de cultura económica*

*Reimpresión: 30 de abril de 1985*

*Smith Adam*

*INVESTIGACION SOBRE LA NATURALEZA Y CAUSA DE LA RIQUEZA DE LAS NACIONES*

*Quinta reimpresión 1987*

*México, D.F.*

*Editorial: Fondo de cultura económica*

*Reimpresión: 2 de marzo de 1987*