



123  
2ej  
**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

---

**FACULTAD DE ECONOMIA**

**EVOLUCION HISTORICA DE LA DEUDA EXTERNA DEL  
SECTOR PUBLICO EN MEXICO Y SU IMPACTO EN LA  
ECONOMIA NACIONAL**

**T E S I S**

**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE  
LICENCIADO EN ECONOMIA**

**PRESENTA**

**HUGO RODRIGUEZ BARROSO**

**MEXICO, D.F.**



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



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

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

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

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

---

## **DEDICATORIAS**

**A mis padres y mi familia**

**A mis maestros y aquellos que colaboraron en este trabajo**

**A la Universidad Nacional Autónoma de México**

**A mi país y todos los mexicanos**

# INDICE

## INTRODUCCION

### CAPITULO UNO:

<b>HISTORIA DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA</b>	<b>1</b>
• La Epoca Colonial y Posterior a la Independencia	1
• La Deuda Externa durante El Porfiriato	10
• El Periodo Posrevolucionario	16
• El Excesivo Endeudamiento Externo en la Epoca Moderna	29

### CAPITULO DOS:

<b>RENDIMIENTOS DECRECIENTES DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO</b>	<b>45</b>
• Preámbulo	45
• Metodología para el Estudio de la DEUDA-PIB en México	51
• Análisis Histórico	52
• Relación DEUDA - PIB	65
• Rendimientos Decrecientes del Endeudamiento Externo	75
• Eficiencia del Endeudamiento Externo	78

### CAPITULO TRES:

<b>DEUDA EXTERNA Y ECONOMIA EN LA EPOCA MODERNA</b>	<b>85</b>
• Preámbulo	85
• Metodología en la Evaluación y Calificación	86
• Evaluación y Calificación de los Sexenios de 1934 a 1994	90
• Lázaro Cárdenas del Rio	91
• Manuel Avila Camacho	93
• Miguel Alemán Valdés	95
• Adolfo Ruiz Cortines	97
• Adolfo López Mateos	99
• Gustavo Díaz Ordaz	101
• Luis Echeverría Alvarez	103
• José López Portillo	107
• Miguel de la Madrid Hurtado	110
• Carlos Salinas de Gortari	113
• Posiciones de los Presidentes de México y sus Administraciones	117
• Resumen de Principales Indicadores DEUDA-PIB de 1934 a 1994	118
• Calificaciones por año de los Sexenios de 1934 a 1994	119

<b>CAPITULO CUATRO:</b>	
<b>DEUDA EXTERNA Y LOS RESULTADOS ECONOMICOS EN 1995</b>	<b>120</b>
• Entorno Internacional a partir de 1995	120
• La Crisis de 1995 en México y el papel del FMI	122
• La Deuda Externa del Sector Público en 1995	126
• Resultados Económicos hasta fines de 1995	131
• Resumen de Indicadores de 1995 y Calificación	143
<b>CAPITULO CINCO:</b>	
<b>PROYECCION ECONOMICA AL AÑO 2009 Y CONCLUSIONES</b>	<b>148</b>
• Metodología para la Proyección	148
• Deuda Externa del Sector Público	151
• Producto Interno Bruto	152
• Balanza Comercial	154
• Flujo de Pagos de la Deuda Externa y Nuevos Empréstitos	156
• Conclusiones	159
<b>BIBLIOGRAFIA</b>	<b>161</b>

---

## INTRODUCCION

La deuda externa se ha convertido en una pesada carga para el país llevando a México a una dependencia casi total en lo económico, poniendo en riesgo su soberanía nacional y atentando contra la capacidad de autodeterminación de nuestro pueblo.

Seramente afectada ha resultado la población mexicana, no sólo hoy, desde tiempos atrás, en gran parte por las decisiones tomadas por grupos minoritarios en el poder, y otras por los intereses hegemónicos que exhiben perspectivas globalizadoras y practican la explotación con proteccionismo.

Desde inicios de la década de los setenta, el endeudamiento externo se convirtió en México, en una acción cotidiana para impulsar el crecimiento económico nacional. Los efectos han sido contrarios y las perspectivas son cada vez menos alentadoras. La economía es ahora, veinticinco años después, sumamente inestable.

La deuda externa de la Nación alcanzó al 31 de diciembre de 1995 161,130 millones de dólares, correspondiendo 116,762 millones de dólares al sector público. En ese mismo año se pagaron intereses por 13,333 millones de dólares de la deuda pública y privada, contraída con el resto del mundo.

En el mundo los esquemas también han cambiado, el Fondo Monetario Internacional no sirve a los fines para los que fue creado, promueve modelos de mayor explotación, marginación y desigualdad, ha conducido, ya, a los países del subdesarrollo hacia su indigencia. Por su parte, los países industrializados gozan de la debilidad de los endeudados y ponen en riesgo la estabilidad financiera internacional, e inclusive la económica. Así, veintinueve países concentran casi el 80% de la riqueza mundial; los otros se debaten entre el subdesarrollo y la pobreza extrema.

El capítulo uno trata la dinámica histórica de la deuda externa mexicana, partiendo de la época colonial y posterior a la Independencia Nacional hasta nuestros días. Con exactitud hasta el 31 de diciembre de 1995.

El capítulo dos determina la presencia de los rendimientos decrecientes del endeudamiento externo frente al crecimiento económico nacional y precisa efectos en otras variables macroeconómicas, tomando como serie histórica en la relación deuda externa-producto interno bruto desde 1895 hasta 1995; cien años.

El capítulo tres centra su análisis de 1934 a 1994, con el propósito de revisar la política económica sexenal desde el Presidente Lázaro Cárdenas y para calificar el desempeño de cada uno de los Presidentes de México en materia de crecimiento y progreso económicos.

El capítulo cuatro sitúa al lector en el entorno actual, después de analizar la influencia del Fondo Monetario Internacional en la política económica mexicana a partir de 1976, y revisa los principales resultados macroeconómicos.

En el capítulo cinco se hacen proyecciones de la deuda externa, producto interno bruto y balanza comercial del año 1996 al año 2009, fundamentadas en las series históricas desarrolladas en los capítulos anteriores; y cierra con las conclusiones.

Este trabajo pretende concientizar a las personas sobre el peso de la deuda externa en la economía mexicana y las perspectivas a partir de 1996. El momento es crucial; todos tenemos una tarea que cumplir. Esta es una aportación que invita al esfuerzo compartido, basado en la seriedad y equidad, como única opción de capitalizar nuestros problemas e identificar nuestras ventajas.

---

---

**CAPITULO UNO**  
**HISTORIA DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA**

---



---

## **CAPITULO UNO: HISTORIA DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA**

En este capítulo se mencionan los principales créditos contratados por el gobierno mexicano con el extranjero desde la Independencia Nacional hasta nuestra época, concluyendo en 1995. Los cuatro apartados del capítulo cuentan con una estructura idéntica para su estudio que comprende el entorno mundial, la evolución de la economía mexicana y la dinámica de la deuda externa.

Las principales fuentes de información utilizadas fueron: Jan Bazant, "Historia de la Deuda Exterior de México (1823-1946)", para desarrollar los dos primeros apartados y hasta el Presidente Manuel Avila Camacho en el tercero; Rosario Green, "El Endeudamiento Público Externo de México 1940-1973" y "La Deuda Externa de México 1973-1987", para abordar los dos últimos apartados y hasta el inicio de la administración del Presidente Miguel de la Madrid Hurtado. Los cuadros que se presentan en estos apartados para referir las cifras por periodos fueron tomados de las mismas fuentes.

### **La Época Colonial y Posterior a la Independencia**

#### **• Entorno Mundial**

Al inicio del siglo XIX la agricultura era aún la actividad productiva por excelencia. Las manufacturas apenas se iban desarrollando y cobraron mayor fuerza con la introducción de los avances tecnológicos en los procesos productivos.

Con el crecimiento de la industria los movimientos demográficos se hicieron una constante. Por un lado la población se acercó a las ciudades, por el otro, hubo importantes transferencias entre países de fuerza de trabajo. La migración de trabajadores entre 1820 y 1830 tuvo una distribución de 61.4% hacia Estados Unidos, 11.5% a Canadá, 10.1% a Argentina, 7.3% a Brasil, 4.5% a Australia, 3.0% a Nueva Zelanda y 2.2% a Sudáfrica. Otros factores de la producción también se transfirieron.

Desde luego que los flujos de capital se dieron con mayor volumen y frecuencia hacia regiones estratégicas, bien porque pudiesen convertirse en mercados atractivos de los productos europeos, o porque los nuevos territorios contaran con bastos recursos naturales para ser explotados y utilizados como insumos de la industria europea.

Las Naciones requerían de mayores flujos de capital, por lo que la inversión extranjera y el crédito externo se convirtieron en elemento indispensable para la incorporación de los países al proceso económico internacional. Inglaterra se constituyó como la potencia financiera de Europa, desde 1815 compró valores de distinto tipo en Europa Occidental y en sus colonias. Durante el siglo XIX fue el principal país acreedor.

### • **Evolución de la Economía Mexicana**

Los sistemas agrícolas que prevalecieron fueron los de origen americano; el impulso a la ganadería se realizó desde principios del siglo XVI en la Nueva España y encontró posibilidades favorables inexploradas para su desarrollo, que entre 1548 y 1570, permitieron el crecimiento de la industria textil, a través de los obrajes. Sin embargo, los comerciantes sevillanos presionaron para que se impusieran obstáculos al desarrollo de esta industria al constatar el eminente peligro que representaba para su monopolio.

El auge de la ganadería continuó a lo largo del siglo XVI, que coadyuvó a promover el desarrollo rural y a movilizar mano de obra de las áreas urbanas al campo. La Hacienda se desarrolló como unidad de producción y consumo de productos agrícolas y ganado, obteniendo magníficos resultados.

Con la "conquista" de los pueblos indígenas, los españoles efectuaron concesiones del Reinado Español a las personas que participaron en la lucha; gente de la clase media española vio a la "conquista" como un negocio para aprovechar y explotar recursos y riquezas de los indígenas. La Corona estableció una especie de contrato, las capitulaciones, que otorgó derechos económicos al explorador y a la Corona.

Una vez dominados los pueblos prehispánicos, las comunidades indígenas desarrollaron productos artesanales que sirvieron de base para que las organizaciones gremiales se expandieran bajo el modelo europeo. Los obrajes evolucionaron lentamente hacia una forma incipiente de fábrica textil, empleando maquinaria europea, técnicas modernas y pinturas españolas para teñir las telas. Los talleres artesanales, en donde se requería de la gran habilidad de maestros y artesanos para terminar los productos de manufactura, se integraron a los obrajes, que emplearon trabajadores especializados. Los talleres artesanales y los obrajes utilizaron la mano de obra, la fuerza motriz del agua y algunas máquinas poco especializadas. Se gestó desde entonces una industria que a futuro sería altamente dependiente del capital y la tecnología.

Durante los dos primeros siglos del virreinato la economía de la Nueva España se desarrolló alrededor de la minería, ya que la Corona española requería de grandes cantidades de oro para mantener su poderío en Europa. En lo que se refiere al comercio, la Nueva España fue considerada por la Corona como un mercado complementario, es decir, se importaban productos agrícolas españoles y se exportaban a Europa oro y plata, que en aquellas épocas constituyeron la base de la riqueza de las economías europeas.

La Iglesia se convirtió en el centro financiero de la Nueva España, extendió créditos a los agricultores, hacendados, comerciantes y comunidades indígenas, cobrando el 6% de interés anual, sin exigir pagos por amortización. La Corona en varias ocasiones aplicó préstamos forzosos a la Iglesia y a otros acreedores, e inclusive se apropió de algunos créditos.

Cuando quedó consumada la Independencia Nacional se mantuvo el sistema económico virreinal, centrando el desarrollo en la exportación de materias primas e importación de bienes de consumo. Se crearon aduanas para gravar las importaciones y en minería se invirtieron fuertes sumas de dinero provenientes del extranjero.

Debido a la inestabilidad política que prevaleció de 1810 a 1880 no se aplicó un programa concreto para el desarrollo de la economía nacional. En octubre de 1830 se creó el Banco de Avío que tuvo como propósito promover el desarrollo de la industria mexicana y proteger la economía doméstica con la aplicación de elevados aranceles a la importación y barreras a la inversión extranjera.

A mediados del siglo XIX la situación económica de México no fue alentadora, la infraestructura no era adecuada para industrializar al país, la deuda externa iba en aumento, la balanza comercial era desfavorable, y la situación política en el país empeoraba. En lo que se refiere a la actividad agrícola, desde 1857 se fortalecieron las haciendas propiedad de un reducido número de empresarios mexicanos y extranjeros, que lograron exportar sus productos.

#### • **Dinámica de la Deuda Externa**

El crédito en la Nueva España, tanto para el gobierno virreinal como para los particulares, era otorgado por las agrupaciones religiosas, el Tribunal de Minería y el Consulado de Mercaderes. Este constituía un banco que captaba recursos de diversos inversionistas y extendía empréstitos a España y su Colonia.

La relación crediticia existente colocaba a la Nueva España como acreedor de España; y al gobierno de aquella en la misma posición que a un particular solicitante de un crédito, bajo las mismas limitaciones y condiciones (la autorización de crédito estaba condicionada a la viabilidad financiera).

La deuda pública en 1794 era de \$8,532,324<sup>11</sup> y para 1808 alcanzó los 20 millones de pesos (mdp). En la Nueva España, de acuerdo a cálculos de Humboldt, se estimó una masa monetaria, en efectivo, entre 55 y 60 mdp, por lo que las solicitudes de fondos para España resultaron cuantiosas.

Una vez que inició la guerra de Independencia los préstamos al gobierno de la Nueva España se interrumpieron. Ante la necesidad de captar recursos para hacer frente al conflicto, el gobierno tuvo que recurrir al préstamo forzoso, mediante el que incautaba oro, plata, objetos y bienes a los particulares, a veces reconociendo réditos alrededor del 5%. El gobierno, sin embargo, no cumplía con el pago de sus deudas.

Hasta 1814 la deuda pública fue de \$68,475,304<sup>12</sup>, dividida en \$35,410,075 por concepto de deuda a corporaciones y particulares y \$33,065,229 por deuda a otros ramos del erario.

Con el surgimiento del México independiente muchos capitales emigraron al viejo continente. Ello implicó, según cálculos de José María Luis Mora, la fuga del 50% del capital existente en todo el país. A fines de 1821 el déficit mensual equivalía a \$300,000, a lo que Iturbide respondió con la aplicación de préstamos forzosos.

De la deuda de 1814 y sumando la cantidad de 2 mdp por intereses vencidos, el débito se ubicó en los 70 mdp. Para 1822 se sumaron 6 mdp por créditos diversos (ver cuadro 1.1)<sup>13</sup>.

CUADRO 1.1  
CALCULO DE LA DEUDA NACIONAL EN 1822  
(millones de pesos)

Deuda nacional anterior a la Independencia de México	\$76
Deducciones por la Independencia:	
Partidas dudosas	9
Partidas canceladas (remisibles a España y situados a otras colonias)	27
Total de deducciones	36
Deuda reconocida anterior a la Independencia	40
Deuda de la Independencia	6
Suma	\$46
Deducciones	1
Deuda neta	\$45

<sup>11</sup> Instrucción Reservada del Virrey Revillagigedo.

<sup>12</sup> Exposición que al Congreso General dirige el Ministro de Hacienda sobre el Estado de la Hacienda pública de la Federación de 1848, pp. 22-24.

<sup>13</sup> Memoria de Hacienda, 12 de noviembre de 1823. Informe de la Junta del Crédito Público, 31 de julio de 1822.

El 10. de mayo de 1823 el Congreso Constituyente autorizó la contratación del primer crédito público con el exterior por 8 mdp. Pero el empréstito fue mayor, cubierto por dos bancos ingleses: el del grupo Barclay, Herring, Richardson and Co. y el de B.A. Goldschmidt and Co. El primero consistió en 2,500,000 libras esterlinas, en el que México aceptó deber 4 millones de libras, con una tasa de interés anual del 6%; y el otro crédito por 1,600,000 libras esterlinas, equivalente a 8 mdp, en el que se aceptó deber 3,200,000 libras, a una tasa de interés anual del 5%. De este último empréstito se hicieron deducciones por 316,043.87 libras por concepto de intereses, amortización, comisiones y otros, así que el gobierno mexicano recibió menos de lo acordado (ver cuadros 1.2 y 1.3)<sup>14</sup>.

CUADRO 1.2

## PRESTAMO GOLDSCHMIDT DE 1824

Valor nominal	£ 3,200,000	\$ 16,000,000
Pérdida en la colocación	- 1,344,000	
Precio de venta: 58%	£ 1,856,000	
Menos comisión de Goldschmidt	256,000	
Producto bruto (50%)	£ 1,600,000	8,000,000
Menos intereses, amortización sobre cantidades no entregadas y comisiones	316,043	
Producto neto (42.34%)	£ 1,283,956	\$ 6,419,780

CUADRO 1.3

## PRESTAMO BARCLAY DE 1824

Valor nominal	£ 3,200,000	\$ 16,000,000
Menos pérdida en la colocación	424,000	
Valor real (precio de venta, 86.75%)	£ 2,776,000	13,880,000
Menos comisión de Barclay 6%	166,560	
Producto bruto	£ 2,609,440	13,047,200
Menos intereses, amortización, cantidades no entregadas y comisiones	210,858	
Producto neto (76.12%)	£ 2,398,582	11,992,200

<sup>14</sup> Casasús, Joaquín D., Historia de la Deuda Contraída en Londres, con un apéndice sobre el estado actual de la Hacienda Pública. México, Imprenta del Gobierno, 1885, pp. 52-63 y pp. 75-76.

En 1827 México tuvo que suspender sus pagos del servicio de la deuda externa debido a la inestabilidad política que se vivía y para 1829, cuando los españoles desembarcaron para intentar la "reconquista", el General Guerrero volvió a aplicar los préstamos forzados para cubrir los gastos militares. Con esta primera insolvencia el país había acumulado en poco menos de tres años intereses por \$4,178,529 que fueron capitalizados para cancelar la deuda adicional por esos intereses. En 1831 la deuda exterior titulada fue de 6,865,920 libras esterlinas, o sea de \$34,329,100. Debido a la lucha armada de 1832 emprendida contra el gobierno del General Bustamante, la Nación declaró su segunda insolvencia y recurrió otra vez a la capitalización de intereses mediante el canje de bonos viejos y cupones de interés por bonos nuevos.

Esta problemática llevó al Congreso a legislar en abril de 1845 sobre el arreglo definitivo de la deuda externa considerando que los intereses no serían capitalizables, que la tasa de interés no sería superior al 5 %, que el monto total de la deuda no debía ser mayor al existente, y que no sería enajenado el territorio nacional. Al concretarse esta conversión se debían 489,269.76 libras esterlinas por intereses y la deuda exterior había disminuído en 1846 de 11,204,015 libras a 8,106,332 libras (ver cuadro 1.4)<sup>15</sup>.

CUADRO 1.4

## CONVERSION DE LA DEUDA EXTERIOR DE MEXICO EN 1846

Concepto	Expresada en libras esterlinas			Expresada en pesos	
	Antes de la Conversión	Tipo (%)	Después de la Conversión	Antes de la Conversión	Después de la Conversión
Bonos activos	5,591,650	90	5,032,475	27,950,250	25,162,475
Bonos diferidos	4,624,000	60	2,774,400	23,120,000	13,872,000
Debenturas	499,096	60	299,457	2,495,480	1,497,000
Intereses vencidos	489,269	....	.....	2,488,145	.....
Subtotal:	11,204,015		8,106,332	56,013,875	40,531,475
Nueva emisión			2,135,318		10,676,775
Total:	11,204,015		10,241,650	56,013,875	51,208,250
Diferencias			- 962,365		- 4,805,625

<sup>15</sup> Lill, National Debt of Mexico, pp. 92 y Turlington, Mexico and Her Foreign Creditors, pp. 93.

Con el inicio de la guerra entre México y Estados Unidos los pagos a la deuda externa se interrumpieron una vez más. A su término, se cedió más de una tercera parte del territorio nacional a ese país, el 2 de febrero de 1848, a cambio de una indemnización por 12 mdp. Los acreedores de los empréstitos contralados por México con anterioridad, organizados en el Comité de Tenedores de Bonos Mexicanos, solicitaron que se regularizaran los pagos con recursos de la indemnización y aceptaron cancelar intereses vencidos por 1,411,355.13 libras esterlinas. De este modo se concretó en 1850 la segunda conversión de la deuda exterior (ver cuadro 1.5)<sup>16</sup>.

CUADRO 1.5

## CONVERSION DE LA DEUDA EXTERIOR DE MEXICO EN 1850

Intereses vencidos (nueve semestres, 1° de enero 1847 a 1° de enero 1851)		£ 2,304,371.5
Menos pagos a cuenta:		
Permiso de algodón	177,053.8	
Remisiones de aduanas contra el Banco de Londres (1846-1850)	215,962.4	
Parte de la indemnización norteamericana	500,000.0	- 893,015.1
Saldo adeudado por intereses vencidos		1,411,355.1
Capital de la deuda al 5%		10,241,650.0
Total		11,653,005.1
Menos cancelación de los intereses vencidos		- 1,411,355.1
Deuda nueva al 3% igual a la vieja		£ 10,241,650.0

Durante el gobierno del Presidente Comonfort se estableció que los pagos al principal y servicio de la deuda externa se debían efectuar con recursos provenientes de los mexicanos, de tal forma que entre las opciones presentadas se planteó la posibilidad de desamortizar los bienes de las corporaciones religiosas, que se concretó con la promulgación de la Ley Lerdo del 25 de junio de 1856. Empero, su aplicación fue hasta enero de 1861 porque el país estaba sumido en la guerra y hubo que esperar a que el ejército liberal entrara a la capital en diciembre de 1860. Una vez nacionalizados los bienes del clero, los acreedores esperaron que con ellos se hipotecaran o entregaran propiedades por 2,500,000 libras esterlinas, o sea 12.5 mdp, lo cual no sucedió.

Cabe mencionar que la deuda interna también impactaba de manera importante a la economía mexicana, estando conformada principalmente por créditos otorgados por ciudadanos extranjeros con residencia en México y convertidos, mediante un contrato celebrado con el embajador de su país, en convenciones diplomáticas.

<sup>16</sup> Lill, National Debt of Mexico, pp.37

En 1849 existían trece convenciones, con el tiempo se fueron agregando otras y para 1860 todas ellas, junto con los acreedores del extranjero, esperaban a que se les pagara con los recursos captados por la nacionalización de bienes. Las convenciones se sumaron a finales de 1851 al concepto de la deuda externa (ver cuadros 1.6 y 1.7)<sup>17</sup>. México decretó el 17 de julio de 1861 la suspensión total de pagos, incluyendo las convenciones, que posteriormente darían lugar a la intervención, entre otras causas.

CUADRO 1.6

## DEUDA INTERIOR EN 1851

Anterior a la Independencia	\$ 4,398,926	
Posterior a la Independencia	22,290,094	
Deuda interior convertida	26,698,020	
Más deuda no presentada a la conversión	4,500,000	
Suma deuda interior		31,198,020
Más las convenciones		14,243,512
Total de la deuda interior		\$ 45,441,532

CUADRO 1.7

## DEUDA NACIONAL EN 1852

Deuda interior		\$ 31,198,020
Deuda exterior: convenciones		14,243,512
Deuda contraída en Londres: capital	\$ 51,208,250	
Más intereses semestrales	1,536,246	
Total deuda inglesa hasta fin de 1852		52,744,496
La deuda nacional total		\$ 98,186,028

Con Maximiliano los tenedores de bonos recibieron bonos nuevos e intereses por 1,210,635.19 libras esterlinas, provenientes de empréstitos adicionales. El primer crédito obtenido por Maximiliano fue por 8 millones de libras, al 6% anual, a un precio de 63%, equivalente a 201,600,000 francos, o sea 40 mdp. Durante la intervención la deuda exterior aumentó considerablemente (ver cuadro 1.8)<sup>18</sup>.

<sup>17</sup> Payno Manuel, *La Deuda Interior de México*, pp. 20-21.

<sup>18</sup> Payno Manuel, *Cuentas, Gastos, Acreedores y Otros Asuntos del Tiempo de la Intervención Francesa y del Imperio*, pp. 782-788.



CUADRO 1.8

## LA DEUDA EXTERNA EN EL IMPERIO DE 1864 A 1867

Primer préstamo, 1864	Frs 174,000,000
Segundo préstamo, 1864	110,000,000
Tercer préstamo, 1865	250,000,000
<b>Total de los tres empréstitos</b>	<b>Frs 534,000,000</b>
Expresado en pesos	\$ 107,000,000
Más deuda inglesa convertida por Maximiliano	75,000,000
<b>Total de la deuda titulada externa mexicana</b>	<b>182,000,000</b>

Además, en 1865 Benito Juárez contrató el préstamo Corlies, el primero otorgado a México por Estados Unidos, de \$2,925,450, al 67%, es decir, \$1,925,450, con lo que el gobierno constitucional ganó la guerra y restauró la República. Con el triunfo, Juárez desconoció la deuda contraída por Maximiliano y se extinguieron las convenciones diplomáticas. Por lo que toca a la deuda contraída con anterioridad a la guerra de intervención, se amortizaron bonos por 1 mdp y otra cantidad igual se abonó al préstamo Corlies. En 1870 la deuda total de México se calculó en 120 mdp, correspondiendo 73.5 mdp a deuda exterior (ver cuadro 1.9)<sup>19</sup>.

CUADRO 1.9  
DEUDA NACIONAL EN 1870

Diferentes partidas de la deuda interna	\$ 28,500,000	
Bonos de las convenciones extinguidas	11,000,000	
Total de la deuda interna		\$ 39,500,000
Deuda Inglesa:		
Capital	\$ 51,208,250	
Intereses	20,000,000	
Total		71,000,000
Préstamo Carbajal-Corlies	2,500,000	
Total de la deuda externa		73,500,000
Total de la deuda nacional en 1870		113,000,000
Más reclamaciones pendientes de reconocimiento		4,500,000
Bonos Lizardi		2,500,000
<b>Gran total de la deuda nacional</b>		<b>\$ 120,000,000</b>

Así, la deuda total del país creció de 1814 a 1875, de 68 mdp a 120 mdp. El endeudamiento interno en 1814 fue precisamente de 68 mdp, mientras que en 1870 de 39.5 mdp; el endeudamiento externo en 1827 fue de 26.407 mdp, mientras que en 1875 de 83.068 mdp (ver cuadro 1.10)<sup>10</sup>.

<sup>19</sup> Memoria de Hacienda y Crédito Público, correspondiente al cuadragésimoquinto año económico, pp. 918-919.

<sup>10</sup> Jan Bazant, Historia de la Deuda Exterior de México, pp. 107.

CUADRO 1.10  
DEUDA NACIONAL TOTAL DE 1814 A 1875

	<i>Interna</i>	<i>Externa</i>	<i>Total</i>
1814	68,000,000		68,000,000
1821	76,000,000		76,000,000
1823	45,000,000		45,000,000
1827		26,407,000	
1831		34,329,000	
1837	82,000,000	46,240,000	128,000,000
1843		53,584,000	
1846	87,500,000	51,208,000	139,000,000
1850	75,000,000	51,208,000	128,000,000
1852	45,400,000	52,744,000	98,000,000
1856	53,000,000	56,583,000	110,000,000
1861	13,000,000	62,208,000	75,208,000
1870	39,500,000	80,500,000	120,000,000
1875		83,068,000	

### **La Deuda Externa durante El Porfiriato**

#### **• Entorno Mundial**

Los inventos y su adecuación en los procesos productivos detonaron el crecimiento de la industria. La máquina de vapor, en especial, transformó la fábrica y los transportes.

La acumulación de capital se intensificó y éste, como la tecnología, permedió por todo el mundo. Los países más importantes en la aportación de capital fueron Inglaterra, Francia, Alemania, Bélgica y los Países Bajos. Estados Unidos comenzó a exportar capital en 1890, por debajo de su nivel de inversión foránea. Desde luego que el país acreedor más destacado continuó siendo Inglaterra, que cubrió en la primera década del siglo XX el 50% del total de la inversión internacional. De ese porcentaje el 47% se concentró en el Imperio Británico, sobre todo en Canadá; hacia Estados Unidos se trasladó el 20%; y hacia América Latina otro 20%.

El orden monetario también se transformó. La mayoría de las monedas tuvieron un valor con respecto al oro de tal modo que, mediante un acuerdo establecido entre los países, se promulgaron las normas idóneas para regir la circulación monetaria y el crédito. Gradualmente se crearon instituciones bancarias y monetarias que fortalecieron las operaciones financieras internacionales, haciendo prevalecer los intereses de las Naciones poderosas. Esto dio origen al sistema financiero moderno.

### • **Evolución de la Economía Mexicana**

El Presidente Porfirio Díaz logró conformar una alianza entre el gobierno, los hacendados, los empresarios, la aristocracia y los inversionistas extranjeros.

Hubo avances importantes durante el porfiriato: la economía se volvió más dinámica; se fortaleció el intercambio comercial en algunas ciudades del país y se intensificó el comercio exterior; se incrementó la inversión extranjera; se asignaron importantes partidas presupuestales para la creación de infraestructura; se dio especial atención al transporte de carga; se construyó la red ferroviaria; se consolidó un complejo minero-ferrocarrilero-agrícola para exportación que fue manejado y controlado por inversionistas de Inglaterra y Estados Unidos; creció el sistema bancario nacional que facilitó créditos importantes a distintas ramas de la producción; la agricultura elevó su nivel de productividad y las exportaciones aumentaron, sobre todo las de metales preciosos, la producción de plata ocupó el primer lugar de las exportaciones mexicanas en 1896. De 1886 a 1905 se inició la sustitución de la mano de obra por maquinaria importada de Estados Unidos, Inglaterra y Francia; se desarrolló un parque industrial moderno con maquinaria, equipo y tecnología de vanguardia; y en 1902 se creó la industria del cemento y la siderúrgica.

En 1906 sobrevino una fase depresiva para la industria nacional que se agravó al año siguiente con el colapso de la economía internacional y antes de 1910 las industrias del acero, textil y del papel se ubicaron al nivel de los países más avanzados, aún cuando estos se perfilaban hacia una fase de innovaciones tecnológicas que transformarían los procesos de producción industriales por la introducción del motor de combustión interna y por la electricidad.

### • **Dinámica de la Deuda Externa**

La inestabilidad política regresó por la rebelión de Tuxtepec liderada por el General Porfirio Díaz, lo que provocó un desequilibrio importante en las finanzas del gobierno. Cuando el general tomó posesión como Presidente de la República ordenó que se organizaran las instituciones hacendarias y financieras.

El 26 de mayo de 1883 el Congreso otorgó facultades al Titular del Ejecutivo para contratar un crédito por 20 mdp, con la finalidad de reorganizar las finanzas públicas y restablecer el pago de la deuda nacional. Al año siguiente se recibieron \$8,584,660 provenientes del Banco Nacional de México, Banco Mercantil Mexicano y Nacional Monte de Piedad, como contrapartida de Certificados de Importación aplicables en las aduanas.

Iniciado el segundo periodo presidencial de Porfirio Díaz se dispuso corregir el endeudamiento público y para tal efecto hubo que clasificarlo en: deuda consolidada por conversiones anteriores; deuda no consolidada que comprendía créditos surgidos de saldos insolutos con anterioridad al 1o. de julio de 1882; y deuda flotante para obligaciones y créditos no pagados después de esta fecha. En lo que toca a la deuda inglesa quedó incluida en la primera categoría y se propuso hacer pagos por intereses en forma gradual, tomando como monto de la deuda 10,241,650 libras esterlinas. La intención del gobierno mexicano era regularizar sus pagos para acceder a nuevos créditos que serían canalizados al crecimiento de la infraestructura ferroviaria.

De ahí que se consumara la obtención de un crédito con la banca alemana por 214,200,000 marcos, o sea 10,500,000 libras esterlinas, a una tasa anual del 6%. El crédito se denominó: "Deuda Consolidada Exterior Mexicana de 1888". Para 1890 la deuda total del país se calculó en \$126,951,183, correspondiendo \$52,500,000 a endeudamiento externo y \$74,451,183 al interno (ver cuadro 1.11) <sup>111</sup>.

CUADRO 1.11  
RESUMEN DE LA DEUDA NACIONAL EN 1890

<b>Deuda interna</b>	
Bonos del 3% de 1885	\$ 23,001,300
Convención Inglesa en circulación	551,250
Certificados de alcances mandados expedir para liquidar los saldos insolutos a favor de los acreedores del Erario posteriores al 30 de junio de 1882, de acuerdo con las disposiciones del 28 de mayo de 1886 y 10 de noviembre de 1888	2,906,076
Saldos insolutos del presupuesto desde 1o. de julio de 1882 hasta 30 de junio de 1890, liquidados para ser convertidos en certificados de alcances	8,612,785
Créditos a considerar en la deuda consolidada	2,605,999
Sumas adeudadas por subvenciones ferrocarrileras	36,773,773
<b>Total de la deuda interna</b>	<b>74,451,183</b>
<b>Deuda externa</b>	
Empréstito de 1888 al 6% conforme al contrato del 24 de marzo de 1888	52,500,000
<b>Deuda Nacional total</b>	<b>\$ 126,951,183</b>

<sup>111</sup> Memoria de Hacienda y Crédito Público correspondiente al año económico 1889-1890.

En diciembre del mismo año México obtuvo otro crédito del Banco Bleichröder de Berlín al que se llamó "Empréstito Exterior Mexicano de 1890", por la cantidad de 122,400,000 marcos alemanes, o sea 6 millones de libras esterlinas, con un interés anual del 6%, al precio de compra del 88% del valor nominal de los bonos, y con garantías consistentes en el 12% del monto de las contribuciones aplicadas a las importaciones y exportaciones. Y el endeudamiento continuó: el 1o. de marzo de 1893 el Banco Nacional de México extendió un crédito por 2.5 mdp; el 20 de junio de ese año el gobierno recibió otro crédito por 267,000 libras esterlinas, o sea \$1,337,500; y en diciembre del mismo año se contrató un crédito por 2,500,000 libras esterlinas, que se extendió por 500,000 libras más. La deuda externa del país en 1893 fue de 19,127,080 libras esterlinas; mientras que la deuda interna fue de \$69,115,721 (ver cuadro 1.12)<sup>112</sup>.

CUADRO 1.12

## DEUDA NACIONAL EXTERNA E INTERNA EN 1893

Deuda externa	Libras esterlinas
Bonos del 6% de 1888	10,443,280
Bonos del 5% de 1889 para el Ferrocarril de Tehuantepec	2,700,000
Bonos del 6% de 1890 para subvenciones de ferrocarriles	5,983,800
<b>Total</b>	<b>19,127,080</b>
Deuda interna	Pesos
Deuda consolidada del 3% de 1885	33,344,150
Bonos para subvenciones de Ferrocarril del 6%	5,643,000
Bonos del 6% para obras portuarias	1,783,675
Bonos del 5% para obras portuarias	450,000
Subvenciones de Ferrocarril vencidas en efectivo	8,375,877
Subvenciones de Ferrocarril vencidas en bonos	877,000
Adeudo a arrendatarios de casas de moneda	1,836,296
Reclamaciones que esperan su conversión en bonos de 1885	2,842,517
Bonos de 1885 que producen interés hasta julio, 1894	2,925,600
Bonos de la deuda de Londres aún no presentados a la conversión	234,250
Certificados de crédito en circulación	2,952,167
Déficit de años fiscales anteriores	7,851,169
<b>Total</b>	<b>69,115,721</b>

<sup>112</sup> Turlington, Edgar, Mexico and Her Foreign Creditors, pp. 220-224.

Para 1899 se puso en marcha la conversión de la deuda pública pagadera en oro, a cambio de otra deuda que fuese menos onerosa en su servicio, sin importar el repunte del valor nominal. El 17 de julio de ese año se firmó el convenio con el Banco Nacional de México, el Bleichroeder, Deutsche Bank, Dresdner Bank y J.P. Morgan and Co. El empréstito se denominó: "Deuda Exterior Mexicana del 5% de 1899" y su monto fue por 22,700,000 libras esterlinas, o sea 462,080,000 marcos alemanes, o sea 119,095,000 oro norteamericano. De aquella cantidad en libras 13,000,000 sería al 96% y 9,700,000 a 97¼%. Al 30 de junio de 1900 la deuda exterior total alcanzó 23,035,722 libras esterlinas, y la deuda interior total \$124,134,818 (ver cuadro 1.13)<sup>13</sup>.

CUADRO 1.13

## DEUDA PUBLICA TOTAL AL 30 DE JUNIO DE 1900

<b>Deuda externa</b>	
Empréstito del 6% de 1888	£ 36,040
Empréstito del 6% de 1890	7,320
Empréstito del 6% de 1893	600
Empréstito del 5% de 1889 (Tehuantepec)	53,700
Empréstito del 5% de 1899	22,628,920
Intereses vencidos de estos préstamos	309,142
<b>Total</b>	<b>£ 23,035,722</b>
<b>Deuda interna (pagadera en plata)</b>	
Préstamo del 3% de 1885	\$ 49,834,525
Préstamo del 5% de 1894	62,564,200
Préstamo del 6% para subvenciones	9,377,000
Préstamo del 5% para subvenciones	42,000
Bonos del 6% para obras portuarias	7,025
Intereses acumulados	1,294,232
Deuda flotante	1,015,836
<b>Total</b>	<b>\$ 124,134,818</b>

Los compromisos a partir de 1904 eran importantes en materia de crédito público, por lo que se hizo necesario que parte de la deuda se pactara a largo plazo. Por tal motivo, en ese año se recibió un empréstito por 40 millones de dólares (mdd) en oro, o sea 8,230,452.13 libras esterlinas, o sea 168,000,000 de marcos alemanes, o sea 207,200,000 francos. El crédito se llamó: "Deuda del 4% Oro de 1904 de los Estados Unidos Mexicanos", sin garantía de por medio, para ser aplicado a la amortización de las obligaciones del Tesoro del 1o. de junio de 1903 y del 1o. de junio de 1904; a la amortización de los certificados especiales de la Ley del 3 de diciembre de 1904; a la amortización de los bonos del 6%; y al pago de las obras de los puertos de Salina Cruz, Coatzacoalcos y Manzanillo.

<sup>13</sup>Turlington, Edgar, Mexico and Her Foreign Creditors, pp. 229-230.

Hasta el 30 de junio de 1904 la deuda exterior llegó a \$160,861,466.20. Pero debido a la reforma monetaria del 25 de marzo de 1905 de Limantour promulgada por la depreciación del peso mexicano, la deuda expresada en moneda nacional al 30 de junio de 1905 alcanzó \$316,342,517.06. En 1911 se calculó en \$441,452,625; mientras que la deuda interior se estimó en \$136,726,469; es decir, un endeudamiento nacional total de \$578,179,094 (ver cuadros 1.14 y 1.15)<sup>14</sup>.

CUADRO 1.14  
DEUDA PUBLICA DE MEXICO EXTERNA E INTERNA EN 1911

<b>Deuda externa</b>		
Bonos de 1888, 1889, 1890 y 1893		\$ 23,476
Bonos al 5% de 1889		15,753,219
Bonos al 5% de 1899		103,858,261
Bonos al 4% de 1904		76,680,839
Bonos al 4% de 1910		106,663,830
Total		\$ 302,977,825
<b>Deuda interna</b>		
Bonos al 3% de 1885		44,117,870
Bonos al 5% de 1894 a 1909		92,054,178
Bonos para subvenciones y obras portuarias		457,952
Interés vencido en bonos estatales		96,469
Total		\$ 136,726,469
Suma de las deudas externa e interna		\$ 439,704,094
Obligaciones ferrocarrileras garantizadas por el gobierno, principalmente las de los FFCC Nacionales, capital e intereses		138,475,000
<b>Total de la deuda pública</b>		<b>\$ 578,179,094</b>
Externa		441,452,625
Interna		136,726,469

CUADRO 1.15  
RESUMEN DE LA DEUDA DE MEXICO EXTERNA E INTERNA  
DE 1886 A 1911

	Deuda externa	Deuda interna	Deuda total
En miles de libras esterlinas			
1886	£ 23,343		
1887	14,626		
1888	10,500		
En miles de pesos			
1890	\$ 52,500	\$ 74,451	\$ 126,951
1893	153,017	69,116	222,132
1900	226,000	124,000	350,000
1905	316,343	161,782	478,124
1911	441,453	136,726	578,179

<sup>14</sup> Turlington, Edgar, Mexico and Her Foreign Creditors, pp. 246.

## **El Periodo Posrevolucionario**

### **• Entorno Mundial**

En 1914, con la Primera Guerra Mundial se inició otra etapa que condujo a Europa y al mundo entero, a lo largo de treinta años, a diversos desequilibrios económicos. Los recursos se orientaron a la compra de materiales de guerra.

Al terminar la Primera Guerra Mundial la capacidad de producción era menor. Inglaterra, en este sentido, en 1918 tuvo una producción industrial equivalente al 50% de lo que había producido en 1913. La tarea de reconstrucción duró casi cuatro años. El crédito externo se convirtió en una necesidad; entonces la Asociación de Ayuda Americana (American Relief Association) implantó un programa para rescatar a Europa de la gran crisis, al proporcionar 1,415 millones de dólares en alimentos entre 1918 y 1919.

Así, países que habían sido acreedores se convirtieron en deudores. Alemania, por ejemplo, tuvo una gran necesidad de recurrir al crédito foráneo; Estados Unidos de ser un país deudor se convirtió en uno de los principales acreedores internacionales; Inglaterra, por su parte, redujo sus inversiones extranjeras en 15%; mientras que Francia lo hizo en 55%.

Entrando a 1928, algunos mercados en Estados Unidos se acercaron a su saturación, los precios comenzaron a bajar, la especulación sobrevino, hubo más dinero a disposición del mercado, se incrementó la reventa a precios cada vez más altos, subieron las tasas de interés, la bolsa recibió más dinero, la industria disminuyó significativamente su producción y finalmente en octubre de 1929 los precios de los títulos se derrumbaron. El sistema económico internacional entero se afectó.

Los países deudores y productores de materias primas vieron disminuidos sus ingresos y limitados los créditos del exterior. La demanda de productos de manufacturas se colapsó y la de productos primarios se mantuvo a precios bajos. Los gobiernos tuvieron que tomar decisiones unilaterales con el propósito de proteger sus economías como abandonar el patrón oro y recurrir a la declaratoria de moratoria en los pagos de la deuda externa. Los esfuerzos por sanear la economía internacional se prolongaron hasta 1933.



En 1939 volvió a estallar la guerra y el desorden internacional regresó, aunque fue aprovechado exitosamente por Naciones como México. Al término de la Segunda Guerra Mundial las economías de los países europeos quedaron destruidas, el número de países deudores fue elevado. Inglaterra, de ser un imperio comercial y principal potencia económica en el mundo, perdió la supremacía financiera.

Dentro de los esfuerzos por la reconstrucción de Europa los países miembros de la Organización de las Naciones Unidas en 1944, durante una conferencia en Bretton Woods, decidieron que para restablecer y mantener las tasas estables de intercambio y volver al sistema de pagos internacionales multilaterales se creara el Fondo Monetario Internacional. El volumen deseado para que operara el fondo se planeó en 8,800 millones de dólares, pero no todos los países considerados para participar se adhirió y el monto de operación fue menor. También en Bretton Woods se optó por crear el Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo, que buscó extender créditos a largo plazo para la inversión productiva. El banco operó hasta 1947 con un capital de 10,000 millones de dólares.

A principios de 1948 en la Habana se intentó crear la Organización Internacional del Comercio, con el fin de incursionar en un comercio internacional libre y abierto, sin barreras o restricciones. La Organización fue apoyada por Estados Unidos, pero la mayoría de los países no aceptaron el proceso de apertura. El proyecto no fue aprobado pero dio lugar al Acuerdo General sobre Tarifas Aduaneras y Comercio, GATT, firmado en Ginebra en 1947, por 23 Naciones.

En diciembre de 1947 se puso en marcha el Plan Marshall y se fundó la Administración de Cooperación Económica por Estados Unidos. A su vez dieciséis países europeos participaron y se agruparon en la Organización Europea de Cooperación Económica. En 1950 casi todos los países participantes aumentaron su producción, respecto de 1938, en un 20%, a excepción de Alemania. En 1961, Estados Unidos y Canadá ingresaron a la organización, cuando se convirtió en la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico.

La recuperación económica de Europa fue en aumento y durante la década de los cincuenta se experimentó un gran proceso que se extendió hasta los sesenta. La Organización de las Naciones Unidas llamó a este último decenio "la primera década del desarrollo".

## • Evolución de la Economía Mexicana

En el plano económico la revolución fue motor para la creación de instituciones administrativas modernas que fueron el sustento del desarrollo del país durante la primera mitad del siglo XX.

Al inicio de la revolución se paralizaron varias ramas de la producción; vino la especulación y se afectaron los sistemas financieros y monetarios; la acuñación de moneda se realizó indistintamente por los ejércitos en lucha; la producción agrícola fue mermando a medida que la revolución se extendió por el país; la minería se paralizó; y la falta de transporte ferroviario provocó que hubiera desabasto en el mercado doméstico. Ello, sin embargo, no impidió que algunas actividades de la economía nacional, sobre todo las que dependían de la inversión extranjera, continuaran realizándose e incluso que incrementaran sus volúmenes de producción, ya que el Estado mexicano dejó de ejercer control sobre diversas actividades económicas. La producción de petróleo, por ejemplo, llegó a su cifra más elevada y ubicó a México en el segundo lugar de producción mundial de producción de crudo.

Durante la Primera Guerra Mundial, México mantuvo relaciones comerciales con Estados Unidos e Inglaterra. La demanda de materias primas por parte de los países industrializados fue constante. Desde el inicio de la Revolución Mexicana hasta el término de la Segunda Guerra Mundial se dieron cambios que fueron trascendentes para el desarrollo económico de México: se mejoraron los sistemas monetario y financiero; se implantó un nuevo sistema fiscal; se intentó reactivar el desarrollo en el campo; y se redefinieron las relaciones entre los sectores de la población.

A principios de la década de los veinte los sistemas fiscal, monetario y financiero volvieron a la estabilidad, se llevaron a cabo negociaciones con los acreedores del capital foráneo y se impulsó la agricultura e industria nacionales. Fue propósito fundamental la creación de infraestructura adecuada para fomentar el desarrollo económico, en 1925 se fundó el Banco de México para consolidar las reformas al sistema monetario, como único banco central, emisor y regulador del flujo monetario.

Con la depresión mundial de 1929, nuestro país disminuyó sus ingresos en los tres años siguientes, los precios de las exportaciones bajaron en 32% y las importaciones declinaron de 178 millones de dólares a 57 millones durante el mismo periodo, los pagos a la deuda externa se suspendieron.

De 1934 a 1940 se avanzó en la reforma agraria y se canalizaron fondos para la mejor producción de la tierra, de tal manera que para 1940 la agricultura estaba dedicada a satisfacer las necesidades de consumo de la población y a la exportación.

Los sectores populares fueron incorporados en el nuevo esquema de desarrollo a través de distintas organizaciones. El sector obrero tuvo una destacada contribución en este proceso ya que se convirtió en un agente dinámico de la economía, que movilizó a sus miembros para reclamar derechos propios y validar acciones importantes del gobierno, como la relativa a la expropiación de la industria petrolera. Hubo rompimiento con la inversión extranjera que durante muchos años había abierto el mercado mexicano a todo tipo de artículos foráneos, al mismo tiempo que se aplicó la política proteccionista, que duró varios años.

Con el propósito de dar apoyo a la pequeña y mediana empresas mexicanas se crearon organismos financieros para el fomento de la actividad productiva, como la Banca Nacional de Desarrollo, la Banca Nacional Financiera, el Banco de Comercio Exterior y el Banco Agrícola.

Se profundizó en la creación de infraestructura para la industrialización nacional, destaca la constitución de la Comisión Federal de Electricidad. El proyecto nacionalista llegó a su máxima expresión cuando en 1938 el Presidente Cárdenas expropió la industria petrolera.

Durante la década de los cuarenta el desarrollo económico giró alrededor de la industria. Hubo mayor financiamiento de la banca comercial y de fomento para la actividad productiva, se otorgaron exenciones fiscales y disminuyeron algunos impuestos; el gasto público se incrementó en la creación y ampliación de infraestructura; se promovió la instalación de la planta productiva en los lugares de consumo; se abatieron las tarifas de los servicios públicos relacionados con la rama industrial; el alza en el costo de la vida de los trabajadores y sectores populares fue controlado; y la demanda del mercado interno se activó gradualmente.

En la siguiente década y en la de los sesenta la industrialización continuó siendo objetivo prioritario. Se atendió especialmente el desarrollo de la industria petrolera, petroquímica, minera y eléctrica, también se amplió la infraestructura de transporte y comunicaciones, el gasto público se continuó utilizando como un importante instrumento para activar la demanda agregada; la banca nacional para el fomento y desarrollo de la industria se amplió; y se impulsó el mercado de valores. Una de las decisiones más importante fue la nacionalización de la industria eléctrica.

Las fuentes de empleo se incrementaron sobre todo en las áreas de las industrias manufacturera y de la construcción, hubo estabilidad de precios, y se incrementó el ahorro interno. El gobierno tuvo una participación intensa en la economía, no solo en su rectoría sino hasta como agente productivo. El cambio en México fue extraordinario de los años treinta al término de la década de los sesenta, pasó de agrario-minero a un país industrializado-medio. En Latinoamérica llegó a ocupar el segundo lugar en planta productiva, logrando el crecimiento promedio por década más elevado en el continente americano durante el periodo de 1940 a 1970.

#### • **Dinámica de la Deuda Externa**

Evidente es que la lucha armada empeoró las finanzas públicas. Cuando tomó posesión como Presidente de la República Francisco I. Madero tuvo que solicitar autorización al Congreso para gestionar la contratación de un empréstito. El Crédito fue extendido por Speyer and Co. a finales de mayo de 1912 por 10 mdd, a una tasa anual del 4.5% respaldado por obligaciones de la Tesorería.

El 30 de mayo de 1913, estando en el poder el General Victoriano Huerta, se recibió otro crédito del exterior por 16,000,000 de libras esterlinas, o sea 77.6 mdd, o sea 156 mdp, con vencimiento a diez años, a una tasa del 6% anual. Del monto total, los bancos acreedores, entre los que destacaban seis firmas francesas, tres alemanas y dos inglesas, con el 83.125% de aportaciones, suscribieron la primera emisión por 6,000,000 de libras esterlinas, o sea 58.5 mdp, con un interés real del 8.33%, y se reservaron la facultad de otorgar el resto al año siguiente. Los 10,000,000 de libras faltantes nunca llegaron a México, pues, Victoriano Huerta no logró contener la guerra y ante la desintegración inevitable de su gobierno tuvo que interrumpir el servicio de la deuda exterior. Este empréstito fue el último que recibió el país hasta la Segunda Guerra Mundial.

Entre 1914 y 1916 los grupos armados practicaron todo tipo de confiscaciones a los particulares, aplicaron los préstamos forzosos y emitieron sus propios billetes para hacerse de recursos. Al cerrar 1918, la deuda de la revolución fue de \$79,681,305, correspondiendo \$53,155,734 a la deuda bancaria; \$23,000,000 al adeudo de los empleados; \$2,942,885 a los bonos de Veracruz; y \$582,686 a los bonos de Veracruz sin emisión.

La actitud del Presidente Venustiano Carranza frente a la deuda externa consistió en desconocer los créditos contratados por la administración de Victoriano Huerta y avalar la deuda previa a la Revolución.

Pese a esta aceptación el gobierno no pudo hacer pagos por amortización ni de intereses, por lo que el servicio de la deuda se mantuvo suspendido.

Alvaro Obregón, sin embargo, asumió una actitud diferente porque deseaba obtener el reconocimiento a su gobierno por parte de Estados Unidos, lo que no logró, y en función de que requería de recursos que sólo podría obtener hasta que restableciera los pagos a la deuda externa interrumpidos por varios años. Para tal efecto, convocó al Comité de Banqueros, conformado por representantes de los siete más importantes bancos de Estados Unidos, cinco de Inglaterra, y cuatro de Francia, para solucionar el problema de la deuda.

El arreglo de 1922 se basó en la aceptación del gobierno mexicano de entregar en el primer año 30 mdp de oro y en los cuatro años siguientes 20 mdp adicionales en pagos proporcionales. Pero el gobierno entregó en total 30.7 mdp y como esperaba que a cambio el Comité de Banqueros extendiera un nuevo empréstito, garantizado con un impuesto a la producción del petróleo, que finalmente no se consumió, Obregón decretó la suspensión del mencionado convenio.

Siendo Presidente Plutarco Elías Calles el servicio de la deuda no pudo restablecerse principalmente por la revuelta de los cristeros y la escobarista. Así, para el 1o. de julio de 1929 la deuda pública contraída con el exterior ascendió a 1,089 mdp, distribuidos 656.5 mdp en capital y 433.3 mdp en intereses. El país acreedor más importante era Francia, seguido de Estados Unidos y Gran Bretaña (ver cuadro 1.16)<sup>15</sup>.

CUADRO 1.16

**DISTRIBUCION POR PAISES DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA EN 1929**  
(millones de pesos)

Países	Deuda directa	Deuda garantizada de los FF.CC.	Total
Francia	288.0	80.0	368.0
Estados Unidos	204.0	28.5	232.5
Gran Bretaña	176.5	77.8	254.3
Alemania	60.5	0.8	61.3
Holanda	53.3	22.0	75.3
Bélgica	51.5	4.4	55.9
Suiza	35.6	5.9	41.5
España	1.0	--	1.0
Totales	870.0	219.4	1 089.8

<sup>15</sup> Turlington, Edgar, Mexico and Her Foreign Creditors, pp. 319.

Con la gran depresión en Estados Unidos, el Comité Internacional de Banqueros perdió el apoyo que el gobierno estadounidense le había brindado, sobre todo por la necesidad de instrumentar programas de beneficio social que llevaran a la recuperación de la economía, y el 21 de mayo de 1934 México rompió relaciones con el Comité, quizá como pretexto para no reanudar el servicio de la deuda externa.

En 1936 el Presidente Lázaro Cárdenas informó: "no ha variado la actitud de México en lo que respecta al problema de su deuda exterior; los deseos del gobierno de cumplir todas sus obligaciones, siguen subordinados a la necesidad de aplicar la mayor parte de los recursos del país a su progreso cultural y económico".<sup>116</sup> Sin embargo, al año siguiente el gobierno mexicano tuvo un acercamiento con el Comité para restablecer el servicio de la deuda.

La expropiación petrolera y la de los ferrocarriles, además de la intensa participación de Estados Unidos, y desde luego de Francia e Inglaterra, en la Segunda Guerra Mundial, permitió a México consolidar su posición como deudor para llegar a un nuevo acuerdo que le permitiera reestructurar su deuda externa. El 5 de noviembre de 1942, por instrucciones del Presidente Manuel Avila Camacho y con la anuencia del Congreso, se firmó el convenio con el Comité Internacional de Banqueros que consiguió ventajas para el país en la materia, nunca antes logradas.

Los aspectos más relevantes fueron los siguientes: el capital de créditos no emitidos en dólares se convirtieron a esta moneda con un diferencial a favor del peso de \$2.85 por dólar, valor del 58.76%, por lo que el monto total de la deuda disminuyó de 274,669,270 dólares a 230,631,974 dólares; los intereses se pagarían de acuerdo al monto ajustado a una tasa anual promedio del 4.35%; y las amortizaciones al capital se efectuarían a partir de 1963. El país logró una reducción total de su deuda, incluyendo capital e intereses, de 509,516,222 dólares a 49,560,750 dólares (ver cuadro 1.17).<sup>117</sup>

---

<sup>116</sup> Informe de Gobierno del 10. de septiembre de 1936 del Presidente Lázaro Cárdenas.

<sup>117</sup> Jan Bazant, Historia de la Deuda Exterior de México, pp. 221.

CUADRO 1.17

## CONVENIO DE REESTRUCTURACION DE LA DEUDA DE 1942

Capitales adeudados antes del convenio		Dls.	274,669,270
Disminución por la conversión de monedas			- 44,037,296
Capitales adeudados		Dls.	230,631,974
Intereses 1914-1922	Dls.	93,867,941	
Intereses 1923-1924		185,016,307	
Intereses totales	Dls.	278,884,248	
Suma		Dls.	509,516,222
Equivalente en pesos		\$	2,471,153,677
Deuda según el Convenio de 1942			
Por capitales	(pesos)		230,631,974
Por intereses 1914-1922	(pesos)		764,394
Por intereses 1923-1942	(pesos)		8,973,291
Suma		\$	240,369,659
Equivalente en dólares		Dls.	49,580,750

El convenio anterior dio lugar a otro celebrado en 1946 mediante el que la deuda ferrocarrilera se redujo de 557,604,382 dólares a 50,509,630 dólares (ver cuadro 1.18).<sup>118</sup>

CUADRO 1.18

## CONVENIO DE REESTRUCTURACION DE LA DEUDA DE 1946

Capitales adeudados antes del convenio		Dls.	259,224,106
Disminución por conversión de monedas			- 26,111,721
Capitales adeudados en el convenio		Dls.	233,112,385
Intereses 1914-1922	Dls.	92,582,486	
Intereses 1923-1945		231,909,510	
Intereses totales	Dls.	324,491,996	
Suma		Dls.	557,604,382
Equivalente en pesos		\$	2,704,381,252
Deuda según el Convenio de 1946			
Por capitales adeudados	(en pesos)		233,112,385
Por intereses 1914-1922	(en pesos)		611,711
Por intereses 1923-1945	(en pesos)		11,247,611
Suma		\$	244,971,707
Equivalente en dólares		Dls.	50,509,630

<sup>118</sup> Jan Bazant, Historia de la Deuda Exterior de México, pp. 225.

La deuda pública de México se modificó de \$600,000,000 en 1913 a \$1,553,484,343 en 1946, correspondiendo para este año una deuda externa de \$485,341,343 y una deuda interna de \$1,068,143,000. México se endeudó en 1913 por 300 mdd, mientras que Estados Unidos lo hizo por 1,191 mdd, o sea casi por cuatro veces más; para 1942 México tenía una deuda de 641.7 mdd y Estados Unidos de 48,496 mdd; para 1946, gracias a la reestructuración de la deuda mexicana antes referida, el endeudamiento fue de 320.3 mdd y Estados Unidos de 259,115 mdd (ver cuadro 1.19).<sup>119</sup>

CUADRO 1.19

## DEUDA PUBLICA TOTAL DE MEXICO DE 1913 A 1946

(en pesos)

Año	Externa	Interna	Total
1913	463,500,000	136,500,000	600,000,000
1922	1,037,116,145	113,475,388	1,150,591,533
1925	669,467,826	108,015,902	777,483,728
1929	656,500,000	116,000,000	772,500,000
1942	2,589,382,874	523,050,000	3,112,432,874
1946	485,341,343	1,068,143,000	1,553,484,343

En términos generales durante la década de los cuarenta la inversión pública se financió con recursos provenientes de economías presupuestales generadas por el gobierno y sólo recurrió al crédito interno en un 14% y al externo en 9%; mientras que en la década de los cincuenta la relación se modificó a 10% para el crédito interno y 14% al externo. La inversión pública en los cuarenta se canalizó a obras de infraestructura agrícola, de comunicaciones y transportes, energía eléctrica y petróleo.

En 1945 el Banco de Exportación e Importación de Washington (Eximbank) extendió un crédito a México por 20 mdd, para ser aplicado en ampliación de infraestructura carretera, ferroviaria y de energía eléctrica. Dos años después, en 1947, el gobierno solicitó un crédito para corregir su balanza de pagos al Fondo Monetario Internacional (FMI), quien proporcionó 22.5 mdd. Para 1949 el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) dio un crédito por 24.1 mdd para obras de energía eléctrica; y al año siguiente extendió otro por 26 mdd. También en 1950 el Eximbank extendió crédito por 14.2 mdd.

<sup>119</sup> Jan Bazanl, *Historia de la Deuda Exterior de México*, pp. 227.



En 1951 y 1953 no se registró financiamiento externo, tampoco en 1955. Sin embargo, en 1952 el BIRF dio un crédito por 29.7 mdd y en 1954 por 61 mdd, que sumado al crédito del FMI del mismo año por 50 mdd significó un endeudamiento en 1954 de 111 mdd. A partir de 1956 México entró en un proceso de recurrencia permanente del crédito externo en función de los cuantiosos recursos que tuvo que asignar a proyectos de inversión pública y gasto de los organismos descentralizados y empresas paraestatales (ver cuadro 1.20).<sup>120</sup>

CUADRO 1.20

## FINANCIAMIENTO PUBLICO EXTERNO PARA MEXICO DE 1945 A 1958

(millones de dólares)

Años	FMI	BIRF	CFI	AID	EXIMBANK	TOTAL
1945	...	...	...	...	20.0	20.0
1946	...	...	...	...	...	...
1947	22.5	...	...	...	...	22.5
1948	...	...	...	...	...	...
1949	...	24.1	...	...	...	24.1
1950	...	26.0	...	...	14.2	40.2
1951	...	...	...	...	...	...
1952	...	29.7	...	...	...	29.7
1953	...	...	...	...	...	...
1954	50.0	61.0	...	...	...	111.0
1955	...	...	...	...	...	...
1956	...	...	...	...	72.8	72.8
1957	...	...	1.3	13.6	16.0	30.9
1958	...	45.0	...	...	39.5	84.5
TOTAL	72.5	185.8	1.3	13.6	162.5	435.7

FMI - Fondo Monetario Internacional

BIRF - Banco Internacional de Reconstrucción

CFI - Corporación Financiera Internacional

AID -

Agencia Internacional de Desarrollo del Gobierno de Estados Unidos

EXIMBANK - Banco de Exportación de Washington

Al inicio de la administración del Presidente Adolfo López Mateos, la economía mexicana enfrentaba problemas en su balanza de pagos y en su sector productivo por la escasa demanda de su mercado interno. Estas dificultades y otras que amenazaban con llevar al país a un prolongado estancamiento hicieron que el gobierno recurriera constantemente al crédito externo, para corregir los desajustes.

<sup>120</sup> Green Rosario, El Endeudamiento Público Externo de México 1940-1973 pp. 130.

Así, en 1959 se contrataron dos créditos con el FMI y el Eximbank, por 22.5 mdd y 21.2 mdd, respectivamente. En los tres años siguientes los créditos aumentaron de manera consecutiva y para el término del sexenio el financiamiento externo al gobierno cerró en 72 mdd. La institución que aportó mayores recursos fue el BIRF que tan sólo en 1962 envió 160 mdd, aportando de 1959 a 1964 el 36% del financiamiento externo, seguido por el Eximbank que envió recursos por 180.3 mdd, o sea el 26% (ver cuadro 1.21).<sup>21</sup>

CUADRO 1.21

## FINANCIAMIENTO PÚBLICO EXTERNO PARA MÉXICO DE 1959 A 1964

(millones de dólares)

Años	FMI	BIRF	CFI	BID	FOE	FFPS	AID	EXIMBANK	TOTAL
1959	22.5	---	---	---	---	---	---	21.2	43.7
1960	---	25.0	0.2	---	---	---	---	39.0	64.2
1961	45.0	15.0	---	16.0	---	---	---	23.6	99.6
1962	---	160.0	5.0	6.9	---	13.6	20.0	15.4	220.9
1963	---	52.5	0.7	54.0	3.8	17.1	20.5	31.9	180.5
1964	---	---	8.0	3.0	9.8	---	2.0	49.2	72.0
<b>TOTAL</b>	<b>67.5</b>	<b>252.5</b>	<b>13.9</b>	<b>79.9</b>	<b>13.6</b>	<b>30.7</b>	<b>42.5</b>	<b>180.3</b>	<b>680.9</b>

BID - Banco Interamericano de Desarrollo  
FOE - Fondo para Operaciones Especiales

FFPS - Fondo Fiduciario de Progreso Social

A lo largo de ese sexenio México recibió 99 créditos de instituciones financieras del exterior por un total de 698.3 mdd. Los sectores más favorecidos fueron: transportes con recursos por 190.5 mdd, electrificación por 153.8 mdd, industria por 82.8 mdd, desarrollo agrícola por 75.5 mdd, financiamiento compensatorio por 67.5 mdd, obras de riego por 58.2 mdd, y vivienda por 50.0 mdd. Tan sólo los dos primeros rubros absorbieron el 49% de los recursos.

Otros empréstitos y fuentes de financiamiento que se registraron fueron los siguientes: el crédito de la banca privada extranjera y del gobierno francés por 750 millones de francos, o sea 150 mdd, para el fomento industrial en la petroquímica y azúcar; el crédito de 1962 que la compañía Prudential dio a Nafinsa por 100 mdd, a 10 años, para la consolidación del proyecto de industrialización nacional; el crédito que recibió Pemex en 1962 de diversas instituciones extranjeras por 50 mdd, para la petroquímica; y la colocación de bonos del gobierno mexicano en los mercados internacionales.

<sup>21</sup> Green Rosario, El Endeudamiento Público Externo de México 1940-1973 pp. 147.

Cabe agregar que el sector privado también tuvo una participación intensa en el endeudamiento externo, pues, durante el sexenio de López Mateos recibió recursos por 635.3 mdd, cifra muy cercana a la del endeudamiento del gobierno.

Cuando el Presidente Gustavo Díaz Ordaz tomó posesión en 1964, el servicio de la deuda había alcanzado niveles preocupantes. De 1960 a 1964 había aumentado de 219 mdd a 433.5 mdd. Pues bien, en 1968 el servicio de la deuda llegó a 622.3 mdd y para cerrar el sexenio se ubicó en 493.5 mdd (ver cuadro 1.22).<sup>122</sup>

CUADRO 1.22

**SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEXICO  
DE 1960 A 1973**

Año	Servicio de la deuda (millones de dólares)
1960	219.0
1961	218.9
1962	321.5
1963	288.2
1964	433.5
1965	483.8
1966	456.5
1967	469.8
1968	622.3
1969	611.8
1970	493.5
1971	724.7
1972	851.2
1973	747.5

Las fuentes de financiamiento en este sexenio fueron en su mayoría instituciones privadas, de tal modo que en el sexenio se recibieron 1,496.1 mdd de entidades oficiales y 3,026.9 mdd de las privadas. Huelga decir que el endeudamiento fue constante, ya que la inversión pública actuó como motor de la economía nacional.

En 1965 se recibieron 12 créditos de instituciones oficiales por 362.4 mdd y 620.7 mdd de la banca privada, siendo el crédito más cuantioso el otorgado por el BIRF para electrificación, a una tasa anual del 5.05% por 110.0 mdd.

<sup>122</sup> Green Rosario, *El Endeudamiento Público Externo de México 1940-1973* pp. 154.

En 1966 fueron 20 créditos por 263.8 mdd de instituciones oficiales y 333.4 mdd de privadas, el más cuantioso fue el crédito compensatorio del Eximbank por 90.0 mdd. En 1967 se registraron 12 créditos por 143.7 mdd de las instituciones oficiales y 604.5 mdd de privadas. Al año siguiente el endeudamiento del sexenio de Díaz Ordaz llegó a su máximo con un total de 931.8 mdd distribuidos en 18 créditos de las instituciones oficiales por 264.8 mdd y créditos privados hasta por 667.0 mdd. En 1969 hubo 18 créditos de instituciones oficiales por 196.3 mdd y 659.6 mdd de privadas. 1970 cerró con 19 créditos para las instituciones oficiales por 264.1 mdd y 504.1 de las privadas. En el periodo se recibieron 99 créditos por el monto de 1,496.1 mdd de instituciones oficiales, más 3,026.9 mdd de bancos privados, es decir 4,523.0 mdd de deuda total (ver cuadro 1.23).<sup>1,23</sup>

CUADRO 1.23

**DEUDA PÚBLICA DE MEXICO CONTRATADA CON INSTITUCIONES OFICIALES  
Y CON ENTIDADES PRIVADAS DE 1965 A 1970**  
(millones de dólares)

Año	Públicas	Privadas	Total
1965	362.4	258.3	620.7
1966	263.8	333.4	597.2
1967	143.7	604.5	748.2
1968	264.8	667.0	931.8
1969	196.3	659.6	855.0
1970	264.1	504.1	768.2
	1,496.1	3,026.9	4,523.0

Los sectores más favorecidos fueron el de energía eléctrica con 339.1 mdd; transporte con 312.5 mdd; riego con 192.7 mdd; financiamiento compensatorio con 180.0 mdd; desarrollo agrícola con 170.7 mdd; y la industria con 170.7 mdd, entre otros.

La deuda pública externa mexicana pendiente de pago se colocó en la segunda más importante de América Latina con 3,227,526 mdd, superada únicamente por la brasileña de 3,522.2 mdd, y seguida por la argentina y chilena, con 2,323.5 mdd y 2,227.0 mdd, respectivamente.

<sup>1,23</sup> Green Rosario, El Endeudamiento Público Externo de México 1940-1973 pp. 178.

## **El Excesivo Endeudamiento Externo en la Epoca Moderna**

### **• Entorno Mundial**

En octubre de 1973 la comunidad árabe hizo que los precios del petróleo rebasaran los niveles hasta entonces establecidos, como medida de protesta por la ayuda que Estados Unidos había brindado a Israel durante la Guerra del Ramadán. Al cabo de algunas semanas los precios se habían triplicado y con los problemas monetarios en el mercado mundial sobrevino la contracción de la economía internacional.

El Fondo Monetario Internacional llevaba por lo menos diez años operando insatisfactoriamente y las reservas en oro de Estados Unidos eran menores frente al excesivo circulante en otros países. Estados Unidos había acordado con los bancos centrales de Europa y Japón que se restringiera el cambio de dólares por oro, sin embargo, ello no pudo mantenerse por mucho tiempo, ya que el dólar se había convertido en el instrumento de reserva del resto de las monedas y el tipo de cambio giraba alrededor del patrón-dólar. Todo ello agravó la situación económica mundial que en breve tiempo reflejó algunos efectos: descenso en la actividad económica durante 1974 y 1975; variaciones constantes hasta 1983 cuando se reestableció el desarrollo; incremento en la tasa de inflación durante el resto de la década; y aumento del desempleo.

Iniciada la década de los ochenta se dieron cambios importantes en Estados Unidos, promovidos por su gobierno, para motivar y reactivar la economía internacional. Entre otros aspectos, se incrementó la oferta y promovió la inversión hacia el sector industrial. La globalización se convirtió en el estandarte para conseguir el anhelado progreso en los países en vías de desarrollo. Notable fue el rol que jugaron: la informática y las telecomunicaciones; el nuevo capitalismo; la alta dependencia económica entre los países y bloques; la modificación de la estructura geopolítica mundial; la protección al medio ambiente y los recursos naturales; y la nueva ola educativa.

En esta misma década Estados Unidos emprendió su reestructuración financiera, basada en la sustitución del depósito-préstamo bancario por la colocación de títulos negociables de distinto tipo, así como por la presencia de nuevos intermediarios financieros.

Los países en vías de desarrollo incrementaron su capacidad exportadora pero su alta dependencia respecto de los bienes de capital y del financiamiento externo los condujo a partir de 1985 a padecer los efectos de los créditos contratados a corto y mediano plazos, que después los obligó a emitir títulos y acciones para ofrecerlas en los mercados de dinero y de capitales.

También durante los ochenta se gestó el nuevo orden internacional que imperaría para finalizar el milenio aunado al surgimiento de los mercados emergentes. Entre los hechos más relevantes se pueden mencionar: el derrumbe del bloque socialista después de las modificaciones en la estructura política y económica de la extinta Unión Soviética; la incorporación de las naciones de Europa del Este al capitalismo; el auge económico de los países altamente exportadores de Asia; la globalización y apertura comercial en los países en vías de desarrollo; y el estímulo de estos mercados por el crédito internacional.

En apariencia la década de los noventa sería prometedora y de bonanza para los países en vías de desarrollo, pero pronto sobrevino la inestabilidad y desde luego el retiro masivo de las inversiones efímeras. Al iniciar 1994 se realizaron ajustes en las economías de las naciones industrializadas. El alza de las tasas de interés en Estados Unidos, la recuperación de Europa, las barreras no arancelarias al comercio exterior impuestas unilateralmente y la incertidumbre en los mercados latinoamericanos, afectaron de nueva cuenta a la economía internacional.

En este entorno, el excesivo endeudamiento externo, tanto del sector público como del sector privado en las Naciones, ha acentuado la injusticia y pobreza en el mundo. La insolvencia de los países deudores del orbe ponen en grave riesgo la economía internacional y amenazan con desatar una crisis de magnitudes impredecibles.

#### • **Evolución de la Economía Mexicana**

A partir de 1971 se modificó la estrategia para el desarrollo económico del país, se aceleró el proceso de estatización, elevó la intervención del gobierno en la economía e incrementó el gasto público. Con el aumento de éste se incrementó la demanda agregada. La industria se expandió los primeros años por el aumento de la demanda, pero posteriormente hubo un estancamiento en la producción, la demanda en el mercado superó la oferta de bienes y servicios y, desde luego, se inició el alza en los precios, acelerando el ritmo inflacionario.

De 1976 a 1982 se utilizó el petróleo como instrumento estratégico para reactivar el desarrollo económico del país, lo cual permitió al país recibir cuantiosos recursos por la exportación de crudo. En 1981 los precios internacionales del petróleo cayeron y el gobierno de Estados Unidos se propuso controlar su inflación, por lo que disminuyó la emisión de dólares y subieron las tasas de interés. Después vino la crisis.

Durante la década de los ochenta el país se enfrentó a una situación económica, social y política adversa. La Nación no tenía otra base económica que el petróleo; la deuda externa era un gran lastre para la reactivación económica; la carga del PIB era mayor a la de 1976; la inflación se encontraba en el nivel más alto de la historia; y la sociedad no tenía confianza en el gobierno.

En julio de 1986 México ingresó al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y de Comercio, GATT. También ese año el precio internacional del crudo bajó a menos de 10 dólares el barril; y en 1987 sobrevino el crack bursátil que generó un nuevo clima de intranquilidad e incertidumbre.

Casi a finales de los ochenta la economía mexicana pareció haberse transformado y encontrarse en el umbral de una nueva etapa de crecimiento sostenido. El exceso de importaciones, déficit en la cuenta corriente, promoción de la inversión extranjera en los mercados de dinero y de capitales, y desde luego, el excesivo endeudamiento de los sectores público y privado dieron paso a la crisis económica más grave en la historia del país.

Un aspecto importante en la década de los noventa fue la desincorporación de entidades paraestatales, destacan Telmex y la banca. En el caso de las paraestatales vendidas, los recursos se depositaron en el Fondo de Contingencia que en los últimos años del sexenio los canalizó a la amortización de deuda interna. Lo preocupante del asunto es que parte de este dinero se aplicó en gasto corriente.

En materia de comercio exterior, la economía mexicana dio un abrupto salto hacia la apertura comercial, que propició la entrada inmediata de una gran cantidad de productos provenientes de Estados Unidos y Asia. El proyecto de apertura llegó a su máxima expresión en noviembre de 1993, cuando México, Estados Unidos y Canadá firmaron el Tratado de Libre Comercio para América del Norte.

Estos elementos y el exceso de inversión extranjera en cartera, que en sentido estricto constituyen deuda en vez de inversión, llevaron a la economía mexicana en 1994 a su colapso, situación que a lo largo de 1995 se hizo presente y que se ha prolongado. La gran postración de la economía se debió también a la exorbitante deuda externa y a la desincorporación de activos importantes que fueron aplicados al gasto corriente del gobierno mexicano. La concurrencia de estos elementos derivó en una crisis cambiaria, prevaleciendo la incertidumbre y desconfianza, con lo que aumentó la fuga de capitales también incentivada por los especuladores internacionales.

Han transcurrido, ya, veinticinco años de crisis económica en México y quizá, nuevamente, estamos en el punto de inflexión.

### • **Dinámica de la Deuda Externa**

Si bien la historia demuestra que el crédito externo siempre ha tenido una participación intensa en la economía mexicana, se debe reconocer que el gran desastre comenzó hace veinticinco años, con doce años de populismo y el resto de cuasineoliberalismo<sup>11</sup>, precisamente hasta nuestros días.

Como se mencionó anteriormente, la recurrencia del gobierno mexicano al crédito externo se hizo constante, a tal nivel que su contratación desmedida obliga a plantear el endeudamiento en cifras por año y no de modo singular por empréstito.

Al inicio del sexenio de Luis Echeverría el modelo económico nacional se venía desgastando aceleradamente y el crédito externo se convirtió en el instrumento más cómodo para corregir los desequilibrios. Los propósitos de hacer que el sector público financiara su gasto con los recursos que él mismo generara fueron simplemente deseos. En este sexenio y el siguiente, el endeudamiento del país fue excesivo, tal y como sucedió de 1988 en adelante.

La deuda hasta 1970, de 3,227.5 mdd, representó el 11% del PNB y con la intención de abatir el endeudamiento, al final de 1971 se dejaron de recibir 163 mdd de 887 mdd para el ejercicio anual programado, debido a la instrumentación de un programa de austeridad y racionalización del gasto público, que llevó a ubicar el PIB en 7.1% durante los sexenios de López Mateos y Díaz Ordaz y al 3.7% en 1971, primer año del gobierno de Echeverría. Al siguiente año, el crecimiento del PIB llegó hasta 8.2%, en gran medida por el aumento del gasto público y la contratación de créditos con el exterior por 864 mdd.

En 1973 se contrataron créditos por 2,676.5 mdd, de los cuales el 60% fueron otorgados por bancos y entidades privadas, que aplicaron tasas de interés por arriba del 10% anual con vencimiento a once años; 20% con agencias oficiales con sede en Washington, a tasas de interés promedio del 6% a cuatro años; y el 18% con entidades gubernamentales, a tasas del 7.4% y veinte años de plazo.

---

<sup>11</sup> Cuasineoliberalismo porque a conveniencia se aplica el neoliberalismo, cuando en realidad constituye una mezcla incompatible entre liberalismo, dejar hacer, y autoritarismo económico, hacer lo que yo quiera; es cuasineoliberalismo porque se entiende la importancia del gasto público en la economía pero se aplica discrecionalmente y de modo disímulo a los intereses generales que dictan lo que a cada quien conviene.



A fines de este año la deuda pendiente de pago llegó a 5,410.2 mdd, sin mencionar además que en lo sucesivo el servicio de la deuda sería altamente oneroso por la estructura del endeudamiento que se había transformado a lo largo de 1973 (ver cuadro 1.24).<sup>124</sup>

CUADRO 1.24

## PROPORCION DEL SERVICIO DE LA DEUDA DE 1960 A 1973

Año	Proporción (%)
1960	16.3
1961	15.3
1962	20.3
1963	16.8
1964	24.2
1965	24.7
1966	21.4
1967	22.0
1968	25.7
1969	21.5
1970	24.2
1971	23.2
1972	22.7
1973	24.5

Los sectores más favorecidos con la deuda fueron, en orden de importancia: energía eléctrica con 35%; transportes con 20%; industria con 18%; agricultura con 12%; turismo con 4%; riego y minería con 1% cada uno.

Para 1974 además de las condiciones desfavorables en la economía mexicana se sumaron la caída de la producción agrícola y la crisis petrolera que afectaron al mundo, dando lugar a la fuga de capitales y al mayor endeudamiento del país. Los créditos se contrataron a partir de ese año con bancos privados extranjeros por cuantiosas sumas de dinero. La deuda externa en 1974 fue de 4,564.8 mdd, o sea 57,060 mdp; en 1975 alcanzó 4,474 mdd; mientras que en 1976 fue de 5,506.4 mdd.

Como puede apreciarse los niveles de endeudamiento externo fueron, para la época, exorbitantes, tan sólo en el último año de Luis Echeverría los compromisos del país con el exterior se situaron 170.6% más que la deuda total pendiente de pago hasta 1970. El total de la deuda externa del sector público fue de 19,600.2 mdd, es decir, casi cinco veces más que el endeudamiento total acumulado al término del sexenio de Díaz Ordaz; y el del sector privado de 8,000 mdd, contra 2,000 mdd en 1970.

<sup>124</sup>Green Rosario, El Endeudamiento Público Externo de México 1940-1973 pp 47.

Un par de meses antes de que concluyera el sexenio en mención, el gobierno mexicano suscribió una Carta de Intención con el FMI, quien en octubre de 1976 autorizó 1,200 mdd para México con el propósito de elevar el PIB al 7%, incrementar la formación bruta de capital al 28%, incrementar los ingresos del sector público hasta en 28% del PIB y disminuir su déficit en 2.5% del PIB.

Durante el siguiente sexenio la deuda aumentó considerablemente. López Portillo continuó la política económica de su predecesor, basada en elevar el gasto público para dar dinamismo a los mercados y, además, petrolizó la economía nacional. Ambos factores elevaron desproporcionalmente el endeudamiento externo y provocaron a partir de 1982 una de las más largas crisis en la historia del país, únicamente superada por la que ahora nos aqueja.

En 1977 se contrataron créditos en el exterior por 3,311.9 mdd, alcanzando la deuda pendiente de pago 22,912.1 mdd; en 1978 hubo créditos por 3,355.2 mdd y endeudamiento total por 26,264.3 mdd; en 1979 créditos por 3,492.9 mdd, con endeudamiento total de 29,757.2 mdd; en 1980 créditos por 4,055.6 mdd, con un endeudamiento total de 33,812.8 mdd; y en los dos últimos años de ese sexenio, el crédito externo cobró magnitudes nunca vistas ante la presencia inevitable de los ajustes en las finanzas públicas al haberse contratado créditos durante 1981 por 19,147.8 mdd, con una deuda pendiente de pago por 52,960.6 mdd, y en 1982 por 11,139.4 mdd, para dejar endeudado al país con 64,100 mdd.

Resulta impresionante observar que en el sexenio de López Portillo se endeudó al país por 2.24 veces más que el endeudamiento alcanzado con Luis Echeverría, o sea 5.86 veces más que el endeudamiento dejado con Díaz Ordaz y 28.32 veces más que el endeudamiento que tenía el país al finalizar la administración del Presidente Lázaro Cárdenas (ver cuadro 1.25).<sup>125</sup>

CUADRO 1.25

**DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO MEXICANO DE 1970 A 1982**  
(millones de dólares)

Año	Total	Anual
1970	3,762	782
1971	4,564	802
1972	5,064	500
1973	1,071	2,007
1974	9,975	9,904
1975	14,449	4,474
1976	19,600	5,151
1977	22,912	3,312
1978	26,264	3,352
1979	29,737	3,493
1980	33,813	4,056
1981	52,961	19,148
1982	64,100	11,139

<sup>125</sup> Anexo del Quinto Informe de Gobierno del Presidente Carlos Salinas de Gortari pp 312.

La crisis estalló en 1982, se había encarecido el crédito, se redujeron los tiempos de amortización de deuda y plazos de gracia, e inclusive se restringieron las aportaciones de recursos a México.

Es preciso reiterar que el gobierno mexicano había utilizado el crédito externo como un mecanismo para corregir desequilibrios en una economía dañada y con severos problemas estructurales durante varios años y como instrumento principal para petrolizar la economía. Ello propició, aparte de la fuga de capitales que ascendió a los 22,000 mdd, que la Nación se colocara en un estado de insolvencia.

El país acreedor más importante para México a fines de 1982 fue Estados Unidos, con una participación del 32% del endeudamiento total del sector público, correspondiendo el 53.6% de estos pasivos a bancos grandes y 46.4% a bancos regionales. Entre aquellos bancos destacaban el Morgan Guaranty, Bank of America, Manufacturers, Chemical Bank, Citibank y Chase Manhattan.

Iniciando 1983 el panorama económico era aún más adverso, se contempló que el FMI apoyaría a México con recursos por 1,300 mdd y que habría de convenirse con la banca privada norteamericana nuevos mecanismos para otorgar financiamiento por 5,000 mdd. El gobierno de Estados Unidos apoyó a México, por conducto de la Reserva Federal y el Departamento del Tesoro con 4,000 mdd.

Asimismo, la reestructuración de los plazos de vencimiento de la deuda permeó en las esferas del poder como una solución real al problema del excesivo endeudamiento externo del país, aunque en realidad constituía un paliativo. Ante la situación de falta de liquidez que se vivía y la imposibilidad de cumplir con los compromisos inherentes de la deuda, el FMI aceptó llevar a cabo la reestructuración a cambio de la implantación de un programa para la estabilización de la economía. En este sentido se acordó la reestructuración de 19,500 mdd, cantidad igual al monto total de la deuda que venciera del 23 de agosto de 1982 al 31 de diciembre de 1984, con nuevos vencimientos a 8 años y otros 4 de gracia, a una tasa anual de  $1\frac{7}{8}$  arriba de la tasa libor. Como se dijo anteriormente, el gobierno acordó que cinco bancos otorgaran recursos por 5,000 mdd como apoyo para el pago del servicio de deuda y por importaciones, distribuidos como sigue: 190 mdd provenientes del Citicorp; 175 mdd del Bank of America; 150 mdd del Chase Manhattan; 126 mdd del Manufacturers Hanover Trust; y 107 mdd del Chemical Bank.

En concertaciones paralelas México consiguió a mediados de 1983 que los países acreedores agrupados en el Club de París convinieran la reestructuración de 2,000 mdd; y para septiembre de 1984 se sumó la reestructuración de la deuda que vencería de 1985 a 1990 por 20,000 mdd. De esta forma se reestructuraron vencimientos de deuda por aproximadamente 42,000 mdd.

A pesar de estas negociaciones en 1985, debido a los desequilibrios económicos en el resto del mundo, a la baja en los precios del petróleo y las difíciles condiciones de la economía nacional, no sólo el endeudamiento externo causó serios problemas al país sino también el nivel de la deuda interna que a junio de 1985 alcanzó 1 billón 571,157 mdp.

La deuda externa pendiente de pago en 1983 fue de 62,577 mdd; en 1984 fue de 69,866 mdd; en 1985 de 72,080.1 mdd; en 1986 de 75,350.9 mdd; en 1987 de 81,406.8 mdd; y en 1988 de 81,003.2 mdd. El promedio de endeudamiento de 1984 a 1987 fue de 4,707.25 mdd; y de promedio sexenal 3,688.0 mdd (ver cuadro 1.26).<sup>125</sup>

CUADRO 1.26

**DEUDA PUBLICA EXTERNA E INTERNA PENDIENTE DE PAGO  
DE 1983 A 1988**

Año	Deuda Externa (millones de dólares)	Deuda Interna (millones de pesos)
1983	62,577.0	3,482,700
1984	69,866.0	4,820,800
1985	72,080.1	10,530,300
1986	75,350.9	23,755,700
1987	81,406.8	61,555,500
1988	81,003.2	108,947,000

Al iniciar el sexenio del Presidente Carlos Salinas se firmó un convenio con el FMI en el que se acordó que el financiamiento externo se ajustaría a los programas de crecimiento de la economía, de tal modo que las transferencias netas de recursos al exterior no fueran mayores al 2.5% del PIB. El FMI aceptó que proporcionaría 4,135 mdd en los siguientes tres años de 1989. En este mismo año se negoció con el Banco Mundial un paquete por 1,960 mdd, dividido en tres créditos por 500 mdd para ser aplicados al cambio estructural de los sectores industrial, comercial, financiero y paraestatal; mientras que 460 mdd se aplicarían a proyectos hidroeléctricos. Además, se reestructuraron pasivos con el Club de París por 2,600 mdd.

<sup>125</sup> Anexo del Quinto Informe de Gobierno del Presidente Carlos Salinas de Gortari y un dato de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Por lo que se refiere a la deuda interna, en junio de 1989 ascendió a 126.3 billones de pesos y al término del primer semestre de 1990 se situó en 159.1 billones de pesos. Del saldo de ésta, el 6.2 % correspondió al Banco de México, 3.8% al sistema bancario y 90% a valores gubernamentales como Certificados de la Tesorería (Cetes) y Bonos de Desarrollo (Bondes). La deuda pública externa en 1989 llegó a 76,059 mdd, correspondiendo 75,434.5 a largo plazo y 624.5 a corto plazo.

El 4 de febrero de 1990 se celebró un convenio de reestructuración de la deuda externa con cerca de 500 bancos acreedores por la cantidad de 48,500 mdd. El 41% de este monto se sujetó a una quita del principal del 35% mediante el intercambio de bonos nuevos respetando la tasa *libor* más <sup>13</sup>/16; el 47% del monto a una reducción en los intereses para fijarlos en 6.25%; y el 12% restante del monto permitiría que los bancos correspondientes aportaran recursos frescos por un 25% de la deuda, es decir, se harían entregas durante los siguientes tres años de unos 1,455 mdd. Al concluir 1990 la deuda pública externa se ubicó en 77,770.3 mdd, de los cuales 76,614.3 se contrató a largo plazo y 1,156.0 a corto plazo.

Hacia 1991, el gobierno negoció con el Club de París que sus países miembros intercambiaran bonos de deuda equivalentes a 3,500 mdd por capital con un monto de 1,680 mdd. Pero también se recurrió al mayor endeudamiento, pues, se requería efectuar inversiones en áreas estratégicas y elevar las reservas para poder corregir desequilibrios en la economía como en la balanza de pagos. Así, se colocaron 12 emisiones de bonos en el extranjero por 1,369.9 mdd, a diez años, suscritos por el gobierno federal, Pemex, Bancomext y Nafin. En paralelo, se contrataron créditos con el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo para ser canalizados a los sectores agrícola, social y de exportación. En este año la deuda pública externa aumentó a 79,987.8 mdd, dividida en 78,260.5 a largo plazo y 1,727.3 a corto plazo.

En 1992 México colocó once emisiones de valores en el extranjero emitidos por el gobierno federal, Pemex, Nafin, Bancomext y la CFE, por 1,341 mdd; y se formalizaron créditos por 1,671 mdd con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, y por 500 mdd con el Banco Interamericano de Desarrollo, para ser aplicados a programas de agricultura, educación, vivienda y ecología. Durante este año se registró una disminución de la deuda pública externa, ya que se ubicó en 75,755.2 mdd, correspondiendo 72,288.8 a largo plazo y 3,466.4 a corto plazo.

En julio de 1993 se emitieron bonos por 10 mil millones de yenes, a tres años, colocados en el mercado japonés; además, se emitieron bonos para ser lanzados en este mercado, el norteamericano y el europeo, por el gobierno federal, Pemex, Nafin y Bancomext por 2,201.3 mdd, a una tasa promedio de 7.8%. Otro mecanismo para captar recursos del exterior fue el Europapel Comercial, con lo que se captaron 500 mdd. Finalmente, hubo créditos bilaterales para la compra de maquinaria y equipo de alta tecnología procedente del exterior, para ser canalizados a la planta productiva e infraestructura, por 5,776.6 mdd y se recibieron 583.0 mdd de los bancos Interamericano de Desarrollo y Mundial, para el fomento industrial y agrícola. Así, en 1993 la deuda pública externa alcanzó 78,919.9 mdd, distribuidos en 74,284.6 a largo plazo y 4,635.3 a corto plazo.

Por otro lado, la deuda interna se elevó de 1988 a 1989 en 28,361 millones de nuevos pesos (mdnp), para situarse en 137,308 mdnp; en 1990 aumentó a 163,187.9 mdnp; en 1991 disminuyó a 149,600.0 mdnp, en 1992 hasta 123,098.7 mdnp; y en 1993 hasta 122,455.3 mdnp. A partir de 1994 el panorama económico se modificó de manera importante y hacia el cierre del año estallaría la crisis de las crisis que se ha extendido a lo largo de 1995 y 1996.

De primera impresión podría pensarse que hasta 1993 la conducción de la política de endeudamiento externo fue mesurada y que la deuda interna, inclusive, disminuyó. Parecería que el endeudamiento de la Nación fue moderado y que mediante la reestructuración de la deuda en febrero de 1990 se obtuvieron importantes ventajas para México, sin embargo, se debe mencionar que el gobierno promovió la inversión extranjera en "cartera", en el mercado financiero, lo que representa deuda en vez de "inversión", pues, de hecho, el gobierno tiene la obligación de pagar a los tenedores de los certificados, títulos o acciones, el principal más el rendimiento ofrecido. En este caso se encuentran los famosos Tesobonos, que son deuda interna en manos de extranjeros y no inversión foránea. Quiere decir que constituye deuda externa en manos de particulares, porque se pagan al equivalente en dólares. Previo al resurgimiento de la crisis de 1995 este tipo de deuda alcanzó a fines del año inmediato anterior 23,500 mdd. Así, este tipo de deuda, que en 1991 fue de 6,500 mdd, aumentó vertiginosamente para ubicarse en 17,800 mdd en 1992, en 22,100 mdd en 1993, y en 23,500 mdd en 1994.

Respecto a los montos de la deuda externa en 1994, hay que decir que la deuda del gobierno fue de 85,435.8 mdd, más la deuda externa del FMI de 3,900 mdd, arroja una deuda de 89,335.8 mdd. La deuda externa del sector privado fue de 24,100 mdd de la banca comercial y 22,100 mdd de las empresas privadas, o sea 46,200 mdd. Ambas deudas sumadas al monto de los Tesobonos de 23,500 mdd, elevó la deuda externa total del país a 159,035.8 mdd, correspondiendo al sector público el 70.9% de la deuda total (ver cuadro 1.27).<sup>127</sup>

Si a la deuda externa del sector público le agregamos su deuda interna, tan sólo en 1994 nos arroja un total de 162,319.7 mdd, compuesto de 89,300 mdd del gobierno, 23,500 mdd de Tesobonos y 49,519.7 mdd de la deuda interna (164,653.1 mdnp al tipo de cambio de 3.325).

CUADRO 1.27

## DEUDA EXTERNA NACIONAL DE 1989 A 1994

(millones de dólares)

	1989	1990	1991	1992	1993	1994
SECTOR PUBLICO	76,059	77,770	79,987	75,766	78,919	85,400
FMI	5,100	6,500	6,800	6,000	4,800	3,900
SUMA DEL GOBIERNO	81,159	84,270	86,787	81,765	83,719	89,300
BANCA COMERCIAL	7,800	12,200	17,800	18,700	23,800	24,100
EMPRESAS PRIVADAS	6,400	7,900	12,100	17,100	20,200	22,100
SUMA DEL SECTOR PRODUCTIVO	14,200	20,100	29,900	35,800	44,000	46,200
DEUDA EXTERNA EN MANOS DE PARTICULARES	.....	.....	6,500	17,800	22,100	23,500
DEUDA EXTERNA TOTAL NACIONAL	95,359	104,370	123,187	135,365	149,819	159,000

El 1o. de diciembre de 1994 el Presidente Ernesto Zedillo tomó posesión y unos días después estalló nuevamente la crisis financiera y económica en el país. El gobierno recurrió entonces al apoyo del Tesoro de Estados Unidos que a principios de 1995 se comprometió a otorgar el "paquete de rescate", que comprendía recursos por 20,000 mdd del gobierno estadounidense y 17,800 mdd provenientes del FMI, para enfrentar la "emergencia económica". Para tal efecto hubo que firmar una Carta de Intención con este organismo.

<sup>127</sup> Comunicado de Prensa de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (fecha de la firma de la carta de intención).

Era la octava carta signada por el gobierno mexicano en los últimos veinticinco años. La primera por el Presidente Luis Echeverría el 27 de octubre de 1976 cuando el FMI extendió un préstamo por 1,200 mdd a cambio de que México pudiera "corregir las causas del desequilibrio económico, y restaurar un proceso sano de crecimiento económico con mejoramiento en el ingreso real a largo plazo de la población".<sup>128</sup> El 10 de noviembre de 1982 el Presidente López Portillo firmó la segunda al recibir de dicho organismo un crédito por 4,500 mdd, con el propósito de "recuperar el nivel sostenido de crecimiento económico y empleo, reducir la tasa de inflación, mejorar el desequilibrio externo y sanear las finanzas públicas".<sup>129</sup> El Presidente Miguel de la Madrid firmó la tercera, cuarta y quinta cartas el 3 de enero de 1984 a cambio de 3,800 mdd, el 24 de marzo de 1985 a cambio de 3,600 mdd y el 22 de julio de 1986 a cambio de 1,700 mdd, respectivamente, para ser aplicados en "el programa (que) busca continuar reduciendo la tasa de inflación así como alentar una recuperación gradual del crecimiento económico, manteniendo un resultado favorable de la balanza de pagos... (que) plantea una importante reducción en el ritmo de la inflación, manteniendo el crecimiento económico, el empleo y la fortaleza de la balanza de pagos... (en la) restauración del crecimiento sostenido de la economía en un clima de estabilidad financiera; reducir la inflación y resolver los desequilibrios internos y externos".<sup>130</sup> Las cartas sexta y séptima fueron firmadas por el Presidente Carlos Salinas el 11 de abril y 26 de mayo de 1989 para recibir recursos por 1,500 mdd y 4,135 mdd, respectivamente que serían canalizados para "el programa global de ajuste macroeconómico y cambio estructural... (y) restablecer el crecimiento económico, consolidar la estabilidad de precios y promover la recuperación gradual del salario."<sup>131</sup>

Los deseos plasmados en las Cartas de Intención no fueron cumplidos y debido al resurgimiento de la crisis, que estalló en los últimos días de 1994 con mayor fuerza e intensidad que las anteriores, el gobierno se vio obligado a firmar el 26 de enero de 1995 el octavo documento a cambio de recursos por 17,800 mdd. La idea era "estabilizar los mercados financiero y cambiario, colapsados por la devaluación de diciembre anterior, además de servir a restaurar la confianza de los inversionistas y situar la economía en una trayectoria de crecimiento sostenido con baja inflación."<sup>132</sup> (hasta finales de 1995 se habían firmado ocho Cartas de Intención con el FMI).

<sup>128</sup> Comunicado de Prensa de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (fecha de la firma de la carta de intención).

<sup>129</sup> *Ibidem*.

<sup>130</sup> *Ibidem*.

<sup>131</sup> *Ibidem*.

<sup>132</sup> Informe de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público del 10 de abril de 1995.



Los recursos del Tesoro de Estados Unidos y del FMI los recibió el gobierno mexicano a principios de 1995 y todavía el 5 de octubre próximo siguiente se colocaron bonos por mil millones de marcos alemanes, o sea cerca de 700 mdd, en los mercados internacionales de capital para pagar una cantidad igual por concepto del vencimiento de 2,000 mdd con el Tesoro y la Reserva Federal de Estados Unidos. Durante 1995 hubo vencimientos de deuda por un monto aproximado de 41,400 mdd, incluyendo 29,000 mdd de Tesobonos.

En los primeros nueve meses de 1995 el gobierno aplicó 50,017 mdd al pago de los intereses, o sea casi 8,000 mdd, que representó el 49% de los pagos efectuados en igual periodo del año anterior. Los pagos por intereses de la deuda externa han sido a tal nivel onerosos para el país y su población, que en los últimos veinte años, desde que nuestra economía se ha sujetado a las disposiciones y exigencias del FMI, se han efectuado pagos por una suma total de 162,460 mdd. De estos intereses al extranjero 70,071 mdd fueron pagados entre 1989 y 1995, es decir el 43.13%.

De este modo, la deuda externa total del país pendiente de pago alcanzó 161,130 mdd al 31 de diciembre de 1995, de los cuales 43,980 correspondieron a créditos otorgados por la banca comercial foránea, 101,322 mdd a "otros acreedores" y 15,828 mdd al FMI. Del monto total de deuda 116,762 mdd corresponden al sector público, incluyendo las aportaciones del FMI; 20,911 mdd a la banca comercial mexicana; y 23,457 mdd a las empresas privadas. La deuda externa total pendiente de pago hasta 1995 representó el 54.8% del PIB en el mismo año (ver cuadros 1.28 y 1.29)<sup>133</sup>

CUADRO 1.28

**DEUDA EXTERNA NACIONAL EN 1995**

(Deuda pendiente de pago en millones de dólares)

Año 1995	
SECTOR PUBLICO	100,934
FMI	15,828
SUMA DEL GOBIERNO	116,762
BANCA COMERCIAL	20,911
EMPRESAS PRIVADAS	23,457
SUMA DEL SECTOR PRIVADO	44,368
DEUDA EXTERNA TOTAL NACIONAL	161,130

<sup>133</sup> Ibidem.

CUADRO 1.29  
**DEUDA EXTERNA PENDIENTE DE PAGO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**  
 (millones de dólares)

	Saldo
A. Deuda de la banca comercial	43,860
Sector público	10,020
Reestructurada	3,398
No reestructurada	5,126
Directa y sindicada	3,035
Papel comercial	1,109
Aceptaciones bancanas	985
Dinero nuevo	1,493
1983-1987	556
1988-1991	937
Bancos mexicanos	20,911
Sector privado	13,048
B. Otros acreedores	101,322
Sector público	90,614
Oficial	34,229
Banco mundial y BID	18,793
Bilateral	15,436
Colocaciones privadas	5
Proveedores	69
Bonos	46,091
Tasa flotante (descuento)	
Serie vencida 2019	7,854
Tasa fija (par)	
Serie vencida 2019	20,387
Otros	17,851
Cambio estabilización	
Fondo	10,500
Sector Privado	10,408
FICORCA	0
Fuentes bilaterales	689
Bonos y papel comercial	8,943
Otros	776
C. FMI	15,828
D. Deuda externa total	161,130

En abril de 1996 el gobierno mexicano concretó el canje de 1,750 mdd de "bonos Brady" por los "bonos global" para reducir en 1,250 mdd el saldo de la deuda exterior del sector público y que fueron puestos en operación en mayo. Estos bonos serán pagados en el año 2026 a 30 años de plazo, con una tasa anual cinco punto arriba de la tasa del Tesoro de Estados Unidos, o sea alrededor de 11.9% y sin garantía.

Como se observa, el problema del endeudamiento externo se agrava cada vez más, el caso de los "bonos global", por ejemplo, demuestran que el servicio de la deuda será elevado en los próximos años y que la estrategia del gobierno mexicano se limita a refinanciar los vencimientos de los créditos. Por lo pronto, las autoridades hacendarias de nuestro país calculan que para 1996 se cubrirán vencimientos de capital por 28,699 mdd, incluyendo la deuda de la banca comercial y de las empresas privadas mexicanas. Ya en el primer trimestre de 1996, según la misma fuente, México pagó 9,747.3 mdd por amortización de deuda externa.

Del total de pagos en 1996 corresponden 15,086 mdd al sector público, más 1,082 mdd del FMI, o sea 16,168 mdd; y 11,811 mdd al sector privado (ver cuadros 1.30).<sup>134</sup>

CUADRO 1.30.1

**AMORTIZACIONES DEL TOTAL DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA  
A PARTIR DE 1996**  
(millones de dólares)

	(1)							
	Saldo a Dic. 31, 1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>A. Deuda de la banca comercial</b>	43,980	13,246	2,050	1,091	1,236	1,321	720	778
Sector público	10,020	4,556	536	556	660	1,101	628	561
Reestructurada	3,398	183	266	361	359	321	355	403
No reestructurada	5,129	4,370	184	50	20	500	1	1
Directa y sindicada	3,035	2,276	184	50	20	500	1	1
Papel comercial	1,109	1,109	0	0	0	0	0	0
Aceptaciones bancarias	885	885	0	0	0	0	0	0
Dinero nuevo	1,493	2	65	145	281	279	272	157
1983-1987	556	2	12	28	162	160	154	39
1988-1991	937	0	74	117	119	119	119	119
Bancos mexicanos	20,911	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sector privado	13,049	8,690	1,514	535	575	220	92	216
<b>B. Otros acreedores</b>	101,322	14,371	11,815	13,464	9,403	5,895	3,717	2,589
Sector público	90,914	11,250	9,726	10,966	8,725	5,463	2,901	2,488
Oficial	34,229	7,274	4,083	3,884	3,659	3,116	2,618	2,128
Banco mundial y BID	18,793	1,939	2,069	2,050	2,010	1,852	1,694	1,637
Bilateral	15,436	5,335	2,014	1,834	1,649	1,264	924	591
Colocaciones privadas	5	5	0	0	0	0	0	0
Proveedores	89	18	12	8	11	10	10	10
Bonos	46,091	3,954	3,976	3,469	701	1,452	273	350
Tasa flotante (descuento)								
Serie vencida 2019	7,854	0	0	0	0	0	0	0
Tasa fija (par)								
Serie vencida 2019	20,387	0	0	0	0	0	0	0
Otros	17,851	3,954	3,976	349	701	1,452	273	350
Cambio estabilización								
Fondo	10,500	0	1,655	3,805	4,355	885	0	0
Sector Privado	10,408	3,121	2,089	2,468	678	432	818	101
FICORCA	0	0	0	0	0	0	0	0
Fuentes bilaterales	689	513	40	39	34	17	8	22
Bonos y papel comercial	8,943	2,237	1,905	2,381	586	380	779	59
Otros	776	371	144	78	59	35	29	20
<b>C. FMI</b>	15,828	1,082	864	3,883	6,692	3,221	58	29
<b>D. Deuda externa total</b>	181,130	28,699	14,728	18,437	17,331	10,436	4,495	3,395

<sup>134</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Cuadro 1.30.2

**AMORTIZACIONES DEL TOTAL DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA  
A PARTIR DE 1996**  
(millones de dólares)

	Calendario de amortizaciones							Otros años
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
<b>A. Deuda de la banca comercial</b>	587	1,501	319	149	57	2	0	20,925
Sector público	528	540	211	143	0	0	0	0
Reestructurada	409	421	177	143	0	0	0	0
No reestructurada	1	1	0	0	0	0	0	0
Directa y sindicada	1	1	0	0	0	0	0	0
Papel comercial	0	0	0	0	0	0	0	0
Aceptaciones bancarias	0	0	0	0	0	0	0	0
Dinero nuevo	119	119	33	0	0	0	0	0
1983-1987	0	0	0	0	0	0	0	0
1988-1991	119	119	33	0	0	0	0	0
Bancos mexicanos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	20,911
Sector privado	58	961	109	6	57	2	0	14
<b>B. Otros acreedores</b>	2,148	2,266	1,224	1,371	764	2,736	299	29,260
Sector público	1,678	2,250	1,215	1,226	756	2,736	299	29,235
Oficial	1,557	1,347	1,215	1,148	756	478	299	668
Banco mundial y BID	1,070	969	955	921	663	433	260	374
Bilateral	487	379	261	227	93	46	39	294
Colocaciones privadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Proveedores	8	2	0	0	0	0	0	0
Bonos	113	900	0	78	0	2,258	0	28,567
Tasa flotante (descuento)								
Serie vencida 2019 (e)	0	0	0	0	0	0	0	7,854
Tasa fija (par)								
Serie vencida 2019 (e)	0	0	0	0	0	0	0	20,387
Otros	113	900	0	78	0	2,258	0	327
Cambio estabilización								
Fondo	0	0	0	0	0	0	0	0
Sector Privado (e)	470	18	9	145	8	0	0	25
FICORCA	0	0	0	0	0	0	0	0
Fuentes bilaterales	8	8	0	0	0	0	0	0
Bonos y papel comercial	454	0	0	137	0	0	0	25
Otros	0	8	8	8	8	0	0	0
<b>C. FMI</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>D. Deuda externa total</b>	2,734	3,767	1,543	1,520	821	2,738	209	50,186

---

**CAPITULO DOS**  
**RENDIMIENTOS DECRECIENTES**  
**DE LA DEUDA EXTERNA**  
**DEL SECTOR PUBLICO**

---

---

## **CAPITULO DOS: RENDIMIENTOS DECRECIENTES DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO**

### **Preámbulo**

El tema de la deuda externa del sector público (DEUDA) es posible abordarlo desde distintas perspectivas de estudio. La de este trabajo consiste en aplicar el método histórico crítico de manera conjunta con el producto interno bruto (PIB), como parámetro del crecimiento económico. Si bien el análisis sobre la evolución del endeudamiento externo ha sido preocupación de la época moderna, el del crecimiento y progreso data desde la antigüedad, de la civilización griega. Aristóteles aplicó la física en la determinación del cambio y progreso; y se dice que Tucídides fue el primer estudioso del crecimiento nacional para lograr el progreso.

Durante el Renacimiento se moldeó el concepto moderno de progreso por pensadores como Turgot y Condorcet, que fue enriquecido con las teorías de Comte, Hegel, Marx y Spencer. Se convirtió entonces al progreso en conocimiento histórico natural, factible de ser asociado con otros conceptos y elementos de la ciencia económica para representar la direccionalidad y percibir el potencial de crecimiento. Bock ha afirmado que "hay una designación, una hipostatización, de las cosas -la sociedad, la cultura, la ley, etc.-, que son vistas como poseedoras de una historia susceptible de ser entendida en términos de este proceso de desarrollo. Por último, suele pensarse, aunque no siempre, que el progreso, desarrollo o evolución así concebidos acarrear un mejoramiento de la condición humana".<sup>2,1</sup>

A lo largo del siglo XX el interés por investigar hondamente el crecimiento económico se hizo constante, de la relación entre progreso, crecimiento económico y desarrollo surgió la teoría de la modernización y la teoría de la dependencia que han influenciado a la política económica hasta nuestros días, además de otros cuerpos teóricos como el corporativismo, autoritarismo burocrático y de los medios de producción.

---

<sup>2,1</sup> Bock, K. Theories of Progress, Development, Evolution, en T. Bottomore y R. Nisbel, Nueva York, 1970, pp. 66

Y aunque Hoselitz tiene razón cuando insiste que "lo que se necesita no es sólo una teoría del crecimiento económico en términos puramente económicos, sino una teoría que relacione el crecimiento económico con el cambio cultural"<sup>2,2</sup>, la finalidad de este capítulo es precisamente establecer la relación entre el endeudamiento externo del sector público en México, durante los últimos cien años, y el crecimiento económico nacional, medido a través del PIB a precios constantes con base en 1980, de tal modo que se establezcan o no los rendimientos decrecientes del crédito foráneo. Este planteamiento implica exclusivamente un análisis de los hechos históricos plasmados en las cifras que muestra el Banco de México y el Instituto Nacional de Estadísticas, Geografía e Informática (INEGI), porque como diría Rostow, aunque sea problemático es menester "lograr que la teoría económica moderna se vincule con la historia económica, así como el de relacionar las fuerzas económicas con las sociales y políticas en el funcionamiento de sociedades enteras".<sup>2,3</sup>

La modernización admite la presencia de etapas que dan lugar a la transición de una economía doméstica tradicional, basada en la agricultura y modos de producción para la subsistencia con un nivel reducido de capital y tecnología, hacia otra de progreso o moderna orientada a la industria y libre mercado en donde el capital y las innovaciones tecnológicas aceleran los procesos de cambio económico y social. Lerner consideraba que el primer paso hacia la modernización es la urbanización, manifestándose en tasas crecientes de densidad demográfica, ampliación de las ciudades, prestación de servicios públicos y otros.

En este sentido la modernización permeó entre los países industrializados y así a los subdesarrollados cuando el flujo de capitales y tecnología se intensificó. Autores comentan sobre este fenómeno que los países con menos recursos, inmersos en un desarrollo tardío, aprovecharon el progreso y conocimiento de los avanzados para conseguir mejores niveles de vida, empero, surgió la teoría de la dependencia, tal vez con rasgos conceptuales del marxismo.

Quienes encabezaron la teoría de la dependencia, opuestos al pensamiento de la modernización, vieron las transferencias de capital y tecnología como un instrumento de sometimiento a los países subdesarrollados, que se acentuó con la expansión misma del capitalismo. Dos Santos definió la dependencia como "una situación en que la economía de ciertos países se encuentra condicionada por el desarrollo y la expansión de otra economía en la que está sujeta la primera. Las relaciones de interdependencia entre dos o más economías, y entre estas y el comercio mundial, adoptan la forma de dependencia cuando algunos países (dominantes) pueden expandirse y alcanzar un crecimiento autosostenido, mientras que otros países (dependientes) sólo pueden hacerlo como un reflejo de dicha expansión, que a su vez puede tener un efecto positivo o negativo sobre su desarrollo inmediato".<sup>2,4</sup>

<sup>2,2</sup> Hoselitz, B.F. *Sociological Aspects of Economic Growth*, Nueva York, 1960, pp. 24

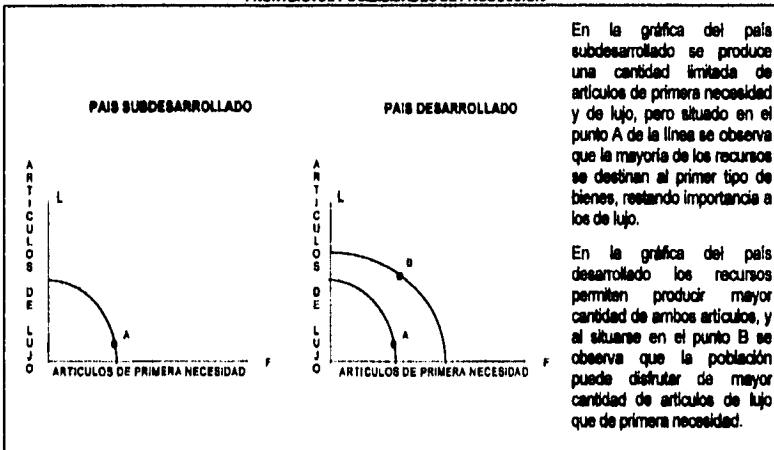
<sup>2,3</sup> Rostow, W.W.: *The Stages of Economic Growth*, Universidad de Cambridge, Londres, 1960

<sup>2,4</sup> Dos Santos, T.: *El Nuevo Carácter de la Dependencia*, CESO, Chile, 1968, pp. 6

Independientemente del enfoque de modernización o de dependencia, la correlación entre deuda externa del sector público y crecimiento económico nacional permite establecer el nivel de aprovechamiento del crédito dentro de la estructura económica formal de una Nación, por lo que para el caso de México, en el presente capítulo se observará, sin afán de especulación, ese efecto sustantivo.

Samuelson utiliza el concepto de "Frontera de Posibilidades de Producción" (FPP) para calificar el progreso económico de una Nación. Al graficar en una curva las diferentes posibilidades de producción, partiendo de la premisa esencial de la ciencia económica relativa a que los recursos son escasos y por lo tanto la producción de los bienes y servicios está limitada a una cantidad específica de éstos.

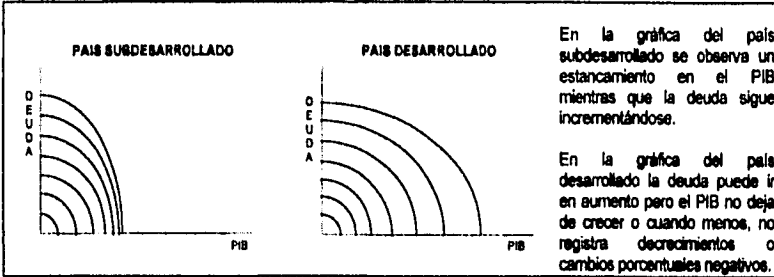
GRAFICA 2.A  
FRONTERA DE POSIBILIDADES DE PRODUCCION



Con el propósito de hacer una primera interpretación de la economía mexicana, se trasladará la gráfica FPP a la correlación entre DEUDA y PIB, al ubicar a aquella en el eje de ordenadas (y) y al PIB en el eje de abscisas (x). Desde luego que graficar exclusivamente el PIB en la FPP mostraría un notable crecimiento económico, pues, la curva tendría un desplazamiento hacia afuera.



GRAFICA 2.B  
FRONTERA DE POSIBILIDADES DE PRODUCCION  
DE ACUERDO AL NIVEL DE DEUDA EXTERNA

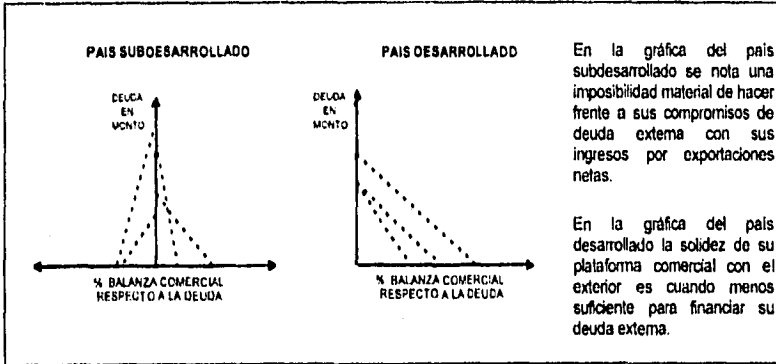


La relación entre DEUDA y PIB se ha convertido en un parámetro importante de los países para calificar la solidez de su economía y vislumbrar las perspectivas de progreso a mediano y largo plazos, como se verá en los siguientes capítulos. El crédito "per se" no es malo, constituye una necesidad de las familias, empresas y países, para financiar su mejor calidad de vida, su producción y desempeño; el error es aplicar los recursos hacia proyectos improductivos o en gasto corriente. La aplicación de los recursos engendra progreso o recesión. Mejor calidad de vida significa ahorrar y trabajar ahora para cosechar mañana; el usufructo intempestivo es causa del deber más oneroso para mañana.

Es común, entonces, encontrar referencias del porcentaje que la DEUDA representa en el PIB de un país. Este trabajo no hará la excepción, sobre todo al tratarse de deuda externa, ya que por estar contratada con extranjeros significa una disminución real de los bienes y servicios de los que podría disponer la población nacional para su consumo y bienestar. La compensación al daño en el patrimonio de los mexicanos, haciendo específico el análisis, sólo es viable mediante el aumento del superávit comercial, es decir, producir y exportar más.

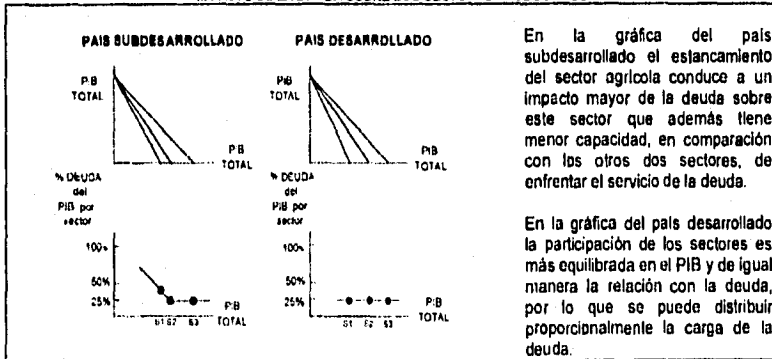
La comparación entre la balanza comercial y la DEUDA resulta adecuada no sólo para determinar el nivel de endeudamiento de una Nación sino además para definir el peso del servicio de la deuda.

GRAFICA 2.C  
FORTALEZA DE LA BALANZA COMERCIAL  
RESPECTO A LA DEUDA



Aunado a la consideración de la balanza comercial en la DEUDA, se debe considerar que la capacidad exportadora del país y de solvencia para cumplir con sus compromisos de débito externo están concatenados a la evolución productiva de su sector primario, secundario y de servicios. La industrialización y desarrollo de los países se ha ligado al fortalecimiento del sector secundario o de industria frente al agrícola que se ha pensado más bien al nivel de cobertura del mercado interno para impedir pérdidas de capital por la importación de artículos agropecuarios, de silvicultura y pesca. El sector de servicios, en la medida que sea capaz de captar divisas, como el turismo, también se vuelve importante en la productividad de la Nación.

GRAFICA 2.D  
IMPACTO DE LA DEUDA SOBRE LOS SECTORES PRODUCTIVOS



La imposibilidad a la que se han enfrentado los países subdesarrollados o en vías de desarrollo de consolidar su formación de capital interno los ha conducido a buscar mecanismos de promoción a la inversión extranjera directa y a contratar reiteradamente créditos con el resto del mundo. Esta alternativa ha sido más utilizada que la inversión extranjera debido a la competitividad que existe entre los países con menos recursos por atraer inversionistas.

El crecimiento de la deuda pública con el exterior se ha dado en casi todos los países, sin embargo, ha afectado más a los subdesarrollados porque carecen de tecnología y no cuentan con una plataforma sólida de exportación, así como porque han experimentado tasas elevadas en el crecimiento de su población.

Por otro lado, hasta la década de los setenta el endeudamiento externo operaba principalmente en el sector público; actualmente las empresas e instituciones bancarias de la iniciativa privada han tenido una intensa participación en los flujos del crédito foráneo. En conjunto, la deuda excesiva es una carga para los países y un obstáculo para el desarrollo, por lo que aleja las expectativas de bienestar social y de mejor calidad de vida para los pueblos. En la medida que los montos de deuda sean canalizados a la ampliación y modernización de la infraestructura nacional y que actúe como motor para alentar la inversión productiva, preferentemente para fortalecer y diversificar la capacidad de exportación del país, el endeudamiento resultará en beneficio para la población; sin embargo, utilizarlo para corregir desequilibrios o desajustes en una economía viciada sólo le llevará a darle liquidez a su economía, pese a la mayor insolvencia en la que se encuentre a largo plazo.

Drásticamente pero cierto, ese largo plazo, en la hipótesis, es hoy. Ahora más que nunca la mayoría de las Naciones están altamente endeudadas, la suspensión de pagos causaría el desastre financiero internacional. Los países subdesarrollados, entre los que destacan los de América Latina han visto crecer la pobreza extrema en sus comunidades. México no es la excepción.

Organizaciones como la Comisión Económica para la América Latina (CEPAL) afirmaron en la década de los setenta que el servicio de la deuda no debe absorber más del 25% de los ingresos en cuenta corriente, pues, representa un límite peligroso. En los noventa, muchos países se encuentran en ese límite y otros más lo han rebasado.

### **Metodología para el Estudio de la DEUDA-PIB en México**

El estudio histórico comparativo entre la DEUDA y el PIB obliga a calcular las cifras históricas en una misma moneda y a precios constantes. La DEUDA contiene datos en pesos, dólares y libras esterlinas, mientras que el PIB se presenta desde la fuente en pesos. La conveniencia es considerar los montos de la DEUDA y del PIB en pesos, así como llevarlos a una base de precios constantes relativamente reciente. La base es 1980 porque los datos de 1960 a 1993 del PIB por sectores y ramas de la producción se encuentran así presentados y fundamentalmente en función de que utilizar una base más reciente implicaría tener diferencias en las cifras del Banco de México y del INEGI, a pesar de que se cuente con el índice de precios implícito al año correspondiente.

Los valores monetarios que se refieren adelante a la DEUDA y al PIB están calculados en pesos de 1980 y descartan también la denominación de nuevos pesos, de tal modo que inclusive las cifras desde 1994 son en viejos pesos. Para tal efecto, hubo que aplicar el índice de precios que se presenta en el cuadro 2.1.

Las fuentes son: Estadísticas Históricas de México, del INEGI, tomo I y II, pp. 273, 317 a 337, 621 y 622, 663, 679 y 856; Estadísticas de Contabilidad Nacional y base de datos del Centro de Consulta del INEGI; Indicadores del Sector Productivo, del Banco de México, pp II-H-1 a II-H-9; Anexo del Quinto Informe del Titular del Poder Ejecutivo Federal 1988-1995; Anexo del Primer Informe del Titular del Poder Ejecutivo Federal 1994-2000.

La serie de tiempo abarca de 1895 a 1995, o sea 100 años, a excepción del periodo revolucionario que no registra datos, de tal manera que de 1910 se brinca a 1921. En el caso de la DEUDA la fuente incluye datos desde 1814 discontinuamente hasta 1900, por lo que las cifras del cuadro 2.1 de 1895 a 1899 repiten el monto de deuda del último año anterior que fue 1893.

La DEUDA, en el cuadro 2.1, se refiere a los saldos de ésta o deuda pendiente de pago del año en referencia y contiene los siguientes datos: total de deuda en millones de pesos (mdp) a precios corrientes; total de deuda en mdp a precios constantes con base en 1980; crecimiento de la deuda total en porcentaje; deuda externa en mdp a precios corrientes; tipo de cambio de pesos por un dólar; Índice de precios de 1980; deuda externa en mdp de 1980; crecimiento de la deuda externa en porcentaje; deuda externa en millones de dólares corrientes; deuda interna en mdp a precios corrientes; deuda interna en mdp de 1980; crecimiento de la deuda interna en porcentaje. Desde 1989 la DEUDA comprende como en años anteriores la deuda del Banco Central y a partir de 1991 la DEUDA incluye la deuda externa en manos de particulares o Tesobonos.

Las cifras del PIB del cuadro 2.2 contiene los siguientes datos: producto interno bruto (PIB) en mdp de 1980; crecimiento del PIB total en porcentaje; PIB en mdp a precios corrientes; sector primario en mdp de 1980; crecimiento del sector primario en porcentaje; sector secundario en mdp de 1980; crecimiento del sector secundario en porcentaje; sector terciario en mdp de 1980; crecimiento del sector terciario en porcentaje. En el ANEXO se agrega la información por rama: del sector primario, agricultura en mdp de 1980 y su crecimiento, igual para la ganadería, silvicultura y pesca; del sector secundario, minería y petróleo en mdp de 1980 y su crecimiento, igual para la industria eléctrica, de construcción, de alimentos, textil, forestal, química, de materiales, de capital, y otras industrias; del sector terciario, comercio en mdp de 1980 y su crecimiento, igual para comunicaciones y transportes, financiero y social.

Los cuadros 2.1 y 2.2 son el resultado de aplicar el Índice de precios implícito de 1980<sup>21</sup> al monto de la deuda total, deuda externa, deuda interna y PIB total. En este caso, se requirió, primero, homologar las ramas de la producción de 1895 a 1959 con las ramas de 1960 a 1993 y con las ramas de 1994 y 1995; segundo, calcular los valores monetarios de los sectores y ramas de 1895 a 1959 de acuerdo a la participación de éstos en el PIB total a precios corrientes, para determinar el valor de aquellos a precios de 1980; tercero, utilizar las cifras de la base de datos del Centro de Consulta del INEGI de 1960 a 1993 y aplicar este último procedimiento para ajustar las cifras de las ramas y sectores con el PIB total a precios de 1980 del mismo Instituto y del Banco de México, en las que coinciden; cuarto, incluir las cifras del PIB total y por sectores para 1994 y 1995 proporcionadas en las oficinas del Banco de México. Finalmente, los datos de la población de 1895 a 1987 se tomaron del libro de Estadísticas Históricas de México, del INEGI, de 1990 a 1995 del anexo del Primer Informe del Titular del Ejecutivo Federal 1994 - 2000, y para 1988 y 1989 los datos son estimados proporcionales a la diferencia entre 1987 y 1990 de las fuentes anteriores. Los datos de inversión del sector público e ingresos ordinarios del gobierno federal se obtuvieron de las dos fuentes antes referidas para los periodos de 1895 a 1984 y de 1985 a 1995, respectivamente.

### **Análisis Histórico**

Huelga decir que la intención fundamental es determinar, en este capítulo, si existen o no los rendimientos decrecientes en la relación DEUDA-PIB, previo análisis de los incrementos y disminuciones porcentuales de los diferentes elementos de ambos conceptos.

<sup>21</sup> El índice de precios implícito de 1980 para los años de 1895 a 1994 es el que maneja el Banco de México. Para los años de 1814 a 1893 se calculó en base a 1895 del Banco de México y se descontó la variación del tipo de cambio peso-dólar, por carecer de otro parámetro. Para 1995 se calculó de acuerdo al índice de inflación. En estos dos casos constituyen datos estimados.

CUADRO 2.1

## DEUDA TOTAL, DEUDA EXTERNA Y DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO EN MEXICO

AÑOS	TOTAL	TOTAL	CRECIM	AÑOS	TOTAL	TOTAL	CRECIM
	DE DEUDA	DE DEUDA	DEUDA		DE DEUDA	DE DEUDA	DEUDA
	m d p	m d p	TOTAL		m d p	m d p	TOTAL
	corrientes	1980	%		corrientes	1980	%
1814	68 000	32 380 952		1941	1 908 563	82 981 000	5 62
1821	76 000	36 190 476	11 76	1942	1 863 098	74 523 920	-10 19
1823	45 000	21 428 571	-40 79	1943	240 632	8 297 655	-88 87
1827	26 407	12 574 762	-41 32	1944	240 632	6 170 051	-25 64
1831	34 329	16 347 143	30 00	1945	240 632	5 869 073	-4 88
1837	128 240	61 066 667	273 56	1946	2 027 600	38 256 604	551 83
1843	53 584	25 516 190	-58 22	1947	3 061 759	54 065 947	41 32
1846	138 708	66 051 429	158 86	1948	3 599 380	62 058 276	14 78
1850	126 208	60 099 048	-9 01	1949	4 018 263	66 971 050	7 92
1852	98 144	46 735 238	-22 24	1950	5 515 312	86 176 750	28 68
1856	109 583	52 182 381	11 66	1951	4 879 980	64 210 263	-25 49
1861	75 208	35 813 333	-31 37	1952	5 184 688	63 227 902	-1 53
1870	120 000	57 142 857	-59 56	1953	2 811 590	34 257 683	-45 77
1875	83 068	37 758 182	-33 92	1954	949 990	10 555 444	-69 22
1886	116 343	43 090 000	14 12	1955	925 027	9 158 683	-13 23
1887	73 130	27 085 185	-37 14	1956	883 974	8 164 944	-10 63
1888	52 500	18 103 448	-33 16	1957	845 965	7 292 802	-10 90
1890	126 951	39 672 188	119 14	1958	799 005	6 541 025	-10 31
1893	222 133	52 888 810	33 31	1959	771 456	6 074 457	-7 13
1895	222 133	44 426 600	-16 00	1960	274 647	2 065 015	-66 00
1896	222 133	44 426 600	0 00	1961	251 526	1 822 652	-11 74
1897	222 133	31 733 286	-28 57	1962	12 232 810	86 146 549	4626 44
1898	222 133	37 022 167	16 67	1963	12 419 521	85 065 212	-1 26
1899	222 133	31 733 286	-14 29	1964	39 434 491	254 416 071	199 08
1900	373 420	53 345 714	68 11	1965	51 399 654	325 314 266	27 87
1901	260 612	28 856 889	-45 72	1966	54 596 559	330 888 236	1 71
1902	273 285	30 365 000	4 86	1967	64 643 373	382 505 166	15 60
1903	446 992	49 665 778	63 56	1968	73 437 200	424 492 486	10 98
1904	448 205	49 800 556	0 27	1969	84 337 800	468 543 333	10 38
1905	445 900	44 590 000	-10 46	1970	99 013 100	526 665 426	12 40
1906	443 807	44 380 700	-0 47	1971	111 943 500	559 717 500	6 28
1907	441 100	44 110 000	-0 61	1972	115 189 100	540 793 897	-3 38
1908	442 968	44 296 800	0 42	1973	161 776 600	671 272 199	24 13
1909	438 375	39 852 273	-10 03	1974	193 460 400	649 195 973	-3 29
1910	439 704	36 642 000	-8 06	1975	296 698 500	857 510 116	32 09
1921	571 831	28 591 550	-21 97	1976	460 259 538	1 109 059 128	29 33
1922	1 598 555	94 032 647	228 88	1977	519 875 549	953 900 090	-13 99
1923	1 520 587	84 477 056	-10 16	1978	597 775 468	935 485 865	-1 93
1924	1 599 953	94 114 882	11 41	1979	679 659 304	879 610 497	-5 97
1925	964 956	53 698 667	-43 04	1980	776 003 760	776 003 760	-11 78
1926	875 764	51 515 529	-3 90	1981	2 246 364 306	1 782 828 814	129 74
1927	960 741	56 514 176	9 70	1982	5 814 926 756	2 867 320 886	60 83
1928	987 620	58 095 294	2 80	1983	12 881 139 630	3 335 354 643	16 32
1929	1 128 844	66 402 588	14 30	1984	17 759 284 540	2 890 038 160	-13 35
1930	1 037 706	61 041 529	-8 07	1985	37 070 192 820	3 848 649 587	33 17
1931	1 062 258	70 817 200	16 01	1986	92 709 308 590	5 520 054 099	43 43
1932	1 077 100	82 853 846	17 00	1987	241 440 105 960	6 005 076 505	8 79
1933	1 111 937	79 424 071	-4 14	1988	293 715 299 200	3 652 993 622	-39 17
1934	1 265 340	84 356 000	6 21	1989	351 648 919 000	3 463 156 579	-5 20
1935	1 288 767	85 917 800	1 85	1990	411 396 758 000	3 159 486 660	-8 77
1936	1 334 602	83 425 125	-2 90	1991	436 034 377 000	2 753 475 129	-12 85
1937	1 367 068	86 353 400	-18 07	1992	433 252 347 000	2 354 688 287	-14 48
1938	1 405 912	66 948 160	2 06	1993	451 118 532 100	2 277 674 717	-3 28
1939	1 441 821	68 658 143	2 55	1994	539 713 100 000	2 648 482 692	16 28
1940	1 728 428	78 564 909	14 43	1995	850 959 108 400	3 122 267 952	17 89

## DEUDA TOTAL, DEUDA EXTERNA Y DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO EN MEXICO

AÑOS	DEUDA EXTERNA m d p corrientes	TIPO DE CAMBIO pesos por dolar	INDICE PRECIOS 1980	DEUDA EXTERNA m d p 1980	CRECIM DEUDA EXTERNA %	DEUDA EXTERNA m d d corrientes
1814	0.000	0.95	0.2	0.000		
1821	0.000	0.97	0.2	0.000		
1823	0.000	0.96	0.2	0.000		
1827	26.407	0.96	0.2	12,574.762		27.51
1831	34.329	0.96	0.2	16,347.143	30.00	35.76
1837	46.240	0.96	0.2	22,019.046	34.70	48.17
1843	53.584	0.97	0.2	25,516.190	15.88	55.24
1846	51.208	0.97	0.2	24,384.762	-4.43	52.79
1850	51.208	0.96	0.2	24,384.762	0.00	53.34
1852	52.744	0.95	0.2	25,116.190	3.00	55.52
1856	56.583	0.94	0.2	26,944.286	7.28	60.19
1861	62.208	0.94	0.2	29,622.857	9.94	66.18
1870	80.500	0.96	0.2	38,333.333	29.40	83.85
1875	83.068	1.01	0.2	37,758.182	-1.50	82.25
1886	116.343	1.26	0.3	43,090.000	14.12	92.34
1887	73.130	1.28	0.3	27,085.185	-37.14	57.13
1888	52.500	1.34	0.3	18,103.448	-33.16	39.18
1890	52.500	1.20	0.3	16,406.250	-9.38	43.75
1893	153.017	1.61	0.4	36,432.619	122.07	95.04
1895	153.017	1.61	0.5	30,603.400	-16.00	95.04
1896	153.017	1.61	0.5	30,603.400	0.00	95.04
1897	153.017	1.61	0.7	21,859.571	-28.57	95.04
1898	153.017	1.61	0.6	25,502.833	16.67	95.04
1899	153.017	1.61	0.7	21,859.571	-14.29	95.04
1900	249.420	2.06	0.7	35,631.429	63.00	121.08
1901	260.612	2.11	0.9	28,956.889	-18.73	123.51
1902	273.285	2.39	0.9	30,365.000	4.66	114.35
1903	285.210	2.36	0.9	31,890.000	4.36	120.85
1904	448.205	1.99	0.9	49,800.556	57.15	225.23
1905	445.900	2.02	1.0	44,590.000	-10.46	220.74
1906	443.607	1.99	1.0	44,380.700	-0.47	223.02
1907	441.100	2.01	1.0	44,110.000	-0.61	219.45
1908	442.968	2.01	1.0	44,266.800	0.42	220.38
1909	438.375	2.01	1.1	39,852.273	-10.03	218.10
1910	439.704	2.01	1.2	36,642.000	-8.06	218.76
1921	571.831	2.04	2.0	28,591.550	-21.97	280.31
1922	1,485.080	2.05	1.7	87,357.647	205.54	724.43
1923	1,520.587	2.06	1.8	84,477.056	-3.30	738.15
1924	1,599.953	2.07	1.7	94,114.882	11.41	772.92
1925	856.940	2.03	1.8	47,607.778	-49.42	422.14
1926	875.704	2.07	1.7	51,515.529	8.21	423.07
1927	960.741	2.12	1.7	56,514.176	9.70	453.18
1928	987.620	2.09	1.7	58,095.294	2.80	474.82
1929	1,012.844	2.15	1.7	59,570.059	2.55	471.09
1930	1,037.706	2.26	1.7	61,041.529	2.45	459.16
1931	1,062.258	2.65	1.5	70,817.200	16.01	400.85
1932	1,077.100	3.16	1.3	82,853.848	17.00	340.85
1933	1,111.937	3.50	1.4	79,424.071	-4.14	317.70
1934	1,135.499	3.60	1.5	75,899.933	-4.69	315.42
1935	1,160.673	3.60	1.5	77,378.200	2.22	322.41
1936	1,185.735	3.60	1.6	74,108.438	-4.23	329.37
1937	1,212.115	3.60	2.0	60,605.750	-18.22	336.70
1938	1,237.287	4.52	2.1	58,918.429	-2.78	273.74
1939	1,262.470	5.19	2.1	60,117.619	2.04	243.25
1940	1,289.680	5.40	2.2	58,621.818	-2.49	238.83

## DEUDA TOTAL, DEUDA EXTERNA Y DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO EN MÉXICO

AÑOS	DEUDA EXTERNA m d p corrientes	TIPO DE CAMBIO pesos por dólar	INDICE PRECIOS 1980	DEUDA EXTERNA m d p 1980	CRECIM DEUDA EXTERNA %	DEUDA EXTERNA m d d corrientes
1941	1,314.864	4.85	2.3	57,166.000	-2.48	271.11
1942	1,340.048	4.85	2.5	53,601.920	-6.24	276.30
1943	240.632	1.00	2.9	8,297.655	-84.52	240.63
1944	240.632	1.00	3.9	6,170.051	-25.64	240.63
1945	240.632	1.00	4.1	5,869.073	-4.88	240.63
1946	240.632	1.00	5.3	4,540.226	-22.64	240.63
1947	240.632	1.00	5.7	4,221.614	-7.02	240.63
1948	240.632	1.00	5.8	4,148.828	-1.72	240.63
1949	240.632	1.00	6.0	4,010.533	-3.33	240.63
1950	240.632	1.00	6.4	3,759.875	-6.25	240.63
1951	391.641	1.00	7.6	5,153.171	37.06	391.64
1952	382.243	1.00	8.2	4,661.500	-9.54	382.24
1953	676.678	1.00	8.2	8,252.171	77.03	676.68
1954	949.990	1.00	9.0	10,555.444	27.91	949.99
1955	925.027	1.00	10.1	9,158.683	-13.23	925.03
1956	883.974	1.00	10.8	8,184.944	-10.63	883.97
1957	845.965	1.00	11.6	7,292.802	-10.90	845.97
1958	798.005	1.00	12.2	6,541.025	-10.31	798.01
1959	771.456	1.00	12.7	6,074.457	-7.13	771.46
1960	274.647	1.00	13.3	2,065.015	-66.00	274.65
1961	251.526	1.00	13.8	1,822.652	-11.74	251.53
1962	230.413	1.00	14.2	1,622.627	-10.97	230.41
1963	209.718	1.00	14.6	1,436.425	-11.48	209.72
1964	25,700.000	12.50	15.5	165,806.452	11,443.00	2,056.00
1965	28,426.000	12.50	15.8	167,246.835	0.87	2,114.00
1966	28,250.000	12.50	16.5	171,212.121	2.37	2,260.00
1967	33,037.500	12.50	16.9	195,488.166	14.18	2,643.00
1968	39,426.000	12.50	17.3	227,890.173	16.57	3,154.00
1969	42,900.000	12.50	18.0	238,333.333	4.58	3,432.00
1970	53,285.000	12.50	18.8	283,430.851	18.92	4,262.80
1971	56,822.500	12.50	20.0	284,112.500	0.24	4,545.80
1972	63,307.500	12.50	21.3	297,218.310	4.61	5,064.60
1973	88,380.000	12.50	24.1	366,721.992	23.38	7,070.40
1974	124,687.500	12.50	29.8	418,414.430	14.10	9,975.00
1975	180,612.500	12.50	34.6	522,001.445	24.76	14,449.00
1976	307,527.138	15.89	41.5	741,029.248	41.96	19,600.20
1977	519,875.549	22.69	54.5	953,900.090	28.73	22,912.10
1978	597,775.468	22.76	63.0	935,485.865	-1.93	26,264.30
1979	679,059.304	22.82	77.2	879,610.497	-5.97	29,757.20
1980	776,003.760	22.95	100.0	776,003.760	-11.78	33,812.80
1981	1,298,064.306	24.51	126.0	1,030,209.767	32.76	52,960.60
1982	3,366,426.756	57.18	202.8	1,859,973.748	61.13	58,874.20
1983	9,398,439.630	150.29	386.2	2,433,568.004	46.60	67,535.36
1984	12,938,484.540	167.76	614.5	2,105,530.438	-13.48	77,124.07
1985	29,539,892.820	368.20	963.2	2,755,387.544	30.86	72,080.10
1986	68,963,608.590	915.10	1,679.5	4,106,603.369	49.00	75,350.90
1987	179,884,605.960	2,209.70	4,020.6	4,474,073.670	8.97	81,406.80
1988	184,768,299.200	2,281.00	8,040.4	2,297,998.846	-48.64	81,003.20
1989	214,340,919.000	2,641.00	10,154.0	2,110,901.310	-3.14	81,159.00
1990	248,208,858.000	2,945.40	13,021.0	1,906,219.630	-9.70	84,270.00
1991	288,484,377.000	3,071.00	15,837.6	1,808,887.565	-5.11	83,287.00
1992	310,153,647.000	3,115.40	18,398.0	1,685,800.886	-6.80	99,555.00
1993	328,663,232.100	3,105.90	19,806.1	1,659,404.083	-1.57	105,819.00
1994	375,060,000.000	3,325.00	20,378.2	1,840,496.217	10.91	112,800.00
1995	710,870,408.400	6,088.20	27,255.8	2,608,143.619	41.71	116,762.00



## DEUDA TOTAL, DEUDA EXTERNA Y DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO EN MEXICO

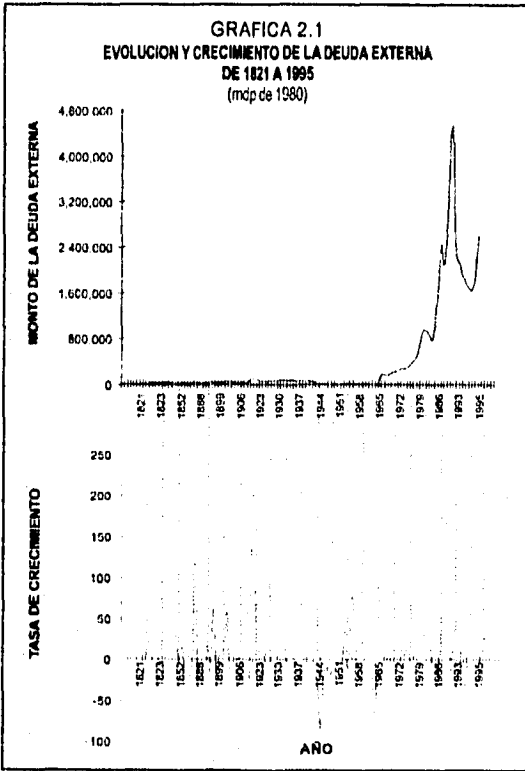
AÑOS	DEUDA INTERNA m d p corrientes	DEUDA INTERNA m d p 1980	CRECIM DEUDA INTERNA %	AÑOS	DEUDA INTERNA m d p corrientes	DEUDA INTERNA m d p 1980	CRECIM DEUDA INTERNA %
1814	68.000	32,380.952		1941	593.699	25,813.000	29.43
1821	76.000	36,190.476	11.76	1942	523.050	20,922.000	-18.95
1823	45.000	21,428.571	-40.79	1943	0.000	0.000	
1827	0.000	0.000		1944	0.000	0.000	
1831	0.000	0.000		1945	0.000	0.000	
1837	82.000	39,047.619		1946	1,785.968	33,716.377	
1843	0.000	0.000		1947	2,841.127	49,844.333	47.83
1846	87.500	41,666.667		1948	3,353.748	57,909.448	16.18
1850	75.000	35,714.286	-14.29	1949	3,777.631	62,960.517	8.72
1852	45.400	21,619.048	-39.47	1950	5,274.680	82,416.675	30.90
1856	53.000	25,238.095	16.74	1951	4,488.339	59,057.092	-28.34
1861	13.000	6,190.476	-75.47	1952	4,802.445	58,588.402	-0.83
1870	39.500	18,809.524	203.85	1953	2,134.912	26,035.512	-55.55
1875	0.000	0.000		1954	0.000	0.000	
1886	0.000	0.000		1955	0.000	0.000	
1887	0.000	0.000		1956	0.000	0.000	
1888	0.000	0.000		1957	0.000	0.000	
1890	74.451	23,265.938		1958	0.000	0.000	
1893	69.116	16,456.190	-29.27	1959	0.000	0.000	
1895	69.116	13,823.200	-16.00	1960	0.000	0.000	
1896	69.116	13,823.200	0.00	1961	0.000	0.000	
1897	69.116	9,873.714	-28.57	1962	12,002.397	84,523.923	
1898	69.116	11,519.333	18.87	1963	12,209.803	83,628.788	-1.06
1899	69.116	9,873.714	-14.29	1964	13,734.491	86,609.619	5.96
1900	124.000	17,714.286	79.41	1965	24,974.654	158,067.430	78.39
1901	0.000	0.000		1966	26,346.559	159,676.115	1.02
1902	0.000	0.000		1967	31,605.673	187,017.000	17.12
1903	161.782	17,975.778		1968	34,012.200	166,602.312	5.13
1904	0.000	0.000		1969	41,437.800	230,210.000	17.09
1905	0.000	0.000		1970	45,728.100	243,234.574	5.66
1906	0.000	0.000		1971	55,121.000	275,605.000	13.31
1907	0.000	0.000		1972	51,881.600	243,575.587	-11.62
1908	0.000	0.000		1973	73,396.600	304,550.207	25.03
1909	0.000	0.000		1974	68,772.900	230,781.544	-24.22
1910	0.000	0.000		1975	116,085.000	335,508.671	45.38
1921	0.000	0.000		1976	152,732.400	368,029.880	9.69
1922	113.475	6,675.000		1977	0.000	0.000	
1923	0.000	0.000		1978	0.000	0.000	
1924	0.000	0.000		1979	0.000	0.000	
1926	108.016	6,000.889		1980	0.000	0.000	
1926	0.000	0.000		1981	948,309.000	752,619.048	
1927	0.000	0.000		1982	2,448,500.000	1,207,347.140	60.42
1928	0.000	0.000		1983	3,482,700.000	901,786.639	-25.31
1929	116.000	6,623.529		1984	4,820,800.000	784,507.730	-13.01
1930	0.000	0.000		1985	10,530,300.000	1,093,262.043	39.36
1931	0.000	0.000		1986	23,755,700.000	1,414,450.729	29.38
1932	0.000	0.000		1987	61,555,500.000	1,531,002.835	8.24
1933	0.000	0.000		1988	108,947,000.000	1,354,994.776	-11.50
1934	129.841	8,856.067		1989	137,308,000.000	1,352,255.269	-0.20
1935	128.094	8,539.600	-1.35	1990	163,167,900.000	1,253,267.030	-7.32
1936	149.067	9,316.688	9.10	1991	149,600,000.000	944,587.554	-24.63
1937	154.953	7,747.650	-16.84	1992	123,098,700.000	669,087.401	-29.17
1938	168.625	8,029.762	3.64	1993	122,455,300.000	616,270.634	-7.59
1939	179.351	8,540.524	6.36	1994	164,653,100.000	807,986.476	30.68
1940	438.748	19,943.091	133.51	1995	140,128,700.000	514,124.333	-36.37

Como puede apreciarse en el cuadro 2.1, el endeudamiento que se registra en 1827 se refiere al crédito de 1823 contratado con los bancos ingleses Barclay y Goldschmidt, que marca el inicio de la DEUDA y su alto crecimiento. Desde entonces y hasta el 31 de diciembre de 1995, durante 172 años, creció en promedio 69.2%. Los crecimientos más elevados fueron: 11,443% de 1963 a 1964 (el crecimiento se refiere a los términos del convenio de la reestructuración de la deuda de 1942 llevada por el Presidente Manuel Avila Camacho, es decir, no representa el crecimiento real de deuda); 205.54% de 1921 a 1922, después de la Revolución Mexicana; 122.07% de 1890 a 1893 en el porfiriato; 77.03% de 1952 a 1953 al principio de la administración del Presidente Adolfo Ruiz Cortines; 63% de 1899 a 1900 y 57.15% de 1903 a 1904, en el porfiriato y justo antes de que estallara la revolución; 61.13% de 1981 a 1982 al final del sexenio de José López Portillo; 49% de 1985 a 1986; 46.60% de 1983 a 1984; 41.96% de 1975 a 1976; y 41.71% de 1994 a 1995, en estos cinco últimos casos al coincidir con la crisis más severas en las que la inflación y tipo de cambio afectaron sensiblemente la economía, por la revalorización de la deuda como consecuencia de la apreciación en términos nominales del dólar frente al peso. Evidentemente las tasas de crecimiento impactan con más fuerza cuando el monto de la DEUDA es mayor.

El endeudamiento externo del sector público en México pasó de 12,574.7 millones de pesos (precios de 1980) en 1827 a 2,608,143.6 mdp en 1995, que representa un crecimiento de 207 veces desde la Independencia Nacional.

La deuda externa a partir de 1893 se enfocó hacia niveles de alta proporción respecto de la deuda total. De esa fecha hacia fines del siglo pasado la DEUDA como porcentaje del endeudamiento total fue de 68.9% para 1922 alcanzó 92.9% y descendió gradualmente hasta 1941 a los niveles de 1893. A partir de 1964 el gobierno mexicano recurrió cada vez más al crédito externo y hasta nuestros días.

La DEUDA ha crecido de manera importante desde 1964. El monto más alto se ubica en 1987 con 4,474,073.6 mdp. Los picos en la tasa de crecimiento de la DEUDA son varios y se pueden comparar con la línea del endeudamiento externo de la gráfica 2.1.



CUADRO 2.2

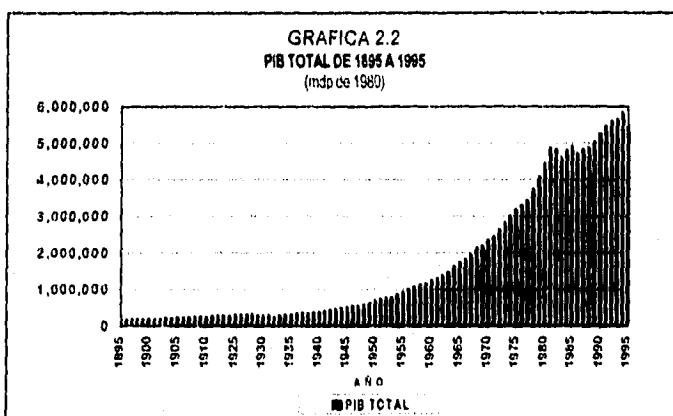
## PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL Y POR SECTORES

AÑO	PIB mdp a precios de 1980	CRECIM PIB %	PIB mdp a precios const	Año	PIB mdp a precios de 1990	CRECIM PIB %	PIB mdp a precios const
1895	163,737.7		852.0	1951	713,789.7	7.73	54,374.7
1896	168,803.8	3.09	878.6	1952	742,175.4	3.98	60,892.6
1897	180,121.6	6.70	1,177.8	1953	744,211.7	0.27	60,663.7
1898	190,524.6	5.78	1,169.3	1954	818,600.3	10.00	73,935.6
1899	181,306.8	-4.84	1,185.2	1955	888,168.8	8.50	90,053.3
1900	182,730.3	0.79	1,316.8	1956	948,893.2	6.84	102,919.9
1901	198,430.3	8.59	1,774.1	1957	1,020,768.8	7.57	118,205.7
1902	184,281.3	-7.13	1,672.3	1958	1,075,058.6	5.32	131,376.8
1903	204,920.5	11.20	1,859.0	1959	1,107,214.9	2.99	140,771.5
1904	208,523.2	1.76	1,835.7	1960	1,197,080.0	8.00	159,703.2
1905	230,188.8	10.39	2,272.8	1961	1,256,095.3	4.32	173,236.1
1906	227,588.0	-1.13	2,218.6	1962	1,314,783.4	4.46	186,780.7
1907	240,941.6	5.87	2,346.0	1963	1,419,817.0	7.55	207,952.3
1908	240,575.8	-0.15	2,407.6	1964	1,585,836.9	11.00	245,500.5
1909	247,646.3	2.94	2,643.1	1965	1,688,674.9	6.15	267,420.2
1910	249,849.3	0.89	3,100.5	1968	1,805,725.7	6.10	207,196.0
1921	268,985.3	7.66	5,455.0	1987	1,919,943.3	5.86	325,024.8
1922	275,253.0	2.33	4,590.2	1968	2,075,061.5	9.42	359,857.7
1923	284,709.2	3.44	5,013.6	1969	2,208,285.2	3.42	397,796.4
1924	280,109.9	-1.62	4,632.6	1970	2,358,991.2	6.50	444,271.4
1925	297,474.5	6.20	5,238.5	1971	2,457,394.5	3.76	491,026.8
1926	315,322.3	6.00	5,468.8	1972	2,665,974.5	8.23	567,549.3
1927	301,451.5	-4.40	4,987.0	1973	2,890,158.4	7.66	697,145.1
1928	303,320.6	0.62	5,017.8	1974	3,066,769.2	5.78	912,505.5
1929	291,589.1	-3.87	4,862.9	1975	3,238,848.0	5.74	1,120,192.1
1930	273,312.3	-6.27	4,667.7	1976	3,376,135.5	4.42	1,402,163.4
1931	282,371.3	3.31	4,218.8	1977	3,492,368.0	3.39	1,902,065.2
1932	240,249.8	-14.92	3,205.5	1978	3,780,481.9	8.96	2,415,341.3
1933	267,394.6	11.30	3,781.7	1979	4,126,576.1	9.70	3,185,847.1
1934	285,440.9	6.75	4,150.9	1980	4,470,077.0	9.23	4,470,077.0
1935	306,597.3	7.41	4,540.3	1981	4,862,219.0	8.77	6,127,632.0
1936	331,125.9	8.00	5,345.7	1982	4,831,689.0	-0.63	9,797,791.0
1937	342,085.3	3.31	6,800.4	1983	4,628,937.0	-4.20	17,878,720.0
1938	347,629.3	1.62	7,281.1	1984	4,796,050.0	3.61	29,471,575.0
1939	366,319.8	5.38	7,785.1	1985	4,920,430.0	2.59	47,301,702.0
1940	371,369.9	1.38	8,248.8	1986	4,735,721.0	-3.75	79,535,005.0
1941	407,542.4	9.74	9,232.4	1987	4,817,733.0	1.86	193,701,408.0
1942	430,408.6	5.61	10,680.8	1988	4,884,242.0	1.25	392,714,904.0
1943	446,347.4	3.70	13,035.3	1989	5,037,783.0	3.35	511,537,472.0
1944	482,782.2	6.16	18,801.2	1990	5,271,539.0	4.44	686,405,700.0
1945	497,949.1	3.14	20,665.7	1991	5,462,729.0	3.63	885,165,700.0
1946	530,809.7	6.57	27,929.6	1992	5,615,955.0	2.80	1,033,224,300.0
1947	548,946.5	3.44	31,022.6	1993	5,649,674.0	0.60	1,118,981,916.9
1948	571,566.3	4.12	33,101.2	1994	5,848,000.0	3.51	1,191,715,741.5
1949	602,894.6	5.48	38,411.8	1995	5,444,488.0	-6.90	1,483,936,760.3
1950	682,553.4	9.90	42,162.8				

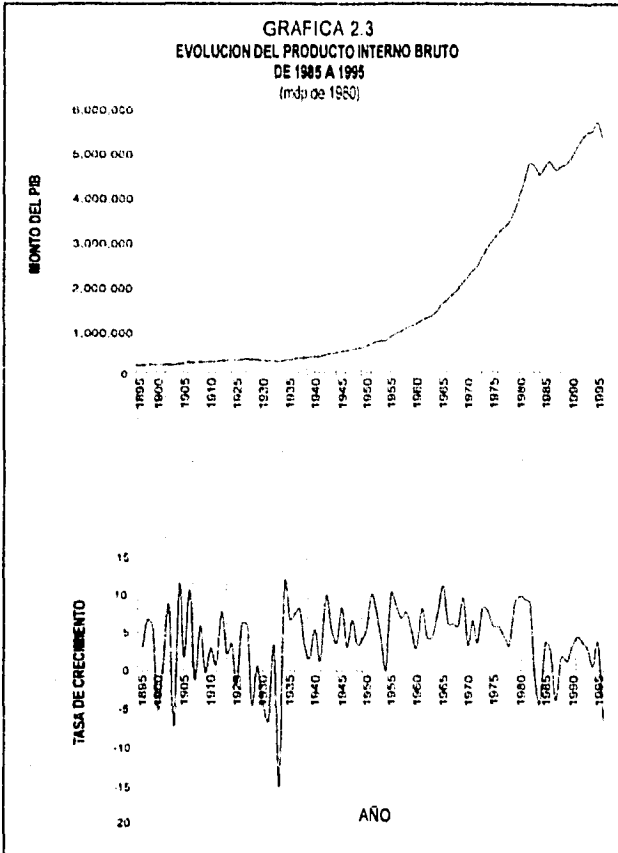
## PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL Y POR SECTORES

AÑO	SECTOR PRIMARIO		SECTOR SECUNDARIO		SECTOR TERCIARIO		AÑO	SECTOR PRIMARIO		SECTOR SECUNDARIO		SECTOR TERCIARIO	
	MARZO	%	MARZO	%	MARZO	%		MARZO	%	MARZO	%	MARZO	%
1895	54.628		22.853		66.256		1951	131.937	5.20	189.391	9.12	392.462	7.95
1896	54.593	-0.07	25.477	11.48	88.734	2.87	1952	128.053	-2.94	200.934	6.09	413.188	5.28
1897	57.971	6.19	27.526	8.04	94.624	6.64	1953	128.624	0.45	199.132	-0.90	416.456	0.79
1898	61.822	6.64	28.566	3.78	100.137	5.83	1954	149.313	16.09	213.565	7.25	455.722	9.43
1899	54.425	-11.96	31.573	10.53	95.309	-4.82	1955	162.644	8.93	234.887	10.03	490.538	7.64
1900	53.539	-1.63	32.755	3.75	96.436	1.18	1956	159.445	-1.97	259.200	10.30	530.248	8.10
1901	55.884	4.38	38.389	17.20	104.157	8.01	1957	171.799	7.75	279.419	7.80	569.551	7.41
1902	52.966	-5.22	33.974	-11.50	97.341	-6.54	1958	186.125	8.34	287.165	2.77	601.769	5.66
1903	57.659	8.66	39.259	15.55	108.003	10.95	1959	175.667	-5.62	319.448	11.24	612.099	1.72
1904	57.881	0.38	40.589	3.39	110.053	1.90	1960	186.108	5.94	349.849	9.52	661.124	8.01
1905	65.768	13.63	42.534	5.78	121.486	10.39	1961	192.056	3.20	368.547	5.34	895.493	5.20
1906	63.626	-3.26	43.785	1.98	120.177	-1.08	1962	197.937	3.06	383.762	4.13	733.085	5.41
1907	68.743	8.04	45.336	3.54	126.863	5.56	1963	206.251	4.20	421.016	9.71	792.550	8.11
1908	68.670	-0.11	45.226	-0.24	126.680	-0.14	1964	223.229	8.23	487.717	15.84	874.890	10.39
1909	68.669	0.00	48.753	7.60	130.224	2.80	1965	228.981	2.58	515.828	5.76	943.866	7.88
1910	68.577	-0.13	49.955	2.46	131.317	0.84	1966	235.932	3.04	563.317	9.21	1.006.477	6.63
1921	68.078	-0.73	57.858	15.72	143.102	8.97	1967	239.750	1.62	606.231	7.62	1.072.962	6.61
1922	69.000	-0.03	60.966	5.47	146.226	2.18	1968	241.208	0.61	644.956	6.39	1.168.898	10.81
1923	67.986	-0.11	65.159	6.88	151.564	3.65	1969	250.564	3.88	712.637	10.49	1.243.085	4.56
1924	67.963	-0.03	62.475	-4.12	149.673	-1.25	1970	261.911	4.53	763.113	7.08	1.333.966	7.31
1925	67.912	-0.07	70.092	12.19	159.471	6.55	1971	278.209	6.22	775.384	1.61	1.403.801	5.24
1926	73.178	7.75	73.797	5.29	168.348	5.57	1972	280.838	0.95	848.715	9.46	1.536.421	9.45
1927	68.882	-5.87	71.054	-3.72	161.515	-4.06	1973	293.595	4.54	937.766	10.49	1.658.768	7.97
1928	71.502	3.60	69.058	-2.61	162.762	0.77	1974	301.943	2.84	599.025	6.53	1.765.802	6.45
1929	60.256	-15.73	71.909	4.13	159.424	-2.05	1975	307.503	1.84	1.043.430	4.44	1.887.915	6.92
1930	53.755	-10.79	69.392	-3.50	150.165	-5.81	1976	310.078	0.84	1.091.726	4.63	1.974.332	4.58
1931	65.412	21.69	62.993	-9.22	153.967	2.53	1977	334.334	7.62	1.111.534	1.81	2.046.500	3.66
1932	61.051	-6.67	47.377	-24.79	131.822	-14.38	1978	352.178	5.34	1.219.729	9.73	2.208.575	7.92
1933	65.565	7.39	57.745	21.88	144.085	9.30	1979	342.689	-2.69	1.347.254	10.46	2.436.634	10.33
1934	63.587	-3.02	65.056	12.66	156.798	8.82	1980	364.124	6.25	1.448.767	7.53	2.657.166	9.05
1935	67.315	5.86	72.605	11.60	166.677	6.30	1981	386.264	6.08	1.578.223	8.94	2.897.731	9.05
1936	72.167	7.21	78.300	8.67	180.059	8.03	1982	378.393	-2.04	1.544.651	-2.13	2.908.745	0.38
1937	71.029	-1.58	84.036	6.51	187.020	3.87	1983	385.663	1.92	1.405.031	-9.03	2.838.243	-2.42
1938	71.943	1.29	86.046	2.39	189.640	1.40	1984	395.960	2.68	1.471.082	4.70	2.928.968	3.20
1939	75.733	5.27	88.633	3.01	201.954	6.49	1985	416.916	3.77	1.542.494	4.85	2.967.020	1.30
1940	72.034	-4.88	93.095	5.03	206.241	2.12	1986	399.408	-2.80	1.454.381	-5.71	2.881.932	-2.87
1941	79.348	10.15	99.384	6.76	228.810	10.94	1987	404.392	1.25	1.500.489	3.17	2.912.852	1.07
1942	89.802	13.17	105.327	5.98	235.279	2.83	1988	389.561	-3.67	1.538.227	2.52	2.956.454	1.50
1943	86.038	-4.19	110.573	4.98	249.737	6.15	1989	380.064	-2.44	1.619.561	5.29	3.038.138	2.78
1944	90.645	5.36	116.534	5.39	275.603	10.36	1990	408.807	7.56	1.738.499	7.34	3.198.194	5.27
1945	89.106	-1.63	125.235	7.47	283.548	2.88	1991	412.742	0.96	1.796.862	3.36	3.333.012	4.22
1946	93.047	4.35	134.445	7.35	303.177	6.92	1992	408.643	-0.99	1.852.519	3.10	3.438.793	3.20
1947	95.885	3.05	141.542	5.28	311.520	2.75	1993	414.417	1.41	1.856.307	0.20	3.473.470	0.58
1948	105.439	9.96	147.139	3.95	318.989	2.40	1994	422.200	1.88	1.931.700	4.06	3.494.000	0.59
1949	115.731	9.76	155.402	5.62	331.762	4.00	1995	406.159	-3.80	1.779.259	-7.89	3.259.070	-6.72
1950	125.420	8.37	173.560	11.68	363.574	9.59							

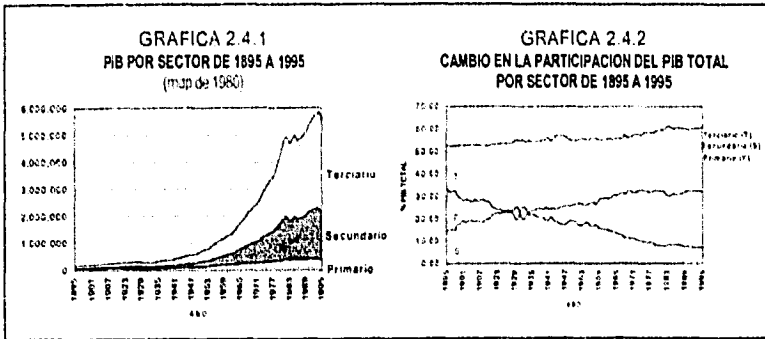
Los valores monetarios del PIB total de 1895 a 1995 van de 163,737 mdp a 5,444,488 mdp. El crecimiento promedio anual del PIB a lo largo de esos cien años fue de 3.6%, correspondiendo 2.2% para el sector primario, 4.7% al sector secundario y 3.8% al sector terciario (ver gráfica 2.2).



En la gráfica 2.3 puede observarse el crecimiento en monto del PIB total y sus cambios ascendentes y descendentes en porcentaje. Se aprecia un importante crecimiento de 1933 a 1981, que en apariencia mostraría un periodo de progreso sostenido, sin embargo, esas variaciones porcentuales deben ser vistas precisamente a la luz del endeudamiento externo del país.



Por lo que toca a la participación de los sectores productivos en el PIB total, el sector servicios o terciario prácticamente no ha modificado en mucho su relación, pues, de 52.7% en 1895 pasó a 61.0% en 1995, lo que efectivamente indica es que la estructura económica del país está basada en servicios y no en la producción directa de bienes, lo que la ubica en un nivel ciertamente débil o de menor competitividad frente a los países altamente industrializados (ver gráficas 2.4)



El sector primario, en cambio, ha tendido a la menor participación del PIB total en la economía, ya que la relación se modificó de 33.4% en 1895 a 7.0% en 1995, es decir, la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca han sido cada vez menos fuertes en la economía. El caso contrario sucedió con el sector de la industria, que modificó su participación en el mismo periodo de 14% a 32%, desde luego por el gran impulso al petróleo, electricidad, construcción e industria de capital.

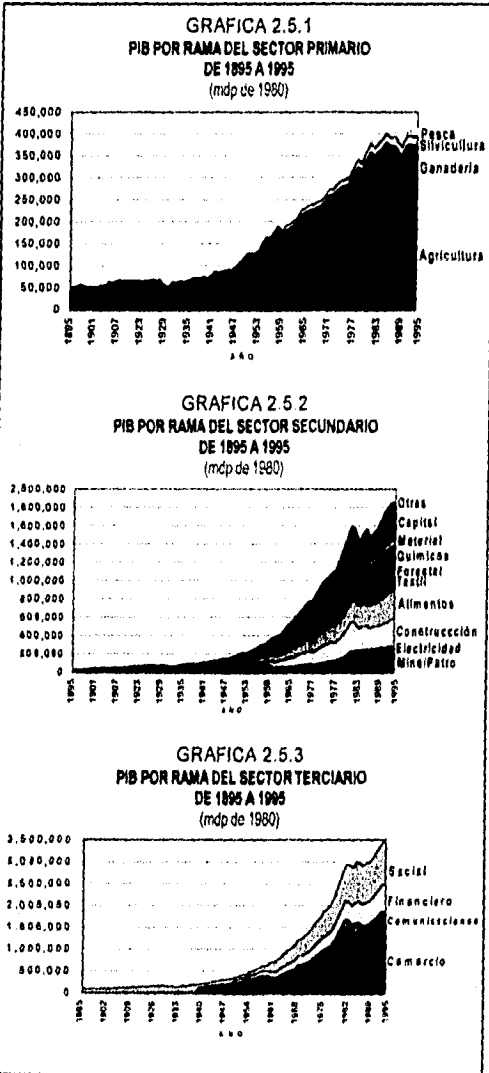
CUADRO 2.3

**PROMEDIO ANUAL DE CRECIMIENTO DE LAS RAMAS PRODUCTIVAS Y POR SECTOR 1895-1995**

<b>Sector Primario:</b>	<b>2.2 %</b>
Agricultura	2.19
Ganadería	2.23
Silvicultura	1.79
Pesca	4.36
<b>Sector Secundario:</b>	<b>4.7 %</b>
Minería y Petróleo	3.65
Electricidad	10.06
Construcción	4.08
Alimenticia	2.19
Textil	1.46
Forestal	2.34
Química	3.44
Materiales	2.30
Capital	4.77
Otras	4.97
<b>Sector Terciario:</b>	<b>3.8 %</b>
Comercio	2.71
Comunicaciones y Transportes	6.13
Financieros	2.26
Social	3.16

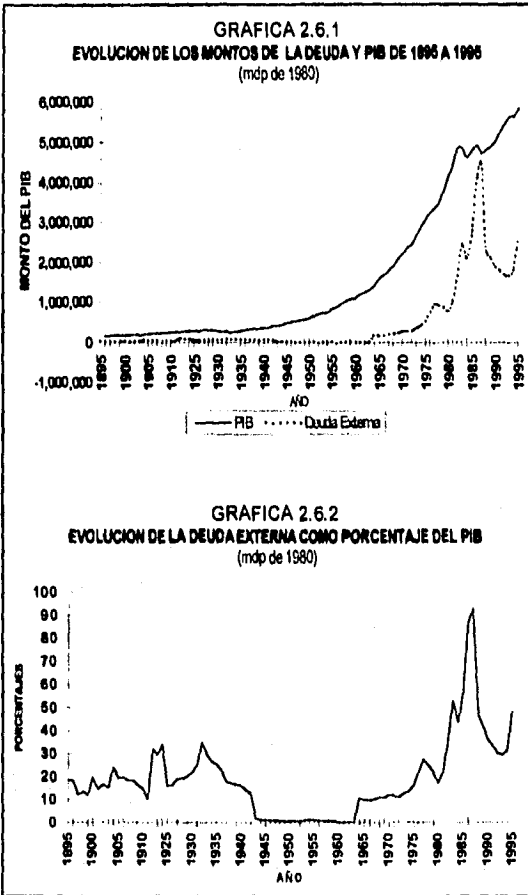


Así, en el sector primario la rama con mayor presencia ha sido, desde 1895, la agricultura; el sector secundario, que inició su importante crecimiento después de la Segunda Guerra Mundial, tuvo una gran presencia de la industria de la construcción, de alimentos, químicos y de bienes de capital; en el sector terciario el comercio tiene un gran peso en el producto, seguido por el social y de gobierno (ver gráficas 2.5).



## Relación DEUDA-PIB

Al observar el crecimiento de ambos conceptos se pretende estudiar con mayor objetividad el proceso económico mexicano. Graficando en un mismo plano los montos de la DEUDA y PIB saltan a la vista cuatro picos de alto crecimiento de aquella en el periodo moderno, comprendido de 1970 a 1995. El pico más grave lo constituye el de 1987 cuando la DEUDA representó el 92.9% del PIB (ver gráficas 2.6 y cuadro 2.4), otro pico es en 1983 con 52.6%, el tercero en importancia en 1995 con 47.7% y el cuarto en 1977 con 27.3%. Estos picos a su vez generan valores elevados de la DEUDA como proporción al PIB en los años próximos anteriores y posteriores.



De las gráficas se desprende que al término de la Revolución Mexicana y antes de la Segunda Guerra Mundial, tres picos impactaron a la economía: el más elevado en 1932 con 34.5% de DEUDA en proporción al PIB; en 1924 con 33.6%; y en 1922 con 31.7%. La meseta señalada entre 1943 y 1963 se debe recordar que se refiere al convenio de reestructuración de la DEUDA, por lo que en datos y gráficas posteriores se continuará observando este periodo como de estabilidad y crecimiento.

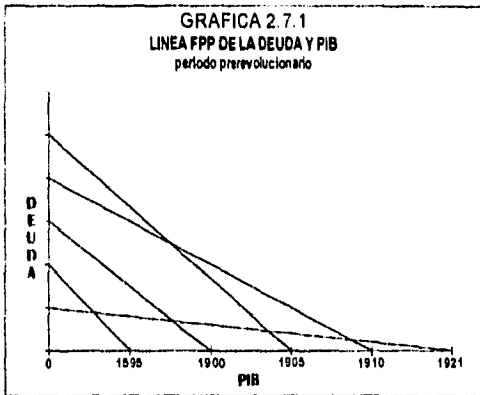
CUADRO 2.4

## DEUDA EXTERNA RESPECTO PIB

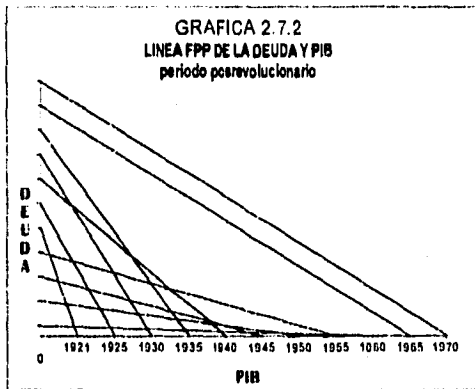
DEUDA EXTERNA respecto PIB	AÑO	DEUDA EXTERNA respecto PIB	AÑO	DEUDA EXTERNA respecto PIB	AÑO	DEUDA EXTERNA respecto PIB	AÑO	DEUDA EXTERNA respecto PIB	AÑO	DEUDA EXTERNA respecto PIB	
1895	18.7	1921	10.6	1937	17.7	1953	1.1	1969	10.8	1985	56.0
1896	18.1	1922	31.7	1938	16.9	1954	1.3	1970	12.0	1986	86.7
1897	12.1	1923	29.7	1939	16.4	1955	1.0	1971	11.6	1987	92.9
1898	13.4	1924	33.6	1940	15.8	1956	0.9	1972	11.1	1988	47.0
1899	12.1	1925	16.0	1941	14.0	1957	0.7	1973	12.7	1989	41.9
1900	19.5	1926	16.3	1942	12.5	1958	0.6	1974	13.6	1990	36.2
1901	14.6	1927	18.7	1943	1.9	1959	0.5	1975	16.1	1991	33.1
1902	16.5	1928	19.2	1944	1.3	1960	0.2	1976	21.9	1992	30.0
1903	15.5	1929	20.4	1945	1.2	1961	0.1	1977	27.3	1993	29.4
1904	23.9	1930	22.3	1946	0.9	1962	0.1	1978	24.7	1994	31.5
1905	19.4	1931	25.1	1947	0.8	1963	0.1	1979	21.3	1995	47.9
1906	19.5	1932	34.5	1948	0.7	1964	10.5	1980	17.4		
1907	18.3	1933	29.7	1949	0.7	1965	9.9	1981	21.2		
1908	18.4	1934	26.5	1950	0.8	1966	9.5	1982	34.4		
1909	16.1	1935	25.2	1951	0.7	1967	10.2	1983	52.6		
1910	14.7	1936	22.4	1952	0.8	1968	11.0	1984	43.9		

Dividiendo los cien años de estudio en tres etapas, se puede hacer referencia al periodo prerevolucionario, comprendido entre 1895 y 1910; posrevolucionario, de 1921 a 1970; y moderno, de 1970 a 1995. Durante el tiempo que prevaleció la revolución y hasta 1920 no se llevó registro en las Cuentas Nacionales.

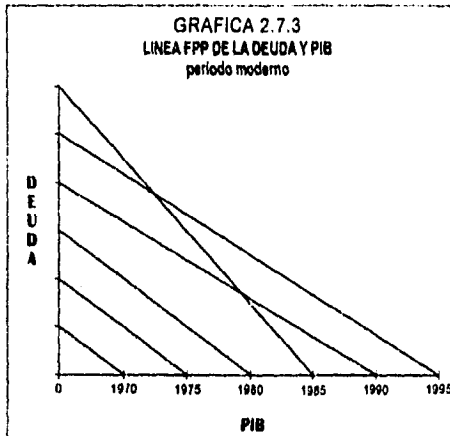
Retomando el modelo de la FPP, y al aplicarla con los montos de la DEUDA y PIB para los tres periodos, ubicándolos en el eje de ordenadas y de abscisas, respectivamente, se aprecia un desplazamiento de la FPP hacia la derecha, tanto para un incremento de DEUDA como del PIB de 1895 a 1905 (ver gráfica 2.7.1), para 1910 se nota un mejoramiento en la producción porque se elevó el PIB y disminuyó la DEUDA; al iniciar el periodo posrevolucionario, en 1921, se nota un crecimiento del PIB en 7.66% y una disminución de la DEUDA en 21.97%, que indica mayor crecimiento económico a los años anteriores. Desde luego ello se debió al auge del porfiriismo y a la alta productividad en la industria petrolera que se incrementó durante la Revolución Mexicana en 55.33%.



En el periodo posrevolucionario el crecimiento del monto del PIB es constante desde 1921, mientras que el incremento de la DEUDA fue siendo menor, a excepción de 1932 cuando ésta representó el 34.5% del PIB. Después de 1942, debido al convenio de reestructuración de la DEUDA, disminuyó el monto de endeudamiento, con la excepción de 1954 al tener un ligero repunte, y hasta 1963, fase en la que se logró un crecimiento sostenido y que impulsó al sector industrial, principalmente al de construcción, industria de alimentos, textil y de bienes de capital. Al cierre del periodo el PIB continuó en ascenso y así la DEUDA (ver gráfica 2.7.2).



A partir de 1970 la situación que prevaleció a fines de la década de los sesenta, de mayor crecimiento con endeudamiento, continuó, sin embargo cada vez se recurrió más al crédito externo, hasta que en 1977 y 1983 la DEUDA alcanzó 27.3% y 52.6% del monto total del PIB, situaciones nada negativas en comparación al pico de 1987. La economía se movió paulatinamente hacia una mayor producción de servicios, sobre todo en el ramo del comercio hasta su estancamiento en 1982, y del ramo social y gubernamental que prácticamente no dejó de crecer. En cambio desde 1970 la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca vinieron cayendo, frente a un alarmante estancamiento de la industria. El punto más crítico lo constituye la línea FPP de 1985, referida por la crisis de 1982 a 1988, que se aprecia notablemente superada para 1995, tanto por la disminución en términos reales del endeudamiento externo como por el incremento del PIB (ver gráfica 2.7.3).

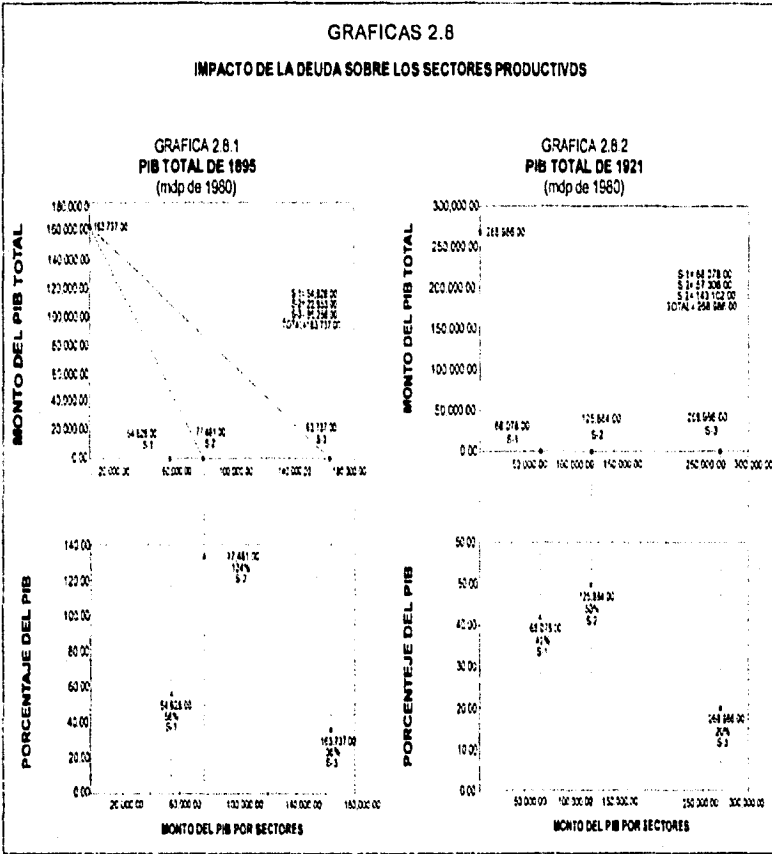


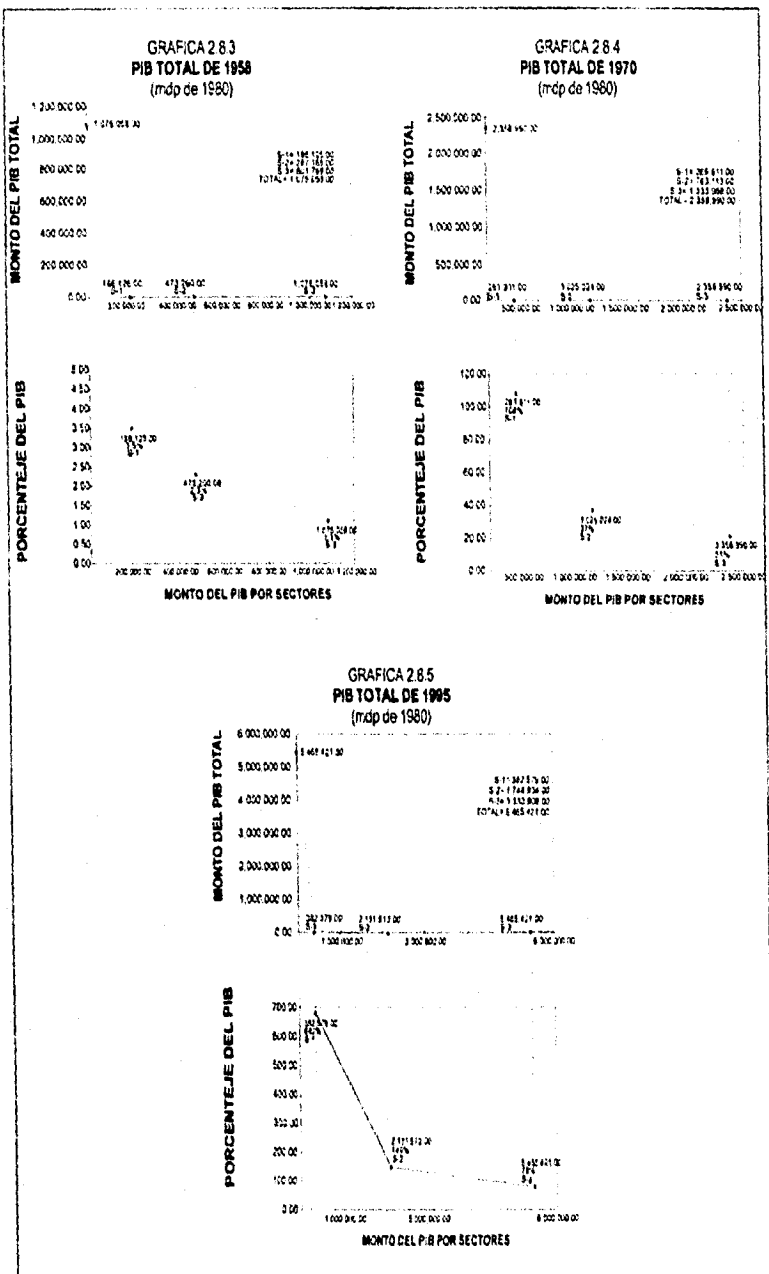
Continuando con la aplicación de la FPP pero proyectada hacia la carga de la DEUDA por sector productivo, y tomando los años de apertura y cierre de los tres periodos antes citados (1895, 1921, 1958, 1970 y 1995, en la inteligencia que se agrega 1958 para impedir un salto abrupto en el análisis), se puede observar que en 1895 el mayor peso de la DEUDA recayó en el sector secundario con 134% y el menos afectado el terciario con 36%. Para 1921 la relación se hizo más equitativa pero afectando más al secundario con 50%, y al menor con 20% en el terciario.

Respecto a 1958 la relación se invirtió, de tal manera que en lo sucesivo el sector más afectado fue el primario con 3.5% en dicho año, 108% en 1970, y 682% en 1995; mientras que el menos obstaculizado fue el de servicios con 1.1%, 21% y 78% para los mismos años (ver gráficas 2.8 y cuadro 2.5).

GRAFICAS 2.8

IMPACTO DE LA DEUDA SOBRE LOS SECTORES PRODUCTIVOS





CUADRO 2.5

## DEUDA EXTERNA RESPECTO DEL PIB POR SECTORES

AÑO	DEUDA respecto PIB S-1 %	DEUDA respecto PIB S-2 %	DEUDA respecto PIB S-3 %	AÑO	DEUDA respecto PIB S-1 %	DEUDA respecto PIB S-2 %	DEUDA respecto PIB S-3 %	AÑO	DEUDA respecto PIB S-1 %	DEUDA respecto PIB S-2 %	DEUDA respecto PIB S-3 %
1895	56.0	133.9	35.5	1936	102.7	93.9	41.2	1967	81.5	32.2	18.2
1896	56.1	120.1	34.5	1937	85.3	72.1	32.4	1968	84.5	35.3	19.2
1897	37.7	79.4	23.1	1938	81.9	68.5	31.1	1969	95.1	33.4	19.2
1898	41.3	89.3	25.5	1939	79.4	67.8	29.8	1970	108.2	37.1	21.2
1899	40.2	69.2	22.9	1940	81.4	63.0	28.4	1971	102.1	36.6	20.2
1900	66.6	108.8	36.9	1941	72.0	57.5	25.0	1972	105.8	35.0	19.3
1901	51.8	75.4	27.6	1942	59.7	59.9	22.8	1973	124.9	39.1	22.1
1902	57.3	89.4	31.2	1943	9.6	7.5	3.3	1974	138.6	41.9	23.7
1903	55.0	80.7	29.3	1944	6.8	5.3	2.2	1975	169.8	50.0	27.6
1904	86.0	122.7	45.3	1945	6.6	4.7	2.1	1976	239.0	67.9	37.6
1905	67.8	103.9	36.7	1946	4.9	3.4	1.5	1977	285.3	85.8	46.6
1906	69.8	101.4	36.9	1947	4.4	3.0	1.4	1978	265.6	76.7	42.4
1907	64.2	97.3	34.8	1948	3.9	2.8	1.3	1979	256.7	85.3	36.1
1908	64.5	97.9	35.0	1949	3.5	2.6	1.2	1980	213.1	53.6	29.2
1909	58.0	81.7	30.6	1950	3.0	2.2	1.0	1981	286.7	65.3	35.6
1910	53.4	73.3	27.9	1951	3.9	2.7	1.3	1982	438.7	107.5	57.1
1921	42.0	49.5	20.0	1952	3.6	2.3	1.1	1983	631.0	173.2	85.7
1922	128.4	143.3	59.7	1953	6.4	4.1	2.0	1984	531.7	143.1	71.0
1923	124.3	129.6	55.7	1954	7.1	4.9	2.3	1985	670.6	178.6	92.9
1924	138.5	150.6	62.9	1955	5.6	3.9	1.9	1986	1,027.9	282.3	142.5
1925	70.1	67.9	29.9	1956	5.1	3.2	1.5	1987	1,168.4	299.2	153.6
1926	70.4	69.8	30.6	1957	4.2	2.6	1.3	1988	589.9	140.4	77.7
1927	82.0	79.5	35.0	1958	3.5	2.3	1.1	1989	555.4	130.3	69.5
1928	81.2	84.1	35.7	1959	3.5	1.9	1.0	1990	468.3	109.6	59.6
1929	98.9	82.9	37.4	1960	1.1	0.6	0.3	1991	438.3	100.7	54.3
1930	113.6	88.0	40.6	1961	0.9	0.5	0.3	1992	412.5	91.0	49.0
1931	108.3	112.4	46.0	1962	0.8	0.4	0.2	1993	400.4	89.4	47.8
1932	135.7	174.9	62.9	1963	0.7	0.3	0.2	1994	435.9	95.3	52.7
1933	121.1	137.5	55.1	1964	74.3	34.0	19.0	1995	842.1	146.6	80.0
1934	119.1	116.4	48.3	1965	73.0	32.4	17.7				
1935	114.9	106.6	46.4	1966	72.6	30.4	17.0				

S-1 PIB correspondiente al sector primario

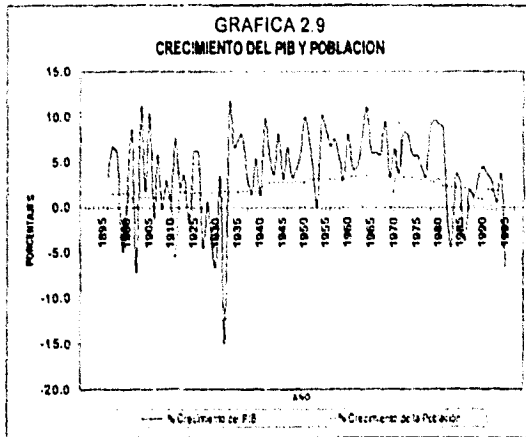
S-2 PIB correspondiente al sector secundario

S-3 PIB correspondiente al sector terciario o de servicios

Respecto al crecimiento económico en comparación con el poblacional, en la gráfica 2.9 se observa una discontinuidad de 1895 a 1934 en el aumento porcentual del PIB, a diferencia del crecimiento de la población que fue uniforme y ascendente, salvo en el periodo revolucionario de 1910 a 1921 que cayó hasta -5.44%. De 1934 a 1982 se puede referir crecimiento económico por arriba de la población, en promedio 3.11% durante los 48 años, quitando los cambios porcentuales en población. En los siguientes seis años una contracción importante en el crecimiento económico con niveles muy superiores de población, a pesar de que ésta cayó en 1.95% promedio; crecimiento otra vez de 1989 a 1993 en 1.43% promedio, descontando el incremento en la población; y caída severa en 1995 (ver gráfica 2.9<sup>22</sup> y cuadro 2.6).

<sup>22</sup> En las gráficas 2.9 y 2.10 el crecimiento de la DEUDA de 1963 a 1964 se consideró en 0.87% igual que en el siguiente año, porque debido a la terminación de los efectos del convenio de restructuración de la deuda de 1942 el porcentaje se ubicaba en 11.443%, lo que no representa crecimiento real de la DEUDA.





CUADRO 2.6

**CRECIMIENTO ECONOMICO DESCONTANDO EL CRECIMIENTO DE LA POBLACION**

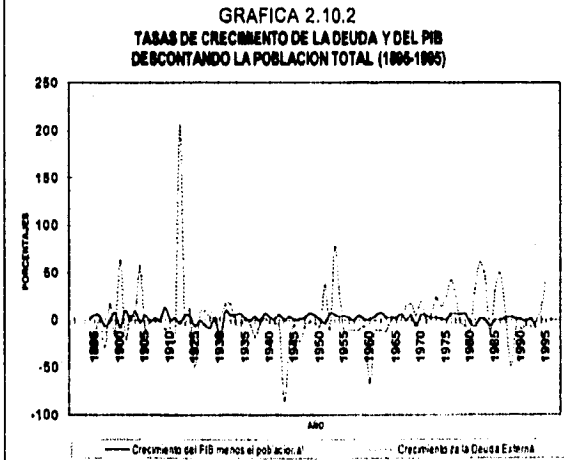
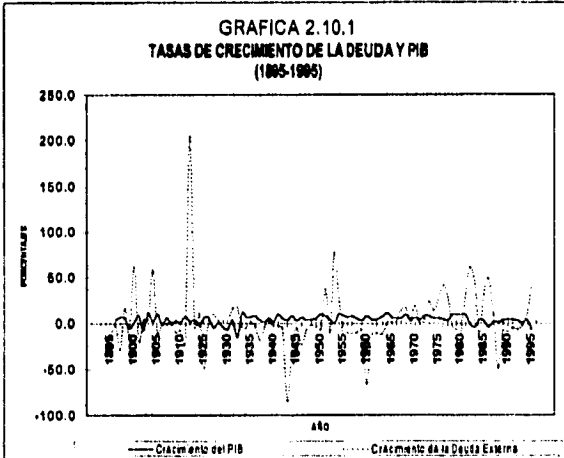
AÑO	P	C.P.	C.R.	AÑO	P	C.P.	C.R.	AÑO	P	C.P.	C.R.
	habitante	%	%		habitante	%	%		habitante	%	%
1895	12.632			1936	18.350	1.73	6.27	1967	44.287	3.42	2.43
1896	12.821	1.50	1.60	1937	18.668	1.73	1.58	1968	45.803	3.42	6.00
1897	13.013	1.50	5.21	1938	18.991	1.73	-0.11	1969	47.371	3.42	0.00
1898	13.208	1.50	4.28	1939	19.320	1.73	3.64	1970	48.225	1.80	4.70
1899	13.406	1.50	-6.34	1940	19.654	1.73	-0.35	1971	52.884	9.66	-5.90
1900	13.607	1.50	-0.71	1941	20.195	2.75	6.99	1972	54.661	3.36	4.87
1901	13.755	1.09	7.50	1942	20.751	2.75	2.86	1973	58.481	3.33	4.53
1902	13.904	1.08	-8.21	1943	21.323	2.76	0.95	1974	58.320	3.26	2.52
1903	14.055	1.09	10.11	1944	21.910	2.75	5.41	1975	60.153	3.14	2.60
1904	14.208	1.09	0.67	1945	22.514	2.76	0.38	1976	61.979	3.04	1.38
1905	14.363	1.09	9.30	1946	23.134	2.75	3.82	1977	63.813	2.96	0.43
1906	14.519	1.09	-2.22	1947	23.771	2.75	0.69	1978	65.658	2.89	6.07
1907	14.676	1.08	4.79	1948	24.426	2.76	1.37	1979	67.518	2.83	6.87
1908	14.836	1.09	-1.24	1949	25.099	2.76	2.73	1980	69.656	3.17	6.07
1909	14.997	1.09	1.85	1950	25.791	2.78	7.14	1981	71.305	2.37	6.40
1910	15.160	1.09	-0.20	1951	26.585	3.08	4.65	1982	72.968	2.33	-2.96
1921	14.335	-5.44	13.10	1952	27.403	3.08	0.90	1983	74.633	2.28	-6.48
1922	14.566	1.61	0.72	1953	28.246	3.08	-2.80	1984	76.292	2.22	1.39
1923	14.801	1.61	1.82	1954	29.115	3.08	6.92	1985	77.938	2.16	0.44
1924	15.039	1.61	-3.22	1955	30.011	3.08	5.42	1986	79.563	2.08	-5.84
1925	15.282	1.62	4.56	1956	30.935	3.08	3.76	1987	81.163	2.01	-0.16
1926	15.528	1.61	4.39	1957	31.887	3.08	4.50	1988	81.938	0.95	0.29
1927	15.778	1.61	-6.01	1958	32.868	3.08	2.24	1989	82.713	0.95	2.40
1928	16.032	1.61	-0.99	1959	33.860	3.08	-0.09	1990	83.488	0.94	3.51
1929	16.290	1.61	-5.48	1960	34.990	3.28	4.72	1991	85.134	1.97	1.66
1930	16.553	1.61	-7.88	1961	36.188	3.42	0.90	1992	86.774	1.93	0.88
1931	16.840	1.73	1.58	1962	37.427	3.42	1.03	1993	88.401	1.87	-1.27
1932	17.132	1.73	-18.85	1963	38.708	3.42	4.13	1994	90.011	1.82	1.69
1933	17.429	1.73	9.56	1964	40.033	3.42	7.58	1995	91.120	1.23	-8.13
1934	17.731	1.73	5.02	1965	41.404	3.42	2.72				
1935	18.038	1.73	5.68	1966	42.821	3.42	2.67				

P Población en millones de habitantes

C.P. Crecimiento de la población

C.R. Crecimiento Real (crecimiento del PIB - crecimiento de la población)

Al proyectar el crecimiento de la economía que descuenta las variaciones en la población, los montos de DEUDA afectan de modo más negativo a los sectores y ramas de la producción, a pesar de que los cambios en la DEUDA son más radicales hacia arriba o abajo que los del PIB. La gráfica 2.10.1 muestra los crecimientos porcentuales de la DEUDA y PIB sin descontar los cambios de la población y la gráfica 2.10.2 lo hace descontando estas tasas.



Al distribuir los montos de la DEUDA y del PIB entre la población se puede observar el impacto que el endeudamiento ha tenido en los últimos cien años en la economía mexicana y principalmente en el bienestar de la población. Desde finales de la década de los sesenta la deuda externa mexicana se incrementó considerablemente, afectando el ingreso de la población, que se agravó a partir de 1976 cuando surgió la primera gran crisis de la época moderna y después en 1982. El crecimiento económico, por el otro lado, se vino dando hasta la década de los setenta pero quedó minimizado frente al lacerante problema del endeudamiento externo que, como se ha visto, alcanzó niveles desmedidos y provocó estancamiento y decrecimiento económicos que han llevado a la población entera a vivir en condiciones de menor progreso individual y familiar. El pueblo de México se encuentra hoy en condiciones de desventaja para enfrentar los retos que plantea un mundo globalizado que ya está presente y que continúa evolucionando, además de que ha visto mermar su ingreso real e inhibir expectativas económicas, sociales y educativas (ver cuadro 2.7).

CUADRO 2.7

DEUDA EXTERNA Y PIB PER CAPITA

AÑO	DEUDA PER CAPITA pesos 1980	PIB PER CAPITA pesos 1980	AÑO	DEUDA PER CAPITA pesos 1980	PIB PER CAPITA pesos 1980	AÑO	DEUDA PER CAPITA pesos 1980	PIB PER CAPITA pesos 1980
1895	2,422.89	12,962.14	1936	4,038.61	18,045.01	1967	4,414.12	43,329.72
1896	2,386.97	13,168.20	1937	3,246.50	18,324.69	1968	4,975.44	45,304.05
1897	1,679.83	13,841.67	1938	3,102.44	18,304.95	1969	5,031.21	46,574.60
1898	1,930.86	14,424.94	1939	3,111.68	18,960.65	1970	5,877.28	48,916.35
1899	1,630.58	13,524.30	1940	2,982.89	18,895.39	1971	5,372.37	46,467.64
1900	2,616.61	13,429.14	1941	2,830.80	20,180.36	1972	5,437.48	48,772.86
1901	2,105.19	14,426.05	1942	2,583.10	20,741.56	1973	6,492.84	51,170.45
1902	2,183.90	13,253.83	1943	389.14	20,932.67	1974	7,174.46	52,585.21
1903	2,254.71	14,579.90	1944	281.61	22,034.79	1976	8,877.90	53,843.50
1904	3,505.11	14,678.46	1945	260.69	22,117.31	1976	11,958.13	54,472.25
1905	3,104.50	18,026.51	1946	196.28	22,938.95	1977	14,948.37	54,728.16
1906	3,056.73	15,875.18	1947	177.60	23,093.12	1978	14,247.86	57,578.39
1907	3,005.59	16,417.39	1948	189.85	23,399.91	1979	13,027.79	61,118.16
1908	2,985.78	16,215.68	1949	159.79	24,020.68	1980	11,140.68	64,174.53
1909	2,657.35	16,613.06	1950	145.78	25,689.33	1981	14,447.93	68,189.03
1910	2,417.02	18,480.82	1951	193.84	26,849.34	1982	22,749.34	66,216.55
1921	1,994.53	18,764.23	1952	170.11	27,083.73	1983	32,607.13	62,022.68
1922	5,997.37	18,898.95	1953	292.15	26,347.51	1984	27,598.31	62,864.39
1923	5,707.52	19,235.81	1954	382.54	28,116.10	1985	35,353.58	63,132.62
1924	8,256.05	18,625.57	1955	305.18	29,594.78	1888	51,801.92	59,521.65
1926	3,115.28	19,465.68	1956	284.59	30,673.77	1987	55,124.55	59,358.73
1926	3,317.59	20,308.69	1957	228.71	32,012.07	1988	28,045.56	59,809.00
1927	3,581.83	19,105.61	1958	199.01	32,708.37	1989	25,520.79	60,906.54
1928	3,823.71	18,919.70	1959	179.29	32,880.49	1990	22,832.26	63,141.28
1929	3,657.40	17,899.88	1960	59.02	34,212.08	1991	21,247.53	64,168.24
1930	3,987.64	16,511.35	1961	50.37	34,710.27	1992	19,427.49	64,719.33
1931	4,205.30	16,767.89	1962	43.35	35,129.28	1993	18,771.33	63,909.62
1932	4,836.20	14,023.45	1963	37.11	36,680.20	1994	20,447.46	64,969.84
1933	4,557.01	15,341.93	1964	4,141.74	39,813.24	1995	26,623.17	59,750.75
1934	4,289.35	16,098.41	1965	4,039.39	40,765.31			
1935	4,289.73	16,997.30	1966	3,986.32	42,169.16			

### **Rendimientos Decrecientes del Endeudamiento Externo**

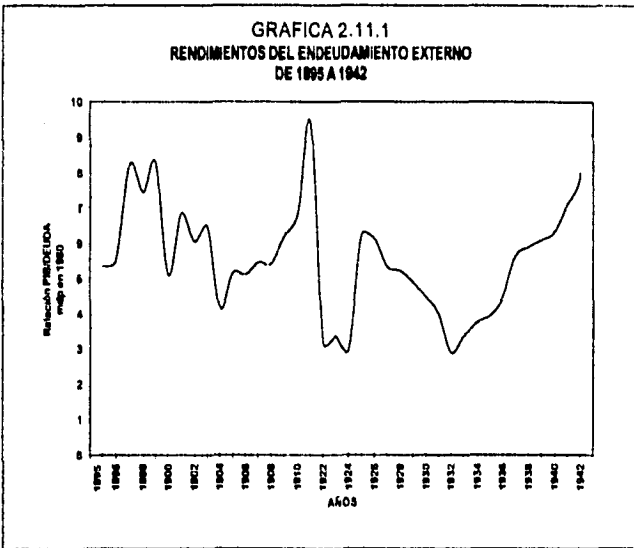
Como se dijo con anterioridad el crédito interno o externo no son malos en esencia, lo que conduce a un país a niveles preocupantes de endeudamiento es que esos créditos sean canalizados a gasto corriente o programas de ajuste en los desequilibrios de las finanzas públicas, en vez que a la inversión productiva.

Paul Samuelson definió la Ley de rendimientos decrecientes de la siguiente manera: "establece que el producto marginal de cada unidad del factor disminuye a medida que aumenta la cantidad de ese factor, manteniéndose todo lo demás constante".<sup>24</sup> Que la DEUDA propicie rendimientos crecientes significa que a mayores montos de ella habrá mayor producto o ingreso (PIB), el caso inverso plantea los rendimientos decrecientes y muestran que un incremento en la DEUDA causan un deterioro en el PIB. Esta relación se plantea para el periodo de 1895 a 1995, lo que involucra en ocasiones crecimientos ligeros y abruptos en ambos conceptos, pero en términos globales los rendimientos decrecientes del endeudamiento externo en la economía mexicana.

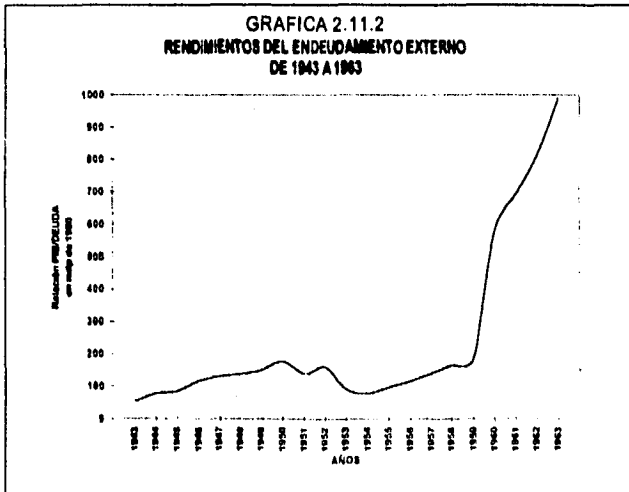
Para plantear los rendimientos decrecientes del endeudamiento externo frente al crecimiento económico hubo necesidad de dividir el periodo de estudio en tres etapas: la primera que comprende de 1895 a 1942, es decir hasta la fecha en la que se celebró el convenio de reestructuración de la DEUDA; la segunda de 1943 a 1963, precisamente durante la vigencia de dicho convenio; y la otra de 1964 a 1995 cuando concluyeron los efectos del convenio y en la postrimería del periodo denominado "el milagro mexicano" hasta nuestro tiempo.

En la gráfica 2.11.1 se pueden apreciar altibajos desde 1895 hasta el inicio de la Revolución Mexicana, posteriormente una caída abrupta que representa mayor DEUDA y decrecimiento económico seguida de otro vaivén. En este periodo pareciera que no hubo una tendencia definida, sin embargo, hacia 1933 iniciaron los rendimientos crecientes que se Intensificaron en los años posteriores y hasta la década de los sesenta.

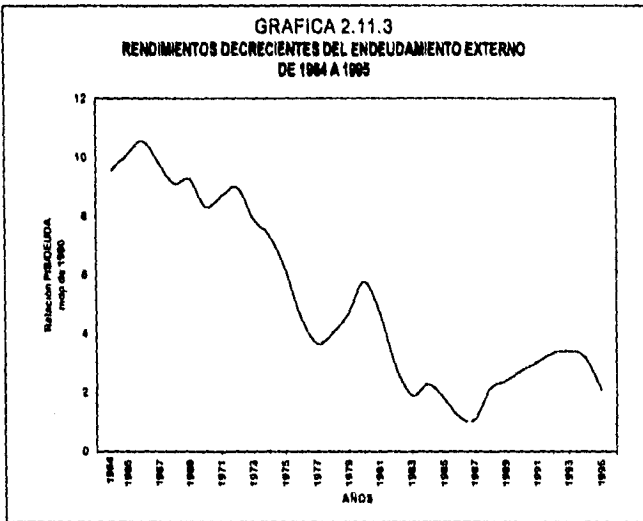
<sup>24</sup> Samuelson, Paul: Economía, Mc Graw Hill, pp. 582.



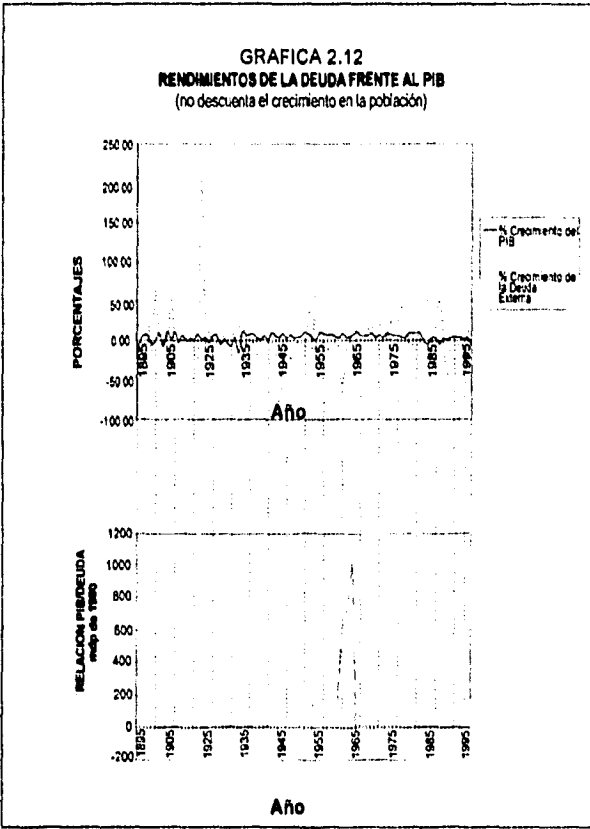
Para el periodo de 1943 a 1963 la tendencia de los rendimientos crecientes efectivamente se pueden observar, debido en gran parte a los efectos del convenio de reestructuración de la DEUDA y desde luego por el crecimiento económico obtenido durante esos años. Se nota en especial un alto rendimiento después de 1959 (ver gráfica 2.11.2).



Pero pese a la trayectoria positiva que se mantuvo a lo largo del periodo "estabilizador", en 1966 comenzó la caída del crecimiento económico sostenido y la mayor presencia del endeudamiento externo que ha generado rendimientos decrecientes de este factor, sobre todo notables en las caídas dramáticas de 1977, 1983 y 1986, que correspondieron a los años siguientes del surgimiento de las crisis por todos conocidas. Desde 1966 y hasta la fecha, los rendimientos decrecientes de la deuda externa del sector público en México han sido una constante (ver gráfica 2.11.3).



Para reforzar la idea de que el endeudamiento externo ha generado rendimientos decrecientes en la economía mexicana hasta 1995, cabe ubicar el periodo durante el que los rendimientos fueron crecientes y que corresponde al comprendido entre 1942 y 1964, resultando en tasas anuales de crecimiento del PIB en promedio de 6% (ver gráfica 2.12).



**Eficiencia del Endeudamiento Externo**

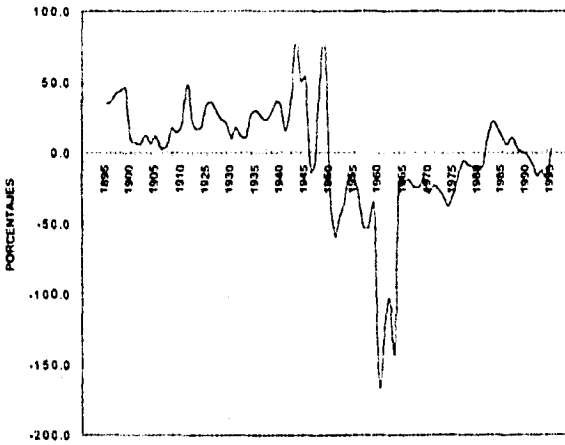
Con el propósito de medir la eficiencia del crédito contratado con el exterior de 1895 a 1995, se proponen los siguientes criterios: relación de la DEUDA con la balanza comercial; y relación de la DEUDA con el gasto corriente y la inversión.

Se dijo con anterioridad la importancia que revisten las exportaciones netas de un país para abatir su nivel de endeudamiento con el exterior.

La DEUDA contraída en dólares se paga en dólares y la mejor vía para obtener esos recursos es la captación de divisas provenientes del comercio exterior. Por tal motivo, una Nación con alto endeudamiento externo y superávit suficiente en su balanza comercial puede manejar relativamente eficiente su DEUDA, a diferencia de otro país que tenga un superávit bajo o déficit comercial. En esta situación, los gobiernos recurren a promover la inversión extranjera incluso en "cartera" o en el mercado financiero, con tal de financiar su déficit en cuenta corriente, como recientemente ocurrió en nuestro país.

La proporción de la balanza comercial con la DEUDA se presenta en la gráfica 2.13 y en el cuadro 2.8, en donde se puede comprobar que el signo positivo o negativo refieren superávit o déficit comercial, respectivamente; que de 1895 a 1949, la proporción fue de 23.4% en promedio superavitaria, es decir, hubo divisas, aunque escasas, para hacer frente a los compromisos derivados del endeudamiento. En cambio, a partir de 1950 y hasta nuestros días, la proporción fue de 27.7% pero deficitaria, lo que no sólo implicó serios problemas para el pago de la DEUDA y su servicio, sino que además obligó al país a recurrir a mayores niveles de endeudamiento para el pago de intereses y amortizaciones.

GRAFICA 2.13  
PROPORCION DE LA BALANZA COMERCIAL EN LA DEUDA  
DE 1895 A 1995



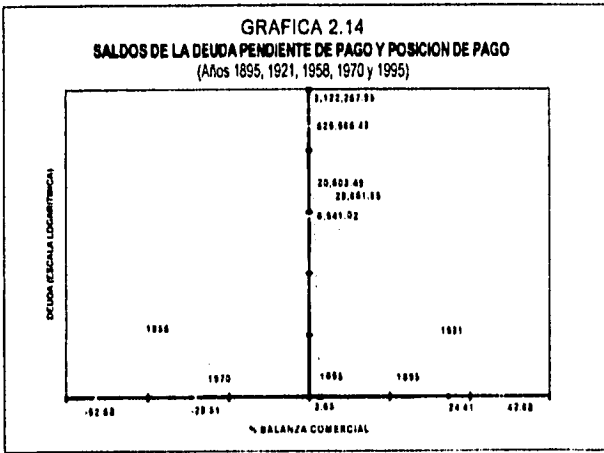


CUADRO 2.8  
BALANZA COMERCIAL RESPECTO A LA DEUDA

BALANZA COMERC.			BAL. COM.			BALANZA COMERC.			BAL. COM.			BALANZA COMERC.			BAL. COM.		
AÑO	mdp	respecto de DEUDA	AÑO	mdp	respecto de DEUDA	AÑO	mdp	respecto de DEUDA	AÑO	mdp	respecto de DEUDA	AÑO	mdp	respecto de DEUDA	AÑO	mdp	respecto de DEUDA
	1980	%		1980	%		1980	%		1980	%		1980	%		1980	%
1895	10,529.40	34.41	1928	13,801.41	23.76	1951	-3,035.53	-58.91	1974	-154,861.58	-37.01						
1896	11,012.40	35.98	1929	12,255.00	20.57	1952	-2,220.73	-47.64	1975	-146,907.51	-28.14						
1897	9,108.00	41.67	1930	6,394.47	10.48	1953	-3,029.27	-36.71	1976	-114,356.62	-15.43						
1898	11,082.17	43.45	1931	12,207.67	17.24	1954	-1,921.11	-18.20	1977	-57,149.66	-5.99						
1899	9,867.00	45.14	1932	9,504.31	11.47	1955	-1,436.63	-15.69	1978	-80,974.31	-8.66						
1900	3,531.43	9.91	1933	8,600.00	10.83	1956	-2,448.15	-29.91	1979	-93,467.41	-10.63						
1901	2,133.44	7.37	1934	20,640.00	27.27	1957	-3,871.55	-53.09	1980	-84,875.99	-10.94						
1902	1,805.78	5.95	1935	22,944.00	29.65	1958	-3,439.34	-52.58	1981	-87,730.24	-8.52						
1903	3,854.67	12.16	1936	19,462.50	26.26	1959	-2,233.07	-35.75	1982	191,521.99	11.54						
1904	3,338.78	6.70	1937	13,932.00	22.99	1960	-3,366.17	-163.01	1983	535,514.17	22.01						
1905	5,151.00	11.55	1938	16,379.62	27.60	1961	-2,428.26	-133.23	1984	353,311.57	16.78						
1906	1,572.10	3.54	1939	21,723.86	36.14	1962	-1,665.49	-102.64	1985	321,325.37	11.66						
1907	2,110.50	4.78	1940	20,004.55	34.12	1963	-2,024.66	-140.95	1986	250,561.41	6.10						
1908	7,457.10	16.63	1941	9,215.00	18.12	1964	-37,604.84	-22.68	1987	463,489.60	10.36						
1909	5,573.18	13.98	1942	19,458.20	36.30	1965	-34,272.15	-20.49	1988	74,043.70	3.22						
1910	7,319.75	19.98	1943	6,824.14	62.24	1966	-32,734.85	-19.12	1989	10,533.83	0.50						
1921	13,688.40	47.88	1944	3,107.69	50.37	1967	-46,886.09	-23.98	1990	-19,951.18	-1.05						
1922	19,704.12	22.56	1945	3,126.83	53.28	1968	-54,356.94	-23.85	1991	-141,124.53	-7.80						
1923	14,076.67	15.66	1946	-575.47	-12.87	1969	-44,930.56	-18.85	1992	-269,799.26	-16.00						
1924	17,266.24	18.35	1947	-112.28	-2.66	1970	-80,511.97	-28.41	1993	-211,402.74	-12.74						
1925	16,194.89	34.02	1948	2,139.66	51.57	1971	-66,125.00	-23.27	1994	-301,267.04	-16.37						
1926	18,264.71	35.45	1949	3,111.67	77.59	1972	-76,132.63	-25.62	1995	158,348.66	6.07						
1927	16,897.65	29.90	1950	-973.44	-25.89	1973	-108,609.96	-29.62									

La relación entre ambos periodos es simplemente inversa y prueba que mientras en 1895 y 1921 la DEUDA era todavía manejable por el superávit de la balanza comercial, después de 1950 se complicó su recurrencia a pesar de que estaba surtiendo efectos positivos el convenio de reestructuración de la DEUDA de 1942. Esta situación se presentó por la deficiente plataforma de exportación nacional.

En la gráfica 2.14 se muestran los niveles de endeudamiento externo en montos de pesos de 1980 en el eje de ordenadas, y la proporción de la balanza comercial en relación a la DEUDA, siendo superavitaria en 1895 y 1921, deficitaria en 1958 y 1970, y prácticamente nula en 1995. Para este año, las exportaciones netas parecen apenas suficientes para hacer frente al pago de los intereses de la DEUDA, pero no a los pagos por amortización, pues se ubica en 6.07%. Además, esas exportaciones netas deberían ser suficientes para pagar el servicio, cuando menos, de la deuda externa nacional, que incluye la del sector público y privado, y no como en el caso concreto, sólo para aquel sector.

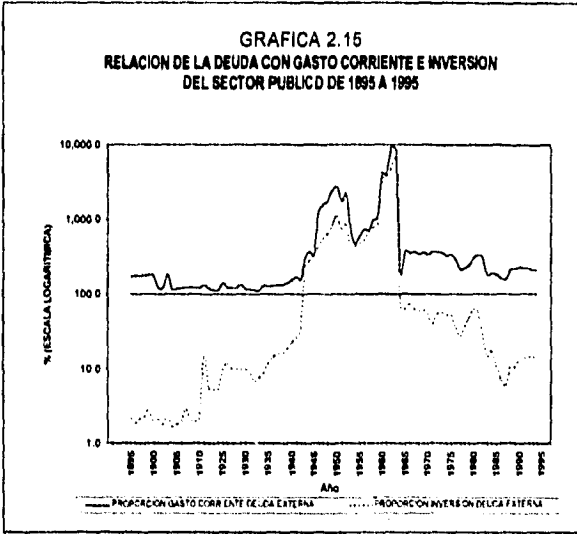


El segundo parámetro para medir la eficiencia del endeudamiento externo es la relación de la DEUDA con el gasto corriente y la inversión.

Se ha argumentado por las diferentes administraciones del gobierno federal que el crédito externo principalmente se ha canalizado al sector productivo, vía inversión de proyectos. Lo anterior únicamente se presentó entre 1943 y 1963, cuando la proporción del gasto corriente respecto de la DEUDA fue de 317.7% y de inversión de 236% para aquel año; y 8,727.2% de gasto corriente y 6,590.3% de inversión en 1963, debido evidentemente al convenio de reestructuración de la deuda de 1942. Las diferencias entre ambos porcentajes para cada año resultan bajas.

En efecto, para tal cálculo se toman los datos de los ingresos ordinarios del gobierno federal y se suma el monto de la deuda total del sector público, que incluye deuda externa e interna, para obtener el total de recursos del gobierno a ser destinados al gasto corriente e inversión. Al descontar ésta se obtiene el gasto corriente, en la inteligencia que los valores de la inversión están dados.

Al revisar la gráfica 2.15, en primer lugar se aprecia la escasez de la inversión, que es la curva inferior, ubicada en su mayoría por debajo de la línea del endeudamiento externo (señalada con 100% y con pendiente igual a cero), así como de un excesivo gasto corriente, que se sitúa siempre por arriba de la línea de la DEUDA. La tendencia pareciera que de 1895 a 1942 la brecha entre gasto corriente e inversión, de acuerdo al crédito externo, fue disminuyendo, mientras que de 1964 a 1995 esa brecha se fue ampliando, sugiriendo que así seguirá sucediendo (ver cuadro 2.9).



CUADRO 2.9

**INVERSION Y GASTO DEL SECTOR PUBLICO RESPECTO DE LA DEUDA EXTERNA**

AÑO	INVERS. PUB.	INVERSION respecto DEUDA EXTERNA	GASTO PUBLICO TOTAL	GASTO respecto DEUDA EXTERNA	AÑO	INVERS. PUB.	INVERSION respecto DEUDA EXTERNA	GASTO PUBLICO TOTAL	GASTO respecto DEUDA EXTERNA
	m d p 1980	%	m d p 1980	%		m d p 1980	%	m d p 1980	%
1895	880	2.16	52,567	171.77	1928	5,824	10.02	70,566	121.47
1896	560	1.83	54,087	176.67	1929	5,765	9.68	79,579	133.57
1897	457	2.09	38,705	177.06	1930	6,059	9.93	71,983	117.92
1898	583	2.29	46,272	177.52	1931	6,087	8.57	81,817	116.53
1899	814	2.81	39,690	181.57	1932	5,615	6.78	93,546	112.91
1900	871	1.88	61,817	173.49	1933	6,071	7.64	89,281	112.41
1901	600	2.07	35,357	122.10	1934	6,533	8.63	97,489	128.78
1902	633	1.76	37,165	122.39	1935	9,133	11.80	97,851	126.20
1903	733	2.31	57,377	181.08	1936	10,500	14.17	96,988	130.87
1904	811	1.63	58,545	117.56	1937	9,600	15.84	81,303	134.15
1905	790	1.77	53,000	118.86	1938	9,429	16.00	78,377	133.03
1906	860	1.92	53,731	121.07	1939	11,095	18.46	84,515	140.58
1907	1,250	2.83	54,260	123.01	1940	13,182	22.49	91,610	155.27
1908	920	2.08	54,577	123.21	1941	14,552	25.63	97,242	170.10
1909	773	1.94	48,080	120.64	1942	18,560	34.63	85,804	160.08
1910	767	2.09	44,709	122.01	1943	19,586	236.05	26,367	317.76
1921	4,100	14.34	37,742	132.00	1944	16,848	273.03	22,529	365.14
1922	4,824	5.52	104,797	119.96	1945	20,683	352.41	19,430	331.08
1923	4,566	5.39	94,844	112.03	1946	18,849	415.16	57,370	1,283.59
1924	4,824	5.13	105,997	112.83	1947	22,982	544.40	67,136	1,590.30
1925	4,566	9.57	66,942	140.61	1948	26,534	639.57	74,627	1,798.75
1926	6,000	11.65	63,692	123.84	1949	32,600	812.86	99,221	2,474.01
1927	5,706	10.10	88,867	121.88	1950	41,750	1,110.41	101,317	2,694.70

## INVERSION Y GASTO DEL SECTOR PUBLICO RESPECTO DE LA DEUDA EXTERNA

AÑO	INVERS. PUB.	INVERSION respecto DEUDA EXTERNA	GASTO PUB. TOTAL	GASTO respecto DEUDA EXTERNA	AÑO	INVERS. PUB.	INVERSION respecto DEUDA EXTERNA	GASTO PUB. TOTAL	GASTO respecto DEUDA EXTERNA
	m d p 1980	%	m d p 1980	%		m d p 1980	%		
1951	37,318	724.13	91,158	1,788.86	1974	217,507	51.98	1,376,743	329.04
1952	40,000	858.09	100,521	2,156.40	1975	276,780	53.02	1,747,250	334.72
1953	37,512	454.57	58,032	703.23	1976	261,713	35.32	2,120,722	286.19
1954	46,478	440.32	49,789	471.69	1977	257,068	26.95	2,043,951	214.27
1955	43,644	476.53	54,862	589.01	1978	340,191	38.37	2,083,005	222.67
1956	42,324	517.10	80,250	735.10	1979	406,411	48.20	2,148,165	244.22
1957	48,517	685.28	52,482	719.85	1980	486,178	62.65	2,340,806	301.65
1958	50,738	775.68	63,881	976.31	1981	601,980	58.43	3,427,871	332.74
1959	51,433	848.71	88,161	1,089.17	1982	501,009	30.18	5,180,470	312.08
1960	62,977	3,049.73	85,388	4,135.00	1983	353,555	14.53	4,508,211	185.25
1961	75,159	4,123.63	71,163	3,904.38	1984	368,174	17.49	4,065,266	193.08
1962	76,218	4,897.22	153,576	9,464.66	1985	314,800	11.42	5,039,450	182.89
1963	94,864	6,590.28	125,360	8,727.21	1986	291,200	7.09	6,620,754	161.26
1964	112,490	87.84	328,868	198.34	1987	289,200	6.02	7,199,377	160.91
1965	103,171	61.89	628,998	376.09	1988	238,600	10.38	4,876,194	212.19
1966	125,287	73.18	609,373	355.92	1989	219,600	10.41	4,674,957	221.47
1967	124,598	63.74	728,079	372.44	1990	260,700	13.88	4,345,387	227.96
1968	134,763	59.14	782,672	343.44	1991	249,200	13.78	4,076,376	225.35
1969	146,328	61.40	863,932	362.49	1992	241,600	14.33	3,742,688	222.01
1970	155,346	54.81	951,447	335.69	1993	237,300	14.30	3,491,675	210.42
1971	111,985	39.42	1,050,478	369.74	1994	268,900	14.61	3,913,783	212.65
1972	156,329	52.80	1,081,390	363.84	1995	222,004	8.51	4,376,164	167.79
1973	206,797	56.39	1,317,841	359.36					

La ineficiencia en la aplicación del crédito externo se entiende porque es evidente que la mayoría de éste ha sido aplicado a gasto corriente y no para el financiamiento de la producción, es decir, muestra que ha sido utilizado para corregir desequilibrios en las finanzas públicas y pagar el servicio de la deuda misma, con mayores y nuevos empréstitos. Esta es la espiral del endeudamiento externo, resultado de la ineficiencia en el manejo del crédito.

La eficiencia se propone medirla en razón a la relación de la inversión frente al gasto corriente disponible de acuerdo a los montos de endeudamiento, que resultan de dividir la proporción de la inversión respecto de la DEUDA, entre la proporción del gasto corriente respecto de la DEUDA. Los valores más altos muestran eficiencia en la canalización del crédito y los bajos representan un elevado monto de recursos de la DEUDA canalizados al gasto corriente, en vez de inversión (ver cuadro 2.10).

CUADRO 2.10

## RAZON GASTO-INVERSION RESPECTO DE LA DEUDA

AÑO	RAZON	AÑO	RAZON	AÑO	RAZON	AÑO	RAZON	AÑO	RAZON	AÑO	RAZON
1895	1.26	1921	10.86	1937	11.81	1953	64.64	1969	16.94	1985	6.24
1896	1.04	1922	4.60	1938	12.03	1954	93.35	1970	16.33	1986	4.39
1897	1.18	1923	4.81	1939	13.13	1955	79.55	1971	10.66	1987	3.74
1898	1.29	1924	4.55	1940	14.39	1956	70.25	1972	14.46	1988	4.89
1899	1.55	1925	6.81	1941	15.07	1957	92.45	1973	15.69	1989	4.70
1900	1.09	1926	9.42	1942	21.63	1958	79.45	1974	15.79	1990	5.99
1901	1.69	1927	8.29	1943	74.28	1959	77.74	1975	15.84	1991	6.11
1902	1.44	1928	6.25	1944	74.78	1960	73.75	1976	12.34	1992	6.46
1903	1.28	1929	7.24	1945	106.45	1961	105.62	1977	12.58	1993	6.79
1904	1.39	1930	6.42	1946	32.68	1962	49.63	1978	16.33	1994	6.87
1905	1.49	1931	7.41	1947	34.23	1963	75.51	1979	18.92	1995	5.07
1906	1.58	1832	6.00	1948	35.58	1964	34.21	1980	20.77		
1907	2.30	1933	6.80	1949	32.66	1965	16.40	1981	17.58		
1908	1.69	1934	6.70	1950	41.21	1966	20.56	1982	9.57		
1909	1.61	1935	9.35	1951	40.94	1967	17.11	1983	7.84		
1910	1.71	1936	10.83	1952	39.79	1968	17.22	1984	9.06		

---

**CAPITULO TRES**  
**DEUDA EXTERNA Y ECONOMIA**  
**EN LA EPOCA MODERNA**

---

---

## **CAPITULO TRES: DEUDA EXTERNA Y ECONOMIA EN LA EPOCA MODERNA**

### **Preámbulo**

En este capítulo se revisarán las cifras relacionadas con el endeudamiento externo y el crecimiento económico de México en el periodo de 1935 a 1994, acercando al análisis otras variables macroeconómicas importantes para comprender el momento que hoy vivimos y aceptar el futuro. El propósito fundamental es evaluar y calificar las administraciones sexenales de la época moderna en nuestro país, que implica llevar el análisis no sólo veinticinco años atrás sino, para coadyuvar al exacto estudio comparativo, iniciarlo desde 1935, o sea desde la administración del Presidente Lázaro Cárdenas hasta el Presidente Carlos Salinas, atendiendo a una metodología que toma como variables principales la deuda externa (DEUDA) y el crecimiento económico (PIB).

Como se verá adelante, la época moderna, iniciada con la administración de Luis Echeverría Álvarez ha cambiado drásticamente las expectativas optimistas y el prominente futuro de los mexicanos, sobre todo por la falta de eficacia en la atención de los problemas nacionales y el descuido económico entero. Para probar esta hipótesis se ha aplicado una metodología específica, como propuesta de este mismo trabajo, que permite evaluar y calificar el desempeño de cada administración pública federal.

Realizar dicha evaluación y calificación de los Presidentes de México no constituye una impertinencia ni ofensa, ni mucho menos una obstinación en desacreditar su labor; surge para conocer y entender los hechos históricos económicos que dieron vida al entorno de hoy.

La Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos establece, en su artículo 39, que "la soberanía nacional reside esencial y originariamente en el pueblo. Todo poder público dimana del pueblo y se instituye para beneficio de éste. El pueblo tiene en todo tiempo el inalienable derecho de alterar o modificar la forma de su gobierno". Ello obliga a que como mexicanos llevemos a cabo una revisión sistemática y constante del trabajo de los titulares de los órganos de gobierno; por el otro lado, el Presidente de la República, de acuerdo a lo que él mismo protestó en su toma de posesión, tiene el deber de: "hacer guardar la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos y las leyes que de ella emanen, y desempeñar leal y patrióticamente el cargo de Presidente de la República..., mirando en todo por el bien y prosperidad de la Unión..." (artículo 87 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos).

Cabe agregar que el presente análisis no se erige como un intento por invalidar otros métodos, sino para coadyuvar a la ruptura epistemológica planteada por Gastón Bachelard en el sentido de que "tener acceso a la ciencia quiere decir, desde el punto de vista espiritual, rejuvenecer, quiere decir aceptar una brusca mutación que debe contradecir a un pasado... Se conoce contra un conocimiento anterior, destruyendo conocimientos mal hechos, superando aquello que en el interior del espíritu mismo obstaculiza la espiritualización. El conocimiento científico avanza mediante sucesivas rupturas epistemológicas; de este modo se va aproximando a la verdad."<sup>31</sup>

### **Metodología en la Evaluación y Calificación**

Las administraciones sexenales corresponden a los CC. Presidentes la República Lázaro Cárdenas del Río (1934 a 1940), Manuel Avila Camacho (1940 a 1946), Miguel Alemán Valdés (1946 a 1952), Adolfo Ruiz Cortines (1952 a 1958), Adolfo López Mateos (1958 a 1964), Gustavo Díaz Ordaz (1964 a 1970), Luis Echeverría Álvarez (1970 a 1976), José López Portillo (1976 a 1982), Miguel de la Madrid Hurtado (1982 a 1988) y Carlos Salinas de Gortari (1988 a 1994).

Para cada administración se incluye una ficha que contiene los principales indicadores que inciden, por causa o efecto, en las alteraciones de los niveles de DEUDA y del PIB. De la totalidad de variables, únicamente ocho se toman en cuenta para calcular la calificación final de cada presidente.

Las variables en conjunto son veintiocho (de la A a la Z): crecimiento de la población, falta de escolaridad, tasa de desempleo abierto, variación en el Índice de precios, promedio del tipo de cambio, variación en el tipo de cambio, monto del PIB en primero y sexto años (mdp de 1980), crecimiento del PIB total, PIB per cápita, crecimiento del PIB restando el crecimiento de la población, crecimiento del PIB por sector, participación por sector en el PIB total, rama más destacada por sector y crecimiento, monto de la deuda externa en primero y sexto años (mdp de 1980), crecimiento de la deuda externa, deuda externa en porcentaje del PIB, crecimiento de la deuda interna, deuda interna en porcentaje del PIB, deuda total en porcentaje del PIB, promedio de la balanza comercial (mdp de 1980), balanza comercial en porcentaje del PIB, balanza comercial en porcentaje de la deuda externa, crecimiento de la inversión del gobierno federal, inversión en porcentaje de la deuda externa, crecimiento del gasto corriente del gobierno federal, gasto corriente en porcentaje de la deuda externa, monto total de la inversión extranjera (mdp de 1980), e inversión extranjera en porcentaje del PIB. Las primeras seis variables son de carácter general, las siguientes siete relacionadas con el PIB, seis relacionadas con la DEUDA y nueve adicionales.

<sup>31</sup> Bachelard Gastón: La Formación del Espíritu Científico pp. 115.



Las variables utilizadas en la calificación para cada administración sexenal son: A, D, F, H, Ñ, P, S y Z.

Variable "A": Crecimiento de la población.- La población constituye el primer elemento que da lugar al crecimiento económico, pero cuando éste se estanca y el crecimiento de la población continúa el efecto es contrario e impide el desarrollo. A medida que la población va en aumento y la producción nacional no se incrementa por arriba de aquella tasa, el bienestar social disminuye notoriamente.

Variable "D": Variación en el Índice de precios.- El crecimiento sostenido no es posible con la presencia permanente de alteraciones en el Índice de precios. La persistencia de tasas altas de inflación conduce a un reparto desigual de los beneficios que puede generar una economía y lleva a la mayoría de la población a vivir en malas condiciones, mermando el poder adquisitivo de las personas y trasladando a más familias hacia la pobreza y pobreza extrema.

Variable "F": Variación en el tipo de cambio.- El tipo de cambio por una parte debe fomentar las exportaciones, pero ante todo debe evitar convertirse en el ancla de una economía o en fuente de inflación que imponga cargas excesivas al consumidor. La estabilidad en el tipo de cambio para una economía como la mexicana siempre ha sido factor de mayor crecimiento económico, sobre todo cuando se nulifican las alteraciones bruscas que generan desconfianza y fuga de capitales. Cabe aclarar que la variación que se indica para cada año es el porcentaje calculado por el Banco de México como promedio de las variaciones verificadas a lo largo del año correspondiente.

Variable "H": Crecimiento del PIB total.- Alcanzar de manera gradual tasas elevadas de crecimiento, o cuando menos superiores al tres por ciento pero de manera continua y sostenida, permite contar con una economía sana y con potencialidad para lograr mayores crecimientos también graduales, ampliar la disponibilidad de recursos para la inversión productiva, modernizar los sectores y ramas productivos nacionales, crear empleos y elevar el nivel de vida de la población, llevar bienestar social, justicia y educación, y lograr en el largo plazo el desarrollo integral deseado para el país.

Variable "Ñ": Deuda externa en porcentaje del PIB.- El endeudamiento externo puede ser elemento del crecimiento cuando se canaliza a la inversión productiva o factor de dependencia y lastre para el crecimiento económico cuando sus niveles son elevados y superan el veinte por ciento respecto del PIB total o porque los recursos se utilicen para gasto corriente.

Una economía altamente endeudada no puede ser considerada una economía sana ni con un futuro cierto porque gran parte de los recursos con los que cuenta y genera se deben dedicar al pago del servicio de la deuda.

Variable "P": Deuda interna en porcentaje del PIB.- A diferencia del endeudamiento externo que recibe recursos del exterior y obliga al país a trabajar para el resto del mundo, la deuda interna obliga al gobierno a cumplir con moneda nacional y dentro de su propio territorio, sin embargo, los niveles excesivos de deuda interna conducen a un inadecuado comportamiento de las finanzas públicas y coloca en condiciones de inestabilidad a la actividad económica nacional cuando el aumento de la base monetaria es incongruente. Normalmente estas condiciones llevan al gobierno a pagar altas tasas de interés que por un lado requieren de mayores flujos financieros del sector público y por el otro inhiben el crecimiento en los sectores productivos.

Variable "S": Balanza comercial en porcentaje del PIB.- La balanza comercial superavitaria en una economía permite situar al país en menores desventajas que a otras Naciones. La captación constante de divisas suficientes permite que mayores recursos sean aplicados a la inversión productiva y mejoramiento en la calidad de vida de la población, pero cuando la balanza comercial superavitaria como proporción del PIB total no resulta ni siquiera capaz de pagar el servicio de la deuda externa, la relación de dependencia respecto del resto del mundo se acentúa y por lo tanto se aleja el crecimiento económico real. El caso de la balanza comercial deficitaria es aún peor.

Variable "Z": Inversión extranjera directa en porcentaje del PIB.- La inversión extranjera directa es un elemento importante para fortalecer la planta productiva nacional e incentivar su mejor desempeño, permite la modernización de las estructuras productivas y hace más competitivos los bienes y servicios nacionales en el mercado doméstico y en los mercados internacionales. La inversión extranjera directa debe ser siempre un complemento de la inversión pública y privada nacionales, sin ser mínima ni insuficiente.

Cabe mencionar que la variable "C" (tasa de desempleo abierto) no se toma en cuenta dentro del método de evaluación y calificación porque de 1935 a 1972 las instituciones encargadas de las cuentas nacionales no registran cifras. Calcular éstas, por otro lado, requiere de datos de los que se carecen.

De los datos contenidos en las tablas del capítulo anterior, se calcularon los indicadores y variables mencionados para dar al lector un panorama exacto de la situación económica que dejó cada administración sexenal y para calificar el desempeño en materia económica de los Presidentes de México.

El método para obtener la calificación es el siguiente: se tomaron las ocho variables señaladas y a cada una se le aplicó un peso específico de acuerdo a la importancia de ellas en el crecimiento económico real del país. Ese peso consiste en asignar un valor del uno al tres a cada variable, precisamente en función de su importancia. La única variable con valor uno, es la "H" (crecimiento del PIB total) porque lo que se califica es precisamente el crecimiento económico como sinónimo de eficiencia en la política económica aplicada durante un determinado sexenio. En este sentido algunas variables se suman y otras se restan a la variable principal "H". Las variables con valor dos y tres lo que sufren es una disminución en su valor nominal de acuerdo a la importancia que tienen dentro de la economía o impacto que generan en el método de evaluación. Por ejemplo, la variación en el tipo de cambio y el nivel de la inversión extranjera directa son menos importantes que un crecimiento significativo del PIB.

Las variables con valor dos son la "Ñ" (deuda externa en porcentaje del PIB), "S" (balanza comercial en porcentaje del PIB), "Z" (inversión extranjera directa en porcentaje del PIB). Todas las variables se restan, una vez dividido su valor nominal entre dos, respecto de la variable principal "H" (crecimiento del PIB total), a excepción de la variable "Z" que siempre se suma a la variable principal y de la variable "S" que se suma a la principal cuando su valor es positivo, pues indica montos superavitarios en la balanza comercial, siendo deficitaria es evidente que se resta a la variable principal.

Les corresponde el valor tres a las variables restantes, o sea a la "A" (crecimiento de la población), "D" (variación en el Índice de precios), "F" (variación en el tipo de cambio), "P" (deuda interna en porcentaje del PIB). Al dividir el valor nominal entre tres se obtiene el valor que en todos los casos se descuenta de la variable principal, con la diferencia que al ser divididas entre tres en vez que entre dos, como en las anteriores, el impacto negativo que genera en el crecimiento del PIB total es menor que las variables con valor dos que afectan más fuerte a la variable principal.

Así, las calificaciones se dan en base al siguiente cuadro de ponderación:

CUADRO 3.A

**SUMA ALGEBRAICA PARA LA EVALUACION Y CALIFICACION**

+ h	"crecimiento del PIB total"
- f/2	"deuda externa en porcentaje del PIB"
± s/2	"balanza comercial en porcentaje del PIB"
+ z/2	"inversión extranjera directa en porcentaje del PIB"
- a/3	"crecimiento de la población"
- d/3	"variación en el índice de precios"
- f/3	"variación en el tipo de cambio"
- p/3	"deuda interna en porcentaje del PIB"
suma algebraica	"calificación del periodo elegido, sea anual o sexenal".

Al calcular la calificación para cada año se suman los seis años del sexenio en estudio y al dividir el total entre seis se tiene el promedio de calificación que es igual a la calificación final del sexenio.

Cabe señalar que las calificaciones obtenidas en la mayoría de los sexenios resultaron en valores negativos, a excepción de dos, como se verá adelante. Que sean negativos representa, para efectos del presente estudio, la persistencia de una economía influenciada por insuficiencias que en la medida que se acerca hacia cero se ubica en mejores condiciones de progreso y crecimiento económicos, y que a lo más distante del cero, en valor negativo, se advierte la presencia de una economía afectada y dañada, en crisis, que al conjuntar uno o más periodos con esas características forman depresión económica y alejan al país del desarrollo, e inclusive del camino hacia éste, para enclavarlo y empantanarlo en el subdesarrollo.

**Evaluación y Calificación de los Sexenios de 1934 a 1994**

La época moderna no puede ser entendida sin la referencia notable de los años brillantes de la posrevolución. Que los esfuerzos realizados, patrióticamente, en tiempos atrás no sean olvidados y que la historia encienda la lucidez del gobernante para comprender que, ante todo, su esencia no es otra que la razón misma del pueblo.

"Antes, Patria, que inermes tus hijos  
bajo el yugo su cuello dobleguen,  
tus campiñas con sangre se rieguen,  
sobre sangre se estampe su pie.

Y sus templos, palacios y torres,  
se derrumben con hórrido estruendo,  
y sus ruinas existan diciendo:  
de mil héroes la patria aquí fue.

Vuelva, altivo, a los patrios hogares  
el guerrero a contar su victoria,  
ostentando las palmas de gloria  
que supiera en la lid conquistar.

Tornaránse sus lauros sangrientos  
en guirnaldas de mirtos y rosas,  
que el amor de las hijas y esposas  
también sabe a los bravos premiar.

Y al que al golpe de ardiente metralla  
de la Patria en las aras sucumba,  
obtendrá, en recompensa, un tumba  
donde brille, de gloria, la luz".<sup>32</sup>

### **Lázaro Cárdenas del Río**

Presidente de México de 1934 a 1940. Gobernó en la época inmediata posterior a la gran depresión de 1929 que azotó a la economía internacional y que obligó a los países más industrializados a proteger sus mercados respecto de la competencia del resto del mundo. De cualquier modo, el Presidente Cárdenas logró darle solidez al Estado mexicano e incorporó al sector social en las estructuras política y económica del país.

A pesar de que el poder adquisitivo del mundo se había deteriorado seriamente a principios de la década de los treinta, impulsó el crecimiento sostenido de la economía nacional y promovió el desarrollo de nuevas empresas pequeñas y medianas, dando lugar al crecimiento de la industria y ampliación de la infraestructura nacional.

Se debe reconocer que aprovechó exitosamente la situación de inestabilidad que permeaba en Europa, ante el poderío de la Alemania nazi, que puso en la antesala de la guerra al mundo entero, para expropiar la industria petrolera y coadyuvar al impulso industrial de México. Bajo su administración se creó la Comisión Federal de Electricidad y la Banca Nacional de Desarrollo, entre otras instituciones.

<sup>32</sup> Estrofas VI, VIII y IX primer párrafo de los Coros del Himno Nacional Mexicano

CUADRO 3.1.1

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: LAZARO CARDENAS DEL RIO

SEXENIO: 1934 A 1940

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%	1.73
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%	99.05
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%	nd.
D	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%	6.90
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$	4.32
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%	7.41
G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1980)	\$	306,597.3    371,369.9
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%	4.51
I	PIB PER CAPITA	\$	18,254.7
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%	2.80
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	%	S. PRIMARIO    S. SECUNDARIO    S. TERCIARIO
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	%	2.19    6.20    4.70
LL	RAMAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	%	20.90    24.30    64.80
		%	agricultura    otras industrias    comercio
		%	-1.22    6.60    1.10
M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1980)	\$	77,378.2    58,621.8
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%	-3.91
Ñ	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	19.05
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%	22.40
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	2.97
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	22.05
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1980)	\$	19,074.4
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	5.57
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	29.50
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%	13.48
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	16.46
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%	-0.68
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	136.80
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1980)	\$	7,791.5
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	1.05
	CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO		-8.40

Las calificaciones por año del sexenio 1934-1940 se determinan en el cuadro 3.1.2

CUADRO 3.1.2

Año	Calificación
1935	-2.97
1936	-3.99
1937	-13.18
1938	-16.03
1939	-5.41
1940	-8.82
Calificación final del sexenio	- 8.40

El PIB creció los primeros dos años y decreció en los siguientes, debido al impacto que generó la expropiación de la industria petrolera. También el índice de precios, el tipo de cambio y la deuda interna tuvieron variaciones importantes al alza, mientras que la deuda externa decreció y la balanza comercial se mantuvo superavitaria. La participación del gobierno en la economía fue elevada y debido al rompimiento con los inversionistas extranjeros hubo una considerable fuga de capitales.

Fueron especialmente difíciles los tercer y cuarto años de gobierno (1937 y 1938) debido a la variación en el índice de precios del 25% en 1937 y la variación en el tipo de cambio en 1938, así como por la caída de la producción nacional del 8% al 3.3% de 1936 a 1937 y de 3.3% a 1.6% de este año a 1938.

### **Manuel Avila Camacho**

Presidente de México de 1940 a 1946. Coincidió su mandato constitucional con la Segunda Guerra Mundial que obligó a los países en conflicto a dejar de producir artículos de todo tipo, o cuando menos disminuir los niveles de producción, e importar materiales de guerra y diversos productos manufacturados en países como México. La coyuntura se dio y el país entró en un periodo de crecimiento sostenido, manteniendo favorable su balanza comercial. Se amplió el mercado interno, se fortaleció la industria, la agricultura y el sector de servicios, mediante el financiamiento de fomento a las actividades productivas, y creció la infraestructura nacional. Esto permitió que se instalara nueva planta productiva y se fortaleciera el sector privado.

Uno de los logros más destacados del gobierno del Presidente Avila Camacho fue la celebración del convenio para la reestructuración de la deuda externa, al que se ha hecho referencia con anterioridad, y que permitió a los gobiernos siguientes, hasta el final del sexenio de Adolfo López Mateos, dedicar importantes recursos al impulso económico nacional en vez de transferir cuantiosos recursos al exterior por concepto de servicio de la deuda. El crecimiento económico que prevaleció de 1940 a 1964 se explica, en gran parte, por dicho convenio. Al igual que Lázaro Cárdenas, el Presidente Avila Camacho supo aprovechar su momento dentro del contexto mundial, presenciado por la Segunda Guerra Mundial.

CUADRO 3.2.1

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: MANUEL AVILA CAMACHOSEXENIO: 1940 A 1946

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%			2.78
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%			98.61
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%			n.d.
D	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%			18.36
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$			4.85
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%			-1.89
G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1960)	\$	407,542.4		530,659.7
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%			6.15
I	PIB PER CAPITA	\$			21,460.9
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%			3.40
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	%	4.54	6.32	6.68
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	%	19.00	24.70	56.30
LL	RAMA MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	%	agricultura	construcción	comercio
		%	5.40	14.40	8.10
M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1960)	\$	57,198.0		4,540.2
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%			-24.40
Ñ	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%			5.30
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%			1.75
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%			5.94
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%			8.22
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1960)	\$			6,859.4
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%			1.58
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%			37.80
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%			7.21
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%			222.82
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%			15.36
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%			434.80
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1960)	\$			7,175.4
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%			0.27
	CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO				-2.33

Las calificaciones por año del sexenio 1940-1946 se determinan en el cuadro 3.2.2

CUADRO 3.2.2

Año	Calificación
1941	3.13
1942	-3.67
1943	-2.68
1944	-4.48
1945	0.35
1946	-6.68
Calificación final del sexenio	- 2.33



El crecimiento del PIB fue notable y la variación en el tipo de cambio no sólo se controló sino que en el primer año decreció. Igual efecto se logró en el endeudamiento externo e interno. Aún cuando la calificación está en términos negativos, se debe reconocer, primero, que se aleja de cero sólo por dos puntos y un tercio, segundo, que el puntaje se modificó radicalmente de -8.40 del sexenio del Presidente Lázaro Cárdenas a -2.33 del Presidente Manuel Avila Camacho.

El primer año de gobierno (1941) fue el más destacado, en términos del tipo de cambio el peso inclusive se apreció hasta en 10% y el PIB alcanzó 9.7%. La balanza comercial prácticamente durante todo el sexenio fue favorable, salvo el último año en que resultó deficitaria por tan solo -0.1% respecto del PIB. El crecimiento económico más bajo se dio en el quinto año al ubicarse en 3.1%.

Los pocos datos negativos se notan en la variación del índice de precios en el cuarto y sexto años.

### **Miguel Alemán Valdés**

Presidente de México de 1946 a 1952. Había terminado la guerra y los países de Europa estaban prácticamente destruidos. Inglaterra dejó de ser la potencia económica del mundo ante el surgimiento de las potencias hegemónicas: Rusia y Estados Unidos. México logró mantener su crecimiento económico en forma sostenida y con una variación ligera en sus precios, fortaleciendo el mercado interno y la industria que creció y se modernizó. Sin embargo la balanza comercial fue deficitaria en un monto reducido y el tipo de cambio sufrió severas variaciones.

En el orden internacional los créditos fluyeron rápidamente hacia las Naciones de Europa y Japón para la reconstrucción de las economías y se crearon importantes organismos multilaterales para el apoyo a los países. México obtuvo beneficios de ello y vio ampliar su infraestructura nacional y fincar su crecimiento sobre bases más firmes.

CUADRO 3.3.1

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: MIGUEL ALEMAN VALDES

SEXENIO: 1946 A 1952

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%			2.87
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%			98.25
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%			n.d.
D	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%			7.68
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$			7.43
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%			10.98
G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1960)	\$	548,946.5	742,175.4	
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%			5.78
I	PIB PER CAPITA	\$			25,022.7
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%			2.90
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	%	S. PRIMARIO	S. SECUNDARIO	S. TERCIARIO
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	%	5.57	6.98	5.33
LL	RAMA MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	%	18.30	26.20	55.50
			agricultura	mineria/petróleo	comercio
		%	7.80	8.10	3.90
M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1960)	\$	4,221.6	4,861.5	
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%			1.53
Ñ	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%			0.68
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%			12.41
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%			9.71
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%			10.38
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1960)	\$			-181.78
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%			0.00
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%			-0.98
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%			14.15
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%			781.58
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%			10.60
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%			2,080.5
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1960)	\$			5,284.9
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%			0.13
	CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO				-4.91

Las calificaciones por año del sexenio 1946-1952 se determinan en el cuadro 3.3.2

CUADRO 3.3.2

Año	Calificación
1947	-3.35
1948	-7.00
1949	-13.28
1950	-0.33
1951	-2.76
1952	-2.72
Calificación final del sexenio	-4.91

La economía logró su punto más alto en esta administración en 1950 cuando el PIB creció casi hasta diez por ciento anual, la balanza comercial fue superavitaria únicamente en dos años y en los otros se degradó. Que la balanza comercial resultara casi en cero no revela trascendencia, sin embargo, a partir de este sexenio la balanza fue negativa y sólo tuvo saldos a favor por la aparición de la crisis, imponiendo una tendencia poco alentadora para nuestra economía. Hay que recordar, además, que ello sucedió por la instrumentación del modelo de sustitución de importaciones.

Los años menos destacados fueron el segundo y tercero, cuando las calificaciones se ubicaron en -7.00 y -13.28, debido a la alta variación en el tipo de cambio.

### **Adolfo Ruiz Cortines**

Presidente de México de 1952 a 1958. Logró una de las administraciones más notables de la época posrevolucionaria en un periodo en el que la comunidad internacional veía progreso y buenas expectativas de vida para los pueblos. Europa estaba casi recuperada y en pleno crecimiento, al tiempo que la Unión Soviética se fortalecía y que Estados Unidos daba los primeros pasos hacia el control hegemónico en la industrialización mundial. En México el crecimiento fue sostenido y elevado, se fortaleció el mercado interno y la industria creció con tasas elevadas, así como el sector primario y terciario. Además se crearon diversas instituciones nacionales de crédito y se fueron fortaleciendo las empresas paraestatales, esquema que perduró durante varios sexenios y casi hasta la aparición de la política económica tutelada por el Fondo Monetario Internacional.

CUADRO 3.4.1

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: ADOLFO RUIZ CORTINES

SEXENIO: 1952 A 1958

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%	3.08		
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%	97.25		
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%	nd		
D	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%	6.92		
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$	11.67		
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%	6.88		
G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1960)	\$	744.211,7    1.075.068,8		
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%	6.42		
I	PIB PER CAPITA	\$	29.908,8		
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%	3.30		
		S. PRIMARIO	S. SECUNDARIO	S. TERCARIO	
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	%	6.59	6.21	6.51
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	%	17.50	26.80	55.70
LL	RAMA MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO		agricultura	alimentos	comercio
		%	8.30	7.50	7.00
M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1960)	\$	8.252,2	6.541,0	
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%	9.97		
N	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	0.93		
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%	-9.25		
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	3.50		
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	1.52		
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1960)	\$	-2.691,0		
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	-0.29		
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	-34.40		
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%	4.63		
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	564.00		
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%	-4.60		
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	701.00		
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1960)	\$	5.714,7		
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	0.11		
	CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO		0.03		

Las calificaciones por año del sexenio 1952-1958 se determinan en el cuadro 3.4.2

CUADRO 3.4.2

Año	Calificación
1953	-2.64
1954	-5.35
1955	-0.55
1956	3.00
1957	3.59
1958	2.14
<b>Calificación final del sexenio</b>	<b>0.03</b>

La administración se movió de menos a más, los dos primeros años de gobierno resultaron en calificación negativa y el tercero casi en cero, mientras que la segunda mitad del sexenio fue excepcional. Durante dos años consecutivos, 1956 y 1957, se consiguieron calificaciones muy notables, siendo que sólo se habían obtenido en 1941 durante la administración del Presidente Manuel Avila Camacho y en la del Presidente Adolfo López Mateos, como se verá adelante.

El éxito de este gobierno radicó en las altas tasas de crecimiento económico, del 6.4% en promedio anual, a pesar de que se mantuvo deficitaria la balanza comercial.

### **Adolfo López Mateos**

Presidente de México de 1958 a 1964. Mantuvo la senda del crecimiento económico, controló la paridad del peso con el dólar y la variación de los precios fue mínima. Ubicó al país en uno de los mejores momentos de progreso de la historia cuando las Naciones altamente industrializadas se conducían por la prosperidad y el auge económicos. El comercio internacional se había intensificado y ante el ritmo elevado de modernización en la industria, México requirió importar mayores bienes de capital para fortalecer su propia industria, que aún cuando estaba protegida de los productos del resto del mundo la política de sustitución de importaciones había llevado al país hacia una mayor dependencia tecnológica. Se instaló, entonces, nueva planta productiva, se amplió la infraestructura nacional en donde destacaron las inversiones del gobierno en la industria petrolera, minera y eléctrica, y en el sector de servicios tuvieron un interesante crecimiento el turismo, las comunicaciones y transportes.

En el mundo se inició "la primera década del desarrollo", llamada así por la Organización de las Naciones Unidas, y siendo México uno de los países favorecidos llevó al Estado mexicano a intervenir con más dinamismo en la economía; en ese sexenio se nacionalizó la industria eléctrica, al mismo tiempo que se fortaleció el sector privado.

CUADRO 3.5.1

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: AOLFLO LOPEZ MATEOS

SEXENIO: 1958 A 1964

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%		334
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%		93.47
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%		n.d.
O	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%		4.08
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$		12.60
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%		0.00
G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1980)	\$	1,107,214.9	1,585,839.9
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%		6.39
I	PIB PER CAPITA	\$		36,504.3
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%		3.10
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	%	S. PRIMARIO	3.17
			S. SECUNDARIO	9.29
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	%		6.47
				65.60
LL	RAMA MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	%	agricultura	2.10
			capital	36.10
			comunicaciones	29.30
M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1980)	\$	6,074.5	195,905.5
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%		1,889.30
Ñ	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%		1.92
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%		0.82
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%		5.90
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%		4.90
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1980)	\$		-8,220.4
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%		-0.55
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%		-99.80
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%		14.60
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%		3,229.20
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%		46.90
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%		4,596.50
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1980)	\$		17,256.6
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%		0.19
CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO				1.78

Las calificaciones por año del sexenio 1958-1964 se determinan en el cuadro 3.5.2

CUADRO 3.5.2

Año	Calificación
1959	0.27
1960	5.13
1961	1.79
1962	0.12
1963	3.41
1964	-0.05
<b>Calificación final del sexenio</b>	<b>1.78</b>

Las calificaciones resultaron notables en dos años, 1960 y 1963. La administración del Presidente Adolfo López Mateos fue la más brillante de las que en este trabajo se evalúan, en gran parte por los efectos positivos de la reestructuración de la deuda externa de 1942, por la otra debido al progreso económico nacional y el trascendente esfuerzo de los mexicanos, que supieron explotar el auge a nivel mundial.

Pero se debe reconocer, que desde entonces se empezó a gestar de manera incipiente y paulatina el desorden económico en el que caería el país a partir de 1971 y hasta nuestros días, sobre todo debido a la utilización del crédito externo en la corrección de los desajustes de las finanzas públicas, que habían aumentado por el déficit en la balanza comercial y de la cuenta corriente.

### **Gustavo Díaz Ordaz**

Presidente de México de 1964 a 1970. Con la prosperidad económica en los países desarrollados vino también el progreso en los países en vías de desarrollo, como México y otras Naciones de América Latina. Las poblaciones del mundo experimentaron en general un aumento en su poder adquisitivo y el consumo se incrementó tanto a nivel doméstico como transfronterizo. En México el crecimiento económico sostenido continuó con estabilidad de precios y paridad fija respecto del dólar, moneda ésta que había logrado un fortalecimiento importante en los mercados cambiarios del mundo. Se siguió fortaleciendo el mercado interno, el sector privado, la industria y en especial la rama de bienes de capital seguido de la industria minera, petrolera y eléctrica, así como de las comunicaciones y transportes. Todo ello permitió el aumento en el nivel de empleo y debido al mayor acceso de los países en vías de desarrollo al capital foráneo y al incremento de la inversión extranjera directa, México amplió aún más su infraestructura y financió diversas ramas de la producción.

CUADRO 3.6.1

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: GUSTAVO DIAZ ORDAZSEXENIO: 1964 A 1970

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%		3.15				
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%		86.24				
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%		nd				
D	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%		3.28				
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$		12.5				
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%		0.00				
G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1960)	\$	1.688,674.9	2.368,991.2				
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%		6.24				
I	PIB PER CAPITA	\$		44,513.2				
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%		3.10				
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	%	S. PRIMARIO	2.71	S. SECUNDARIO	7.76	S. TERCIARIO	7.30
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	%		12.20		31.50		56.30
LL	RAMA MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	%		agricultura	capital	comercio		
				2.60	8.90	8.10		
M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1960)	\$	167,246.8	263,430.8				
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%		9.58				
Ñ	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%		10.56				
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%		20.73				
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%		9.70				
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%		20.25				
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1960)	\$		-48,948.7				
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%		-2.39				
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%		-22.50				
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%		5.92				
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%		62.30				
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%		22.60				
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%		367.60				
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1960)	\$		72,960.6				
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%		0.62				
	CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO							-5.30

Las calificaciones por año del sexenio 1964-1970 se determinan en el cuadro 3.6.2

CUADRO 3.6.2

Año	Calificación
1965	-4.23
1966	-4.73
1967	-5.49
1968	-2.26
1969	-8.66
1970	-6.45
Calificación final del sexenio	-5.30



Sin embargo, el gobierno mexicano recurrió con mayor frecuencia al crédito externo para corregir los desequilibrios en las finanzas públicas. Durante ese sexenio la deuda externa como porcentaje del PIB total aumentó de 4.95% en el primer año a 6.01% en el último, además se mantuvieron el déficit en la balanza comercial y la alta dependencia tecnológica respecto de los países avanzados. Los dos últimos años de gobierno fueron difíciles, desde luego por el menor ritmo de crecimiento económico en 1969 que se situó en 3.4%, después de tasas promedio de 6.9%.

Hasta este sexenio llegó la prosperidad y el progreso, pues, a partir de 1971 el desorden económico nacional emergió y, hasta ahora, no ha tenido fin.

### **Luis Echeverría Álvarez**

Presidente de México de 1970 a 1976. El entorno económico internacional al iniciar la década de los setenta parecía alentador, pues, el crecimiento generado en años anteriores en los países industrializados daba razón para pensar así, sin embargo, en 1973 sobrevino la crisis petrolera que ocasionó el deterioro en la economía de Estados Unidos y otros países. Con la guerra de Vietnam las finanzas públicas de aquel país se afectaron aún más, alejando a Naciones en vías de desarrollo como México y en general de Latinoamérica del progreso, precisamente por la alta dependencia comercial y financiera respecto de la economía estadounidense. El precio del petróleo aumentó, afectando seriamente a los países importadores de crudo, lo que acentuó aún más la inestabilidad económica en el orden internacional.

En los países en vías de desarrollo el FMI sirvió como agente regulador de los desequilibrios financieros domésticos, mediante la canalización de recursos a cambio de la instrumentación de acciones destinadas a eliminar la alta intervención estatal en la economía. Lo anterior se explica, en parte, porque los gobiernos de esos países, como el mexicano, pretendían incentivar el crecimiento económico a través del mayor gasto público. Sin embargo las medidas del FMI que paulatinamente se vinieron aplicando, muestran, después de analizar los resultados económicos de veinte años, que han llevado a las Naciones hacia la presencia de crisis recurrentes y la depresión económica; éste es el caso de México, como se observará en lo sucesivo.

El gobierno mexicano no definió su política económica en algún plan o programa de gobierno, porque ello se hizo hasta 1980, cuando se presentó el "Plan Global de Desarrollo 1980-1983." Sin embargo, del discurso de Toma de Posesión del Titular del Poder Ejecutivo Federal, del 10. de diciembre de 1970, y de los "Lineamientos de la Estrategia de Desarrollo Económico y Social de México, 1971-1976" se desprenden los siguientes puntos relevantes de la política económica que se propuso aplicar: "Los dispendios, la ineficiencia y las fugas superfluas de divisas limitan la inversión y retardan el crecimiento... Las inversiones deben llegar a donde son más necesarias: al campo, a la infraestructura, a la obtención de bienes de capital, a empresas en que se requiera ocupar abundante fuerza de trabajo... Impulsaremos tanto la exportación de materias primas como la de artículos manufacturados sin olvidar que, a la larga, sólo la venta de bienes industriales podrá equilibrar las transacciones... Cuidaremos que los préstamos institucionales no rebasen la capacidad previsible de pago... Si consideramos sólo cifras globales, podríamos pensar que hemos vencido el subdesarrollo" (primer documento)... "La consolidación resulta indispensable para mantener el tipo de cambio y la libre convertibilidad, principio que sostenemos con absoluta firmeza, por cuanto estamos convencidos de que son benéficos en el logro de la estabilidad económica interna: en particular la de los precios, que es una de las condiciones básicas para elevar el ingreso real de las clases campesina y obrera. La otra condición básica -empleo y productividad- es el núcleo central de la nueva política de desarrollo en que nos hallamos comprometidos y cuyos resultados se irán manifestando en los próximos años de la presente administración... En materia de endeudamiento externo, la presente administración se ha propuesto orientar los créditos autorizados hacia proyectos de inversión autoamortizables y principalmente para financiar su contenido importado" (segundo documento).

En México, de 1970 a 1971, el crecimiento de la población experimentó un elevado crecimiento, del 9.6%. El PIB tuvo un crecimiento promedio en el sexenio de 5.9%, registrándose el mayor crecimiento de 1971 a 1972, destacando el sector secundario y el terciario. Sin embargo la variación en el índice de precios fue constante y en 1976 el tipo de cambio, después de 20 años de estabilidad, se modificó drásticamente. La tasa de desempleo abierto llegó hasta 7.10 al final del sexenio y la deuda externa como porcentaje del PIB alcanzó niveles alarmantes, en 1976 del 21.9%. La balanza comercial siguió siendo deficitaria y aunado al servicio de la deuda externa, la cuenta corriente amenazó la estabilidad económica casi al concluir el sexenio.

CUADRO 3.7.1

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: LUIS ECHEVERRÍA ALVAREZ

SEXENIO: 1970 A 1976

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%	4.29	
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%	73.11	
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%	6.70	
D	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%	14.29	
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$	13.03	
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%	3.86	
G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1960)	\$	2,457,394.5    3,376,136.5	
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%	5.97	
I	PIB PER CAPITA	\$	51,218.7	
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%	1.60	
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	%		
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	%		
LL	RAMA MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	%		
		S. PRIMARIO	S. SECUNDARIO	S. TERCARIO
		2.87	6.19	6.77
		10.00	32.20	57.80
		agricultura	capital	comunicaciones
		2.20	7.80	9.80
M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1960)	\$	284,112.5    741,029.2	
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%	18.18	
Ñ	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	14.50	
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%	9.60	
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	9.90	
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	24.46	
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1960)	\$	-111,162.2	
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	-3.72	
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	-26.50	
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%	11.83	
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	48.10	
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%	14.60	
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	340.50	
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1960)	\$	75,438.1	
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	0.43	
	CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO		-13.73	

Las calificaciones por año del sexenio 1970-1976 se determinan en el cuadro 3.7.2

CUADRO 3.7.2

Año	Calificación
1971	-12.20
1972	-4.90
1973	-9.11
1974	-14.80
1975	-14.29
1976	-27.08
Calificación final del sexenio	-13.73

El primer año de gobierno fue tan difícil como los dos malos años de la administración del Presidente Lázaro Cárdenas, aunque en los siguientes dos años la situación mejoró. Pero vino el deterioro desde 1974.

El gobierno había intentado detonar un mayor crecimiento económico vía el gasto público y la excesiva participación del sector gubernamental en la economía, lo que rompió con el esquema adoptado en las administraciones anteriores, a pesar que a lo largo de éstas se habían gestado de manera gradual insuficiencias macroeconómicas. Al romper con el esquema de crecimiento sostenido y profundizar en la política proteccionista de sustitución de importaciones, el déficit en la balanza comercial alcanzó -2.5% del PIB. Todo ello llevó al gobierno mexicano a incrementar su nivel de endeudamiento externo y a devaluar su moneda de 12.50 pesos por dólar a 22.69.

La crisis económica estalló en el último año del sexenio, que aunado al alto nivel de corrupción y fuga de capitales obligó al gobierno mexicano a dejar a un lado su política económica populista por la política económica dictada desde el FMI, a cambio de recursos frescos que permitieran estabilizar la economía nacional. El 27 de octubre de 1976 el gobierno suscribió con el FMI una Carta de Intención para instrumentar el "Programa de Ajuste para el Sano Crecimiento Económico". A partir de esta fecha y hasta nuestros días la economía mexicana se ha visto dirigida desde dicho organismo y precisamente por la alta dependencia del país en el endeudamiento externo.

En ese documento se estableció que "el programa no consiste meramente en el ajuste del tipo de cambio, sino que está orientado a corregir todas las causas del desequilibrio económico y restaurar un proceso sano de crecimiento económico con mejoramiento en el ingreso real, a largo plazo, de la población... Dentro del objetivo fundamental de ajuste del déficit del sector público, fue programado limitar el gasto corriente y ya se han adoptado las disposiciones necesarias para ello. No se aumentará el número de empleos dedicados a trabajos que no sean de inversión de alta productividad; se consolidarán diversos organismos que actúan en un mismo campo y se frenarán los aumentos excesivos de los salarios nominales en el sector público... Finalmente, para preservar en todo momento el crédito interno y externo del sector empresarial, se decidió la adopción de medidas fiscales y monetarias específicas para proteger, después de realizado el ajuste cambiario, el flujo de recursos y la capacidad de pago de todas las empresas públicas y privadas con adeudos importantes en divisas."

El gobierno mexicano aceptó las condiciones anteriores dictadas por el FMI y éste aprobó los acuerdos de apoyo por 960 mdd, con la opción de alcanzar hasta 1,200 mdd.

Durante ese sexenio, la deuda externa total del país tuvo variaciones anuales del 0.24%, 4.61%, 23.38%, 14.10%, 24.76% y 41.96%. El saldo de la deuda pendiente de pago, en dólares corrientes pasó de 4,262.8 mdd a 19,600.2 mdd, lo que representó 21.95% del PIB.

### José López Portillo

Presidente de México de 1976 a 1982. En el mundo la demanda de petróleo aumentó significativamente, lo que pareció una oportunidad para México. Entonces se tomó la decisión de utilizar parte de las altas reservas probadas para la exportación, sobre todo ante el aumento en el precio internacional del barril de crudo. Al mismo tiempo, hubo gran disponibilidad de capital, vía créditos de organismos multilaterales pero más de la banca privada extranjera. Para el caso de México, y frente a su potencial como país exportador de petróleo los recursos fluyeron rápidamente. El consumo en los países industrializados se elevó y México creció a expensas de la industria petrolera, la única que recibió apoyos extraordinarios. A principios de la década de los ochenta la economía estadounidense, que venía arrastrando serios problemas financieros, tuvo que hacer ajustes que trascendieron al mundo, pues, había incrementando la oferta y la inversión en el sector industrial, por un lado, e intensificó la apertura comercial que favoreció en especial a los "tigres asiáticos" de la cuenca del pacífico.

En México, la política económica del sexenio señalado mantuvo durante los primeros años las directrices del FMI. En 1980, tres años después, el gobierno mexicano presentó el "Plan Global de Desarrollo, 1980-1982", que esencialmente buscaba "propiciar la tasa real de crecimiento del producto interno más alta y perdurable posible".<sup>33</sup> Dicho Plan decía que "con el propósito de iniciar el abatimiento sustancial de las tasas de desocupación y subocupación... así como para hacer posibles las altas tasas de crecimiento económico... es necesario que la inversión crezca más rápidamente que el producto. Por otra parte, para mejorar el nivel de vida de los mexicanos, es requisito que el consumo y en especial el consumo de bienes básicos, aumente más rápidamente que la población... El Plan Global busca reducir la dependencia con el exterior, al propio tiempo que lograr una vinculación eficiente de la economía nacional con el sector externo. En este contexto, las exportaciones de hidrocarburos permitirán, en el corto plazo, disminuir substancialmente el desequilibrio con el exterior... El Gobierno Federal observará un gran dinamismo en sus ingresos, tanto por el monto mayor de los impuestos derivados de las exportaciones de petróleo crudo, como por los efectos de mejoras en la eficiencia de la administración tributaria y por la implantación del impuesto al valor agregado... (Respecto a la política de deuda pública), se ha concebido como un instrumento complementario para financiar el desarrollo. En consecuencia con la tesis de que el Estado tiene la responsabilidad de ser el agente rector del desarrollo, el principio central de esta política, ha sido reducir paulatinamente la dependencia del gasto gubernamental respecto al endeudamiento, ya sea interno o externo... La política de deuda pública avanzará en el propósito de recurrir en mayor medida al uso de recursos internos".

Efectivamente, el crecimiento del PIB pasó de 3.3% en 1977 a 9.7% y 9.2% en 1979 y 1980, respectivamente, pero al cierre del sexenio cayó hasta -0.63%. El sector industrial resultó favorecido, en específico la rama de la minería y petróleo; y la tasa de desempleo abierto disminuyó. En contraste, el índice de precios aumentó y el tipo de cambio sufrió severas variaciones; la balanza comercial, bajo el esquema de sustitución de importaciones, se mantuvo deficitaria a excepción del último año que debido a la crisis resultó favorable en 1.9% respecto del PIB.

<sup>33</sup> Gobierno Mexicano 1976 - 1982. Plan Global de Desarrollo 1980 - 1982. pp 81.

CUADRO 3.8.1

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: JOSE LOPEZ PORTILLO

SEXENIO: 1976 A 1982

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%			2,78
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%			57,37
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%			5,20
D	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%			30,97
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$			28,82
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%			18,82
G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1980)	\$	3.482.388,0		4.831.689,0
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%			6,57
I	PIB PER CAPITA	\$			62.001,0
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%			3,80
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	%	S. PRIMARIO	S. SECUNDARIO	S. TERCIARIO
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	%	3,46	6,06	6,73
LL	RAMA MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	%	8,50	32,30	59,20
			agricultura	mineria/energía	comercio
		%	3,80	12,80	8,40
M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1980)	\$	963.900,1		1.669.973,7
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%			17,15
Ñ	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%			24,38
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%			10,07
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%			20,20
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%			31,12
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1980)	\$			-35.445,9
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%			-0,97
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%			-5,50
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%			12,78
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%			43,40
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%			17,90
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%			271,30
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1980)	\$			139.207,3
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%			0,54
	CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO				-25,60

Las calificaciones por año del sexenio 1976-1982 se determinan en el cuadro 3.8.2

CUADRO 3.8.2

Año	Calificación
1977	-37.85
1978	-11.27
1979	-9.71
1980	-11.14
1981	-19.25
1982	-64.37
<b>Calificación final del sexenio</b>	<b>- 25.60</b>

Las altas tasas de crecimiento económico no fueron suficientes para soportar los desequilibrios en otras variables macroeconómicas y al final del sexenio estalló la crisis que hizo entrar al país en una depresión continua y acentuada año con año, durante la siguiente administración. La corrupción fue mayor y la desconfianza e incertidumbre que prevalecieron desde febrero de 1976 propiciaron que la fuga de capitales fuera exorbitante.

Ante la incapacidad del gobierno de controlar el desastre económico que se vivía, decidió acudir, nuevamente, al FMI con quién suscribió la Carta de Intención del 10 de noviembre de 1982. En ella, el gobierno mexicano reconoció que "las presiones que enfrenta la economía mexicana en el corto plazo son considerables. Ello impedirá alcanzar las metas económicas planteadas a principios de año, que ya de por sí eran limitadas... La gravedad de la situación es todavía mayor si se considera que los resultados esperados para producción, sector externo y finanzas públicas, de por sí críticos, no estén siquiera garantizados de no obtenerse un financiamiento externo adicional importante y de reestructurarse la deuda externa". Y aceptó, en el mismo documento las condiciones del FMI que obligarían a la administración de Miguel de la Madrid: "Durante los próximos tres años, es imprescindible que la economía mexicana realice importantes ajustes que le permitan alcanzar un crecimiento sostenido de la producción y el empleo, superar el desequilibrio externo, abatir los índices de inflación y fortalecer las finanzas públicas... se racionalizará el gasto del sector público, y se aumentarán y reestructurarán sus ingresos, mediante medidas tributarias y de precios y tarifas de las entidades paraestatales... se continuará con la revisión de las principales partidas presupuestales, sin que ello implique descuidar la atención a las necesidades básicas. En particular, se revisarán los programas de inversión no prioritarios y los gastos corrientes y vinculados a ellos... Se racionalizarán los subsidios a la producción y el consumo de forma tal que se reorienten hacia los grupos de menores ingresos que se busca proteger de los efectos nocivos de la inflación."

El FMI dio acceso al gobierno mexicano a sus recursos. Y el país quedó más endeudado.

Es conveniente reconocer que la administración sexenal de 1970 a 1976 heredó a la siguiente administración una economía deteriorada, con graves carencias y serias insuficiencias en su estructura productiva, tal y como se aprecia en la calificación estimada para el año de 1976 (-30.63), que en comparación con los años anteriores fue demasiado negativa. Ello prolongó la crisis, según se aprecia en la calificación de 1977 (-41.50), sin embargo el sexenio de 1976 a 1982 agravó aún más la situación y a su vez la heredó a la siguiente administración.

La deuda externa representó en 1982 el 34.36% del PIB, mientras que la deuda interna el 24.99%. Los crecimientos del endeudamiento externo por año fueron del 28.73%, -1.93%, -5.97%, -11.78%, 32.76% y 61.13%. El saldo de la deuda pendiente de pago, en dólares corrientes pasó de 19,600.2 mdd a 58,874.2 mdd.

### **Miguel de la Madrid Hurtado**

Presidente de México de 1982 a 1988. La crisis económica nacional permeó a otras latitudes y amenazó en contagiar a las Naciones del subdesarrollo, principiando con las de América Latina. Las consecuencias habrían sido graves para el mundo porque, ante la insolvencia declarada de los países deudores el sistema financiero internacional se desequilibraría. Más aún, si se toma en cuenta que este sistema estaba amenazado con anterioridad por la intensa carrera armamentista, entre Estados Unidos y la Unión Soviética, que finalmente hizo sucumbir a ésta y desequilibrar las finanzas del gobierno estadounidense al finalizar la década de los ochenta.

El mercado internacional del crudo experimentó una drástica caída en el precio por barril, llegando a niveles insospechados; y las tasas de interés se fueron al alza, limitando el acceso al crédito externo y colocando a los países deudores en dificultades extremas.

En México la situación del resto del mundo aceleró la inercia que venía dándose en cuanto a la crisis económica y, conjuntamente con la crisis heredada por la administración sexenal 1976-1982, tal y como lo muestran las calificaciones obtenidas para cada año, el país se vio envuelto en un periodo cuyo crecimiento económico fue prácticamente de cero. La crisis económica duró todo el sexenio, con altas tasas de desempleo, alteraciones nunca antes presenciadas en el índice de precios, variaciones sin precedentes en el tipo de cambio y un endeudamiento total, externo e interno, desestabilizador.

El crédito externo se utilizó para corregir los desequilibrios macroeconómicos y condujo, irremediamente, a endeudar más a la Nación. La corrupción y la fuga de capitales no fueron menos relevantes.

Los resultados económicos fueron totalmente distintos a los propósitos y deseos del gobierno mexicano, plasmados en el Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988, que prometió concretar la sustitución de importaciones, como "clave para sostener y reactivar el mercado interno. Las exportaciones no petroleras, estimuladas por la competitividad que les da el tipo de cambio y las políticas de fomento, aumentarán a tasas elevadas en los primeros años"<sup>3,4</sup>.

---

<sup>3,4</sup> Gobierno Mexicano 1982 - 1988. Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988 pp. 160



En efecto, en este sexenio la balanza comercial resultó favorable en 6.98% del PIB, ante un crecimiento sexenal promedio de 19.25% de la balanza, causado por la crisis que obligó a dejar de comprar al exterior bienes de consumo, de capital e insumos intermedios, como lo muestra la caída del sector industrial de -9.03% en 1983.

El Plan Nacional de Desarrollo decía que: "el esfuerzo de producción se sustentará, en mayor medida, en el aprovechamiento más intenso de la capacidad productiva ya instalada... La reorientación del gasto público acompañará la moderación de su crecimiento. Se logrará una disminución importante en los pagos de intereses de la deuda interna y externa como proporción del gasto total y se contendrá el crecimiento del gasto corriente como resultado de la reestructuración de los subsidios; asimismo se reducirá en términos relativos el consumo público y se logrará mayor productividad del gasto de operación del sector paraestatal... El producto decrecerá en 1983 entre 2 y 4 puntos... Posteriormente se observaría una recuperación de la actividad económica de entre cero y 2.5 por ciento en 1984 y un crecimiento entre 5 y 6 por ciento durante el período 1985-1988".

Como lo indica la experiencia, la historia, el crecimiento económico del país en promedio durante ese sexenio fue de 0.23%. El crecimiento más alto registrado fue de 3.61% en 1984. Y no es prudente atribuir a los terremotos de 1985, como lo dijo el propio gobierno mexicano, la causa del deterioro económico nacional ya que un desastre originado por la naturaleza, de los desastres conocidos hasta ahora en el mundo, no pueden destrozar una economía a menos que ella esté viciada de origen o con malformaciones inducidas en sus ciclos históricos.

En materia de deuda externa, en el mismo documento se dispuso que "el endeudamiento, tanto público como privado, operó (en sexenios anteriores) como variable de ajuste de la evolución económica interna y de compensación de las diferencias estructurales de la planta industrial". Si bien es cierto, también en la administración de 1982 a 1988 parece haber sucedido lo mismo, pues, la deuda externa creció en promedio 12.2% y representó el 63.18% del PIB, mientras que la deuda interna creció en promedio 4.5% y representó el 24.6% del PIB, o sea, la deuda total del sector público representó el 87.7% del PIB, un nivel alarmante y riesgoso para la economía. De aquí la crisis económica en la que todavía estamos inmersos, heredada desde la administración de 1970 a 1976 y acrecentadas en los periodos sexenales posteriores.

CUADRO 3.9.1

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: MIGUEL DE LA MADRID HURTADO

SEXENIO: 1982 A 1988

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%	1.95	
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%	33.38	
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%	4.50	
O	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%	70.00	
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$	1,015.34	
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%	75.06	
G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1980)	\$	4,628,937.0    4,884,242.0	
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%	0.23	
I	PIB PER CAPITA	\$	61,084.9	
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%	-1.70	
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	%		
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	%		
LL	RAMA MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO			
		agricultura	químicos	francisco
		%	0.80	2.50
M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1980)	\$	2,433,568.0    2,297,998.8	
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%	12.22	
Ñ	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	63.18	
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%	4.53	
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	24.60	
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	87.78	
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1980)	\$	333,041.1	
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	6.98	
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	11.70	
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%	-11.04	
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	11.20	
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%	1.50	
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	182.60	
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1980)	\$	572,240.3	
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	2.00	
CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO			84.08	

Las calificaciones por año del sexenio 1982-1988 se determinan en el cuadro 3.9.2

CUADRO 3.9.2

Año	Calificación
1983	-85.66
1984	-47.88
1985	-71.91
1986	-112.57
1987	-102.01
1988	-84.44
<b>Calificación final del sexenio</b>	<b>- 84.08</b>

El gobierno mexicano, suscribió en este sexenio tres Cartas de Intención con el FMI, el 3 de enero de 1984, el 24 de marzo de 1985 y el 22 de julio de 1986, respectivamente, con la finalidad de abatir los efectos nocivos de la crisis económica. En esos documentos, se dijo que "el programa (buscaba para 1984) continuar reduciendo la tasa de inflación así como alentar una recuperación gradual del crecimiento económico, manteniendo un resultado favorable de la balanza de pagos...(para) no sólo reducir temporalmente la inflación o reprimirla, sino eliminarla...Se estima que la dependencia del sector público respecto al financiamiento externo disminuirá nuevamente en términos netos"... "el programa (planeaba para 1985) una importante reducción en el ritmo de la inflación, manteniendo el crecimiento económico, el empleo y la fortaleza de la balanza de pagos...Se ha iniciado un proceso de rehabilitación financiera de las principales empresas del sector público...Es probable que los requerimientos de financiamiento externo neto sean reducidos"... "el gobierno mexicano ha adoptado (para 1986) un nuevo programa económico orientado al crecimiento y a reformas estructurales, con el fin de atacar el deterioro de la situación económica... se diseñará una política fiscal, de precios y tarifas y de gasto público que permita promover una mayor eficiencia en la asignación de los recursos... el gobierno ha decidido iniciar una reforma estructural del sistema tributario... revisiones adicionales de precios (a los servicios públicos) son necesarias debido a que la inflación en 1986 ha sido más alta de lo que se habla proyectado inicialmente... El programa contempla una reducción del gasto público en bienes y servicios no financieros... Las autoridades mexicanas contemplan intensificar sus esfuerzos para instrumentar su política de cambio estructural en el área del gasto público en los renglones principales: la desincorporación y la reconversión industrial... la política de desincorporación, que incluye la venta, fusión y liquidación de empresas no prioritarias o estratégicas, continuará... Durante el periodo del programa continuará la flexibilidad de la política cambiaria para proteger la posición competitiva externa de México... Con relación a la política comercial exterior, las autoridades mantendrán el proceso de liberalización."

A cambio, el gobierno mexicano obtuvo el apoyo del FMI con la aportación de recursos frescos por 9,100 mdd de los tres créditos.

Cabe agregar que durante esa administración la inversión extranjera directa creció de manera importante, y respecto a la balanza comercial, fue favorable para el país, después del déficit ininterrumpido a lo largo de los 32 años anteriores, debido sobre todo a la depresión económica nacional que inhibió las importaciones de bienes de consumo y de capital, y que hizo más competitivos los productos mexicanos en el exterior.

### **Carlos Salinas de Gortari**

Presidente de México de 1988 a 1994. Desde la crisis internacional de 1985, a diferencia de la década de los setenta, el capital en el mundo se hizo escaso. Así sucedió hasta el término de los ochenta y aún en nuestros días. La economía de Estados Unidos se venía debilitando de manera más aguda, lo que ocasionó problemas en las expectativas económicas de México al inicio de la década de los noventa, evidentemente por la elevada dependencia del comercio exterior mexicano respecto a aquel país, sin embargo, la posición del país frente a Latinoamérica le siguió concediendo un trato especial por el gobierno estadounidense, que le ha permitido al país encarar con menos gravedad la crisis económica iniciada desde 1971.

La comunidad internacional vio caer al bloque soviético que forzó a la creación de nuevos países. Ahora incorporados al subdesarrollo de Europa Oriental, situación que ha dificultado las ventajas comparativas de México en el exterior, antes afectadas por los países asiáticos de la "cuenca del pacífico".

En este devenir, México tuvo que competir sacrificando más que con anterioridad. La inversión extranjera tuvo su mayor crecimiento en este sexenio, pero a cambio el gobierno profundizó en el proceso de apertura comercial, de manera repentina, dañando a la industria nacional; más daño se causó porque gran parte de esa inversión se canalizó al mercado financiero y no a la producción. Dio lugar, desde luego, a la alta especulación y consecuentemente a la fuga de capitales y desestabilización de la economía, cuando la incertidumbre y desconfianza se extendieron entre los mercados de dinero y capitales, al final del sexenio.

El orden internacional vio crecer la apertura comercial entre los países en vías de desarrollo y los subdesarrollados y renacer el proteccionismo en los países industrializados; el resurgimiento de China, como potencia económica y comercial, inclusive militar; y que la dependencia financiera entre las Naciones se intensificó.

El gobierno mexicano, delineó su política económica en el Plan Nacional de Desarrollo 1989-1994. Entre los aspectos más relevantes se pueden mencionar, que "las metas en materia de actividad económica y de precios de la estrategia global son: alcanzar de manera gradual, hacia finales del periodo de vigencia de este plan, un crecimiento sostenido de la actividad económica cercano al seis por ciento anual, como condición para proveer empleos seguros y bien remunerados a la población... reducir la inflación a niveles compatibles con la estabilidad cambiaria en un marco de equilibrio de la balanza de pagos, para que las fluctuaciones en el mercado de divisas no propicien un resurgimiento inflacionario... El síntoma más claro de la estabilidad económica, o de su ausencia, es la estabilidad o inestabilidad en el nivel general de precios... Los recursos necesarios para financiar el aumento de la inversión que requiere el crecimiento sólo pueden provenir de las siguientes fuentes posibles: de un mayor ahorro interno, público o privado; de una mejora de los términos de intercambio del país; y, de manera fundamental, de una reducción de las transferencias netas de recursos reales al exterior... Para hacer frente al reto del crecimiento, México demanda la modernización profunda de sus estructuras económicas... Modernización económica implica un sector público más eficiente para atender los requerimientos de infraestructura económica y social del desarrollo; una mayor competitividad del aparato productivo en el exterior; un sistema de regulaciones económicas que en vez de atrofiar aliente la actividad económica eficiente de los particulares, elimine inseguridades, permita y fomente la concurrencia de todos en las actividades productivas; una mayor y mejor educación".

Pero los hechos nos mostraron otro panorama, muy distinto, tal y como se puede apreciar en la siguiente tabla, sobre los indicadores más importantes de la economía mexicana en el periodo de 1988 a 1994.

## CUADRO 3.10.1

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: CARLOS SALINAS DE GORTARI

SEXENIO: 1988 A 1994

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%	1.58	
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%	43.41	
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%	3.10	
D	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%	17.14	
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$	3,033.95	
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%	6.22	
G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1980)	\$	5,037,753.0      5,848,000.0	
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%	3.05	
I	PIB PER CAPITA	\$	63,636.5	
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%	1.50	
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	%		
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	%		
LL	RAMA MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	%		
		S. PRIMARIO	S. SECUNDARIO	S. TERCIARIO
		1.30	3.85	3.28
		7.50	32.50	60.00
		agricultura	capital	comunicaciones
		1.70	6.90	5.80
M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1980)	\$	2,110,801.3      1,840,498.2	
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%	-3.40	
Ñ	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	33.68	
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%	4.37	
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	17.40	
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	51.08	
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1980)	\$	-155,501.8	
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	-2.74	
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	-8.90	
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%	2.47	
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	13.50	
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%	-3.40	
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	220.00	
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1980)	\$	487,108.3	
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	1.46	
	CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO		-28.54	

Las calificaciones por año del sexenio 1988-1994 se determinan en el cuadro 3.10.2

## CUADRO 3.10.2

Año	Calificación
1989	-37.59
1990	-35.47
1991	-29.31
1992	-24.55
1993	-22.00
1994	-22.20
Calificación final del sexenio	- 28.54

Lejos de cumplirse los objetivos y metas trazados por el gobierno mexicano, se profundizó en la crisis económica surgida desde la década de los setenta, llevando a crisis recurrentes en años no fáciles de predecir; se deterioró al extremo el sector primario, que desde la administración anterior estaba deprimido; se volvió el país aún más dependiente del capital foráneo, lo que provocó mayores niveles de endeudamiento, en todas sus modalidades (tradicional y modernas como los Tesobonos), y se fomentó la inversión extranjera en "cartera", ante el evidente riesgo de desequilibrar el mercado financiero; se perdieron activos importantes para el país cuando se privatizaron entidades paraestatales, supuestamente no estratégicas o prioritarias, y los recursos provenientes de las ventas se utilizaron para gasto corriente; la balanza comercial fue deficitaria en montos que nunca antes se habían tenido; y se elevó la corrupción.

En materia de deuda externa, el gobierno mexicano renegoció los montos de ésta, de acuerdo a lo explicado en el capítulo uno de este trabajo, y para ello suscribió dos Cartas de Intención con el FMI, el 11 de abril y el 26 de mayo de 1989. En ellas se dijo que "el gobierno de México ha venido aplicando un programa global de ajuste macroeconómico y cambio estructural dirigido a corregir los desequilibrios macroeconómicos y a eliminar distorsiones que obstaculizaban el crecimiento del país... el gobierno se ha retirado de sectores que no son prioritarios ni estratégicos, haciendo más efectiva su participación en las áreas que sí lo son... el proceso de desincorporación, reestructuración y modernización de entidades públicas habrá de continuar en el mediano plazo... La política comercial tiene como objetivo consolidar una nueva estructura de producción en la economía mexicana, a través de propiciar un proceso de sustitución de importaciones eficiente y de promover los sectores en los que México tiene ventajas comparativas... Se espera que en el contexto de estabilidad macroeconómica, el mayor ahorro interno provea los recursos necesarios para financiar la inversión requerida en el mediano plazo... las autoridades mexicanas iniciaron una reforma integral del sistema impositivo, para aumentar la efectividad de la política fiscal y mejorar la asignación de recursos... La política de precios y tarifas del sector público aplicada por las autoridades mexicanas ha sido congruente con la meta de inflación, la protección del poder de compra de la población de bajos ingresos, el fortalecimiento de las finanzas públicas y el mejoramiento en la asignación de los recursos".

El gobierno mexicano logró posteriormente la reestructuración de su deuda externa, y además recibió el apoyo del FMI, mediante el otorgamiento de recursos por la suma de 5,635 mdd de ambos créditos. Sin embargo, el endeudamiento externo del país alcanzó el 33.68% del PIB, para concluir con un saldo de deuda pendiente de pago por 1,840,496.2 mdp (a precios de 1980), o sea 112,800.0 mdd (a precios corrientes).

**Posiciones de los Presidentes de México y sus Administraciones**

CUADRO 3.11

LUGAR	PRESIDENTE DE LA REPUBLICA	CALIFICACION
1°	Adolfo López Mateos	1.78
2°	Adolfo Ruiz Cortines	0.03
3°	Manuel Avila Camacho	-2.33
4°	Miguel Alemán Valdés	-4.91
5°	Gustavo Díaz Ordaz	-5.30
6°	Lázaro Cárdenas del Río	-8.40
7°	Luis Echeverría Alvarez	-13.73
8°	José López Portillo	-25.60
9°	Carlos Salinas de Gortari	-28.54
10°	Miguel de la Madrid Hurtado	-84.08

## RESUMEN DE PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB DE 1934 A 1994

	LAZARO CARDENAS DEL RIO 1934 - 1940	MANUEL AVELLAN VALDEZ 1940-1946	MICHAEL ALEJANDRO VALDEZ 1946-1962	ADOLFO LÓPEZ CORTÍNEZ 1962-1968	ADOLFO LÓPEZ MATEOS 1968-1984
<b>CLAVE</b>					
A. CRECIMIENTO DE LA POBLACION	% 1.73	% 2.78	% 2.87	% 3.03	% 3.34
B. FALTA DE ESCOLARIDAD	% 98.08	% 98.81	% 98.26	% 97.25	% 97.47
C. TASA DE DESEMPEÑO ABIERTO	% 6.40	% 6.18	% 6.12	% 6.2	% 6.1
D. VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	% 4.32	% 19.33	% 7.88	% 4.28	% 6.83
E. PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	% 7.41	% 4.85	% 7.45	% 11.67	% 12.25
F. VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	% 7.41	% -1.90	% 10.88	% 6.98	% 0.08
G. MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS	\$ 388 847 30	\$ 407 842 00	\$ 548 949 00	\$ 742 175 40	\$ 1 107 214 80
H. CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	% 4.31	% 6.13	% 5.79	% 6.42	% 6.38
I. PIB PER CAPITA	\$ 18 254 70	\$ 21 480 80	\$ 25 027 70	\$ 29 808 90	\$ 35 574 30
J. CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	% 2.60	% 3.40	% 2.90	% 3.39	% 3.10
K. CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	% 2.19	% 6.32	% 6.83	% 6.58	% 6.21
L. PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	% 20.89	% 24.70	% 24.70	% 26.86	% 28.90
M. RAMAS MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	% -1.27	% 6.80	% 1.10	% 5.40	% 6.10
N. MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS	\$ 77 378 20	\$ 57 198 00	\$ 6 842 20	\$ 4 221 80	\$ 8 874 50
O. CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	% 3.91	% -2.60	% 1.33	% 6.87	% 1.89
P. DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	% 19.89	% 13.99	% 9.88	% 5.67	% 7.93
Q. CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	% 22.47	% 1.73	% 12.41	% -9.25	% 0.82
R. DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	% 2.87	% 5.84	% 8.71	% 3.52	% 5.80
S. DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	% 22.58	% 8.27	% 10.36	% 1.52	% 4.90
T. PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (1940-60)	\$ 18 676 60	\$ 6 839 40	\$ -191 78	\$ -3 861 00	\$ -4 272 40
U. BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	% 8.57	% 1.68	% 0.80	% -2.29	% -0.53
V. BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	% 29.40	% 12.40	% 31.86	% -34.40	% 88.40
W. CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	% 13.60	% 7.21	% 16.15	% 4.83	% 14.90
X. INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	% 16.48	% 222.62	% 791.58	% 534.88	% 3 229.20
Y. CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	% 6.88	% 15.31	% 10.80	% 4.89	% 49.80
Z. GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	% 136.80	% 434.80	% 2 880.80	% 701.00	% 4 588.50
AA. MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA	\$ 7 791 50	\$ 7 176 40	\$ 3 296 00	\$ 3 714 70	\$ 12 250 80
AB. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	% 1.29	% 0.27	% 0.53	% 0.53	% 0.35
CA. PARTICIPACION FINAL DEL SEXENIO	% -8.40	% -2.33	% -4.81	% 0.03	% 1.73

	GUSTAVO DIAZ ORTAZ 1884-1970	LUIS ECHAVEARRA ALVAREZ 1970-1976	JOSÉ LÓPEZ PORTILLO 1976-1982	MIGUEL DE LA MADRID HURTADO 1982-1988	CARLOS SALAS DE GORTARI 1988-1994
<b>CLAVE</b>					
A. CRECIMIENTO DE LA POBLACION	% 3.13	% 4.29	% 3.78	% 1.95	% 1.58
B. FALTA DE ESCOLARIDAD	% 89.24	% 73.11	% 57.37	% 39.81	% 41.41
C. TASA DE DESEMPEÑO ABIERTO	% 6.3	% 9.75	% 4.25	% 4.32	% 3.52
D. VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	% 3.28	% 14.29	% 30.87	% 70.00	% 17.14
E. PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	% 12.50	% 13.03	% 20.82	% 1 015.34	% 3 033.84
F. VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	% 0.00	% 3.85	% 18.82	% 78.08	% 8.27
G. MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS	\$ 1 888 916 80	\$ 2 338 891 20	\$ 2 457 366 30	\$ 3 276 195 90	\$ 3 487 388 00
H. CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	% 6.24	% 5.97	% 6.57	% 6.21	% 5.08
I. PIB PER CAPITA	\$ 64 913 20	\$ 51 218 70	\$ 62 061 00	\$ 61 084 80	\$ 63 635 50
J. CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	% 3.10	% 1.68	% 2.79	% 4.26	% 3.50
K. CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	% 2.71	% 7.30	% 6.72	% 6.53	% 6.88
L. PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	% 22.20	% 31.80	% 30.80	% 28.30	% 27.50
M. RAMAS MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	% 2.86	% 8.80	% 8.10	% 2.80	% 2.90
N. MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS	\$ 687 268 80	\$ 283 630 00	\$ 204 112 30	\$ 741 670 20	\$ 1 840 000 20
O. CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	% 9.58	% 18.18	% 17.15	% 12.22	% -3.40
P. DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	% 10.38	% 16.90	% 24.38	% 63.18	% 33.68
Q. CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	% 26.73	% 9.80	% 10.07	% 4.63	% 6.27
R. DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	% 9.70	% 6.72	% 20.30	% 24.80	% 17.40
S. DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	% 20.25	% 24.68	% 31.12	% 87.98	% 51.08
T. PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (1968-80)	\$ 48 989 70	\$ -111 182 25	\$ 35 445 90	\$ 333 041 10	\$ 155 501 80
U. BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	% -3.28	% -3.72	% -8.87	% 6.88	% 2.74
V. BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	% -22.50	% -38.56	% -17.70	% 8.80	% 8.80
W. CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	% 6.92	% 11.83	% 12.78	% -11.04	% 2.47
X. INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	% 62.30	% 45.40	% 43.88	% 13.20	% 12.50
Y. CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	% 22.80	% 14.80	% 12.80	% 3.40	% 3.40
Z. GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	% 327.80	% 340.90	% 271.30	% 182.80	% 220.90
AA. MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA	\$ 72 890 80	\$ 75 438 10	\$ 138 207 30	\$ 572 240 30	\$ 487 138 30
AB. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	% 0.82	% 0.43	% 0.54	% 2.00	% 1.48
CA. PARTICIPACION FINAL DEL SEXENIO	% 6.30	% -13.73	% -25.80	% -84.08	% -28.94



CUADRO 3.12

CALIFICACIONES POR AÑO DE LOS SEXENIOS DE 1934 A 1994

AÑO	variable "a" CRECIMIENTO POBLACION % valor 3	variable "b" VALOR INDICE PRECIOS valor 3	-0.5	variable "c" VALOR TIPO DE CAMBIO valor 3	-0.3	variable "d" CRECIMIENTO PIR valor 1	+0.1	variable "e" DEUDA EXTERNA como % del PIB valor 2	-0.2	variable "f" DEUDA INTERNA como % del PIB valor 3	+0.3	variable "g" BALANZO COMERCIAL como % del PIB valor 2	-0.2	variable "h" INVERSI EXTRAJ como % del PIB valor 2	+0.2	CALIF. POR AÑO	CALIF. POR SEXENIO	
1935	1.73	0.54	0.00	0.00	0.00	0.00	7.41	7.41	15.24	15.24	7.26	0.63	7.48	3.74	0.00	0.00	2.67	4.40
1936	1.73	0.54	0.00	0.00	0.00	0.00	8.00	8.00	22.38	11.19	2.83	0.94	5.88	2.64	0.00	0.00	3.69	4.40
1937	1.73	0.54	26.00	8.33	0.00	0.00	3.31	3.31	17.72	8.86	2.50	0.75	4.07	2.04	0.00	0.00	13.18	4.40
1938	1.73	0.54	0.00	1.67	25.58	8.52	1.62	1.62	16.95	8.47	2.31	0.77	4.71	2.36	0.00	0.00	16.03	4.40
1939	1.73	0.54	0.00	0.00	14.82	4.94	5.28	5.28	16.41	8.21	2.33	0.78	5.93	2.97	1.50	0.75	5.41	4.40
1940	1.73	0.54	4.76	1.58	4.65	1.35	1.58	1.58	15.79	7.85	2.37	0.79	6.36	2.68	0.61	0.31	8.62	4.40
1941	2.76	0.62	4.55	1.52	-10.16	3.40	0.74	0.74	14.03	7.01	0.53	0.11	2.59	1.13	0.84	0.42	3.13	2.33
1942	2.76	0.62	8.69	2.90	0.00	0.00	5.41	5.41	12.45	6.22	4.06	1.62	4.53	2.26	0.23	0.12	3.61	2.33
1943	2.76	0.62	16.00	5.33	0.00	0.00	3.70	3.70	1.86	0.93	0.00	0.00	1.53	0.76	0.07	0.03	2.88	2.33
1944	2.76	0.62	34.48	11.46	0.00	0.00	8.16	8.16	1.28	0.64	0.00	0.00	0.64	0.32	0.21	0.11	4.48	2.33
1945	2.76	0.62	5.13	1.71	0.00	0.00	3.14	3.14	1.18	0.59	0.00	0.00	0.63	0.31	0.23	0.11	3.35	2.33
1946	2.76	0.62	26.27	9.76	0.00	0.00	6.57	6.57	0.86	0.43	0.35	0.12	0.11	0.05	0.04	0.02	4.88	2.33
1947	2.76	0.62	7.25	2.52	0.00	0.00	3.44	3.44	0.77	0.38	0.08	0.03	0.62	0.31	0.12	0.09	3.35	4.91
1948	2.76	0.62	1.75	0.58	18.35	6.12	4.12	4.12	0.73	0.36	10.13	3.38	0.37	0.18	0.10	0.05	3.00	4.91
1949	2.76	0.62	3.45	1.15	39.55	13.18	5.48	5.48	0.67	0.33	10.44	3.48	0.09	0.04	0.09	0.04	13.28	4.91
1950	2.76	0.62	8.69	2.22	7.94	2.66	6.80	6.80	0.57	0.28	12.44	4.15	0.15	0.07	0.17	0.09	10.33	4.91
1951	3.08	1.03	18.75	6.25	0.00	0.00	7.73	7.73	0.72	0.36	0.27	0.13	0.43	0.21	0.22	0.11	2.78	4.91
1952	3.08	1.03	7.48	2.43	0.00	0.00	3.99	3.99	0.63	0.31	3.64	1.63	0.30	0.16	0.11	0.06	2.75	4.91
1953	3.08	1.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.71	0.71	1.13	0.56	0.00	0.00	0.44	0.22	0.01	0.01	2.64	6.03
1954	3.08	1.03	0.76	3.25	31.10	10.37	10.00	10.00	1.24	0.64	0.50	0.26	0.23	0.12	0.13	0.08	1.30	6.03
1955	3.08	1.03	12.22	4.07	10.23	3.41	8.50	8.50	1.03	0.52	0.00	0.00	0.18	0.08	0.12	0.06	0.55	6.03
1956	3.08	1.03	6.93	2.31	0.00	0.00	6.84	6.84	0.88	0.43	0.00	0.00	0.26	0.13	0.12	0.09	3.00	6.03
1957	3.08	1.03	7.41	2.43	0.00	0.00	7.17	7.17	0.71	0.36	0.00	0.00	0.38	0.19	0.11	0.06	3.56	6.03
1958	3.08	1.03	5.17	1.72	0.00	0.00	5.32	5.32	0.61	0.30	0.00	0.00	0.32	0.16	0.08	0.04	2.14	6.03
1959	3.08	1.03	4.10	1.37	0.00	0.00	2.99	2.99	0.55	0.27	0.00	0.00	0.20	0.10	0.09	0.05	0.27	1.76
1960	3.28	1.09	4.72	1.57	0.00	0.00	8.06	8.06	0.17	0.09	0.00	0.00	0.28	0.14	0.05	0.02	0.13	1.76
1961	3.42	1.14	2.76	0.92	0.00	0.00	4.32	4.32	0.22	0.11	0.00	0.00	0.22	0.11	0.07	0.03	0.72	1.76
1962	3.42	1.14	2.68	0.98	0.00	0.00	4.44	4.44	0.12	0.06	0.43	0.24	0.13	0.06	0.01	0.01	0.12	1.76
1963	3.42	1.14	2.87	0.94	0.00	0.00	7.55	7.55	0.10	0.05	5.88	1.96	0.14	0.07	0.06	0.03	3.41	1.76
1964	3.42	1.14	6.18	2.05	0.00	0.00	11.00	11.00	10.49	5.23	0.59	1.86	2.37	1.16	0.82	0.41	-0.05	1.76
1965	3.42	1.14	1.94	0.65	0.00	0.00	6.19	6.19	9.99	4.99	0.36	1.14	2.03	1.01	1.00	0.50	-4.23	5.30
1966	3.42	1.14	4.41	1.48	0.00	0.00	6.10	6.10	9.48	4.74	0.48	1.61	1.74	0.87	0.78	0.39	4.75	5.30
1967	3.42	1.14	2.42	0.81	0.00	0.00	5.86	5.86	10.19	5.09	0.75	2.25	2.44	1.22	0.34	0.17	5.49	5.30
1968	3.42	1.14	2.37	0.79	0.00	0.00	9.42	9.42	10.98	5.49	0.47	1.31	2.02	1.01	0.41	0.20	2.26	5.30
1969	3.42	1.14	4.05	1.35	0.00	0.00	3.42	3.42	10.80	5.40	10.43	3.48	2.64	1.02	0.62	0.31	8.90	5.30
1970	3.42	1.14	4.05	1.48	0.00	0.00	4.96	4.96	11.41	5.71	0.41	1.21	3.15	1.57	0.47	0.23	6.45	5.30
1971	6.60	2.27	6.39	2.13	0.00	0.00	3.76	3.76	11.56	5.78	11.22	3.74	6.56	3.28	0.50	0.25	-12.20	-12.33
1972	3.36	1.12	6.50	2.17	0.00	0.00	8.23	8.23	11.15	5.57	9.14	3.05	2.86	1.43	0.42	0.21	4.90	-12.33
1973	3.33	1.11	13.13	4.38	0.00	0.00	7.89	7.89	13.69	6.84	10.54	3.51	3.76	1.88	0.51	0.26	8.11	-12.33
1974	3.20	1.07	23.00	7.68	0.00	0.00	5.03	5.03	88.46	43.23	20.97	6.96	11.64	5.82	0.50	0.25	14.80	-12.33
1975	3.14	1.05	16.11	5.37	0.00	0.00	7.84	7.84	16.12	8.06	10.36	3.45	4.54	2.27	0.33	0.16	14.29	-12.33
1976	3.04	1.01	19.84	6.65	23.12	7.71	4.42	4.42	21.85	10.92	10.60	3.63	3.34	1.67	0.33	0.17	27.08	-12.33
1977	2.88	0.95	31.33	10.44	48.96	15.53	3.39	3.39	27.31	13.66	0.00	0.00	1.64	0.82	0.19	0.19	37.85	25.40
1978	2.88	0.95	12.16	3.75	0.00	0.00	6.26	6.26	27.75	13.87	0.00	0.00	0.29	0.14	0.01	0.01	11.27	25.40
1979	2.83	0.94	30.81	9.54	0.00	0.00	0.70	0.70	21.32	10.66	0.00	0.00	0.24	0.12	0.04	0.02	8.11	25.40
1980	3.17	1.06	29.53	9.84	0.78	0.26	0.23	0.23	17.36	8.68	0.00	0.00	0.83	0.42	0.03	0.02	11.14	25.40
1981	2.37	0.79	26.00	8.67	6.76	2.25	8.77	8.77	21.18	10.59	15.48	5.16	1.83	0.90	0.88	0.34	19.25	25.40
1982	2.33	0.78	62.65	20.37	31.40	10.31	0.57	0.57	34.50	17.25	0.50	0.25	0.67	0.34	0.37	0.19	24.37	25.40
1983	2.29	0.76	60.43	20.14	71.54	23.85	-4.20	-4.20	15.57	7.79	16.48	5.45	11.57	5.78	0.57	0.29	63.96	64.60
1984	2.22	0.74	59.11	19.70	23.21	7.74	3.61	3.61	43.90	21.95	18.36	5.45	13.37	6.68	0.82	0.41	47.88	64.60
1985	2.18	0.72	58.74	19.61	70.37	23.48	2.19	2.19	58.00	29.00	22.22	7.41	6.53	3.27	1.45	0.73	71.91	64.60
1986	1.86	0.62	74.26	24.78	102.20	34.76	5.16	5.16	88.46	43.23	20.97	6.96	5.29	2.65	2.79	1.39	112.07	64.60
1987	2.01	0.67	39.36	13.13	120.19	40.06	1.86	1.86	62.87	46.43	31.78	10.58	6.62	3.31	4.42	2.21	102.01	64.60
1988	0.66	0.22	99.88	33.33	62.82	20.94	3.61	3.61	47.05	23.52	27.74	6.25	1.52	0.76	1.83	0.92	84.44	64.60
1989	0.66	0.22	76.78	27.76	84	5.83	3.35	3.35	41.96	20.98	26.84	6.85	0.21	0.10	1.29	0.65	37.69	28.34
1990	0.64	0.21	28.23	9.41	8.27	2.69	4.44	4.44	35.16	16.08	23.77	7.92	0.38	0.19	1.90	0.90	35.47	28.34
1991	1.97	0.66	21.63	7.21	8.27	2.69	3.63	3.63	33.93	16.96	12.92	7.67	0.28	0.14	1.29	0.63	29.11	28.34
1992	1.93	0.64	16.16	5.39	1.45	0.48	2.80	2.80	30.02	15.01	11.91	3.97	4.80	2.40	1.00	0.54	24.54	28.34
1993	1.87	0.62	7.65	2.55	-0.30	-0.10	0.60	0.60	29.37	14.68	10.84	3.65	-3.74	-1.87	1.36	0.68	22.02	28.34
1994	1.82	0.61	2.88	0.96	7.05	2.35	3.51	3.51	31.47	15.74	13.82	4.61	-0.15	-0.08	2.24	1.12	22.26	28.34

---

**CAPITULO CUATRO**  
**DEUDA EXTERNA Y**  
**LOS RESULTADOS ECONOMICOS**  
**EN 1995**

---

---

## **CAPITULO CUATRO: DEUDA EXTERNA Y LOS RESULTADOS ECONOMICOS EN 1995**

El objetivo de este capítulo es determinar los resultados en materia económica de nuestro país hasta 1995, después de 19 años de rectoría económica del FMI y en un contexto de elevado endeudamiento externo.

Se parte de la hipótesis que desde 1976 se modificó la estructura económica mexicana con la firma de la primera Carta de Intención entre el gobierno mexicano y el FMI.

### **Entorno Internacional a partir de 1995**

Las crisis en las economías domésticas se manifestaron de manera acentuada casi por todo el mundo a lo largo de 1995. Se ha presenciado inestabilidad en Estados Unidos por su alto déficit en finanzas públicas y por el riesgoso nivel de endeudamiento del sector público, deterioro macroeconómico en Alemania por su política monetaria y cambiaria, desaceleración económica en la Unión Europea por la inclusión de nuevos países con altos contrastes de potencial económico, inestabilidad política y económica en Rusia y las ex-Repúblicas Soviéticas, y recrudecimiento de las crisis en los países en vías de desarrollo y del subdesarrollo.

El mundo ha entrado en un ciclo de contracción económica y desaceleración. La disminución en el consumo y el colapso de los mercados domésticos han frenado el libre comercio principalmente en las Naciones del desarrollo. Los conflictos en materia de comercio exterior son mayores y pareciera que aún falta mucho por ver, pues, existen ejemplos como la "Ley Helms-Burton".

Elo ha sido rebasado por la crisis financiera que resurgió en los países de América Latina, que ante la falta de liquidez pusieron en alto riesgo al sistema financiero internacional. Para los gobiernos de la región la inversión extranjera en los mercados de dinero y de capitales, así como el crédito externo, continúan siendo el único mecanismo para enfrentar la difícil situación económica y financiera.

Entre tanto, la concentración de la riqueza mundial ha ido en aumento. Datos del Banco Mundial, publicados el 17 de septiembre de 1995, indican que el 79.5% de la riqueza del mundo está concentrada en 29 países, y que los 163 restantes se distribuyen el 20.5%.

Atendiendo a la disponibilidad de recursos naturales en función de su población, a los flujos económicos y potencialidad de crecimiento, Australia y Canadá se han ubicado como los más ricos del orbe, con 835 mil dólares per cápita y 704 mil, respectivamente, y el más pobre Etiopía con un mil cuatrocientos dólares per cápita (ver cuadro 4.1).

CUADRO 4.1

## DISPONIBILIDAD DE RECURSOS NATURALES POR HABITANTE

	miles de dólares		miles de dólares
1. Australia	835	54. Rusia	98
2. Canadá	704	61. México	74
3. Luxemburgo	658	64. Chile	70
4. Suiza	647	67. Uruguay	61
5. Japón	565	69. Venezuela	58
6. Suecia	496	80. Brasil	47
7. Tailandia	486	94. Cuba	35
8. Qatar	473	160. Haití	5
12. Estados Unidos	421	192. Etiopía	1.4
45. Argentina	120		

En mayo de 1996 el Instituto Internacional de Administración publicó en el Informe de Competitividad Mundial la clasificación de los países del mundo de acuerdo a su nivel de competitividad. El primer lugar lo ocupa Estados Unidos, seguido de Singapur y Japón; México se encuentra en el sitio cuarenta y dos; y Rusia en cuarenta y seis (ver cuadro 4.2).

CUADRO 4.2

## POSICION COMPETITIVA DE LOS PAISES

1. Estados Unidos	13. Chile	25. Islandia	37. Brasil
2. Singapur	14. Suecia	26. China	38. India
3. Japón	15. Finlandia	27. Corea	39. Hungría
4. Tai Pei	16. Australia	28. Italia	40. Grecia
5. Dinamarca	17. Bélgica	29. España	41. Indonesia
6. Noruega	18. Taiwán	30. Tailandia	42. México
7. Holanda	19. Reino Unido	31. Filipinas	43. Polonia
8. Luxemburgo	20. Francia	32. Argentina	44. Sudáfrica
9. Suiza	21. Austria	33. Colombia	45. Venezuela
10. Alemania	22. Irlanda	34. República Checa	46. Rusia
11. Nueva Zelanda	23. Malasia	35. Turquía	
12. Canadá	24. Israel	36. Portugal	

En contraposición, por lo que toca al tema de la pobreza extrema, la Organización de la Naciones Unidas declaró el 17 de octubre de 1995 que 1,500 millones de personas se encuentran sumidas en la pobreza extrema, 800 millones desocupadas y cada año 43 millones buscan empleo, por lo que sería necesario crear mil millones de empleos en diez años. Tan sólo en África existen más de 500 millones de personas sumidas en la pobreza; Estados Unidos con 35 millones; la Unión Europea con 55 millones; en Suiza cerca del 4% de la población total vive en condiciones de pobreza extrema; mientras que en Rusia la relación alcanza el 25%. En el mundo, un niño muere cada tres minutos y 500 millones de niños duermen la noche sin haber comido.

Al respecto, el Secretario General de la Conferencia de la Organización de Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo dijo que "la globalización y la liberalización de la economía mundial pueden acentuar la marginación de los países más pobres... (cuando) el comercio debiera ser un instrumento de crecimiento y desarrollo para todas las Naciones."<sup>4.1</sup>

Y lejos de fortalecerse la cooperación internacional pareciera que la intención es seguir afectando a los países vecinos, como sucede con las controversias comerciales de las exportaciones mexicanas hacia Estados Unidos del tomate y las hortalizas, como sucedió con el embargo impuesto por ese país a las exportaciones del atún mexicano y como sucedió con la baja en los precios del crudo desde 1982, según las declaraciones del Cónsul de México en Houston, Texas, quién aseguró que se debió al "contubernio entre los integrantes de la OPEP aliados con Estados Unidos, para aumentar gradualmente la producción y reducir los precios, con el objetivo final de no sólo debilitar a la (extinta) Unión Soviética, sino a todos los países productores... Situación que pudo ocasionar la pérdida de ingresos para México por 100 mil millones de dólares en los últimos diez años". Y así, como en muchos otros casos.

### **La Crisis de 1995 en México y el papel del FMI**

Durante los últimos veinticinco años la economía mexicana ha experimentado crecimientos y decrecimientos abruptos; durante la política populista de 1970 a 1981 el PIB se elevó significativamente; posteriormente, de 1982 a 1988, no hubo crecimiento al registrarse tasas anuales en promedio de cero por ciento; de 1989 a 1992 el crecimiento fue moderado; desaceleración en los dos años siguientes; y una severa caída en 1995.

<sup>4.1</sup> Informe de la Organización de Naciones Unidas del 17 de octubre de 1995.

En veinticinco años, varias crisis ha padecido el pueblo de México. Es cierto que ha habido grandes logros, que se ha ampliado la infraestructura nacional; también es cierto que el crecimiento gradual y sostenido que se consolidó durante el periodo "estabilizador" (1934 a 1970) se vio interrumpido y que las crisis recurrentes han llevado a la Nación a la depresión económica más grave en su historia.

Preferible es llamar al último periodo económico, aún vigente, como de "tutoría del FMI" en vez de "neoliberalismo" porque éste conlleva el "dejar hacer", basado en el libre mercado con un sector privado fuerte y altamente participativo, no dependiente del gasto público o del financiamiento gubernamental, mientras que la política económica aplicada en México pareciera ser una mezcla de libre mercado con rasgos de paternalismo estatal a favor de ciertos grupos empresariales (que se sorprenden de lo sucedido y se deslindan de toda responsabilidad de la situación económica de nosotros los mexicanos).

El 22 de diciembre de 1994 la crisis estalló de nueva cuenta, después de un largo tiempo de persistencia del déficit en la cuenta corriente y de incertidumbre y desconfianza en los mercados de capital y de dinero, antes incentivados por la desmedida inversión extranjera en "cartera" promovida precisamente para financiar el déficit. No obstante que esta situación hizo estallar finalmente la crisis, su causa no consistió en la "incertidumbre" ni "desconfianza" sino en la debilidad de la estructura de la economía nacional.

Al mes siguiente, el 26 de enero de 1995, el gobierno mexicano tuvo que suscribir la octava Carta de Intención con el FMI desde 1976, a cambio de apoyos para enfrentar la "emergencia económica". En el documento se reconoció implícitamente la debilidad de la estructura productiva del país al fincar precisamente como causa de la crisis "la desconfianza del mercado en las políticas macroeconómicas". Y al aseverar que el "Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica (del 3 de enero de 1995) constituye una estrategia integral para estabilizar los mercados financiero y cambiario, restaurar la confianza de los inversionistas y situar a la economía en una trayectoria de crecimiento sostenido con baja inflación... La estrategia incluye un fortalecimiento de las políticas económicas de México, respaldado por un monto considerable de recursos externos que estarían disponibles para estabilizar el mercado cambiario en una situación de presiones derivadas de la dificultad para renovar los pasivos denominados en dólares. Las autoridades creen que la combinación de estos elementos -ajuste y financiamiento- restaurarán la confianza del sector privado e incentivarán la renovación de una gran parte de los pasivos que venzan, lo cual reducirá la necesidad de utilizar estos recursos."

Las medidas dictadas por el FMI o condiciones impuestas al gobierno mexicano a cambio de la aportación de los recursos solicitados se resumen, como ha venido sucediendo desde la tutoría del FMI en 1976, en los siguientes puntos:

- Reducción del gasto público en bienes y servicios no financieros
- Incremento de precios y tarifas en los servicios que presta el gobierno
- Ajustes constantes en los precios de los servicios públicos
- Promulgación de nuevas leyes fiscales para aumentar los ingresos públicos vía impuestos
- Aplicación de una política salarial de contención
- Intensificación de la política de cambio estructural para desincorporar y liquidar empresas paraestatales
- Aplicación de una política cambiaria flexible y libre a las fuerzas del mercado, sin control de cambios
- Acelerar la apertura comercial y liberalización de barreras arancelarias y no arancelarias para no proteger el mercado interno
- Promover la reanudación de entradas voluntarias de capital
- Contraer el crédito interno, sobre todo de la banca de fomento
- Mantener altas tasas reales de interés a corto plazo.

Por otra parte, en el Plan Nacional de Desarrollo 1995-2000, el gobierno mexicano definió como objetivo de la política económica "promover un crecimiento económico vigoroso y sustentable que fortalezca la soberanía nacional, y redunde en favor tanto del bienestar social de todos los mexicanos, como de una convivencia fundada en la democracia y la justicia. Una tasa de crecimiento económico elevada es condición esencial para impulsar el desarrollo del país en todos sus aspectos. El crecimiento económico es indispensable para que la población tenga un empleo bien remunerado, niveles de bienestar crecientes y, por ende, se promueva el apego a la legalidad del comportamiento social... La mayor urgencia de alcanzar un crecimiento económico dinámico y sostenido proviene de la necesidad de generar los empleos que demanda el incremento de la población económicamente activa... Se estima que para absorber a los nuevos demandantes de empleo, la actividad económica debe crecer en casi cinco por ciento anual. Si se quiere lograr un mejoramiento continuo en las oportunidades de empleo y abatir los rezagos históricos, la economía mexicana debe alcanzar un crecimiento sostenido a tasas todavía más elevadas... Para alcanzar sostenidamente una tasa anual de crecimiento económico superior al cinco por ciento, la inversión total debe exceder anualmente el 24% del PIB. Financiar esa inversión de manera que el ahorro externo sea un sano complemento y no un sustituto del ahorro nacional, requiere que éste último aumente significativamente... Para que el crecimiento económico coadyuve eficazmente a la consecución de todos los objetivos del desarrollo nacional, debe ser permanente, y evitar la aparición de crisis recurrentes que frenan el progreso... Un crecimiento elevado, sostenido y equitativo también requiere condiciones de creciente estabilidad de precios."

Evidentemente los lineamientos dispuestos por el FMI nos hacen prever una economía sumamente restrictiva en los próximos años, mientras que en los objetivos de la política económica del gobierno mexicano se deja entrever una economía ansiosa de crecimiento. La abundancia y prosperidad deseadas por el gobierno, desde hace varios años, no se ha procurado sobre bases firmes sino que se ha debilitado la estructura productiva formal del país, lo que hace que sea efímera como sistema y dé resultados positivos unas veces y negativos otras, por influencia de su entorno. Tal vez a largo plazo más de éstos, porque los programas sexenales son aplicados durante cuatro años y porque, incluso, carecemos de un proyecto como Nación. Así, la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos se reforma enésimas ocasiones.

Pretendiendo distinguir entre el modelo económico impuesto por el FMI y el modelo económico nacionalista llevado hasta fines de la década de los sesenta, al concluir la administración del Presidente Gustavo Díaz Ordaz, y de acuerdo a los resultados económicos históricos en nuestro país, expuestos en los capítulos anteriores, se pueden señalar las siguientes diferencias:

#### POLITICA NACIONALISTA

#### POLITICA DEL FMI

- Busca como prioridad reducir el desempleo y fortalecer la economía formal
- El aparato productivo es elemental para el crecimiento económico
- La demanda es importante en la economía en tanto no provoque desequilibrios con la oferta
- Prevalece la economía mixta, fortaleciendo al sector privado y encauzando la producción nacional al cuidado del mercado interno, para después exportar
- Fortalece las empresas paraestatales
- Persigue finanzas públicas sanas sin alterar su política tributaria, a menos que sea equitativa y favorezca la inversión productiva.
- Propicia la concentración de la riqueza, la pérdida del poder adquisitivo del pueblo, el desempleo y amplía la economía subterránea o informal
- Otorga preferencia a la inversión en el mercado financiero en vez que a la productiva
- La demanda es el primer factor que se reduce y contrae para estabilizar la economía
- El mercado interno debe estar lo más abierto posible al resto del mundo
- Privatiza o liquida empresas paraestatales
- Persigue finanzas públicas sanas elevando impuestos, tarifas de servicios públicos y derechos, disminuyendo la inversión pública y descapitalizando a las entidades del sector público



(2)

## POLITICA NACIONALISTA

## POLITICA DEL FMI

- La apertura al exterior no debe causar desequilibrios
- No fomenta la inversión extranjera en cartera, pero sí la directa
- Tipo de cambio competitivo, estable y regulado
- Diversificación de mercados internacionales
- La apertura al exterior debe ser total
- La inversión extranjera tiene plena libertad de entrar y salir, sin importar que sea especulativa
- Tipo de cambio a las libres fuerzas del mercado
- Alta dependencia de Estados Unidos

El modelo económico instrumentado durante la política nacionalista, como se mencionó en el capítulo uno, se vino desgastando durante la administración del Presidente Gustavo Díaz Ordaz, y prácticamente fue sustituido por el esquema populista de los siguientes dos sexenios, también superado por el modelo fondomonetarista aplicado desde el periodo del Presidente Miguel de la Madrid Hurtado. Lo importante es, en todo caso, que la política económica obedezca a las necesidades del país y no del extranjero. Hablar de privatizaciones, o apertura comercial, o inversión extranjera, por ejemplo, no es sinónimo de neoliberalismo, ni fondomonetarismo, sino que, dependiendo de las razones por las que se instrumenten y los objetivos que se persigan, que responderán a un determinado tipo de política económica. También en el esquema nacionalista pudieron y podrían ocurrir.

El crecimiento económico sustentable que requiere México se pronostica en uno de los momentos en que el endeudamiento externo del país alcanza niveles nunca antes imaginados, en montos que se pudieron pensar para países del desarrollo pero no para una Nación que se aleja del progreso, ante el desalentador empantamiento dentro del subdesarrollo.

### **La Deuda Externa del Sector Público en 1995**

Como se sabe, el gobierno mexicano recibió el apoyo del gobierno estadounidense y del FMI a principios de 1995, para enfrentar la grave crisis económica. El primero se comprometió a otorgar recursos hasta por 20,000 mdd, mientras que el otro hasta por 17,800 mdd. Además de las condiciones impuestas por el FMI, citadas anteriormente, el gobierno mexicano se comprometió a depositar el equivalente al total de los apoyos recibidos del gobierno estadounidense, en pesos, en el Banco de la Reserva Federal, lo que hizo disminuir el circulante en la economía mexicana; y depositar los ingresos por concepto de exportación de crudo en una cuenta del mismo banco, como garantía de pago. Por tal motivo no es sorprendente que el PIB haya caído significativamente.

Retomando el cuadro 1.29 sobre la deuda externa nacional, se puede observar que el endeudamiento externo del sector público ascendió hasta el 31 de diciembre de 1995 a 116,762 mdd.

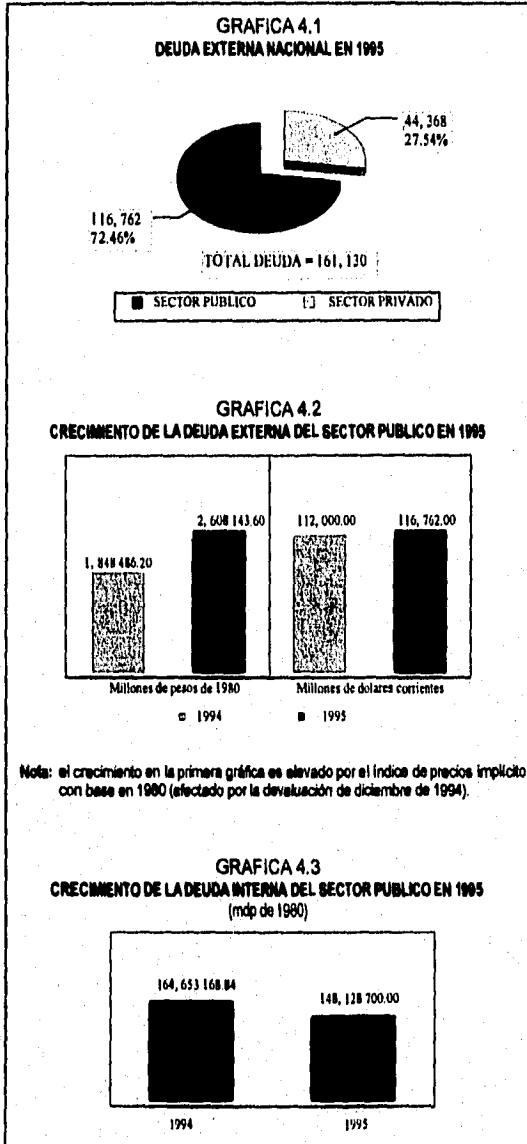
En el siguiente cuadro puede apreciarse la estructura de la deuda externa nacional en millones de dólares para ese año, publicado por la Dirección General de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

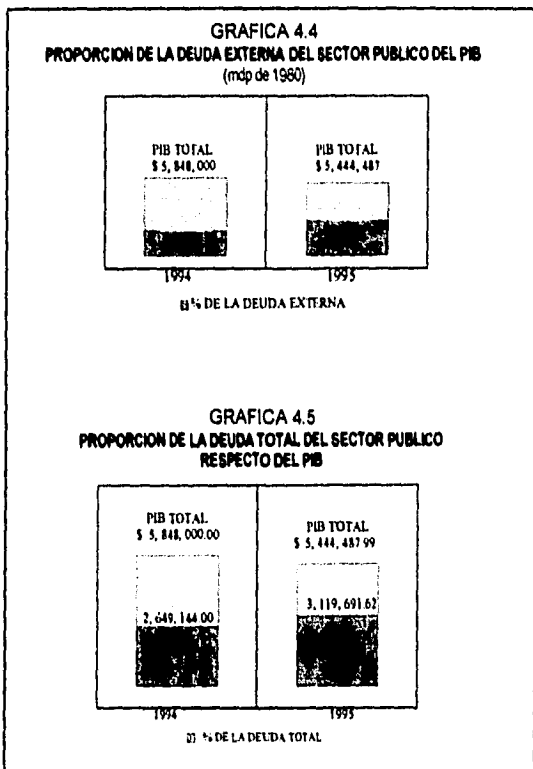
CUADRO 1.29

**DEUDA EXTERNA PENDIENTE DE PAGO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**  
(mdd)

	Saldo
<b>A. Deuda de la banca comercial</b>	<b>43,980</b>
Sector público	10,020
Reestructurada	3,398
No reestructurada	5,129
Directa y sindicada	3,035
Papel comercial	1,109
Aceptaciones bancarias	985
Dinero nuevo	1,493
1983-1987	556
1988-1991	937
Bancos mexicanos	20,911
Sector privado	13,049
<b>B. Otros acreedores</b>	<b>101,322</b>
Sector público	90,914
Oficial	34,229
Banco mundial y BID	18,793
Bilateral	15,436
Colocaciones privadas	5
Proveedores	89
Bonos	46,091
Tasa flotante (descuento)	
Serie vencida 2019	7,854
Tasa fija (par)	
Serie vencida 2019	20,387
Otros	17,851
Cambio estabilización	
Fondo	10,500
Sector Privado	10,408
FICORCA	0
Fuentes bilaterales	689
Bonos y papel comercial	8,943
Otros	776
<b>C. FMI</b>	<b>15,828</b>
<b>D. Deuda externa total</b>	<b>161,130</b>

El crecimiento de la deuda externa del sector público y magnitud frente a la economía, se muestran gráficamente:





Del paquete de ayuda para enfrentar la "emergencia económica", el gobierno mexicano ha ejercido, hasta mayo de 1995, 12,500 mdd del paquete otorgado por el gobierno estadounidense, es decir, están disponibles 7,500 mdd; de los recursos del FMI ha ejercido 11,300 mdd, de un total de 17,800 mdd, con disposición a 6,500 mdd.

A partir de 1996 México tendrá que efectuar importantes pagos por concepto de amortizaciones de la deuda externa nacional contratada por los sectores público y privado. Para 1996, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público calcula que los pagos serán por 28,699 mdd, en 1997 por 14,728 mdd, en 1998 por 18,437 mdd, en 1999 por 17,331 mdd, y al término del sexenio 1994-2000 por 10,436 mdd. Es decir de 1996 al año 2000, el país deberá pagar 89,631 mdd, el equivalente al 55.6% del saldo total de la deuda externa nacional, o sea el 76.7% de la deuda externa del sector público, o sea el 36.8% del PIB total de 1995 (se retoman los cuadros 1.30 del capítulo uno).

CUADRO 1.30.1

**AMORTIZACIONES DEL TOTAL DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA  
A PARTIR DE 1996**

(mdd)

	Saldo a		Calendario de amortizaciones					
	Dic. 31, 1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
A. Deuda de la banca comercial	43,980	13,246	2,050	1,091	1,236	1,321	720	778
Sector público	10,020	4,556	536	556	660	1,101	628	561
Reestructurada	3,398	183	266	361	359	321	355	403
No reestructurada	5,129	4,370	184	50	20	500	1	1
Directa y sindicada	3,035	2,276	184	50	20	500	1	1
Papel comercial	1,109	1,109	0	0	0	0	0	0
Aceptaciones bancarias	985	985	0	0	0	0	0	0
Dinero nuevo	1,493	2	85	145	281	279	272	157
1983-1987	556	2	12	28	162	160	154	39
1988-1991	937	0	74	117	119	119	119	119
Bancos mexicanos	20,911	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sector privado	13,049	8,690	1,514	535	575	220	92	218
B. Otros acreedores	101,322	14,371	11,815	13,464	9,403	5,895	3,717	2,589
Sector público	90,914	11,250	9,726	10,966	8,725	5,463	2,901	2,488
Oficial	34,229	7,274	4,083	3,884	3,659	3,116	2,618	2,128
Banco mundial y BID	18,793	1,939	2,069	2,050	2,010	1,852	1,694	1,537
Bilateral	15,436	5,335	2,014	1,834	1,649	1,264	924	591
Colocaciones privadas	5	5	0	0	0	0	0	0
Proveedores	89	18	12	8	11	10	10	10
Bonos	46,091	3,954	3,976	3,469	701	1,452	273	350
Tasa flotante (descuento)								
Serie vencida 2019	7,854	0	0	0	0	0	0	0
Tasa fija (par)								
Serie vencida 2019	20,387	0	0	0	0	0	0	0
Otros	17,851	3,954	3,976	349	701	1,452	273	350
Cambio estabilización								
Fondo	10,500	0	1,655	3,605	4,356	885	0	0
Sector Privado	10,408	3,121	2,089	2,498	678	432	816	101
FICDRCA	0	0	0	0	0	0	0	0
Fuentes bilaterales	689	513	40	39	34	17	8	22
Bonos y papel comercial	8,943	2,237	1,905	2,381	586	380	779	59
Otros	776	371	144	78	59	35	29	20
C. FMI	15,828	1,082	864	3,883	6,692	3,221	58	29
D. Deuda externa total	161,130	28,699	14,728	18,437	17,331	10,436	4,495	3,395

CUADRO 1.30.2

**AMORTIZACIONES DEL TOTAL DE LA DEUDA EXTERNA MEXICANA  
A PARTIR DE 1996**

(mda)

	Calendario de amortizaciones							Otros años
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
A. Deuda de la banca comercial	587	1,501	319	149	57	2	0	20,925
Sector público	528	540	211	143	0	0	0	0
Reestructurada	409	421	177	143	0	0	0	0
No reestructurada	1	1	0	0	0	0	0	0
Directa y sindicada	1	1	0	0	0	0	0	0
Papel comercial	0	0	0	0	0	0	0	0
Aceptaciones bancarias	0	0	0	0	0	0	0	0
Dinero nuevo	119	119	33	0	0	0	0	0
1983-1987	0	0	0	0	0	0	0	0
1988-1991	119	119	33	0	0	0	0	0
Bancos mexicanos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	20,911
Sector privado	58	961	109	6	57	2	0	14
B. Otros acreedores	2,148	2,266	1,224	1,371	764	2,736	299	29,260
Sector público	1,678	2,250	1,215	1,226	756	2,736	299	29,235
Oficial	1,557	1,347	1,215	1,148	756	478	299	668
Banco mundial y BID	1,070	969	965	921	683	433	260	374
Bilateral	487	379	261	227	93	46	39	294
Colocaciones privadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Proveedores	8	2	0	0	0	0	0	0
Bonos	113	900	0	78	0	2,258	0	28,567
Tasa flotante (descuento)								
Serie vencida 2019 (e)	0	0	0	0	0	0	0	7,854
Tasa fija (par)								
Serie vencida 2019 (e)	0	0	0	0	0	0	0	20,387
Otros	113	900	0	78	0	2,258	0	327
Cambio estabilización								
Fondo	0	0	0	0	0	0	0	0
Sector Privado (e)	470	16	9	145	8	0	0	25
FICORCA	0	0	0	0	0	0	0	0
Fuentes bilaterales	8	8	0	0	0	0	0	0
Bonos y papel comercial	454	0	0	137	0	0	0	25
Otros	8	8	8	8	8	0	0	0
C. FMI	0	0	0	0	0	0	0	0
D. Deuda externa total	2,734	3,767	1,543	1,520	821	2,738	299	50,186

### **Resultados Económicos hasta fines de 1995**

Los resultados económicos en 1995 se deben analizar en conjunto con las circunstancias internacionales y nacionales que ocurrieron previamente al resurgimiento de la crisis en México. Así como al inicio del sexenio 1982-1988, e inclusive a lo largo de este periodo, estalló la crisis impactando fuertemente a la población, debido a las insuficiencias de la administración anterior, en la actual, también ha quedado de manifiesto la grave influencia de la política económica del sexenio 1988-1994. Se dice que los desequilibrios y desajustes fueron heredados. Pero es objeto de este capítulo, revisar los resultados económicos hasta 1995 como indicadores de efectividad de la política económica aplicada desde 1976 bajo la tutela del FMI.

La población total del país creció en 1.23% de 1994 a 1995 para ubicarse en 91,120,433 habitantes, distribuidos en 46,242,875 mujeres y 44,877,558 hombres, según datos del INEGI. Las entidades con densidad más alta son: Estado de México con el 12.85% de la población, el Distrito Federal con el 9.31% y Veracruz con el 7.39% (ver cuadro 4.3).

CUADRO 4.3  
POBLACION TOTAL DE MEXICO EN 1995

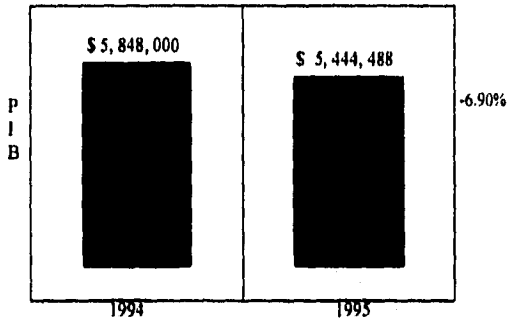
Estado	habitantes 91,120,433	densidad 100
Aguascalientes	862,335	0.95
Baja California	2,108,118	2.31
Baja California Sur	375,450	0.41
Campeche	642,082	0.70
Coahuila	2,172,136	2.38
Colima	487,324	0.53
Chiapas	3,606,828	3.96
Chihuahua	2,792,989	3.07
Distrito Federal	8,483,623	9.31
Durango	1,430,964	1.57
Guanajuato	4,393,160	4.82
Guerrero	2,915,497	3.20
Hidalgo	2,111,782	2.32
Jalisco	5,990,054	6.57
México	11,704,934	12.85
Michoacán	3,869,133	4.25
Morelos	1,442,587	1.58
Nayarit	895,975	0.98
Nuevo León	3,549,273	3.90
Oaxaca	3,224,270	3.54
Puebla	4,624,239	5.07
Querétaro	1,248,844	1.37
Quintana Roo	703,442	0.77
San Luis Potosí	2,191,712	2.41
Sinaloa	2,424,745	2.66
Sonora	2,083,630	2.29
Tabasco	1,748,664	1.92
Tamaulipas	2,526,387	2.77
Tlaxcala	883,630	0.97
Veracruz	6,734,545	7.39
Yucatán	1,555,733	1.71
Zacatecas	1,336,348	1.47

El PIB decreció en 6.9%, es decir, disminuyó de 5,848,000 mdp a 5,444,488 mdp (ambos a precios de 1980). Tan sólo en el primer semestre bajó en cerca de -6% y en el siguiente hasta -8%. El sector primario representó el 7.46%; o sea 406,159 mdp; el secundario 32.68%, o sea 1,779,259 mdp; y el terciario 59.86%, o sea 3,259,070 mdp. Las ramas productivas más afectadas fueron la agricultura; construcción y comercio, para cada uno de los sectores (ver cuadro 4.4 y gráficas 4.6 a 4.8).

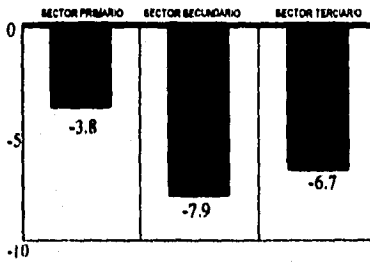
CUADRO 4.4  
PRODUCTO INTERNO BRUTO

	Monto mdp 1980	crecimiento	participación PIB total
PIB Total	5,444,488	- 6.9	100.00
Sector primario	408,159	- 3.8	7.46
Sector secundario	1,779,259	- 7.9	32.68
Sector terciario	3,259,070	- 6.7	59.86

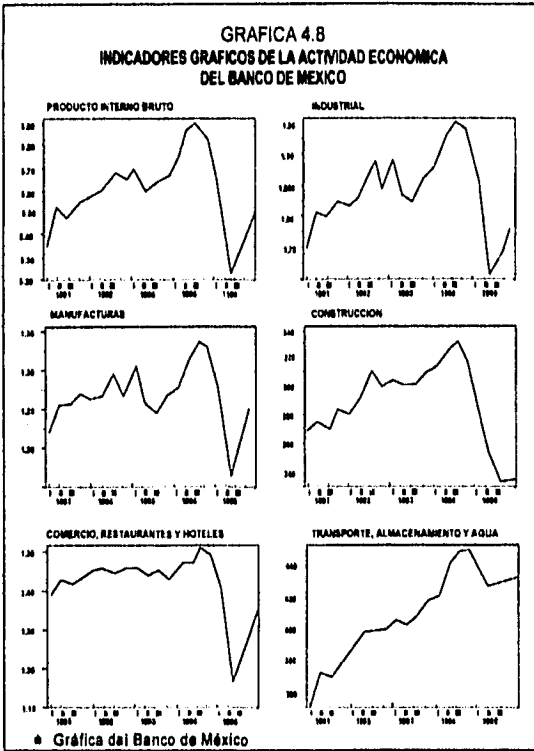
GRAFICA 4.6  
PRODUCTO INTERNO BRUTO



GRAFICA 4.7  
DECRECIMIENTO POR SECTORES DEL PIB EN 1995





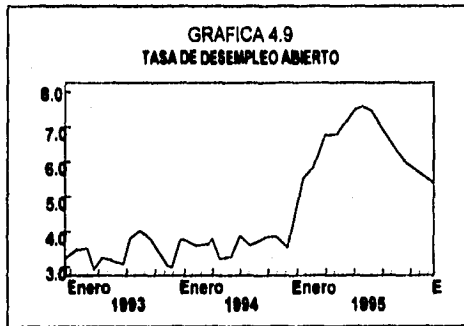


La tasa de desempleo abierto se elevó de 1994 a 1995 en 70.3%, o sea se ubicó de 3.7% a 6.3%. El trimestre que registró la variación porcentual más alta fue el tercero; y la ciudad de mayor impacto fue Monterrey durante el mismo trimestre. Es conveniente aclarar que el sector Informal de la economía rebasó en 4.2% al sector formal, lo que prueba el daño que ha sufrido la estructura productiva nacional y explica porqué la crisis económica actual no ha degenerado en un estallido social. En la economía informal se ubicaron 12,297,600 personas y en la formal 11,799,840 (ver cuadro 4.5 sobre "empleo" y gráfica 4.9 de "desempleo abierto" publicados por el Banco de México).

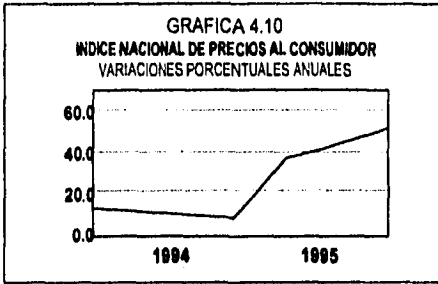
CUADRO 4.5

VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES DE EMPLEO

Denominación	1994		1995				
	Anual	I	II	III	IV	Dic.	Anual
• Asegurados en el IMSS							
Total	0.5	-0.4	-5.1	-7.8	-8.3	-7.6	-5.4
• Permanentes	0.8	0.8	-2.6	-4.3	-4.4	-3.6	-2.7
• Eventuales	-1.4	-8.5	-22.5	-31.9	-34.9	-35.3	-24.4
• Manufacturas	-0.8	0.7	-2.6	-4.1	-3.8	-2.9	-2.5
• Agropecuario	-1.5	-3.3	-4.5	-2.7	-2.1	-0.3	-3.2
• Inds. Extractivas	-0.3	5.7	-2.6	-7.6	-7.2	-5.8	-3.1
• Construcción	0.7	-8.8	-24.9	-36.7	-39.7	-40.0	-27.6
• Personal Ocupado en la Industria Maquiladora	8.4	10.5	9.5	8.8	10.7	13.1	9.9
• Tasa de Desempleo							
Ablerto Urbano	3.7	5.2	6.5	7.4	5.9	5.5	6.3
Cd. de México	4.1	5.7	7.4	8.8	7.1	6.1	7.3
Guadalajara	3.4	6.0	6.7	7.3	5.8	4.4	6.5
Monterrey	5.1	6.0	8.1	9.6	6.8	7.1	7.6



En relación al Índice de Precios al Consumidor, su variación, que alcanzó 51.97%, se vio fuertemente influenciada por el tipo de cambio que se mantuvo, en promedio, en 6.41 nuevos pesos por dólar, o sea 6,410 viejos pesos por dólar, lo que confirma el fortalecimiento del patrón-dólar en la economía mexicana (ver cuadro 4.6 sobre "índice nacional de precios al consumidor" y gráficas 4.10 y 4.11 del "tipo de cambio interbancario" publicados por el Banco de México).



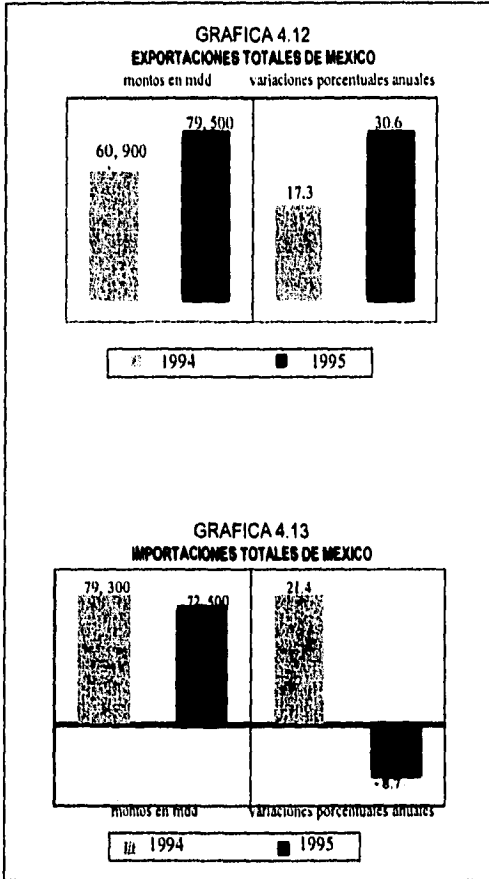
**CUADRO 4.6**  
**INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**(VARIACIONES PORCENTUALES MENSUALES EN 1995)**

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
INDICE GRAL.	3.8	4.2	5.9	8.0	4.18	3.17	2.04	1.66	2.07	2.06	2.47	3.28	51.97
Mercancías	4.5	4.9	6.1	8.9	5.81	4.09	2.48	1.99	2.11	2.54	2.95	3.62	62.36
Servicios	2.8	3.4	5.7	6.9	2.40	1.99	1.46	1.22	2.01	1.41	1.60	2.77	39.22



En el sector externo, la balanza comercial resultó favorable en 1995, debido al crecimiento en 30.6% de las exportaciones mexicanas, sobre todo las que tuvieron destino en el continente americano; y al decrecimiento de las importaciones en 8.7%.

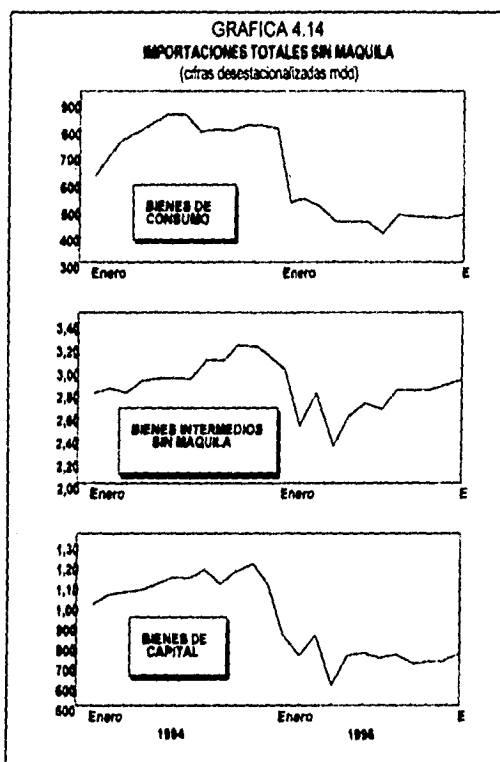
Esto muestra que en primera instancia los productos manufacturados en México, así como sus materias primas vendidas en el exterior, fueron más competitivos en los mercados internacionales por el ajuste en el tipo de cambio; y también, que el mercado nacional no pudo mantener su nivel de compra frente al exterior, disminuyendo su consumo de bienes y servicios foráneos por el sensible encarecimiento de éstos (ver gráficas 4.12 y 4.13 del sector externo y cuadro 4.7 publicados por el Banco de México).



CUADRO 4.7  
BALANZA COMERCIAL  
(mdj)

Concepto	1994	1995	Variación Absoluta	Variación Porcentual 1995
	(1)	(2)	(2)-(1)	(2)/(1)
<b>EXPORTACIONES</b>	60,882	79,542	18,660	30.6
Petroleras	7,445	8,423	978	13.1
No petroleras	53,437	71,119	17,682	33.1
Agropecuarias	2,678	4,016	1,338	49.9
Extractivas	357	545	188	52.8
Manufactureras	50,402	66,558	16,156	32.1
Maquiladoras	26,269	31,103	4,834	18.4
Resto	24,133	35,455	11,322	46.9
<b>IMPORTACIONES</b>	79,346	72,453	-6,893	-8.7
Bienes de Consumo	9,510	5,335	-4,175	-43.9
Bienes Intermedios	56,514	58,421	1,907	3.4
Maquiladoras	20,466	26,179	5,713	27.9
Resto	36,048	32,242	-3,806	-10.6
Asociados a exportación	31,299	40,753	9,454	30.2
No asociados a exportación	25,215	17,669	-7,546	-29.9
Bienes de Capital	13,322	8,697	-4,625	-34.7
Empresas exportadoras	2,286	3,048	762	33.4
Empresas no exportadoras	11,036	5,649	-5,387	-48.8
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	-18,464	7,089	25,553	

El renglón de las importaciones presenta dos vertientes: una relativa a la contracción en la demanda de bienes de consumo y bienes de capital en el mercado mexicano; y la otra, una elevada dependencia del sector productivo mexicano respecto de los bienes intermedios del exterior. En la gráfica 4.14 y cuadro 4.8 publicados por el Banco de México, que a continuación se observan, es notorio que con el resurgimiento de la crisis en diciembre de 1994 y enero de 1995, cayeron y se estancaron las importaciones de los bienes de consumo y de capital. Las importaciones de los bienes intermedios también cayeron, pero se incrementaron a partir del segundo trimestre de 1995, lo que muestra la alta dependencia de la industria mexicana. Esta dependencia es más intensa en el caso de las importaciones provenientes de Estados Unidos, que se modificaron en -1.8%; en cambio, las procedentes del resto del mundo, excepto Canadá, variaron en -24.8%.



**CUADRO 4.8**  
**SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL**  
(mdd)

Concepto	1994	1995	Variación Absoluta	Variación Porcentual	
				Exportaciones	Importaciones
<b>Total</b>	<b>-18,464</b>	<b>7,069</b>	<b>25,553</b>	<b>30.6%</b>	<b>-8.7%</b>
<b>I. ZONA DEL TLC</b>	<b>-3,205</b>	<b>13,136</b>	<b>16,341</b>	<b>28.5</b>	<b>-2.1</b>
Estados Unidos	-3,081	12,531	15,612	28.4	-1.8
Canadá	-124	605	729	32.2	-15.2
<b>II. RESTO DEL MUNDO</b>	<b>-15,259</b>	<b>-6,047</b>	<b>9,212</b>	<b>45.7</b>	<b>-24.8</b>
Resto de América	22	2,848	2,826	64.9	-28.6
Europa	-6,763	-3,206	3,547	34.9	-25.7
Asia	-8,097	-5,405	2,692	30.9	-23.0
Otros	-431	-284	147	23.9	-19.9

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó en 1995 de 29,419 mdd del año anterior a 654 mdd, en gran parte por el efecto del superávit en la balanza comercial. Los servicios no factoriales también experimentaron una variación favorable de -1,955 mdd en 1994 a 1,241 mdd en 1995 (ver cuadro 4.9 publicado por el Banco de México).

CUADRO 4.9

**CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS**  
(mdd)

Concepto	1994	1995 (cifras preliminares)	Variación Absoluta	Fuente de Variación
CUENTA CORRIENTE	-29,419	-654	28,765	100.0%
Balanza Comercial	-18,464	7,089	25,553	88.9
Exportaciones	60,882	79,542	18,660	64.9
Importaciones	-79,346	-72,453	6,893	24.0
Servicios No Factoriales	-1,955	1,241	3,196	11.1
Servicios Factoriales	-13,012	-12,948	64	0.2
Transferencias	4,012	3,964	-48	-0.2

La cuenta de capital de la balanza de pagos también registró un superávit de 15,112 mdd en 1995, superior al de 1994 en 528 mdd. Sin embargo, el balance fue negativo en el concepto de inversión extranjera de "cartera", en gran medida por el pago de los Tesobonos, que se financió con deuda contraída por el sector público, como se mencionó en el capítulo uno de este trabajo (ver cuadro 4.10 publicado por el Banco de México).

CUADRO 4.10

**CUENTA DE CAPITAL DE LA BALANZA DE PAGOS**  
(mdd)

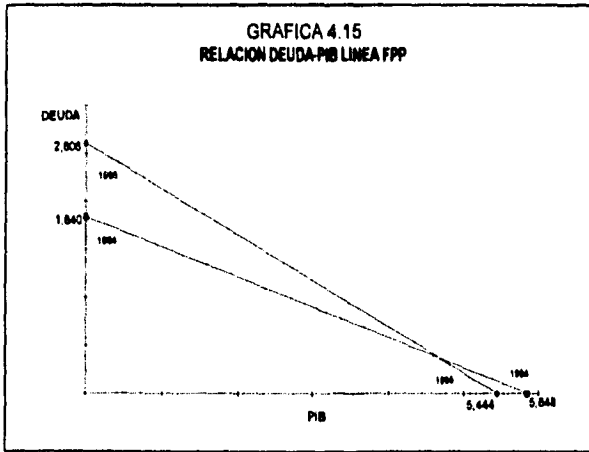
Concepto	1994 Anual	1995		Anual
		I	II	
<b>Total</b>	14,584	4,559	10,553	15,112
Total excluyendo Apoyos Financieros	14,584	-13,403	2,262	-11,141
Inversión Extranjera Directa	10,972	3,936	3,028	6,964
Inversión Extranjera de Cartera	8,182	-11,188	1,050	-10,138
Mercado Accionario	4,083	233	286	519
Valores Moneda Nacional	-2,225	-8,074	-5,785	-13,859
Tesobonos de Residentes Externos	14,338	-10,215	-6,079	-16,294
Pagados en Pesos	14,338	-6,434	-911	-7,345
Pagados en Dólares	0	-3,781	-5,168	-8,949
Otros	-16,563	2,141	294	2,435
Valores Moneda Extranjera (Neto)	6,324	-3,347	6,549	3,202
Sector Público	3,980	-2,122	4,691	2,569
Banca Comercial	100	218	657	875
Sector Privado No Bancario	2,244	-1,443	1,201	-242
Endeudamiento Neto	1,100	13,206	10,037	23,243
Sector Público	-1,564	15,753	9,031	24,784
Apoyo Financiero	0	17,962	8,291	26,253
Banco de México	0	9,962	4,518	14,480
Gobierno Federal	0	8,000	3,773	11,773
Resto	-1,564	-2,209	740	-1,469
Banco de México	-1,203	-611	-536	-1,147
Banca de Desarrollo	1,329	-562	247	-315
Sector Público No Bancario	-1,690	-1,036	1,029	-7
Sector Privado	2,664	-2,547	1,006	-1,541
Banca Comercial	1,471	-4,134	-848	-4,982
Sector Privado No Bancario	1,193	1,587	1,854	3,441
Activos	-5,670	-1,395	-3,562	-4,957
Tesobonos Pagados en Dólares a Residentes Nacionales	0	-1,075	-1,030	-2,105
Otros	-5,670	-320	-2,532	-2,852

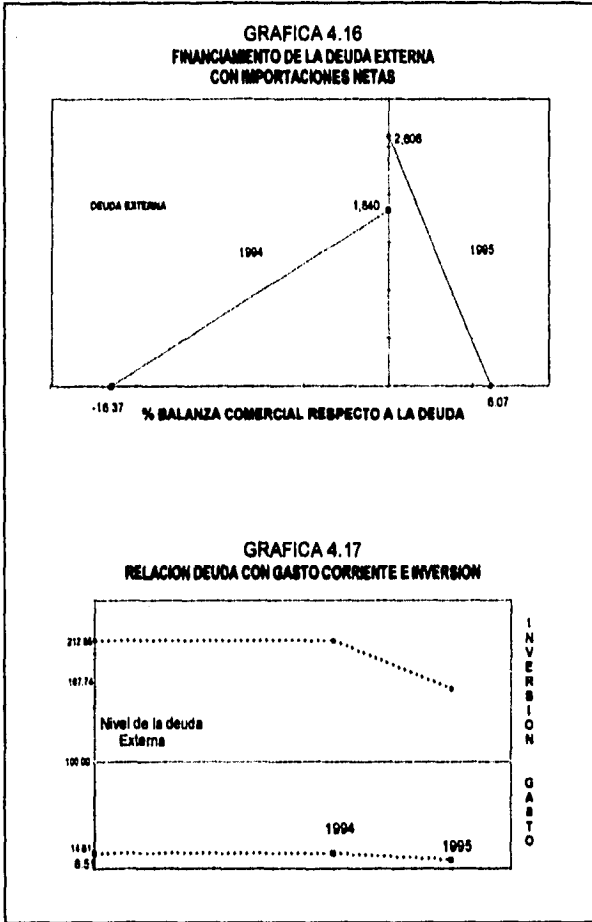
Al tiempo que la inversión extranjera en el mercado de valores descendió a lo largo de 1995, sobre todo en los meses de febrero, septiembre y octubre que se contrajo alrededor de 24.5% de la participación total, el mercado nacional experimentó la mayor depresión con un descenso en las ventas totales del 52%, impactando más la demanda de productos no básicos. Lo anterior se reflejó en el cierre de 16,000 empresas y la incorporación en la cartera vencida de 24,690 empresas.



El impacto de la deuda externa en el conjunto de la economía mexicana se observa en la contracción de la línea FPP respecto del PIB y en el incremento en el nivel de endeudamiento externo del sector público (ver gráfica 4.15). Sin embargo, y ante la presencia de un superávit en la balanza comercial en 1995, cuando menos se cubren los intereses de la deuda pendiente de pago (suponiendo que la tasa anual sea de seis por ciento), es decir, las exportaciones netas están casi comprometidas para cumplir con el compromiso del pago de intereses, aunque no son suficientes para pagar amortizaciones de deuda del sector público y servicio de deuda del sector privado (ver gráfica 4.16).

Respecto a los recursos aplicados a la inversión en función del nivel de deuda externa, se observa que la tendencia continúa siendo negativa, como ha ocurrido desde 1980, y que tal situación coloca en mayor desventaja al país para pagar su deuda externa, o sea que la capacidad de pago o solvencia económica es cada vez menor (ver gráfica 4.17).





**Resumen de Indicadores de 1995 y Calificación**

A continuación se presenta el cuadro 4.11 que contiene los principales indicadores "DEUDA-PIB", para el primer año de la administración 1994-2000. Asimismo, se presenta la calificación para el año en referencia, bajo la misma metodología que se utilizó en el capítulo anterior para evaluar el desempeño de la economía mexicana de los sexenios de 1934 a 1994.

CUADRO 4.11

## PRINCIPALES INDICADORES DEUDA-PIB

PRESIDENTE: ERNESTO ZEDILLO PONCE DE LEON

SEXENIO: 1994 A 2000

(Datos de 1995 únicamente)

## CLAVE

A	CRECIMIENTO DE LA POBLACION	%	1.23
B	FALTA DE ESCOLARIDAD	%	45.6
C	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	%	6.3
D	VARIACION EN EL INDICE DE PRECIOS	%	51.97
E	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO	\$	6,088
F	VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	%	100.6

G	MONTO DEL PIB EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1990)	\$	5,444,488
H	CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL	%	-6.9
I	PIB PER CAPITA	\$	59,750.5
J	CRECIMIENTO DEL PIB RESTANDO EL CRECIMIENTO DE POBLACION	%	-8.13

	%	S. PRIMARIO	S. SECUNDARIO	S. TERCARIO
K	CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR	-3.8	-7.9	-6.7
L	PARTICIPACION POR SECTOR EN PIB TOTAL	7.46	32.68	59.86
LL	RAMA MAS DESTACADA POR SECTOR Y CRECIMIENTO	agricultura	capital	construccion
	%	0.8	-0.7	0.4

M	MONTO DE DEUDA EXTERNA EN PRIMERO Y SEXTO AÑOS (mdp de 1990)	\$	2,808,143.8
N	CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA	%	41.71
Ñ	DEUDA EXTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	47.9
O	CRECIMIENTO DE LA DEUDA INTERNA	%	-36.37
P	DEUDA INTERNA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	9.44
Q	DEUDA TOTAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	57.3
R	PROMEDIO DE BALANZA COMERCIAL (mdp de 1990)	\$	158,348.86
S	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DEL PIB	%	2.91
T	BALANZA COMERCIAL EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	8.07
U	CRECIMIENTO INVERSION DEL GOBIERNO FEDERAL	%	-17.44
V	INVERSION EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	8.51
W	CRECIMIENTO GASTO CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	%	-3.8
X	GASTO CORRIENTE EN PORCENTAJE DE LA DEUDA EXTERNA	%	167.8
Y	MONTO TOTAL INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (mdp de 1990)	\$	126,504.8
Z	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE DEL PIB	%	2.32

CALIFICACION FINAL DEL SEXENIO 85.60

Respecto a la calificación calculada para el primer año de gobierno del Presidente Ernesto Zedillo Ponce de León es importante comentar que casi se iguala con la calificación final del sexenio del Presidente Miguel de la Madrid Hurtado, sin embargo, el puntaje es ligeramente menor al del primero y sexto años de esta administración y significativamente inferior al puntaje del cuarto y quinto años. Desafortunadamente, además, la calificación correspondiente a 1995 es todavía más negativa que las peores calificaciones de los sexenios de 1970 a 1976, que de 1976 a 1982 y que de 1988 a 1994.

Calificaciones para el sexenio 1982-1988 y para la administración 1994-2000 en su primer año de gobierno:

CUADRO 4.12

	1982 - 1988	1995
1er año	-85.66	-82.65
2do año	-47.88	
3er año	-71.91	
4to año	-112.57	
5to año	-102.01	
6to año	-84.44	

Se ha aceptado el esquema del FMI a cambio de los recursos que los gobiernos han recibido desde hace varios años, y los resultados económicos no son alentadores, ni mucho menos el nivel de la deuda externa. Cabe entonces poner a discusión el esquema de "desarrollo" que se ha perseguido y reconocer, en todo caso, el relativismo del desarrollo. Con la tutoría del FMI se han copiado modelos ajenos a la realidad mexicana y a nuestro contexto social, ajenos al pueblo de México. El esquema de bienestar mexicano hasta los sesenta fue peculiar, y se fue degradando.

El modelo del FMI ni siquiera ha coadyuvado al crecimiento económico gradual y sostenido. Y en cambio, terceras personas han comprometido el ahorro de todos los mexicanos de la presente generación y de otras por venir. En México vivimos para pagar la deuda histórica y la que cotidianamente se acrecenta.

Es importante insistir que el crédito es necesario en las sociedades modernas, pero que su aplicación a proyectos improductivos, al gasto corriente o sin objetivo común al proyecto nacional (que no existe) resulta contraproducente. En este sentido, recordando la gráfica 2.15 relativa a la "relación de la deuda con gasto corriente e inversión del sector público", es posible comprobar la inadecuada canalización del crédito porque del monto de la deuda externa en 1995 solo 8.5% se aplicó a la inversión y el resto a gasto corriente, incluido el servicio de la deuda misma.

Quiere decir que en la actualidad, como desde hace varios años, el crédito externo se utiliza para pagar amortizaciones e intereses de la deuda. Este es el motivo por el que las autoridades hacendarias buscan refinanciar los vencimientos de la deuda o en todo caso colocan bonos y otro tipo de obligaciones. Tan sólo en 1995 México tuvo que transferir al exterior, por concepto de pago para intereses de la deuda externa, recursos por 13,333 mdd, incluyendo la deuda del sector público y privado. Superiores en 10.8% al pago de intereses del saldo de la deuda de 1994.

De los resultados en materia económica obtenidos en 1995, después de 19 años de aplicación del modelo del FMI, se desprende que: han persistido las crisis recurrentes, con alta inestabilidad en su crecimiento económico por el excesivo nivel de endeudamiento externo que se ha reflejado en finanzas públicas deficitarias o con superávit a costa del bienestar social; permanece la inadecuada aplicación del gasto público, descuidando el gasto para beneficio de la sociedad por el pago del servicio de la deuda externa; la escasez en inversión productiva del gobierno por el elevado gasto corriente disminuye la fuerza del efecto multiplicador para la producción; continúa la elevada inversión extranjera en "cartera" para financiar el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos y mantener favorable la cuenta de capital; persiste el índice de inflación por arriba de los países con economía estable, deteriorando el poder adquisitivo de nuestra población; la devaluación permanente, que por una parte promueve la exportación de los bienes y servicios mexicanos en el resto del mundo, por la otra, hace más pobres a los mexicanos en el contexto internacional e incluso doméstico; las altas tasas de interés colocan a las empresas mexicanas en serias desventajas competitivas; se ha agravado la contracción del mercado nacional por la disminución sensible en el poder adquisitivo de los mexicanos y la reducción del consumo de las personas; es imposible generar ahorro interno ante el hecho de que los mexicanos gastan la totalidad de su ingreso para cubrir las necesidades básicas para la sobrevivencia; la venta de empresas paraestatales merman los activos de la Nación, sobre todo cuando los recursos provenientes del proceso de desincorporación se aplican al gasto corriente o para pagar deuda;

permanece la disminución de los ingresos públicos ante el cierre masivo de empresas y por la acelerada incorporación de ciudadanos productivos en la economía informal o subterránea; la ausencia de tecnología propia y falta de promoción al desarrollo científico elevan la dependencia nacional respecto de los países industrializados generadores de tecnología; se ha agravado la concentración de la riqueza; no se ha combatido la inestabilidad financiera causada por la excesiva dependencia de la economía mexicana en los mercados de dinero y de capitales, y de éstos respecto de la inversión extranjera en "cartera", altamente volátil y especulativa.

Lo anterior se resume en incapacidad real para mantener un crecimiento económico estable y constante, en la imposibilidad de generar las fuentes de empleo que la población mexicana demanda cada año, en la equivocación de hacer que nuestro país sea altamente dependiente del exterior, y en la trivial postura de hacer retórica y no llevar bienestar social para el pueblo de México, a quien, en todo caso, le debemos, gobernantes y gobernados, nuestro sentido de lucha y esfuerzo.

En resumen, el desempeño de la economía mexicana, después de 19 años de tutoría del FMI, se mide en una cifra: decrecimiento económico de -6.9% en el PIB total. Cifra sólo superada en la historia económica de México en 1932 y 1902, en -14.92% y -7.13% cuando la gran depresión mundial y al finalizar el esquema porfiriano, respectivamente.

Mientras tanto, según datos del Departamento del Distrito Federal, de enero a septiembre de 1995, hubo movilizaciones en la ciudad de México a razón de 7.7 por día, o sea 2,094 manifestaciones, mítines y marchas.

La pobreza extrema, de acuerdo a cifras de la Secretaría de Desarrollo Social, alcanzó a 14,284,000 personas, sin considerar a la población que se encuentra en condiciones de pobreza y en el umbral de ésta.

Cifras del Sector Salud indican que mueren al día 80 niños de un año de edad o menos, por desnutrición: 29,200 niños al año.

"Es responsabilidad del gobierno atender al pueblo; pero es responsabilidad del gobierno dar respuesta sin demagogia, sin fincar falsas ilusiones, porque el peor daño que se le puede hacer a un pueblo es engañarlo".<sup>42</sup>

<sup>42</sup> Or Ernesto Zedillo Ponce de León, C. Presidente de los Estados Unidos Mexicanos. Discurso pronunciado el 5 de junio de 1996 en Cuatitlán Izcalli, Estado de México.

---

**CAPITULO CINCO**  
**PROYECCION ECONOMICA**  
**AL AÑO 2009 Y CONCLUSIONES**

---

---

## **CAPITULO CINCO: PROYECCION ECONOMICA AL AÑO 2009 Y CONCLUSIONES**

Para cerrar el análisis de la deuda externa del sector público en México, una vez planteada la tesis de los rendimientos decrecientes en el crecimiento económico nacional, cabe retomar algunos datos de las series históricas relativas a los indicadores macroeconómicos antes desarrollados, para proyectar el entorno económico que prevalecerá de 1996 al año 2009.

La consecución de este objetivo es factible al partir de la premisa que varios hechos históricos forman un ciclo y dos o más de éstos una tendencia que a su vez generarán una trayectoria única en la curva, mediante la integración de la función de dos o más puntos, que se desarrollan en series infinitas.

Al terminar las proyecciones referidas se presenta el flujo de pagos por amortización de la deuda externa y las estimaciones de contratación de nueva deuda de 1996 al año 2009.

Y desde luego, se presentan las conclusiones de manera resumida para invitar al lector a reflexionar sobre el tema de la deuda externa en México, lo que seguramente será la aportación más valiosa del presente trabajo.

### **Metodología para la Proyección**

La proyección económica para México de 1996 al año 2009 se fundamenta en un modelo matemático que busca explicar la totalidad de los hechos económicos que se pretendan abordar, a partir de datos históricos que no son suficientes en sí mismos para mostrar una tendencia exacta o cierta. El modelo elegido valida la posibilidad de hacer suposiciones para configurar en forma abstracta las características esenciales del hecho económico o indicador en estudio. Que un modelo matemático sea válido o no, escapa de cualquier forma de comprobación, aunque sí puede ser desaprobado.

Para ampliar el margen de certidumbre en el modelo que se desea aplicar en la proyección, es recomendable que sea lo más simple y que se utilice de manera individual para cada una de las variables macroeconómicas o indicadores que se deban incluir.



El modelo matemático elegido en este trabajo nace del análisis de Joseph Fourier (1768-1830) que se basa en el principio de que funciones conocidas pueden desarrollarse en series infinitas e integrales que contienen funciones trigonométricas.

La serie histórica que se tomó en cuenta está conformada por los datos económicos de 1977 a 1995, ya que a partir de aquel año la política económica instrumentada, como se dijo en los capítulos anteriores, fue impuesta por el FMI.

La idea es definir la tendencia de la deuda externa, producto interno bruto y balanza comercial, a través del modelo matemático que establezca el comportamiento de todas esas variables en relación al tiempo. Para tal efecto, se deben identificar los ciclos económicos y patrones de crecimiento y/o decrecimiento, para obtener la función matemática en serie de "Fourier".

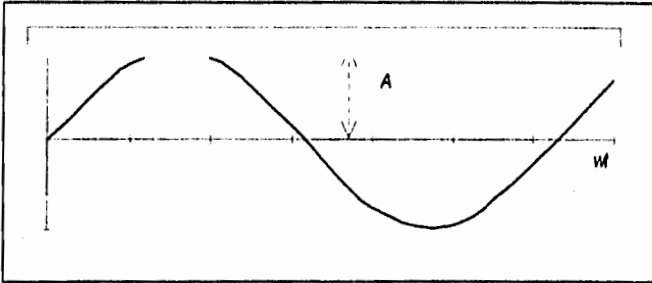
Las proyecciones realizadas no pretenden plantear un panorama pesimista, sino exclusivamente ajustar las cifras históricas al modelo propuesto con el propósito de entender el camino que podría tomar la economía mexicana de mantenerse la política económica fondomonetarista. Los datos que se obtienen en las proyecciones significan los valores hasta donde podría crecer la DEUDA, el PIB o la balanza comercial, a manera de límite superior de esos valores, sin afán de que sean fijos. De hecho, el interés máximo de estas proyecciones es apelar a la conciencia patriota de los mexicanos que tenemos la responsabilidad de aportar y no solo criticar, de gobernar y no solamente dictar, de comprender y no entregar ante los intereses ajenos el futuro del pueblo de México.

Siendo  $f(x)$  integrable en un periodo determinado  $(-\pi, \pi)$ ; se puede representar  $f(x)$  en una sumatoria de senos y cosenos:

$$f(x) = a_0 + \sum_{n=1}^{\infty} ( a_n \cos(nx) + b_n \sen(nx) )$$

El seno como una función periódica:

$$y(x) = A \operatorname{sen} ( \omega t + \phi )$$



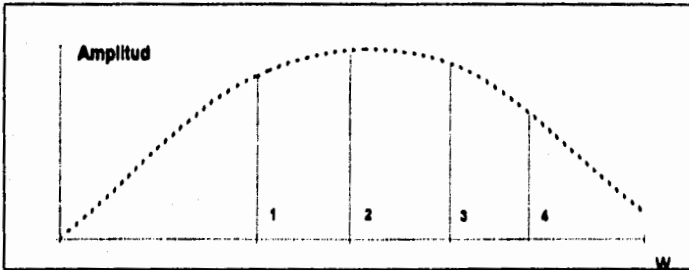
... refiere la amplitud máxima (  $A$  ), el punto del inicio del ciclo (  $\phi$  ), y la frecuencia angular en radianes (  $\omega$  ). El radián es el radio de una circunferencia extendido sobre su perímetro, cuando el radio cabe en el perímetro 3.1416 veces igual al valor de  $\pi$ .

La aproximación se hace por el método del "análisis en el dominio de la frecuencia", para conocer las frecuencias más importantes y que representan la mayor amplitud.

Si  $x_t$  es un proceso estacionario con valor promedio igual a cero, con autocovarianzas  $R_k = \operatorname{cov} ( x, x_t - k )$ :

$$s(\omega) = 1 / 2\pi \sum_{k=-\infty}^{\infty} R_k e^{-ik\omega}$$

$$\pi \leq \omega \leq \pi$$



La serie de "Fourier" se aplica a la proyección de las variables económicas señaladas mediante los siguientes pasos:

1. Se identifica una frecuencia principal en la gráfica de los datos, tratando de identificar los de mayor amplitud, o sea, para relacionar un patrón senoidal.

2. Se calcula un periodo del ciclo ( $t$ ), al contar los años del inicio al final, para que el periodo en referencia indique la frecuencia de la señal senoidal. A mayor periodo menor frecuencia y viceversa.
3. Se encuentra con la relación anterior, el primer valor numérico en la forma general de la función senoidal y también se obtiene la amplitud; se define ( $\phi$ ), en la inteligencia que cuando  $\phi > 0$  el seno se desplaza hacia la derecha y viceversa; y se identifican otras frecuencias importantes del mismo modo que en los pasos anteriores, pero ligando a puntos con amplitud media, ó bien, mediante el cálculo de promedios de los periodos de crecimiento y decrecimiento.
4. Se obtiene el periodo con los promedios calculados y se determina la amplitud media. Posteriormente se define ( $\phi$ ) al desplazar al coseno medio hacia la derecha. Teniendo los parámetros de la segunda frecuencia de "Fourier", se elige otro promedio de periodos de decrecimiento para añadir un tercer término, y así sucesivamente. La aproximación se obtiene al considerar el término principal, más el segundo término, más el tercer término, y se compara la curva real respecto de la aproximación.

### **Deuda Externa del Sector Público**

La proyección del nivel de deuda externa de 1996 al año 2009 representa la conclusión más importante a la que se ha llegado en el presente trabajo.

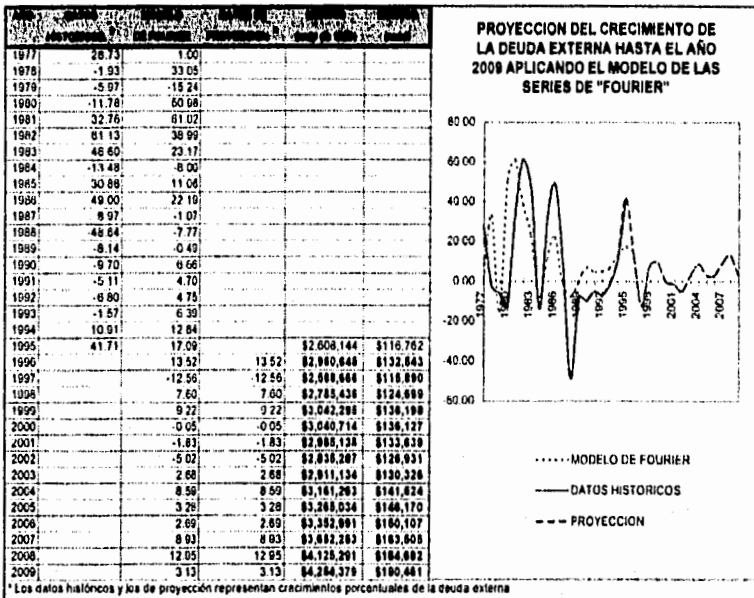
En el análisis de "Fourier" los puntos proyectados están dados en términos de crecimientos porcentuales de la deuda externa para cada año. El saldo de la deuda pendiente de pago, entonces, se calcula en base a esos porcentajes, partiéndose del saldo registrado hasta el cierre de 1995, y así sucesivamente en los periodos siguientes.

El análisis de "Fourier" determinó tres pequeños picos: el primero de 1997 al 2001 con un crecimiento promedio anual de 0.47% y en donde los años con alto endeudamiento son 1998 y 1999 (es pertinente aclarar que en 1997 cuando la proyección registra un decrecimiento de la deuda externa coincide con el programa del gobierno mexicano de captar hasta 13,000 mdd por concepto de las privatizaciones y otorgamiento de concesiones diversas), para cerrar este año con una deuda pendiente de pago de 4,254,379 mdp (a precios de 1980), ó 136,198 mdd; el segundo pico se observa del 2002 al 2005 con un crecimiento promedio anual de 2.38%, situando la deuda en un saldo al final del periodo de 3,265,034 mdp, ó 146,170 mdd; y el tercero a partir del 2006 con un crecimiento promedio en los cuatro años siguientes de 6.93% para ubicar el saldo de la deuda en el año 2009 en 4,254,379 mdp, ó 190,461 mdd.

Los decrecimientos de la deuda más importantes se presentan en 1997 con -12.56% y 2002 con -5.02%. La tendencia pronosticada resultará factible de persistir el modelo impuesto por el FMI, por lo que de haber alteraciones importantes de crecimiento o decrecimiento el nivel de la deuda externa podría ser diferente.

Los valores del análisis de "Fourier" para la serie 1977 - 2009 de la deuda externa se aprecian en el cuadro 5.1

CUADRO 5.1



**Producto Interno Bruto**

La proyección del PIB de 1996 al año 2009 comprueba y refuerza la hipótesis planteada en el capítulo dos de este trabajo, relativa a la presencia de los rendimientos decrecientes del endeudamiento externo frente al crecimiento económico.

Es decir, el país para el año 2009 estará endeudado a niveles cercanos a los 131,610 mdd y a una tasa de crecimiento anual en el PIB en promedio, durante esos 14 años, de 1.55%. Insuficiente para las necesidades de la población y quizá por debajo del crecimiento promedio de la población misma.

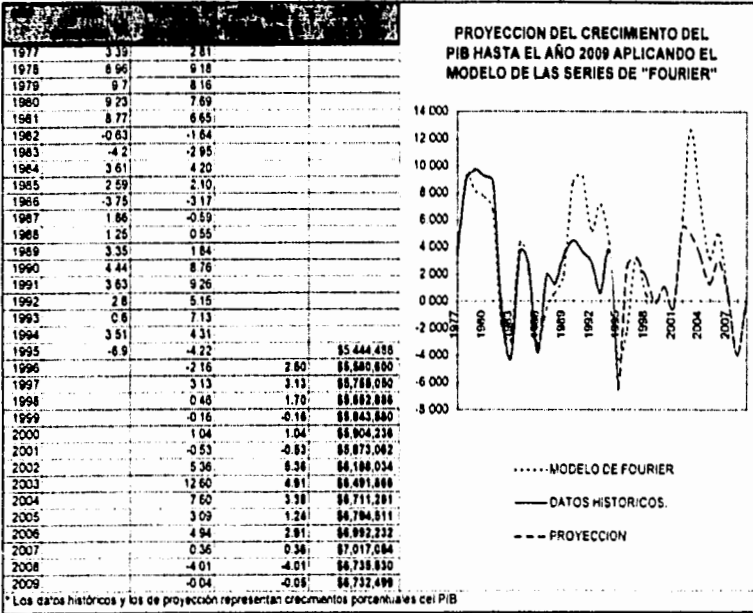
Al igual que en la proyección de la deuda externa, el análisis de "Fourier" determinó varios picos ascendentes y descendentes. En este caso, se observan dos macrociclos después de los datos históricos: uno de 1996 al año 2000 con un crecimiento promedio de 1.64% en el PIB, destacando solamente el aumento en la producción de 1997 con 3.13%; y el otro macrociclo del 2001 al 2009 con un crecimiento promedio de 1.51%, en donde es notable el aumento del PIB en 2002 y 2003 cuando alcanza 5.36% y 4.91%, respectivamente.

Esto significa que el crecimiento económico se vislumbra altamente deprimido, con caídas y bajadas. De acuerdo a la proyección los decrecimientos de la economía mexicana se darán en 1999 y en el 2001 cercanos al cero por ciento, y en los años 2008 y 2009 con una caída del 4% y cero crecimiento, respectivamente.

De consumarse la proyección, desafortunadamente el crecimiento económico en el sexenio del Presidente Ernesto Zedillo Ponce de León será de 0.22%, es decir, habrá un segundo sexenio en la época moderna con cero por ciento de crecimiento en la producción nacional, al igual que en el sexenio del Presidente Miguel de la Madrid Hurtado. Ello implica la persistencia de las crisis recurrentes que colocan al país en un estado de alta preocupación en función de los conflictos sociales que se podrían vivir. Ojalá la proyección no se cumpla.

Los valores del análisis de "Fourier" para la serie 1977 - 2009 del crecimiento económico se aprecian en el cuadro 5.2

CUADRO 5.2



## Balanza Comercial

A diferencia de la deuda externa y del producto interno bruto que se presenta en valores porcentuales de crecimiento el tema de la balanza comercial se calcula como porcentaje al PIB, para concatenar sus modificaciones superavitarias o deficitarias al crecimiento económico nacional, en la inteligencia que se ha probado la alta dependencia del incremento en las exportaciones netas durante los periodos de crisis.

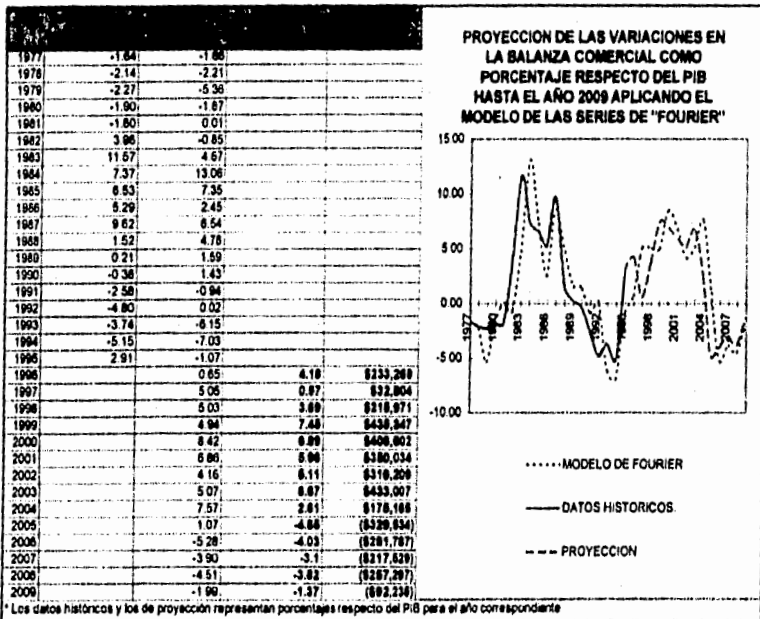
El análisis de "Fourier" para ese tema identifica un gran ciclo en el periodo de la proyección, después de un ciclo histórico de 19 años. El ciclo de proyección contiene una calda de la tendencia hacia finales de la primera década del siglo XXI, o sea del año 2005 al 2009 la balanza comercial parece ser deficitaria, mientras que en el periodo de 1996 al 2004 es favorable en 4.74% respecto del PIB, en promedio anual.

Presumir que la balanza sea superavitaria en los próximos 14 años en 1.8% respecto del PIB es coherente con la proyección del crecimiento económico, donde se observa una economía castigada y deprimida que desalentará las importaciones por la caída en el consumo y promoverá las exportaciones debido a la competitividad de los productos mexicanos en cuanto a precio en el resto del mundo.

Los años en donde se registran mayores montos de divisas captadas de las exportaciones netas del país, de acuerdo a la proyección, son: 1999, año 2000 y 2003.

Los valores del análisis de "Fourier" para la serie 1977 - 2009 de la balanza comercial como porcentaje del PIB se aprecian en el cuadro 5.3

CUADRO 5.3



### Comentarios adicionales sobre las proyecciones:

Salta a la vista, en especial, la situación que pudiera darse a partir del año 2005 y hasta el 2009, pues, el saldo de la deuda externa pendiente de pago se movería de los 146,170 mdd a 190,461 mdd, el producto interno bruto tendría un crecimiento en promedio anual del 0.45%, y habría déficit constante en la balanza comercial, en promedio, del 3.4% respecto del PIB.

Los datos que nos ofrecen las proyecciones, sin embargo, difícilmente deberán ocurrir porque, en todo caso, las decisiones en materia económica son precisamente política y ésta no se podrá aplicar, permanentemente, para afectar al pueblo mexicano. El enfoque de las proyecciones más que plantear un panorama pesimista demuestra, al técnico economista y a todos nosotros, que un modelo matemático no es suficiente para conocer el rumbo que se debe seguir hacia el bienestar, porque la prosperidad se logra con trabajo y congruencia todos los días, atendiendo a la infinidad de variables exógenas (y también endógenas) que interactúan en el entorno, haciendo si es menester ajustes en las líneas de acción o estrategias planteadas cuando así lo demande la población o lo exija el interés nacional, pero sin perder de vista el objetivo final. Para tal efecto, primero habría que definir este objetivo.

### Flujo de Pagos de la Deuda Externa y Nuevos Empréstitos

Se ha dicho que las autoridades hacendarias han propuesto como solución a la problemática de la deuda externa que se vive en la actualidad, la reestructuración de los vencimientos de ésta, es decir, que el calendario de pagos por concepto de amortizaciones se modifique para aplazar las fechas límite o que se contraten nuevos créditos con el exterior para pagar el servicio de la deuda y postergar las obligaciones.

Sea cualquiera de las medidas, o una combinación de las dos, es recomendable que en este capítulo se elabore un flujo de pagos de la deuda, para determinar el monto aproximado de los créditos futuros.

No es propósito fundamental, sin embargo, que dicho flujo indique el nivel de endeudamiento externo que alcanzará México en los próximos catorce años, porque ello se ha pretendido hacer en las proyecciones realizadas con anterioridad, sino exclusivamente revisar los montos de los pagos para presumir la cantidad total de recursos nuevos que se requerirán para el pago de las amortizaciones.

Para tal efecto, se ha tomado como base el calendario de amortizaciones de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentado en los capítulos uno y cuatro (cuadros 1.30).



El saldo de la DEUDA muestra la reducción teórica del nivel de endeudamiento, que para el año 2009 debería llegar al 25% del monto actual, o sea, una reducción del 75% sin considerar los intereses. Estos, por cierto, se estimaron como promedio en 8.27% anual, resultando de considerar que hasta el 31 de diciembre de 1995 el saldo de la DEUDA pendiente de pago fue de 161,130 mdd, incluyendo sector público y privado, y que durante ese año se pagaron 13,333 mdd en intereses para la deuda externa nacional.

Ello indica que, partiendo de un saldo de DEUDA hasta diciembre de 1995 de 116,762 mdd, para fines de 1996 se pagarán amortizaciones por 16,888 mdd, pero con intereses se deberán 108,133 mdd, es decir, una reducción neta de 7.4% del endeudamiento externo (ver cuadro 5.4).

CUADRO 5.4

AÑO	AMORTIZACION m d d	SALDO DE DEUDA	INTERESES (8.27%)	REQ. EFECTIVO SERVICIO DE DEUDA
1995		116,762		
1996	16,888	99,874	8,259.58	25,147.58
1997	11,126	88,748	7,339.46	18,465.46
1998	15,405	73,343	6,065.47	21,470.47
1999	16,077	57,266	4,735.90	20,812.90
2000	9,785	47,481	3,926.68	13,711.68
2001	3,687	43,894	3,630.03	7,217.03
2002	3,078	40,816	3,375.48	6,453.48
2003	2,206	38,610	3,193.05	5,399.05
2004	2,790	35,820	2,962.31	5,752.31
2005	1,426	34,394	2,844.38	4,270.38
2006	1,369	33,025	2,731.17	4,100.17
2007	756	32,269	2,668.65	3,424.65
2008	2,736	29,533	2,442.38	5,178.38
2009	299	29,234	2,417.65	2,716.65

Posteriormente se calcularon los ingresos ordinarios del gobierno federal, partiendo de 64,309.37 mdd en 1995 y se aplicó una tasa de crecimiento hasta el año 2009 de 2.04% anual. Este dato corresponde a la "media" del crecimiento de los ingresos públicos ordinarios de 1977 a 1995. El mismo método se aplicó en el cálculo del gasto primario del gobierno federal, que incluye gastos de inversión y gasto corriente, con una "media" anual de crecimiento del 2.47%. Asimismo, y como parte de los ingresos, se sumaron los recursos provenientes por privatización de empresas paraestatales y concesiones diversas, que varios analistas han estimado en 13,000 mdd entre 1996 y 1997. De lo anterior resulta el "saldo del gasto primario e ingresos totales" (ver tabla 5.5).

CUADRO 5.5

AÑO	INGRESOS ORDINARIOS	INGRESOS EXTRAORD. PRIVAT.	INGRESOS TOTALES	GASTO PRIMARIO	EXCEDENTES POR PRIVAT.	SALDO GASTO PRIMARIO E INGRESOS
1995	64,309.37		64,309.37	55,666.00		
1996	65,621.28	400.00	66,021.28	57,040.95		8,980.33
1997	66,959.96	12,600.00	79,559.96	58,449.86		21,110.09
1998	68,325.94		68,325.94	59,893.57	2,644.63	11,077.00
1999	69,719.79		69,719.79	61,372.94		8,346.84
2000	71,142.07		71,142.07	62,888.86		8,253.21
2001	72,593.37		72,593.37	64,442.21		8,151.16
2002	74,074.27		74,074.27	66,033.93		8,040.34
2003	75,585.39		75,585.39	67,664.97		7,920.42
2004	77,127.33		77,127.33	69,336.30		7,791.03
2005	78,700.73		78,700.73	71,048.90		7,651.83
2006	80,306.22		80,306.22	72,803.81		7,502.41
2007	81,944.47		81,944.47	74,602.07		7,342.41
2008	83,616.14		83,616.14	76,444.74		7,171.40
2009	85,321.91		85,321.91	78,332.92		6,988.99

Los montos de los créditos nuevos que se presume que deberá contratar el gobierno mexicano se muestran en la columna relativa a "nueva deuda" y se calcularon de los "requerimientos de efectivo incluyendo la deuda interna", es decir toma en cuenta las amortizaciones de deuda interna del gobierno federal, más el gasto primario, más el servicio de la deuda externa para restarlas de los ingresos totales. Las amortizaciones de deuda interna se estimaron por la tendencia de crecimiento de 1977 a 1995 establecida en la "media" de 8.6%.

Al concepto de "nueva deuda" se le sumaron los intereses de ésta y se obtiene el "saldo de nueva deuda" que incluye el "saldo de la deuda" del cuadro 5.4. A continuación se presenta el cuadro 5.6 que contiene el saldo final de la nueva deuda de 1996 al año 2009.

CUADRO 5.6

AÑO	GASTO Y DEUDA EXTERNA	AMORTIZACION DEUDA INTERNA	REQ. EFECTIVO INCLUYENDO DEUDA INTERNA	NUEVA DEUDA	INTERESES NUEVA DEUDA	SALDO NUEVA DEUDA
1995						116,762.00
1996	-16,167.25	23,273.60	-39,440.85	39,440.85	3,253.87	139,314.85
1997	2,644.63	25,275.21	-22,630.58	22,630.58	1,867.02	111,378.58
1998	-10,393.47	27,448.88	-37,842.35	37,842.35	3,121.99	111,185.35
1999	-12,466.06	29,809.48	-42,275.54	42,275.54	3,487.73	99,541.54
2000	-5,458.46	32,373.10	-37,831.56	37,831.56	3,121.10	85,312.56
2001	934.12	35,157.18	-34,223.06	34,223.06	2,823.40	78,117.06
2002	1,586.86	38,180.70	-36,593.84	36,593.84	3,018.99	77,409.84
2003	2,521.37	41,464.24	-38,942.87	38,942.87	3,212.79	77,552.87
2004	2,038.72	45,030.16	-42,991.44	42,991.44	3,546.79	78,811.44
2005	3,381.44	48,902.76	-45,521.32	45,521.32	3,755.51	79,915.32
2006	3,402.25	53,108.40	-49,706.15	49,706.15	4,100.76	82,731.15
2007	3,917.76	57,675.72	-53,757.96	53,757.96	4,435.03	86,026.96
2008	1,993.02	62,635.83	-60,642.81	60,642.81	5,003.03	90,175.81
2009	4,272.33	68,022.52	-63,750.19	63,750.19	5,259.39	92,984.19

## **CONCLUSIONES**

Primera.- La contratación del crédito externo no constituye una política equivocada, sino la aplicación de los recursos a proyectos improductivos o no rentables o que vayan en contra del proyecto económico de la Nación.

Segunda.- La deuda externa requiere para su pago de flujos cuantiosos provenientes de las exportaciones netas. El excesivo endeudamiento externo provoca serios desequilibrios en la cuenta corriente y en la cuenta de capital de la balanza de pagos.

Tercera.- Del análisis histórico de las cifras de la deuda externa se desprende la presencia de rendimientos decrecientes frente al crecimiento económico. El mayor nivel de endeudamiento externo no ha sido proporcional con el crecimiento económico del país sino al contrario, ha frenado el progreso y alejado las posibilidades de desarrollo.

Cuarta.- El endeudamiento externo impacta con mayor fuerza a una economía cuando su sector primario está debilitado y no es capaz ni siquiera de abastecer la demanda del mercado interno, cuando su sector secundario es el promotor principal de la captación de divisas al país, y cuando el sector terciario o de servicios representa más del 50% del ingreso nacional. Este es el caso de México.

Quinta.- El convenio de reestructuración de la deuda externa en 1942 fue el elemento que impulsó el desarrollo económico en México a lo largo del "periodo estabilizador" ( 1942 -1970 ). Ello sugiere que un mecanismo similar podría romper con la situación que prevalece en la actualidad de alto endeudamiento y depresión económica, además de que podría romper con el modelo impuesto por el FMI.

Sexta.- A partir de la década de los sesenta el gobierno mexicano recurrió con mayor frecuencia a la contratación de créditos externos para corregir desajustes y desequilibrios en las finanzas públicas. Iniciada la década de los setenta el crédito externo se aplicó para financiar gasto público que impulsara el crecimiento económico.

Séptima.- Desde entonces, gran parte de los créditos externos se han utilizado para amortizar deuda y gasto corriente.

Octava.- Después de 20 años de sujetar la política económica nacional a las exigencias impuestas por el FMI, el país tiene un mayor endeudamiento externo, menor crecimiento económico al planeado, tasas elevadas de desempleo y una economía informal más amplia, variaciones constantes en el índice de precios y tipo de cambio, balanza comercial inestable, cuenta corriente deficitaria y alta dependencia de la cuenta de capital respecto de la inversión extranjera en "cartera" .

Novena.- En la actualidad más habitantes se encuentran sumidos en la pobreza y pobreza extrema, para el resto de la población, salvo algunos grupos, sus perspectivas de desarrollo son menores y el poder adquisitivo de los mexicanos ha mermado drásticamente. El futuro para el país es incierto, cuando menos bajo el esquema de tutoría económica del FMI.

Décima.- El refinanciamiento de los vencimientos de la deuda externa no constituye una solución real al problema del excesivo endeudamiento, por el contrario, eleva el costo de su servicio.

Décima primera.- La economía mexicana ha dependido cada vez más de la estadounidense, sobre todo en lo financiero y comercial.

Décima segunda.- Analizando el comportamiento de la economía mexicana en los últimos 19 años, bajo el esquema fondomonetarista, se preveé que para el año 2009 el nivel de la deuda externa alcance 131,610 millones de dólares; que el producto interno bruto tenga un crecimiento anual en promedio de 1.55%, de 1996 al año 2009, al ubicarse en este año en 6,732,499 millones de pesos (a precios de 1980); y que la balanza comercial resulte superavitaria en 1,396,230 millones de pesos, en 14 años, o sea con balanza favorable en ese periodo por 99,730.7 millones de pesos en promedio anual, para ubicarse en el año 2009 en déficit por 92,235 millones de pesos, o sea -1.37% respecto del PIB total, que evidentemente ocasionará serios problemas a la economía mexicana para enfrentar sus compromisos de pago de la deuda externa del sector público.

"El reflejo del espejo invierte al original de tal manera que confundir lo real con lo virtual provoca decisiones equivocadas, alejándonos de una meta de desarrollo, al convertirnos en un apéndice enfermizo de la nación poderosa"<sup>51</sup>.

<sup>51</sup> Miro. Ramón Pieza Rugarúa: Artículo publicado en el periódico "El Financiero" (3 de junio de 1996), pp. 2 A

---

## BIBLIOGRAFIA

---

---

## **BIBLIOGRAFIA**

**Ashworth, William**

Breve Historia de la Economía Internacional  
Fondo de Cultura Económica, México 1989.

**Bachelard, Gastón**

La Formación del Espíritu Científico  
1980.

**Banco de México**

La Economía Mexicana  
1990.

**Banco de México**

Informe Anual del Banco de México para 1995  
Editora del Banco de México S. A., 1996.

**Barkin, David**

Un Desarrollo Distorsionado: La Integración de México a la Economía Mundial  
Editorial Siglo XXI, 1991.

**Bazant, Jan**

Historia de la Deuda Exterior de México (1823-1946)  
El Colegio de México, México 1968.

**Block, K.**

Theories of Progress, Development and Evolution  
Bottomore / Nisbet, Nueva York, 1970.

**Campos Alvarez Tostado, Ricardo**

El Fondo Monetario Internacional y la Deuda Externa Mexicana: Crisis y Estabilización  
Universidad Autónoma del Estado de México, Editorial Plaza y Valdés, 1993.

**Casasús, Joaquín D.**

Historia de la Deuda Contraída en Londres, con un Apéndice sobre el Estado Actual de la Hacienda Pública  
Imprenta del Gobierno, México 1885.

**Comercio Exterior (Revista)**

El Endeudamiento Externo y el Sector Privado en México 1971-1991  
Sept. de 1992.

Davito Mohar, Javier

Deuda Externa y Crecimiento Económico en México: La Experiencia Reciente  
Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas, 1990.

Dornbusch-Fischer

Macroeconomía

McGraw Hill, Tercera Edición, 1988.

Elguea, Javier

Las Teorías del Desarrollo Social en América Latina: Una Reconstrucción  
Racional

El Colegio de México, Primera Edición, 1989.

Escobedo V., Gilberto

La Deuda: Encrucijada Mundial

CEMLA, México 1989.

Green, Rosario

El Endeudamiento Público Externo de México 1940-1973

El Colegio de México, México 1976.

Green, Rosario

La Deuda Externa de México 1973-1987: De la Abundancia a la Escasez de  
Créditos

Nueva Imagen, México 1988.

Guillén, Arturo

Problemas de la Economía Mexicana

Editorial Nuestro Tiempo, 1983.

Guillén, Arturo

La Deuda Externa: Grillete de la Nación

Editorial Nuestro Tiempo, México 1989.

Gurría, José Angel

La Política de la Deuda Externa: Una Visión de la Modernización de México

Fondo de Cultura Económica, Primera Edición, 1993.

Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática

Resultados Preliminares del XI Censo General de Población y Vivienda 1990.

Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática

Conteo 1995, México 1995.

Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática  
Estadísticas Históricas de México, Tomos I y II  
INEGI/INAH/SEP, Segunda Edición, 1990.

Kuscynsky, Jurgen  
Breve Historia de la Economía  
Editorial Quinto Sol, 1983.

Lobato López, Ernesto  
El Crédito en México. Esbozo Histórico hasta 1925  
Fondo de Cultura Económica, México 1945.

Maddala, G. S.  
Econometría  
McGraw Hill, México 1994.

Malogon Vera, Alfonso  
La Administración de la Deuda Pública Externa: Contribución al Estudio de la  
Crisis de la Deuda  
Intituto Nacional de Administración Pública (INAP), México 1987.

Mercado de Valores (Revista)  
Programa de Ajuste para el Sano Crecimiento Económico  
Número 42, Oct. 18 de 1976. Lic. Luis Echeverría Alvarez.

Mercado de Valores (Revista)  
Carta de Intención de México al Fondo Monetario Internacional  
Número 47, Nov. 22 de 1982. Lic. José López Portillo.

Mercado de Valores (Revista)  
Carta de Intención del Gobierno de México al FMI  
Número 31, Ago. 4 de 1986. Lic. Miguel de la Madrid Hurtado.

Mercado de Valores (Revista)  
México Acuerda con el FMI un Programa de Apoyo al Crecimiento Sostenido /  
Carta de Intención sobre Política Económica  
Número 8, Abril 15 de 1989. Lic. Carlos Salinas de Gortari.

Mercado de Valores (Revista)  
Memorándum de Políticas Económicas al FMI  
Número 3, Marzo de 1995. Lic. Ernesto Zedillo Ponce de León.



Mercado de Valores (Revista)  
Mensaje a la Nación por parte del Lic. Luis Echeverría Álvarez  
Número 49, Dic. 7 de 1970.

Mercado de Valores (Revista)  
Lineamientos de la Estrategia de Desarrollo Económico y Social de México, 1971-  
1976  
Número 26, Jun. 28 de 1971.

Mercado de Valores (Revista)  
El Sentido Nacionalista de la Política Económica Mexicana  
Número 39, Sept. 27 de 1971.

Nacional Financiera  
La Economía Mexicana en Cifras 1990  
Nafin, 11a. Edición, 1990.

Nacional Financiera  
La Economía Mexicana en Cifras 1991  
Nafin, 12a. Edición, 1991.

O'Neil, Peter V.  
Matemáticas Avanzadas para Ingeniería  
CECSA, 3a. Edición, Vol. II, México 1994.

Payno, Manuel  
La Deuda Interior de México  
Fondo de Cultura Económica, México 1969.

Payno, Manuel  
Cuentas, Gastos, Acreedores y Otros Asuntos del Tiempo de la Intervención  
Francesa y del Imperio  
Fondo de Cultura Económica, México 1972.

Presidente Carlos Salinas de Gortari  
Plan Nacional de Desarrollo 1989-1994  
Poder Ejecutivo Federal.

Presidente Carlos Salinas de Gortari  
Quinto Informe de Gobierno 1993. Anexo  
Poder Ejecutivo Federal.

Presidente Ernesto Zedillo Ponce de León  
Plan Nacional de Desarrollo 1995-2000 Original y Resumen  
Poder Ejecutivo Federal.

Presidente Ernesto Zedillo Ponce de León  
Primer Informe de Gobierno. Anexo  
Poder Ejecutivo Federal, 1o. de Sept. de 1995.

Presidente Ernesto Zedillo Ponce de León  
Plan Nacional de Desarrollo. Informe de Ejecución 1995  
Poder Ejecutivo Federal.

Presidente José López Portillo  
Plan Global de Desarrollo 1980-1982  
Poder Ejecutivo Federal.

Presidente Miguel de la Madrid Hurtado  
Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988  
Poder Ejecutivo Federal.

Presidente Miguel de la Madrid Hurtado  
Informes de Gobierno  
Presidencia de la República.

Quijano, José Manuel  
Finanzas; Desarrollo Económico y Penetración Extranjera  
Universidad Autónoma del Estado de Puebla, 1983.

Samuelson, Paul A. / Nordhaus, William, D.  
Economía  
McGraw Hill, XIII Edición, 1991.

Secretaría de Gobernación  
Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos  
SEGOB, Feb. 1996.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público  
Deuda Externa Pública Mexicana  
Fondo de Cultura Económica, México 1988.

Strembler, Ferrel G.  
Introduction to Communication Systems  
Addison Wesley, Third Edition, 1990.

Tamames, Ramón  
Estructura Económica Internacional  
Alianza Universidad.

Turlington, Edgar  
México and Her Foreign Creditors  
Fondo de Cultura Económica, México 1965.

Varios Autores  
México Presente y Futuro  
Ediciones de Cultura Popular, 1982.

Varios Autores  
México Hacia el Siglo XXI  
Secretaría de Educación Pública, 1990.

Vernon, Raymond  
El Dilema del Desarrollo Económico de México  
Editorial Diana, México 1991.

Villarreal, René  
Industrialización, Deuda y Desequilibrio Externo en México: Un Enfoque  
Neoestructuralista 1929-1998  
Fondo de Cultura Económica, México 1988.

Villarreal, René  
México 2010  
Fondo de Cultura Económica, México 1994

Ward, Peter  
Políticas de Bienestar Social en México 1970-1989  
Nueva Imagen, México 1993.