

75  
2 y



# Universidad Nacional Autónoma de México

FACULTAD DE ECONOMIA

## "EXPORTACIONES PETROLERAS, INGRESO NACIONAL Y BALANZA DE PAGOS 1970-1982"

T E S I S

Que para obtener el título de:

LICENCIADO EN ECONOMIA

P r e s e n t a :

MIGUEL HORTA GARCIA

Director de Tesis: LIC. ISRAEL CALVO VILLEGAS

México, D. F.

1985



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

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

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

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

# I N D I C E

	PAG. No.
<b>INTRODUCCION</b>	4
<b>I. MARCO TEORICO</b>	
1.1. EL FENOMENO DEL DESARROLLO Y EL SUBDESARROLLO	8
1.2. EL INTERCAMBIO MUNDIAL Y EL SUBDESARROLLO	12
1.3. INGRESO NACIONAL, OFERTA MONETARIA Y CUENTA CORRIENTE	18
1.4. LOS DESEQUILIBRIOS EN LA BALANZA DE PAGOS	26
1.5. EL AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS	31
<b>II. EL CRECIMIENTO ECONOMICO NACIONAL. ANTECEDENTES</b>	
2.1. INGRESO NACIONAL Y SECTOR EXTERNO	36
2.2. EL SECTOR EXTERNO Y LA BRECHA AHORRO-INVERSION	38
2.3. PETROLEO Y ACTIVIDAD ECONOMICA	41
<b>III. ESTRUCTURA DEL MERCADO PETROLERO</b>	
3.1. EL MERCADO MUNDIAL DEL PETROLEO	45
3.2. EL CONTEXTO NACIONAL	52
<b>IV. EXPORTACIONES PETROLERAS. INGRESO NACIONAL Y BALANZA DE PAGOS</b>	
4.1. DIAGNOSTICO ECONOMICO NACIONAL 1982	58
4.1.1. RITMO Y ESTRUCTURA DE LA EXPANSION ECONOMICA	58
4.1.2. EL DESEQUILIBRIO DEL SECTOR EXTERNO	60

	PAG. No.
4.1.3. INFLACION E INGRESO	62
4.1.4. FINANZAS PUBLICAS	63
4.2. LA POLITICA ECONOMICA 1983-1988	65
4.3. ALTERNATIVAS DE SIMULACION	68
4.3.1. ALTERNATIVA A	68
4.3.2. ALTERNATIVA B	70
4.3.3. ALTERNATIVA C	72
<b>CONCLUSIONES</b>	75
<b>ANEXO: EL MODELO UTILIZADO</b>	
- INTRODUCCION	78
- ESPECIFICACION DE MODELO	85
- ESTIMACION DEL MODELO	92
<b>APENDICES</b>	103
APENDICE A: -ESTADISTICAS UTILIZADAS -ALTERNATIVAS DE SIMULACION	
APENDICE B: -RESULTADOS DEL MODELO	
<b>BIBLIOGRAFIA</b>	127

## INTRODUCCION

La presente tesis se basa en un modelo econométrico simple con el que se pretende ilustrar el comportamiento actual y futuro del ingreso nacional, la oferta monetaria y la balanza de pagos, bajo diversos supuestos de comportamiento de algunos instrumentos de política económica, entre los que se destacan las exportaciones de petróleo y el tipo de cambio.

Respecto a las exportaciones de petróleo es indispensable mencionar que la relevancia que en los últimos años ha adquirido la industria petrolera, al constituirse en un valioso instrumento de desarrollo, tanto a nivel sectorial como regional, ha sido puesta de manifiesto por el Estado mexicano, al considerarla como eje promotor de desarrollo industrial y como mecanismo contrarrestante del desequilibrio actual de la balanza de pagos.

La investigación aborda sobre todo este último aspecto, en la medida en que la experiencia reciente de los países exportadores de petróleo subdesarrollados, ha puesto de manifiesto la limitada capacidad de absorción de las economías subdesarrolladas, limitación que requiere para su superación, de la adecuada instrumentación de la política económica referida a la eficiente utilización de los excedentes ge-

nerados por las exportaciones petroleras.

En este sentido, al realizar la investigación respecto a las interacciones entre el ingreso nacional, la oferta monetaria y la balanza de pagos, se manejará la hipótesis siguiente:

Dadas las características económico-sociales de nuestro país (economía dependiente) y las condiciones internacionales, los ingresos generados por las exportaciones de petróleo, - no podrán significarse por sí solos, como el mecanismo que impulse la expansión sostenida del ingreso y elimine, la mismo tiempo, el - desequilibrio de la balanza de pagos.

Una política económica que se base única y exclusivamente en las exportaciones petroleras introducirá un grave -- factor de riesgo cuyos efectos más evidentes se pueden observar en las actuales condiciones socio-económicas de los países exportadores de petróleo del medio oriente. A fin de evitar ésta situación, la política respecto a como administrar - los recursos derivados de las exportaciones petroleras, tendrá que enmarcarse dentro de una política económica integral - en la que se manejen eficientemente, tanto los instrumentos - de carácter impositivo como los de carácter monetario.

La investigación ha sido dividida en cuatro capítulos, el primero de los cuales constituye el soporte teórico del modelo utilizado. En este capítulo se muestran a nivel analítico las principales interacciones entre el sector externo, el ingreso nacional y la oferta monetaria, así como las causas y efectos de los desequilibrios de la balanza de pagos y las medidas correctivas de los mismos.

En el segundo capítulo se desarrollan los antecedentes necesarios para la cabal comprensión de las circunstancias actuales. Este capítulo constituye en sí, una reseña histórica sobre el papel y comportamiento de las variables económicas objeto de la investigación.

Las características principales, tanto nacional como internacionalmente, del mercado petrolero, constituye el objeto de estudio del capítulo tres. No se pretende dar una visión completa y exhaustiva de la situación petrolera, pues ello constituye un tema que puede ser tratado por separado, sino más bien es una descripción somera respecto a las condiciones generales del mercado petrolero.

En el cuarto capítulo se presenta el diagnóstico de la actividad económica nacional, la política económica que se seguirá de 1983 a 1988 (basada en el Plan Nacional de Desarrollo), y las perspectivas sobre el comportamiento de las

variables bajo tres diferentes soluciones de control. A final de este capítulo se anotan las conclusiones por separado.

Se incluyen en la tesis un anexo y dos apéndices. - En el primero se muestran los resultados del modelo y el método de estimación seguido, así como las ecuaciones y variables que lo conforman. En el primero de los apéndices se muestran los datos históricos así como las tres alternativas de simulación; en el segundo se presentan los listados computarizados de los resultados del modelo.

Esperando que la presente investigación coadyuve a la realización de investigaciones interdisciplinarias que --- tienden a solucionar los problemas por los que atraviesa el país, solo resta agradecer al Lic. Israel Calvo Villegas por las valiosas observaciones realizadas para la conformación final de la presente tesis.



## MARCO TEORICO

## 1.1. EL FENOMENO DEL DESARROLLO Y EL SUBDESARROLLO

El fenómeno del desarrollo y el subdesarrollo adquiere relevancia en el ámbito económico internacional sólo hace unas cuantas décadas; sin embargo, pese a ser un tema relativamente nuevo, el debate intelectual sobre el mismo ha sido bastante profuso, empleándose en el mismo diversas y variadas connotaciones para caracterizar este fenómeno; connotaciones que son resultado de la posición ideológica del investigador.

En este sentido, y refiriéndonos en particular al fenómeno del subdesarrollo, cuando en una investigación se hace referencia a los "países pobres" se está tomando en cuenta como factor primordial del subdesarrollo la desigual distribución del ingreso, tanto internacional como nacionalmente y, en consecuencia, se postularán políticas tendientes a lograr su redistribución. Por otra parte, cuando se adopta el término "país subdesarrollado", se concibe a tal fenómeno como un proceso histórico en el que se revela una situación estructural e institucional determinada. Existen también otros autores que prefieren hablar de "países en vías de desarrollo" haciendo referencia a las posibilidades de aprovechar el poten-

cial productivo de cada nación subdesarrollada. Al hablar de "países dependientes" la preocupación principal se centra sobre el tipo de relaciones económicas, tecnológicas y políticas entre países desarrollados y subdesarrollados. Finalmente, cuando se prefiere dar importancia al aspecto industrial de un país, se da obvia importancia a la industrialización como el elemento o factor clave sobre el que se ha de actuar para "alcanzar" un grado avanzado de desarrollo. Las diversas connotaciones con que se ha definido a éste fenómeno revelan su extremada complejidad, por lo que O. Sunkel propuso una definición muy abierta del mismo al considerarlo como "...ese conjunto complejo e interrelacionado de fenómenos que se traducen y expresan en desigualdades flagrantes de riqueza y de pobreza, en estancamiento, en retraso respecto de otros países, en potencialidades productivas desaprovechadas, en dependencia económica, cultural, política y tecnológica".<sup>1/</sup>

Por su parte, el fenómeno del desarrollo también ha sido objeto de estudio por parte de un gran número de investigadores pertenecientes a las más variadas corrientes del pensamiento económico; dentro del conjunto de investigaciones -- realizadas y de las teorías postuladas por estos investigado-

---

<sup>1/</sup> O. Sunkel y P. Paz "El Subdesarrollo Latinoamericano y la Teoría del Desarrollo" Siglo XXI Editores p. 15

res, se destacan el considerarlo como un proceso que puede -- ser cuantificado en términos de renta por habitante y de producto bruto; el considerarlo como un proceso secuencial de -- etapas; y, por último, la de quienes lo consideran como un -- proceso deliberado de cambio social que persigue como finalidad última, la igualación de las oportunidades sociales, políticas y económicas, tanto en el plano nacional como en relación con otras sociedades. Son estos tres análisis los que en la actualidad dominan el debate intelectual respecto al desarrollo. Cada uno de ellos es resultante del marco cultural en el cual surge y, por ende, difiere ideológica y metodológicamente en su forma de analizar a este fenómeno, respecto de -- los otros.

De esta forma, el orden económico surgido a raíz de la Segunda Guerra Mundial, estaba basado en los principios -- más estrictos del libre cambismo económico, y en una primera etapa la teoría económica, siguiendo un enfoque deductivo, se utilizó para comprender los problemas del subdesarrollo, contemplando a éste como si se tratase de un país desarrollado. En la situación depresiva en que esta corriente surgió, la política económica se orientó esencialmente en dos sentidos: - (i) fortalecimiento y diversificación selectiva de la inversión, y (ii) una política de dinero barato (créditos con bajo

tipo de interés). Así, ésta teoría se orientó hacia la determinación del crecimiento del ingreso vía la inversión, hacia la ocupación plena de los recursos y hacia el equilibrio dinámico de los mercados (análisis keynesiano, Harrod y Domar, -- etc.).

El desarrollo de la teoría económica, ligado a la -- evolución histórica de las sociedades, profundiza posteriormente en los problemas del subdesarrollo, utilizando en este nuevo período el método inductivo. Ahora el análisis, que -- constituye un notable avance en relación al anterior, se realiza partiendo de un problema concreto del subdesarrollo, alrededor del cual se elaboran variadas teorías que, a la vez -- que postulan soluciones para la superación del problema, tratan de explicar la correspondiente etapa por la cual atraviesa el subdesarrollo (Nurkse, Lewis, Rosentein, Nelson, etc.).

El último de estos análisis es, desde mi punto de -- vista, el más completo pues considera las vinculaciones económicas, sociales, políticas y culturales, tanto nacional como internacionalmente. Esta corriente postula que "...el subdesarrollo es parte del proceso histórico global de desarrollo, -- que tanto el subdesarrollo como el desarrollo son dos caras -- de un mismo proceso históricamente universal; que ambos procesos son históricamente simultáneos; que están vinculados fun-

cionalmente,... y que su expresión geográfica concreta se observa en dos grandes dualismos: por una parte, la división -- del mundo entre los estados nacionales industriales, avanzados, desarrollados, "centros", y los estados nacionales subdesarrollados, atrasados, pobres, periféricos, dependientes; y por la otra, la división dentro de los estados nacionales en áreas, grupos sociales y actividades avanzadas y modernas y en áreas, grupos y actividades atrasadas, primitivas y dependientes". 2/

#### 1.2. EL INTERCAMBIO MUNDIAL Y EL SUBDESARROLLO

La teoría del comercio internacional, que se encarga de estudiar el intercambio entre las naciones, constituye una faceta del fenómeno a grandes rasgos descrito en la sección precedente, y al igual que aquel, su surgimiento y divulgación se encuentra en estrecha vinculación con la evolución -- histórica de las sociedades, evolución que le ha ido imprimiendo las connotaciones ideológicas correspondientes.

De esta manera, podemos notar que los primeros intentos de explicación de las relaciones comerciales externas surgen alrededor de los siglos XVI y XVIII, con la doctrina mer-

---

2/ Sunkel y Paz, op. cit., p. 37

cantilista. En ésta, el objetivo central era el logro de las ma yores ventajas posibles para cada país a costa de los demás; -- ventajas que se medían por la cantidad de metal precioso que ca da nación pudiera obtener. Al efecto propugnaban por el libre-- cambio interno y la protección del sector externo a fin de impe-- dir la salida de metales preciosos.

Posteriormente, la expansión del capitalismo indus- -- trial sentó las bases sobre las cuales la teoría clásica (sobre todo con A. Smith y D. Ricardo) refutó el enfoque de la teoría-- comercial mercantilista. Los economistas clásicos elaboraron la teoría de las "ventajas comparativas" que, a grosso modo, esta- blecía que cada país debería especializarse en la producción de aquellas mercancías para las que cada uno tuviera mayores venta- jas tanto naturales como adquiridas, lo cual garantizaba que to das las mercancías fuesen comercializadas siempre por su valor-- más bajo en el mercado internacional. A diferencia de la teoría mercantilista, la teoría clásica propugnó por una política de - libre-cambio entre naciones, similar a la que se seguía en el - interior de cada nación, para que al igual que en la especiali- zación interna, se aumentase la producción mediante la reduc- - ción de los costos y el aumento de la productividad del trabajo, aumentándose la riqueza. David Ricardo perfeccionó la teoría de los costos comparativos; para él cada nación debería especiali-

zarse en las líneas de producción de mercancías en las cuales obtuviera las mayores ventajas relativas; consideraba que, de no cumplirse el supuesto de libre cambio entre naciones, la especialización continua en cada nación conduciría inevitablemente a un déficit permanente de la balanza comercial y, en consecuencia, al tratar de restaurar el equilibrio, se originaría una situación de deflación; situación contraria a la -- que se daría en las naciones donde la balanza comercial fuera superavitaria.

Sin embargo, la teoría de las "ventajas comparati- - vas" condujo a una especialización tal que obligó a su reformulación con la finalidad de que algunas naciones pudieran ob- tener ventajas comparativas adquiridas (industrializarse) en algunas líneas de producción protegiendo el mercado interno - de ciertos productos, con lo que la política proteccionista - fue incorporada a la teoría del comercio internacional. Es en esta época cuando naciones tales como E.E.U.U., Francia, Alemania, etc., siguiendo la política proteccionista establecieron zonas de influencia entre las cuales la teoría de las venta- - jas comparativas no funcionaba, sin embargo, al interior de - cada zona ésta teoría siguió vigente, lo que ocasionó que en-

la "periferia"<sup>3/</sup> el sector externo se desarrollara a base de ventajas naturales apoyado por el capital proveniente de la metrópoli, mientras que el resto de las actividades económicas no ligadas a este sector se estancaban dando lugar al fenómeno de dualidad que caracteriza a las economías de los países subdesarrollados.

Si bien la teoría de las ventajas comparativas establecía que el libre-cambio y la especialización deberían necesariamente traducirse en beneficios para todas las naciones, la experiencia histórica se encargó de negar tal afirmación, pues a la luz de dicha experiencia se comprobó (tesis Prebisch-Singer) que en el largo plazo, existe una tendencia al deterioro en los términos de intercambio para los países que exportan alimentos y materias primas (subdesarrollados), lo que dió lugar a la teoría del intercambio desigual por parte de la corriente marxista del pensamiento económico, a principios de los sesentas.

Arghiri Emmanuel es el primero en abordar este pro--

---

<sup>3/</sup> En el presente trabajo se utilizan como sinónimos los conceptos que hacen referencia a las naciones subdesarrolladas (periféricas, dependientes, atrasadas, etc.) por un lado, y de los que hacen referencia a las naciones desarrolladas (centros, industriales, avanzadas, etc.) por el otro, aun y cuando en sentido estricto tales conceptos son diferentes.



blema en su conjunto, manejando el instrumental marxista, en el que se tiene como condiciones del modo de producción capitalista a nivel mundial, la existencia de un mercado internacional de mercancías y la movilidad internacional del capital. Con base en esto Emmanuel desarrolla su teoría del intercambio desigual utilizando los modelos de transformación de los valores en precios de producción<sup>4/</sup>. Sin embargo, si bien esta formulación permitió dar al concepto un contenido científico, no resultó práctica pues no tomó en cuenta los insumos ni las mercancías consumidas por la fuerza de trabajo y que, en esencia, constituyen el salario real de la misma. Al desplazarse a un plano más aparente Sraffa, da al análisis un carácter más práctico sin abandonar las conclusiones esenciales de Marx: "...que el sistema de los precios relativos y la tasa media del beneficio están determinadas por el nivel del salario real"<sup>5/</sup>; dicho análisis permite concluir que la diferencia de salarios entre los países generalmente fomenta una especialización y un sistema de precios internacionales que ahondan y perpetúan tal diferencia.

En este sentido, suponiendo la existencia de una di-

---

<sup>4/</sup> Para una exposición amplia y detallada ver: E. Emmanuel- "El Intercambio Desigual". Siglo XXI Editores, 1973.

<sup>5/</sup> Samir Amin: "El Desarrollo Desigual". Ed. Fontanella, -- p. 154.

visión internacional del trabajo relativamente rígida (que sólo se cumple en el caso de productos cuya oferta depende de recursos naturales relativamente escasos), existe una tendencia a la superinversión en el sector de exportación de los países subdesarrollados, que se refuerza en la medida en que se amplía la diferencia entre los salarios pagados en estos países y los que se pagan en los países altamente industrializados; de tal suerte que los flujos de capital entre naciones tienden a igualar la tasa de ganancia mediante la variación de los precios de las mercancías que tienden a la baja en los países de salario en descenso, y a la alza en los países de salario en ascenso (desarrollados), por lo que la tasa de explotación es mucho más elevada en los primeros que en los segundos.

Conforme a ésta última teoría, mientras que la constante innovación tecnológica sólo se da entre las naciones desarrolladas y mientras que la diferencia entre salarios continúa ampliándose, seguirá persistiendo una continua tendencia al deterioro de los términos de intercambio, lo mismo que una transformación constante de la división internacional del trabajo.

### 1.3. INGRESO NACIONAL, OFERTA MONETARIA Y CUENTA CORRIENTE

En esta sección se esbozará brevemente la relación - existente entre el sector interno y el externo de una economía, destacando la interacción entre el Ingreso Nacional y la Balanza de Pagos.

En una economía abierta al flujo comercial internacional, el Ingreso Nacional puede ser expresado contablemente como:

$$Y = C + I + G + (X-M) \dots\dots\dots (i)$$

donde: Y = Ingreso Nacional

C = Consumo Privado Total

I = Inversión Privada Total

G = Gasto Público en consumo de inversión

X-M = Saldo de la Balanza de Pagos en Cuenta  
Corriente

Por otra parte, recordando que el Producto Nacional-Bruto se define contablemente como:

$$PNB = C + S + T + D \dots\dots\dots (ii)$$

donde: PNB = Consumo Producto Nacional Bruto

C = Consumo Privado Total

S = Ahorro

T = Impuestos

D = Depreciación

Ahora bien, si restamos del PNB la depreciación (D), obtendremos el Producto Nacional Neto (PNN) que por definición es igual al Ingreso Nacional, de tal forma que:

$$\text{PNN} = \text{PNB} - \text{D} = \text{Y} \dots\dots\dots(\text{iii})$$

en consecuencia de (iii) podemos obtener:

$$\text{C} + \text{S} + \text{T} = \text{PNN} = \text{Y} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{X}-\text{M}) \text{ ó bien}$$

$$\text{C} + \text{S} + \text{T} + \text{M} = \text{PNN} = \text{Y} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{X}$$

y cancelando factor común, resulta:

$$\text{S} + \text{T} + \text{M} = \text{I} + \text{G} + \text{X} \dots\dots\dots(\text{iv})$$

$$\text{ó también } (\text{S}-\text{I}) + (\text{T}-\text{G}) = (\text{X}-\text{M}) \dots\dots\dots(\text{v})$$

En la igualdad (iv) se muestran, en el primer miembro las fuerzas o variables que frenan la expansión del Ingreso Nacional, como son: el Ahorro (S), los Impuestos (T) y las Importaciones (M); mientras que en el segundo miembro se indican las variables económicas que impulsan la expansión del mismo, a saber: la Inversión (I), el Gasto Público (G) y las Exportaciones (X).

La igualdad (v) muestra, por otra parte, que el défi

cit en Cuenta Corriente ( $X-M$ ), es igual a la brecha Ahorro-Inversión ( $S-I$ ) más el Déficit Gubernamental. De ésta misma igualdad podemos deducir que, el Déficit en Cuenta Corriente ( $X < M$ ) deberá ser financiado con un exceso del Ahorro sobre la Inversión ( $S > I$ ), con un decremento del Déficit Gubernamental ( $T < G$ ), o bien, con importaciones de capital<sup>6/</sup>. Si  $X = M$  pero  $S > I$  ó  $T > G$ , se producirá un aumento en las importaciones, una disminución en las exportaciones ó un aumento del Ahorro o de los Impuestos, hasta que el nivel de éstas variables se iguale con el nivel de la Inversión y el Gasto Público.

Si suponemos que  $S = I$  y  $T = G$ , las exportaciones serán las que aumenten el Ingreso y, a su vez, la expansión de éste incrementará las Importaciones. En consecuencia, la relación entre el Ingreso Nacional y la Cuenta Corriente se dan sobre la base de los efectos que ejercen las Exportaciones sobre las variaciones del Ingreso y los que éstas variaciones tienen sobre el comportamiento de las Importaciones, dado que "...Las exportaciones aumentan los ingresos del país que las efectúa a la vez que significan reducción de la oferta de sus satisfactores producidos. Las importaciones, por el contrario, disminuyen el ingreso a cambio de incrementar la oferta-

---

<sup>6/</sup> Ver M. Kalecky. "Teoría de la Dinámica Económica". F.C.E. p. 29-50.

de bienes y servicios". 7/

Por esto mismo es que, en teoría, las Exportaciones dependen del nivel de precios internos (P) y del tipo de cambio (TC), pues una elevación en ambas variables elevará el -- precio externo de los bienes nacionales disminuyendo las ex-- portaciones, así:

$$X = X (P, TC); \quad \partial X / \partial P, \quad \partial X / \partial TC < 0$$

Por su parte, las importaciones dependerán del nivel del In-- greso (Y) del tipo de cambio (TC) y del nivel de precios in-- ternos (P). El incremento en éstas tres variables propiciará una elevación en las importaciones, por lo que:

$$M = M (Y, P, TC); \quad \partial M / \partial Y, \quad \partial M / \partial P, \quad \partial M / \partial TC > 0$$

Existen diversas medidas de política económica para disminuir el déficit en Cuenta Corriente que, sin embargo, -- son de difícil aplicación si se desea tener un crecimiento -- sostenido del Ingreso. Generalmente, se tiene que elegir en-- tre ambos objetivos al seleccionar una cierta política pues, -- por una parte, para los países subdesarrollados, la demanda --

---

7/ Ricardo Torres Gaytán. "Teoría del Comercio Internacio-- nal". Siglo XXI Editores, p. 378.

externa de sus productos registra una tendencia decreciente - en relación al Ingreso y, por otra parte, el crecimiento de - éste exige cambios en la estructura económica que requieren - de una expansión de la Inversión por encima del Ahorro (lo -- que se traduce inicialmente en el crecimiento de las Importa- ciones), lo que ocasionará una ampliación en el Déficit en -- Cuenta Corriente. Esta misma situación propicia que en los paí- ses subdesarrollados, el tipo de cambio constituya un valioso instrumento de política económica, cuyo manejo veremos poste- riormente.

Por otra parte, para analizar las relaciones que se establecen entre la Balanza de Pagos y los movimientos de la Oferta Monetaria, es necesario considerar la Cuenta de Capi- tal. En ésta todas las operaciones que se realizan tienen co- mo contrapartida un movimiento que se realiza a futuro, o - - bien, que es resultado de una operación pasada. Tales opera- ciones, dadas sus características, tienen un impacto contra- rio al de las operaciones en Cuenta Corriente, sobre el Circu- lante, el Ingreso, y el Tipo de Cambio, "...la exportación de capital se registra en la Balanza de Capitales como un débito y la importación como un crédito, mientras que el movimien- to de mercancías y servicios se registra a la inversa... Por lo- antes expuesto, los ingresos por la importación de capital y-

de la exportación de bienes y servicios se suman a la oferta de divisas en el mercado de cambios del país en cuestión e inversamente, la exportación de capital y la importación de bienes y servicios se suman a la demanda de divisas en dicho mercado". 8/

Ahora bien, si se define contablemente esta cuenta - como:

$$F = kp + KG + IED$$

donde: F = Saldo de la Balanza en Cuenta de Capital

kp = Entradas netas de capital privado, que a su vez se definen como el exceso de préstamos sobre depósitos por nacionales en el sistema bancario: P-D

KG = Entradas netas de capital gubernamental- que constituyen aquella parte de la deuda pública que no es cubierta por el crédito interno: G-T-  $\Delta$ CD

IED = Inversión Extranjera Directa

y definiendo el saldo de la Balanza de Pagos igual a las variaciones de la Reserva de la Banca Central, tenemos:

$$(X-M) + kp + KG + IED = \Delta R$$

8/ R. Torres Gaytán; op. cit., p. 212.



y dado que las variaciones de la Base Monetaria son iguales a las variaciones de la Reserva ( $\Delta R$ ) más los cambios en el crédito interno ( $\Delta CD$ ), la igualdad anterior se puede reescribir como:

$$(X-M) + kp + (G-T) + IED = \Delta H \dots\dots\dots (vi)$$

donde:  $\Delta H$  = Variaciones de la Base Monetaria

Como podemos observar, la igualdad anterior contiene alguna información que también aparece en la igualdad (v), sólo que en la identidad (vi) se hace explícito el mecanismo de corrección monetaria. De esta forma, si suponemos un crecimiento nulo de la base monetaria (H), para lograr un cierto nivel de precios entonces, al aumentar las exportaciones deberá de reducirse el déficit gubernamental, incrementarse los depósitos privados bancarios (kp), descender la inversión extranjera directa (IED) ó bien, incrementar los pagos por servicios de la deuda externa, con la finalidad de que no se reduzca ni se incremente la base monetaria. El crecimiento de la oferta monetaria (producido por una acumulación de reservas internacionales), podría elevar los precios internos y bajar el tipo de cambio, lo que acrecentaría el Déficit en Cuenta Corriente al aumentar los precios de los productos exportados.

El superávit de la Balanza de Pagos ó el incremento-

en las Reservas Internacionales, significa a su vez, que existe un incremento de las reservas no prestadas, expandiendo la oferta monetaria:

$$\Delta M = B/h + z(1-h) \dots \dots \dots (vii)$$

donde:  $\Delta M$  = Incremento de la Oferta Monetaria

$B$  = Saldo de la Balanza de Pagos

$h$  = % de  $M$  en Billetes y Monedas en poder del público

$z$  = Encaje legal

sin embargo, este superávit al expandir la oferta monetaria y elevar los precios se elimina a si mismo pues "...un superávit aumenta la oferta monetaria, expandiendo la demanda, el producto y las importaciones, bajando la tasa de interés ( $r$ ), lo cual incrementa la salida neta de capital ( $F$ ). Un déficit contrae la oferta monetaria con resultados exactamente contrarios" 9/, lo que sucede en un sistema de tipo de cambio fijo.

En teoría las salidas (o entradas) netas de capital ( $F$ ) dependerán (cuando los niveles de las tasas de interés -- son dadas) de la tasa de interés interna ( $r$ ):

$$F = F(r); \quad F' < 0$$

Lo que significa que cuando  $r$  sube, las salidas netas de capital ( $F$ ) disminuyen. Con base en esto se puede expresar el saldo de la Balanza de Pagos, de acuerdo a los mecanismos que

hacen variar sus componentes como:

$$B = X (P, TC) - M (Y, P, TC) - F (r) \text{ en superávit}$$

$$B = X (P, TC) - M (Y, P, TC) + F (r) \text{ en déficit}$$

En la primera de estas expresiones, al aumentar el Ingreso, - se reducen las exportaciones (aumentando las importaciones) - por lo que F deberá disminuir mediante el aumento de la tasa de interés.

#### 1.4. LOS DESEQUILIBRIOS EN LA BALANZA DE PAGOS

De acuerdo con R.T. Gaytán, los principales desequilibrios que se presentan en la Balanza de Pagos de variadas - naciones del mundo, pueden ser clasificados en dos clases - principales, a saber:

(a) Desequilibrios Estructurales. Son aquellos cuyo origen se encuentra en la misma estructura económica por lo - que, para su corrección, se deben de adoptar medidas radica-- les cuyos efectos sólo se advierten a largo plazo. A su vez, - estos desequilibrios pueden subdividirse en: (i) desequili- - brios estructurales a nivel mundial; (ii) desequilibrios es-- tructurales de países subdesarrollados ó al nivel de los fac- tores.

---

9/ William H. Branson. "Teoría y Política Macroeconómica" -- F.C.E., p. 427.

(b) Desequilibrios no Estructurales. Este tipo de desequilibrios son una consecuencia de los desequilibrios estructurales y pueden ser eliminados o corregidos a corto plazo; los desequilibrios no estructurales más usuales son: -- (i) el Estructural de la Balanza de Pagos; (ii) el cíclico; - (iii) el financiero de la Balanza de Pagos y (iv) el estacional y los circunstanciales.

Refiriéndose más concretamente a la Balanza de Pagos, los desequilibrios pueden clasificarse en tres tipos distintos:

(a) El Desequilibrio Contable. Se refiere básicamente a la nivelación de la Balanza de Pagos desde un punto de vista estrictamente contable, dado que toda Balanza de Pagos se rige por una ecuación de definición; naturalmente el equilibrio sólo se logra en términos numéricos, de una manera global quedando las balanzas parciales que conforman la Balanza en desequilibrio.

(b) El Desequilibrio Financiero. Existe un desequilibrio financiero cuando las operaciones que requieren un pago exceden a las que producen ingresos.

(c) El Desequilibrio Económico. Este tipo de desequilibrio se manifiesta cuando una nación gasta sus existencias de oro y divisas en el exterior, ó bien, cuando sostiene un -

determinado nivel de gasto con un creciente endeudamiento y una elevada recepción de inversión extranjera directa.

Naturalmente los desequilibrios en la Balanza de Pagos son producto de diversas causas, mismas que pueden ser -- agrupadas de la siguiente forma:

(a) Causas Generales y Básicas. Este tipo de causas originan los desequilibrios que se presentan en todas las naciones del mundo, pues poseen marcadas características históricas, así su clasificación es la siguiente: (i) las crisis de la economía capitalista; (ii) el desarrollo desigual del mundo; (iii) la elevada capacidad productiva de algunas naciones que fomenta el predominio monopolístico de sus empresas respecto al intercambio internacional; (iv) el proceso inflacionario, sobre todo en los países periféricos.

(b) Causas Específicas. Por lo general este tipo de causas dependen de las características específicas del país en el cual se originan los desequilibrios; estas causas pueden ser clasificadas en: (i) Circunstanciales; (ii) Monetarias; (iii) Estructurales de la Balanza, mismas que tienen lugar por la pérdida de ingresos en divisas y, (iv) Cíclicas o Coyunturales, debidas a cambios en la demanda internacional.

Los desequilibrios en la Balanza de Pagos se pueden

contrarrestar mediante variados mecanismos, sin embargo, la - puesta en práctica de uno ó más de ellos, en forma simultánea, depende entre otras cosas del origen y tipo de desequilibrio- y de las condiciones y características del país que los ponga en práctica.

Las políticas económicas que se pueden implementar - para contrarrestar o eliminar los desequilibrios en la Balanza de Pagos, pueden clasificarse, de una manera general en dos grupos, a saber:

(a) Medidas Correctivas: Estas se aplican, por regla general, cuando el tipo de desequilibrio que se pretende corregir es atacado en sus causas. De esta forma las principales medidas correctivas son: (i) La deflación que se realiza a través de restricciones de la demanda interna, disminuyendo el ingreso con la finalidad de elevar las exportaciones, disminuyendo al mismo tiempo las importaciones y/o se verifique una reducción en los precios internos que haga que las mercancías nacionales sean más competitivas a nivel internacional; sin embargo, estas medidas tienen efectos negativos sobre el empleo y los salarios; (ii) La devaluación. - Con esta medida se pretenden frenar las compras al exterior, estimular las -- ventas o atraer hacia el país la inversión extranjera; al - - aplicar esta medida se supone que se producirán dos efectos:-

aumentar las exportaciones y disminuir las importaciones, ya que las primeras se abaratarán y las segundas se encarecerán; sin embargo, este resultado no siempre se consigue, por lo -- que deben considerarse, al aplicarla, las respectivas elasticidades<sup>10/</sup>; (iii) El endeudamiento. - Esta política no afecta al empleo ni a los niveles de vida y permite corregir el dese equilibrio sin afectar tampoco al tipo de cambio, sin embargo, la excesiva importación de capital puede ocasionar graves alteraciones si no es administrada correctamente.

(b) Medidas Compensatorias: Este tipo de medidas son aplicadas sólo cuando se trata de eliminar los efectos del de sequilibrio, sin preocuparse por su origen; se pueden clasifi car en dos grandes grupos: (i) Las de carácter financiero; -- (ii) Las de carácter comercial. Algunas de las más importan-- tes y utilizadas en ambos grupos son las siguientes: (i) La - utilización de las reservas de oro y divisas; (ii) Los movi-- mientos favorables de capital a corto plazo; (iii) El incre-- mento en los aranceles; (iv) La alteración del gasto público, acompañado de un incremento en los impuestos; (v) Las restric ciones crediticias; (vi) Los controles de cambio; (vii) Los -

---

<sup>10/</sup> En términos generales la elasticidad es el cambio por-- centual que experimenta una variable Y (endogena) ante cambios porcentuales de una variable exogena X

estímulos a la exportación.

#### 1.5. EL AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS

De acuerdo con la teoría del comercio internacional, existen sólo dos mecanismos a través de los cuales se puede - ajustar el desequilibrio de la Balanza de Pagos. El primero - de ellos fue ampliamente difundido por las escuelas clásica, - neoclásica y del equilibrio; el enfoque de éstas escuelas estaba orientado hacia los precios, enfoque en el que los mecanismos de salarios, tasa de interés y los movimientos de oro - entre las naciones, tenían una importancia básica. El segundo mecanismo se enfocó preferentemente hacia el ingreso, enfoque que se inició a partir de J. M. Keynes y en el que se elaboró toda una teoría y política de la actividad económica y el - ajuste de la Balanza de Pagos, destacándose el comportamiento del Ingreso, el tipo de cambio y la elasticidad de las importaciones y las exportaciones como los elementos predominantes.

Sin embargo, desde el punto de vista de los sistemas monetarios, existen cuatro mecanismos asociados a cada uno de ellos, para determinar el equilibrio en el corto plazo, a saber:

(a) Las variaciones del ingreso asociadas al patrón-oro. - Conforme a la teoría del ajuste en el mecanismo del pa-



trón oro, sólo existen tres medidas fundamentales para lograr el ajuste de la Balanza en el corto plazo, que pueden ser sucintamente expresadas, de la siguiente forma: (i) La utilización de la reserva monetaria; (ii) El endeudamiento externo; (iii) Las variaciones de la tasa de interés. Normalmente esta política se utilizaba con un tipo de cambio fijo, lo que ocasionaba (en la nación que la ponía en práctica), una seria situación deflacionaria.

(b) Devaluación asociada al tipo de cambio libremente fluctuante. - Este tipo de medida se encuentra vinculada -- con el patrón papel en sustitución del patrón oro. En ella los cambios fluctuantes constituyen el principal mecanismo de ajuste cuya secuencia tiene dos interpretaciones: (i) La teoría de la inflación; en la que el aumento del circulante ocasiona un aumento de precios que afecta, en alguna medida, al tipo de cambio; (ii) La Teoría de la Balanza de Pagos, en la que una variación del tipo de cambio ocasiona un aumento en los precios internos y éste incrementa, a su vez, el circulante.

(c) El sistema de cambios flexibles. - En este tipo de sistema existe un tipo de cambio fijo y uno variable. Para el tipo de cambio fijo, la autoridad correspondiente establece un Fondo de Estabilización para su sostenimiento. El ajuste se basa en dos procedimientos fundamentales, a saber: -- (i) Si el desequilibrio es ligero, mediante la oferta y deman

da de divisas se sostiene el tipo de cambios en el mercado internacional de cambios; (ii) Pero si el desequilibrio es básico o fundamental, el ajuste puede realizarse en dos formas: - ya sea que la autoridad monetaria fije el nuevo tipo de cambio, ó bien, que lo deje a la libre acción del mercado. El problema básico de éste sistema es que, como no responde a un acuerdo internacional, puede ocasionar represálias comerciales que repercutan en los niveles de ocupación.

(d) El control de cambios. - Este tipo de medida se diferencia de las anteriores porque en él se manifiesta la acción directa del Estado a través del racionamiento de divisas, el control del comercio exterior y la fijación de convenios de pago bilaterales; asimismo, en el control de cambios, los tipos de cambio son variables a voluntad de la autoridad correspondiente, sólo que las variaciones del tipo de cambio no constituyen el principal mecanismo del ajuste. Naturalmente, el éxito ó fracaso en la aplicación de esta medida, depende bastante de la aplicación de medidas de política económica combinadas, sobre todo monetarias y de gasto, que permitan el logro del equilibrio interno con el externo, a fin de ir precindiendo del control de cambios.

En el mediano plazo los mecanismos de corrección se combinan en forma simultánea, traduciéndose en efectos sobre las exportaciones y las importaciones. De esta forma, cuando-

se utiliza el tipo de cambio para lograr el ajuste, se afectan los precios internos, con lo que el efecto-precio se convierte en factor determinante de dicho ajuste; sin embargo, - el efecto precio ocasionará un exceso de exportaciones sobre las importaciones, lo que se traducirá en un incremento del ingreso, el que a su vez incidirá para que se incrementen las importaciones, lo que significa que el objetivo de la devaluación sólo se alcanza hasta cierto punto, mismo en el cual se tendrá que implementar una política basada en el efecto-ingreso, en función del multiplicador externo y una adecuada política de gasto público. 11/

Dado que el desequilibrio externo significa una disparidad en el poder adquisitivo de la moneda, la autoridad correspondiente puede emplear dos mecanismos para restaurarlo: - la deflación y la devaluación. Si suponemos que la actividad-económica nacional está cercana al pleno empleo se observarán continuos incrementos de nivel de precios e ingreso, por lo que las autoridades se verán obligadas a nivelar la Balanza de Pagos, mediante la reducción del gasto, ya sea por la reducción en el Ingreso Nacional ó por forzar el ahorro. "Ya sea que la deflación disminuya la demanda global o que el go

---

11/ ver Ricardo Torres Gaytán: op.cit. p.440

bierno decida la devaluación, tendrán que operar los mecanismos conocidos de los salarios, el empleo y los precios en el primer caso, o la acción de una paridad cambiaria más elevada en el segundo". 12/

De lo expuesto anteriormente se puede deducir que el éxito o fracaso de la política de ajuste depende no sólo de las características específicas y generales del desequilibrio, sino también de la adecuada combinación del efecto-precio y del efecto-ingreso, a través de las propensiones, elasticidades o multiplicadores, pues esta combinación asegura un adecuado equilibrio de corto plazo que para que se sostenga y -- traduzca en equilibrio de mediano plazo, se hace necesario -- que la expansión del ingreso se constituya en consecuencia -- del proceso, a fin de que el gasto sea anterior al producto -- que internamente se genere. Para que esto se cumpla cabalmente, los países subdesarrollados, como el nuestro, deben por fuerza recurrir a la disminución en la tasa de crecimiento o bien al endeudamiento externo sostenido y suficiente.

---

12/ Ricardo Torres Gaytán; op. cit. p. 441.

## II

### EL CRECIMIENTO ECONOMICO NACIONAL

#### ANTECEDENTES

##### 2.1. INGRESO NACIONAL Y SECTOR EXTERNO

El proceso de industrialización latinoamericana se ha realizado a través de diversas etapas y en estrecha concordancia, lógicamente, con el desarrollo del sistema capitalista en conjunto. A partir de la crisis del 29 y de la Segunda Guerra Mundial, se inicia en Latinoamérica el proceso de crecimiento conocido como "sustitución de importaciones" ó de "crecimiento hacia adentro", en el que la demanda interna dinamiza al sector industrial que ahora se orienta hacia la creación de bienes que no pueden ser obtenidos por importación, debido a la contracción del comercio internacional.

El desarrollo industrial mexicano se enmarca en las características generales del proceso sustitutivo de importaciones presentando, desde luego, particularidades específicas. El papel del sector externo en el nuevo modelo cobró una gran importancia, sobre todo durante el período que se conoce como el "desarrollo estabilizador", según se puede desprender de los diversos estudios al respecto. Conforme a la versión oficial, durante el período del desarrollo estabilizador el pa--

pel del sector externo estuvo caracterizado por la decisión - de no devaluar (estabilidad de la balanza de pagos) y por el uso del crédito externo para complementar los recursos provenientes de las exportaciones.

Sin embargo, el papel asignado al sector externo no fue cabalmente cumplido pues, si bien es cierto que las importaciones descendieron (lo que permitió sostener el mismo nivel de crecimiento con una tasa menor de ingreso por divisas en cuenta corriente), no es menos cierto que los ingresos por exportaciones resultaron insuficientes, por lo que se tuvo -- que recurrir al financiamiento externo, en grado tal, que los intereses de la deuda alcanzaron una gran relevancia en los egresos en cuenta de capital, lo que aunado al incremento de la inversión extranjera, propició un sensible descenso en la disponibilidad de divisas.

El lento crecimiento de las exportaciones mexicanas -- durante este período, en relación con el de crecimiento con -- inflación, fue propiciado por la preponderancia que se otorgó al sector industrial en detrimento del sector exportador tradicional (el sector agropecuario) por un lado, y por la ya -- mencionada contracción del comercio internacional; naturalmente el lento crecimiento de las exportaciones durante éste período, afectó en forma negativa su participación relativa en

el comportamiento del ingreso nacional, al mismo tiempo que se agravaba la desigual distribución del mismo gracias a la política de bajos salarios y a las altas tasas de explotación y crecientes volúmenes de ganancia propiciadas por la política industrial proteccionista implementada por el Estado. A su vez, el comportamiento del ingreso afectó sensiblemente el ritmo de crecimiento de las importaciones, ya de suyo disminuido por la política de sustitución según lo demuestra el coeficiente de elasticidad-ingreso de las importaciones, que de 0.667 en el período de crecimiento con inflación (1946-1959), pasó a ser de 0.550 durante el período del desarrollo estabilizador (1960-1969).

Por otra parte, la política de tipo cambiario fijo implementada por el Estado, sobrevalorando el peso, subsidió a las importaciones y gravó las exportaciones ahondando el desequilibrio externo al que se pretendió combatir, y desarrollando uno de los principales factores económicos que coadyuvarían a desembocar la crisis económica de los setentas y los ochentas.

## 2.2. EL SECTOR EXTERNO Y LA BRECHA AHORRO-INVERSION

Durante la década de los cincuentas, la inversión se financiaba inflacionariamente vía el ahorro forzoso, mismo --

que era básicamente destinado a la adquisición de terrenos y a la acumulación de inventarios y divisas; posteriormente el clima de confianza creado por la política del desarrollo estabilizador (a través de la aplicación más eficiente de los instrumentos monetarios y financieros y también gracias al creciente financiamiento externo para cubrir el déficit gubernamental), permitió incrementar con regularidad el ahorro interno destinándolo a la formación de capital fijo directa o indirectamente (vía el sistema bancario).

De acuerdo con las características de la política implementada por el Estado, (asignación de recursos racional, política impositiva y comercial), tratando de lograr la industrialización del país, se acrecentaron las necesidades de inversión, tanto pública como privada, con lo que también se incrementaron las necesidades de obtener y canalizar prioritariamente el ahorro.

Ante estas necesidades, el Estado captó recursos, tanto internos como externos, por diferentes medios, canalizándolos directa e indirectamente hacia las actividades industriales vía Nacional Financiera y la Banca Privada ó mediante la creación de obras básicas de infraestructura. Anteriormente ya se hizo mención al hecho de que durante el período del desarrollo estabilizador, las exportaciones mexicanas de bie-



nes y servicios tuvieron un sensible descenso, en consecuencia, disminuyó la captación de divisas generadas por esas exportaciones por lo que, ante las necesidades crecientes de inversión, el Estado optó por recurrir a los recursos financieros provenientes del exterior, lo que naturalmente reforzó y dió mayor impulso a la dependencia externa.

La combinación de políticas conservadoras en materia fiscal y el financiamiento del déficit público vía transferencia de ahorros financieros, constituyó un elemento básico en el logro del desarrollo estabilizador, pues permitió atraer una tasa creciente de inversión y ahorro privados. Sin embargo la no adecuación de las medidas de política económica conforme a las necesidades de crecimiento del país, tendía a generar el fin de tal patrón de crecimiento.

El proteccionismo implementado por el Estado favoreció grandemente a las industrias de consumo estimulando al mismo tiempo la importación de bienes de capital lo cual incidió en la no ampliación de la capacidad para importar. La insuficiencia dinámica de las exportaciones, aunada a la creciente tendencia para utilizar recursos del exterior, propició, como ya se mencionó, una mayor dependencia externa acrecentada por la inversión extranjera directa, importadora de tecnologías altamente especializadas y desplazadoras de mano-

de obra, lo que, en el contexto de nuestro país, agravó la concentración del ingreso; el desarrollo del sistema financiero propiciado por el Estado al eximir de impuestos las ganancias de los valores de renta fija, y al permitir una liquidez casi absoluta en los pasivos no monetarios, como un mecanismo para financiar el gasto del Estado, hizo más dependiente al mismo y a la inversión del sistema financiero, lo cual subordinó la política económica a los objetivos y necesidades de la inversión privada, procurando sostener el equilibrio interno y externo a cualquier precio. Todos estos elementos, y su concatenación, redundaron en la crisis más profunda del capitalismo en nuestro país.

### 2.3. PETROLEO Y ACTIVIDAD ECONOMICA

Dentro del conjunto de industrias extractivas nacionales, la industria del petróleo es una de las más importantes, pues constituye un factor básico en el desarrollo económico de cualquier país. La expropiación petrolera se significa por ser uno de los principales antecedentes del proceso de industrialización del país ya que representó una sensible alteración en la toma de decisiones respecto a la inversión y a la política de crecimiento industrial, orientándose a la satisfacción del mercado interno y ligándose más estrechamen

te al comportamiento de la economía en el largo plazo.

La alteración en la composición de la demanda interna favoreció el desarrollo industrial y su cambio estructural y, consecuentemente, favoreció el crecimiento de la industria petrolera; sin embargo, la relación entre el desarrollo de -- las demás actividades económicas y el petróleo no ha sido -- constante pues, según lo demuestran las cifras de crecimiento de la industria petrolera, ésta ha tenido una desigual evolución por la influencia de factores tanto internos como externos.

A partir de la nacionalización y durante el gobierno de Cárdenas, los conflictos entre las compañías extranjeras -- privadas y esta administración ligada al reciente sindicato -- petrolero ocasionó que durante este período tal industria se viera severamente contraída por los actos de sabotaje que implantaron los dirigentes empresariales; al boicot interno -- (ocultamiento de planos, de las medidas para mantener el funcionamiento de la industria, etc.) se agregó el boicot externo, mismo que se manifestó más claramente durante el período de Avila Camacho, boicot ejercido sobre todo por Inglaterra y Estados Unidos, saboteando las ventas al exterior e impidiendo el refaccionamiento de esta industria. Gracias al aumento de precios en los productos derivados del petróleo en los pri

meros años del gobierno de Miguel Alemán, se pudo articular -- una política tendiente a lograr la plena recuperación de esta industria mediante la aceptación de compañías privadas tanto-- nacionales como extranjeras, en las tareas de exploración y -- perforación.

Sin embargo, pese a los obstáculos generados ante la nacionalización, la industria petrolera continuó siendo un -- elemento fundamental en el proceso de acumulación capitalista pues la misma estructura capitalista nacional "retomó" a este sector constituyéndolo (como sucede hasta la fecha) en un fac tor básico que permite lograr altas tasas de acumulación.

Es a través del consumo y los precios de hidrocarburos destinados al resto de las actividades (sobre todo a la -- industria y al transporte) como se logró obtener tales tasas-- de acumulación. En términos generales se puede afirmar que pa ra lograr la industrialización del país, el Estado se apoyó -- preponderantemente en el sector de energéticos, sector que -- fue paulatina y progresivamente subordinado en beneficio de -- los intereses privados y de manera especial, se le subordinó-- al gran capital asociado estrechamente con las grandes empre-- sas extranjeras. Sin embargo, pese a la orientación dada a es ta industria, no puede dejar de considerarse su importancia, -- pues desde su nacionalización el requerimiento de cuadros téc

nicos y los recursos que genera desempeñarían un papel fundamental en el proceso de industrialización del país, y su importancia actual y futura ha cobrado mayores proporciones, da da la situación actual.

### III

#### ESTRUCTURA DEL MERCADO PETROLERO

##### 3.1. EL MERCADO MUNDIAL DEL PETROLEO

En la década de los setentas, la economía mundial capitalista entró en una de las más graves crisis de su historia, crisis en la que se enmarca la crisis energética que, a partir de 1973, se ha manifestado en toda su extensión y profundidad.

La cabal comprensión de las causas y repercusiones ó efectos de la crisis energética y, en especial, de la crisis petrolera, sólo puede ser aprendida mediante un estudio detallado y profundo de las fuerzas políticas y socio-económicas que interactúan en el marco de la estructura internacional -- del mercado petrolero. Sin embargo, tal estudio no constituye el objetivo central de la presente tesis, por lo que en ésta sólo se señalarán las características generales del mercado - internacional del crudo, en la medida que su estudio resulta imprescindible para la comprensión del funcionamiento de la - industria petrolera nacional.

La presión que, durante la década de los cincuentas, ejercen los países consumidores de petróleo para propiciar la baja de los precios del crudo, constituye un factor fundamen-

tal para que, en la década posterior, se asocien algunos países productores de petróleo en lo que hoy conocemos como la OPEP.

A partir del surgimiento de la OPEP, se conforma un mercado en el que los precios tienden constantemente a subir y se generan conflictos entre los intereses particulares de las compañías petroleras internacionales (vg. "las siete hermanas") y los intereses nacionales de los países exportadores. La historia de estos conflictos y la crisis petrolera, está marcada por cuatro fechas y eventos fundamentales, que señalan un proceso que ha provocado profundos cambios en las relaciones de poder entre sus participantes.

La primera de estas fechas corresponde al período -- que va de 1946 a 1959, y en ella se destaca el proceso histórico en el que el petróleo sustituye paulatinamente al carbón como fuente de energía fundamental, iniciándose la expansión de las industrias norteamericanas y la ascensión de los Estados Unidos como centro hegemónico. Durante este período, la política petrolera de las compañías internacionales establecía bajos precios, inferiores aún a los del carbón, aunada a una explotación irracional de los recursos petroleros.

El segundo período se inicia en 1960 y corresponde a la creación del cartel de la OPEP, precedida por la penetra--

ción de las grandes compañías internacionales con la consiguiente explotación no controlada de las reservas petroleras. En este período los precios del petróleo experimentan una sensible tendencia al alza y surgen, de una manera sumamente velada, los primeros indicios de conflictos que desembocarían en la crisis energética de los setentas.

El tercer período se ubica alrededor de 1971 y 1973 y corresponde a la primera crisis energética. En este período el poder de negociación de la OPEP empieza a crecer y los conflictos entre los intereses nacionales de los países exportadores y los intereses particulares de las compañías internacionales llegan a su clímax. Desde 1971 el precio por barril de crudo ya no es solamente fijado por las compañías petroleras internacionales, sino que ahora también participan, y de manera muy activa, los propios países exportadores. Hacia 1973, en octubre, los conflictos políticos encarecen la oferta de petróleo y la vuelven sumamente insegura.

La cuarta y última fecha se inicia con la segunda crisis energética a mediados de 1979. En ésta etapa persiste la caída del dólar que ocasiona la pérdida del poder adquisitivo real de los ingresos por las exportaciones de petróleo, dado que los contratos de suministro son fijados en dólares, por lo que los países exportadores reaccionan elevando sus



precios. Ante la crisis los países exportadores (subdesarrollados) enfrentan un agudo dilema, dada la limitada capacidad de absorción de sus economías, agotar rápidamente sus reservas para satisfacer sus necesidades de ingresos garantizando un nivel de vida constantemente creciente a su población, ó bien, preservar capital para las futuras generaciones; respecto a la primera alternativa conviene recordar la experiencia de los países exportadores de la OPEP, quienes han dependido, para su desarrollo del sector petrolero en forma total, provocando con ello efectos inflacionarios y consecuencias económicas y sociales negativas por la precipitada industrialización. Para los países subdesarrollados no exportadores de petróleo, la única alternativa para enfrentar los crecientes precios -- del crudo es el endeudamiento externo regido por un complejo programa de austeridad impuesto por los organismos acreedores internacionales. Por su parte, las naciones altamente industrializadas, tengan o no yacimientos petrolíferos, cuentan -- con dos caminos complementarios, a saber: elaborar programas de racionalización en el consumo del petróleo, y desarrollar nuevas tecnologías alternativas que no utilicen el petróleo o sus derivados como fuente de energía.

En este contexto, el papel que desempeña la OPEP en el mercado petrolero internacional ha cobrado una gran impor-

tancia. Siendo la heredera de la estructura de mercado creada por las principales compañías petroleras internacionales, de mayoritario origen estadounidense, que dominaron el panorama petrolero funcionando como cartel (estableciendo precios muy inferiores a los costos de otros combustibles y estimulando el crecimiento de una demanda excesiva en las naciones desarrolladas) de 1945 a 1973, la OPEP cobró una gran relevancia en la década próxima pasada, pues ella demarcó un paso importante hacia la emancipación nacional y política de sus integrantes, gracias al aumento de precios y a la nacionalización de la industria del petróleo.

Sin embargo, el éxito de la OPEP y la llamada "revolución del petróleo" de 1973-1974, propició una respuesta política concreta por parte de los países consumidores industrializados, encabezados por los Estados Unidos. Las naciones industrializadas afiliadas a la Agencia Internacional de Energía (AIE), iniciaron una contraofensiva tendiente a contrarrestar la política petrolera de la OPEP, contraofensiva que se empezó a gestar desde mediados de 1979 y cuyo resultado más evidente lo constituye la caída en los precios del crudo experimentada hacia 1981.

El obstáculo que, en la actualidad, constituye la AIE por su política tendiente a disminuir precios y garanti--

zar, al mismo tiempo, el adecuado abastecimiento del crudo a sus países miembros, por un lado, y las características estructurales propias de cada nación exportadora de petróleo, por el otro, enfrentan a éstas últimas al dilema de seguir produciendo o no para la exportación.

Desde un punto de vista estrictamente económico, la decisión de seguir produciendo para exportar, depende de varios factores entre los que se destacan la capacidad de absorción de la economía nacional de que se trate, la tasa marginal de rendimiento de la inversión interna y externa, y de la evolución esperada de los precios internacionales del crudo.

Suponiendo que las condiciones del mercado favorezcan a los países exportadores, éstos continuarán produciendo y convirtiendo su producto en ingresos de divisas que podrán invertir interna o externamente. Sin embargo, es de considerarse la experiencia reciente de los países miembros de la OPEP —quienes han desarrollado un elevado ritmo de extracción y exportación de crudo, para sostener su rápido crecimiento industrial de cuyos efectos ya se ha hecho mención—, al momento de tomar la decisión respecto a la producción para exportación y el ritmo ó volumen de la misma, no olvidando, naturalmente, el nivel de reservas probadas que cada nación participante posea, es decir, la política que se siga en cuan

to al ritmo de extracción y, en consecuencia, del agotamiento de reservas, deberá contemplar las metas en cuanto al ritmo - deseable real de crecimiento económico nacional, sin que se - afecte la estabilidad interna tanto social como política.

Como se puede observar, el mercado internacional del petróleo constituye un mercado muy especial en el que las - elasticidades-precio de la demanda y de la oferta tienden a - ser muy bajas, por lo que los pequeños cambios en inventarios ó en la demanda, afectan sensiblemente el precio, y es precisamente este último factor el que más se ha dejado sentir en los últimos meses, sobre todo por la polarización política -- del mercado internacional del petróleo que el cártel de la -- AIE ha propiciado con su creación y política implementada, al macenando crudo en grandes proporciones y racionalizando, al mismo tiempo, el consumo del mismo.

En este marco, la prensa internacional ha destacado, entre otros, a nuestro país como un potencial "salvador petro lero", de acuerdo al monto de sus reservas probadas. Para los países consumidores (especialmente los Estados Unidos y los - miembros de la OCDE), el petróleo mexicano resulta especial-- mente atractivo gracias a la seguridad de su abastecimiento, - lo que si bien le da al país un cierto margen de negociación-- también lo puede eventualmente sujetar a las presiones, por -

parte de los países consumidores, tendientes a elevar la plataforma actual de exportación, a pesar, obviamente, de la política actual por no agotar las reservas existentes en el corto plazo.

En lo que se refiere a la relación de nuestro país con los demás países productores (en especial con los miembros de la OPEP), se ha sido solidario con la política petrolera de los mismos, sin embargo, se puede observar que tal solidaridad depende de la funcionalidad de tal política a los intereses nacionales en materia de energéticos. La política exterior nacional en este renglón depende estrechamente de los objetivos que, en materia de crecimiento económico, se pretendan alcanzar, lo que se pondrá de manifiesto al analizar el contexto nacional, en el siguiente apartado.

### 3.2. EL CONTEXTO NACIONAL

Internamente el crecimiento de la industria petrolera ha estado estrechamente vinculado con el proceso de crecimiento del país, sin embargo, su participación en éste presenta una evolución desigual. El papel de la industria petrolera y su efecto e importancia dentro de la estructura económica nacional actual, debe analizarse con base al desarrollo que presenta durante el período que va de 1911 hasta mediados de

la década pasada, período en el que se destacan dos diferentes orientaciones en las funciones que cumple el sector.

De 1911 hasta 1937, los recursos energéticos del país se encuentran explotados por el capital extranjero y por lo mismo, la contribución de las exportaciones petroleras al saldo de la Balanza Comercial resulta bastante significativa (sobre todo durante la década de los 20's), ya que la industria se orienta a satisfacer las necesidades energéticas de otras naciones en función de los intereses particulares de las compañías extranjeras. A partir de la expropiación petrolera, en 1938, y con la creación de la empresa paraestatal Petróleos Mexicanos (PEMEX), las funciones de la industria petrolera se reformulan y, de ser una empresa orientada básicamente hacia el sector externo, pasa a satisfacer las necesidades internas de hidrocarburos en función de la demanda nacional; por consiguiente, la contribución del sector a la Balanza Comercial se ve sensiblemente disminuida en este lapso.

La reiniciación y crecimiento de las exportaciones petroleras, sin descuidar su participación dentro de la estructura industrial del país, la podemos ubicar hacia el año de 1974, como una consecuencia de la crisis energética de la década de los setentas.

La crisis general de la economía capitalista no po--

día dejar de sentirse al interior de nuestra nación. Sin embargo, no es sino hasta 1978, durante la administración López-portitillista, cuando se formulan las primeras medidas de política económica tendientes a lograr la recuperación económica mediante la reactivación del gasto público y el incremento de la demanda privada.

La política económica general del período enfatizaba que el programa de inversiones se dirigiera (como sucedió) a lograr la expansión del sector petrolero, al fortalecimiento de la infraestructura básica y a la expansión de los servicios de salud y educación. Estrechamente vinculados a este programa de inversiones se encuentra la reforma tributaria, tendiente a mejorar la capacidad recaudatoria del gobierno -- así como a equilibrar la carga fiscal; la estabilización del mercado cambiario, el impulso al ahorro financiero y la modificación de la estructura y operación de los mercados financieros, así como el establecimiento de una tasa uniforme de encaje legal; se adecuaron los niveles y estructura de las tasas de interés pasivas y se crearon nuevos instrumentos financieros.

La política económica mencionada, a grandes rasgos, permitió reducir el ritmo de la inflación, facilitó el acceso al crédito tanto interno como externo y dio credibilidad a --

las perspectivas de expansión del mercado interno asociado -- con el potencial petrolero.

Hacia 1978 la cuestión petrolera ingresa con fuerza al panorama económico y político del país. Es en este año -- cuando proliferan las informaciones respecto al potencial petrolero y se instrumenta, con base en él, una política de -- energéticos, lo cual facilita enormemente el acceso a los mercados financieros por parte de organismos públicos y privados.

La enorme importancia que adquiere la industria pe-- trolera, en este período, hace que se le asignen dos objeti-- vos básicos: (a) "..., convertirse en un pilar de la estruc-- turación industrial que sienta nuevas bases para la acumula-- ción de capital en relación con otros sectores..."; (b) "en -- un plano más coyuntural, generar a corto plazo el flujo neces-- sario de divisas para proporcionar un respiro al sector externo". 13/ De esta manera, el incremento observado en las ven-- tas, tanto internas como externas, de este recurso y sus derivados, constituyeron una fuente importante de ingresos para -- el sector público, que se transfirieron al resto de la econo-- mía vía el ejercicio presupuestal; asimismo la "transforma--

---

13/ Vega Angel de la. "El petróleo en una economía en cri-- sis". Economía Informa No. 45, 46, 47, 1977.



ción del petróleo en otros activos se realizó a través del -- sector externo mediante la importación de bienes y servicios. Este proceso ocasionó que el tamaño relativo del sector públi co en la economía se incrementara, al mismo tiempo que se in- crementaba el ingreso del sector vía el petróleo constituyén- dose éste en la fuente más importante de ingresos.

Sin embargo, pese al desarrollo e importancia de es- ta industria, sus efectos sobre el resto de la economía no -- han sido tan efectivos como en un principio se creía. El tra- dicional abaratamiento en el precio de este recurso y sus de- rivados, en el mercado interno, ha ocasionado un consumo exce- sivo en forma improductiva, lo cual incide directamente en la estructura industrial y de transporte, haciendo que éstas pre- senten "dislocaciones" en su operación.

Al interior del sector, también se han generado im-- portantes rigideces estructurales como consecuencia de la rá- pidez de su crecimiento y de la venta de su producción por de- bajo de su costo. Estos factores se tradujeron, por un lado, - "en insuficiencias, como en el caso de la capacidad de almace- namiento de refinados y crudos, en ineficiencias, como en los casos de la quema de gas a la atmósfera, y en sobreexplota- - ción de algunos yacimientos", 14/ y, por el otro, la insufi--

---

14/ Plan Nacional de Desarrollo. "Las Políticas Sectoria- les Energéticas", p. 338.

ciencia para generar el ahorro interno necesario para financiar su expansión, obligó a buscar recursos en el endeudamiento, especialmente el externo.

En relación a la vinculación del sector petrolero -- con el exterior, podemos mencionar que la política impuesta de ahorro y conservación por parte de las naciones industrializadas así como la recesión internacional, han ocasionado un descenso en los precios internacionales del crudo, lo que -- obliga al planteamiento de una política exterior, en materia de energéticos, tendiente no sólo a preservar los recursos internos sino también a defender el valor real del mismo en el exterior, política que, durante el período señalado nunca se planteó en forma concreta.

#### IV

### EXPORTACIONES PETROLERAS, INGRESO NACIONAL Y BALANZA DE PAGOS

#### 4.1. DIAGNOSTICO ECONOMICO NACIONAL 1982

##### 4.1.1. Ritmo y estructura de la expansión económica

A principios del sexenio próximo pasado, se instrumentaron las medidas de política económica tendientes a superar la crisis por la que atraviesa la economía nacional; sin embargo, diversos factores tanto internos como externos, de carácter coyuntural y estructural, nulificaron las medidas adoptadas y el proceso de crecimiento fue acompañado durante todo el período por fuertes deformaciones, un incremento significativo del déficit público, una agudización de las presiones inflacionarias y el deterioro progresivo de la distribución funcional del ingreso.

Este comportamiento determinó que el año de 1982 resultara sumamente desfavorable para la economía y las finanzas del país. En el ámbito interno 1982 se inicia con presiones sobre el tipo de cambio que desembocaron en la devaluación de febrero; externamente, prosigue la recesión internacional con altas tasas de interés y un mercado petrolero inestable.

La devaluación, y las presiones posteriores sobre el tipo de cambio, así como los desórdenes financieros, influyeron desfavorablemente sobre la actividad económica nacional - en general. La situación cambiaria repercutió sobre los distintos componentes de la Oferta y la Demanda agregadas, de tal suerte que, al incidir en el nivel de precios, afectó los niveles de demanda restringiéndolos, pues esto significó una disminución en el valor real de los ingresos, a la par que afectó la posición de liquidez de las empresas y encareció los bienes importados. En este año el consumo privado apenas creció en 1.5% en términos reales, el gasto público en consumo 4.8%, mientras que la inversión fija bruta total experimentó un drástico descenso (-16.8%) en relación al año anterior; las exportaciones totales de bienes y servicios apenas si crecieron en 3.7%.

Por el lado de la oferta, se observa una contracción propiciada, tanto por la reducción de las importaciones (con el encarecimiento de las mismas debido a la devaluación) como por la disminución en el ritmo de crecimiento del producto interno bruto, factores ambos que ocasionaron que la oferta - agregada cayera en 5.8% con relación al año anterior.

En términos reales, a partir de junio, la producción interna empieza a disminuir. En su conjunto la producción ex-

perimentó un decremento del -0.2% (a precios de 1970). En general, el ritmo de crecimiento se caracterizó por un descenso en la mayoría de los sectores claves de la economía (agrop--uario, silvicultura y pesca -0.4%, manufacturas -2.4%, cons--trucción -4.2%, comercio -1.6%, y transportes -2.3%), mien--tras que el resto experimentó sólo un leve crecimiento (elec--tricidad 6.8%, minería 9.6%, servicios financieros 2.9%, ser--vicios comunales 4.7% y servicios bancarios 4.1%).

#### 4.1.2. El desequilibrio del sector externo

Desde tiempo atrás, nuestro país sufre un profundo y creciente desequilibrio externo, mismo que se manifiesta por--el déficit de la balanza de pagos, el endeudamiento externo,--la creciente dependencia tecnológica, y además por la magni--tud y carácter de la inversión extranjera. Asimismo desde --tiempos anteriores se han instrumentado diversos mecanismos --tendientes a superar los problemas de este sector, mismos que--lejos de solucionarlos sólo han contribuido a profundizarlos.

La evolución del déficit de la balanza de pagos en --cuenta corriente, se encuentra estrechamente asociado a las --características del patrón de crecimiento y, por lo mismo, --también se ha visto influenciado por los diversos factores, --tanto internos como externos, que a éste último han afectado.

Dentro del conjunto de circunstancias externas se -- destacan elementos a los que ya se ha hecho mención, como la -- recesión internacional, que afectó significativamente el va-- lor de nuestras exportaciones no petroleras, la tendencia al -- alza de las tasas de interés que afectan el pago por servi- -- cios de la deuda y, finalmente, la debilidad del mercado pe-- trolero, misma que se reflejó por la disminución del precio -- por barril de crudo.

Al interior de nuestra economía se destacan, como -- elementos que han contribuido al déficit en cuenta corriente, la desigual evolución del aparato productivo industrial, la -- política de expansión petrolera que determinó un importante -- crecimiento de las importaciones para esta industria y la po-- lítica de liberación de importaciones.

En 1982, el comercio exterior se vió reducido sustan -- cialmente por las restricciones impuestas sobre la actividad -- económica emanadas del propio sector externo. En este año, el -- déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente, medido a -- precios de 1970, alcanzó los 272.4 millones de dólares, lo -- que significó un decremento del 86.7% respecto al de 1981.

#### 4.1.3. Inflación e Ingreso

La escalada inflacionaria que, internamente, está sufriendo el país, se ha visto reforzada por los incrementos en la tasa de interés y por la política de deslizamiento en el tipo de cambio, mecanismos que tratan de contrarrestar la significativa "dolarización" de la economía al mismo tiempo que procuran el logro de altos márgenes de captación y ahorro.

En este año, el comportamiento de los precios experimentó un crecimiento sin precedente en la historia del país, lo que constituyó sólo una consecuencia de la situación económica tanto internacional como nacional.

Las dos políticas inicialmente mencionadas, incidieron sobre las presiones inflacionarias, las que a su vez reforzaron las expectativas devaluatorias, con lo cual los depósitos en dólares resultaron más atractivos, obligando a un alza en el tipo de interés de los depósitos en moneda nacional, lo que a su vez redundó sobre las expectativas devaluatorias.

El anterior proceso se trató de contener (contrariamente a la forma tradicional de control salarial y rezago en los precios de los bienes y servicios del sector público) en este año, mediante la elevación de los precios y tarifas en algunos de los bienes y servicios del sector público, y mediante incrementos salariales que aumentaron temporalmente el

ingreso real de los trabajadores y significaron momentáneamente, una mayor demanda.

Sin embargo, la anterior política en la medida en -- que constituye una consecuencia del control salarial y rezago de precios -- política ésta que no puede ser llevada más allá del corto plazo, pues de no ceder la inflación y si, por el -- contrario, acelerar, el sostenimiento de los precios se torna cada vez más costoso, por lo que, al revisarse, su aumento -- suele ser muy elevado--, se transformó en un elemento más de presión inflacionaria pues ambos elementos, precios y salarios, influyeron directamente sobre los costos elevándolos.

Adicionalmente, la devaluación de febrero incidió en forma negativa sobre los precios de los bienes comercializables en el sector externo, especialmente los de los insumos -- importados, mismos que, en el grado actual de industrialización nacional, resultan básicos.

#### 4.1.4. Finanzas Públicas

La orientación de las finanzas públicas en el año de 1982, siguió la misma tendencia que en los años anteriores. -- El hecho de que, a principios de la administración pasada, se contará con los cuantiosos ingresos provenientes de la actividad petrolera, introdujo un factor de riesgo en la política --



de ingresos del sector público, pues se dependió de un renglón económico altamente vulnerable a las condiciones internacionales que son completamente independientes de la política-económica interna.

La nueva política de ingresos desembocó, finalmente, en un serio deterioro de las finanzas públicas, al no poder constituirse en un adecuado esquema de financiamiento del gasto público.

Los tan esperados ingresos generados por la actividad petrolera, resultaron insuficientes como fuente de financiamiento, pues los requerimientos de expansión de la propia industria resultaron bastante elevados, requerimientos que en su mayor parte, han sido financiados con créditos externos, en grado tal, que PEMEX absorbe actualmente entre un 15 a 20% de la deuda pública externa.

El hecho anterior ligado a la transferencia de recursos del sector público al sector privado durante la mayor parte del sexenio, más la caída de precio y demanda del petróleo desde la segunda mitad de 1981, determinaron que el endeudamiento, tanto interno como externo, se constituyera en la principal fuente de financiamiento, de tal forma que, en 1982, el endeudamiento del sector público con el resto de la economía llegó a 1660.1 miles de millones de pesos.

La deuda pública externa absorbió, según estimaciones conservadoras, 21% del total de créditos contratados. Durante este año, los problemas de índole financiera, ya mencionados, y la inestabilidad cambiaria, acentuaron el déficit público, que llegó a representar el 16% del producto interno -- bruto.

#### 4.2. LA POLITICA ECONOMICA 1983-1988

La presente administración, inicia su gestión con la elaboración del PIRE (Programa Inmediato de Reordenación Económica), documento que sirve de base para la realización del Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988, en el cual se plasman los objetivos de la nueva política económica, que se centran en el manejo de la crisis y en la transformación de la estructura económica.

En el Plan se reconoce que el desarrollo interno de la economía, se encuentra en función de tres elementos: la -- instrumentación de la política, la estructura del aparato productivo y el comportamiento de la economía internacional.

El manejo de la política económica se verá fuertemente obstaculizado por las restricciones derivadas del sector -- externo, la insuficiencia de ahorro interno, el comportamiento del mercado de trabajo y los desajustes de las finanzas pú

blicas y privadas, elementos todos que se consideran como limitativos del crecimiento, presionan al alza los precios y -- ocasionan las crisis recurrentes de la balanza de pagos; asimismo, la eficiencia de la política económica deberá enmarcarse en un panorama internacional que presentará una moderada reactivación.

En el marco anterior, la política económica que se orienta a la superación del déficit crónico de las finanzas públicas, se apoya en dos puntos fundamentales:

- Reducción en el crecimiento del gasto público, -- sin que ello afecte la generación de empleos, la ejecución de programas de inversión ó el pago de créditos.
- Incremento de los ingresos públicos mediante el aumento de los precios y tarifas de los bienes y servicios del sector, así como de los impuestos.

Con las anteriores medidas se pretende eliminar la insuficiencia de ahorro, tanto público como privado, a la vez que se busca estimular las actividades productivas. Como consecuencia de esto, se espera que la inversión pública y privada, experimente tasas positivas de crecimiento que se sitúen entre el 8 y el 10% anual.

Asimismo, en lo que se refiere al sector externo, se espera que la política cambiaria incida en el mejoramiento de la competitividad internacional de nuestros productos de exportación, de tal forma que las exportaciones no petroleras se conviertan en el elemento de la demanda con mayor dinamismo y estabilidad, en el período, y buscando que la economía nacional reduzca su dependencia, tanto del crédito externo como de los ingresos petroleros.

En el marco prospectivo del Plan, se espera que para 1983, el producto interno bruto crezca entre 2 y 4%, aunque con distorsiones en cuanto al comportamiento sectorial del mismo; para 1984, su crecimiento oscilará entre 0 y 2.5%, y entre 5 y 6% durante 1985 a 1988.

Conforme a la reorientación de la política económica se espera una convergencia del crecimiento interno de la inflación con los niveles inflacionarios internacionales. En conjunto, las medidas hasta el momento señaladas permitirán un crecimiento de los salarios reales, lo que estimulará la demanda.

En el sector externo, se buscará que el déficit en cuenta corriente se ubique entre el 1.0 y 1.5% del producto interno bruto, mismo que podría financiarse sin necesidad de recurrir en forma indiscriminada al crédito externo.

En lo que se refiere a la política petrolera, que se enmarca en el programa de energía, esta pretende consolidar la expansión de la industria, fortaleciendo su vinculación -- con el resto de la economía y aumentando su eficiencia en el intercambio comercial internacional.

#### 4.3. ALTERNATIVAS DE SIMULACION

##### 4.3.1 Alternativa A

Como se puede observar en el cuadro 2 del ápendice A en ésta alternativa las Exportaciones Totales de Bienes y Servicios experimentan un ritmo de crecimiento ligeramente mayor que las Importaciones Totales (10.8% contra 10.4%). En el -- comportamiento de las primeras se altera significativamente - la estructura que las conforma, toda vez que, mientras que -- las Exportaciones de Petróleo presentan una tendencia a participar cada vez en menor medida (de representar el 46.2% en -- 1983 pasan a representar el 37.0% en 1988), los otros dos componentes de las exportaciones, presentan una tendencia a participar en mayor medida en la conformación de éstas. Por o-- tra parte el elemento de las Importaciones Totales de Bienes- y Servicios, que presenta un mayor dinamismo es la Importa--- ción de Servicios (14.9% anual), mientras que las Importaciones de Bienes de Capital decrecen ligeramente durante el período (-0.5%). Como consecuencia de este comportamiento, el Déficit en Cuenta Corriente experimenta un crecimiento anual de

5.6%. Los demás rubros que integran la Balanza de Pagos presentan una tendencia decreciente: El Saldo de la Balanza en Cuenta de Capital decrece anualmente en 5.3%, mientras que el rubro de Errores y Omisiones (en el que se refleja la fuga de capitales), decrece en 7.3%. Naturalmente el comportamiento de los rubros que integran la Balanza de Pagos determinarán que el déficit de ésta experimente un sensible crecimiento pasando de 18,855.7 millones de pesos en 1983 a 231,885.7 millones en 1988, es decir, un crecimiento del 11.0% anual.

Respecto al ámbito monetario, se puede observar que persiste la tendencia a incrementar la Base Monetaria (fenómeno que en nuestro país es común toda vez que el déficit público tiende a recaer, en gran parte, en deuda con el Banco Central y, en consecuencia, en aumento de la base monetaria), pues en el período de proyección ésta crece a razón de 14.9% anualmente. De las fuentes que conforman la base, el elemento que presenta un mayor dinamismo en su crecimiento es el de las Reservas Internacionales (20.2%), mientras que el financiamiento otorgado por la banca crece solo en 8.8% cada año. La expansión de la base determinará que el circulante se incremente a un ritmo del 16.9% anual, disminuyendo ligeramente el ritmo de crecimiento de las reservas bancarias en comparación al crecimiento que experimentaron éstas de 1970 a 1982 (en este período las reservas crecieron a un ritmo anual de -

3.5%, mientras que de 1983 a 1988 lo hacen a un ritmo de ---  
3.2%)

En relación al Ingreso Nacional se observa, en ésta-  
alternativa, que éste presenta una tendencia a disminuir ----  
(-0.9%), como consecuencia del decrecimiento en el ingreso --  
del factor capital (Excedente Bruto de Exportación), pues és-  
te disminuye a un ritmo del 15.0% anual, sin que el crecimien-  
to del ingreso del capital sobre el ingreso del factor traba-  
jo (8.7% anual) logre contrarrestar el efecto negativo del --  
factor capital sobre el ingreso total.

#### 4.3.2 Alternativa B

En esta alternativa el ritmo de crecimiento del Défi-  
cit en Cuenta Corriente es mayor que en la alternativa ante-  
rior: 23.5% anual. Tal Déficit es resultado del crecimiento-  
más dinámico de las Importaciones Totales como consecuencia -  
de la política de deslizamiento adoptada, política que al mis-  
mo tiempo que desalienta la importación de bienes (en la pro-  
yección la importación de bienes de consumo e intermedios cre-  
ce sólo en 0.6%, mientras que la importación de bienes de ca-  
pital experimenta una tendencia a decrecer a un ritmo de ----  
21.5%), estimula la Importación de Servicios (sobre todo en -  
el renglón turismo) que crece a un ritmo del 16.9% anual.

La política propuesta, en cuanto a los ingresos pe-  
troleros y a la paridad cambiaria, inciden sensiblemente en -  
las Exportaciones Totales ocasionando que éstas crezcan a un-

ritmo de 9.3% anual; crecimiento que se basa en la dinámica - que presentan tanto las exportaciones no petroleras como la - exportación de servicios, que crecen a un ritmo anual de ---- 16.1%. El ritmo de crecimiento del Déficit en Cuenta Corrien- te supone que deberá financiarse vía la Cuenta de Capital, -- por lo que el Saldo de ésta experimentará durante el período-- un crecimiento del orden del 3.7%. Toda vez que dentro del - modelo el Saldo de la Balanza en Cuenta de Capital determina- el comportamiento de la Cuenta de Errores y Omisiones, el sal- do negativo de ésta crece a un ritmo de 4.9%. El comporta--- miento descrito de los rubros que integran la Balanza de Pa-- gos se reflejan en el saldo negativo de esta incrementándolo- a un ritmo del 32.5%.

La Base Monetaria, en esta alternativa, presenta un - ritmo de crecimiento muy similar al que tuvo durante el perío- do de 1970 a 1982, no obstante el ligero incremento en el --- ritmo de crecimiento de las Reservas Internacionales compara- do también con su tendencia histórica (de 1970 a 1982, éstas- crecieron en 2.5% anual, mientras que de 1983 a 1988 crecen - al 5.4%). La expansión sostenida de la Base Monetaria permítir- á sostener un adecuado crecimiento de la Oferta Monetaria crecimiento que disminuirá en 0.4% en comparación al creci--- miento experimentado por esta en el período base; asimismo el ritmo de crecimiento de las Reservas Bancarias será más diná- mico: 4.6%.



El Ingreso Nacional Disponible presenta un ritmo de crecimiento igual al de la Oferta Monetaria: 8.4% anual. -- Los componentes del Ingreso Nacional presentan también un -- ritmo de crecimiento mayor al que experimentaron durante el período base, sobre todo el del ingreso al factor trabajo. - Este componente del Ingreso Nacional experimentará un ritmo de crecimiento del orden del 10.9% como resultado básicamente del ritmo ligeramente más acelerado del grado de industrialización. El crecimiento del Excedente Bruto de Explotación resulta más acorde con su tendencia histórica: 5.7% al año; por lo que su participación dentro del Ingreso Nacional Disponible tiende a ser cada vez menor, pues de representar el 57.2% en 1983 pasa a significar el 51.2% en 1988.

#### 4.3.3 Alternativa C

Al igual que en la alternativa B, en ésta el ritmo de crecimiento de las Importaciones Totales de Bienes y Servicios es mayor que el de las Exportaciones: 6.3% de las primeras contra 5.1% de las segundas. Por el lado de las Exportaciones Totales se sostiene el supuesto de que los ingresos derivados de las exportaciones de petróleo decrecen a un -- ritmo del 3.0% anual, mientras que las demás exportaciones - experimentan un ritmo de crecimiento menor en comparación -- con las dos alternativas anteriores: 10.5% en promedio. Cabe destacar que en esta alternativa las exportaciones no pe-

troleras incrementan su participación dentro de las Exportaciones Totales, sin embargo, tal tendencia se ve limitada por la política devaluatoria que se propone: disminución del desliz cambiario de forma tal que en 1988, éste sea solo de 4 ¢ diarios,

En la estructura de las Importaciones Totales el elemento que coadyuva a sostener su ritmo de crecimiento es la Importación de Servicios, que presenta una dinámica del orden del 10.6% anual, mientras que el resto de las importaciones presentan una tendencia decreciente. En esta alternativa el Déficit en Cuenta Corriente se incrementa anualmente en 16.2%; a fin de cubrir tal Déficit la Balanza de Capitales experimenta un ligero crecimiento (1.6% anual), mientras que la cuenta de Errores y Omisiones presenta un saldo negativo cuya tendencia es creciente (1.4%). Los resultados de las cuentas que conforman la Balanza de Pagos propiciarán que la Variación de la Reserva (que es negativa) se incremente a un ritmo de 23.2%.

En la esfera monetaria los supuestos adoptados propiciarán que, por el lado de las fuentes de la Base Monetaria, las Reservas Internacionales crezcan a un ritmo ligeramente mayor que el crecimiento experimentado por estas durante el período base: 3.6%; mientras que las demás fuentes (financiamiento otorgado por la banca), al ser consideradas, en con--

junto, como una variable exógena al modelo, se supone crecerán a un ritmo del 8.8% anual. Este comportamiento de los Activos de la Base Monetaria ocasionarán que esta presente una expansión anual ligeramente menor, a la expansión histórica: 6.5%. A su vez la expansión de la Base permitirá incrementar las Reservas Bancarias a un ritmo mayor que el que presenta esta variable durante el período base, siendo ahora de 4.6% anual, lo que determinará un crecimiento de la Oferta Monetaria menor al que presenta históricamente: 7.3%.

Por otra parte, el Ingreso Nacional Disponible presenta un crecimiento mayor comparado con su tendencia histórica, crecimiento que es resultado de la mayor dinámica en el ingreso del factor trabajo, toda vez que este crece a un ritmo del 10.8% anual es decir, 4.8% más que el crecimiento experimentado por esta variable durante el período de 1970 a 1982. El segundo elemento del Ingreso Nacional, presenta un crecimiento de solo 2.8% anual.

## CONCLUSIONES

Conforme a las tendencias actuales de la economía capitalista, la alternativa B es la que se aproxima más al comportamiento futuro de la economía nacional, en cada una de las esferas analizadas. Sin embargo, es necesario tomar en cuenta que las tres simulaciones efectuadas se realizaron bajo el supuesto fundamental de que exista un nivel inflacionario sumamente reducido, por lo que en sentido estricto los comportamientos descritos no corresponderán con la realidad.

En este entendido cabe suponer que en condiciones inflacionarias los resultados obtenidos para las principales variables del modelo (Balanza de Pagos, Ingreso Nacional y Oferta Monetaria), resultarán contrarios a los aquí presentados, excepto en el caso del Saldo de la Balanza de Pagos cuyo déficit tenderá a incrementarse.

En consecuencia, tomando como base los resultados obtenidos en la alternativa B, se puede concluir lo siguiente:

- Las exportaciones de petróleo no podrán constituirse por sí solas, en la panacea para los problemas que aquejan a la economía mexicana, por lo que será necesario instrumentar reformas estructurales en

los ámbitos fiscal, financiero e industrial.

- En el ámbito financiero, la expansión monetaria se encuentra en estrecha dependencia de las fluctuaciones recurrentes de la Balanza de Pagos, por lo que es necesario adoptar las medidas necesarias para controlar eficientemente los instrumentos tradicionales de política cambiaria.
  
- Otorgar flexibilidad a la captación de ingresos públicos, evitando con esto la dependencia de créditos, tanto internos como externos, que en gran medida absorben actualmente los ingresos petroleros.

**ANEXO: EL MODELO UTILIZADO**

- INTRODUCCION

El modelo econométrico que constituye la herramienta utilizada en la elaboración de la presente tesis, tiene como objetivos centrales los siguientes:

Describir el comportamiento e interacciones entre las principales variables que conforman el análisis presente.

Predecir los valores que tomarán las principales variables endógenas, bajo diversos supuestos de comportamiento de las variables exógenas.

El modelo se construyó a un nivel agregado en el que se pueden distinguir dos bloques: El bloque interno cuyas principales variables son el Ingreso Nacional Disponible, el Nivel Interno de Precios, las Reservas Bancarias, la Base Monetaria-Circulante, como variables endógenas; y el bloque externo que se integra por los rubros principales de la Balanza de Pagos.

Se considera que modelo utilizado cumple satisfactoriamente con los objetivos para los que fue creado, sin embargo no deja de reconocerse que puede ser mejorado a fin de describir y analizar en forma mas desagregada y amplia la ac-

tividad económica mexicana.

El modelo consta, en total, de 20 ecuaciones: ----  
trece de comportamiento y siete de identidad; veinte variables endógenas y siete variables exógenas o predeterminadas y treinta y seis parámetros a estimar.

Los parámetros se estimaron mediante el método recursivo, método utilizado normalmente para modelos de gran magnitud; se presentan los resultados obtenidos, así como un conjunto de indicadores estadísticos, que nos permiten evaluar la eficiencia de las ecuaciones, tales indicadores se refieren a las pruebas estadísticas comúnmente empleadas en los trabajos econométricos y cuya nomenclatura es la siguiente:

$R^2$	Coefficiente de Determinación
R	Coefficiente de Correlación
D.W.	Coefficiente Durbin-Watson
eee	Error Estandar Estimado
F	Análisis de Varianza

Los valores de la prueba de hipótesis "t" se presentan entre paréntesis, debajo de cada parámetro estimado.



A continuación se presentan las ecuaciones del modelo y, en seguida, el significado de los símbolos usados para todas las variables.

#### ECUACIONES DEL MODELO

$$\begin{aligned}
 IPN_t &= B_{11} + B_{12} R_t + V_{1t} \\
 SBK_t &= B_{21} + B_{22} R_t + V_{2t} \\
 D_t &= B_{31} + B_{32} TC_t + B_{33} R_t + V_{3t} \\
 RB_t &= B_{41} + B_{42} T + B_{43} Z_t + V_{4t} \\
 EMK_t &= B_{51} + B_{52} TC_t + YXP_t + V_{5t} \\
 YXS_t &= B_{61} + B_{62} TC_t + B_{63} IPN_t + V_{6t} \\
 EMS_t &= B_{71} + B_{72} TC_t + B_{73} IPN_t + V_{7t} \\
 YXCIK_t &= B_{81} + B_{82} TC_t + B_{83} IPN_t + V_{8t} \\
 YEBE_t &= B_{91} + B_{92} YXP_t + B_{93} IPN_t + V_{9t} \\
 GIN_t &= B_{101} + B_{102} CP_t + B_{103} YEBE_t + V_{10t} \\
 EYO_t &= B_{111} + B_{112} SBK_t + V_{11t} \\
 YSS_t &= B_{121} + B_{122} IPN_t + B_{123} GIN_t + V_{12t} \\
 EMCI_t &= B_{131} + B_{132} IPN_t + B_{133} YEBE_t + V_{13t} \\
 SBP_t &= (YPX_t - EPM_t) + SBK_t + EYO_t \\
 YPX_t &= YXP_t + YXCIK_t + YXS_t \\
 EPM_t &= EMCI_t + EMK_t + EMS_t
 \end{aligned}$$

$$HM_t = RI_t + FT_t$$

$$MC_t = RI_t + FT_t - RB_t$$

$$RI_t = SBP_t + D_t$$

$$YND_t + YSS_t + YEBE_t$$

VARIABLES DEL MODELO

<u>SIMBOLO</u>	<u>DESCRIPCION</u>
<u>ENDOGENAS DE COMPORTAMIENTO</u>	
$IPN_t$	Nivel Interno de Precios.
$SBK_t$	Saldo de la Balanza de Pagos en Cuenta de Capital.
$D_t$	Disponibilidades.
$RB_t$	Reservas Bancarias.
$EMK_t$	Egresos por Importación de Bienes de Capital.
$YXS_t$	Ingresos por Exportación de Servicios.
$EMS_t$	Egresos por Importación de Servicios.
$YXCIK_t$	Ingresos por Exportación de Bienes no Petroleros.
$YEBE_t$	Excedente Bruto de Exportación.
$GIN_t$	Grado de Industrialización.
$EYO_t$	Errores y Omisiones.
$YSS_t$	Sueldos y Salarios.
$EMCI_t$	Egresos por Importación de Bienes de Consumo y Bienes Intermedios.

SIMBOLO	DESCRIPCION
---------	-------------

ENDOGENAS DE IDENTIDAD

$SBP_t$	Saldo de la Balanza de Pagos.
$YPX_t$	Ingresos Totales por - Exportación de Bienes y Servicios.
$EPM_t$	Egresos Totales por Importación de Bienes y Servicios.
$HM_t$	Base Monetaria.
$MC_t$	Medio Circulante.
$RI_t$	Reservas Internacionales.
$YND_t$	Ingreso Nacional Disponible.

EXOGENAS DE POLITICA ECONOMICA

$R_t$	Tasa de Interes a 12 - meses.
$TC_t$	Tipo de Cambio.
$Z_t$	Encaje Bancario.
$YXP_t$	Exportaciones Petroleras.

EXOGENAS AL MODELO

$FT_t$	Financiamiento Total.
--------	-----------------------

---

SIMBOLO	DESCRIPCION
---------	-------------

---

EXOGENAS AL MODELO

T	Tiempo
CP <sub>t</sub>	Consumo de Hidrocarburos.

## - ESPECIFICACION DEL MODELO

Generalmente cuando se realiza un análisis económico basándose en el instrumental econométrico, se parte de lo general a lo particular, introduciendo proposiciones en distintos niveles que, al mismo tiempo que restringen la generalidad del modelo, le otorgan especificidad.

En este proceso de introducción de hipótesis, la teoría económica nos permite definir, no sólo las variables que van relacionadas, sino además, los signos de los parámetros a estimar y la forma funcional de cada ecuación.

El procedimiento implica la realización de pruebas de hipótesis con base a una muestra de datos referentes al conjunto de variables, pruebas con las que se va modificando sucesivamente el modelo teórico inicial, excluyendo e incluyendo variables explicatorias: "El procedimiento ... de contrastación y/o incorporación de proposiciones teóricas a la hipótesis mantenida hasta arribar a un modelo final es conocido como la evaluación económica del modelo" /15.

A continuación se examinará la especificación teórica de cada una de las ecuaciones de comportamiento.

### Nivel Interno de Precios

Como determinante del Nivel Interno de Precios, se utilizó la tasa de interés a 12 meses, suponiendo que las variaciones que experimente ésta, repercutirán directamente sobre el nivel de precios; el signo esperado del parametro asociado a la tasa de interés será positivo.

#### Saldo de la Balanza de Pagos en Cuenta de Capital

Existen diferentes formas de control directo sobre los movimientos de capital de una nación, sin embargo, en el caso de nuestro país se ha preferido influir sobre tales movimientos a través de la administración de las tasas de interés. Teóricamente, a niveles dados de tasas de interés en el exterior, la salida neta de capital-compras netas de activos extranjeros efectuadas por inversionistas nacionales, menos compras netas de nacionales efectuadas por extranjeros-- será una función decreciente de la tasa de interés interna, por lo que el signo esperado debería ser negativo; sin embargo, dentro del modelo se está considerando el saldo en cuenta de capital, mismo que resulta favorable a nuestro país, toda vez que incluye los créditos externos, por lo que en consecuencia el signo esperado debe ser positivo: Las mayores entradas de capital varían en razón directa al aumento de la tasa de interés interna.

/15 Sabau H. " El Método Econométrico: Una Visión Intuitiva" C.I.D.E. Material Docente.

### Disponibilidades

Al ser las disponibilidades en oro y divisas un renglon de las reservas internacionales (que a su vez son un rubro de la base monetaria), se optó por determinarlas a través del tipo de cambio y de la tasa de interés. Dado que las disponibilidades se revalúan en función del tipo de cambio, se espera que el signo asociado al parámetro correspondiente resulte positivo. Por otra parte, tomando en cuenta que una de las características básicas en el diseño de la política monetaria en nuestro país para regular los movimientos en el renglon de reservas internacionales, la constituye la administración de las tasas de interés, mecanismo que solo tiende a funcionar en periodos de relativa estabilidad económica, toda vez que en la situación contraria se favorece la "dolarización del sistema" porque la tasa de interés tiende a compensar, cada vez en menor proporción, el riesgo por una posible devaluación del peso, y considerando que en el periodo de estudio las expectativas de devaluación eran altas, el signo asociado al parámetro correspondiente deberá ser negativo.

### Reservas Bancarias.

Toda vez que en nuestro país no existe un mercado financiero bien desarrollado la regulación de la oferta monetaria y del crédito interno se ha realizado mediante el -



encaje legal. A través de este instrumento básico se pueden aumentar las reservas bancarias, en un plazo determinado, a fin de captar los recursos necesarios para el financiamiento interno; dentro del modelo las reservas bancarias se determinarían a través del encaje legal y como una tendencia histórica, por lo que en ambos casos el signo esperado deberá ser positivo.

#### Egresos por Importación de Bienes de Capital

En el modelo esta variable se encuentra determinada por el tipo de cambio y por las exportaciones de petróleo; variable ésta última que se incluye para tratar de cuantificar el grado en que las divisas generadas por tales exportaciones se traducen en importaciones necesarias para la industrialización del país. Los efectos de ambas variables sobre las importaciones de bienes de capital, son contrarias, toda vez que una devaluación del tipo de cambio inhibe las importaciones, mientras que un incremento de las exportaciones generan un mayor ingreso en divisas (con tipo de cambio fijo), mismas que eventualmente podrían ser utilizadas para la importación; en consecuencia, se espera que el signo del parámetro asociado al tipo de cambio sea negativo, mientras que el signo del parámetro asociado a las exportaciones de petróleo sea positivo.

### Ingresos por Exportación de Servicios

La teoría económica establece que las exportaciones varían en razón directa a la devaluación del tipo de cambio y de la variación en los precios internos. En el modelo se incluyeron estas dos variables para evaluar los efectos que ejercen sobre la exportación de servicios, esperando que los signos de ambos parámetros resulten positivos.

### Egresos por Importación de Servicios

La importación de Servicios se encuentra determinada, dentro del modelo, por las mismas variables que determinan la exportación de servicios: el tipo de cambio y los precios internos. Conforme a la teoría económica cabe esperar que los signos asociados a los parámetros resultan negativos.

### Ingresos por Exportación de Bienes no Petroleros

Al igual que en el caso de la exportación de servicios, la exportación de bienes no petroleros se determinará a través del tipo de cambio y del nivel de precios, por lo que los signos esperados deberán ser positivos.

### Excedente Bruto de Exportación

El excedente bruto de exportación o superavit bruto

de operación, es el ingreso que obtiene el factor capital - por su participación dentro del proceso productivo. Se determinara, dentro del modelo, a través de las exportaciones petroleras y por el nivel interno de precios.

### Grado de Industrialización

Para determinar el grado de industrialización del país se considerarán tanto el consumo de hidrocarburos como el excedente bruto de explotación, toda vez que ambas variables son bastante significativas en el proceso de industrialización. La primera, en la medida en que los hidrocarburos constituyen una importante fuente de energía para el funcionamiento de la maquinaria industrial, y la segunda, en que una gran proporción de tal excedente se revierte al proceso productivo en forma de inversiones. En este sentido, los incrementos en ambas variables repercutirán en el proceso productivo, por lo que los signos esperados deberán ser positivos.

### Errores y Omisiones

Esta variable constituye un rubro de la balanza de pagos, que se ha incluido en ésta como un mecanismo de corrección global de las imperfecciones en las anotaciones estadísticas. En este sentido, tal rubro no debería estimar-

se como una ecuación de comportamiento, sin embargo, se optó por incluirlo en esta forma toda vez que en él se recoge la fuga de capitales, haciéndolo depender del saldo en cuenta de capital.

### Sueldos y Salarios

El ingreso por sueldos y salarios constituye el pago al factor trabajo por su participación en el proceso productivo. Dentro del modelo esta variable depende tanto del nivel de precios internos, como del grado de industrialización. En la medida en que un aumento del nivel de precios representa una pérdida en el poder adquisitivo de la población, se espera que el signo asociado a este parametro resulte negativo; mientras que un incremento en el grado de industrialización representa la posibilidad de ampliar el ingreso de la fuerza de trabajo se espera que el signo correspondiente sea positivo.

### Egresos por Importación de Bienes de Consumo y Bienes Intermedios.

Para la determinación de esta variable se consideraron tanto el nivel de precios como el excedente bruto de explotación. En relación a la primera de estas variables se espera que el signo asociado al parámetro sea positivo -- pues una elevación en los precios internos representaría --

una reducción en el diferencial de precios internos y externos haciendo más atractivos los productos extranjeros. Respecto a la segunda, cabe esperar que el signo sea negativo, toda vez que existe una tendencia a la sustitución de importaciones de este tipo.

#### - ESTIMACION DEL MODELO

Una vez que se ha especificado el modelo, la siguiente etapa en la construcción del mismo es estimar los parámetros de las ecuaciones. En este apartado se presentan los resultados de la estimación.

#### Nivel Interno de Precios

Los resultados obtenidos para la estimación de esta variable son:

$$IPN_t = -108.93 + 20.78 R_t$$

$$R^2 = 0.977$$

$$R = 0.989$$

$$eee = 39.267$$

$$F = 477.479$$

$$D.W = 1.93$$

Como se puede observar el parámetro obtenido para la

tasa de interés resulta significativo y con el signo esperado; las pruebas estadísticas son satisfactorias, no existiendo autocorrelación. La elasticidad del nivel de precios interno respecto a la tasa de interés resultó ser de -1.35.

#### Saldo de la Balanza de Pagos en Cuenta de Capital

Los estadísticos obtenidos para esta ecuación son los siguientes:

$$SBK_t = -7107.45 + 2061.69 \cdot R_t$$

(5.86)

$$R^2 = 0.758$$

$$R = 0.870$$

$$eee = 14524.5$$

$$F = 34.370$$

$$D.W = 1.64$$

El signo asociado a la variable de interés resultó ser el esperado, conforme a la especificación hecha; las pruebas estadísticas son aceptables sin llegar a ser las óptimas; en esta ecuación existe independencia de los términos de perturbación. La elasticidad es de 1.20.

#### Disponibilidades

Para la ecuación que determina a esta variable se -

obtuvieron los siguientes resultados:

$$D_t = 8845.00 + 468.54 TC_t - 283.60 R_t$$

(24.68)                      (-4.84)

$$R^2 = 0.978$$

$$R = 0.989$$

$$eee = 2418.39$$

$$F = 217.51$$

$$D.W = 1.17$$

Los signos obtenidos para los parámetros son los que se esperaban; las pruebas estadísticas son altamente satisfactorias, sin que se pueda decir nada respecto a la existencia de autocorrelación. La elasticidad de las disponibilidades con respecto al tipo de cambio es de 0.81, mientras que con respecto a la tasa de interés resulto ser de -0.36.

### Reservas Bancarias

Se obtuvieron los siguientes resultados para esta ecuación:

$$RB_t = -3729.66 + 918.34 t + 374.26 Z_t$$

(8.25)                      (2.56)

$$R^2 = 0.871$$

$$R = 0.934$$

$$eee = 1502.4$$

$$F = 33.89$$

$$D.W = 1.15$$

Conforme a los anteriores resultados, se puede observar que los signos son los esperados. Los parámetros obtenidos son significativos según se desprende de la prueba "t"; los estadísticos respecto al ajuste también resultaron significativos ignorando si existe o no autocorrelación toda vez que el valor del estadístico Durbin-Watson cae en la región de incertidumbre para el tiempo y para el encaje legal.

#### Egresos por Importación de Bienes de Capital

Se obtuvieron los siguientes resultados para esta ecuación:

$$EMK_t = 14906.68 - 106.44 TC_t + 0.295 YXP_t$$

(-6.287)                      (30.085)

$$R^2 = 0.994$$

$$R = 0.997$$

$$eee = 2614.08$$

$$F = 880.28$$

$$D.W = 1.11$$

Los signos que se obtuvieron son los que se espe-



rabán; los estadísticos resultaron bastante satisfactorios, sin embargo, no puede decirse nada respecto a la autocorrelación, pues el indicador respectivo cae dentro de la región de incertidumbre. La elasticidad con respecto al tipo de cambio es de 0.46, mientras que con respecto al nivel de precios es de 0.16.

### Egresos por Importación de Servicios

Los resultados obtenidos fueron los siguientes:

$$\text{EMS}_t = 81.858 + 1552.83 \text{ TC}_t + 58.35 \text{ IPN}_t$$

(31.00)                      (7.84)

$$R^2 = 0.993$$

$$R = 0.997$$

$$eee = 6379.76$$

$$F = 712.35$$

$$D.W = 1.54$$

Se puede observar que los estadísticos encontrados resultaron altamente satisfactorias, sin que pueda concluirse nada respecto a la existencia de autocorrelación en la ecuación. La elasticidad de la importación de servicios respecto al tipo de cambio es de 0.70, mientras que con respecto al nivel interno de precios resulto ser de 0.30.

### Ingresos por Exportación de Bienes no Petroleros

$$R^2 = 0.975$$

$$R = 0.987$$

$$eee = 3084.80$$

$$F = 193.82$$

$$D.W = 0.78$$

Al igual que en la exportación de servicios, la exportación de bienes no petroleros depende tanto de tipo de cambio como del nivel interno de precios. Los signos de los parámetros asociados a ambas variables resultaron ser los esperados; los estadísticos indican un buen grado de ajuste, sin embargo, se puede observar que el nivel interno de precios no ejerce una gran influencia sobre las variaciones de las exportaciones de bienes no petroleros, aunque no deja de ser significativo. Respecto al estadístico Durbin-Watson, éste no indica claramente la existencia de autocorrelación, es decir, su valor se ubica en la zona de incertidumbre. La elasticidad con respecto al tipo de cambio es de 0.43 y con respecto al nivel de precios 0.10.

#### Excedente Bruto de Exportación

En esta ecuación se obtuvieron los siguientes resultados:

$$YEBE_t = 221360.14 - 1.195YXP_t + 552.53 IPN_t$$

(-10.20)                      (18.35)

$$\begin{aligned}
 R^2 &= 0.910 \\
 R &= 0.954 \\
 eee &= 25800.05 \\
 F &= 50.561 \\
 D.W &= 1.05
 \end{aligned}$$

Como se puede observar, los estadísticos encontrados resultan altamente satisfactorios; sin embargo, no puede concluirse nada respecto a la presencia o no de autocorrelación, toda vez que el estadístico D.W. se encuentra en la región de incertidumbre. La elasticidad con respecto a la exportación de petróleo resultó ser de 0.10 mientras que en relación al nivel de precios es de 0.48.

### Grado de Industrialización

En la determinación de ésta variable se obtuvieron los resultados siguientes:

$$GIN_t = 29.96 + 8.161 E - 06 CP_t + 4.21E - 06YEBE_t$$

(8.34)

(3.302)

$$\begin{aligned}
 R^2 &= 0.929 \\
 R &= 0.964 \\
 eee &= 0.331 \\
 F &= 65.91 \\
 D.W &= 1.68
 \end{aligned}$$

De acuerdo a los planteamientos señalados en la especificación del modelo, los signos obtenidos al estimar esta ecuación resultaron ser los esperados. Los estadísticos demuestran un grado de ajuste satisfactorio, no existiendo autocorrelación. La elasticidad con respecto al consumo de hidrocarburos es de 0.10 y la elasticidad con respecto al excedente bruto de explotación es de 0.04.

### Errores y Omisiones

Para esta ecuación se obtuvieron los siguientes resultados:

$$EYO_t = 22747.18 - 0.999 SBK_t$$

(-5.50)

$$R^2 = 0.733$$

$$R = 0.856$$

$$eee = 15470.8$$

$$F = 30.21$$

$$D.W = 0.86$$

Como se puede observar los estadísticos obtenidos en esta ecuación no resultaron ser tan satisfactorios, sin embargo, se consideran aceptables dada la dificultad en la especificación de esta ecuación, toda vez que la variable dependien

te se maneja como un rubro correctivo en la balanza de pagos. No puede concluirse nada respecto a la autocorrelación. La elasticidad es de 2.91.

### Sueldos y Salarios

Los resultados que se obtuvieron para esta ecuación son:

$$YSS_t = -2651350.96 - 155.72 IPN_t + 87077.47 GIN_t$$

(-8.03)                      (19.93)

$$R^2 = 0.941$$

$$R = 0.970$$

$$eee = 16611.09$$

$$F = 79.63$$

$$D.W = 1.81$$

Los signos de los parámetros resultaron ser los esperados. Los estadísticos obtenidos indican un buen grado de ajuste, existiendo independencia en los términos de perturbación. La elasticidad de ésta variable con respecto al nivel de precios es de 0.20 mientras que con respecto al grado de industrialización es de 11.9.

Egresos por Importación de Bienes de Consumo y Bienes Intermedios.

Finalmente, para esta ecuación los resultados son los siguientes:

$$\text{EMCI}_t = 70037.65 + 210.57 \text{ IPN}_t - 0.256 \text{ YEBE}_t$$

(35.18)                      (-12.93)

$$R^2 = 0.983$$

$$R = 0.992$$

$$eee = 5129.71$$

$$F = 290.88$$

$$D.W = 1.25$$

Como se puede observar los estadísticos obtenidos resultaron ser altamente satisfactorios, sin que pueda concluirse nada respecto a la existencia de autocorrelación. La elasticidad con respecto al nivel de precios es de 1.49 y con respecto al excedente bruto de explotación es de 2.08.

Ingresos por Exportación de Servicios .

Para esta ecuación se obtuvieron los siguientes resultados:

$$YXS_t = 1655.17 + 732.37 TC_t + 22.38 IPN_t$$

(35.69)                      (7.34)

$$R^2 = 0.994$$

$$R = 0.997$$

$$eee = 2614.08$$

$$F = 880.28$$

$$D,W = 1.11$$

Los signos que se obtuvieron son los que se esperaban; los estadísticos resultaron bastante satisfactorios, -- sin embargo, no puede decirse nada respecto a la autocorrelación, pues el indicador respectivo cae dentro de la región de incertidumbre. La elasticidad con respecto al tipo de -- cambio es de 0.46, mientras que con respecto al nivel de pre -- cios es de 0.16.

**APENDICE A**



CUADRO No. 1

ESTADÍSTICAS UTILIZADAS EN LA CONSTRUCCIÓN DEL MODELO

1970 = 100  
millones de pesos

AÑO	(a) IPN <sub>t</sub> (índice)	(b) SBN <sub>t</sub>	(a) D <sub>t</sub>	(a) RB <sub>t</sub>	(b) EMK <sub>t</sub>	(b) YXS <sub>t</sub>	(b) EMS <sub>t</sub>	(b) YXCIN <sub>t</sub>	(b) YEBE <sub>t</sub>
70	100.0	11,173.8	11,811.0	14,656.0	13,421.3	24,560.0	26,426.3	15,751.3	255,549.0
71	104.3	11,210.5	12,222.3	15,029.7	12,172.9	25,963.6	26,431.0	16,040.3	271,812.6
72	109.0	5,406.0	14,770.6	15,616.9	13,887.6	29,976.0	28,942.7	18,863.6	291,887.8
73	124.7	20,561.3	14,113.9	19,907.4	15,846.0	33,421.3	30,495.2	20,461.1	318,243.4
74	156.7	30,492.2	11,486.9	18,451.4	18,045.9	31,790.0	31,236.4	21,771.7	323,529.9
75	178.4	38,249.0	11,266.8	20,312.0	13,525.1	28,534.2	34,179.5	18,202.8	338,043.1
76	211.4	36,896.9	8,514.7	21,441.1	14,294.5	33,635.1	41,199.3	23,357.9	337,490.2
77	285.1	18,143.6	10,522.6	19,035.0	12,100.2	36,089.4	40,407.7	28,821.6	343,398.0
78	335.5	21,798.8	11,147.5	21,338.4	14,092.8	38,748.1	44,561.8	29,774.4	378,245.4
79	402.8	25,045.0	13,679.2	25,103.4	21,175.6	42,664.7	52,247.1	29,062.8	355,496.1
80	486.9	46,802.5	10,788.6	26,401.0	23,950.8	46,395.6	62,489.3	28,067.5	473,983.4
81	615.4	93,476.2	12,237.6	25,028.0	28,938.4	48,879.2	86,591.9	25,971.5	513,715.6
82	948.1	91,602.8	64,654.5	22,258.0	67,837.9	146,327.2	285,990.0	84,445.6	456,776.4

FUENTES: (a) INFORMES ANUALES DEL BANCO DE MEXICO

(b) CUENTAS NACIONALES S.P.P.

(c) MEMORIA DE LABORES PEMEX

CONTINUACION

(b) GIN <sub>t</sub> (8)	(b) EXO <sub>t</sub>	(b) YSS <sub>t</sub>	(b) EMCI <sub>t</sub>	(b) SBP <sub>t</sub>	(b) YPA <sub>t</sub>	(b) EPM <sub>t</sub>	(a) HM <sub>t</sub>	(a) MC <sub>t</sub>
32.65	4,951.3	159,968.0	15,682.5	1,276.3	40,681.3	55,530.1	34,800.0	20,144.0
32.04	2,319.1	168,035.0	14,858.6	2,397.0	42,329.9	53,462.5	35,954.0	20,924.3
32.49	9,158.4	192,826.0	17,787.9	3,032.0	49,085.0	60,618.2	40,183.0	24,566.1
33.24	(4,010.7)	200,176.0	23,171.6	1,226.0	54,188.2	69,512.8	47,314.0	27,406.6
33.57	(4,463.9)	212,204.0	30,951.7	294.4	54,550.1	80,284.0	45,692.0	27,240.6
33.45	(5,964.1)	236,032.0	33,415.1	1,156.9	49,991.7	81,119.7	49,608.0	29,296.0
33.81	(17,398.3)	272,569.0	31,548.6	(7,306.5)	60,237.3	87,042.4	59,224.0	37,782.9
33.53	(179.4)	254,086.0	33,374.3	5,238.1	73,156.1	85,882.2	50,123.0	31,088.0
34.21	(122.4)	265,678.0	40,788.1	3,009.0	80,775.6	99,442.7	55,559.0	34,220.6
34.89	5,458.9	249,699.0	48,124.2	2,418.4	93,461.4	121,546.9	62,239.0	37,135.6
35.17	(9,618.5)	332,924.0	64,755.7	5,497.1	119,508.9	151,195.8	66,389.0	39,988.0
35.44	(35,505.8)	360,832.0	69,860.9	4,328.3	131,749.1	185,391.2	70,819.0	45,791.0
35.52	(99,139.6)	320,838.0	149,462.8	(47,986.1)	462,841.4	503,290.7	75,544.0	53,286.0

CONTINUACION

(a) RI <sub>t</sub>	(a) YND <sub>t</sub>	(a) R <sub>t</sub> (\$)	(a) TC <sub>t</sub> (pesos X dolar)	(a) Z <sub>t</sub>	(c) YXP <sub>t</sub>	(a) FRT <sub>t</sub>	t	(c) CP <sub>t</sub> (000 barriles)
13,087.3	415,517.0	11.90	12.50	47.75	370.0	21,712.7	1	162,664
14,669.3	439,847.6	11.91	12.50	47.92	326.0	21,284.7	2	176,219
17,802.8	484,713.8	10.23	12.50	42.93	245.4	22,380.2	3	200,540
15,339.9	518,419.4	12.33	12.50	48.35	305.8	31,974.1	4	221,087
11,781.3	535,733.9	12.43	12.50	46.35	988.4	33,910.7	5	240,371
12,423.7	574,075.1	13.75	12.50	48.78	3,254.7	37,184.3	6	255,277
1,208.2	600,059.2	14.77	15.44	54.73	3,244.3	58,015.8	7	272,897
15,760.7	597,484.0	15.78	22.77	45.62	8,245.1	34,362.3	8	295,458
14,156.5	643,923.4	20.50	22.76	45.73	12,253.1	41,402.5	9	320,792
16,097.6	605,195.1	22.80	22.00	47.37	21,733.9	46,141.4	10	341,412
16,285.7	806,907.4	32.70	22.95	48.24	45,035.8	50,103.3	11	389,743
16,475.9	874,547.6	34.30	26.23	46.59	56,898.4	54,343.1	12	422,438
16,668.4	777,614.5	50.10	148.50	42.84	232,068.6	58,875.6	13	484,008

## ALTERNATIVA A

	YOP <sub>t</sub>	YXCIX <sub>t</sub>	YXS <sub>t</sub>	YFZ <sub>t</sub>	ENCI <sub>t</sub>	EMK <sub>t</sub>	ENE <sub>t</sub>	EMF <sub>t</sub>	SEK <sub>t</sub>	EYO <sub>t</sub>
1983	245,788.4	105,412.0	179,994.2	531,194.6	150,018.5	66,557.3	356,313.7	572,889.5	92,059.8	(69,220.6)
1984	260,319.3	125,849.6	213,850.8	600,019.7	151,677.4	65,788.1	427,645.8	645,111.3	87,936.5	(65,101.4)
1985	275,709.2	146,287.9	247,709.6	669,706.7	153,516.9	65,272.2	498,983.7	717,772.8	83,813.1	(60,982.1)
1986	292,001.0	166,725.5	281,566.2	740,292.7	155,625.4	65,022.4	570,315.8	790,963.6	79,689.7	(56,862.8)
1987	309,272.4	187,163.8	315,425.0	811,861.2	159,040.4	65,061.5	641,653.7	864,755.6	75,566.3	(52,743.6)
1988	327,556.4	207,601.3	349,281.5	884,439.2	160,758.4	65,399.4	712,985.7	939,143.5	71,442.9	(48,624.3)
T.C.P.	5.9	14.5	14.1	10.8	1.6	-0.5	14.9	10.4	-5.3	-7.3

FUENTE: EN BASE A LOS RESULTADOS DEL MODELO ECONOMETRICO Y EN LO LOS SIGUIENTES SUPUESTOS DE COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES EXOGENAS:

- (1) La tasa de interes ( $R_t$ ) decrece en 2 puntos cada año.
- (2) Se sostiene el deslíz cambiario de 13 ¢ diarios.
- (3) El encaje legal se mantiene constante durante el período.
- (4) Las exportaciones de petróleo crecen 5.9% anualmente.
- (5) El consumo de hidrocarburos crece en 9.8% anualmente.
- (6) El financiamiento total crece en 8.8% anualmente.

CONTINUACION

SUP <sub>t</sub>	D <sub>t</sub>	RI <sub>t</sub>	FT <sub>t</sub>	IM <sub>t</sub>	RB <sub>t</sub>	MC <sub>t</sub>	YSS <sub>t</sub>	VERE <sub>t</sub>	IND <sub>t</sub>	GIN
(18,855.7)	87,014.3	68,158.6	64,056.7	132,215.3	25,580.4	106,634.9	351,751.1	419,615.7	771,366.8	36.4
(22,256.5)	109,837.1	87,580.6	69,693.6	157,274.2	26,078.7	131,195.5	380,869.1	379,286.0	760,135.1	36.9
(22,235.1)	132,660.0	107,424.9	75,826.7	183,251.6	26,997.1	156,254.5	412,584.0	337,945.1	750,529.1	37.5
(27,844.0)	155,442.8	127,638.8	82,499.4	210,138.2	27,915.4	182,222.8	448,668.2	295,491.9	744,160.1	38.2
(30,071.7)	178,305.7	149,234.0	89,759.4	237,993.4	28,833.8	209,159.6	488,220.1	251,921.9	740,142.0	38.9
(31,885.1)	201,128.5	169,244.8	97,652.2	266,901.0	29,752.1	237,148.9	532,141.4	207,087.2	739,228.2	39.6
11.0	18.6	20.2	8.8	14.9	3.2	16.9	8.7	-15.0	-0.9	1.7

CUADRO No. 3

ALTERNATIVA DE VALIDACION B

	$YX^2_t$	$YXCIK_t$	$YAS_t$	$YPA_t$	$EMCI_t$	$EMK_t$	$ENS_t$	$EPK_t$	$SBK_t$	$SYO_t$
1983	225,106.5	106,002.7	181,854.0	512,963.2	149,524.6	60,456.2	361,162.6	571,143.4	100,306.6	(77,459.1)
1984	218,352.3	127,030.9	217,570.3	562,954.5	150,327.3	53,408.1	437,343.6	641,079.0	104,430.0	(81,578.4)
1985	211,802.7	151,224.5	258,598.6	621,625.8	151,198.8	45,648.1	524,788.4	721,635.3	108,553.4	(85,697.7)
1986	205,448.6	175,030.9	299,624.6	680,490.5	152,123.5	37,946.0	612,227.3	802,296.8	112,676.7	(89,816.8)
1987	199,285.2	199,610.8	340,652.9	738,548.9	153,113.5	30,300.2	699,672.1	883,055.8	116,800.1	(93,936.1)
1988	193,306.6	223,803.6	381,678.9	798,789.1	154,153.1	22,708.9	787,111.1	963,973.1	120,923.5	(98,055.4)
T.C.P.	-3.0	16.1	16.1	9.3	0.6	-21.5	16.9	11.0	3.7	4.9

FUENTE: CON BASE EN LOS RESULTADOS DEL MODELO ECONOMETRICO Y BAJO LOS SIGUIENTES SUPUESTOS DE COMPORTAMIENTO DE LAS

VARIABLES EXOGENAS:

- (1) La tasa de interes ( $R_t$ ) crece en 2 puntos anualmente.
- (2) Se incrementa el desalij cambiario siendo de 15  $\mu$  diarios a partir de 1985
- (3) El encaje legal se incrementa en un punto anualmente.
- (4) Las exportaciones de petroleo decrecen en 3% anualmente.
- (5) El consumo de hidrocarburos crece en 9.8% anualmente.
- (6) El financiamiento interno total crece en 8.8% cada año.

CONTINUACION

SBP <sub>t</sub>	D <sub>t</sub>	R <sub>t</sub>	F <sub>t</sub>	HM <sub>t</sub>	RB <sub>t</sub>	MC <sub>t</sub>	YSS <sub>t</sub>	YEBE <sub>t</sub>	YND <sub>t</sub>	GIN
(35,332.7	85,879.9	50,547.2	64,056.7	114,603.9	25,534.7	89,069.2	366,675.5	490,245.8	856,921.3	36.08
(55,272.9)	107,568.3	52,295.4	69,693.6	121,989.0	26,827.3	95,161.7	403,751.8	521,245.9	924,997.7	36.34
(77,153.8)	132,653.7	55,499.9	75,826.3	131,326.2	28,119.9	103,206.3	449,520.4	552,059.1	1001,579.5	36.63
(98,946.4)	157,739.0	58,792.6	82,499.4	141,292.0	29,412.5	111,879.5	504,012.2	582,582.3	1086,594.5	36.99
(120,642.9)	182,824.4	62,181.5	89,759.4	151,940.9	30,705.1	121,235.8	558,488.5	612,932.8	1171,421.3	37.35
(142,315.9)	207,909.8	65,593.9	97,658.2	163,252.1	31,997.7	131,254.4	612,980.4	643,007.2	1255,987.6	37.78
32.5	19.6	5.4	8.8	7.2	4.6	8.4	10.9	5.7	8.4	1.1

ALTERNATIVA DE VALIDACION C

YPA <sub>t</sub>	YACIA <sub>t</sub>	YMS <sub>t</sub>	YPA <sub>t</sub>	EMCI <sub>t</sub>	EMV <sub>t</sub>	EMS <sub>t</sub>	EPN <sub>t</sub>	SEK <sub>t</sub>	EYO <sub>t</sub>	
1983	225,106.5	105,782.3	181,160.2	512,049.0	147,381.8	60,456.2	359,353.8	567,191.8	97,214.1	(74,369.7)
1984	218,353.3	126,589.5	216,180.5	561,123.3	146,034.8	53,408.1	433,720.0	633,162.9	98,244.9	(75,399.5)
1985	211,802.7	142,595.3	243,144.8	597,542.8	144,749.7	47,580.6	491,005.2	683,345.5	99,275.8	(76,429.3)
1986	205,448.6	155,414.8	264,762.8	625,626.2	143,524.7	42,608.1	536,954.6	723,087.4	100,306.6	(77,459.1)
1987	199,285.2	165,047.8	281,034.4	645,367.4	142,358.1	38,458.9	571,568.5	752,385.5	101,337.4	(78,488.9)
1988	193,306.6	171,494.5	291,959.8	656,760.9	141,248.0	35,141.1	594,846.6	771,235.7	102,368.3	(79,518.8)
-3.0	10.1	10.2	5.1	-1.1	-11.6	10.6	6.3	1.6	1.4	

FUENTE: CON BASE EN LOS RESULTADOS DEL MODELO ECONOMETRICO Y BAJO LOS SIGUIENTES SUPUESTOS DE COMPORTAMIENTO DE LAS

VARIABLES EXOGENAS:

- (1) La tasa de interes ( $R_t$ ) crece en medio punto anualmente.
- (2) El desliz cambiario se desacomodara a partir de 1985 de la siguiente forma:  
1985 = 10 ¢; 1986 = 8 ¢; 1987 = 6 ¢; 1988 = 4 ¢.
- (3) El encaje legal se incrementa en un punto anualmente.
- (4) Las exportaciones de petróleo decrecen en 3% anualmente.
- (5) El consumo de hidrocarburos crece en 9.8% anualmente.
- (6) El financiamiento total crece en 8.8% cada año.



CONTINUACION

SRP <sub>t</sub>	D <sub>t</sub>	RI <sub>t</sub>	FT <sub>t</sub>	HM <sub>t</sub>	RE <sub>t</sub>	MC <sub>t</sub>	YSS <sub>t</sub>	VEBE <sub>t</sub>	VND <sub>t</sub>	GIN
(32,298.4)	86,305.3	54,006.9	64,056.7	118,063.6	25,534.7	92,528.9	362,795.0	473,117.4	835,912.4	36.3
(49,194.2)	108,419.1	59,224.9	69,693.6	128,918.5	26,827.3	102,091.2	404,714.3	486,933.8	891,648.1	36.8
(62,956.2)	125,379.0	62,422.8	75,826.7	138,918.5	28,119.9	110,129.6	446,633.6	500,508.1	947,141.7	37.3
(74,613.7)	138,918.6	64,304.9	82,499.4	146,804.3	29,412.5	117,391.8	497,260.6	513,847.5	1,011,108.1	37.9
(84,169.6)	149,037.8	64,868.2	89,759.4	154,627.6	30,705.1	123,922.5	547,887.5	526,959.1	1,074,846.6	38.5
(91,625.3)	155,736.7	64,111.4	97,658.4	161,769.8	31,997.7	129,772.1	607,222.3	539,849.8	1,147,072.1	39.2
23.2	12.9	3.6	8.8	6.5	4.6	7.3	10.8	2.8	6.8	1.7

**APENDICE B**

NUMBER EQUATION 01

ORDINARY LEAST SQUARED

DEPENDENT VARIABLE IP

NUMBER OF OBSERVATIONS	13
MEAN-VALUE OF DEPENDENT VARIABLE	312.176923
R2-SQUARED	.977481954
R-CORRELATION	.98867687
F-STATISTIC	477.497085
STANDARD ERROR OF THE REGRESSION	39.2678741
SUM OF SQUARED RESIDUALS	16961.6252

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDARD ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	-108.932637		
X	20.7758067	.151723844	21.8517067

100	11.9
104.3	11.91
109	10.23
124.7	12.33
156.7	12.43
178.4	13.75
211.4	14.77
285.1	15.78
335.5	20.5
402.8	22.8
486.9	32.7
615.4	34.3
948.1	50.1

100	138.299403	-38.2994027
104.3	138.507161	-34.2071608
109	103.603806	5.39619443
124.7	147.283	-22.5329996
156.7	149.31058	7.38941974
178.4	176.734645	1.66535491
211.4	197.925968	13.4740321
285.1	218.989533	-66.1904674
335.5	316.97134	18.5206599
402.8	364.755695	38.0443046
486.9	570.436182	-83.5361816
615.4	603.677472	11.722528
948.1	931.989217	16.1647825

NUMBER EQUATION 02

ORDINARY LEAST SQUARED

DEPENDENT VARIABLE SBK

NUMBER OF OBSERVATIONS	13
MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE	34681.4308
R <sup>2</sup> -SQUARED	.757546734
R-CORRELATION	.870371607
F-STATISTIC	34.3695683
STANDART ERROR OF THE REGRETION	14524.503
SUM OF SQUARED RESIDUALS	2.32057307E+09

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDART ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	-7107.44919		
%	2061.69047	2.91800334	5.86255646

11173.8	11.9
11210.5	11.91
5406	10.23
20561.3	12.33
30492.2	12.43
38249	13.75
36896.9	14.77
18143.6	15.78
21798.8	20.5
25045	22.8
46802.5	32.7
93476.2	34.3
91602.8	50.1

11173.8	17426.6674	-6252.86743
11210.5	17447.2843	-6236.78434
5406	13983.6443	-8577.64435
20561.3	18313.1943	2248.10566
30492.2	18519.3634	11972.8366
38249	21240.7948	17008.2052
36896.9	23343.7191	13553.1809
18143.6	25426.0265	-7282.42647
21798.8	35157.2055	-13358.4055
25045	39899.0936	-14854.0936
46802.5	60309.8293	-13507.3293
93476.2	63608.534	29867.666
91602.8	96183.2435	-4580.44348

NUMBER EQUATION 03

ORDINARY LEAST SQUARES

DEPENDENT VARIABLE 0

NUMBER OF OBSERVATIONS 10  
 MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE 15948.5000  
 R2-SQUARED .977829412  
 R-CORRELATION .988700871  
 F-STATISTIC 217.513000  
 STANDARD ERROR OF THE REGRESSION 2418.30040  
 SUM OF SQUARED RESIDUALS 58486621

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDARD ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	8845.00394		
X	468.53954	.386066915	24.6788275
Z	-283.603906	1.19069238	-4.84339181

11811	12.5	11.9
12272.3	12.5	11.91
14770.6	12.5	10.23
14113.9	12.5	12.33
11486.9	12.5	12.43
11266.8	12.5	13.75
8514.7	15.44	14.771
10522.6	22.77	15.78
11147.5	22.76	20.5
13679.2	22.6	22.0
10788.6	22.95	32.7
12237.6	26.23	34.3
64654.5	148.5	50.1

11811	11326.8667	484.133289
12272.3	11324.0307	548.269329
14770.6	11800.4852	2570.11477
14113.9	11204.917	2908.96297
11486.9	11176.5566	310.343361
11266.8	10802.1955	484.600517
8514.7	11890.1473	-3375.44732
10522.6	15038.3087	-4515.78873
11147.5	13695.0929	-2547.59291
13679.2	13061.5455	617.654484
10788.6	10324.1478	464.452152
12237.6	11407.1926	830.407462
64654.5	64214.6294	439.870667

NUMBER EQUATION 04

## ORDINARY LEAST SQUARED

DEPENDENT VARIABLE 01

NUMBER OF OBSERVATIONS	15
MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE	20352.1707
R <sup>2</sup> -SQUARED	.871427016
R-CORRELATION	.933502550
F-STATISTIC	33.8824192
STANDARD ERROR OF THE REGRESSION	1502.41416
SUM OF SQUARED RESIDUALS	22572463.1

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDARD ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	-3729.65864		
X	918.336139	2.87315556	8.24606296
Z	374.298378	3.774904	2.55782473

14656	1	47.75
15029.7	2	47.92
15616.9	3	42.93
19907.4	4	48.35
18451.4	5	46.35
20312	6	48.78
21441.1	7	54.73
19035	8	45.62
21338.4	9	45.73
25103.4	10	47.37
26401	11	48.24
23028	12	46.59
22258	13	42.84

14656	15059.5179	-463.517893
15029.7	16041.4779	-1011.77792
15616.9	15092.2647	524.635254
19907.4	18039.0813	1868.3187
18451.4	18208.9007	242.499321
20312	20636.6247	275.315328
21441.1	23181.8582	-1746.70816
19035	20630.7905	-1655.70049
21338.4	21650.205	-311.605035
25103.4	23182.3249	1921.07568
26401	24428.2659	1374.73415
23028	24727.0757	300.924332
22258	24241.9429	-1983.94289

NUMBER EQUATION 06

ORDINARY LEAST SQUARED

DEPENDENT VARIABLE YXS

NUMBER OF OBSERVATIONS 13  
 MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE 43621.8769  
 R2-SQUARED .994352056  
 R-CORRELATION .997172029  
 F-STATISTIC 880.277892  
 STANDART ERROR OF THE REGRETIION 2614.0847  
 SUM OF SQUARED RESIDUALS 68334388

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDART ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	16559.1741		
X	732.367339	.401383377	35.6869768
Z	22.3812766	.0596555774	7.33793759

24560 12.5 138.299403  
 25363.6 12.3 138.507161  
 29976 12.3 103.603806  
 33421.3 12.5 147.233  
 31790 12.5 149.34058  
 28534.2 12.5 176.734645  
 33635.1 15.44 197.925933  
 36089.4 22.77 218.909533  
 38748.1 22.76 316.97134  
 42664.7 22.8 364.755695  
 46395.6 22.95 570.436182  
 48979.2 26.23 600.677473  
 146327.2 148.5 931.935217

24560 28809.8833 -4249.08332  
 25363.6 28813.7832 -2850.13321  
 29976 28032.5515 1343.4485  
 33421.3 29009.0286 4412.27136  
 31790 29055.5275 2734.47246  
 28534.2 29669.3132 -1135.11318  
 33635.1 32236.7613 1338.33872  
 36089.4 36134.6537 -2045.25568  
 38748.1 40322.0786 -1573.97862  
 42664.7 41426.8483 1243.8817  
 46395.6 46134.0957 261.564334  
 48979.2 49213.0953 -233.899292  
 146327.2 146173.626 158.57428

NUMBER EQUATION 05

ORDINARY LEAST SQUARED

DEPENDENT VARIABLE ENK

NUMBER OF OBSERVATIONS	13
MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE	20718.3846
R <sup>2</sup> -SQUARED	.982858184
R-CORRELATION	.991392044
F-STATISTIC	286.654386
STANDARD ERROR OF THE REGRESSION -	2156.60096
SUM OF SQUARED RESIDUALS .	46509277

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDARD ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	14906.6802		
	-106.443914	.364572958	-6.28711616
	.294813201	2.110125E-04	30.0852654

13421.3	12.5	370
12172.9	12.5	326
13887.6	12.5	245.4
15546	12.5	305.8
18095.9	12.5	988.4
13525.1	12.5	3254.7
14294.5	15.44	3244.3
12100.2	22.77	8245.1
14092.8	22.76	12253.1
21175.6	22.8	21733.9
23958.8	22.95	45035.6
28938.4	26.23	56898.4
67837.9	148.5	232068.6

13421.3	13685.2121	-253.91214
12172.9	13672.2404	-1499.34036
13887.6	13648.4764	239.121582
15546	13656.2851	2179.71487
18095.9	13867.5246	4228.37538
13525.1	14535.6598	-1010.55978
14294.5	14219.6486	74.8513832
12100.2	14913.7166	-2813.51659
14092.8	16096.3923	-2003.59234
21175.6	18887.1996	2268.40041
23958.8	25749.9407	-1790.14073
28938.4	28889.0558	49.3442306
67837.9	67516.6459	321.254089



ORDINARY LEAST SQUARES

NUMBER OF EQUATIONS: 07

DEPENDENT VARIABLE: 13

NUMBER OF OBSERVATIONS 13  
 MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE 60861.4  
 R<sup>2</sup>-SQUARED .993029884  
 R-CORRELATION .996508848  
 F-STATISTIC 712.346101  
 STANDARD ERROR OF THE REGRESSION 6319.75401  
 SUM OF SQUARED RESIDUALS 487018886

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDARD ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	61.8582397		
X	1552.82675	.627043952	31.004018
Z	58.3505416	.0931951976	7.83371

26426.3 12.5 138.299403  
 26431 12.5 138.587161  
 28942.7 12.5 143.603806  
 36495.2 12.5 147.235  
 31236.4 12.5 149.31058  
 34179.5 12.5 176.734645  
 41199.3 15.44 197.925933  
 40407.7 22.77 218.963533  
 44561.8 22.76 316.97134  
 52247.1 22.8 364.755555  
 62489.3 22.95 378.436182  
 85531.9 26.23 620.677473  
 283990 148.5 931.906217

26426.3 27562.0376 -1195.73763  
 26431 27574.1694 -1143.16042  
 28942.7 25537.5368 3405.16924  
 36495.2 28083.5175 2411.36215  
 31236.4 28204.5438 3031.85423  
 34179.5 29604.7546 4374.74519  
 41199.3 35606.5886 1582.71143  
 40407.7 48213.213 -7695.51303  
 44561.8 53319.6443 -9357.24433  
 52247.1 56776.8004 -9522.74633  
 62489.3 62004.4922 -6315.19222  
 85531.9 73362.3396 10727.0404  
 283990 283655.555 -364.48433

NUMBER EQUATION 03

ORDINARY LEAST SQUARED

DEPENDENT VARIABLE YACIK

NUMBER OF OBSERVATIONS	13
MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE	27738.6231
R <sup>2</sup> -SQUARED	.974852043
R-CORRELATION	.98734596
F-STATISTIC	193.823312
STANDART ERROR OF THE REGRESSION	3884.79578
SUM OF SQUARED RESIDUALS	95159650

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDART - ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	13552.8325		
X	436.49422	.4368026378	18.0240559
Z	7.10845381	.0648043912	1.97495635

15751.3	12.5	138.299403	
16040.3	12.5	138.507161	
18863.6	12.5	103.603006	
20461.1	12.5	147.233	
21771.7	12.5	149.31058	
18202.8	12.5	176.734645	
23357.9	15.44	197.925933	
28821.6	22.77	218.909533	
29774.4	22.76	316.97134	
29062.8	22.8	364.755695	
28077.5	22.95	570.436182	
25971.5	26.23	600.677473	
84445.6	148.5	931.935217	
15751.3	19992.1052	-4240.80519	
16040.3	19993.582	-3953.28203	
18863.6	19745.4731	-881.873138	
20461.1	20055.6093	405.490753	
21771.7	20070.3776	1701.32237	
18202.8	20265.3203	-2062.52033	
23357.9	21699.2506	1658.64938	
28821.6	25047.8142	3773.02578	
29774.4	25946.8177	4853.98258	
29062.8	26097.7498	2965.05026	
28077.5	27625.2341	-452.205879	
25971.5	29271.964	-3300.46338	
84445.6	84998.8426	-551.242615	

NUMBER EQUATION 09

ORDINARY LEAST SQUARED

DEPENDENT VARIABLE Y111

NUMBER OF OBSERVATIONS	19
MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE	358320.838
R2-SQUARED	.910008558
R-CORRELATION	.953943887
F-STATISTIC	50.5688388
STANDARD ERROR OF THE REGRESSION	25800.0471
SUM OF SQUARED RESIDUALS	6.65642432E+09

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDARD ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	221360.139		
X	-1.19534745	7.29849871E-04	-10.1964824
Z	552.526673	.187413761	18.3544562

255549	370	138.299403
271812.6	326	138.507161
291887.8	245.4	103.603806
318243.4	305.8	147.233
323529.9	988.4	149.31058
338043.1	3254.7	176.734645
337490.2	3244.3	197.925933
343398	8245.1	218.989533
378245.4	12253.1	316.97134
355496.1	21733.9	364.755695
473983.4	45835.8	578.438182
513715.6	56898.4	600.677473
456776.4	232068.6	931.935217

255549	297331.97	-41782.9696
271812.6	297499.357	-25688.7568
291887.8	278318.667	13577.1328
318243.4	302344.762	15898.6384
323529.9	302676.736	20853.1643
338043.1	315126.247	22522.8527
337490.2	326841.431	18548.7693
343398	332457.736	10940.264
378245.4	381848.547	-3683.14734
355496.1	396917.828	-41421.726
473983.4	482707.916	-8724.51636
513715.6	485237.187	28478.4927
456776.4	458876.595	-2100.19507

## ORDINARY LEAST SQUARED

NUMBER EQUATION 10

DEPENDENT VARIABLE GIN

NUMBER OF OBSERVATIONS	13
MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE	33.8469231
R2-SQUARED	.929483602
R-CORRELATION	.964097299
F-STATISTIC	65.9054931
STANDARD ERROR OF THE REGRESSION	.331146165
SUM OF SQUARED RESIDUALS	1.09657782

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDARD ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	29.9621725		
X	8.16079828E-06	1.69980443E-06	8.3430303
Z	4.21414857E-06	2.21802907E-06	3.30166301

32.65	162664	297331.97
32.04	176219	297499.357
32.49	200540	278310.667
33.24	221087	302344.762
33.57	240371	302676.736
33.45	255277	315120.247
33.81	272897	326841.431
33.53	295458	332457.736
34.21	320792	381846.547
34.89	341412	396917.828
35.17	389743	462707.916
35.44	422438	485237.187
35.52	484088	458876.595

32.65	32.5426417	.107358277
32.04	32.6539668	-.613966748
32.49	32.7715815	-.281581536
33.24	33.0405447	.199455291
33.57	33.1993165	.370683491
33.45	33.3734002	.0765998214
33.81	33.5665883	.24341175
33.53	33.774372	-.24437198
34.21	34.1892579	.0207421631
34.89	34.4218377	.488962297
35.17	35.1769894	-6.98341946E-03
35.44	35.4544651	-.0144651085
35.52	35.8458384	-.325838327

NUMBER EQUATION 11

ORDINARY LEAST SQUARED

DEPENDENT VARIABLE EYE

NUMBER OF OBSERVATIONS	10
MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE	-11885.7923
R <sup>2</sup> -SQUARED	.733063162
R-CORRELATION	.856153398
F-STATISTIC	30.2090221
STANDARD ERROR OF THE REGRESSION	13470.8006
SUM OF SQUARED RESIDUALS	2.63230239E+09

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDARD ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	22747.1834		
X	-.998602852	1.4607237E-03	-5.49627347
4951.3	17426.6674		
2319.1	17447.2843		
9158.4	13983.6443		
-4010.7	18313.1943		
-4463.9	18519.3634		
-5964.1	21240.7948		
-17398.3	23343.7191		
-179.4	25426.8265		
-122.7	35157.2055		
5458.9	39899.0936		
-9618.5	60309.8293		
-35505.8	63608.534		
-99139.6	96183.2435		
4951.3	5344.86381	-393.56361	
2319.1	5324.27552	-3005.17552	
9158.4	8783.8763	375.323704	
-4010.7	4459.57532	-8470.27532	
-4463.9	4253.69427	-8717.59427	
-5964.1	1536.86311	-7500.16511	
-17398.3	-563.921101	-16834.3789	
-179.4	-2643.31921	2463.91921	
-122.7	-12360.9023	12238.2023	
5458.9	-17098.1653	22555.0653	
-9618.5	-37478.8842	27859.8842	
-35505.8	-46772.4801	5266.68012	
-99139.6	-73301.6779	-25837.9221	

NUMBER EQUATION 12

ORDINARY LEAST SQUARED

DEPENDENT VARIABLE

NUMBER OF OBSERVATIONS	13
MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE	247375.622
R <sup>2</sup> -SQUARED	.940920416
R-CORRELATION	.970010525
F-STATISTIC	79.8316471
STANDARD ERROR OF THE REGRESSION	16611.0937
SUM OF SQUARED RESIDUALS	2.75926455E+09

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDARD ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	-2651350.96		
X	-155.724621	.150380091	-8.03466597
Z	67077.4746	33.9003618	19.9293095

159988	138.299408	32.5426417
168035	138.307161	32.6539668
192826	103.603806	32.7713615
200176	147.233	33.0405447
212204	149.31058	33.1593165
236032	176.734645	33.3734002
262569	197.925968	33.5665883
254086	216.909533	33.774372
265678	316.97134	34.1892579
249659	364.755695	34.4210377
332924	570.436182	35.1769894
360832	600.677473	35.4544651
320838	931.935217	35.8458364

159988	150843.467	-856.467408
168035	170505.023	-2470.02246
192826	186181.927	6644.07257
200176	202608.424	-2652.42419
212204	216316.339	-4106.33387
236032	227198.507	8033.49292
262569	240720.828	21848.1717
254086	255546.449	-1460.44855
265678	276403.028	-16725.028
249659	289144.627	-39448.6273
332924	322941.477	5382.5232
360832	342394.047	16437.3534
320838	324888.558	-4050.8534

NUMBER EQUATION 13

## ORDINARY LEAST SQUARED

DEPENDENT VARIABLE ENCI

NUMBER OF OBSERVATIONS	13
MEAN VALUE OF DEPENDENT VARIABLE	44137.0769
R <sup>2</sup> -SQUARED	.983100996
R-CORRELATION	.991514496
F-STATISTIC	290.875421
STANDARD ERROR OF THE REGRESSION	5129.71345
SUM OF SQUARED RESIDUALS	263139600

RIGHT-HAND VARIABLE	ESTIMATED COEFFICIENT	STANDARD ERROR	T STATISTIC
INTERCEPT	70037.6549		
X	210.573065	.0825675714	35.1818349
Z	-.255603815	2.76060955E-04	-12.9275371

15682.5	138.299403	297331.97
14858.6	138.507161	297499.357
17787.9	103.603806	-278310.667
23171.6	147.233	302344.762
30951.7	149.31058	302676.736
33415.1	176.734645	315120.247
31548.6	197.925968	326841.431
33374.3	218.909533	332457.736
40788.1	316.97134	381841.547
48124.2	364.755695	396917.828
64755.7	570.436182	482707.916
69868.9	600.677473	485237.107
-149462.8	931.935217	458676.595

15682.5	23160.5981	-7478.09812
14858.6	23161.5616	-8362.96157
17787.9	20716.5575	-2926.65751
23171.6	23760.4843	-588.884255
30951.7	24113.1128	6838.58721
33415.1	26707.2734	6707.92666
31548.6	28173.8158	3374.98418
33374.3	31158.6409	2217.65955
40788.1	39183.1252	1604.97478
48124.2	45391.6685	2732.53151
64755.7	66774.1653	-2018.46526
69868.9	72495.6985	-2634.79583
149462.8	148987.502	475.29834

## BIBLIOGRAFIA

### LIBROS:

1. BALASSA BELA LA INDUSTRIALIZACION Y EL-COMERCIO EXTERIOR  
UNAM, 1978
2. BRANSON WILLIAM H. TEORIA Y POLITICA MACROECONOMICA. FCE, 1a. Ed. 1978-  
Tr. Herrera R y L. Suárez
3. ELLSWORTH P. T. COMERCIO INTERNACIONAL  
FCE, 4a. Ed. 1962  
Tr. Rodolfo Ornelas
4. FELLNER WILLIAM, ET AL MANTENIMIENTO Y RESTAURACION DE LA BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES.  
Barcelona Editorial, G.G.-  
1a. Ed, 1969  
Tr. Fábregas Forradellas
5. FERGUSON J. M. HISTORIA DE LA ECONOMIA -  
FCE, 1a. Ed. 1948  
Tr. Vicente Polo
6. FURTADO CELSO LA ECONOMIA LATINOAMERICANA. Siglo XXI Editores  
10a. Ed. 1977  
Tr. Gimpel Smith A.
7. HOST MADSEN PAUL LA BALANZA DE PAGOS Y SU INTEGRACION EN LAS CUENTAS NACIONALES. CEMLA  
1a. Ed. 1970



8. NAPOLEONI C. CURSO DE ECONOMIA POLITICA Oikos-Tau, 2a Ed. 1976
9. LOPEZ ROSADO D.G. PROBLEMAS ECONOMICOS DE MEXICO. UNAM 5a. Ed. 1979
10. PINTO ANIBAL INFLACION: RAICES ESTRUCTURALES. FCE 1a. Ed. 1973
11. SOLIS LEOPOLDO LA REALIDAD ECONOMICA MEXICANA: RETROVISION Y PERSPECTIVAS. Siglo XXI EDIT.-11a. Ed, 1981
12. SNYDER DELBERT INTRODUCCION A LA ECONOMIA INTERNACIONAL. UTEHA 1a. - Ed. 1963
13. SUNKEL Y PAZ EL SUBDESARROLLO LATINOAMERICANO Y LA TEORIA DEL DESARROLLO. Siglo XXI EDIT.
14. VARIOS AUTORES ECONOMIA PETROLIZADA UNAM, 1a. Ed, 1981
15. VARIOS AUTORES EL PERFIL DE MEXICO EN -- 1980. Siglo XXI Editores 9a. Ed, 1978, Vol. 1
16. VARIOS AUTORES MEXICO HOY Siglo XXI Editores 6a. Ed, 1982
17. VARIOS AUTORES PROBLEMAS DE CAPITALISMO MEXICANO. Ed. Nuestro Tiempo. 6a. Ed, 1981.

ARTICULOS:

18. BURGUEÑO FAUSTO                    SOBRE EL ORDEN CAPITALISTA  
Y LAS MODALIDADES DE LA A-  
CUMULACION.  
Problemas del Desarrollo -  
# 33, 1978, p.75
19. CASTILLO HEBERTO                    MEXICO NO DEBE AUMENTAR LA  
EXPORTACION DE PETROLEO.  
El Economista Mexicano --  
Mayo-Junio 1980 Vol. XIV -  
# 3, p.49
20. COMENARES FRANCISCO               PEMEX: INSTRUMENTO DE ACU-  
MULACION DEL CAPITAL MONO-  
POLISTA  
COYOACAN. Revista Marxista  
Latinoamericana  
Enero-Junio 1980 # 7/8
21. EDITORIAL                            EL RETO DEL PETROLEO  
Comercio Exterior, V-19 --  
# 8, Agosto 1979, p.835
22. EDITORIAL                            EL SECTOR EXTERNO DE MEXI-  
CO EN 1978 Y SUS PERSPECTI  
VAS.  
Comercio Exterior, V-29, -  
# 3, Marzo 1979, p.263
23. FERNANDEZ HURTADO                 REFLEXIONES SOBRE ASPECTOS  
FUNDAMENTALES DE LA BANCA-  
CENTRAL EN MEXICO.  
UNAM, Mimeo.

24. GHIGLIAZZA S. ESTABILIDAD ECONOMICA Y -  
POLITICA MONETARIA  
UNAM, Mimeo.
25. GUTIERREZ R. ROBERTO LA BALANZA PETROLERA DE ME  
XICO 1970-1982  
Comercio Exterior, V-29, -  
# 8, Agosto 1979, p.839
26. HARO R. Y TOTORO D. EL DESTINO DEL EXCEDENTE -  
FINANCIERO GENERADO POR --  
LAS EXPORTACIONES DE PETRO  
LEO  
Comercio Exterior, V-29, -  
#4, Abril 1979
27. HUERTA ROGELIO SECTOR EXTERNO: MAYOR DE--  
PENDENCIA.  
Economía Informa  
Marzo, Abril, Mayo 1978  
# 45-46-37, p.10
28. IBAÑEZ MARINO E. LAS RELACIONES MONETARIAS-  
Y FINANCIERAS EN EL CONTEX  
TO DE LAS NEGOCIACIONES --  
ECONOMICAS INTERNACIONALES.  
Economía Internacional, --  
Julio-Septiembre 1981, ---  
p.26.
29. L. MADIAN ALAN EL PETROLEO ES TODAVIA MUY  
BARATO  
Comercio Exterior, V-29, -  
#8, Agosto 1979, p.890

30.           MERCADOS Y PRODUCTOS           EL COMERCIO EXTERIOR MEXICA  
NO DE PETROLEO Y SUS DERIVA  
DOS.  
Comercio Exterior, V-29, --  
#9, Septiembre 1979, p.1037
31.           MEZGER DOROTHEA           CRISIS ENERGETICA Y NUEVA -  
DIVISION INTERNACIONAL DEL-  
TRABAJO  
UNAM. Simposio: Petróleo y-  
Desarrollo, Octubre 79
32.           MUJICA VELEZ RUBEN           CRISIS Y CRECIMIENTO ACELE-  
RADO. NOTAS SOBRE EL CASO -  
MEXICO.  
Investigación Económica, --  
#158, Oct.-Dic. 1981, p.13
33.           PEDRERO RAFAEL           LAS RESERVAS DE PETROLEO EN  
MEXICO Y SU PERSPECTIVA FU-  
TURA  
Economía Informa, Julio/A--  
gosto 1978, #49-50, p.9
34.           PERZABAL M. CARLOS           EL EXCEDENTE ECONOMICO Y SU  
DESTINO EN LA PRODUCCION DE  
BIENES DE CAPITAL  
Economía Informa, Julio-A--  
gosto 1978. #49-50, p.13
35.           PUENTE LEYVA JESUS           PRESIONES EXTERNAS POR EL -  
PETROLEO MEXICANO  
El Economista Mexicano, Ma-  
yo-Junio 1980, Vol. XIV, --  
#3, p.42

- 36 RUIZ CLEMENTE CONSIDERACIONES SOBRE AL-  
PETROLIZACION DE LA ECONOMIA MEXICANA.  
El Economista Mexicano -  
Mayo-Junio 1980, Vol. XIV,  
#3, p.55
37. SACRISTAN COLAS A. LA SITUACION ECONOMICA --  
MUNICIPAL Y MEXICO: LAS ---  
CUESTIONES QUE SUSCITA EL  
INTERCAMBIO DEL PETROLEO.  
El Economista Mexicano -  
Mayo-Junio 1980, Vol. XIV,  
#3, p.5
38. SECCION INTERNACIONAL LA POLITICA PETROLERA DE-  
ALGUNOS PAISES EXPORTADO-  
RES DE PETROLEO.  
Comercio Exterior, V-29,-  
#8, Agosto 1979, p.886
39. SECCION NACIONAL BIENES DE CAPITAL PARA LA  
INDUSTRIA PETROLERA  
Comercio Exterior, V-29,-  
#8, Agosto 1979, p.851
40. SECCION NACIONAL LAS RELACIONES ECONOMICAS  
CON EL EXTERIOR  
Comercio Exterior, V-30 -  
# 5, Mayo 1980, p.442
41. TORRES GAYTAN R. LA RELACION ENTRE LA POLI  
TICA EXTERNA DE MEXICO Y-  
LA POLITICA DE COMERCIO -  
EXTERIOR  
Investigación Económica,-  
#93, Vol. XXIV

42. VEGA NAVARRO A. de la EL PETROLEO EN UNA ECONO--  
MIA EN CRISIS  
Economía Informa  
Marzo-Abril-Mayo 1978,  
# 45-46-47, p.14
43. VILLARREAL RENE LA IMPORTANCIA DEL PETRO--  
LEO EN EL DESARROLLO DE ME  
XICO.  
El Economista Mexicano  
Mayo-junio 1980, Vol. XIV  
#3, p.33
44. YUNES NAUDE A. LA ACTUAL POLITICA PETROLEE  
RA Y EL DESARROLLO ECONO--  
MICO.  
Economía Informa, Julio-A-  
gosto 1978, #49-50, p.2