



# Universidad Nacional Autónoma de México

Escuela Nacional de Estudios Profesionales  
"ARAGON"

## MEXICO: INFLACION Y ESTRATEGIA ANTI-INFLACIONARIA 1982 - 1985

### T E S I S

Que para obtener el Título de:

LICENCIADO EN ECONOMIA

P r e s e n t a :

ELSA RICO NARVAEZ



## **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

MEXICO: INFLACION Y ESTRATEGIA ANTI-INFLACIONARIA, 1982-1985.

Pág. N.º

## INTRODUCCION.

### I. EL MARCO TEORICO DEL ESTUDIO DE LA INFLACION.

1.1 Escuela marxista. . . . .	1
1.2 Escuela monetarista . . . . .	6
1.3 Escuela keynesiana. . . . .	10
1.4 Escuela sociológica . . . . .	14
1.5 Escuela estructuralista . . . . .	16

### II. EVOLUCION DE LA INFLACION EN MEXICO, 1960-1982.

2.1 La evolución de los precios y el crecimiento del - producto durante el "Desarrollo Estabilizador". . . . .	20
2.1.1 El modelo mexicano de acumulación, sustitución de importaciones. . . . .	20
2.2 El período 1971-1976, repunte de la inflación . . . . .	29
2.2.1 La estanflación mundial . . . . .	29
2.2.2 Consolidación del Estado mexicano como inter- ventor de la economía. Consideraciones sobre su déficit fiscal . . . . .	33
2.2.3 Presiones políticas y sociales y su reflejo - sobre el nivel de precios . . . . .	39
2.2.4 Inflación devaluación. Eficacia de la devaluación como instrumento de ajuste externo. . . . .	44
2.3 La inflación durante el período 1977-1982 . . . . .	50
2.3.1 Factores externos . . . . .	54
2.3.2 Principales factores internos inflacionarios. . . . .	59
2.3.3 Brecha inflacionaria México-E.U. . . . .	64
2.3.4 La hiperinflación de 1982 . . . . .	70
2.3.5 México-F.M.I., hacia un programa de estabilización. . .	75

### III. DIAGNOSTICO DE LA INFLACION EN MEXICO.

3.1 Diagnóstico oficial . . . . .	80
-----------------------------------	----

#### IV. LA ESTRATEGIA ANTI-INFLACIONARIA 1982-1985, SUS EFECTOS.

4.1 Estrategia anti-inflacionaria. Principales acciones. . . . .	86
4.1.1 Reducción del déficit público como proporción del P.I.B. . . . .	86
4.1.2 Contención salarial . . . . .	96
4.1.3 Contracción de la demanda . . . . .	100
4.1.4 Otras acciones. . . . .	106
4.2 Efectos de la estrategia anti-inflacionaria . . . . .	110
4.2.1 Sobre el crecimiento económico. . . . .	110
4.2.2 Sobre el empleo . . . . .	117
4.2.3 Sobre el poder adquisitivo de los salarios. . . . .	122
4.2.4 Sobre la planta productiva. . . . .	126
4.2.5 Sobre el sector agropecuario. . . . .	131
4.2.6 Sobre el gasto público. . . . .	136
4.2.7 Sobre la deuda interna y externa. . . . .	140
4.3 Otro diagnóstico. . . . .	147
4.3.1 Hipótesis central . . . . .	147
4.3.2 Principales factores inflacionarios . . . . .	147
4.3.2.1 Déficit público . . . . .	149
4.3.2.2 Impacto de la política fiscal . . . . .	153
4.3.2.3 Costos variables VS no productividad. . . . .	156
4.3.2.4 Desfase oferta-demanda. . . . .	159
4.3.2.5 Subvaluación del tipo de cambio . . . . .	162
4.3.2.6 Inflación importada . . . . .	165
4.3.2.7 Estructura de mercados. . . . .	170
4.3.2.8 Especulaciones comerciales. . . . .	173
4.3.2.9 Base monetaria. . . . .	175
4.3.2.10 Tasas de interés . . . . .	177

V. PERSPECTIVAS INFLACIONARIAS. . . . .	182
---	-----

VI. CONCLUSIONES. . . . .	191
---------------------------	-----

VII. BIBLIOGRAFIA. . . . .	198
----------------------------	-----

## ADVERTENCIA

El enfoque que se utiliza para abordar el análisis del fenómeno inflacionario en México se basa en las teorías que han aportado las escuelas del pensamiento económico.

Se deduce como objetivo común de todas ellas que una economía - debe crecer de una manera estable y el ingreso debe ser distribuido equitativamente.

No se pretende realizar un análisis exhaustivo de estas teorías ni proporcionar datos minuciosos acerca del problema enfocado - por cada una, sino tomar los elementos útiles de cada una para nuestro análisis.

No se pretende, tampoco, determinar cuál de ellas es la más adecuada para el estudio de la inflación en un país en vías de desarrollo como el nuestro, sino de estudiar el impacto que el uso de algunos de sus principios teóricos ha ocasionado en nuestra economía, particularmente en el proceso inflacionario.

Consecuentemente con el objetivo que se plantea, no se pretende elaborar una nueva teoría acerca de la inflación, sino aportar el estudio de algunos elementos que a nuestro juicio inciden de manera determinante en el proceso, siendo interdependientes unos de otros.

Como primer paso, es conveniente situarnos, como marco de referencia, en la definición que cada una de las escuelas aporta, - en las principales variables que explican la inflación, con el fin de adoptar una interpretación personal del problema derivando generalizaciones válidas de ellas.

Cabe hacer mención que las teorías de la inflación corresponden a los análisis de países avanzados, a excepción de la estructuralista y que su estudio debe incorporar el subdesarrollo y aplicar un método diferente (para el caso de México en particular).

## INTRODUCCION

La crisis económica por la que atraviesa el capitalismo mexicano ha alcanzado niveles muy altos y persistentes que representa no sólo un reto, sino una necesidad inaplazable el contender con el proceso inflacionario, convirtiéndose ésta en la meta principal de política económica a la que se ha avocado el Estado mexicano durante la última década.

El comportamiento de la economía en México a partir del auge de la posguerra y del patrón de desarrollo adoptado a partir de la década de los cincuentas, hasta fines de los sesentas, tuvo como principales características la estabilidad de precios, un desarrollo aparente (crecimiento del PIB), una inflación controlada y una paridad estable del tipo de cambio con respecto al dólar, que se mantuvo como el objetivo más importante. Los instrumentos de política económica utilizados fueron el constante endeudamiento externo, el control de la cantidad de moneda emitida, un crecimiento moderado del gasto público y un apoyo a la formación de capital en México.

El desarrollo aparente de la economía se basó, principalmente, en el endeudamiento externo con el cual se pretendía financiar el déficit gubernamental (hacia 1970 el servicio de la deuda absorbía casi el 60% de los nuevos endeudamientos). Gracias a esta dinámica fue posible el crecimiento industrial de los sesentas.

Según la doctrina económica en boga, la neoclásica, era importante mantener una carga fiscal muy baja, para alentar el ahorro privado. El mercado se consideraba el único principio de coherencia social y el Estado no tenía que intervenir en el libre juego de las fuerzas económicas. Por esta razón, el Estado no captaba fondos monetarios suficientes.

Se alentó, por una parte, la industrialización para un mercado interno, basándose en una mayor concentración del ingreso y, por otro, se propició el aumento de la pobreza que era más aguda en

el campo. El sistema de precios era uno de los mecanismos de polarización entre el campo y la ciudad. Había una transferencia de valor del sector agrícola al manufacturero vía precios de garantía que se mantenían constantes, mientras que los de los productos se elevaban, de tal manera que el campo financiaba a la ciudad.

La inversión estaba destinada a los bienes de consumo duradero (sector manufacturero) y, principalmente, a la industria automotriz y a la de aparatos electrodomésticos. Debido a la estrechez de los mercados internos se creó una estructura de precios que no eran competitivos con los del exterior, lo cual no permitía cubrir un mercado externo y obtener así una entrada de divisas para estabilizar la balanza comercial.

Por lo que toca a la distribución del ingreso, en 1958 el 5% de la población con mayores ingresos recibía 22 veces más que el 10% más pobre y en 1970, 39 veces más.

El patrón de acumulación adoptado estaba limitado social y políticamente, expresando un alto índice de pobreza, analfabetismo, desnutrición. Fue un crecimiento para una sola capa social.

El período siguiente (1970-1976) se caracterizó por una moderación del crecimiento, una aceleración de la inflación, desequilibrios financieros mayores, un nivel de endeudamiento mayor, lo cual condicionó al Estado a intervenir en mayor medida para hacer frente a la inflación y al déficit de las finanzas públicas, utilizando una política de "consolidación" que contrarrestara los factores limitantes del desarrollo y para mantener el tipo de cambio, lo cual mantendría la estabilidad económica interna y la de los precios. Los medios de los que se valió principalmente fueron un presupuesto federal y una política monetaria restrictivos.

Durante este sexenio existió una contradicción, por un lado, entre la necesidad de la población de que se atendieran sus necesidades primarias, promoviendo la producción básica y, por otro, la

política fiscal, monetaria y crediticia restrictiva que no permitiría el adecuado financiamiento del gasto público, que no apoyaba un crecimiento de la economía, que influyera para hacer descender el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Aunado a esto, México resintió los acontecimientos económicos internacionales: disminución del crecimiento económico de los países desarrollados, una grave crisis financiera que revalúa el yen japonés y el marco alemán y la flotación del valor del dólar frente al oro y otras monedas y, posteriormente, la peor recesión económica de la posguerra.

Aunque durante los primeros años de la década de los setentas se buscó la estabilidad de la economía con una estrategia redistributiva, se crearon instituciones para atender las necesidades agropecuarias e incorporar a la clase trabajadora a los beneficios sociales (como por ejemplo el INFONAVIT, FONACOT, etc.), se expandió el gasto público, vía incremento en la demanda; se reactivó la producción utilizando la capacidad instalada y se aumentó el empleo; se orientó la inversión extranjera hacia áreas no cubiertas por empresas nacionales; sin embargo, todo esto no se complementó con políticas monetarias, fiscales y crediticias no restrictivas.

Si bien el proceso inflacionario redistribuyó el ingreso a favor de los empresarios, debido al deficiente sistema de abastecimiento, a la incertidumbre respecto al tipo de cambio, a la insuficiente infraestructura, a la desconfianza empresarial hacia una estatzación creciente de la economía nacional, en lugar de generarse un aumento en la inversión privada, ésta se orientó hacia el rentismo y el consumo.

La tendencia al freno aceleración de la política gubernamental en este período resulta de los elementos contradictorios que la marcaron. El elemento constante fue la política restrictiva y la ausencia de una política económica congruente. La meta fue la estabilidad cambiaria y la estabilidad de precios.

La estructura de las medidas recesivas constituye un beneficio para el sector público, aunque retraen la inversión privada: elevada tasa de interés, de encaje, excesiva liquidez y convertibilidad de los activos monetarios; se ven poco redituables las inversiones, - dados los altos costos financieros y el riesgo del cambio de paridad.

Al tratar de detener la inflación con restricciones monetarias sin apoyo a la producción de determinados sectores, se crea un estancamiento con inflación. La insuficiencia agropecuaria y la inflación importada presionaban al alza de precios, erosionando el salario - real.

La relación entre la agricultura y el resto de la actividad económica continuó deteriorándose, debido a que se pretendían mantener bajos los salarios urbanos vía precios de alimentos bajos, dados precios de garantía estables, esto en contradicción con el aumento de los precios de los bienes que adquirirían los agricultores.

En 1975 se hizo evidente la necesidad de reducir las inversiones - públicas y aumentar los ingresos vía impuestos especiales, etc. - Las políticas monetarias se enmarcaban en la idea de que los problemas fundamentales de la economía eran el déficit del sector público, el déficit con el exterior, resultado de un crecimiento indebido de la demanda interna provocada por el gasto público y los ajustes salariales. Resultado: una estrangulación de la inversión privada y una serie de devaluaciones postergadas con efectos inflacionarios y especulativos.

La recesión de los años 75, 76 y 77 se caracterizó por el declinamiento de la inversión pública y privada, la devaluación, la caída de los niveles de vida de los trabajadores, la recesión de la economía internacional y la subsecuente baja de la rentabilidad.

La concentración del ingreso se profundizaba dramáticamente y la concentración de la propiedad en el campo, en la industria, en la banca y en los servicios se acentuaba; la crisis en el campo y -

las presiones alcistas de los precios aceleraron su aumento; la insuficiencia del sector industrial era patente; la estrechez de los mercados para las manufacturas era manifiesta; la profundización de la dependencia era evidente, así como el desequilibrio externo; las finanzas públicas estaban debilitadas y habían generado una dependencia creciente respecto al capital financiero nacional e internacional.

Aún más, frente a la política económica del gobierno, el gran capital decidió actuar en la esfera política con las armas económicas; esta decisión incluía sacar cada vez más capital al extranjero, buscando una política económica favorable a las ganancias empresariales.

Con objeto de obtener financiamiento del Fondo Monetario Internacional, México se comprometió a respetar un acuerdo de estabilización por tres años, cuyos objetivos eran: reducción del déficit del sector público, limitación del endeudamiento externo, elevación de los precios y tarifas del sector público, limitación del empleo, apertura de la economía hacia el exterior y represión de aumentos salariales, no control de cambios y control de crecimiento de la masa monetaria.

Gracias al descubrimiento de importantes reservas de petróleo, México pudo tener acceso a los mercados internacionales de capital y llevar a cabo una política económica diferente. Aun así, debido a la estructura económica dependiente del capital extranjero y su tecnología, no fue posible reducir la importación de materias primas y bienes de capital para producirlos internamente.

Entre 1975 y 1980 el servicio de la deuda representó anualmente en promedio alrededor de 20% de la deuda a largo plazo. Así, la economía mexicana entra en un círculo vicioso de endeudamiento externo.

La situación de crisis de la economía mexicana es resultado del modelo de industrialización seguido. El modelo de acumulación, -

centrado en el mercado interno, es decir, el proceso de sustitución de importaciones genera un déficit creciente.

México vivió de 1978 a 1981 bajo los efectos de un boom petrolero que por sí solo no sirvió para balancear los intercambios desfavorables con el exterior, debido a la estructura sectorial del crecimiento que favorece a los sectores con alto contenido de importación.

A partir de 1981, la situación se tornó particularmente grave, debido a la baja del precio del petróleo y al aumento de las tasas de interés.

Las medidas tomadas a partir de 1982, las sucesivas devaluaciones del peso, el programa de austeridad de abril (reducción del gasto público, restricción del crédito, tasas de interés elevadas, etc.) y la instauración de un doble tipo de cambio en agosto, tuvieron buenos resultados en cuanto a la balanza de pagos, no obstante, - no fueron capaces de frenar la fuerte inflación.

Evidentemente, en la base de la crisis estaba el surgimiento de enormes deudas, resultado del modelo de acumulación, cuya extinción era incompatible con el orden monetario vigente.

Era necesario intervenir para que la crisis no alcanzara su fase última, paralizando la función vital de la moneda central; se implanta la nacionalización de la banca y un rígido control de cambios.

Sin embargo, con esto no se solucionaba el problema de la deuda, el gobierno se vio obligado nuevamente a firmar una carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, comprometiéndose a aplicar un severo programa de austeridad de corte monetarista, - cuyas medidas se tomaron en un marco de estancamiento generalizado y que no propiciaron las inversiones.

Cabe resaltar que uno de los principales problemas a combatir en

ese momento (y aún actualmente) era la inflación, la que en 1982 había alcanzado niveles cercanos al 100% y que amenazaba con seguir creciendo, como ha ocurrido en países con niveles de desarrollo similares a México.

La economía mexicana, inmersa en una dinámica de caída de la producción y elevación vertiginosa de precios, depende más que nunca de las condiciones externas, de la tasa de interés real aplicada a los nuevos préstamos y al refinanciamiento de la deuda anterior con los Estados Unidos. Si consideramos las nuevas corrientes teóricas imperantes en este país, que fundamentan una política económica desvinculada de los efectos que causan en las economías subdesarrolladas, las perspectivas son desalentadoras; se hace entonces más evidente la necesidad de analizar los elementos internos y externos que originan el fenómeno inflacionario, su comportamiento y su impacto en la economía, así como las posibles alternativas para enfrentarlo.

El objetivo de este trabajo es aportar un análisis de los elementos que intervienen en la problemática de la inflación en México, a partir de 1982 hasta 1985, partiendo del estudio de los enfoques teóricos de las escuelas del pensamiento económico, enfocándolos a la situación particular de nuestro país, considerando el desarrollo de la economía nacional, el comportamiento de los factores económicos como resultado de la aplicación de ciertas políticas económicas, sus efectos y su impacto en la economía.

En este trabajo se parte de la siguiente definición de inflación:

Es un fenómeno económico que es resultado de la conjugación e interacción de los diferentes agregados económicos, así como de las pugnas políticas y sociales que se reflejan en una sola variable: los precios, a través de los cuales se mide la inflación.

Por lo tanto, con el fin de entender mejor esta conjugación e interacción de los agregados económicos, se recurrirá al estudio de las escuelas que abordan el problema, como marco teórico del cual se partirá para analizar la evolución del fenómeno en México, des

# I. EL MARCO TEORICO DEL ESTUDIO DE LA INFLACION.

## 1.1 Escuela Marxista.

Según este enfoque la crisis no es monocausal, se debe a la conjugación de los siguientes elementos, entre otros: a un exceso de capitales, a la insuficiencia del poder de compra de las masas, a la desproporción entre la producción de bienes de producción y la producción de bienes de consumo. A diferencia de Say, Marx planteó que la producción no crea automáticamente su propia demanda.

Para Marx la situación de crisis se encuentra en la forma - como se presenta el ciclo de la producción mercantil simple (M-D-M), el cual se encuentra mediatizado por la moneda, -- que implica la separación del cambio en dos actos separados: vender y comprar.

Si bien la venta tiene como fin la realización del valor, o sea su transformación en dinero, esto no implica necesariamente que todo el que vende tiene que comprar. Es por esta razón que el dinero puede existir como reserva de valor, -- cuando es extraído del proceso de circulación y entonces se presenta un rompimiento en el ciclo (M-D/M). Esta ruptura implica una interrupción en el ciclo M-D-M y es cuando la crisis se presenta.

Cuando la producción mercantil simple se convierte en producción capitalista, el ciclo se convierte en D-M-D' y su forma desarrollada es:

$$\begin{array}{c} \text{MP} \\ \text{D-M} \dots \text{P} \dots \text{M}' - \text{D}' \\ \text{FT} \end{array}$$

Al igual que como ocurre en el esquema simple, en éste se - presenta el rompimiento del ciclo en D-M, lo que ocasiona - que el capital dinero se atesora y se genera un desplome -- del sistema financiero y bancario. Ahora bien, si la in- -

interrupción se produce en P, la esfera de la producción, los medios de producción van a permanecer de un lado y la fuerza de trabajo en el otro y se genera una baja en la producción y un desempleo masivo; si la interrupción ocurre en la segunda parte (M'-D'), las mercancías no se venden y se presenta una sobreproducción que la corriente de circulación no realiza por encontrarse bloqueada.

El capitalista trata de obtener recursos monetarios del sistema bancario y obtiene créditos sobre la producción futura, la cual avala el préstamo. El crédito, entonces, permite que la realización del valor de una mercancía se produzca cuando todavía ésta no se produce, comprometiéndose así todo el sistema.

Por lo que respecta al dinero, este enfoque considera que es una "expresión del carácter social del trabajo y de sus productos", (1) la cual aparece como otra mercancía, con una característica especial: es medida de valor de cambio real entre una mercancía y otra.

"Dado que el precio no es idéntico al valor, el elemento que determina el valor -tiempo de trabajo- no puede ser el elemento en el que se expresan los precios, ya que el tiempo de trabajo debería expresarse al mismo tiempo como lo determinante y lo no-determinante, como lo igual y lo no igual a sí mismo".(2)

Este enfoque analiza el valor y la moneda (proceso de producción y de circulación) y a la crisis como algo inherente

---

(1) Carlos Marx. El Capital, Edit. Fondo de Cultura Económica, Tomo III, pág.567

(2) Carlos Marx. Elementos Fundamentales para la Crítica de la Economía Política, Vol. I, p.p. 64-65

a la forma como funciona el sistema, la que se origina por la tendencia de la composición orgánica del capital a elevarse en el curso de la acumulación y que ocasiona el descenso en la tasa de beneficio.

"Llamamos cuota de plusvalía a la relación  $\frac{p}{v} = p'$ , por tanto,  $p = p'v$ . Cuando esta plusvalía se refiere al capital total y no al capital variable solamente, se llama ganancia - (g) y la relación entre la plusvalía p y el capital total - C, o sea,  $\frac{p}{C}$  se llama cuota de ganancia: g'.

Tenemos, pues,  $g' = \frac{p}{C} = \frac{p}{c+v}$ , si sustituimos p por su valor  $p'v$ , tendremos que:  $g' = p' \frac{v}{C} = p' \frac{v}{c+v}$ , ecuación que podría expresarse también con la proporción:  $g':p' = v:C$ (1)

Dado este proceso, el riesgo de que las crisis capitalistas se vuelvan más severas es evidente; es preciso, entonces, - desplazar la acumulación al consumo. En este sentido, la - acción del Estado es impedir un ascenso drástico de la composición orgánica del capital, librando al capitalista en - una buena parte del costo de la infraestructura y haciendo eficiente a la fuerza de trabajo.

Marx distinguió tres tipos de dinero:

1. Dinero metálico puro. Solamente dinero oro.
2. Papel moneda convertible. Toma el lugar del dinero oro y extiende el crédito.
3. Papel moneda no convertible con una tasa obligatoria de intercambio.

---

(1) Carlos Marx. El Capital, Edit. Fondo de Cultura Económica, Tomo I, pág. 160.

La inflación es un concepto significativo solamente en el caso del papel moneda. Técnicamente, la inflación permanente empezó a aparecer con la extensión del dinero bancario desde finales del siglo XIX en adelante. Se emitió - papel moneda convertible como medio de garantizar el crédito circulante, permitiendo que las grandes compañías pudieran obtener créditos para la producción mediante sobregiros en sus cuentas corrientes, por medio del dinero bancario.

El uso de déficits presupuestarios para crear una demanda monetariamente efectiva adicional fue la estrategia adoptada por el Estado. El papel del gasto público fue la principal fuente de inflación.

Hoy en día, la inflación es la del dinero crediticio para facilitar la reproducción ampliada.

Los precios de las mercancías expresan una relación entre el valor de dos mercancías: la mercancía particular y el oro.

A fin de definir el efecto inflacionario de la expansión del crédito, se correlacionan tres tendencias:

- a) El desarrollo de la productividad del trabajo en la industria del oro.
- b) El desarrollo de la cantidad de dinero, en comparación con el valor del producto total.
- c) Los problemas estructurales del desarrollo de los precios.

Lo que constituye la causa técnica del aumento de los precios es la adaptación específica del sistema bancario y la -- creación de dinero a los intereses del capital monopolista.

Podría decirse que existe, entonces, una similitud entre los

enfoques marxista y monetarista, con la distinción fundamental que: "mientras Marx atribuye un cierto grado de autonomía a la esfera de la circulación, para él la magnitud básica es la esfera de la producción o la necesidad objetiva de medios de pago y de cambio determinados por la ley del valor y cualquier aumento en la cantidad de dinero puede determinar una pérdida en el valor de la unidad monetaria sólo en comparación con esta magnitud."(1)

---

(1) Ernest Mandel, El Capitalismo Tardío, Edit. Era, pág. 425.

## 1.2 Escuela Monetarista.

El pensamiento monetarista constituye un renacimiento del prekeynesianismo, considera que la moneda tiene una importancia extrema y que las fluctuaciones cíclicas de la producción son una resultante de las variaciones de la cantidad de moneda.

Este análisis está basado en la teoría cuantitativa del dinero que consiste en lo siguiente:

Bajo el supuesto de que la curva de la oferta sea perfectamente elástica y que exista desocupación, la producción cambiará en la misma proporción que la demanda global, que se supone cambia en la misma proporción que la cantidad de dinero.

Ahora, si suponemos que la curva de la oferta sea perfectamente inelástica y que exista pleno empleo, o una tasa natural de desempleo, entonces los precios variarán en la misma proporción que la cantidad de dinero.

En esto consiste la teoría cuantitativa del dinero. Se expresa en la siguiente ecuación:  $MV=PT$ ; el nivel de precios está determinado por la cantidad de moneda; los precios (P) por el número de transacciones (T) tienen que igualarse con la cantidad de moneda en circulación (M) por la velocidad de circulación de ésta (V).

Según Milton Friedman, principal exponente del renacimiento de esta escuela, la tasa de crecimiento de la cantidad de moneda debe ser tan próxima como sea posible a la tasa de crecimiento prevista del Producto Nacional Bruto real, con el objeto de evitar todo cambio artificial en los precios y, por tanto, toda inflación y toda deflación.

La teoría cuantitativista contempla el enfoque de transacciones, el enfoque del ingreso como ecuación cuantitativa y el enfoque de saldos en efectivo. El enfoque de transacciones enuncia que el valor de las ventas debe ser igual al valor de las compras. Considera constantes V y T de la ecuación; por tanto, el nivel de precios depende de la cantidad de dinero. La fórmula es:

$$MV=PT$$

en donde:

M=oferta de dinero

V=velocidad del dinero.

P=nivel de precios

T=volumen de comercio

El enfoque del ingreso como ecuación cuantitativa considera solamente transacciones de bienes finales para evitar duplicidades en su contabilidad. Fue producto del desarrollo de la contabilidad nacional. Expresa la ecuación cuantitativa en términos de ingreso. La fórmula es:

$$MV=PY$$

en donde:

M y V = iguales a la anterior.

P=índice de precios implícito en la estimación del ingreso nacional.

Y=ingreso nacional nominal

El enfoque de saldos en efectivo o enfoque Cambridge enuncia que el valor del dinero depende de su oferta y demanda. Este enfoque pone énfasis en la cantidad de dinero que la gente desea mantener para realizar sus transacciones, mientras que el primer enfoque pone énfasis en la cantidad de dinero que la gente debe mantener para llevar a cabo sus transacciones. La fórmula es:

$$M=PKT$$

en donde:

M=oferta de dinero

T=volumen de comercio

K=duración del período cuyas transacciones se mantiene el poder adquisitivo.

K= 1/v

Para los monetaristas, el sistema capitalista es muy estable y capaz de mantener el equilibrio en pleno empleo; -- afirman que la acción del Estado en las políticas aplicadas en las coyunturas alejan al sistema del equilibrio, negándole toda capacidad para regular la coyuntura y asignándole el papel de definir solamente la cantidad de moneda - que debe corresponder al volumen de la producción y respetarla siempre.

Sostiene que los fenómenos monetarios no son simplemente - un reflejo del verdadero fenómeno, sino que poseen una forma y una influencia independientes y propias.

"La noción central del monetarismo es que la moneda incide sobre las fluctuaciones económicas a corto plazo de la economía y sobre la inflación, o sea, la tendencia de los precios. Parte de la noción central, rasgo que más las distingue del enfoque keynesiano, es que lo que importa es la -- cantidad de dinero, la cantidad de dólares, libras o pesos en forma de dinero y no las tasas de interés, las condiciones del mercado monetario, las condiciones de crédito y cosas por el estilo." (1)

Las proposiciones claves del monetarismo son las siguientes:

- \* Existe una relación constante entre el índice de crecimiento de la cantidad de dinero y el índice de crecimiento de los ingresos nominales. Se requiere cierto tiempo para que aquellos cambios incidan sobre éstos, el cual - fluctúa entre 6 y 9 meses después como término promedio.

---

(1) Milton Friedman, Moneda y Desarrollo Económico, Edit. Ate-neo, 1976, Argentina, pág. 2

- \* Si el índice de crecimiento monetario se reduce, entonces desciende también, 6 a 9 meses más tarde, el índice de crecimiento de los ingresos nominales. Sin embargo, el índice de aumentos de precios variará muy poco. El efecto sobre los precios se produce entre 9 y 15 meses después del efecto sobre los ingresos y la producción, de modo que la demora total entre un cambio en el crecimiento monetario y un cambio en el índice de inflación promedia alrededor de 15 a 24 meses. Esto funciona en ambos sentidos.
  
- \* En un lapso que puede ser de cinco o diez años, los cambios monetarios influyen principalmente en la producción; a través de decenios, en los precios.
  
- \* De todo lo anterior, se desprende que la inflación siempre y en todas partes es un fenómeno monetario que se produce únicamente por el aumento en la cantidad de dinero, más acelerado que de producción. Este aumento en la masa monetaria puede ser debido a los descubrimientos de oro o a mayor emisión de moneda.
  
- \* Los gastos gubernamentales pueden ser inflacionarios o no. Lo son, sin duda, si se financian creando moneda; - lo que no ocurre si se financian como empréstitos públicos o impuestos. La política fiscal no es de por sí importante como factor inflacionario, lo importante es cómo se financian sus erogaciones.
  
- \* El cambio en el crecimiento monetario afecta a las tasas de interés en una dirección al principio y en sentido contrario más adelante. En un principio, el crecimiento tiende a hacerlas bajar, pero después, a medida que eleva los gastos y estimula la inflación de precios también genera un aumento en la demanda de créditos y - ésto aumenta las tasas de interés.

### 1.3 Escuela Keynesiana.

Empezaremos por enmarcar esta corriente en el contexto económico en el que surge: la crisis de los años treinta, que se originó por un desarrollo rápido de la productividad en el trabajo que se dio después de la Primera Guerra Mundial.

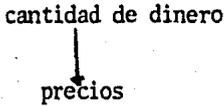
Se hablaba de una insuficiencia en la demanda en relación con el exceso de producción generado. Este diagnóstico condujo a plantear que el Estado tenía que aumentar la propensión a consumir a través de una reactivación de la demanda global.

Dado que, según Keynes, el empleo depende de la producción y ésta sigue a la demanda, había que empezar por analizar la formación de la demanda global. Para esto, se dota al Estado de un papel de regulador macroeconómico que supla la falla de la iniciativa privada para asegurar un nivel de inversión global que conduzca al pleno empleo. El Estado debía actuar, en situación de coyuntura, para estabilizar los elementos económicos, modificando el nivel de la demanda global para intentar alcanzar el pleno empleo sin inflación. El instrumento a utilizar es la política monetaria que a través de su efecto sobre la tasa de interés, puede modificar el monto de la inversión, sin garantizar que se llegue con esto a su valor óptimo.

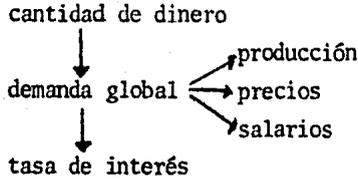
El análisis keynesiano contempla las funciones de la oferta y la demanda en los diferentes puntos de la curva y el carácter elástico o inelástico que puedan tener cada una. Concentra su atención en la conducta de la comunidad, incorpora el análisis de la escuela cuantitativa, que afirma que los cambios en la cantidad de dinero afectan directa y proporcionalmente a los precios, las relaciones entre dinero y demanda global, luego los cambios de la demanda global sobre la pro-

ducción por un lado y los precios por otro, además de tomar en cuenta los cambios en las tasas de salarios.

TEORIA CUANTITATIVA



TEORIA KEYNESIANA



Para Keynes, la demanda efectiva no cambiará en proporción al cambio en la cantidad de dinero, los precios no cambiarán en proporción a la demanda global, el costo marginal se elevará a medida que aumente la ocupación, los embotellamientos empezarán antes de alcanzar la ocupación plena, las tasas de salarios nominales tenderán a subir antes de alcanzar la ocupación plena y la remuneración a los factores distintos al trabajo no cambiará en la misma proporción que las tasas de salarios nominales.

El análisis de los precios de Keynes trata de descubrir el efecto de los cambios en la cantidad de dinero sobre la tasa de interés y, a su vez, estas funciones dependen de las elasticidades de la producción y del costo de los factores con respecto a los cambios en la demanda global.

Puede darse un incremento determinado en la demanda efectiva, que corresponderá a un incremento dado en la cantidad de dinero y está en equilibrio con él. Pero, la interrelación es muy compleja y el análisis implícito está muy lejos de ser la teoría cuantitativa del dinero.

La explicación keynesiana de la inflación se basa en los cos-

tos; la teoría de la presión de los costos sostiene que el impulso inicial no proviene del exceso de demanda, sino de un incremento autónomo en los precios, que se reflejan en costos más elevados, o en el deseo de obtener un beneficio mayor. Se señala la existencia de una competencia imperfecta en los mercados modernos, el oligopolio y que la producción y el empleo estaban concentrados en unas cuantas empresas; esto es, pueden fijar sus propios precios, elevar las ventas, etc. En un mercado así, los precios son un tope para los costos y tiende a desaparecer la competencia que se realiza por medio de los precios.

Dado que el beneficio es la meta principal de toda empresa, la obtención del beneficio máximo se vuelve una operación racional y calculada, para fijar el precio que eleve al máximo sus entradas a corto y a largo plazo.

La visión keynesiana pretende restringir la inflación en forma acorde con las realidades institucionales, en especial el grado de monopolio que ejercen las empresas y los sindicatos.

El principio de esta teoría es que los salarios monetarios son casi completamente rígidos a la baja, pero muy flexibles al alza. Admiten que el nivel de precios está determinado por una norma laboral: el nivel de los salarios monetarios establecidos en las negociaciones colectivas. Cuando los salarios ascienden, los precios también tienden a elevarse. Las limitaciones monetarias externas del patrón oro han sido anuladas; los gobiernos pueden ajustar la oferta monetaria a cualquier nivel de precios que surja del proceso de las negociaciones colectivas.

Esta escuela atribuye la inflación a un desajuste entre el nivel de demanda efectiva y el que sería congruente con el pleno empleo. El modelo de determinación del ingreso en que

se basa es:

$$Y=C+I+G$$

en donde:

Y= Ingreso real

C= Consumo individual

I= Inversión

G= Gasto gubernamental

Esta teoría toma en cuenta otros factores de la economía, tales como el comercio exterior, la tasa de interés, la cantidad de dinero y establece siempre una relación entre estas variables y la determinación del ingreso nacional.

Se plantea que el gobierno puede afectar el nivel total de empleo mediante cambios en las tasas impositivas o en el monto y distribución del gasto público; así, se moderan las presiones de demanda excesiva que desatarían la inflación. Una parte importante del análisis keynesiano es la inversión, la cual depende de la demanda efectiva agregada y de comparaciones entre la eficacia marginal del capital (su productividad) y el costo del dinero.

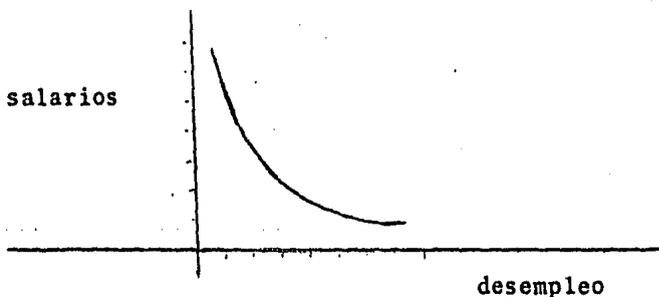
Se puede decir que para Keynes el nivel general de precios está determinado por las tasas de salarios y por la escala de producción. Los cambios en la cantidad de dinero operan (en todo caso) sobre los precios a través del efecto que -- tienen sobre los salarios y la producción.

#### 1.4 Escuela Sociológica.

Aunque podrían derivarse de las escuelas monetarista y keynesiana, los argumentos de esta corriente pueden identificarse con el argumento que considera que la inflación expresa un conflicto distributivo entre grupos que compiten entre sí. La inflación podría ser el producto de algunas -- fuerzas sociales que rompen la armonía "natural" que resulta de la cooperación espontánea entre individuos o del funcionamiento "natural" de los mercados. Este análisis destaca los conflictos ideológicos como una fuente básica de la incapacidad social de enfrentar la inflación.

Los análisis de la curva de Phillips y los del aumento de costos pueden considerarse los más influyentes dentro de esta corriente del pensamiento.

Phillips afirmó que en los últimos cien años ha habido una relación definida entre el monto del desempleo de una economía y la tasa de incremento de las tasas monetarias de los salarios; mientras más grande era aquél, menor era ésta.



La curva de Phillips presenta una relación extraordinaria entre el desempleo y la inflación. Según las investigaciones originales del tema, existe una relación inversa y estable entre esas dos variables, según la cual sería imposible controlar la inflación, sin aumentar el desempleo.

Se han buscado las razones por las cuales la curva se des-  
plaza de esta manera, como en el caso de Inglaterra y se  
atribuye a los cambios estructurales en la fuerza de traba-  
jo y en la producción. En muchos sentidos, esta explica-  
ción guarda semejanza con la keynesiana, ya que el desem-  
pleo sería un derivado del nivel de actividad económica.

Las explicaciones de la curva de Phillips se ubican dentro  
de esta escuela porque el análisis asocia el ritmo de la in-  
flación a la capacidad obrera de adquirir mayores salarios  
o de impedir su deterioro.

Estas explicaciones guardan semejanza con las de la corrien-  
te marxista por su referencia a estos fenómenos. A diferen-  
cia de la escuela marxista, que para explicar la evolución  
de esos fenómenos alude a factores estructurales, estos ana-  
listas destacan los conflictos ideológicos como una fuente  
básica de la incapacidad social de enfrentar la inflación.

## 1.5 Escuela Estructuralista.

Juan F. Noyola, a quien se considera el padre del estructuralismo latinoamericano, afirmó que la inflación no es un fenómeno monetario, sino el resultado de un desequilibrio de carácter estructural que se manifiesta en un aumento del nivel general de precios. Su análisis está basado en el enfoque de Kalecki y de Aujac, que examinan el comportamiento de los diferentes grupos sociales que luchan por mantener su ingreso aumentado, o sea, que la inflación es un aspecto particular del fenómeno general de la lucha de clases.

Noyola afirma que para el análisis del fenómeno inflacionario en América Latina, deben ser considerados todos los elementos propios de la estructura latinoamericana que originan desequilibrios en el sistema económico. Estos elementos pueden ser de naturaleza estructural, dinámica e institucional, combinando estos tres elementos en un esquema del que se distinguen dos cuestiones:

- \*Las presiones inflacionistas fundamentales, cuyo origen está en el desequilibrio de crecimiento de dos sectores: el de la agricultura y el del comercio exterior.
- \*Los mecanismos de propagación: como son los mecanismos fiscales, de crédito y el de reajuste de precios e ingreso.

Para Noyola, la intensidad de la inflación depende sobre todo del primer conjunto de elementos. Por lo tanto, para estudiarla, hay que identificar las presiones inflacionistas fundamentales, determinar su intensidad y posteriormente, observar si existen condiciones favorables para la aparición de los mecanismos de propagación, luego hay que ubicar cuáles son y cómo actúan.

Lo más grave de la inflación no es el aumento de los precios, afirma esta escuela, sino su consecuencia sobre la -

distribución del ingreso y las distorsiones que origina en la estructura productiva y de la demanda; se debe luchar - contra la inflación con instrumentos de política económica (tales como la política fiscal, control de precios), más - que con políticas monetarias, afirman; y, si la alternativa a la inflación es el estancamiento o el desempleo, debe optarse por la primera.

Raúl Prebisch, miembro de la C.E.P.A.L. (Comisión Económica para América Latina), principal corriente estructuralista latinoamericana, sostiene que sería muy grave tratar de frenar la inflación y alcanzar una estabilidad de precios mediante una disminución del ingreso global, la disminución del ritmo de crecimiento que conduciría al estancamiento.

Los estructuralistas han estudiado el tema de la inflación en Latinoamérica, haciendo énfasis en el marco del subdesarrollo, en la interacción entre el exceso de demanda y la elevación de los costos, haciendo mayor hincapié en lo segundo (contrariamente a los monetaristas, que la aducen a un aumento en la oferta monetaria).

Ubican las causas originales de la inflación en el cambio - en la estructura de la demanda (crecimiento del ingreso, - explosión demográfica, urbanización y educación) y la existencia de cuellos de botella sectoriales: en el sector externo, en la agricultura, en la industria e infraestructura, así como la distribución regresiva del ingreso.

Esta escuela plantea la estabilidad de precios a través de cambios estructurales ambiciosos, financieramente costosos, que van desde una reforma agraria, hasta un Mercado Común Latinoamericano, pasando por medidas inmediatas como el financiamiento público deficitario, la industrialización nacionalista, el proteccionismo, las reformas en las políticas ortodoxas monetarias y fiscales, créditos exteriores, contratación tecnológica favorable y, en última instancia,

la redistribución progresiva del ingreso.

Los estructuralistas achacan la elevada tasa de inflación a los cuellos de botella en la agricultura, a los mercados de exportación y a la insuficiencia de importaciones y recursos externos, a la costosa industrialización de sustitución de importaciones, a los cuellos de botella de la infraestructura y a la distribución desigual y regresiva del ingreso, que limita la demanda efectiva, la posibilidad de reducir los costos y de competir en los mercados internacionales.

La descripción que han hecho de la estructura global es la siguiente:

- \*Estructura productiva: conjunto de actividades creadoras de bienes y servicios que entran al mercado.
- \*Infraestructura o capital social básico: plataforma del rubro anterior.
- \*Estructura financiera: agentes y canales monetarios que permiten el flujo de transacciones reales del sistema productivo.
- \*Sector exterior: establece los puentes con el resto del mundo.
- \*Estructura social: relaciones de grupos y clases, institucionalizadas en la red de organizaciones gremiales y políticas.

Esta escuela sustenta la tesis de que en el modelo de crecimiento hacia afuera prácticamente no existe un programa nacional de financiamiento interno y externo. Por una parte, el grueso de inversiones en exportaciones es cubierto por capital extranjero. En cuanto al Estado, los recursos necesarios provienen de transacciones con el extranjero.

Este mecanismo no basta para obtener los recursos necesarios para la inversión privada y el gasto público. Las inversio-

nes extranjeras sin proyecciones exportadoras, ligadas a productos de demanda altamente elástica respecto al crecimiento del ingreso, si a la par de su desarrollo no ocurren otros cambios que acrecenten la capacidad de pago, el servicio de esos capitales será otro factor de desequilibrio exterior.

## II. EVOLUCION DE LA INFLACION EN MEXICO, 1960-1982.

### 2.1 La evolución de los precios y el crecimiento del producto durante el "Desarrollo Estabilizador".

Durante este período se experimentó un crecimiento dinámico de la economía, conjugado con una relativa estabilidad de precios internos, los cuales aumentaron en este período a una tasa media anual del 3.5%, sin alteraciones del tipo de cambio. Por lo que respecta al crecimiento industrial fue superior al de la economía en su conjunto y la estructura de la producción se modificó: la contribución del PIB de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca disminuyó del 28 al 13% entre 1935 y 1970, mientras que la industria pasó del 28 al 40%. Este proceso de industrialización descansó en el papel tan importante que jugó el sector agrícola. Hubo una transferencia de valor del sector agrícola al manufacturero vía precios de garantía que se mantenían constantes, mientras que los de los productos se elevaban, de tal manera que el campo financiaba a la ciudad.

La inversión estaba destinada a los bienes de consumo duradero y debido a la estrechez de los mercados internos - se creó una estructura de precios que no eran competitivos con los del exterior.

#### 2.1.1 El modelo mexicano de acumulación, sustitución de importaciones.

Durante la etapa comprendida desde los cincuentas hasta finales de los sesentas, las prioridades de crecimiento, industrialización y estabilidad conllevaron - por parte del Estado a una política comercial y cambiaria conservadora. Se favoreció a la industria de bienes de consumo duradero, se incentivó la exportación de manufacturas y la importación de bienes de capital, con el objeto de sustituir importaciones. En cuanto al tipo de cambio, la política estatal consis-

tió en mantener a toda costa la paridad fija respecto al dólar estadounidense y la libre convertibilidad.

Esto permitió el financiamiento externo directo e indirecto para financiar el proceso de industrialización. La falta de cierto tipo de instrumentos, como el control de cambios, provocó una acentuada descapitalización por parte de las empresas extranjeras. La política de tipo de cambio fijo no aseguró que la inversión se realizara en sectores socialmente prioritarios. Como resultado se obtuvo el financiamiento del desequilibrio y sostener el tipo de cambio mediante el endeudamiento externo, que fue el recurso para financiar los desequilibrios en cuenta corriente y los déficits públicos en forma no inflacionaria.

La industria de bienes de consumo duradero y de capital registró entre 1950 y 1960, una lenta sustitución de importaciones. A partir de 1962 a 1971 la sustitución avanzó aceleradamente, coincidiendo con el máximo crecimiento de la industria manufacturera y la acelerada sustitución de importaciones en la industria de bienes intermedios.

En este período se integró nuestro país a la mecánica de desarrollo de los principales países capitalistas, siendo el sector industrial el más dinámico de la estructura y el motor del desarrollo económico del país.

### CRECIMIENTO DEL PIB Y DEL SECTOR INDUSTRIAL

CONCEPTO	1940-1954	1955-1961*	1962-1970
I . PIB	5.8	6.0	7.6
II. SECTOR INDUSTRIAL	6.6	7.4	9.7
PETROLEO	6.8	9.3	8.1
ENERGIA ELECTRICA	6.7	8.6	15.0
MANUFACTURAS	6.7	7.7	9.9
CONSTRUCCION	8.6	6.6	9.7
MINERIA	- 0.01	1.7	2.1

Fuente: Banco de México, S.A. Información Económica, Producto interno bruto y gasto, 1960-1977.  
\* A partir de 1961 se empieza a desarrollar la petroquímica, que para efectos de este cuadro se incluyó en el petróleo.

Este desarrollo industrial fue impulsado por una inversión pública y privada muy elevada, así como una política orientada hacia el fomento de la industrialización.

Las inversiones extranjeras encontraron en este período facilidades para desarrollarse, se alimentaron de una fuerza de trabajo barata y con altos niveles de protección por parte de la política estatal; se colocaron en aquellas ramas más rentables como hoteles de lujo, grandes almacenes comerciales y puntos estratégicos de la industria manufacturera, etc., aprovechando la infraestructura que el Estado construyó para este fin.

De esta manera, alentada por la inversión extranjera

y nacional pública y privada, la producción de bienes de consumo durable y algunos no durables (autos, productos químicos, farmacéuticos, jabones, detergentes, electrodomésticos) fue la que propició más el proceso de acumulación de capital en México en este período, en vez de que la producción de bienes de capital se desarrollara y así lograr una industrialización autónoma y sostenida. Así, se protegió la producción de bienes de consumo duradero, se favoreció la importación de medios de producción, se fortaleció el proceso industrial basado en la compra de maquinaria y equipo para la fabricación de bienes de consumo. El desarrollo de las ramas de bienes de consumo durable no sustituyó las importaciones.

Los datos demuestran una intensificación de la producción de bienes intermedios y de capital; sin embargo, la estructura que iba adoptado el aparato industrial no iba a permitir una integración de la planta productiva nacional. Las empresas extranjeras no sustituyeron el proceso tecnológico y bienes de capital, por lo cual sus importaciones hicieron muy rígida la balanza comercial.

Durante los cuarentas las empresas transnacionales se establecieron en México fundamentalmente mediante la creación de nuevas plantas (73% en 1946), en el período 1946-1957 disminuyó a 52%.

La inversión extranjera directa durante los cincuentas representó una parte más importante en la entrada de flujos de capital extranjero que los ingresos por concepto de préstamos extranjeros. Para los sesentas, se aumentan en casi 6 veces los préstamos al exterior y la inversión extranjera directa aumentó de 67.9 a 184.6 millones de dólares en 1960 y 1970, respectivamente.

AFLUENCIA DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA  
1960-1970 (MILLONES DE DÓLARES)

AÑO	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	CAMBIO %
1960	67.9	---
1961	94.1	38.6
1962	90.3	- 4.0
1963	81.4	- 9.9
1964	112.1	37.7
1965	152.6	36.1
1966	90.7	- 40.6
1967	70.4	- 22.4
1968	107.7	53.0
1969	199.4	85.1
1970	184.6	- 7.4

FUENTE: Elaboración en base a datos del Banco de México. Avance Económico, Vol. I, N° 1, septiembre 1985. E.N.E.P. Aragón, U.N.A.M. pág. 4.

El proceso industrial seguido tendió a encarecer aquellas ramas más dinámicas de la economía. Este encarecimiento "afecta los precios internos disociándose éstos de los externos, de tal manera que no importa qué tan altos sean los precios en el interior, se produce para un mercado interno cautivo, con una importante concentración de ingresos y una estructura proteccionista infranqueable que permite mantener y reproducir diversas estructuras productivas irracionales -como por ejemplo el gran número de empresas automotrices y laboratorios farmacéuticos que sobreviven en el país- desligados de la competencia y la productividad internacionales."(1)

A pesar de que los precios de los bienes de consumo -duradero son altos, debido al proceso de concentración del ingreso y a la estructura de los salarios, existió una alta demanda de ellos en el mercado. Los precios de estos bienes determinaron los del resto de los sectores industriales.

"Al concentrarse el capital se modifica la competencia y se produce la coexistencia de diferentes sistemas de precios, que representan diferentes modos de transformación del valor, en función del fraccionamiento que el capital tiene en las relaciones de producción e intercambio."(2)

En cuanto a la política monetaria y fiscal, se facilitó a la industria el acceso al crédito institucional

---

(1) Ma. Elena Cardero, Patrón Monetario y Acumulación en México, Edit. Siglo XXI, México, 1984, pág. 88

(2) Op. Cit. Pág. 89.

y se conservaron las tasas de interés estables. Se emitió más dinero para sostener el sistema de crédito, pero en lugar de fomentarse con esto la expansión productiva nacional, se especuló, parte importante de la riqueza nacional se fugó y nuestra moneda se desvalorizó cada vez más.

En cuanto a la participación del sector agrícola en el desarrollo económico del país, durante la década de los sesentas desciende de 90% en 1961-1965 a 74% en 1966-1970; esta disminución en la producción agraria lesionó al abasto dirigido al consumo interno y el de bienes de exportación; originando, además, que debido a que ya el sector agrícola no proporcionaba las divisas necesarias para importar, el sector externo se desequilibró y la balanza de pagos entró en crisis. Los recursos financieros fueron proporcionados entonces vía préstamos por las economías desarrolladas.

Debido al gran auge de la industria y de otros sectores secundarios en el país, se hizo necesario crear un sistema financiero acorde con las necesidades crecientes de la industria nacional y extranjera. Este sistema conjugó ciertos elementos (como tasas de interés, tipo de cambio y nivel de precios) para fomentar la entrada de capitales al país, en forma de préstamos.

Hacia 1940-1950, los recursos de la banca pública provenían del Banco de México esencialmente. Durante los sesentas, la fuente fundamental de obligaciones es la captación de capitales de préstamo externo.

Los recursos de las instituciones nacionales estaban orientados básicamente a financiar la industria, mientras que el Banco de México canalizó su financiamien-

to principalmente al gobierno; pero, debido a la baja rentabilidad en la operación de las empresas públicas, la estructura bancaria del gobierno se organizó en base a constantes préstamos para sufragar los crecientes gastos de estas empresas.

El grueso de las pérdidas de la banca nacional fue resultado de la operación de los bancos agrícolas, mismas que fueron cubiertas con subsidios y aportaciones de capital del gobierno federal.

El patrón de acumulación en México durante 1950-1970 se transformó, ya que en un principio estaba basado en un sistema agrominero exportador y posteriormente en la empresa industrial.

Hubo un crecimiento de las finanzas nacionales, subordinado al patrón monetario internacional, que ubicó el excedente en los sectores más dinámicos, fomentando la industrialización de bienes de consumo, sustituyendo importaciones dirigidas a este sector.

En esta época, el financiamiento privado tuvo un desarrollo sin precedentes, debido a que las tasas de interés se fijaron en niveles muy altos; sin embargo, se elevaron los costos de producción de las empresas, lo que originó una elevación de precios que aunado a la política de control del crédito, a la disminución de la oferta de bienes, tuvo un efecto inflacionario.

Gracias al endeudamiento externo, nuestro país logró mantener una tasa de crecimiento sostenida cuando disminuían las exportaciones y aumentaban las importaciones.

La inflación de los setenta, tiene sus orígenes en los años anteriores, durante los cuales, por una par

te, los precios de bienes y servicios públicos estaban subsidiados, había precios de garantía para productos agrícolas, control de aumentos salariales y, por otra, se incrementaron cada vez más las importaciones y se apoyó la inversión extranjera que hizo que las empresas industriales que no contaban con recursos para invertir, quebraran.

Los resultados en materia de inflación durante el período estabilizador fueron los siguientes:

INDICE DE PRECIOS AL MAYOREO EN LA CD. DE MEXICO  
(TASAS ANUALES MEDIAS DE CRECIMIENTO) PORCENTAJES

	1962-66	1966-70	1970-72
INDICE GENERAL	2.0	3.3	3.3
ARTICULOS DE CONSUMO	2.1	4.0	3.9
- Alimentos no elaborados	2.6	4.7	2.3
Granos	3.4	4.0	- 2.6
Legumbres	4.6	4.2	8.2
Frutas	-1.7	5.1	4.4
Productos animales	2.9	5.0	4.6
- Alimentos elaborados	1.0	2.5	9.0
- Artículos de uso personal	1.7	2.8	3.3
- Artículos de uso doméstico	1.0	0.6	4.6
ARTICULOS DE PRODUCCION	1.7	2.3	2.3
- Materias Primas	1.7	2.1	2.2
- Combustible y energía	1.7	4.1	3.6
- Vehículos y accesorios	2.2	0.1	0.1

FUENTE: Elaborado con base en datos del Banco de México, Informe anual, 1977. Desarrollo y crisis de la Economía Mexicana, El Trimestre Económico, N° 39, Edit. F.C.E., México 1981, pág. 308.

## 2.2 El periodo 1971-1976, repunte de la inflación.

La crisis de la década de los setentas puede ser entendida como una crisis estructural que reflejó el agotamiento del modelo de sustitución de importaciones, especialmente de bienes durables y de capital, lo cual ocurrió debido a las características inherentes a la estructura industrial del país: dependencia tecnológica y financiera, tamaño de los mercados, etc.

Durante el primer quinquenio de la década de los setentas, el gobierno aplicó medidas recesivas y estimulantes (stop-go) a la actividad económica, lo que acentuó el desequilibrio. Los instrumentos usados fueron la utilización del gasto y la inversión pública, la restricción de importaciones, los estímulos a la exportación vía fiscal, la atracción de capital foráneo y la diversificación de mercados; los intentos por lograr esto último se ven frustrados por los límites de la falta de competitividad en precios, la cantidad y calidad de los productos mexicanos, etc.

### 2.2.1 La estanflación mundial.

A nivel mundial, la crisis empezaba a manifestarse claramente desde 1965 (en nuestro país la estabilidad económica había logrado mantenerse durante el "Desarrollo Estabilizador" con las características de lo que se ha mencionado en el punto anterior). Pero, a partir de 1971, se inició un nuevo ciclo cuyas características fundamentales fueron inestabilidad en el crecimiento y presiones inflacionarias sin precedentes.

En este periodo, los países capitalistas se vieron afectados por varios problemas, tales como: caída en la productividad industrial norteamericana, disminución de la tasa de crecimiento, aumento en el número de trabajadores desocupados, generalización del proceso inflacionario y desestabilización del sistema monetario, financie-

ro y decremento del comercio internacional.

Se dieron los fenómenos de pérdida de confianza en el dólar como moneda base del sistema y por consiguiente, ascenso del precio del oro. El dólar se devaluó en 1971 y 1973; además, las reservas de oro de Estados Unidos disminuyeron de 25,000 millones de dólares en 1950 a 14,000 en 1965. La otra moneda fuerte en 1968, la libra esterlina, sufrió también varias devaluaciones.

Las dos devaluaciones del dólar y la de la libra esterlina marcaron el punto de resquebrajamiento del sistema capitalista construido a partir de los acuerdos de Bretton Woods en 1944, gracias a los cuales la crisis de la Segunda Guerra Mundial se resolvió, sometiendo las divisas al dólar como moneda fuerte.

El nuevo cuadro financiero internacional presentó problemas que tienen sus orígenes en elementos de diversa índole; como reflejo de los problemas en la estructura productiva y de distribución de los países capitalistas, se encuentra el desequilibrio monetario.

En este período, Estados Unidos tuvo cada vez menor peso relativo en la producción mundial, debido a la expansión económica de países como Japón y Alemania Occidental; disminuyó la importancia de Estados Unidos en el comercio mundial capitalista (de un 18% en 1950 en el total de exportaciones, a sólo 15% en 1973).

Se puede mencionar como un factor importante en la desestabilización del sistema monetario y financiero capitalista el creciente endeudamiento público y privado. "...en 1950 la deuda total de ese país (E.U.A.) era de 486 mil millones de dólares..., 10 años más tarde, en 1970,...era de un billón 869 mil millones de dólares..."(1)

(1) Arturo Bonilla, et al. Problemas del Desarrollo, Rev. N° 38, Edit. I.I.E., U.N.A.M., México, 1979, pág. 16.

Otro elemento que incide en la crisis inflacionaria del sistema capitalista en general es el financiamiento deficitario de los presupuestos gubernamentales, que siguiendo la política keynesiana dio resultado, en tanto el exceso de gasto gubernamental sobre los ingresos ordinarios no provocaban inflación.

Se podría decir que un último elemento (no el menos importante) es la lucha de clases a nivel internacional, que trajo como resultado la expansión del socialismo como modo de producción.

Los dos sistemas hegemónicos (representados por E.U.A. y la U.R.S.S.) entablaron una "guerra fría" que originó un incremento en los gastos militares para sostener sus posiciones; no obstante, los altos costos políticos y económicos que acarrearón. La carrera armamentista benefició a los E.U.A., que utilizaron el gasto militar para mantenerse a la vanguardia en cuanto a la tecnología mundial y le permitió conservar su puesto como centro financiero internacional; además, le permitió encauzar el excedente de la oferta de bienes que consume la población civil hacia la fabricación de armas, manteniendo así su estructura productiva creando empleos, un ritmo estable de producción, etc.

Por cuanto se refiere a la producción de petróleo, en represalia por el apoyo occidental al sionismo (durante 1973), los países árabes miembros de la OPEP aumentaron los precios del petróleo, desencadenándose la llamada crisis de los energéticos y esto les permitió elevar sus reservas monetarias e imponer condiciones a los países industrializados que no poseen el energético, debilitando así sus monedas. Los países no desarrollados que sí lo poseen no lograron absorber esa enorme acumulación de petrodólares y regresaron, vía importaciones, grandes cantidades de divisas a los países capitalistas industrializados.

Debido a la posición predominante de la economía norteamericana sobre los demás países capitalistas, la inflación ocurrida en ese país en este período afectó de manera importante al conjunto de estos países. La devaluación del dólar arrastró a otras monedas, entre ellas, al peso mexicano. La inflación mundial se disparó durante 1973 a raíz de la decisión de la OPEP y los grupos financieros impusieron plazos cada vez más cortos para el pago de los créditos otorgados.

Con objeto de detener la inflación, las políticas antiinflacionarias utilizadas en nuestro país incorporaron programas acordes a las políticas del Fondo Monetario Internacional, que contemplaron presupuestos austeros, disminución del consumo social, etc., pero, al aplicarlas varios países simultáneamente, coinciden con las crisis de las economías, que convergen en la mayor depresión de la posguerra.

Los efectos de la crisis mundial sobre la economía mexicana pueden resumirse en:

- Se generó un proceso devaluatorio del peso mexicano que impulsó la inflación interna, derivada del encarecimiento de las mercancías importadas y al aumento de la deuda contratada, a esto se aunó que no se compensó con un aumento de las exportaciones mexicanas al exterior.
- La política de desmonetización del oro impuesta por Estados Unidos a través del F.M.I. originó una baja en el precio de ese metal, creándose una reducción del valor de la reserva de divisas de México.
- Se aumentaron las tasas de interés a los créditos otorgados al país, con lo cual los costos de producción aumentaron y así los precios de los productos mexicanos, bajando su competitividad en el exterior.

-Se elevó la deuda externa del gobierno que se vió obligado a contraer mayores préstamos del exterior para pagarla.

-Se contrajo la demanda de materias primas y alimentos a los países subdesarrollados.

-Se dió lugar a una creciente fuga de divisas.

#### 2.2.2 Consolidación del Estado mexicano como interventor en la economía. Consideraciones sobre su déficit fiscal.

En este período crítico, el Estado hizo frente a las tendencias de la economía a contraerse creando la infraestructura para el desarrollo, contrarrestando la creciente inconformidad social con políticas de gasto y creación de empleos. Esta política estatal fiscal no perjudicó a los intereses de los capitalistas.

En el proceso de acumulación de capital, es palpable la creciente importancia del Estado que participó en el período con aproximadamente la mitad de toda la inversión territorial bruta del país, con una creciente vinculación con las inversiones monopólicas extranjeras.

El papel que juega el Estado y su política financiera propició un rápido proceso de concentración y centralización del capital, apoyándose a su vez en el capital monopólico nacional y extranjero.

El principal problema a que se enfrentan los países subdesarrollados es aumentar la inversión para alcanzar niveles de capacidad productiva indispensables para el crecimiento del ingreso nacional. En este sentido, se otorgó al Estado la tarea de que cuando la inversión no alcanzara el nivel necesario para mantener la demanda efectiva, la brecha fuera cubierta por el gasto gubernamental.

La política económica estatal, pues, en este período recurrió a un control de salarios, incremento del desempleo para bajarlos, control de precios, control del sector externo (importaciones, exportaciones, deuda externa y remesas de la inversión extranjera), restricción de gastos y mayor productividad en el sector gubernamental.

El Estado mexicano apoyó una gran acumulación en el sector industrial, vía protección arancelaria que permitió vender a precios más elevados que los del exterior, pero que puso en desventaja a los productos mexicanos en el extranjero. Asimismo, el gobierno creó programas para fomentar la exportación de manufacturas (se creó el Instituto Mexicano de Comercio Exterior), fomentó la exportación con subsidios fiscales, etc. Además, el Estado utilizó mecanismos inflacionarios de financiamiento para cubrir su déficit presupuestal y garantizar un alta tasa de ganancias al capital privado, realizar enormes gastos mayores que sus ingresos, que financió mediante créditos del exterior y deuda interna; el principal mecanismo que utilizó fue la emisión excedentaria de dinero, así como la elevación creciente de los precios de los productos y servicios que presta.

Al emitir más dinero, se provocó una desvalorización de la mercancía dinero y como éste expresa el valor de las mercancías producidas en forma de precio, los precios de las mercancías se elevaron. "O sea, que una baja natural o inducida en el valor del dinero hará que aumente la cantidad de dinero en el intercambio de las mercancías, produciéndose con ello una elevación generalizada de los precios, conocida como inflación. Cuando la inflación es utilizada por la burguesía -el Estado como los empresarios privados- como instrumento financiero, lo que hace es elevar proporcionalmente más los precios del conjunto de mercancías en relación al de la fuerza de trabajo. La consabida carrera precios-salarios que

se establece siempre es en detrimento de los salarios..."(1)

Para subsanar la escasez de materias primas y alimentos - que se originó por la crisis de 1974-1975, el Estado emprendió programas amplios de inversión en la siderurgia, energéticos, agricultura, comunicaciones, etc., sin incrementar paralelamente el monto de sus ingresos, acrecentando su déficit fiscal. (Ver cuadro página 36).

El déficit no es por sí sólo el que incidió negativamente en la balanza de pagos, sino las formas en que se financió: incremento del crédito externo, emisión excedentaria de dinero, aumento del encaje legal.

En la expansión del Estado en la economía residió la actividad económica del período 1970-1976, la reducción en el crecimiento de la producción interna repercutió en el ahondamiento del déficit externo, que al aumento de la demanda estatal por encima del crecimiento real de la economía (que hacia 1975 prácticamente se estancó), hizo que se redujeran las ventas, elevándose el desempleo.

Al iniciarse el sexenio de Luis Echeverría, el Estado multiplicó su acción para garantizar que los problemas se resolvieran, tales como: retraso en algunas ramas de la economía (siderurgia, petróleo, electricidad, minería, etc.), un severo deterioro del sector agrícola, un progresivo debilitamiento de la inversión privada de capitales, un grave rezago del gasto público en el llamado bienestar social (vivienda, seguridad social, educación, servicios, etc.). La participación del sector estatal en la generación del PIB tuvo un crecimiento dos veces más rápido en

---

(1) Arturo Bonilla, et al. Problemas del Desarrollo, Rev. N° 38  
Edit. I.I.E., U.N.A.M., México, 1979, pág. 37.

DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y SU FINANCIAMIENTO  
(1965-1976 MILES DE MILLONES DE PESOS)

REGIMEN	DEFICIT	DEUDA EXT. TOTAL	DEUDA EXT/ DEFICIT %	BANCO DE MEXICO	ENCAJE LEGAL	OTROS
<b>GUSTAVO DIAZ O.</b>						
1965	17.3	5.6	32.36	5.2	3.1	3.4
1966	13.2	7.6	57.57	-0.7	5.9	0.4
1967	19.2	10.4	54.16	-0.5	3.6	5.7
1968	15.7	12.4	78.98	0.9	3.8	-1.4
1969	21.4	10.0	46.72	5.0	2.6	3.8
1970	23.4	11.1	47.43	0.6	4.3	7.4
TOTAL 1965-1970	110.2	57.1			23.3	
CAMBIO PORCENT. 1970-1965	35.0%	98.0%			38.0%	
<b>LUIS ECHEVERRIA A.</b>						
1971	28.3	11.4	40.28	0.4	9.7	6.8
1972	37.9	13.8	36.41	5.8	9.3	9.0
1973	65.9	24.6	37.32	12.2	6.7	22.4
1974	75.1	33.8	45.00	12.7	19.2	9.4
1975 <sup>e</sup>	116.8	50.0	42.80	18.0	32.0	16.8
1976 <sup>p</sup>	117.7	50.0	42.48		67.7	
1976 <sup>e</sup>	168.7	60.0	35.56		108.7	
TOTAL 1971-1976 <sup>*</sup>	492.7	193.6			185.6	
CAMBIO PORCENT. 1976-1971 <sup>*</sup>	496.0%	426.0%			1020.0%	

FUENTE: La Industria Mexicana, 1976. Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos. Centro de Estudios Económicos del Sector Privado. Revista Problemas del Desarrollo, N° 38, Edit. I.I.E., U.N.A.M., México, 1979, pág. 48.

NOTAS: e=estimado  
p=presupuestado  
<sup>\*</sup>Se utilizan las cifras estimadas para 1976 (e)

el período 1970-1976.

Desde 1970, en la toma de posesión del presidente Echeverría, fue planteada la necesidad de ampliar la participación del Estado en la economía; de esta manera, a las funciones de dirección, orientación, regulación y compensación de la actividad privada se sumaron las de fomento, necesarias para darle una mejor orientación a la actividad económica, asignando prioridades a la distribución de recursos públicos: los energéticos, la siderurgia, la petroquímica, los fertilizantes y la agricultura recibieron atención prioritaria; sin embargo, no fueron suficientes las acciones tomadas, aun cuando es de reconocerse que no se utilizó la recesión para combatir la inflación. Parece que lo que era imprescindible era una reorganización - institucional del sector público que el Estado no estaba en condiciones de realizar.

La creciente intervención del Estado en la economía fue uno de los factores que se utilizaron para explicar la crisis de 1976, ya que se generaron conflictos y enfrentamientos con el sector privado, quien tradicionalmente no había visto invadidos sus campos de actividad por el gobierno a tal grado. (Ver cuadro página 38).

ORGANISMOS PUBLICOS (1970-1976)

CONCEPTO	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Organismos descentralizados	45	54	61	63	65	117	176
Empresas participación estatal mayoritaria	39	148	176	229	282	525	405
Empresas participación estatal minoritaria	-	27	24	28	36	41	55
Fideicomisos	-	48	167	383	387	525	211
TOTAL :	84	277	428	703	770	806	845

FUENTE: SEPAFIN

### 2.2.3 Presiones políticas y sociales y su reflejo sobre el nivel de precios.

Aunque pudiera pensarse que el adelanto tecnológico conduce a un aumento de la productividad y ésto permite un aumento de los salarios reales con una mayor acumulación de capital, la realidad es que los salarios reales no se elevan con el crecimiento de la productividad y no influyen en los precios, porque éstos son fijados por los productores y no por el libre juego de la oferta y la demanda.

En términos generales, las utilidades crecen más que el salario real, a pesar del aumento de la productividad y bajan la inversión privada y el nivel de ocupación.

Los neoclásicos creían que el desempleo coincidía con precios a la baja y viceversa. En la realidad, lo que ocurre es que se presenta mayor desempleo y la inflación es creciente.

Para mantener sus niveles de vida, las clases medias y populares tienen que reducir su gasto en bienes no necesarios, con lo que se produce desempleo en industrias de bienes de consumo duradero y en esta forma coinciden inflación y desempleo.

El problema del desempleo debe enfocarse considerando la demanda efectiva, la oferta total, los factores determinantes del salario y de las utilidades que influyen en la distribución del ingreso entre los factores productivos. El análisis de la distribución del ingreso no se limita sólo al incremento de los salarios, sino también a la cantidad de individuos que los reciben. Así, el aumento de los salarios estará en función del adelanto tecnológico, la política laboral del Estado y la participación de sindicatos fuertes.

Con el modelo desarrollista adoptado durante los sesentas, basado en una administración salarial claramente favorable al capital, se mantuvo un régimen de salarios bajos, se propició que los grupos minoritarios se apropiaran de una gran parte del producto social; con el empobrecimiento de las grandes mayorías.

Dicho proceso se agravó con la presencia, en los setentas, de un fuerte proceso inflacionario y la devaluación del peso. Se estima que en 1974 el 3.5% de las familias más ricas del país absorbieron el 60.2% del ingreso.

Las altas tasas de explotación y los volúmenes crecientes de ganancias permitieron el surgimiento y la expansión de un sector privilegiado de los sectores medios, engrosado por algunos estratos de la tecnoburocracia del Estado.

A partir de 1971, la economía entró en una fase de crecimiento global lento y menos estable, trayendo como consecuencia una cada día mayor pobreza campesina y crecimiento de los marginados urbanos.

El sector agropecuario no exportador abastecía al mercado interno de insumos para la industria y de alimentos a las zonas urbanas, lo cual permitía una transferencia de recursos al sector manufacturero a través de precios bajos de los productos agrícolas.

La política económica del gobierno favoreció la transferencia de ingresos a las familias más ricas y a estratos medios.

En 1958, el 5% más rico tenía un ingreso 22 veces superior que el 10% de las familias más pobres. En 1970 esta relación llegó a 39 veces. En 1968-1977, cuando la distribución global pareció mejorar, la brecha siguió -

umentando: de 44 veces pasó a 47. Es decir, el 5% de las familias más ricas tenían un ingreso promedio 50 veces mayor que el recibido por el 10% más pobre.

La participación de los asalariados en la distribución de la riqueza disminuyó. En 1950, el 30% de las familias de más bajos ingresos alcanzó el 8% del ingreso. En 1977, - ese mismo 30% apenas tuvo 6.5% de la riqueza.

Los precios aumentaron sobre todo en los productos básicos para la mayoría de la población. La inflación afectó directamente el poder adquisitivo de los que reciben salarios y no utilidades. El fisco afectó a los salarios y al consumo y no tocó las riquezas acumuladas.

MEXICO: DISTRIBUCION DEL INGRESO POR ESTRATOS DESDE 1950 (%)

ESTRATOS DE INGRESO	1950	1958	1963	1970	1975	1977
20% más bajo	6.1	5.0	4.2	3.7	1.7	3.3
20% bajo	8.2	7.1	6.9	7.9	6.0	7.6
30% intermedio	17.3	16.4	16.3	20.0	20.1	22.0
20% medio alto	19.4	22.2	22.7	27.1	28.4	29.1
10% más alto	49.0	49.3	49.9	41.3	43.8	38.0
5% superior alto	40.2	38.6	38.3	29.0	—	25.5

FUENTE: Jorge Graciarena, Tipos de Concentración del Ingreso y Estilos Políticos, Revista C.E.P.A.L., 2º semestre de 1976.

Enrique Hernández Laos y Jorge Córdova Chávez, Estructura de la Distribución del Ingreso en México, Jer. Congreso Nacional de Economistas.

De un 47% de asalariados en la población económicamente activa existente en 1950, se pasó a un 72% en 1975.

No obstante que aunado a esto, se incorporaron cada vez más personas a la fuerza de trabajo y cada vez la participación de los salarios en el ingreso nacional fue en decremento, la clase trabajadora no tuvo la fuerza suficiente para imponer límites a la política económica del Estado.

Destaca la explotación directa del Estado a los asalariados, que en forma creciente se incorporaron al capital monopolista de Estado en sus empresas: ferrocarriles, - petróleos, petroquímica, electricidad, transporte, etc.

Las crecientes presiones inflacionarias en este período fueron atribuidas principalmente a la política salarial y obrera puesta en marcha; pero, en realidad, el deterioro del nivel de vida de los trabajadores derivado del fenómeno inflacionario, aunado al creciente desempleo de trabajadores sindicalizados, trajeron como consecuencia que el movimiento obrero organizado presentara una lucha (que estaba alimentada por activistas surgidos del movimiento de 1968) por aumentos salariales, revisiones de contratos colectivos, etc.

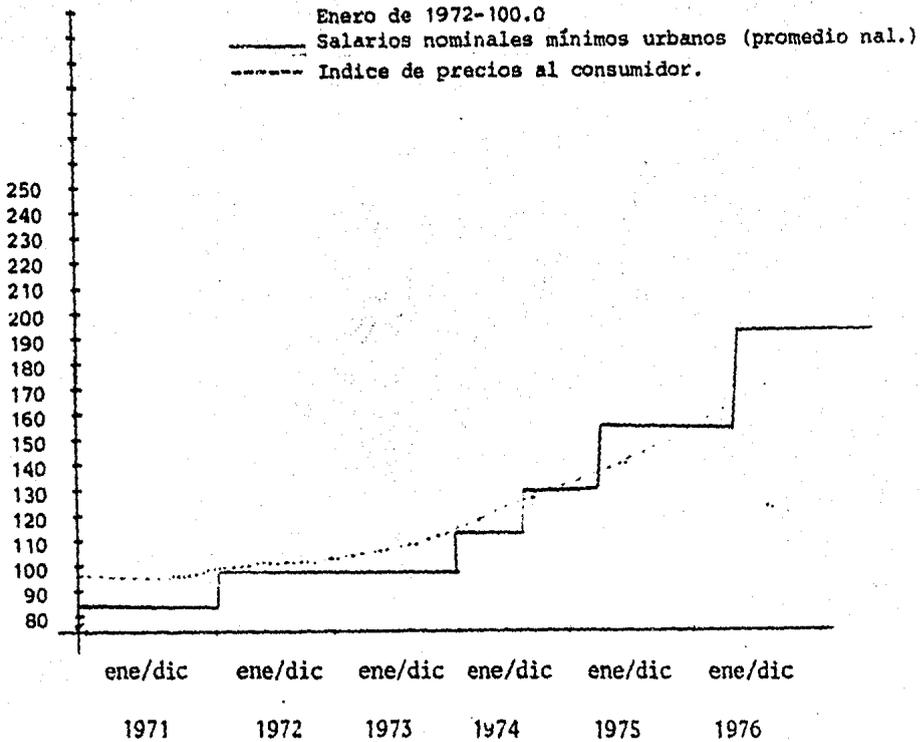
El gobierno del licenciado Echeverría empleó el estilo - populista y la reivindicación de los principios nacionalistas, propició el mayor contacto posible con los diversos sectores sociales, se tendió a vigorizar el pluripartidismo con la "apertura democrática".

Los aumentos salariales de emergencia sólo redujeron un

poco el deterioro salarial, pero no lo eliminaron. Más bien, frente al alza de salarios, los precios continuaron aumentando de tal manera que el salario real prácticamente no se modificó al final de 1970-1976. Si se toma en consideración el desempleo y subempleo creciente, es probable que haya disminuido el salario real. Los salarios siempre trataron de alcanzar a los precios, pero éstos siempre aumentaron debido a los efectos que sobre la economía tenía la inflación importada y la especulación de los empresarios que tendían a maximizar sus ganancias, - vía incremento de los precios y no por la vía de ampliación de la capacidad de producción.

El gobierno promovió cambios en la legislación social y del trabajo, con el fin de proteger el salario; se expandieron los beneficios de la seguridad social. Se crearon el INFONAVIT y el FONACOT, se ampliaron las actividades de la CONASUPO.

Sin embargo, no siempre resultaron exitosas para proteger el salario estas medidas, ya que los empresarios las atacaron sistemáticamente, aduciendo que se tendía a fomentar la intervención del Estado en la economía, pugna que colaboró en gran medida para desencadenar la llamada "crisis de 1976".



FUENTE: Carlos Tello, La Política Económica en México 1970-1976, Edit. Siglo XXI, México, 1983, 6a. edición, pág. 185.

#### 2.2.4 Inflación-devaluación. Eficacia de la devaluación como instrumento de ajuste externo.

El peso mexicano acumuló durante muchos años una sobrevaluación y la decisión de devaluarlo se utilizó como una medida para salir de la crisis, abaratando la producción exportable. Hubo varias causas, entre las más importantes se pueden citar:

- 1.- Causas estructurales que se derivan o son inherentes a las modalidades del desarrollo capitalista mexicano;
- 2.- Causas que derivan de la crisis mundial capitalista de los últimos años, en sus manifestaciones concretas en las crisis: monetaria, financiera y comercial y

3.- Causas que se derivan del funcionamiento crítico de la economía mexicana de los últimos años y que en su en-cadenamiento hacen impostergable la devaluación."(1)

Dentro de las causas estructurales pueden mencionarse las que se refieren al comercio entre los países imperialistas y México, que presentaron desventajas debidas a las diferencias en la capacidad productiva de nuestro país que produjo a un valor distinto las mercancías y que tenían que ajustarse a un precio del mercado internacional. En este intercambio desfavorable a México, se realizó una doble transferencia de valor: en las importaciones y en las exportaciones. A esto se aña el proceso de sustitución de importaciones seguido, que mantuvo la brecha tecnológica entre nuestro país y las naciones industrializadas, deján dolo en los niveles más bajos de la división internacional del trabajo, porque se propició la creciente importación de maquinaria, tecnología, etc.; en vez de incrementar la producción de bienes de capital se hizo depender cada vez más al país del exterior y se elevó el déficit externo - del mismo. A los aumentos en la producción interna corres pondió un aumento en las importaciones.

---

(1) Arturo Bonilla, et al, Problemas del Desarrollo, Revista N° 38, Edit. I.I.E., U.N.A.M., México 1979, pág. 29.

SALDO DE LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE DE MEXICO  
(1965-1975) MILLONES DE DOLARES

AÑO	VALOR
1965	-360.0
1966	-296.1
1967	-514.4
1968	-596.0
1969a	-472.7
1970b	-945.9
1971	-726.4
1972	-761.5
1973	-1175.4
1974	-2558.1
1975	-3643.4

Fuente: El Perfil de México en 1980. Siglo XXI Editores,  
2a. Edición, pág. 135.

a 1969. Indicadores Económicos. Banco de México, Dic. 1972.

b 1970-1975 Informes anuales del Banco de México.

Por lo que se refiere al impacto que la inversión extranjera tuvo en nuestra economía, se aprecia que debido a que fue mayor la remesa por concepto de dividendos, intereses y otros pagos a las empresas con inversión extranjera que las entradas por este concepto, se originó una descapitalización creciente.

INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS, REMESAS DE LAS EMPRESAS CON  
INVERSION EXTRANJERA, CREDITOS DEL EXTERIOR E INTERESES SOBRE  
DEUDAS OFICIALES. 1965-1975 (MILLONES DE DOLARES)

AÑOS	INVERSIONES EXT. DIREC.	REMESAS	DIFERENCIA ANUAL ENTRE INV.DIR.Y REM.	CREDITOS DEL EXT.	INTERESES OFICIALES
1965	125.6	174.8	-49.2	21.5	62.2
1966	109.1	203.7	-94.6	101.6	62.2
1967	88.6	216.1	-127.5	223.9	121.7
1968	116.8	265.7	-148.9	136.6	160.7
1969	195.8	315.8	-120.0	468.2	174.6
1970	200.7	357.5	-156.8	324.2	229.2
1971	196.1	383.0	-186.9	450.6	236.8
1972	189.8	451.1	-261.8	546.0	261.8
1973	286.6	528.4	-241.8	1370.7	378.5
1974	362.2	633.7	-271.5	1999.2	588.5
1975	362.3	699.0	-336.7	2952.3	778.8

Fuente: La Flotación del Peso Mexicano. Enrique Padilla Aragón,  
Comentario Económico de El Día, septiembre 5 de 1976.

Así, pues, la inflación creciente se alimentó del aumento de los precios de las mercancías importadas y del aumento de los precios de las mercancías nacionales, originado por la estructura monopólica estatal y del carácter de capitalismo dependiente de nuestra economía.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, CLASIFICACION  
POR OBJETO DEL GASTO (TASAS ANUALES MEDIAS DE CRECIMIENTO).

CONCEPTO	PORCENTAJES	
	1970-1972	1972-1977
INDICE GENERAL	5.2	19.0
Alimentos, bebidas y tabaco	4.3	19.7
Prendas de vestir, calzado y accesorios	6.3	20.6
Arriendos, combustible y alumbrado	5.3	14.6
Muebles, accesorios, enseres domésticos y cuidado de la casa	9.5	19.8
Servicios médicos y conservación de la salud	3.2	13.9
Transportes y comunicaciones	4.0	22.4
Educación, esparcimiento y diversiones	7.5	18.9
Otros bienes y servicios	7.1	19.2

FUENTE: Banco de México, Informe Anual 1977.

Los precios en México son más elevados que en los países desarrollados porque la capacidad productiva del trabajo es menor y con esto el valor de las mercancías se eleva; además, existen monopolios que establecen rigidez en la oferta de producción.

En cuanto a los recursos financieros, el crédito privado se expandió y se generó un desequilibrio entre la tasa de crecimiento de la producción y la capacidad de demanda.

Dentro de las consecuencias de la crisis capitalista mundial, se encuentra la crisis monetaria, la crisis financiera y comercial sobre la devaluación del peso mexicano.

Teóricamente, la devaluación sirve para proteger al comercio exterior, ya que estimula la exportación de mercancías

y atrae al turismo extranjero, desalentando la importación de mercancías y la salida de turistas nacionales. Esto, evidentemente, no sucede en la práctica, aún cuando una de las políticas con las que se pretendió atacar la inflación fue la reducción del gasto gubernamental y el intento de mejorar su productividad.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (BASE 1978=100)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
INDICE GENERAL	35.7	40.0	49.5	57.0	66.0	85.1	100.0	118.2	149.3
POR SECTOR DE ORIGEN									
I. Agric. Gan. Silv. y pesca	36.1	42.4	55.7	64.3	70.8	85.7	100.0	118.0	151.7
II. Petról. y deriv.	30.0	32.0	55.4	72.0	76.7	98.7	-	101.0	105.0
III. Prod. alim. beb. tab.	34.6	39.9	51.7	57.8	65.6	85.9	-	118.5	147.0
IV. Fabric. textiles	32.8	38.3	45.1	51.0	61.5	82.9	-	123.6	167.2
V. Prod. de madera	35.0	38.0	49.4	58.5	68.1	88.1	-	119.2	151.8
VI. Fab. de prod. quím.	42.3	45.3	53.9	59.9	68.7	88.6	-	111.9	139.1
VII. Fab. y rep. prod. met.	34.8	38.0	45.9	53.2	62.9	84.5	-	116.5	146.7
VIII. Electricidad	65.2	68.5	79.9	82.0	86.0	98.0	-	118.5	144.4
IX. Comunic. y trans.	33.5	34.9	44.1	52.8	63.3	89.9	-	112.5	137.3
X. Servicios	37.6	41.1	47.1	54.9	65.5	82.4	-	119.7	153.5
POR TIPOS DE BIEN									
I. B. no durab.	34.7	39.9	51.5	58.5	66.5	86.3	100.0	117.9	148.2
II. B. durab.	34.2	37.4	45.3	53.5	63.4	84.9	-	116.6	147.5
III. Servicios	37.3	40.6	47.1	54.9	65.4	83.5	-	118.8	151.3

FUENTE: Informe anual 1980. Banco de México.

### 2.3 La inflación durante el período 1977-1982.

Analizando los períodos anteriores, "Desarrollo Estabilizador", de 1960 a 1970 y el de "Repunte de la Inflación", de 1970 a 1976, se puede observar que el PIB tuvo un crecimiento promedio anual de 6.2% y hacia el segundo período el crecimiento de la producción industrial elevó sustancialmente su participación en el producto global.

A pesar de esto, el desequilibrio externo fue constante debido al modelo seguido por nuestro país de sustitución de importaciones, que estaba dirigido principalmente a los bienes de consumo y bienes intermedios.

Durante el desarrollo estabilizador, no se utilizó la tasa de cambio como mecanismo de ajuste al desequilibrio externo, sino que se utilizaron la inversión extranjera y el crédito externo como fuentes de financiamiento del déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente. Al inicio del período siguiente (1970-1976) el aparato industrial estaba limitado por su escaso avance tecnológico, su falta de competitividad y su escasa integración vertical. Se incluyeron cambios en la política económica y en cuanto a la política fiscal, se continuó con el modelo de sustitución de importaciones como principal estrategia de industrialización.

Podemos afirmar que la crisis que se desató en 1975-1976 ya venía gestándose desde períodos anteriores por diversos factores estructurales que generaron deficiencias en el sistema productivo, en la balanza de pagos y en el presupuesto gubernamental. Además, durante 1973-1975 la economía mundial pasaba por la peor crisis desde la posguerra, influyendo directamente este hecho en nuestra economía que ya había agotado el modelo de sustitución de importaciones.

Las presiones sobre el déficit de la balanza de pagos hizo impostergable el cambio de paridad hacia agosto de 1976 y se adop

tó la política de flotación de la moneda. Se anunció que se esperaban efectos positivos del aumento de la competitividad externa (se incrementarían las exportaciones y habría una baja en las importaciones).

Como es bien sabido, esto no se logró, sino que se estimuló la fuga de capitales, se aumentaron los precios de los artículos de primera necesidad y de los insumos industriales; hubo especulación, compras de pánico y fue el sector obrero el que soportó las consecuencias de dicha política, por la disminución de su poder adquisitivo y el creciente desempleo.

A medida que el tipo de cambio aumentó de 12.50 pesos por dólar a 19.95 en 1976, el producto real disminuyó en 1.46%, en tanto que la participación del salario real en el ingreso total disminuyó en 14.11%. Hacia 1977, en que el tipo de cambio era de 22.58 pesos por dólar, los ingresos reales a los asalariados se habían reducido casi en 36%.

Después de esta etapa de estancamiento económico de los años - 1971-1976, caracterizados por una fuerte devaluación, crisis económica y política, se experimentó un rápido crecimiento en 1978-1981, en que la producción petrolera, la industria de la construcción y los transportes se convirtieron en las ramas de mayor auge. En esta etapa, la acción del gobierno cobró importancia determinante, tanto en la generación de empleo, la salud como en la educación. Sin embargo, se aumentó el gasto público y se contuvieron los salarios, lo que hizo que disminuyera la participación de los trabajadores en el producto.

Si se analiza la distribución del producto en este período, vemos que la agricultura generó un excedente mayor que períodos anteriores, pero tuvo un índice bajo de retención del producto, debido a la concentración de las ganancias en manos de unos cuantos propietarios, ya que las inversiones eran financiadas por el Estado. Este sector tuvo atención prioritaria en este sexenio (se creó el Sistema Alimentario Mexicano) y logró

aumentarse la producción en 10% en 1980 y 8.5% en 1981, con un descenso de 0.4% en 1982.

En cuanto a la participación del sector manufacturero en el PIB se registró un constante y rápido crecimiento, debido al auge petrolero y a la expansión de la actividad estatal.

En lo que se refiere a la captación de moneda nacional, creció a una tasa promedio anual de 12.5% hasta 1981, en tanto que la captación de moneda extranjera lo hizo al 28%.

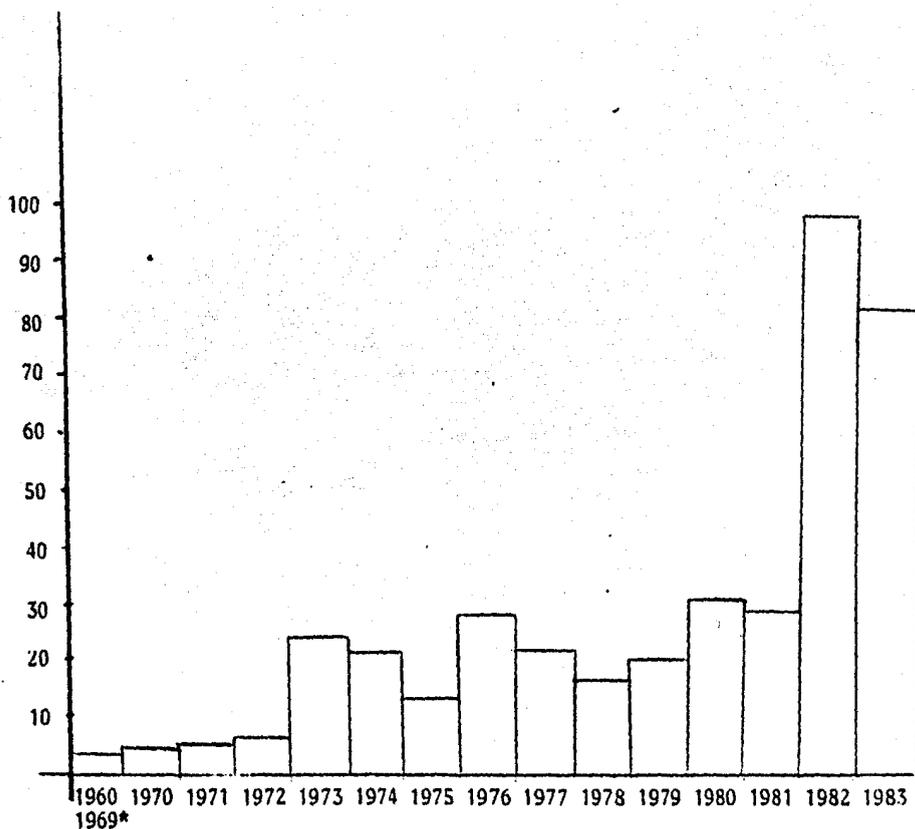
En 1979, ante los cambios de las tasas internacionales de interés, se implantó la política de tasas de interés reguladas semanalmente "de manera que se estableció una tasa de interés para captar en pesos que comprendía la tasa de interés externa más el costo de mantenerse en pesos, medido con base en el mercado de futuros del peso". (1) Esto es base para una subsecuente dolarización del sistema; dado que éstos ingresaban en mayor cantidad al país buscando las altas tasas de interés. Como resultado, el gobierno, con el fin de evitar que nuestro país se convirtiera en un centro de especulación, impuso el deslizamiento de nuestra moneda.

La inflación en este período se estimuló, debido a que los precios aumentaron como resultado de los aumentos en las tasas de interés y al deslizamiento de la moneda, aunado a esto la creación del IVA en enero de 1980. En el terreno financiero, las fuentes de las que se abastecían las empresas fueron la Bolsa Mexicana de Valores, el endeudamiento interno y externo; el sector privado nacional creció, centralizando cada vez más el capital, dependiendo cada vez más del crédito exterior. En -- 1981, al caer los precios del petróleo, en este marco de apertura externa, nuestro país estaba en mala posición para enfrentar la crisis de 1982.

---

(1) Ma. Elena Cardero, Patrón Monetario y Acumulación en México, Edit. Siglo XXI, México, 1984, p.p. 166-167

INFLACION EN MEXICO  
(% ANUAL DEL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR)



\* El incremento anual promedio en el período fue menor del 3%

FUENTE: Banco de México, Indicadores Económicos (1960-1979),  
C.E.P.A.L., 1983, Notas para el estudio económico de América Latina.

### 2.3.1 Factores externos.

A partir de los setentas, la comunidad económica mundial experimentó problemas en su sistema financiero que son resultantes de la ausencia de control del mismo, de la crisis del petróleo, de la situación por la que atravesaba la economía norteamericana, entre otros.

"En efecto, los siete principales países capitalistas - - Estados Unidos, Japón, República Federal de Alemania, -- Francia, Gran Bretaña, Italia y Canadá- enfrentaron dificultades económicas en 1980, situación que ha tendido a empeorar en lo que va de 1981: ha descendido la tasa de crecimiento, el desempleo y los índices de precios al consumidor alcanzan altos niveles".(1)

El gobierno norteamericano puso en práctica una política financiera y monetaria con el fin de fortalecer su posición hegemónica en el patrón monetario, basada en un proceso devaluatorio hasta 1979 y, a partir de ese año, una revaluación de su moneda. Las políticas monetaristas aplicadas por Estados Unidos tuvieron un fuerte impacto en las fluctuaciones en las tasas de interés, en las tasas de ahorro y, consecuentemente, en los aumentos en la inversión a nivel mundial, debido a la posición de este -- país como líder del mundo capitalista. Así, todos estos cambios tienen un impacto determinante en la economía -- mundial (por ejemplo, hubo inflación en Gran Bretaña, se registraron mayores niveles de endeudamiento en los países de América Latina), debido a la situación de la economía norteamericana.

Si se enfoca el problema desde la perspectiva de la división internacional del trabajo, los países industrializados necesitan de las materias primas, la mano de obra barata, etc. de los países subdesarrollados; éstos, a su vez, de la tecnología, de los recursos financieros internacionales, de los bienes de capital procedentes del cen

tro, etc. Esto motiva que las fluctuaciones económicas en aquéllos afecten directamente a éstos.

En 1980 los países capitalistas avanzados sufrieron una recesión que, aunque menos importante que la de 1974-1975, - se reflejó en las tasas de crecimiento: "El crecimiento económico de los países de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) -los 24 de mayor desarrollo en el mundo capitalista- fue en 1980 de 1.6% (frente a 3.8% en 1978 y 2.8% en 1979)..."(1)

Dentro de los problemas que la comunidad económica internacional enfrentaba, podría decirse que los más importantes eran: la recesión económica que se presenta en ciclos cada vez más frecuentes y profundos; los niveles tan altos de los índices inflacionarios; los déficits en cuenta corriente de los países subdesarrollados que son producto y se retroalimentan de la deuda externa; las políticas monetarias proteccionistas (elevación de las tasas de interés, - restricción del gasto para contraer la sobredemanda) tomadas por los países centro que limitaban y supeditaban el desarrollo económico de los países periféricos al centro. Se deterioraron las relaciones de intercambio de mercancías que, al no realizarse, rompieron con el ciclo productivo y trajeron como resultante crisis cada vez más profundas.

Los niveles de endeudamiento alcanzados por los países subdesarrollados fueron tan altos que los pagos por el servicio de la deuda sobrepasaban a la deuda misma, tendiendo a agravarse por el alza de las tasas de interés del capital financiero internacional. "...La tasa denominada Libor, la más usada en el crédito internacional, que era de 4.0% en

---

(1) Alma Chapoy Bonifaz, La Incertidumbre Financiera Actual, Revista - Problemas del Desarrollo N° 44, Edit. I.I.E., U.N.A.M., México, Nov. 1980-Ene. 1981, pág. 48.

1960, 5.6% en 1976 y 6.5% en 1977, en 1981 llegó a un promedio de 16.7%..."(1) y por el alza de precios en los países ricos, que dificultaba cada vez más las condiciones - para el endeudamiento externo, en cuanto a costos y plazos de vencimiento. Por otra parte, era necesario recurrir al endeudamiento, ya que los países del tercer mundo requieren los recursos financieros para adquirir los productos - de los países desarrollados y a éstos les conviene que sus productos se realicen en el mercado que representan los - países subdesarrollados.

PARTICIPACION PORCENTUAL DEL TOTAL DE EXPORTACIONES  
SEGUN SU DESTINO <sup>1</sup>

CONCEPTO	UNIDAD DE ME- DIDA	PERIODO ANUAL									
		1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
	%	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
E.U.A.	"	63	67	61	57	60	61	66	71	71	63
Resto del mundo	"	32	33	39	43	40	39	34	29	29	37
Europa	"	10	9	13	17	12	12	10	9	13	14
Mercomún Europeo	"	6	7	9	13	10	8	7	6	6	7
Asoc.Eur.Lib.Com.	"	3	1	2	2	2	2	2	1	1	
Otros	"	1	2	2	3	1	2	2	3	6	7
América <sup>2</sup>	"	15	16	16	19	19	16	16	11	8	11
ALALC	"	10	10	8	10	10	10	10	7	5	4
Mercomún Centroam.	"	2	3	3	3	3	3	3	2	2	2
Otros	"	3	4	4	6	7	5	4	5	1	5
Asia	"	6	6	9	6	6	6	6	8	8	8
Otros países	"	1	8	1	1	1	3	1			4

<sup>1</sup>=No incluye revaluación

<sup>2</sup>=Excepto E.U.

FUENTE: V Informe de Gobierno, 1º sep. de 1981, págs. 532, 533 y 559

(1) Ifigenia Martínez, Significado de la Crisis Económica Internacional, Revista Investigación Económica, Edit. I.I.E., UNAM, México, ene-mar de 1984, N. 167, pp 102-103

Por tanto, sería más perjudicial para los países industrializados el negárselos y siempre existen recursos de renegociación de las deudas, aunque con cargas financieras más pesadas. Si los países subdesarrollados necesitaban en 1970 el 6% de las ganancias sobre las exportaciones para cubrir los intereses de los préstamos internacionales, en 1980 necesitaban el 15% de ella.

La importancia que tuvieron los países de la OPEP en la economía mundial fue determinante; hacia 1979 y 1980 su situación mejoró gracias al aumento de los precios del crudo, aumentando su superávit; sin embargo, este aumento de petrodólares no se redistribuyó en el mercado mundial, sino que se congeló en los bancos, o se destinó al incremento del consumo suntuario. Por otra parte, los déficits en cuenta corriente de los países importadores de petróleo fueron más graves.

PRECIOS PETROLEROS  
(dólares)

FECHA	ARABIA SAUD. (light 34)	IRAN (light 34)	MEXICO (Isthmus)	VENEZUELA (Oficina 34)	ARGELIA (Saharan 34)	NIGERIA (Bonny 37)
31/XII/78	12.70	12.81	13.10	13.99	14.10	14.12
1/X/79	18.00	23.71	24.60	22.45	23.5	24.49
1/I/80	26.00	30.37	32.00	28.75	33.00	29.99
1/II/80	26.00	32.87	32.00	30.75	37.21	34.20
1/III/80	28.00		33.50		37.21	

FUENTE: Petroleum Intelligence Weekly, Petroleum and Energy Intelligence Inc.  
E.U. Mar. 1980.

La creación de organismos para el manejo del sistema financiero internacional, tales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, no resolvió los problemas principales: reestructuración del sistema monetario inter-

nacional, un reciclaje del superávit de la balanza de pagos de la OPEP, mayores facilidades a los subdesarrollados en el acceso a los mercados de capital, etc.

La banca internacional prestó especial atención a países en desarrollo con un mayor crecimiento relativo, tales como México, Brasil, Argentina y Corea del Sur, los cuales "representan el 85% de la deuda bancaria de tasa flotante del mundo en desarrollo fuera de la OPEP"(1), los cuales sólo tienen la alternativa del endeudamiento para pagar los servicios de la deuda.

Por otro lado, se había desatado una guerra económica entre Estados Unidos (con su política armamentista) y los demás países industrializados capitalistas que dependen del comercio internacional, como la Comunidad Económica Europea, Japón, etc. Esto afectó las estructuras débiles que estaban en desventaja en este intercambio, porque dependían de la tecnología extranjera, de su financiamiento, que presentaban elevados crecimientos demográficos y que debido a la distribución del ingreso que concentra el capital, cada vez se traducían en desigualdades sociales y desequilibrios estructurales más profundos.

---

(1) Ma. Elena Cardero, Patrón Monetario y Acumulación en México, Edit. Siglo XXI, UNAM, México 1984, p.p. 146-147

### 2.3.2 Principales factores internos inflacionarios.

Como consecuencia de los cambios producidos en la economía mundial en este período, nuestro país sufrió un fuerte desequilibrio externo que tuvo sus orígenes en: el modelo de desarrollo petrodependiente seguido por nuestro país, con inadecuadas políticas de industrialización y de comercio exterior; el crecimiento acelerado de la demanda agregada, la sobrevaluación del tipo de cambio, la creciente deuda externa y la dolarización del sistema financiero.

Por cuanto al modelo de desarrollo seguido por el país en este período, se basó en la exportación de petróleo como instrumento esencial de crecimiento. De 1977 a 1980 el volumen total de producción creció de 545.6 a 1,032.4 millones de barriles, es decir, a una tasa media anual de 23.7%. Esto, en vez de seguir un proceso de industrialización interna independiente. "En otras palabras, se pasó, en la práctica, de una estrategia de industrialización sustitutiva que condujo a la devaluación y crisis de 1976 a otra estrategia basada en el modelo petrolero exportador que nos llevó a la trampa de la petrodependencia externa y a la desustitución de importaciones..."(1)

Ya desde 1979 se empezó a manifestar una desustitución de importaciones, principalmente en bienes intermedios y de capital. (Ver cuadro página 60).

Se podría citar que debido a las políticas de liberalización comercial, al incremento de la demanda interna y a la sobrevaluación del tipo de cambio, se presentó una demanda agregada, la cual se expandió a un ritmo superior al 10% en este período, mientras que la producción interna lo hizo al 8%, resultando de esto un incremento en las importaciones del 31%

---

(1) René Villarreal, La Contrarrevolución Monetarista, Edit. Océano, México 1984, 3a. Edición, pág. 430.

MEXICO: INDICE DE SUSTITUCION DE IMPORTACIONES POR TIPO DE BIEN\* (1970-1980)

TIPO DE BIEN	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Bienes de Cons.	7.05	6.45	7.10	7.84	7.79	6.15	5.63	5.21	6.29	8.29	13.22
Bienes Int.	18.05	17.45	16.94	21.73	26.08	21.10	18.61	17.16	20.54	22.46	25.46
Bienes de Cap.	46.70	44.43	44.27	43.61	46.13	48.31	45.19	41.51	44.09	50.56	54.75
Manuf. tot.	21.18	19.69	20.05	22.34	25.12	23.76	21.37	18.91	22.03	26.39	30.97

FUENTE: S.P.P. Sistema de Cuentas Nacionales, México, D.F., 1981.

\*El índice de sustitución de importaciones se refiere a la participación de las importaciones a la oferta total por tipo de bien. Calculada a precios constantes

de 1970.  $ISI = \frac{MI}{MI + PIBI}$

anual. El ahorro nacional fue menor que la demanda interna de bienes de inversión.

La balanza comercial del sector petrolero presentó saldo favorable de divisas, pero, debido a que tanto las importaciones de servicios, maquinaria, equipo y otros materiales que adquiere PEMEX también crecieron, esto impidió que el excedente de divisas fuera aún mayor.

BALANZA COMERCIAL  
(millones de dólares)

AÑO	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Exportación total	2,853	3,062	3,656	4,650	6,063	8,798
Exportación de petróleo	38	438	540	988	1,724	3,798
Exportación excluy.pet.	2,815	2,624	3,116	3,662	4,289	5,033
Importación total	6,149	6,699	6,300	5,705	7,917	11,986

FUENTE: José López Portillo, V Informe de Gobierno, Sep. 1981, Anexo I Estadístico Histórico.

Las importaciones de manufacturas fueron en este quinquenio de casi 60 mil millones de dólares, mientras que las exportaciones fueron inferiores a 14 mil, lo que revela - que este sector necesitó de un financiamiento (procedente del petróleo y del endeudamiento) para nivelar el déficit.

Las importaciones de mercancías alcanzaron un nivel acumulado de 70 mil millones de dólares y las exportaciones sólo de 54 mil, arrojando un déficit de 16 mil millones en el período. La balanza de servicios financieros, (pagos de la renta al capital extranjero por intereses, utilidades, etc.) fue superior a los 20,000 millones de dólares, mientras que el superávit de la balanza de servicios de turismo, transacciones fronterizas y maquila fue de 10,000 millones de dólares, representando un déficit del sector de 10 mil millones de dólares.

Con respecto a la sobrevaluación del tipo de cambio de nuestra moneda respecto al dólar, ésta se mide con relación al índice de precios al consumidor de México y el de Estados Unidos y en 1981 llegó a 32%.

"En términos generales, la sobrevaluación significa que las exportaciones enfrentaban un impuesto implícito y las importaciones un subsidio en una proporción equivalente, lo cual contribuye al estancamiento de las exportaciones manufactureras y al dinamismo de las importaciones."(1)

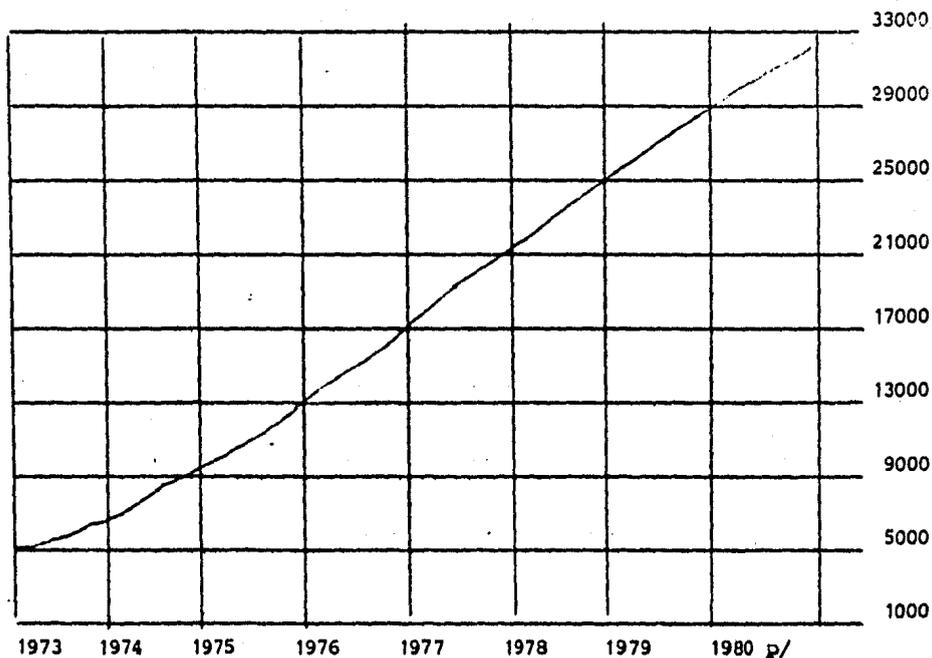
---

(1) René Villarreal, La Contrarrevolución Monetarista, Edit. Océano, México, 1984, 3a. Edición, pág. 439.

Para que nuestro país no se convirtiera en un centro de especulaciones cambiarias, debido a la sobrevaluación del peso y a la libertad cambiaria, se tomó la decisión en 1980 de someter al peso a un deslizamiento gradual, lo cual estimuló de cualquier manera la inflación, debido al miedo a posibles devaluaciones.

Por los elementos citados, se puede explicar la creciente necesidad del gobierno de obtener más y más recursos financieros del exterior; el endeudamiento neto en 1980 fue de 11 mil millones de dólares y en 1981 de 14 mil, al final de ese año se llegó a 58,000 millones de dólares.

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO (Millones de dólares).



p/ cifras preliminares

Fuente: Dirección General de Crédito Público. S.H.C.P.

Cabe señalar que a partir del auge petrolero y de la recuperación de 1977, las importaciones totales de bienes y servicios habfan venido creciendo a tasas muy elevadas (43.5% en promedio durante 1978-1979), con lo que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, a pesar de las mayores exportaciones de petróleo, comenzó nuevamente a incrementarse para alcanzar en 1979 una cifra total de 4,200 millones de dólares, lo cual representaba el 3.6% del PIB.

### 2.3.3 Brecha inflacionaria México-Estados Unidos.

La economía mexicana es altamente dependiente de la estadounidense, los cambios en ésta repercuten directamente en el comportamiento de la nuestra. En cuanto a la dependencia del sector externo de la economía mexicana con respecto a la de Estados Unidos puede citarse, por ejemplo:

El comercio mexicano con ese mercado fue de 56.7% de las exportaciones mexicanas y 62.2% de las importaciones de México en 1974; 59.7% y 62.4% en 1975; 62.0% y 62.4% en 1976; 65.8% y 62.9% en 1977; 70% y 60% en 1979; 61.8% y 62.28% en 1980. De 1976 a 1981 las exportaciones mexicanas de mercancías crecieron 430%, lo que representó una tasa media anual de crecimiento de 39.6% y el principal cliente de México fueron los Estados Unidos.

En el período 1976-1981 las importaciones de México casi se cuadruplicaron, al aumentar 263% en los cinco años, creciendo a una tasa media anual de 30.6%. El principal proveedor de México fueron los Estados Unidos, con 62.5% del total de las importaciones.

Ante esta situación, se comprende fácilmente la repercusión que la política comercial norteamericana tiene en nuestra economía, tanto en su actividad del sector externo como en la del interno.

Al considerar las tasas de inflación imperantes en ambos países, la competitividad de sus productos, sus respectivas tasas de cambios, puede apreciarse la relación que existe entre ellas. La dependencia comercial es elemento fundamental para que las fluctuaciones del peso mexicano sean tan dependientes de las del dólar. (Ver cuadro pág. 65).

MEXICO BALANZA COMERCIAL CON E.U.

(millones de dólares)

	1979 A	1980 B	Tasa de crecimiento anual 76-80 %	1980* (Ene-Feb.)	1981*P (ene- feb.)
Exportación	6180.3	9466.8	46	1551.6	1619.00 4.3
Importación	7540.2	12154.6	34.1	1494.8	2333.4 5.6
Saldo	1359.9	2687.8	12	56.9	719.4 1364.3

FUENTE: México 1982 Anuario Económico  
Edit. Somos, S.A., pág. 259

P=Cifras preliminares

A=Incluye revaluación

B=Incluye franjas fronterizas y perímetros libres

\*Excluye operac. de las emp.maquilad.

En cuanto al comportamiento de los salarios en nuestro país, aumentaron durante este período más que los de los Estados Unidos; además, la tasa de inflación de este país en el período 1975-1977 podría compararse a la de México. (ver cuadro pág. 66).

MEXICO: AUMENTOS SALARIALES Y SU RELACION CON LOS DE E.U.

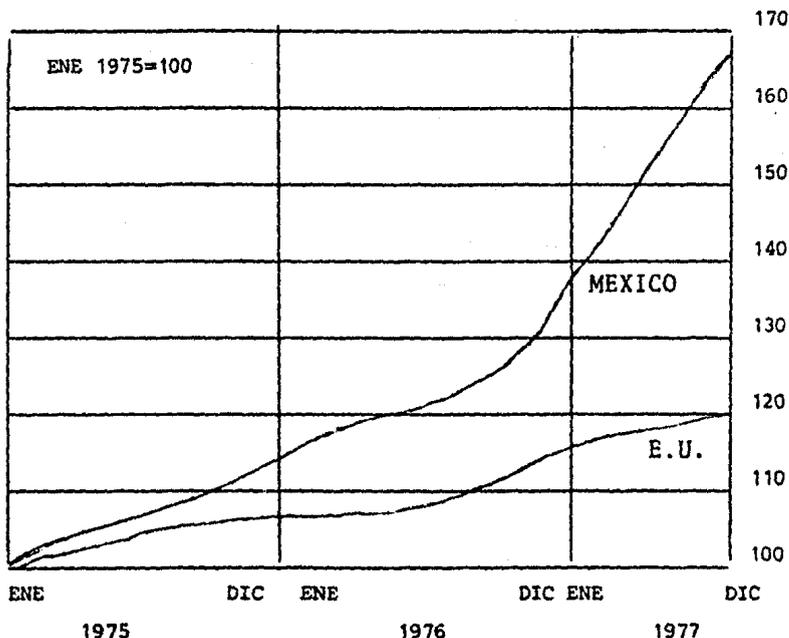
(Variaciones porcentuales)

CONCEPTO	1977	1978	1979
Incremento salarial por hora en el sector manufacturero de E.U.	8.6	8.3	9.2
Incremento del salario mínimo en la Cd. de México (anual)	10.0	12.8	13.5
Diferencial de los incrementos	1.4	4.5	4.3

FUENTE: F.M.I. Perspectivas de la economía Mundial  
Washington, D.F., 1980,

Banco de México, S.A., Serie Indicadores Económicos,  
México, nov. 1979.

MEXICO- E.U., TASAS DE INFLACION COMPARADAS.



FUENTE: Tomado de Euromoney, Número especial dedicado a México, Abril de 1978, pág. 27.

El comportamiento de los precios en los Estados Unidos ha seguido una tendencia creciente durante las últimas dos décadas, conservando un incremento no mayor de 5.0%, excepto en los años de 1973, 1974 y 1975, que experimentaron un crecimiento del 13.1%, 18.8% y 9.2% respectivamente.

En nuestro país, los precios han sufrido variaciones que durante las últimas dos décadas no han sobrepasado un incremento del 6.0% anual, excepto en los años 1951, 1954, 1955; asimismo, durante los años 1973, 1974 y 1975, experimentaron un crecimiento del 15.6%, 22.5% y 52.3%, tal como puede observarse en la tabla de la página 67. Se deduce de esto que un incremento de precios en la economía de los Estados Unidos impacta directamente a nuestro índice inflacionario.

INDICE DE PRECIOS AL MAYOREO (BASE 1950=100)

AÑOS	ESTADOS UNIDOS	$\Delta$ %	MEXICO	$\Delta$ %
1950	100.0		100.0	
1951	111.5	11.5	124.1	24.1
1952	108.5	-2.7	128.7	3.7
1953	107.0	-1.4	126.5	-1.8
1954	107.2	0.2	138.3	9.3
1955	107.4	-0.2	157.1	13.6
1956	111.1	3.4	164.6	4.8
1957	114.2	2.8	171.8	4.4
1958	115.8	1.4	179.5	4.5
1959	116.1	0.3	181.4	1.0
1960	116.2	0.1	190.4	5.0
1961	115.8	-0.3	192.0	0.8
1962	116.1	0.3	195.7	1.9
1963	115.7	-0.3	196.6	0.5
1964	115.9	0.1	205.1	4.3
1965	118.2	2.2	208.9	1.9
1966	122.2	3.4	211.6	1.3
1967	122.4	0.2	217.6	2.8
1968	125.4	2.5	221.7	1.9
1969	130.4	4.0	227.5	2.6
1970	135.1	3.6	241.0	5.9
1971	139.6	3.3	249.9	3.6
1972	145.8	4.3	257.1	2.8
1973	164.9	13.1	297.3	15.6
1974	195.9	18.8	364.3	22.5
1975	214.1	9.2	402.6	52.3

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics  
Varios Números,

Revista Problemas del Desarrollo, N° 38, I.I.E., UNAM, México  
1979, pág. 64.

MEXICO: TIPO DE CAMBIO REAL 1976-1982. (AÑO BASE 1976=100)

AÑOS	INPC MEX	INPC E.U.	T.C.E.	T.C.O.*	T.C.R.
1976	100.0	100.0	22.7	19.95	22.7
1977	120.7	106.8	22.7	22.73	25.73
1978	140.3	116.4	22.7	22.72	27.36
1979	168.3	131.9	22.7	22.80	28.96
1980	218.5	148.3	22.7	23.25	33.45
1981	281.2	174.7	22.7	26.23	36.65
1982	558.9	181.5	22.7	148.50	69.90

FUENTE: Elaboración propia en base a datos de Banco de México.

\*Libre.

NOTAS: INPC = Índice nacional de precios al consumidor.

T.C.E. = Tipo de cambio de equilibrio

T.C.O. = Tipo de cambio oficial

T.C.R. = Tipo de cambio real.

Como puede observarse en la tabla anterior, el tipo de cambio real estuvo sobrevaluado durante los años comprendidos entre 1976 y 1981 y a partir de 1982 ha conservado una subvaluación constante, lo que significa que se devaluó más de lo que debería, de acuerdo al diferencial de inflaciones de los dos países.

Debido a que la subvaluación origina un abaratamiento de nuestra moneda, en teoría se favorecería la entrada de divisas al país (en don de resultaría más barato adquirir bienes y servicios), la balanza co mercial se beneficiaría con el aumento de las exportaciones, etc.

En realidad, el efecto inflacionario de esta política de subvaluación origina que esto no suceda así, porque al devaluarse el peso en rela ción al dólar más de lo que debería, lo que se produce es un alza de precios como producto del miedo a mayores devaluaciones, a la tenden cia de los empresarios a ubicar los incrementos de precios en el pro ducto y no disminuir sus ganancias, entre otras causas.

Desde los inicios del año 1985 se previó que la meta fijada para el comportamiento de la inflación (35%) en ese año no se alcanzaría y que posiblemente se elevaría hasta 60%. Mientras tanto, el comportamiento inflacionario en Estados Unidos se conservó en niveles abajo del 4%. Se ha calculado que la brecha inflacionaria entre México y este país es de 59.7% para diciembre de 1985, lo cual alentó en gran medida las especulaciones en materia cambiaria.

BRECHA INFLACIONARIA MEXICO-ESTADOS UNIDOS DURANTE 1985.

M E S	INDICE INFLACIONARIO		BRECHA INFLACIONARIA (PUNTOS PORCENTUALES)
	MEXICO	E.U.	
ENERO	107.4	100.2	7.2
FEBRERO	111.9	100.5	11.4
MARZO	116.2	101.0	15.2
ABRIL	119.8	101.4	18.4
MAYO	122.6	101.6	21.0
JUNIO	125.7	101.8	23.9
JULIO	130.1	102.0	28.1
AGOSTO	135.8	102.2	33.6
SEPTIEMBRE	141.2	102.4	38.8
OCTUBRE	146.6	102.8	43.8
NOVIEMBRE	153.3	103.5	49.8
DICIEMBRE	163.7	104.0	59.7

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Seguimiento Presupuestal con datos de BANXICO, Informe Económico Mensual, oct.-dic. 1985, pág. 24.

Diciembre de 1984= 100.0

#### 2.3.4 La hiperinflación de 1982.

Ya desde 1981 empezaron a darse signos de la poca estabilidad de nuestra economía, cuyo único elemento dinámico era el sector exportador de petróleo y del cual dependía el resto de la actividad económica.

En el período 1977-1981 se exportó petróleo por un valor de casi 32 mil millones de dólares y las inversiones en este sector fueron las que aportaron los recursos para superar la crisis ocasionada por el déficit externo proporcionando divisas al país, se logró un crecimiento acelerado del producto, se favoreció la creación de empleos y se incrementó el ingreso fiscal para financiar el gasto.

En este período 1977-1981, el crecimiento sostenido de la demanda interna generó un alza importante en la generación de empleos y el Estado implementó acciones tendientes a redistribuir el ingreso, tales como destinar recursos a zonas marginadas, otorgó facilidades para la construcción de viviendas, canalizó estímulos a la producción y distribución de alimentos básicos (vía el Sistema Alimentario Mexicano), impulsó la educación básica, etc.

Dado que el petróleo no fue utilizado como instrumento para fomentar el crecimiento, sino como un instrumento de ajuste solamente, la crisis en el sector externo surge de nuevo.

RELACION DEL COMERCIO EXTERIOR EN EL PIB<sup>3</sup>  
(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980
PIB (A)	79064	79512	74171	93240	21331	162045
Variación porcentual	22	0.6	6.7	25.7	30.1	33.6
Importación (B) <sup>2</sup>	6699	6300	5705	7917	11986	18572
Exportación (C) <sup>1</sup>	3062	3656	4650	6063	8798	15307
Importac. y Exportac. (D)	9761	9956	10355	13980	20784	33879
Porcentaje dentro del PIB						
- (B)/(A)	9	8	7.7	8.5	9.9	11.5
-(C)/(A)	4	5	6.3	6.5	7.3	9.4
-(D)/(A)	12	13	14.0	15.0	17.1	20.9

NOTAS:

1= Incluye revaluación y excluye maquiladoras

2= No se incluyen fletes y seguros

3= Valores a precios corrientes

4= Se determinó ponderando las tasas anuales de crecimiento de los precios al mayoreo de cada país con el porcentaje de participación a en las importaciones mexicanas tiene cada nación.

P= cifra preliminar

FUENTE: V Informe de Gobierno, 1º de septiembre de 1981, pág. 542 (Anexo I)

No obstante que, como ya se señaló anteriormente, en el periodo 1977-1981 se exportó petróleo por cerca de 32 mil millones de dólares, el déficit externo acumulado en cuenta corriente fue superior a los 27 mil millones de dólares, mientras que la deuda externa del sector público creció en aproximadamente 40 mil millones de dólares.

Hacia mediados de 1981, se presentó una crisis que se inició fundamentalmente cuando se cambió el precio del crudo de exportación -de 34.60 a 30.60 dólares por barril- en razón de la sobreoferta del mercado. Con el objeto de mantener la clientela, posteriormente, se revulsó en dos dólares

a partir del 1º de julio, lo cual provocó en los compradores la reacción contraria: se suspendieron sus adquisiciones de crudo, lo que produjo pérdidas por más de 5,000 millones de dólares en nuestro país a final de ese año.

El Estado afrontó la "mini-crisis" de julio de 1981 ajustando el gasto público, sin perjudicar programas prioritarios, como el SAM, pero las fugas de capitales se aceleraron ante las expectativas de una próxima devaluación y de una inflación interna mucho mayor; el sistema financiero se dolarizó rápidamente y para 1982 eran muy escasas las reservas de divisas del Banco de México, retirándolo del mercado cambiario.

Esto provocó una devaluación del peso mexicano que pasó de \$27.00 por dólar a casi \$45.00 en unos cuantos días. Se decidió deslizar el tipo de cambio con mayor aceleración, pero la desconfianza continuó y así las fugas de capitales se incrementaron. (Ver cuadro página 73).

Se presentaron obstáculos para contratar préstamos en el exterior y en agosto del mismo año se optó por un mercado cambiario dual, en el que los mex-dólares se pagarían a una tasa fijada por el Banco de México. Con esto, la paridad en el mercado libre fue cercana a \$100.00 por dólar.

Esta crisis demostró que el patrón petrolero exportador que siguió México durante el período 1977-1981 no fue suficiente por sí sólo para basar en él el desarrollo económico. Sobre todo, porque los ingresos provenientes de la venta de hidrocarburos fueron destinados en gran parte para el pago de la deuda del sector público, lo cual los hizo improductivos.

Aunque se implementaron medidas para atacar el problema inflacionario, como la reducción del gasto público (que se está haciendo costumbre), se adoptaron otras que reforzaron el fenómeno inflacionario, tales como incrementos salariales, elevación de las tasas de interés y aumentos de precios y tarifas de bienes y servicios del sector público.

Con el fin de evitar la creciente fuga de capitales, el gobierno decretó en 1982 la nacionalización de la banca privada y el control de cambios, con el fin de estabilizar el mercado cambiario.

Pero sólo se logró detener una pequeña parte de las divisas que salían del país, tal como se menciona en el cuadro de la página 74. El cálculo se elaboró en base a los renglones de la balanza de pagos de activo neto de la cuenta de capital (corto plazo) más el renglón de errores y omisiones.

FUGA DE DIVISAS (1950-1984)  
(MILLONES DE DOLARES)

AÑO	FUGA DE DIVISAS
1950	-45.8
1951	145.6
1952	147.4
1953	126.7
1954	114.8
1955	63.2
1956	114.8
1957	186.8
1958	95.3
1959	172.5
1960	203.5
1961	4.3
1962	7.4
1963	15.2
1964	-180.2
1965	155.3
1966	7.3
1967	-170.8
1968	77.8
1969	20.2
1970	353.4
1971	224.0
1972	485.0
1973	-850.4
1974	-1040.0
1975	-1046.6
1976	-3144.2
1977	-950.1
1978	-601.8
1979	-887.7
1980	-2826.0
1981	-10904.8
1982	-9542.3
1983	-4241.2
1984	-2517.5
TOTAL	-36228.9

FUENTE: Estadísticas Históricas, Balanza de Pagos, Banco de México (1950-1984). El signo negativo (-) significa egreso de divisas.  
Revista Avance Económico, Vol. I, N° 2, Oct.1985,  
E.N.E.P. Aragón, U.N.A.M., pág. 32

### 2.3.5 México-FMI, hacia un programa de estabilización.

El gobierno mexicano recurrió en el período 1977-1979, más que en ningún otro, al financiamiento extranjero para estimular la actividad económica, resultándole favorable la situación de reservas probadas de petróleo para su acceso a los mercados internacionales de capital. - Esto, sin embargo, estuvo condicionado por el Fondo Monetario Internacional. Este organismo diagnosticó que dentro de los factores que influyeron en el déficit de la balanza de pagos de nuestro país, entre los que pueden mencionarse: recesión en los países industrializados, poca competitividad de la economía mexicana, oferta insuficiente, el más importante de ellos era el exceso de demanda agregada interna y era lo que debía ajustarse prioritariamente, mediante una adecuada estructura ción de las tasas de interés, de la política fiscal y del encaje legal, que lograra reducir el gasto público (factor determinante en la elevación de la demanda interna).

El aumento de la demanda interna, según el análisis del Fondo, se debió fundamentalmente a la creciente participación del Estado en la actividad económica con resultados deficitarios, que eran financiados con recursos provenientes del sistema bancario y de la deuda con el exterior. Los déficits se debían a que, por una parte, la producción de las empresas públicas era insuficiente para autofinanciarse y, por otro, se aumentaban los salarios con objeto de mejorar el nivel de vida de la población trabajadora.

El programa de ajuste que planteó el Fondo Monetario Internacional para prestar el apoyo financiero durante - 1977-1979, de acuerdo a su diagnóstico, comprendía medidas monetarias en relación a los precios relativos, a la política monetaria y fiscal; todas ellas tendían a libe-

realizar el mercado interno, eliminando subsidios y controles a los precios; tendían a liberalizar el comercio internacional reduciendo aranceles a las importaciones y subsidios a las exportaciones; tendían a reducir la participación del Estado como agente económico y controlador de la oferta monetaria.

Fundamentalmente, las condiciones del Fondo para llevar a cabo el Convenio de Facilidad Ampliada con México fueron las siguientes:

- 1.- Que no se manejara un déficit del sector público superior al 6.5% del PIB.
- 2.- Que no se obtuvieran más de 3 mil millones de dólares en préstamos al exterior.
- 3.- No emisión de moneda sin el respaldo en las reservas del Banco de México.

Además, se planteó una fuerte contención salarial.

Durante este período se registró un crecimiento del producto interno bruto a una tasa de 8% anual, debido principalmente al motor de desarrollo que resultó ser el petróleo, que generó ingresos excedentes que representaron 3, 5 y 4% del PIB en 1979, 1980 y 1981, respectivamente.

Gracias a los hallazgos de reservas importantes de petróleo, México se vio en la posibilidad de no instrumentar las medidas monetaristas requeridas por el Fondo al pié de la letra, sino que tuvo la opción de plantear un plan global de desarrollo 1980-1982 que asignaba las siguientes prioridades nacionales:

- Reactivar la producción de alimentos.
- Aumentar la producción de bienes de capital.
- Explotar aceleradamente las reservas de hidrocarburos.
- Creación de empleos.
- Reducción de los niveles inflacionarios.
- Conseguir la autodeterminación financiera, utilizando los ingresos del petróleo como punto de apoyo.

Los objetivos que se planteaban se alcanzarían con la participación de los sectores privado y social mediante una Alianza Popular Nacional para la Producción.

De hecho, desde 1977, el gobierno venía aplicando ciertas políticas proteccionistas que, en vez de seguir los lineamientos monetaristas del Fondo, tendían a racionalizar gradualmente las actividades productivas. Asimismo, aplicó la regulación de precios y fomento a la producción de bienes básicos con el objeto de proteger la capacidad adquisitiva de la población y, si bien la política de remuneración al trabajo fue la de contención salarial, se coordinó con otros programas de fomento al empleo. Dentro de las medidas orientadas a estimular la inversión, se encuentran la creación de valores gubernamentales, como los "petrobonos" y los CETES, destinados a financiar mayor volumen de gasto.

El gasto público, factor clave del creciente déficit de la balanza de pagos, experimentó en este período un crecimiento acelerado que agravó el déficit fiscal, contrariamente a lo recomendado por el FMI, ya que no se capturaron suficientes recursos para alcanzar la meta del 30% de ingresos del sector público para 1979, sino que en realidad se alcanzó sólo el 28.8%.

EGRESOS DEL SECTOR PUBLICO 1971-1980 (Millones de pesos)

	GASTO CON SOLIDIDAD	% DEL PIB	GASTO GOB FED.	% DEL GAS TO CONSOL.	GASTO S.S. PARA ESTAT.	% DEL GTO. CONS.
1971	111,019	24.5	50,688	45.7	60,331	54.3
1972	141,163	27.6	71,514	50.7	69,649	49.3
1973	191,462	30.9	96,391	50.3	95,071	49.7
1974	273,398	33.6	128,596	47.0	144,802	53.0
1975	409,392	40.9	196,559	48.0	212,833	52.0
1976	503,097	41.2	264,956	52.7	238,141	47.3
1977	603,473	36.6	282,348	46.4	322,125	53.4
1978	648,500	36.8	318,400	49.0	330,100	51.0
1979	922,000	33.3	507,449	55.0	414,551	45.0
1980	1412,000	37.0	781,200	55.3	630,800	44.7

FUENTES: Estimaciones de Planeación Hacendaria, S.H.C.P.

Boletín Mensual de Información Económica S.P.P.

Informes Anuales del Banco de México, S.A.

p/ cifras preliminares para 1980.

Evaluando los alcances del programa de ajuste seguido por México durante los años de 1977-1979, podemos observar que ninguno de los tres topes fueron respetados: el déficit fiscal tuvo un mayor nivel en 1979 que en 1976; el endeudamiento externo fue superior a lo convenido y la base monetaria creció más que lo estipulado en el convenio.

Lo que es más, en contraposición a la supuesta minimización de la actividad económica del Estado, éste se consolidó en este sexenio como un agente determinante en el desarrollo del país.

MEXICO: CRITERIOS DE EJECUCION DEL CONVENIO DE FACILIDAD AMPLIADA

	1977		1978		1979	
	META	REAL	META	REAL	META	REAL
Déficit económico del sector público como % del PIB	6.5	5.4	4.0	5.7	2.5	6.7
Relación billetes-reservas internacionales	1.0	0.7	2.0	2.6		3.6
Endeudamiento externo del sector público en miles de millones de dólares	3	3.3	3	3.3	3	3.5

FUENTE: René Villarreal, La Contrarrevolución Monetaria, Edit. Océano, México, 1984, 3a. Edición, pág. 418.

## II. DIAGNOSTICO DE LA INFLACION EN MEXICO.

### 3.1 Diagnóstico oficial (Resumen del Plan Nacional de Desarrollo).

Uno de los principales objetivos que el gobierno se propone alcanzar a corto plazo en el sexenio 1982-1988 consiste en vencer la crisis, una de cuyas manifestaciones son los altos niveles inflacionarios alcanzados en este período. En principio, se reconocen los límites de la capacidad productiva del país y, en consecuencia, se replantea la política de gasto y de ingreso público.

Se identifican algunas de las deficiencias del aparato productivo y distributivo del país que lo colocan en desventaja con el exterior y que le impiden un crecimiento sostenido, como son: el insuficiente ahorro interno, la escasez de divisas -- (que se explica por la rigidez en la sustitución entre ahorro interno y externo), baja competitividad de los productos nacionales, ausencia de canales adecuados de comercialización externa, aguda dependencia de las importaciones y desigualdad en los beneficios del desarrollo.

Se destaca la necesidad de atacar el desempleo, la contracción de la producción agrícola y manufacturera y fuerte caída de la construcción, niveles de inflación del 100%, contracción del ingreso nacional, reducción de recursos para financiar la inversión, déficit público superior al 15% del producto, desproporcionado peso relativo del servicio de la deuda y virtual suspensión de pagos con el exterior.

Se plantea que las principales deficiencias de la economía se manifiestan, fundamentalmente, en las siguientes cuatro líneas:

- Desequilibrio del aparato productivo y distributivo.
- Insuficiencia del ahorro interno.
- Escasez de divisas.
- Desigualdades en la distribución de los beneficios del desarrollo.

Estos factores se combinan para conformar la actual crisis, la que se refleja concretamente en un aumento de los precios.

#### DESEQUILIBRIO DEL APARATO PRODUCTIVO Y DISTRIBUTIVO.

En lo que a este punto se refiere, se menciona que aunque en las últimas cuatro décadas el crecimiento medio anual de la producción ha sido aproximadamente del 6%, la estructura económica ha evolucionado de manera desequilibrada. Junto a grandes unidades oligopólicas coexisten pequeñas con baja capacidad para beneficiarse con economías de escala y acceso inadecuado a apoyos estatales. Todo esto ha generado desventajas para hacer frente a la competencia externa, gran dependencia de insumos, de tecnología y bienes de capital importados, disparidades en la productividad dentro de cada rama económica, tecnologías que no usan adecuadamente los recursos humanos y materiales disponibles; escalas inapropiadas al tamaño del mercado interno, deficiente capacitación de mano de obra, deficiente difusión de la tecnología y concentración de la actividad económica.

Desde mediados de la década de los sesentas, se inició un período de lento crecimiento en la agricultura, gradualmente se agotaron los excedentes y se revirtió la tendencia en el comercio exterior, importando cada vez más alimentos. Se redujo la producción y se elevaron costos de inversión. La política de precios de garantía y las acciones de fomento a la agricultura fueron insuficientes para reducir su desventaja frente a las actividades no agrícolas y los términos de intercambio se volvieron contra la agricultura; se estancó la producción y se expulsó mano de obra. Por otra parte, la estructura de la tenencia de la tierra está aún indefinida, lo cual no permite que se utilice el potencial de la tierra racionalmente, afectando también a los recursos ganaderos y silvícolas.

Por cuanto al desarrollo industrial, ha sido el motor más di-

námico del desarrollo del país. La participación del producto industrial en el PIB ha pasado del 29.2% en 1960 al 35.2% en 1980. No obstante, no muestra un grado de integración suficiente para alcanzar un desarrollo menos dependiente. La política de sustitución de importaciones ha favorecido la producción interna de bienes de consumo duradero y no ha propiciado la producción interna de bienes intermedios y de capital. Los insumos importados se utilizan intensamente y hay poca capacidad para exportar. El déficit externo del sector manufacturero fue cercano a 13 mil millones de dólares en 1980, lo que representa un 7% del PIB, en comparación del 4% en 1970. Además, la actividad económica se ha concentrado en unas cuantas zonas urbanas.

Las actividades del comercio presentan, a su vez, un desarrollo inadecuado e insuficiente en la utilización de los recursos, debido a la concentración de esta actividad en los centros metropolitanos; existe un excesivo intermediarismo que encarece el producto y no se permite igualdad en la distribución del mismo. Las insuficiencias del transporte, el almacenamiento y la comercialización surgen de la desvinculación entre los procesos de producción y comercialización, deficiente organización en los centros de abasto y retraso en las entregas y mermas en los productos.

#### INSUFICIENCIA EN EL AHORRO INTERNO.

Esta ha surgido no obstante que la participación del sector público en la inversión ha aumentado: en los 60's representó el 5.1% del producto y el 28.1% de la formación bruta de capital fijo total. Hacia los setentas estos promedios aumentaron a 8.5% y 40% respectivamente. Desde mediados de los 50's hasta los 70's una parte importante de la inversión fue financiada a través del ahorro interno, proporcionado básicamente por empresas privadas nacionales y transnacionales y por el Estado.

El sector público recurrió al encaje legal para captar recursos del sistema financiero nacional. Los ingresos por el sistema tributario no fueron importantes. Hacia finales de los 70's se recurrió a la captación del ahorro interno y al endeudamiento externo para financiar el déficit. El ahorro público pasó del 3.3% del PIB en 1970 a cerca de 0 en 1981-1982, aún considerando las exportaciones de hidrocarburos, mientras que se aumentaron los subsidios a empresas parastatales con deficiencias productivas. Estos subsidios han sido quizá la causa principal del incremento del déficit público. Pasaron del 7% del producto en 1977 al 15% en 1981.

Mientras en 1975, el 33% del total de la canalización de recursos se destinó a financiar la inversión fija, en 1982 disminuyó al 26%. La liquidez de la captación y el estancamiento del ahorro financiero han sido propiciados por las altas tasas de inflación de la última década. La inversión extranjera como fuente de financiamiento no fue importante, debido a que fue contrarrestada por la salida de fondos bajo la forma de remisión de utilidades y pago de servicios.

#### ESCASEZ DE DIVISAS.

La escasez de divisas se explica, entre otras razones, por el insuficiente ahorro interno.

La sobrevaluación del peso y las ineficiencias del aparato productivo hacen que los productos nacionales tengan baja competitividad en el exterior, lo cual impide sustituir el ahorro interno por el externo. Además, los canales de comercialización externa no son los adecuados y existe una gran dependencia de la importación de bienes de capital e insumos intermedios.

El comportamiento de las exportaciones se vio modificado por la política de sustitución de importaciones, las compras ex-

teriores de bienes de consumo disminuyeron su participación en el total de importaciones de 28% en 1940 a 20% en 1970 y a 13% en 1980. Los bienes de capital e insumos intermedios aumentaron del 72% en 1940 a más del 80% entre 1970-1980.

La política comercial ha sido utilizada más como instrumento para equilibrar los resultados en cuenta corriente de la balanza de pagos que para orientar la inversión de acuerdo a las prioridades sociales y productivas del país.

Las exportaciones de hidrocarburos incrementaron su participación dentro de las exportaciones totales de mercancías, del 14.8% en 1976 al 76.6% en 1982. Este aumento propició una reducción de los precios del petróleo al inicio de esta década, afectando directamente la balanza de pagos, a las finanzas públicas y a toda la economía.

Además, el pago de intereses al exterior representó casi el 33% de los egresos en divisas en 1982.

#### DESIGUALDADES EN LA DISTRIBUCION DE LOS BENEFICIOS DEL DESARROLLO.

Este fenómeno se explica por la excesiva concentración del ingreso en pequeños grupos, quedando las grandes mayorías -desfavorecidas. En un sentido, el Estado ha intentado mejorar el bienestar de grandes grupos de la población, pero no ha sido suficiente para los grupos más pobres.

La concentración del ingreso se retroalimenta con el patrón de industrialización, ya que el consumo de los grupos de altos ingresos se orienta a bienes que generan poco empleo y tienen gran contenido de importación.

En términos generales, se puede decir que el diagnóstico oficial plasmado en el documento resumido está basado en el hecho de que existe un déficit público que ha alcanzado niveles muy altos debido al financiamiento de empresas poco o nada rentables, al insuficiente ahorro interno, a la baja captación fiscal, al enorme pago de la deuda, a la insuficiencia de divisas, desequilibrio del aparato productivo y distributivo. Por tanto, es necesario aumentar los ingresos públicos y reducir el gasto. Esto es, - existe un exceso de demanda y una oferta insuficiente. -- Dicho diagnóstico está fundamentado teóricamente en los - análisis de corte monetarista que establecen que la inflación es siempre un fenómeno monetario y es debida a un - exceso de la masa monetaria, en relación con la cantidad de bienes y servicios que los respaldan.

#### IV. LA ESTRATEGIA ANTIINFLACIONARIA 1982-1985. SUS EFECTOS.

##### 4.1 Estrategia antiinflacionaria. Principales acciones.

Puede decirse que la política económica durante este período comprende tres objetivos: "reducción del déficit público, disminución del déficit externo y desaceleración de la tasa de inflación y tres instrumentos de política para alcanzarlos: de gasto e ingresos públicos, la política cambiaria y la politica salarial".(1)

##### 4.1.1 Reducción del déficit público como proporción del PIB.

La política de gasto e ingresos públicos, acorde a las proyecciones originalmente planteadas por el Fondo Monetario Internacional, pretende que se disminuyan el déficit del sector público de 17.6% como porcentaje del PIB en 1982 a 8.5% en 1983, 5.5% en 1984 y 3.5% en 1985.

Al iniciarse la presente administración, se puso en marcha el Programa Inmediato de Reordenación Económica - (P.I.R.E.), dentro del Plan Nacional de Desarrollo -- (P.N.D.), el cual adoptó, entre sus objetivos fundamentales, el aumento permanente del ahorro público y la -- disminución del coeficiente de la deuda pública a PIB.

"Destacan, entre esas acciones, la renegociación de la deuda pública externa, la creación de un mecanismo para propiciar la reestructuración de la deuda externa privada y para proteger el riesgo cambiario a las respectivas empresas deudoras (Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios - F.I.C.O.R.C.A.), la venta de algunas empresas públicas y la reducción del déficit del sector público. Éste disminuyó como proporción del PIB, de 17.6%

---

(1) La Política de Estabilización. Problemas y Perspectivas a corto plazo. C.I.D.E. N° 5, 1983, pág. 15.

en 1982 a 8.9% en 1983 y la deuda pública pasó, de una magnitud equivalente a 91.8% del PIB en diciembre de 1982, a 82.1% en el mismo mes de 1983."(1)

Otro elemento que contribuyó a esta disminución fue que los gastos públicos redujeron su participación en el PIB de 15.2% en 1983 a 13.7% en 1984, mientras que sus ingresos aumentaron su participación. Esto se debió, fundamentalmente, a que se ajustaron los precios y tarifas del sector público que habían permanecido a niveles muy bajos durante los últimos años.

Las alzas más importantes son: "gasolina NOVA (33% de aumento en 1984); combustóleo (106.5%); gas natural (115.2%); diesel (36.8%); tarifas eléctricas (62.9%) y ferroviarias de carga (68.7%); Fertimex elevó sus precios 40%, Aeroméxico 32% y DINA 71.8%. Así, los ingresos propios del sector paraestatal (excluyendo PEMEX) aumentaron 10.3% en términos reales, lo que se tradujo en una mayor participación en el PIB, de 6.8% en 1983 a 7.3% en 1984."(2)

Por otra parte, el pago de intereses disminuyó de 3.9% del PIB en 1983 a 3.7% en 1984.

Por lo que se refiere a la captación por el sistema financiero, aumentó en 1984 un 71.3% respecto a 1983. El ahorro financiero total de la economía, como porcentaje del PIB aumentó de 24.6% en 1983 a 25% en el siguiente año.

---

(1) La Actividad Económica en 1984. Revista Comercio Exterior, Vol. 35, N.º 5, Banco de México, Mayo de 1985, pág.

(2) Los Avances de la Política Financiera en 1984. Revista Comercio Exterior, Vol. 35, N.º 6, México, junio de 1985, pág. 535.

CAPTACION FINANCIERA (%)

	1983		1984		1985	
	OBSERVADO	OBSERV.	PROGRAMADO		PROGRAMADO	
Saldo de Captación bancaria <sup>1</sup>						
-Como proporción del PIB	21.9	22.6	21.7	20.6	23.2	22.4
-Tasa de Crecimiento Real	1.0	6.8	8.2	4.0	6.2	2.3
Saldo de Captación de CETES <sup>2</sup>						
-Como proporción del PIB	2.7	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
-Tasa de crecimiento real	- 1.3	- 9.7	- 7.0	-5.8	0.0	0.5
Saldo de Captación financiera						
-Como proporción del PIB	24.6	25.0	24.0	2.9	25.5	24.8
-Tasa de Crecimiento Real	0.7	5.1	6.5	2.9	5.6	2.0

FUENTE: Dirección General de Planeación Hacendaria, S.H.C.P.,

NOTAS: 1. Saldos revalorizados por el efecto de los movimientos del tipo de cambio.  
2. Incluye petrobonos.

No obstante lo anterior, el sector público tuvo una menor absorción relativa de recursos financieros, pues redujo su participación de 73.9% del total disponible en 1983 a 45.8% en 1984.

Dentro de la política de inversión pública, de acuerdo con las metas de desarrollo sectorial, se siguen "criterios de selectividad y ajuste estricto a las prioridades sociales y a los recursos financieros disponibles".(1)

Así, se liquidaron durante 1983 y 1984, diez empresas - dentro de actividades tales como industrial azucarera, naval, minería, química y servicios. Se vendieron ocho, entre ellas, Vehículos Automotores Mexicanos y Renault de México. Se informó que se llevarían a cabo liquidaciones, ventas o transferencias de 236 empresas estatales.

(1) Empresa Pública: Política Actual. Revista Comercio Exterior, Vol. 35, N° 7, México, julio de 1985, pág. 651.

"Se preve que en 1985, el Estado retirará su participación en 83 empresas, incluyendo a URAMEX; se promoverá la venta de 44, se liquidarán 32 y se transferirán 7 a los gobiernos de los Estados. De este modo, a finales de 1985 el universo de industria paraestatal se reducirá a 295 empresas..."(2)

El 5 de junio de 1985, la Secretaría de Hacienda y la Secretaría de Programación y Presupuesto informaron que el Gobierno Federal reduciría 300,000 millones de pesos el gasto público de este año. Este nuevo recorte se hará 80% en programas de inversión y el resto en gasto corriente. Del presupuesto original para este año (18.4 billones de pesos) se han recortado -- 700,000 millones en total durante el primer semestre.

El informe de la deuda pública correspondiente al primer trimestre de 1985 menciona que de los 69,955.8 millones de dólares que es la deuda externa directa de este sector, el 37.6% corresponde al Gobierno Federal, 38.7% al sector paraestatal controlado, 19.5% a la banca de desarrollo y el 4.2% a otras entidades.

Respecto al pago por servicio de la deuda, el informe dice que fue de 3,671.5 millones de dólares, de los cuales 2,197.3 correspondieron a intereses y 1,474.2 a pagos de capital. El endeudamiento neto del país durante el primer trimestre fue de 389 millones de dólares, 36.8% del total autorizado para el año.

Por otra parte, los ingresos tributarios constituyen una fuente importante de recursos del Gobierno Federal, su participación en los ingresos corrientes se incrementó de 79.8% en 1965 a 93.0% en 1982. Sin embargo, la recaudación efectiva, sin considerar los impuestos pagados por PEMEX, no fue favorable. En 1970 era de 7.7%, en 1976 de 10.5% y en 1982 se redujo a 10.3%

---

(2) Op. Cit. pág. 657.

Por lo que respecta a impuestos pagados por PEMEX, alcanzaron un 4.9% del PIB en 1982. En este año estos impuestos significaron 29.9% de los ingresos corrientes del Gobierno Federal, mientras que los impuestos directos del resto del sector paraestatal sólo representaron el 0.3%.

Excluyendo a PEMEX de la recaudación y del PIB, la recaudación tributaria efectiva del gobierno central- incluyendo al Gobierno Federal y al sistema de seguridad social- aumentó de 7.9% en 1965 a 9.8% en 1970, 13.2% en 1976 y, a pesar de la situación de recesión-inflación, se mantuvo en 13.3% del PIB en 1982.

RECAUDACION TRIBUTARIA EFECTIVA EN MEXICO<sup>1</sup> (% DEL PIB)

	1965		1970		1976		1982	
	I.	II	I	II	I.	II	I	II
Total Gobierno Central	7.7	7.9	9.7	10.1	13.4	13.8	17.1	18.5
Gobierno Federal	6.5	6.7	8.0	8.3	11.1	11.4	15.1	16.3
PEMEX	-	-	0.3	0.3	0.6	0.6	4.9	5.2
Otros	6.5	6.7	7.7	8.0	10.5	10.8	10.3	11.1
Seguridad Social	1.2	1.2	1.7	1.8	2.3	2.4	2.0	2.2
Total Gobierno Cent.s/PEMEX	7.7	7.9	9.4	9.8	12.8	13.2	12.3	13.3
Gobierno Federal	6.5	6.7	7.7	8.0	10.5	10.8	10.3	11.1
Seguridad Social	1.2	1.2	1.7	1.8	2.3	2.4	2.0	2.2

FUENTE: El Mercado de Valores, Año XLIV, Suplemento al N° 33, Agosto 13 de 1984, pág. 22.

- NOTAS: 1. Excluye ingresos no tributarios, las cifras pueden no sumar debido al redondeo.  
 2. Incluye cuotas al INFONAVIT a partir de 1976.  
 I. Considerando el PIB total.  
 II. Excluyendo al petróleo del PIB.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO  
FEDERAL (% DEL PIB).

	1983	1984		1985
	OBSERVADO	OBSERV.	PROG.	PROGRAMADO
Total	18.6	16.8	17.8	17.3
Tributarios	17.5	16.0	17.2	16.5
PEMEX <sup>1</sup>	6.8	5.8	6.5	6.2
No petroleros <sup>2</sup>	10.7	10.2	10.7	10.3
Directos	4.3	4.1	4.2	4.1
Personas Físicas <sup>3</sup>	2.1	1.9	2.0	1.9
Empresas <sup>4</sup>	2.2	2.2	2.2	2.2
Indirectos	5.5	5.4	5.3	5.3
IEPS <sup>5</sup>	2.4	2.2	2.4	2.2
IVA	3.1	3.2	2.9	3.1
Comercio Exterior	0.5	0.4	0.6	0.6
Importaciones	0.5	0.4	0.6	0.6
Exportaciones <sup>6</sup>	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Otros	0.4	0.2	0.6	0.2
No tributarios <sup>7</sup>	0.8	0.8	0.6	0.8

Notas:

1. Excluye el IVA y los impuestos especiales a la gasolina e incluye los pagos de PEMEX por concepto de derechos a la explotación de petróleo.
  2. El total de impuestos no petroleros incluye el rubro otros impuestos.
  3. Incluye impuestos por concepto de productos del trabajo, ganancias de capital y otros.
  4. Incluye los impuestos sobre la renta de sociedades mercantiles y otros impuestos sobre la renta.
  5. Incluye impuesto al consumo de gasolina, tabaco, alcohol y otros.
  6. Excluye los impuestos pagados por PEMEX.
  7. Incluye derechos, productos y aprovechamientos.
- n.s. No significativo.

FUENTE: Dirección General de Planeación Hacendaria, S.H.C.P.

Aunque las reformas tributarias llevadas a cabo tendieron a configurar un sistema impositivo más moderno, sin embargo, los esfuerzos para evitar la evasión fiscal no dieron los resultados esperados.

INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO  
FEDERAL

(Tasas porcentuales de crecimiento real anual y promedio)

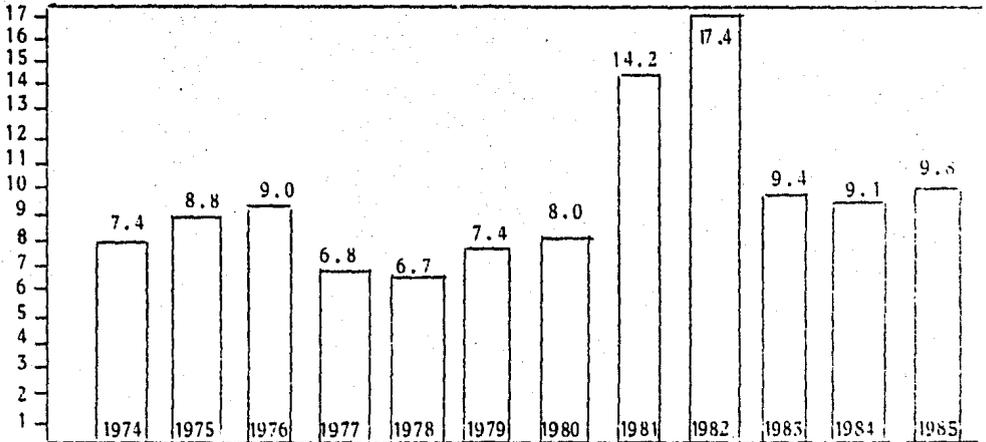
	1965-1970	1971-1976	1977-1982	1965-1982
Ingresos corrientes	8.6	11.2	12.3	10.8
Tributarios	11.2	12.0	12.1	11.8
No tributarios	-5.8	10.4	14.2	3.6
Gasto total	9.1	13.6	16.7	13.3
Operación	4.8	16.2	12.6	11.5
Transferencias	8.4	12.3	18.0	13.1
Corrientes	3.8	15.0	25.5	15.0
Organismos y empresas	5.7	15.8	24.4	11.8
Externas	9.9	14.7	25.4	16.9
Capital	13.9	9.6	4.9	9.1
Intereses	32.7	13.2	25.3	22.9
Inversión	11.2	10.4	13.0	11.5

FUENTE: El Mercado de Valores, Año XLIV, Suplemento al N° 33, Agosto 13, 1984.

El rápido crecimiento en términos reales del gasto por concepto de intereses, respondió a la acelerada expansión de la deuda pública externa e interna, al aumento de la tasa de interés y a las modificaciones del tipo de cambio.

Hacia 1985, el déficit financiero del gobierno se mantuvo a 9.8% del PIB, muy semejante a los tres últimos años: 9.4% en 1983, 9.1% en 1984 y 9.8% en 1985; cuando las metas inicialmente eran de 8.4%, 5.5% y 4.5%, respectivamente.

DEFICIT FINANCIERO COMO PROPORCION DEL PIB (PORCENTAJES)



FUENTE: Elaborado por el C.E.E.S.P. con datos de BANXICO.  
Boletín La Actividad Económica, N° 96, diciembre de 1985.  
La Economía Mexicana en 1985. C.E.E.S.P., A.C., pág. 5.

Se ha manejado que las causas fundamentales de este déficit son la caída de los precios del petróleo (que representa el 45% del total de los ingresos) y los aumentos en las tasas de interés internas (que es un círculo vicioso: a más intereses, más déficit y a más déficit, más intereses).

Si bien, durante 1985, un renglón muy importante en el gasto público fue el pago de intereses (casi un 30% del gasto neto), esto tiene su raíz no en el nivel de las tasas de interés, sino en el monto del déficit público. Otra fuente del déficit del gobierno federal son los subsidios al sector paraestatal.

"Realmente, la causa de fondo del problema financiero del sector público se encuentra en el fuerte déficit del sector paraestatal, tanto el sujeto a control presupuestal como del no controlado presupuestalmente. En los últimos 9 años, la situación deficitaria

ria del sector paraestatal explica casi el 100% del déficit financiero de todo el sector público."(1)

COMPARACION DEL DEFICIT DEL SECTOR PARAESTATAL CON EL DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO. (MILES DE MILLONES DE PESOS)

AÑOS	SECTOR PARAESTATAL 1/				IMPORTANCIA EN EL DEFICIT FINANCIERO		
	TOTAL	TOTAL	EMPRESAS CONTROL.	ENTID.NO CONTROL.	2/1	3/1	4/1
	1	2	3	4			
1977	124.5	135.6	57.5	78.1	108.9	46.2	62.7
1978	156.1	167.1	73.8	93.3	107.1	47.3	59.8
1979	226.1	236.3	99.1	137.2	104.7	43.8	60.7
1980	340.7	388.0	179.1	208.9	113.9	52.6	61.3
1981	865.6	635.9	296.2	339.7	73.4	34.2	39.2
1982	1655.5	829.7	421.7	408.0	50.1	25.5	24.6
1983	1520.8	1646.0	924.8	721.2	108.2	60.8	47.4
1984	2103.0	2140.3	1307.3	833.0	101.8	62.2	39.6
ENE-JUN 1984	595.1	824.8	535.5	289.3	138.6	90.0	48.6
ENE-JUN 1985	1585.0	1368.7	726.7	642.0	86.4	45.8	40.5

FUENTE: Elaborado por el C.E.E.S.P., con datos de BANXICO.

NOTAS: 1/ Excluye PEMEX

2/ Estimado a través de las transferencias y subsidios que recibe del Gobierno Federal.

Fecha: 30/X/85.

Se puede observar, entonces, que el déficit del sector público es un elemento determinante en el comportamiento del fenómeno inflacionario y, hasta la fecha,

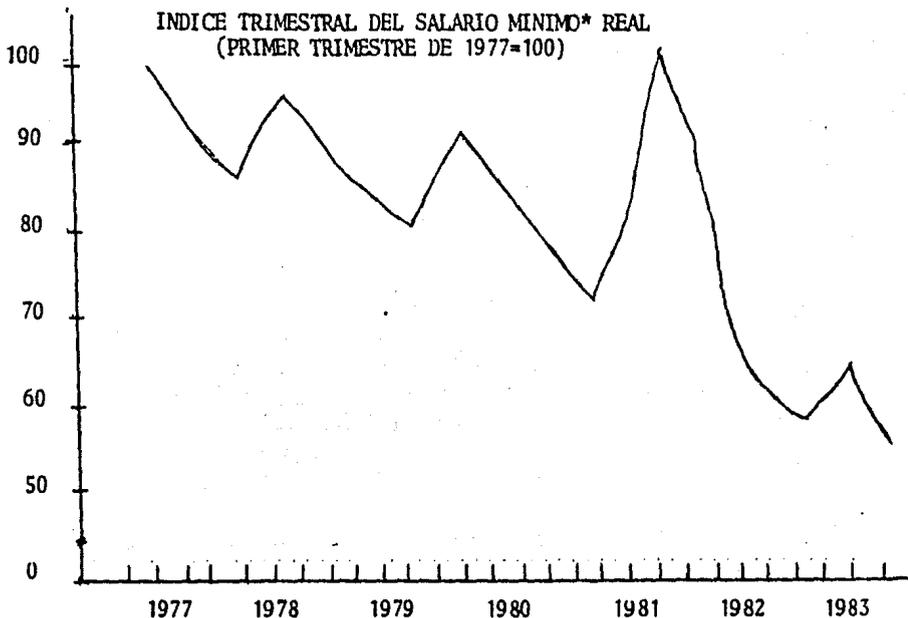
(1)Boletín La Actividad Económica, N° 96, Diciembre de 1985, C.E.E.S.P. La Economía Mexicana en 1985, pág. 6.

no se le ha atacado con medidas de política económica adecuadas, que en combinación con otras de apoyo al proceso de producción y distribución de las mercancías, hagan disminuir el cada vez mayor crecimiento inflacionario y estancamiento económico.

#### 4.1.2 Contención salarial.

Siguiendo con los lineamientos monetaristas fijados a nuestro país por el Fondo Monetario Internacional en el Convenio de Facilidad Ampliada, la política salarial ha sido muy restrictiva. Sus objetivos son "contener la evolución de los salarios mínimos en un aumento de 25% a principios de 1983, más un incremento adicional de 15% a mediados de año." (1)

Valor del Índice



FUENTE: Elaboración propia a partir de información de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos y del Banco de México (Índice Nacional de Precios al Consumidor). Economía Mexicana, C.I.D.E. N° 5, 1983, pág. 13.

\* Se trata del promedio aritmético simple de los salarios mínimos zonales.

(1) La Política de Estabilización, Problemas y Perspectivas de corto plazo, Economía Mexicana, C.I.D.E., N° 5, 1983, pág. 15.

El comportamiento de los salarios y de los precios durante el período 1977-1985 se muestra en el siguiente cuadro:

CRECIMIENTO DE SALARIOS Y PRECIOS DURANTE  
1977-1985 (%)

AÑO	SALARIOS	PRECIOS
1977	10.0	20.7
1978	13.5	16.2
1979	16.6	20.0
1980	17.7	29.8
1981	31.0	28.7
1982	74.1	98.8
1983	43.8	80.8
1984	56.7	59.2
1985	54.4	57.0

FUENTE: BANXICO y Comisión Nacional de Salarios Mínimos, Boletín Avance Económico, Vol.I, N° 3, Noviembre de 1985, E.N.E.P. Aragón, U.N.A.M., Pág. 3

A partir de 1977, se ha mostrado una tendencia a contener los salarios, acorde a los lineamientos fijados en el convenio con el Fondo Monetario Internacional, lo cual ha impactado el poder de compra de los trabajadores como en ningún otro período. En 1981 puede observarse que existe una ligera diferencia a favor del salario, pero ésta no se mantiene en 1982 y la de 1983. - se dispara en contra de él.

En 1984 y 1985 la brecha precios-salarios tiende a minimizarse, debido a la política económica para reducir la inflación.

No obstante que en el período 1983-1985 los salarios han aumentado en 43.8%, 56.7% y 54.4%, respectivamente, debido al fenómeno inflacionario, estos aumentos no han sido significativos, golpeando más a los ingresos familiares de salario mínimo y la gran mayoría de la población ha ido perdiendo el poder adquisitivo de manera creciente.

INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, GENERAL Y POR ESTRATOS DE INGRESOS 1984-1985 (1978=100.0)

	INDICE GENERAL	VARIAC. PORCENTUAL		INDICE ESTRATO A	VARIAC. PORCENTUAL		INDICE ESTRATO B	VARIAC. PORCENTUAL		INDICE ESTRATO C	VARIAC. PORCENTUAL	
		MES ANT.	MISMO MES AÑO ANT.		MES ANT.	MISMO MES AÑO ANT.		MES ANT.	MISMO MES AÑO ANT.		MES ANT.	MISMO MES AÑO ANT.
1984												
ENERO	814.8	6.4	73.4	785.1	7.1	75.5	796.0	6.7	75.3	831.3	6.1	72.0
FEBRERO	857.8	5.3	73.2	821.4	4.6	76.2	834.3	4.8	75.4	878.2	5.6	71.6
MARZO	894.5	4.3	72.3	858.2	4.5	76.2	871.1	4.4	74.2	914.7	4.2	70.8
ABRIL	933.2	4.3	72.3	897.2	4.5	72.8	908.8	4.3	70.5	954.2	4.3	67.8
MAYO	964.1	3.3	67.4	927.4	3.4	70.4	939.3	3.4	68.3	985.5	3.3	66.6
JUNIO	999.0	3.6	67.1	963.5	3.9	70.3	975.4	3.8	68.3	1019.4	3.4	66.6
JULIO	1031.8	3.3	64.5	999.3	3.7	66.5	1008.9	3.4	65.4	1051.5	3.1	63.7
AGOSTO	1061.1	2.8	62.6	1029.1	3.0	64.6	1038.9	3.0	63.8	1080.3	2.7	62.1
SEPTIEMB.	1092.7	3.0	62.7	1054.0	2.4	63.8	1066.2	2.6	62.7	1115.5	3.3	62.6
OCTUBRE	1130.9	3.5	63.0	1095.2	3.9	64.5	1104.8	3.6	63.0	1153.2	3.4	62.8
NOVIEMB.	1169.7	3.4	59.0	1137.2	3.8	61.7	1144.4	3.6	59.5	1191.2	3.3	58.5
DICIEMB.	1219.4	4.2	59.2	1196.6	5.2	63.3	1197.0	4.6	60.5	1238.1	3.9	58.0
1985												
ENERO	1309.8	7.4	60.8	1272.3	6.3	62.1	1286.0	7.4	61.6	1330.9	7.5	60.1
FEBRERO	1364.2	4.2	59.0	1314.8	3.3	60.1	1333.7	3.7	59.9	1391.0	4.5	58.4
MARZO	1417.1	3.9	58.4	1366.1	3.9	59.2	1382.7	3.7	58.7	1446.8	4.0	58.2
ABRIL	1460.7	3.1	56.5	1413.6	3.5	57.6	1429.1	3.4	57.3	1488.1	2.9	56.0
MAYO	1495.3	2.4	55.1	1450.9	2.6	56.5	1464.7	2.5	55.9	1521.8	2.3	54.4
JUNIO	1532.8	2.5	53.4	1482.9	2.2	53.9	1501.6	2.5	53.9	1560.2	2.5	53.1
JULIO	1586.2	3.5	53.7	1532.3	3.3	53.3	1549.2	3.2	53.6	1618.0	3.7	53.9
AGOSTO	1655.5	4.4	56.0	1599.8	4.4	55.5	1618.9	4.5	55.8	1687.3	4.3	56.2
SEPTIEMB.	1721.6	4.0	57.6	1655.8	3.5	57.1	1674.7	3.4	57.1	1761.6	4.4	57.9

FUENTE: BOLETIN AVANCE ECONOMICO, VOL. 1, NUM. 3, NOVIEMBRE DE 1985, E.N.E.P. ARAGON, U.N.A.M., Pág. 15.

#### 4.1.3 Contracción de la demanda.

Dentro del Plan Nacional de Desarrollo se ha definido que deben tomarse medidas importantes para empezar una reordenación económica; entre ellas están la racionalización del gasto, el establecimiento de programas de austeridad, la recuperación de ingresos propios, la cancelación de proyectos injustificados, el abatimiento de gastos administrativos, etc. Todo esto, con el fin de reactivar la economía, reorientar los recursos disponibles y optimizarlos, emplear estrategias de desarrollo orientadas a contraer la demanda y adecuarla a la oferta disponible.

A raíz de la penosa situación comercial y financiera que a partir de 1981 prevaleció con el exterior, la cual imposibilitaba cubrir el elevado déficit corriente con un financiamiento externo mediante el uso de los recursos internacionales, se buscó contener la demanda agregada por medio de las políticas fiscal, monetaria y de ingresos, las que estaban insertas dentro del acuerdo tomado con el Fondo Monetario Internacional, en el sentido de reducir el déficit público y el endeudamiento gubernamental.

Asimismo, en el contexto de racionalización de los gastos, está el uso programado del poder de compra de las empresas para estatales. El propósito es orientar la demanda hacia el mercado interno y promover así el desarrollo del aparato productivo.

Se estableció que la inversión pública se realizaría de acuerdo a metas de desarrollo con prioridades sociales y a los recursos financieros disponibles. Se determinó que para lograr una administración pública paraestatal eficiente, se pondrían en práctica criterios que determinan la creación, adquisición,

fusión, liquidación o venta de empresas públicas. Así, a partir de 1983, el Estado comenzó a desincorporar diversas entidades en la industria azucarera, naval, minera, química y servicios.

Asimismo, se llevaron a cabo procesos para liquidar, extinguir, fusionar, transferir o vender 236 entidades paraestatales. Hasta mediados de este año, de este total, sólo se habían autorizado 127 operaciones, de las cuales 16 las coordinaba la Secretaría de Gobernación; cinco la S.H.C.P.; una la S.P.P.; ocho la S.E.P.; 17 la Secretaría de Turismo y 80 la S.E.M.I.P.

Al inicio del presente gobierno, la industria paraestatal estaba conformada por 409 entidades: 12 organismos descentralizados, 13 fideicomisos, 344 empresas con participación estatal mayoritaria y 40 en la que es minoritaria. En 1983-1984, se desincorporaron 31 entidades; diez pasaron a otros sectores de la administración, ocho se vendieron, diez se liquidaron y tres se cancelaron en la etapa de proyecto.

De esta manera, a finales de 1985 el número de empresas paraestatales sería de 280, de las cuales ocho son organismos descentralizados, siete son fideicomisos, 242 son empresas de participación mayoritaria y 23 minoritaria.

De estas 280 entidades, 199 realizan actividades industriales, especialmente en campos estratégicos, como el petróleo, petroquímica, electricidad, minerales y energía nuclear.

En lo que al sistema bancario se refiere, se efectuaron cambios que asignaron al Banco de México facilidades para la aplicación de la política económica, entre las que destacan la fijación de un tope anual máximo de financiamiento al sector público y la sustitución del encaje legal por operaciones de mercado abierto como instrumento de regulación crediticia. -

Estas medidas tienden a fortalecer el mercado de capitales.

De los agregados monetarios, se puede citar que en 1984 se experimentó un crecimiento, debido fundamentalmente a incrementos en la base monetaria, cuyo comportamiento reflejó el aumento de las reservas internacionales, que se debió a los ajustes de la economía, a las depreciaciones cambiarias de 1983 y 1984 y al proceso de estabilización posterior. Para el crecimiento de los agregados monetarios y de la base monetaria se deben tener en cuenta las funciones asignadas al encaje legal, las que son de regulación monetaria y de intermediación entre la banca comercial y el gobierno federal.

"la importancia del incremento en los activos internacionales puede subrayarse al considerar que al final del año --- (1984) su saldo neto representaba 23.3% de la base monetaria y 102.1% del total de billetes y monedas en poder del público, mientras que un año antes había sido igual a 17.2% y - 81.7%, respectivamente."(1)

Las diferentes medidas instrumentadas por el Banco de México durante 1984 para captar recursos del sistema bancario estuvieron orientadas a evitar que el financiamiento interno de aquél produjera una expansión excesiva de los medios de pago.

Durante este año, los saldos totales de instrumentos de ahorro bancario y no bancario crecieron a tasas reales de 5.4 y 10.9 por ciento respectivamente. Dicho crecimiento fue consecuencia de la recuperación del ahorro financiero.

La emisión por parte del gobierno federal de los bonos de indemnización bancaria cubrió hacia finales de 1984 la indemnización de 43 bancos y ascendía a 142.7 miles de millones de pesos.

---

(1) La Actividad Económica en 1984. Revista Comercio Exterior, Vol. 35, Núm. 5, Banco de México, Mayo de 1985, pág. 485.

Por otra parte, paralelamente al proceso de indemnización, se llevó a cabo la enajenación de acciones propiedad de la banca nacionalizada, las que correspondían a 467 empresas y se evaluaron en 102,000 millones de pesos.

Si comparamos la tasa de crecimiento de la inversión bruta fija de 1985 con las de los años de crisis, se observa una recuperación importante (sólo comparable con las de los años previos a la crisis). Pero, si se piensa el enorme deterioro que sufrió la inversión en esos años de crisis y en el leve crecimiento de 1984, en realidad esta recuperación no es de importancia relevante y continúa el rezago de este renglón de la economía mexicana:

PRODUCCION E INVERSION (MILLONES DE PESOS DE 1970)

	1984	VARIACION %	1985	VARIACION %
<b>PRODUCCION</b>				
PIB TOTAL	887,647	3.7	922,265	3.9
PIB Industrial	303,364	4.4	318,836	5.1
PIB Servicios	513,738	3.5	533,260	3.8
PIB Agropecuario	84,153	2.5	86,846	3.2
<b>INVERSION</b>				
TOTAL	144,714	5.4	161,065	13.0
Pública	57,276	0.6	58,708	2.5
Privada	87,436	8.8	102,357	17.1

FUENTE: Elaborado por el C.E.E.S.P. con datos de S.P.P. y estimaciones propias. Boletín La Actividad Económica, Núm. 96, Diciembre de 1985, La Economía Mexicana en 1985. C.E.E.S.P., A.C., pág. 2.

Debido a la creciente restricción crediticia que se dio en la segunda mitad del año de 1985, esta etapa de recuperación de la inversión en el sector privado de la primera mitad del año perdió su ritmo y se redujo a niveles sin precedentes el fi-

nanciamiento a este sector.

Dado que uno de los problemas centrales de la economía mexicana es la inversión, deberían darse políticas económicas tendientes a fortalecerla, así como al empleo, con el fin de aumentar el ingreso y el ahorro interno y, a la vez, disminuir las tasas de interés para favorecer la inversión (que vería reducido su costo).

Al final de 1985, la actividad económica entra en un ciclo recesivo, que tiene su explicación en la política económica utilizada de freno-arranque para atacar el problema inflacionario.

Al observar los objetivos de política económica del Programa Inmediato de Reordenación Económica, que pretendían reactivar la economía mediante una política monetaria y fiscal expansiva, además de la represión de los efectos inflacionarios con un control de precios, se puede apreciar que hay incongruencia entre estas dos medidas, ya que por una parte se activa y estimula la actividad económica y, por otra, se reprime, trayendo como consecuencia que la etapa recesiva de la economía se agudice.

Por lo que respecta al gasto público, la estrategia antiinflacionaria se ha basado en una reducción del déficit del sector público, lo cual implica una contracción de la demanda del sector público e inducción a reducir la demanda de otros sectores. Consecuentemente, ha habido una desaceleración en el ritmo de crecimiento del medio circulante (variable identificada como inflacionaria). El gobierno no ha recurrido a la emisión de dinero para financiar su déficit, sino al encaje legal y al financiamiento bancario.

Pero, en términos reales, el gasto neto del sector público

aumentó de 63.7% en 1983 a 75.1% en 1984; esto se explica si observamos el apoyo creciente de este sector a la actividad económica.

EVOLUCION DEL PRESUPUESTO Y DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO  
(MILES DE MILLONES DE PESOS)

	ASIGNACION ORIGINAL 1984	ENE-SEPT.		AVANCE %	
		1983	1984(P)	1983	1984
GASTO BRUTO	11,556.3(1)	5,400.5	8,872.5	67.5	76.8
Menos:					
-Amortización	1,233.9	905.5	1,348.2	85.6	109.3
-Adefas 84/85	300.0	-	-	-	-
GASTO NETO	10,022.4	4,495.0	7,524.3	63.7	75.1
INGRESOS PRESUPUEST.	8,854.6	4,018.8	6,909.7	69.8	78.0
DEFICIT PRESUPUESTAL	1,167.8	476.2	614.6	36.6	52.6
DEFICIT DE ENTIDADES FUERA DE PRESUPUESTO	156.2	57.4	181.3	38.5	116.1
DEFICIT ECONOMICO	1,324.0	533.6	795.9	36.8	60.1
INTERMEDIACION FINAN.	200.0	175.0	255.0	249.6	127.5
DEFICIT FINANCIERO	1,524.0	708.6	1,050.9	46.6	69.0

FUENTE: Informe Económico Mensual, CONASUPO, Diciembre 1984, Gerencia de Planeación y Presupuesto, pág. 3.

NOTAS: (P) Cifras preliminares.

(1) Incluye economías del Gobierno Federal por 145.0 y de organismos por 45.0.

#### 4.1.4 Otras acciones.

Por lo que se refiere al sector externo, durante 1983 se retomó el manejo de la política cambiaria. En diciembre de 1982 habían tres tipos de cambio: el especial, el controlado y el libre. En marzo de 1983 el especial fue unificado con el controlado, el cual se cotizó inicialmente a 95 pesos a la compra y se deslizó subsecuentemente 13 centavos diarios y el libre se fijó en 148.50 pesos a la compra.

En septiembre de 1983 se inició el deslizamiento de 13 centavos diarios en el tipo de cambio libre. A partir de diciembre de 1984 el deslizamiento de los dos tipos de cambio (controlado y libre) se incrementó de 13 a 17 centavos diarios. Esta política de tipo de cambio facilitó una captación de divisas en el mercado controlado suficiente para atender las necesidades de importación más urgentes, liquidación de deudas vencidas y reconstituir los recursos internacionales del Banco de México.

En cuanto a la política de tasas de interés, ésta se orientó a propiciar rendimientos reales positivos al ahorrador y a mantener un diferencial favorable respecto a los instrumentos financieros del exterior.

Desde el inicio de la presente administración, se planteó seguir una política de tasas de interés consecuente con los niveles de inflación, con la situación del mercado cambiario y con los niveles de tasas de interés externas.

Durante 1984, las tasas de interés nominales sobre instrumentos a plazos menores de un mes se mantuvieron constantes, - las de los demás instrumentos disminuyeron significativamente.

"1985 se caracteriza por un proceso de desintermediación financiera, no obstante que durante la mayor parte del año prevalece una política de elevadas tasas de interés que cubren la pérdida del poder adquisitivo ocasionada por la inflación y, además se comparan favorablemente con las del exterior, ya que en términos generales son superiores y cubren el riesgo cambiario. Varios factores influyen en esta situación, pero todos están relacionados principalmente con una creciente incertidumbre y desconfianza sobre la perspectiva del país..."(1)

Durante 1984, la política de estímulos fiscales se orientó a promover las actividades o sectores que el PND considera prioritarios, pero considerando sus efectos en la generación de ahorro interno y del sector público. Se otorgaron 42,800 millones de pesos en estímulos fiscales (0.2% del PIB). Poco más de la mitad se canalizó a CEPROFIS, 17% a la operación de la franquicia a la importación de productos básicos y semibásicos de consumo popular, 13% a los subsidios de vigencia anual y 19% a apoyos destinados a mejorar la infraestructura industrial y comercial de sectores estratégicos.

Con respecto a la política integral de subsidios, se han aplicado criterios de racionalización y selectividad respecto a los estímulos fiscales y se ha revisado el monto y estructura de los apoyos del Gobierno Federal al sistema financiero de fomento. Asimismo, con el objeto de propiciar que el ahorro privado y social sea captado a través del sistema financiero y así coadyuvar al aumento del ahorro total, se ha adaptado y flexibilizado el desarrollo de los mercados de dinero y capitales.

Por cuanto al ahorro interno respecta, ha sido insuficiente

---

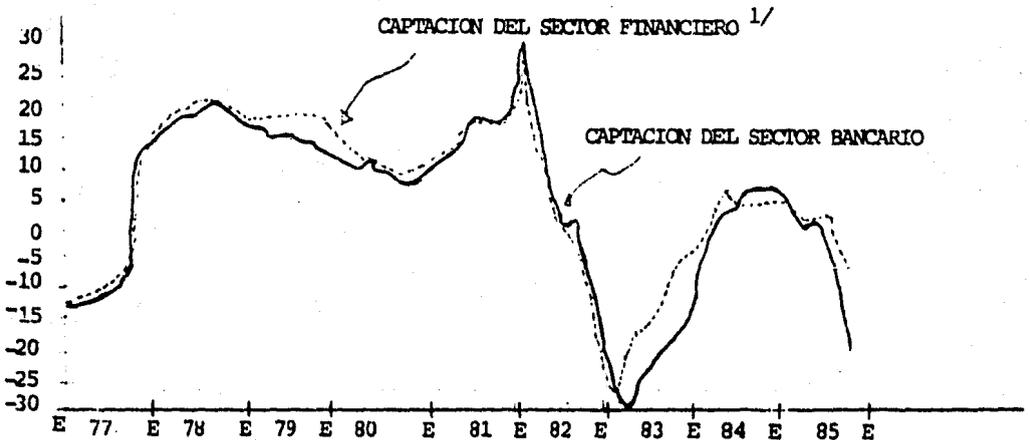
(1) Boletín Actividad Económica, Núm. 96, Diciembre de 1985, La Economía Mexicana en 1985, C.E.E.S.P., pág.7.

para satisfacer los requerimientos de recursos, el ahorro del sector público -que fue negativo en 1982- ha contribuido a la insuficiencia, a la ampliación de su déficit y a su excesivo endeudamiento interno y externo; esto último mermó el crédito interno disponible para los sectores privado y social y propició el rápido aumento de la deuda externa privada.

Se planteó una política de financiamiento del desarrollo para buscar revertir esa tendencia del ahorro interno. La reconstitución del ahorro del sector público sería un factor clave para fortalecer el ahorro interno.

1985 terminó con una reducción en los saldos reales de la captación y el financiamiento de todo el sistema financiero, lo cual aunado a un fuerte proceso de absorción de ahorro -por parte del sector público a fin de financiar su déficit, trajo al final de año como consecuencia una escasez de financiamiento para empresas y particulares sin precedentes.

CRECIMIENTO DE LA CAPTACION REAL DEL SISTEMA FINANCIERO BANCARIO (TASA DE CRECIMIENTO RESPECTO AL MISMO MES DEL AÑO ANTERIOR).



FUENTE: Elaborado por el C.E.E.S.P. con datos de BANXICO.

NOTA: 1/Captación del sistema bancario más CETES, papel comercial, petrobonos en poder del sector no bancario.

Un elemento fundamental en la estrategia para reducir el desequilibrio en la cuenta corriente es la política cambiaria. Como se mencionó al principio, se planteó un tipo de cambio que garantizara los superávits que se requieren en las balanzas comercial y de servicios. Se planteó la política cambiaria como clave para moderar los egresos. Además, como complemento a ésta, se implementaron apoyos crediticios para tratar de que los productos nacionales concurrieran a los mercados internacionales en condiciones similares a los de otros países.

Pero, debido a que el tipo de cambio quedó desde finales de 1984 rezagado en relación al diferencial de inflaciones entre México y sus principales mercados, se deterioraron las cuentas con el exterior.

"El resultado en el intercambio de mercancías y servicios en 1985 es contra lo que se esperaba, deficitario en cerca de 600 millones de dólares y si se considera que sólo un saldo positivo en esta cuenta permitiría amortizar parte de la deuda externa sin afectar las importaciones necesarias, se hacen evidentes las dificultades para hacer frente a los compromisos del pago de la deuda que enfrentó en 1985 la economía mexicana."(1)

Dado que una de las causas fundamentales que alimentan el fenómeno inflacionario es el grave déficit del sector público que se ve afectado directamente por el monto del pago de la deuda externa y los resultados anteriormente citados hacen suponer que las políticas cambiaria, de tasas de interés y comerciales no han dado los resultados esperados, impactando a los precios y, consecuentemente, al salario de los trabajadores.

---

(1) Boletín Actividad Económica, Núm. 96, Diciembre de 1985, La Economía Mexicana en 1985. C.E.E.S.P., pág. 8.

## 4.2 EFECTOS DE LA ESTRATEGIA ANTIINFLACIONARIA.

### 4.2.1 Sobre el crecimiento económico.

Durante 1984, los resultados de las políticas sobre el crecimiento de la producción, el empleo y la balanza de pagos fueron favorables. Pero, aun cuando se siguió ajustando el déficit del sector público, éste fue mayor que el programado; también se redujo la inflación, pero no a los niveles deseados.

"En 1984, el PIB a precios constantes registró un crecimiento de 3.5% con relación al del año anterior, cifra que contrasta con las disminuciones observadas durante 1982 y 1983 (0.5 y 5.3 por ciento respectivamente)" y "el crecimiento de la producción en 1984 se debió a la superación de algunos problemas que había limitado la oferta en 1982 y 1983 y al incipiente crecimiento de la demanda."(1)

Entre los componentes de la demanda agregada, el que mostró mayor dinamismo fue el de las exportaciones, que crecieron 10.7% respecto del año anterior en términos reales. La inversión fija bruta fue de 5.4% superior al año anterior. La inversión pública aumentó 0.6% en términos reales, mientras que la privada lo hizo en 8.8%.

Si se observan los distintos sectores productivos, durante 1984 se advierte que casi todos mostraron tasas de crecimiento real positivas.

El sector agropecuario, silvícola y pesquero fue el que tuvo el crecimiento menos favorable, ya que su producto se in-

---

(1) La Política Económica y la Evolución de la Economía en 1984.  
Revista Comercio Exterior, Vol. 35, Núm. 5, Banco de México,  
mayo de 1985.

crementó 2.4% durante 1984. En cambio, el sector industrial en su conjunto creció a una tasa promedio de 4.3% anual.

La actividad manufacturera aumentó 4.7% en 1984. Durante el cuarto trimestre de este año se registró la tasa más alta de crecimiento de los últimos dos años (10.1%) mientras que en el primer trimestre creció sólo 3.7%.

"Fue notable la recuperación del gasto y la inversión privados a partir de septiembre de 1984, cuya intensidad no confirmamos plenamente sino hasta enero de 1985. Lo anterior, aunado al dinamismo de las exportaciones no petroleras provocaron un crecimiento de la economía del 3.5%; todavía en octubre se anticipaba que sólo sería la mitad."(1)

Para 1984, se presentó por segundo año consecutivo un saldo positivo en el intercambio comercial y de servicios por - 12,800 millones de dólares. Sin embargo, a partir del segundo semestre de 1984 se ha debilitado el saldo comercial con el exterior, debido fundamentalmente a un aumento en las importaciones y por la menor dinámica de las exportaciones.

Se reafirmó el apoyo a la política prioritaria en materia de exportaciones no petroleras. Como parte de esta política, se sustituyeron los permisos previos de importación por un sistema arancelario moderno; de 8,077 fracciones del Impuesto General de Importación, 7,168 no requieren permiso previo.

"La recuperación planteada para la producción nacional se dio durante 1984. Sin embargo, existió hacia finales de ese año una sobrerreacción económica, ya que se excedió la meta

---

(1) Tercer Informe de Gobierno, Miguel de la Madrid Hurtado, Excélsior, 2 de septiembre de 1985, pág. 3.

fijada. Crecimos el año pasado tres veces más rápido de lo que habíamos anticipado, debido principalmente a la notable recuperación de la inversión privada."(1)

Esto condujo a que los niveles inflacionarios fueran elevados durante el primer trimestre de 1985; asimismo, hubo un consumo interno de productos que antes se exportaban y se elevaron las importaciones. Esta inflación redujo el turismo y así las divisas para el país por este concepto.

Con respecto al mercado internacional del petróleo, en febrero cayó el precio de exportación de los hidrocarburos, así como de otros productos de exportación, como minerales y productos agropecuarios y pesqueros y trajo como consecuencia una disminución de la entrada de divisas al país, lo cual debilitó la balanza de pagos y la comercial. (Ver cuadro Núm 1, páginas 115 y 116).

El crecimiento de 3.5% del PIB en 1984 respecto a 1983 podría interpretarse como una recuperación de la economía nacional respecto a los años anteriores. Sin embargo, analizando un poco más las causas que dan este resultado, veremos que se debió fundamentalmente al apoyo del Estado como motor de crecimiento, de tal suerte que el déficit financiero planteado para 1984 (5.5%) se elevó al 7.4%, lo cual demuestra lo dependiente que es la economía nacional del gasto público.

Así mismo, debe tomarse en consideración el crecimiento de la economía norteamericana que provoca efectos favorables al ritmo de crecimiento de la economía mexicana.

"Se ha calculado, por ejemplo, que si el producto nacional bruto estadounidense crece a una tasa del 5% anual, ello -

---

(1) Revista Comercio Exterior, Vol. 35, Núm. 8, agosto de 1985, pág. 776.

provocaría efectos saludables en el ritmo de crecimiento de la economía mexicana de 0.5%, vía la mayor demanda norteamericana de productos de origen nacional. De modo que hay que pensar los efectos en este rubro si se considera - que en 1984 el PNB de Estados Unidos creció al 7.5%."(1)

En 1985 el PIB creció 3.9%, o sea, una tasa ligeramente superior a la de 1984, resultado del crecimiento del año anterior. Hacia fines de 1985 se experimentó una recesión de la economía. El sector industrial es el más dinámico, con un crecimiento del 5.1%. El sector agropecuario registró por tercer año consecutivo una tasa de crecimiento de 3.2% y los servicios de 3.8%. (Ver cuadro página 103).

En los años 1978-1981, en los cuales se registró el crecimiento mayor de nuestra economía durante la década, el PIB registró un crecimiento de 8.1, 9.2, 8.4 y 7.9 por ciento respectivamente. En 1982-1983, la actividad económica cae, siendo el PIB de -0.5% y -5.3%, respectivamente, debido fundamentalmente a que se había agotado el modelo de crecimiento seguido, basado en los ingresos por venta de hidrocarburos y al crecimiento sin precedentes del endeudamiento externo que en 1981 alcanzó un nivel récord de 24,148 millones de dólares. Cabe señalar que el déficit en cuenta corriente en 1981 casi equivalió al acumulado de los tres años previos, al endeudamiento neto de 1980, al 94% del valor de las exportaciones petroleras de 1984 y al 52% del endeudamiento externo neto de ese mismo año.

En 1984 y 1985, el PIB creció a una tasa de 3.5 y 3.9% respectivamente, debido fundamentalmente al apoyo del sector público a las actividades productivas y al gasto que absorbe de este sector, originándose un sobrecalentamiento debi-

---

(1) Revista Economía Informa, N.º 129, Política Económica y Comportamiento Reciente de la Economía Mexicana, Fernando Calzada Falcón, junio de 1985, p.p. 11 y 12.

do al rápido crecimiento que se reflejó en el estancamiento experimentado en los últimos meses de 1985. Aun cuando se registró un crecimiento en 1985, el PIB no se ha recuperado de la caída en términos reales respecto a 1981.

CUADRO No. 1

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>INDICADORES ECONOMICOS BASICOS:</b>							
Producto Interno Bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	80 091	87 459	94 803	102 338	101 783	96 416	99 791
Población (millones de habitantes)	65.7	67.5	69.4	71.3	73.2	75.1	77.0
Producto Interno Bruto por habitante (dólares de 1970)	1 219	1 296	1 366	1 435	1 390	1 284	1 296
<b>INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO:</b>							
	<b>TASAS DE CRECIMIENTO</b>						
Producto Interno Bruto	8.1	9.2	8.4	7.9	-0.5	-5.3	3.5
Producto Interno por habitante	5.0	6.3	5.4	5.1	-3.1	-7.6	0.9
Precios al Consumidor							
diciembre a diciembre	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2
variación media anual	17.5	18.2	26.3	27.9	58.9	101.9	65.4
Salario mínimo real <sup>b</sup>	-3.4	-1.3	-6.7	-2.4	-4.3	-23.0	-6.4
Dinero	32.7	33.1	33.5	32.8	62.1	41.4	63.0
Ingresos corrientes del Gobierno	33.3	35.9	63.6	36.7	63.9	107.6	35.4
Gastos totales del Gobierno	27.1	57.0	56.5	62.9	101.7	73.3	45.1

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
Déficit Fiscal /gastos totales del gobierno <sup>c</sup>	19.7	20.0	16.4	30.3	44.1	30.8	25.8
Déficit Financiero del sector público/PIB <sup>c</sup>	5.3	5.4	6.5	13.5	17.6	8.9	7.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	37.9	40.8	55.0	23.1	-6.9	-1.7	12.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	47.9	47.4	53.8	30.6	-36.5	-41.4	26.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	2.1	10.0	22.1	4.0	-11.7	-9.0	-1.3
<u>SECTOR EXTERNO</u>	MILLONES DE DOLARES						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-593	-1575	-2225	-4658	5584	13952	13808
Pago neto de utilidades e intereses	2771	4108	6209	9531	11599	9095	10218
Saldo de la cuenta corriente	-3259	-5553	-8306	-14075	-5922	4968	3725
Saldo de la cuenta capital	3692	5835	9330	14775	1812	-2946	-1484
Variación de las reservas internacionales netas	433	282	1025	701	-4110	2022	3201
Deuda externa <sup>d</sup>	33900	39700	50700	74900	88300	92100	95900

a. Cifras preliminares

b. Salarios mínimos generales. Promedios anuales

c. Porcentajes

d. Deuda externa total

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales  
REV. COMERCIO EXTERIOR, VOL. 35, No. 7, MEX. JUL, 1985.  
Páa. 728.

#### 4.2.2 Sobre el empleo.

Dado que en 1983 el desempleo abierto subió de 4 a 8% y con objeto de que esta situación se resolviera, dentro del Programa Inmediato de Reordenación Económica se incluyó como prioridad la protección del empleo.

Para 1983 el número de trabajadores afiliados al I.M.S.S. aumentó en 141 mil. Durante 1984, se incrementó en cerca de medio millón. Hasta el mes de julio de 1985, el número de asegurados permanentes se elevó en 202 mil.

Para complementar la insuficiente generación de empleos, los programas regionales de empleo crearon 380 mil empleos temporales en 1984.

"El empleo también reflejó la mejoría que se observó en la actividad económica. Así, el número de trabajadores permanentes y eventuales afiliados al I.M.S.S. se incrementó en promedio 4.9% en 1984. Por lo que se refiere a los permanentes, su número aumentó 5.7% en igual período."(1)

Por cuanto al salario, se han puesto en práctica programas para fomento de la producción, abasto y control del paquete básico de consumo de la población. Por otra parte, - "la participación de los trabajadores en las utilidades de las empresas aumentó del 8 a 10% en febrero de 1985. El Gobierno Federal aumentó el presupuesto de FONACOT de 12,872 millones de pesos a 16,000 millones. El INFONAVIT terminó 57,000 viviendas en 1984 y concluirá 62,000 en 1985."(2)

---

(1) La Política Económica y la Evolución de la Economía en 1984, Revista Comercio Exterior, Vol. 35, Núm. 5, Banco de México, Mayo de 1985, pág. 483.

(2) Tercer Informe de Gobierno, Miguel de la Madrid Hurtado, Excélsior, 2 de septiembre de 1985.

Ahora bien, cabe hacer notar que el agravamiento de las finanzas públicas -después de la leve recuperación de 1983 y del primer semestre en 1984- ha ocasionado que sea poco probable la reducción del déficit público y las presiones inflacionarias; los últimos recortes del gasto público no han sido suficientes para atacar estos problemas. Uno de los principales factores que elevan el déficit público son las altas tasas de interés pagadas por el gobierno por el servicio de la deuda interna, que se elevan a casi el 30% del gasto público. Pero, por otra parte, si las tasas de interés internas bajaran, se originaría una mayor desintermediación financiera y el sector público no captaría ingresos para financiar su gasto.

Como consecuencia, el nivel de empleo se ve afectado directamente, creciendo la tasa de desempleo. "Según información de la S.P.P., durante 1984 el nivel de desempleo en las tres principales áreas metropolitanas del país creció a una tasa de 7.5%, cifra superior en casi tres puntos porcentuales a la registrada en 1981. A finales de mayo, el Banco Nacional de México estimó una disminución del 15.5% en el empleo industrial, con respecto al mismo período del año anterior, principalmente en ocho ramas: farmacéutica, siderúrgica, alimentos y bebidas, electrodomésticos y manufacturera de cigarrillos."(1) Estas cifras hacen prever que la tasa a finales del año será de las más elevadas en los últimos 30 años.

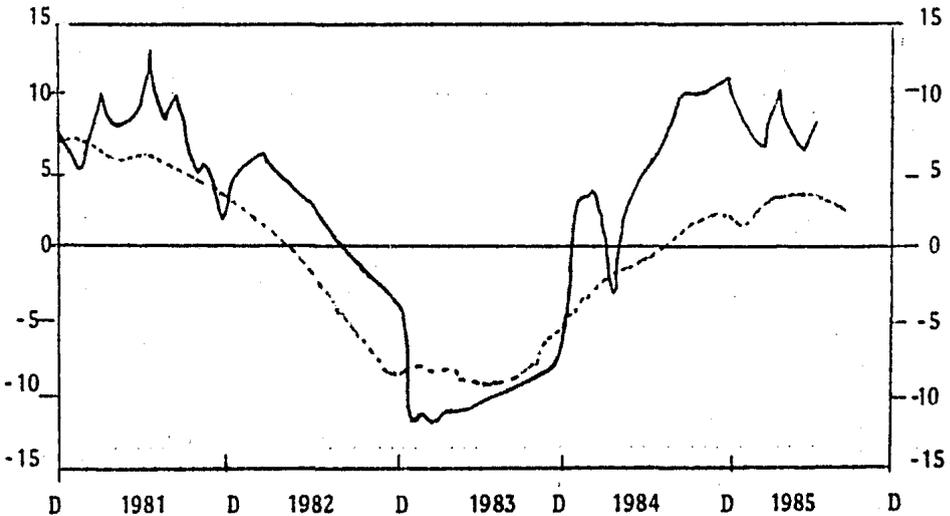
---

(1) Revista Expansión, Septiembre 18, 1985.

Vol. XVII, N° 424, pág. 6.

Si consideramos que en 1985 la producción y la inversión tuvieron un crecimiento, se explica el porqué se experimentó en este año un crecimiento en el nivel de empleos respecto a 1983 y 1984. En el informe presidencial se mencionó la creación de 850 mil empleos en los tres últimos años. Pero, aún no se satisface la demanda de -- empleos de la población que año con año se incorpora al mercado de trabajo (se estima que aproximadamente 1.5 millones de personas llegan a la edad de trabajar cada año).

EMPLEO Y PRODUCCION EN EL SECTOR MANUFACTURERO (VARIACION PORCENTUAL RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR).



FUENTE: Elaborado por el C.E.E.S.P. con datos de BANXICO, Noviembre 12, 1985.

La presente década registra el crecimiento de la fuerza de trabajo más alto de la historia del país, con una tasa anual del orden de 3.8%. Como resultado de la recesión del ritmo de crecimiento económico que se observa y el que se puede prever si se continúa aplicando las políticas restrictivas, el ritmo de absorción de la fuerza de trabajo del sistema no presenta buenas perspectivas. Las tasas de desempleo --abierto (potenciales) resultan superiores a 13% durante el resto de la década mientras que el empleo informal urbano (subempleo) aumenta su participación en el empleo total.

"Aún bajo una perspectiva más optimista que supone un crecimiento del producto de 6% a partir de 1985 y un aumento, como lo prevé el Plan Nacional de Desarrollo, en la elasticidad producto del empleo, la tasa de desempleo abierto no se reduce por debajo de 10% en el período 1983-1988."(1)

---

(1) Jaime Ros, Crisis Económica y Política de Estabilización en México, Revista Investigación Económica 168, abril-junio de 1984, pág. 283.

TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE EMPLEO 1982-1988

	1982	1983	1984	1985-1988
EMPLEO POR SECTOR:				
-Agropecuario	0.7	0.5	0.5	2.5
-Minería	2.6	0.8	2.5	2.3
-Industria Manufacturera	1.5	-4.5	1.5	5.4
-Construcción	-15.0	2.9	1.5	8.5
-Electricidad	5.5	1.0	2.0	3.5
-Comercio, Restaurantes y Hoteles	0.5	0.0	1.5	3.6
-Transporte y almacenamiento	-2.2	-2.0	1.0	4.8
-Servicios financieros	-1.8	0.5	1.0	2.0
-Servicios comunales, sociales y personales	0.5	0.0	1.0	2.5
TOTAL	-0.9	-0.7	1.5	3.7
POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA	3.4	3.6	3.6	3.2
TASA DE DESEMPLEO ABIERTO	7.2	14.1	12.8	10.3*

FUENTE: B. Roitman, El Empleo en México hacia 1988: proyecciones y perspectivas, Revista Investigación Económica, Num. 168, abril-junio de 1984, pág. 284.

De acuerdo a lo previsto en el Plan Nacional de Desarrollo, el crecimiento en algunas ramas (servicios públicos) muy intensivas en trabajo ha sido lento y es necesario plantear políticas alternativas que protejan al sector trabajador, ya que la tasa de desempleo abierto ha presentado una tendencia creciente, muy por encima de los niveles alcanzados en el pasado. Esto puede traducirse en mayor pobreza de los sectores más grandes de la población, que no cuentan con recursos suficientes para subsistir en condiciones de vida adecuadas (o por lo menos aceptables).

#### 4.2.3 Sobre el poder adquisitivo de los salarios.

Con el objeto de reducir la creciente deuda pública, el déficit de la balanza de pagos, los altos niveles de inflación, entre otros de los problemas económicos, nuestro país ha acudido al Fondo Monetario Internacional para obtener mayores créditos que ayuden al sostenimiento de la situación económica y a una virtual alternativa de desarrollo. Este organismo estableció que era necesario, entre otras medidas, mantener políticas de contención salarial (las cuales se contemplaron dentro del Plan Nacional de Desarrollo 1982-1988 y, concretamente, dentro del Programa Inmediato de Reordenación Económica).

Tomando en consideración la relación precios-salarios, el impacto que dichas políticas han tenido sobre el poder adquisitivo de los trabajadores ha sido definitivo: se ha deteriorado el salario real más que en ningún otro período. (Ver cuadro página 123).

Se observa que durante el período 1971-1976, los salarios aumentaron más que los precios, pero a partir de 1977, se invirtió la relación, siendo 1982 el año en el que la brecha entre estos dos indicadores se amplía significativamente.

Para 1985, el salario mínimo nominal fue de \$1,084.04, pero ajustando el salario a la inflación, en realidad un trabajador necesitó \$1,422.26 para poder adquirir los productos de consumo básico que requiere en un día.

La pérdida del poder adquisitivo llegó en 1977 a 8.9%, durante 1978-1982 la pérdida del promedio anual fluctuó cerca del 20%. Ya para el año 1985 alcanzó un 46.2%.

Existe una diferencia entre el salario mínimo en relación con el poder adquisitivo, tanto de los bienes de consumo básico, como de los otros: vivienda, transporte, ropa, calzado,

MEXICO: PERDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO MINIMO EN EL PERIODO 1977-1985.  
(1976=100)

AÑO	SALARIO MINIMO NOMINAL	CRECIM. ANUAL ACUM. DEL SALARIO MINIMO (%)	CRECIM. ANUAL ACUM. DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (%)	INDICE DEL SALARIO REAL (%)	PERDIDA DEL PODER ADQUIS. (%)	SALARIO AJUSTADO. (PESOS)
1976	79.63	100.0	100.0	100.0	-	79.3
1977	87.56	110.0	120.7	91.1	-8.9	95.35
1978	99.37	124.8	140.2	89.0	-11.0	110.30
1979	116.02	145.5	168.2	86.5	-13.5	131.68
1980	136.62	171.2	218.3	78.4	-21.6	166.12
1981	178.87	224.3	281.0	79.8	-20.2	215.00
1982	311.51	390.5	558.6	70.0	-30.0	404.96
1983	448.04	561.5	1,009.9	55.6	-44.4	646.97
1984	702.10	879.9	1,607.8	54.7	-45.3	1,020.15
1985	1,084.00	1,358.6	2,524.2	53.8	-46.2	1,584.81

FUENTE: BANXICO y Comisión Nacional de Salarios Mínimos, Revista Avance Económico, Vol. I, Núm. 3, noviembre de 1985. E.N.E.P. Aragón, U.N.A.M., pág. 4

salud, artículos de consumo mediato y servicios.

"La inflación ha perjudicado el poder adquisitivo del salario, al tiempo que la desaceleración en la actividad económica, sobre todo a partir del segundo semestre del año (1985) y los recientes movimientos telúricos han provocado mayores tasas de desempleo; obligando lo anterior a que los grupos de menores ingresos tiendan a restringir sus patrones de consumo."(1)

(1) Carlos Loeza Manzanero, Angel Larios, Lucha contra la Inflación: fracaso perpetuo, Revista Avance Económico, Vol. I, Núm. 3, noviembre de 1985. E.N.E.P. Aragón, U.N.A.M., pág. 14.

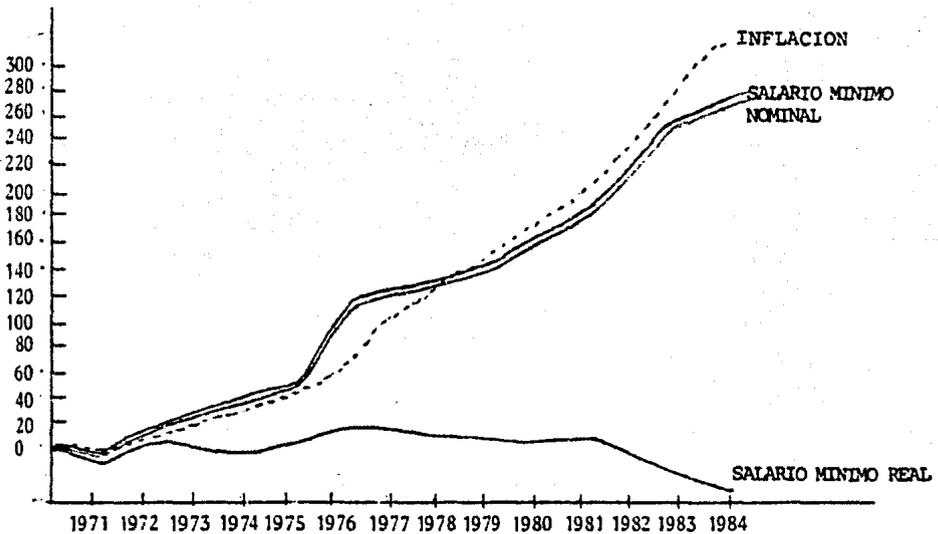
Durante los tres primeros meses de 1984 los aumentos del Índice de Precios al Consumidor y de los Índices de Precios al Productor y al mayoreo (que de diciembre a diciembre crecieron 60.1 y 63.2% respectivamente) mostraron una tendencia de creciente. "El índice de precios al consumidor registró una tasa anual de aumento de 73% en el primer trimestre, misma - que se redujo sucesivamente a 67.8, 63.3 y 60.4% en el segundo, tercero y cuarto trimestres. En noviembre y diciembre, sin embargo, la tendencia decreciente se detuvo, ya que en - ambos meses se registró una tasa anual de incremento de -- 59.2%."(1)

No obstante que la inflación se abatió de 80.8% en 1983 a - 59.2% en 1984, esto no favoreció el poder adquisitivo de los salarios. Esto obedeció a varias razones: al inicio de 1985, afectaron a la inflación principalmente aumentos de costos, derivados de la elevación de algunas tarifas públicas y precios privados y de los costos financieros hacia el final del año. Esto, aunado a la excesiva protección de los productos hechos en el país que permite precios altos ante la ausencia de competencia, fue incrementando la demanda, ocasionando la recuperación del gasto privado y un mayor déficit público. - La inflación ha seguido decreciendo con relación a períodos anteriores y no ha vuelto a alcanzar los niveles de los años de crisis, pero el costo social ha sido más alto. En 1983 se registró una recuperación económica que para 1984 continúa y se logra absorber una mayor mano de obra, aunque menor al crecimiento natural de la fuerza de trabajo, por lo que no pudo reducirse la tasa de desempleo.

La participación de los salarios dentro del PIB descendió a cerca del 27%, cuando antes de la crisis era aproximadamente del 38%.

Para fines de 1985, los costos sociales fueron muy altos; la recuperación económica que se experimentó no permitió una mayor absorción de mano de obra, debido además a la política de contención de la demanda, planteada en el Plan Nacional de Desarrollo.

INFLACION, SALARIO MINIMO NOMINAL Y REAL (1970-1984)



FUENTE: Elaborado con base en datos del Banco de México y de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos, Salario Mínimo y Canasta Básica, Centro de Estudios del Trabajo, A.C., 1985, México, página 3.

Por salario real se entiende aquél que resulta después de descontar la inflación (aumento de precios) al salario nominal. Es decir, que mientras que éste expresa la cantidad de dinero que se recibe por trabajar, el salario real expresa la cantidad de productos que se pueden adquirir con ese dinero. De aquí se explica el porqué aún cuando los salarios nominales aumenten, con una inflación a los niveles registrados en los últimos años en nuestro país, el salario real ha experimentado una reducción alarmante.

#### 4.2.4 Sobre la planta productiva.

Durante 1984 se observó una cierta recuperación del aparato productivo, en relación a 1982. El PIB creció 3.5%, lo que representa un aumento del 0.9% del producto por habitante. Esto se explica en parte a que existió un repunte de la inversión privada y un aumento en la demanda externa.

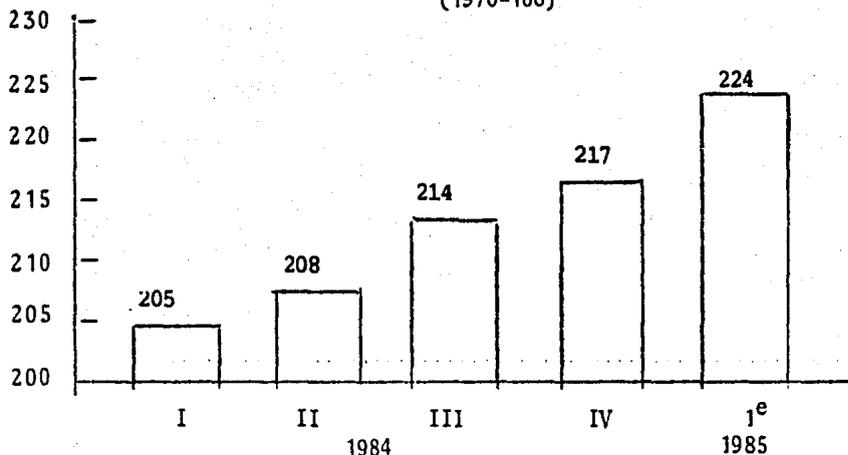
Por cuanto a la industria manufacturera se refiere, ésta se recuperó al crecer 4.7%, gracias en buena medida a la industria automovilística, además, influyó positivamente la mayor demanda de otros productos manufacturados. La actividad petrolera permaneció casi estancada con el fin de coadyuvar al sostenimiento de los precios internacionales y por la débil demanda interna de combustibles. El sector agropecuario creció menos que la población (2.4%) producto de la reducción de la superficie sembrada por la baja rentabilidad.

La minería, por su parte, tuvo una leve recuperación (3.4%), lo mismo que la construcción (3.7%).

La política gubernamental puso énfasis durante 1984 en reactivar la industria, mediante medidas fiscales y financieras de aliento a la inversión y al empleo, de apoyo a las exportaciones, de apoyo a la pequeña y mediana industria y de estímulo a la descentralización.

Después de la tendencia decreciente que los volúmenes producidos acusaron durante 1982-1983, en 1984 registraron un ascenso constante que persistió en los inicios de 1985.

INDICE DEL VOLUMEN DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL 1984-1985  
(1970=100)



FUENTE: Departamento de Estudios Económicos de BANAMEX, con base en cifras del Banco de México.

NOTA: e=estimado.

La mayoría de las ramas ha registrado ritmos de crecimiento más altos que en años anteriores, si bien destacan en particular los fabricantes de bienes de consumo duradero. La producción de la industria automovilística ha sostenido una elevada tasa desde el inicio del año, que fue de 56%. Los aparatos electrodomésticos en estos primeros meses de 1985 ascendieron en forma importante. La elaboración de bienes de consumo no duradero también presentó índices de crecimiento mayores que las de 1984.

En el primer trimestre de 1985 varias industrias empiezan a reactivarse, tales como la de alimentos elaborados, aceites comestibles y alimentos para animales; persiste la reactivación en la fabricación de cerveza, en la industria textil, la de materiales para construcción, la industria química. Por el contrario, las industrias básicas, excepto electricidad, iniciaron el año con tasas negativas.

CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL POR RAMAS 1983-1985  
(PORCIENTOS A PRECIOS CONSTANTES)

	1983	1984 <sup>p</sup>	ENERO-FEBRERO	
			1984/83	1985/84
<b>INDUSTRIAS BASICAS</b>				
Energía eléctrica	2.4	6.1	8.2	6.2
Minerometalurgia	6.0	4.0	8.0	10.0 <sup>r</sup>
Petróleo y Petroquímica	1.4	6.3	9.5	-0.6
Metálicas básicas	-3.7	8.1	12.9	5.3
<b>INDUSTRIAS SEMIBASICAS</b>				
Materiales para construcción <sup>1</sup>	-11.9	12.3	9.2	1.7
Papel y celulosa	0.2	5.6	11.3	5.3
Productos químicos	-1.2	5.5	12.8	12.5
Textil y vestido	-4.5	-1.7 <sup>c</sup>	-6.6	14.0
<b>INDUSTRIAS DE CONSUMO FINAL</b>				
Automovilística	-37.9	26.5	-5.5	59.7
Alimentos	-3.1	1.5	2.3	7.0
Bebidas <sup>2</sup>	-8.3	1.9	13.2	10.9
Línea blanca y electrónica	-19.2	-26.3(-16.8) <sup>a</sup>	-34.8	-2.3 <sup>r</sup>
PROMEDIO PONDERADO DE MANUFACTURAS	-9.5	5.3( 5.8) <sup>a</sup>	2.5	13.7
PROMEDIO PONDERADO INDUSTRIAL TOTAL	-8.0	5.8( 6.2) <sup>a</sup>	3.6	12.8

FUENTE: Departamento de Estudios Económicos de BANAMEX, con base en datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, Petróleos Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad.

Revista Examen de la Situación Económica de México, Vol. LXI, Núm. 714, Mayo de 1985, BANAMEX, pág. 182.

NOTAS: p preliminares

r sujeto a revisión.

c calculada con el promedio mensual por divergencias en los datos acumulados.

a ajustado en base a datos de las asociaciones industriales.

1 incluye los de origen siderúrgico.

2 comprende sólo cerveza y refrescos.

Metodología BANAMEX, ponderaciones con valor de producción de 1975.

Se calcula que la producción industrial pudiera haber cerrado, a finales de 1985, con un crecimiento de entre 4% y 5%. Esta vez el mayor impulso de demanda ha provenído del mercado interno más que del externo, a diferencia de 1984.

Por lo que respecta a las industrias básicas, hacia finales del año, la siderurgia, el acero en lingote y otros productos registraron caídas de entre 11% y 13%. Las industrias de consumo intermedio, la producción se impulsó tanto en materiales para construcción, elaboración de químicos y textiles. En vista de que algunas empresas sufrieron daños por el fenómeno telúrico de septiembre, es obvio un menor dinamismo como resultado al final del año. En bienes de consumo se registró una contracción del mercado interno.

CRECIMIENTO INDUSTRIAL POR RAMAS, 1985 (PORCIENTOS EN  
TERMINOS DE VOLUMEN FISICO).

RAMAS	ENERO MAYO	ENERO JUNIO	ENERO JULIO	ENERO - AGOSTO		PRONOS- TICO* 1985
				1984/83	1985/84	
Energía Eléctrica	7	7	7	6	7	7
Minería	2	4	5	5	4	4
Petróleo y Petroquímica	-5	-3	-8	2	-7	-3
Metálicas básicas	4	3	3	14	3	0
Materiales de Construcción <sup>1</sup>	2	2	1	11	-1	1
Papel y derivados	5	8	6	8	8	5
Productos químicos	7	6	4	4	4	5
Textil y vestido <sup>a</sup>	16	12	12	-3	11	5
Automovilística	45	40	39	16	35	18
Electrodoméstica <sup>a</sup>	19	20	20	-21	22	12
Alimentos	8	5	4	2	3	3
Bebidas <sup>2</sup>	3	4	6	1	7	6
Manufacturas	12	10	10	4	9	5
Industria total	10	9	8	4	7	4

FUENTE: Departamento de Estudios Económicos de BANAMEX, con base en datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática. La metodología para las estimaciones de ramas y pronósticos es propia. Examen de la Situación Económica de México, Vol. LXI, Núm. 720, Noviembre de 1985, BANAMEX, pág. 460.

NOTAS: Ponderado con valor de producción de 1980.

\* Hipótesis alta.

a Ajustado con base en datos de cámaras y asociaciones industriales.

1 Incluyen los de origen siderúrgico.

2 Sólo cervezas y refrescos.

#### 4.2.5 Sobre el sector agropecuario.

Durante 1983 y 1984 se impulsaron las actividades productivas en el medio rural. El PIB del sector agropecuario y forestal se incrementó en términos reales en 3.1% en 1983 y en 2.2% en el segundo.

"En el pasado año agrícola, la producción de maíz, frijol, trigo y arroz ascendió a 18 millones 800 mil toneladas y fue 2% mayor que la de 1983, en tanto que la producción global, que superó en 4% a la del año anterior, se estima en 117 millones de toneladas. Los volúmenes obtenidos permitieron reducir las importaciones de productos básicos en 16%..."(1)

En 1984 se incrementó de 3,5% respecto a 1983 la producción huevo y de 1.2% en la de leche. En materia de reparto agrario, se entregaron un millón 118 mil hectáreas a 44 mil campesinos.

El Programa Nacional de Desarrollo Rural Integral (PRONADRI), en el que se plantean estrategias y políticas en esa materia, se planteó los siguientes objetivos:

"Mejorar el bienestar social de la población del medio rural e incrementar los niveles de producción, empleo e ingreso - con base en la transformación de las estructuras económicas y sociales en el campo..."(2)

Como objetivos generales, el Programa pretende "aumentar el bienestar social, conseguir una reforma agraria integral e incrementar la producción, el empleo y el ingreso. Entre los objetivos específicos plantea mejorar los niveles de alimentación, consumo, salud, educación, vivienda, agua potable y al-

---

(1) Tercer Informe de Gobierno, Miguel de la Madrid Hurtado, Excélsior, septiembre 2 de 1985, pág. 4.

(2) Revista Comercio Exterior, Vol. 35, Núm. 9, México, Septiembre de 1985, pág. 856.

cantarillado, electrificación de poblados, así como continuar con el reparto de tierras ociosas, terrenos baldíos, terrenos nacionales con posibilidad de aprovechamiento agropecuario y de fraccionamientos simulados o excedentes de concesiones de inafectabilidad ganadera vencidas."(1)

Las estrategias para el desarrollo rural integral que se plantearon son:

- Mayor disponibilidad y acceso a los bienes y servicios básicos para el bienestar social.
- Reforma agraria integral.
- Reactivación productiva.
- Participación de la población.

Gracias a las cosechas logradas en 1983 y 1984, la CONASUPO podría disminuir al fin del año de 1985 entre 10 y 12% la importación de granos básicos con respecto a 1984. De igual forma, la producción de trigo y sorgo confirmó ser por cuarto año consecutivo autosuficiente. A partir de 1985 la industria privada participa con el 50% de la importación de granos que requerirá el país.

En 1983 se importaron un total de 10.6 millones de toneladas de diversos productos: sorgo, maíz y oleaginosas, entre otros. En 1984, como resultado de un año agrícola normal, la importación se redujo a 8,6 millones de toneladas.

En 1985 la cantidad programada de importaciones fue de 7.7 millones de toneladas, lo cual da una reducción de importaciones totales del 10 al 12%, de los cuales la CONASUPO importó un total de 4 millones de toneladas y el resto la iniciativa privada.

Con respecto a los precios de garantía, en 1985 los aumentos de casi todos los productos, excepto el frijol y el girasol, con respecto al año anterior son mínimos o negativos.

PRECIOS DE GARANTIA, CICLO PRIMAVERA-VERANO  
(PESOS POR TONELADA)

	1981	1982	1983	1984	1985
Maíz	6,550	8,850	19,200	33,450	53,300
Trigo	6,300	7,625	18,200	27,300	37,000
Frijol	16,000	21,100	33,000	52,850	155,000
Arroz palay	6,500	9,400	21,000	34,100	53,800
Sorgo	3,930	5,200	12,600	23,000	32,000
Cártamo	7,800	15,000	26,400	38,500	63,000
Soya	10,800	15,300	31,000	56,000	88,000
Ajonjolí	15,525	20,900	50,000	110,000	150,000

AUMENTO ANUAL DE LOS PRECIOS DE GARANTIA PARA EL CICLO  
PRIMAVERA-VERANO (PORCIENTOS)

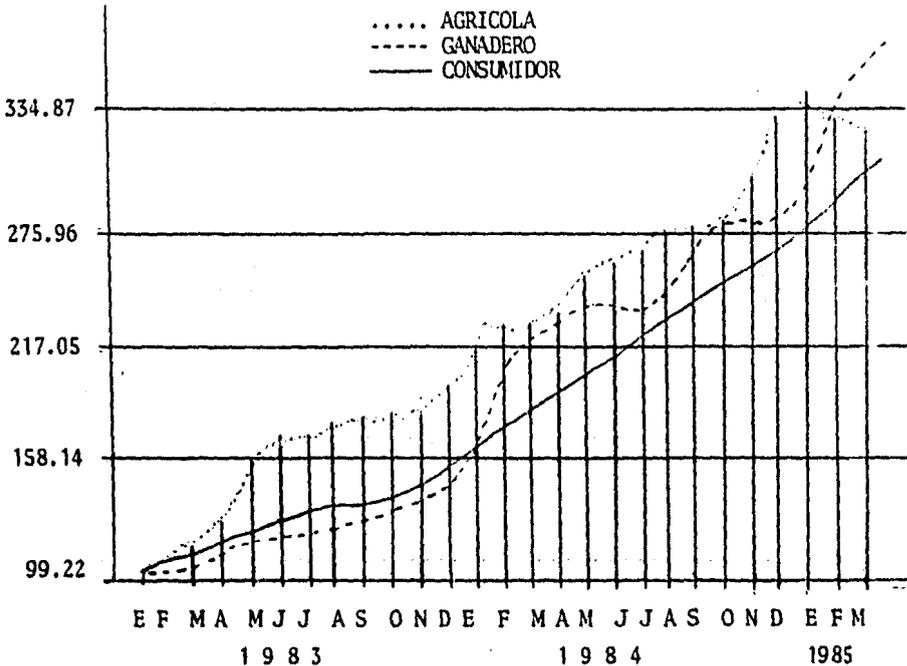
	82/81	83/82	84/83	85/84
Maíz	35.1	116.9	74.2	59.3
Trigo	21.0	138.7	50.0	35.5
Frijol	31.9	56.4	60.2	193.3
Arroz palay	44.6	123.4	62.4	57.8
Sorgo	32.3	142.3	82.5	39.1
Cártamo	92.3	76.0	45.8	63.6
Soya	41.7	102.6	80.6	57.1
Ajonjolí	34.6	139.2	120.0	36.4

FUENTE: Elaborado por el Departamento de Estudios Económicos de BANAMEX, con información de CONASUPO. Examen de la Situación Económica de México, Vol. LXI, Núm 720, Noviembre de 1985, BANAMEX, pág. 457.

Al igual que el año pasado, la política de precios de garantía en 1985 tendió a orientar el productor en sus expectativas de ingreso por cosecha.

Un factor importante para una buena producción de los principales productos (maíz, frijol y sorgo) es el comportamiento climatológico que ha sido favorable. Así mismo, los precios a los productores agropecuarios, que mostraron un crecimiento, en parte como resultado de la política que busca revertir la tendencia negativa de los términos de intercambio en el sector primario. A raíz de los problemas de abastecimiento de carne al principio del año, el índice de cotizaciones ganaderas superó al de las agrícolas.

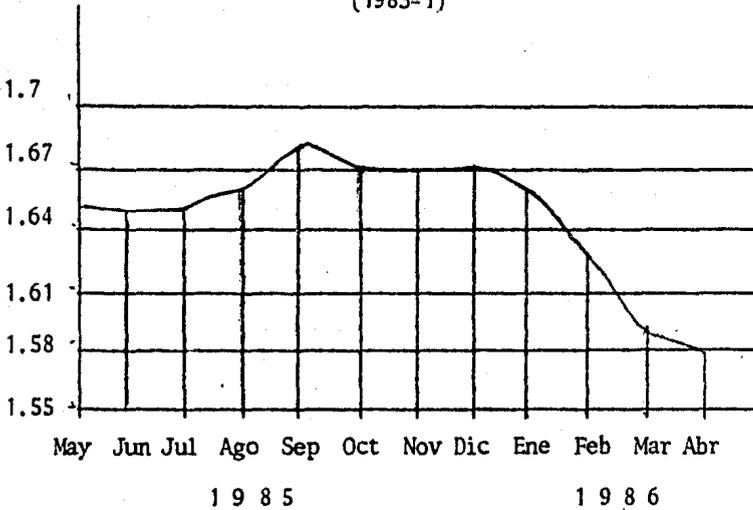
INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL PRODUCTOR AGRICOLA Y GANADERO, ENERO 1983-MARZO 1985. (ENERO 1983=100)



FUENTE: Banco de México.

Las perspectivas del comercio exterior agropecuario son favorables en términos de los precios de importación y exportación.

RELACION DE PRECIOS DE EXPORTACIONES E  
IMPORTACIONES AGROPECUARIAS MEXICANAS  
(1983=1)



FUENTE: Departamento de Estudios Económicos de BANAMEX, Examen de la Situación Económica de México, Vol. LXI, N.º 714, Mayo de 1985. BANAMEX, pág. 176.

Aunque los de las exportaciones han disminuido, nuestras compras al exterior han disminuido a un ritmo acelerado. Con esto, se esperaría un saldo favorable en la balanza comercial que en buena medida disminuyera el déficit del sector público y a mediano plazo, la inflación.

#### 4.2.6 Sobre el gasto público.

La meta que se planteó en el principio de la presente administración respecto a reducir el déficit a 6.5% del PIB no se alcanzó, ya que sólo se redujo a 7.2% y esto se debió a que hubo mayores gastos y menores ingresos. Aunque la recaudación aumentó, no fue lo suficiente. El pago de intereses sufrió una importante alza debido a las altas tasas fijadas. "La elevada deuda pública, tanto interna como externa, impone una pesada carga sobre el presupuesto, ya que - 37.5% de éste se destina al servicio de la misma".(1)

No se ofrece opción viable a la reducción del déficit público, aun cuando se plantea seguir trabajando para sanear las finanzas públicas. Entre febrero y julio se redujo el gasto público por aproximadamente 850 mil millones de pesos, - que afectan tanto al gasto corriente como al de inversión, lo cual ha implicado la supresión de proyectos de menor prioridad.

Se busca, asimismo, aumentar la capacidad recaudadora del Estado, mediante el combate a la evasión fiscal y mejoras en cuanto a la administración tributaria.

Desde el principio del presente período gubernamental se planteó una reestructuración del presupuesto, la cual contempla una racionalización de las áreas administrativas, - disminuyendo el gasto superfluo, revisando transferencias y subsidios, revisando los programas de inversión.

Se ajustó el número de Subsecretarías, Oficialías Mayores, Contralorías, Coordinaciones Generales y Direcciones Generales del Gobierno Federal. A fines de diciembre de 1982 existían 690 unidades de las anteriores. Con las modificaciones hechas durante 1983, 1984 y julio de 1985, se han reducido en 187.

---

(1) Tercer Informe de Gobierno, Miguel de la Madrid Hurtado, Excélsior, septiembre 2 de 1985, pág. 2.

Se ordenó la "fusión, liquidación y transferencia o venta de organismos descentralizados, empresas de participación estatal y fideicomisos que comprenden a 482 entidades no estratégicas, ni prioritarias, de las 1,155 que integraban el sector público a fines de 1982."(1)

Esto, como parte de la política del gobierno para tratar de equilibrar financieramente al Estado, tratando de darle una nueva dimensión dentro del esquema del desarrollo, tendiendo a reducir el gasto y hacer más eficiente la administración.

Así, se planteó para la primera mitad de 1985, seguir con la política de control del presupuesto, "La reducción del gasto corriente permitirá en lo que resta del año un ahorro de - cuando menos 150,000 millones de pesos, el cual será muy superior en 1986..."(2)

Sin embargo, la reducción del gasto por sí sola (o aún acompañada de otras medidas como el control salarial) es insuficiente para proveer los suficientes ingresos para financiar otros sectores claves de la economía.

El titular de la S.P.P. informó en noviembre de 1985 que:

- El gasto ejercido se sobregiró en 514 mil 700 millones de pesos, 5% más que el presupuesto original. Sin embargo, - en conjunto, el gasto total de la federación registró un - sobregiro de 2.2 billones sobre lo originalmente presupuestado (12% más).
- La causa del sobregiro se debió fundamentalmente al pago de intereses de la deuda pública, 1.4 billones de pesos.
- El presupuesto federal ascenderá a 32.214 billones de pesos, de los cuales el 46% (14.8 billones de pesos) se destinará al pago del servicio de la deuda pública interna y externa.

---

(1) Tercer Informe de Gobierno, Miguel de la Madrid Hurtado, Excélsior, septiembre 2 de 1985, pág. 3.

(2) Revista Comercio Exterior, Vol. 35, N.º 8, septiembre 1985, pág. 777.

-Ya pagadas las obligaciones de la deuda, los rubros que más absorberán gasto serán: energéticos con 3.8 billones de pesos (11.8% del gasto total), educación, 2.1 billones de pesos (6.5%); salud y seguridad social, 1.7 billones de pesos (5.3%) y 1.87 billones para el sector industrial (5.8%).

-El proyecto de presupuesto contempla un monto de 4.2 billones de pesos para transferencias (13% del total presupuestado), de los cuales, el 63% será para el gasto corriente y el 37% para el de capital.

-Respecto al PIB, se indicó que será de 87 billones de pesos.

GASTO PUBLICO NETO (MILES DE MILLONES DE PESOS)

AÑOS	GASTO	CRECIMIENTO NOMINAL (%)
1977	738.7	41.9
1978	938.6	27.0
1979	926.8	36.0
1980	1,410.5	52.2
1981	2,269.1	60.9
1982	4,283.4	88.8
1983	7,320.8	70.9
1984	11,924.6	62.9
1985	18,498.5	55.1

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Informe económico mensual, marzo-abril de 1986, pág. 39.

Como puede observarse en el cuadro anterior, durante los últimos años los gastos del sector público han seguido una tendencia creciente en términos nominales, la cual no ha sido posible disminuir sino en proporción muy pequeña durante - 1983, 1984 y 1985.

En términos reales, el gasto de este sector decreció 3.6% (variación 84/83) y 1.2% (variación 85/84), lo cual es congruente con las medidas del Fondo Monetario Internacional.

Como ya se ha comentado, la reducción del gasto público es uno de los objetivos planteados en el P.I.R.E., como parte de la política monetarista que se basa en dicha reducción como un factor que reduce la inflación. Los pronósticos para este año (1986) no son lo alentadores que se desearía.

De 28.4 billones de pesos será el gasto público para 1986. el 40% será para pagar el servicio de la deuda.

ANTEPROYECTO DE PRESUPUESTO 1986  
(MILES DE MILLONES DE PESOS)

CONCEPTO	ESPERADO 1985	ANTEPROYECTO 1986	DIFERENCIA	
			ABSOLUTA	EN %
GASTO CORRIENTE	6,548.6	10,081.9	3,533.3	53.9
Servicios personales	2,692.5	4,017.9*	1,325.4	49.2
Otros	3,856.1	6,064.0	2,027.9	57.2
GASTO DE CAPITAL	2,216.1	3,291.5	1,075.4	48.5
Inversión física	2,194.2	3,273.2	1,079.0	49.2
Inversión financiera	21.9	18.3	- 3.6	-16.4
AJENAS	110.7	144.2	33.5	30.3
TRANSFERENCIAS	2,757.4	3,630.4	873.0	31.7
SERVICIO DE LA DEUDA	7,538.7	11,258.8	3,720.1	49.3
Intereses	5,862.0	9,236.0	3,374.0	57.5
Amortización**	1,096.7	1,327.8	231.1	21.1
Adefas	580.0	605.0	115.0	19.8
TOTAL	19,171.5	28,406.8	9,235.3	48.2

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Análisis Económico.

NOTAS: \* Incluye 487 mil millones de pesos de previsión de paquete salarial.

\*\* No incluye el pago de pasivo del sector central.

#### 4.2.7 Sobre la deuda interna y externa.

##### Deuda externa.

A finales de 1982 el servicio de la deuda estaba suspendido, tenía un monto de 87,400 millones de dólares, que era casi el 53% del PIB. De esta deuda, el 46% debía pagarse en un plazo no mayor de 3 años y 27% durante 1983. Era imposible pagarla.

Ante esta situación, tuvo que renegociarse la deuda con los gobiernos y los bancos centrales de los 42 países - acreedores, paso necesario para llegar a arreglos con los 634 bancos privados que prestaron el dinero a México.

"Las negociaciones hasta ahora concertadas han reestructurado las condiciones de pago, principalmente en cuanto a plazo, de 48,700 millones de dólares y corresponden a los vencimientos que se habían pactado entre los años de 1985 y 1990, a cargo del sector público y a favor de los bancos comerciales extranjeros. El plazo obtenido en esta reestructuración ha sido de 14 años y se han reducido los costos".(1)

Además, se ha reducido el nivel de endeudamiento externo neto del país en los últimos dos años, que en 1981-1982 era de 24 mil millones de dólares y en 1983-1984 fue de 7,083 millones de dólares.

El pago de intereses sobre la deuda pública es muy alto, corresponde a más de un tercio del gasto público. Además, se ve afectado directamente por la disminución de ingresos de divisas por exportaciones, turismo o ante el encarecimiento de las tasas de interés.

---

(1) Tercer Informe de Gobierno, Miguel de la Madrid Hurtado, Excélsior, septiembre 2 de 1985., pág. 3.

Ante esto, el gobierno se propuso aumentar las exportaciones y el turismo del extranjero, proseguir con la renegociación de las condiciones de pago de la deuda, negociar mejores condiciones para el acceso de nuestros productos a los mercados internacionales.

"El saldo de la deuda externa total a junio de 1985, informó Hacienda, era de 94,407 millones de dólares, de los cuales -- 69,567 correspondían al sector público."(1)

DEUDA EXTERNA DE MEXICO, POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO (MILLONES DE DOLARES).

CONCEPTO	1983	1984	1985 <sup>a</sup>
TOTAL	92,575	94,218	94,407
A. SECTOR PUBLICO	66,559	69,378	69,567
1. Bancos Comerciales	54,090	56,866	57,103
Reestructurada	23,110	23,143	23,149
No reestructurada	30,980	33,723	33,954
Aceptaciones	4,375	3,925	3,350
Otros	26,605	29,798	30,604
2. Otras fuentes	12,469	12,512	12,464
Banco Mundial y B.I.D.	4,432	4,879	5,072
Bilaterales	3,069	3,381	3,452
Colocaciones privadas	865	710	608
Proveedores	337	247	282
Bonos	3,766	3,295	3,050
B. SOCIEDADES NACIONALES DE CREDITO	6,909	6,340	6,340
Bancos Comerciales	5,146	5,000	5,000
Otros acreedores	1,763	1,340	1,340
C. SECTOR PRIVADO	19,107	18,500	18,500
Bancos Comerciales	14,557	15,415	15,415
Otros acreedores	4,550	3,085	3,085

a. Cifras preliminares a junio

FUENTE: Revista Comercio Exterior, Vol. 35, N° 8, México, Agosto de 1985, pág.772

Los créditos que no se contratan a una tasa de interés fija (82.1%) están sujetos a tasas variables de interés (Prime Rate o Libor) y cada punto que varíen estas tasas representa una variación de alrededor de 571 millones de dólares al año al alza o a la baja.

De la deuda externa del sector privado (18,500 millones de dólares a junio de 1985) el 70% está sujeta a las variaciones en la tasa de interés. Por esto, cada punto porcentual de variación significa un aumento o disminución en el servicio de la misma por alrededor de 130 millones de dólares anuales.

Respecto a la deuda de las sociedades nacionales de crédito, dicha variación representa 63 millones de dólares.

Esto nos indica claramente que además de tratar de reestructurar nuestra deuda con nuestros acreedores (quienes de otra manera no obtendrían pagos pactados) es necesario fortalecer el sector productor de bienes de capital y no tratar de fortalecer solamente el sector exportador de materias primas, lo que finalmente, debido a las condiciones internacionales del comercio, tampoco provee de las divisas necesarias para el pago de la deuda.

Particularmente, planes como el propuesto por Baker recientemente que incluye la formación de un fondo de 20 mil millones de dólares para los países endeudados o la negociación en particular con cada uno de ellos, no son más que soluciones parciales al problema.

### Deuda interna.

La política en materia de tasas de interés se sustenta en la teoría de que un aumento en ellas fomenta el ahorro interno y se desestimula la fuga de divisas, por lo que se procedió durante todo 1985 a elevar su nivel, el cual registró un índice de crecimiento que va de 103.7% en enero a 174.3% y 170.4% en diciembre, para valores a 3 y a 6 meses.

Esta política de incremento de las tasas de interés produjo, entre otros, los siguientes resultados:

- Crecimiento récord del CPP de captación bancaria: de 47.17% en enero de 1985 a 65.66% en diciembre del mismo año. Estas alzas significan aumentos en las tasas de interés para préstamos, lo cual desestimula la inversión productiva, su aumentan los gastos financieros de las empresas, alimentando el proceso inflacionario.
- Alza en los rendimientos de otros instrumentos de captación de fondos, tales como CETES, que se elevaron entre marzo y diciembre de 1985 en 18.83 puntos porcentuales y a lo largo de todo el año en 26.12 puntos porcentuales.

Al crecimiento del nivel del CPP y de otros instrumentos de captación de fondos, se aunó el incremento en la tasa de encaje legal y una contracción del monto de recursos crediticios y "ello propició que ante la contracción de la oferta monetaria y el encarecimiento del CPP -se estima que por cada punto que aumenta el CPP el sistema bancario eroga 80 mil millones de pesos adicionales- el sistema bancario tuvo que subir el costo de sus créditos para conservar su rentabilidad."(1)

---

(1) CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Informe mensual, Octubre, diciembre de 1985, pág. 19.

El sector público absorbió el 71% del total del financiamiento otorgado por el sistema bancario consolidado en el periodo de enero a julio de 1985.

MEXICO: ESTRUCTURA DEL DESTINO MENSUAL DEL FINANCIAMIENTO TOTAL OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO\*, 1984, JULIO 1985.

MES	AL SECTOR PUBLICO NO BANCARIO (1)		AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO (2)		TOTAL (1) + (2)	
	1984	1985	1984	1985	1984	1985
ENERO	78.6	71.7	21.4	28.3	100.0	100.0
FEBRERO	78.7	71.0	21.3	29.0	100.0	100.0
MARZO	78.0	70.1	22.0	29.9	100.0	100.0
ABRIL	78.0	70.5	22.0	29.5	100.0	100.0
MAYO	76.6	70.1	23.4	29.9	100.0	100.0
JUNIO	75.8	69.4	24.2	30.6	100.0	100.0
JULIO	75.1	71.0	24.9	29.0	100.0	100.0
AGOSTO	74.2		25.8		100.0	
SEPTIEM.	73.4		26.6		100.0	
OCTUBRE	73.1		26.9		100.0	
NOVIEM.	71.8		28.2		100.0	
DICIEM.	71.4		28.6		100.0	

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Seguimiento Presupuestal con datos de BANXICO, Informe Económico Mensual, octubre-diciembre de 1985, pág. 20.

NOTA: Excluye las operaciones interbancarias.

\* Incluye el Banco de México, la banca de desarrollo y la banca comercial.

Con este comportamiento del financiamiento otorgado al sector público se comprende que la elevación de las tasas de interés repercute directamente en un aumento en el pago del servicio de la deuda interna de este sector, lo cual incide en el nivel de precios, siendo un elemento inflacionario indiscutible.

El saldo de la deuda pública interna a diciembre de 1985 tuvo los siguientes resultados:

SALDOS DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985\*/  
( MILLONES DE PESOS)

	SALDO AL 30-IX-85 (1)	SALDO AL 31-XII-85 (2)	VARIACION	
			ABSOLUTA (3)=(2)-(1)	RELATIVA (4)=(3)/(1)%
T O T A L	8,805,748.7	10,530,314.9	1,724,566.2	19.6
DIRECTA	8,769,314.7	10,493,809.7	1,724,495.0	19.7
Emisiones de bonos	3,914,848.0	3,912,305.4	- 2,542.6	-0.1
Banca nacionaliz.	55,163.8	1,602,808.1	1,547,644.3	280.6
Nafinsa	489,669.9	586,399.9	96,730.0	19.8
Banco de México	1,133,633.0	1,630,296.3	496,663.3	43.8
CETES	3,176,000.0	2,762,000.0	- 414,000.0	-13.0
ASUMIDA	36,434.0	36,305.2	71.2	0.2
Nafinsa	13,877.6	13,494.8	- 382.8	- 2.8
Banca nacionaliz.	12,688.4	11,835.3	- 853.1	- 6.7
Banobras	9,839.3	11,146.9	1,307.6	13.3
Banco de México	28.7	28.2	- 0.5	- 1.7

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Seguimiento Presupuestal.

\*/ Cifras preliminares.

Finalmente, en cuanto a la deuda pública externa se refiere, durante 1985 se suscribieron los contratos para reestructurar 48,700 millones de dólares de la deuda pública externa de México, con lo cual se dio término al proceso de reprogramación de vencimientos del principal de la deuda, que se inició desde finales de 1982. Dicho monto se amortizará en 14 años con pagos anuales reducidos al principio y crecientes en los años sucesivos, cubriendo diferenciales más bajos, - sin comisiones y sobre tasas básicas que reflejan el costo de fondeo de los bancos acreedores.

Por lo que toca a la deuda externa total pública y privada, ha seguido durante los años comprendidos entre 1977 y 1984 un ritmo ascendente, como podrá verse en el cuadro siguiente:

DEUDA EXTERNA TOTAL PUBLICA Y PRIVADA  
(MILLONES DE DOLARES)

AÑOS	DEUDA PUBLICA EXTERNA	DEUDA PRIVADA EXTERNA	DEUDA EXTERNA TOTAL
1977	22,912	5,568	28,500
1978	26,264	7,836	34,100
1979	29,757	8,800	38,557
1980	33,813	12,887	50,713
1981	52,961	18,739	74,861
1982	58,874	22,300	80,874
1983	63,874	21,126	85,000
1984	69,338	26,562	95,900

FUENTE: Revista Avance Económico, U.N.A.M., E.N.E.P. Aragón, Vol. I, N° 1, septiembre de 1985, pág. 22.

## 4.3 OTRO DIAGNOSTICO

### 4.3.1 Hipótesis central.

La estrategia antiinflacionaria de corte monetarista adoptada por el gobierno mexicano durante el período 1982-1985 se ha basado en el diagnóstico del Fondo Monetario Internacional acerca de la crisis en México, que plantea que existe un desequilibrio entre la oferta y la demanda de bienes y servicios, siendo mayor ésta y, por tanto, es necesario adecuarla a aquélla.

Dicho diagnóstico ha sido rebasado por la realidad económica nacional, ya que existen particularidades que no han sido consideradas, además de que el desarrollo capitalista que ha seguido nuestro país presenta problemas que no se deben tratar de ubicar únicamente en el proceso de circulación de mercancías, sino en el de producción.

Consecuentemente, la crisis ha alcanzado niveles similares a los de 1982 y se prevé un agravamiento de los problemas económicos y sociales.

### 4.3.2 Principales factores inflacionarios.

El Programa Inmediato de Reordenación Económica, dentro del Plan Nacional de Desarrollo, tiene entre sus objetivos abatir la inflación y reducir el déficit público. Plantea que existe un exceso de demanda en relación a la capacidad de oferta del aparato productivo y, en consecuencia, ha instrumentado mecanismos para adecuar la demanda a la oferta. Para lograrlo, se apoya en la reducción del déficit del sector público y en el aumento de los ingresos de este sector, vía aumento de los impuestos, los precios y tarifas del sector público; además, se plantea una racionalización de los gastos, instrumentando políticas de control de precios que se adecúen a la meta de la inflación esta-

blecida para este año (35%). Además, se seguirán manteniendo los salarios bajos, se continuará con el cierre de empresas estatales o paraestatales que ya no sean rentables, etc.

Como resultado de la aplicación de esta estrategia, el comportamiento del fenómeno inflacionario durante el período comprendido entre 1982-1985 fue el siguiente:

Durante el primer semestre de 1985 el ritmo del crecimiento promedio de la inflación mensual tendió a declinar; sin embargo, superó en 1.3 puntos porcentuales a la meta establecida (total 3.9%).

Durante el segundo semestre, este crecimiento fue de 4.5%, destacando el registrado en diciembre (6.8%).

CRECIMIENTO MENSUAL DE LA INFLACION (%)

MES	1982	1983	1984	1985
ENERO	5.0	10.9	6.4	7.4
FEBRERO	3.9	5.4	5.3	4.2
MARZO	3.7	4.8	4.3	3.9
ABRIL	5.4	6.3	4.3	3.1
MAYO	5.6	4.3	3.3	2.4
JUNIO	4.8	3.8	3.6	2.5
PROMEDIO	4.7	5.9	4.5	3.9
JULIO	5.2	4.9	3.3	3.5
AGOSTO	11.2	3.9	2.8	4.4
SEPTIEMBRE	5.3	3.1	3.0	4.0
OCTUBRE	5.2	3.3	3.5	3.8
NOVIEMBRE	5.1	5.9	3.4	4.6
DICIEMBRE	10.7	4.3	4.2	6.8
PROMEDIO	7.1	4.2	3.4	4.5

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Seguimiento Presupuestal con datos de BANXICO, Informe Económico Mensual, oct.-dic. 1985, pág. 37.

Totalizando, cabe mencionar que la inflación anual durante esos años fue de 98.8% en 1982, 80.8% en 1983, 59.2% en 1984 y 63.7% en 1985.

Este comportamiento en el nivel de los precios es el reflejo de la conjugación de algunos elementos que configuran el proceso inflacionario, tales como los que se mencionan a continuación:

#### 4.3.2.1 Déficit público.

Por lo que a este elemento respecta, se pueden observar los siguientes resultados:

Al cierre del cuarto trimestre de 1985, el déficit económico del sector público ascendió a \$3,808.9 mil millones de pesos; en la integración de este déficit el gobierno federal registró un saldo negativo por \$3,582.1 mil millones y el sector paraestatal en su conjunto un déficit de \$226.8 mil millones de pesos.

El déficit del gobierno federal fue resultado de un nivel de ingresos por \$7,896.1 mil millones y gastos netos por \$11,478.2 mil millones. El déficit fiscal en relación al PIB fue:

1982	17.6%
1983	8.9%
1984	8.7%
1985	9.9%

No se alcanzó la meta planteada en un inicio para 1985 de 6.5% del PIB.

En la estructura de captación de ingresos, el impuesto sobre la renta ascendió a \$1,890.2 mil millones; el impuesto al valor agregado fue por \$1,281.0 mil millones; el impuesto sobre la producción y servicios de \$342.1 mil millones; otros, \$383.5 mil mi-

llones y los ingresos no tributarios fueron por \$404.9 mil millones. Asimismo, los provenientes del sector petrolero ascendieron a \$3,594.4 mil millones. El importe total de los ingresos del gobierno federal fue ligeramente superior al programado para 1985.

El total de los ingresos corrientes del gobierno federal se estiman en 17.3% del PIB para 1985, - mientras que en 1983 fueron de 18.6%.

En la composición del gasto del gobierno federal destacan el pago por concepto de intereses internos y externos que ascendió a \$4,019.7 mil millones, - cifra que aumentó en 69%, en términos nominales en relación con 1984.

Los intereses de la deuda externa e interna constituyen el 37.5% del gasto público, se han negociado 48,700 millones de dólares para 1985-1990. Se ha - reducido el nivel de endeudamiento externo neto del país, de 24 mil millones de dólares en 1981-1982 a 7,083 millones en 1983-1984. El saldo de la deuda externa total a junio de 1985 era de 94,407 millones de dólares de los cuales 69,567 corresponden al sector público.

Se ha hecho una reducción del gasto público en términos reales, entre febrero y julio se redujo alrededor de 850,000 millones de pesos (la inversión - pública disminuyó en 40% y el gasto corriente en 16%).

Cuando se habla oficialmente del déficit público, se hace referencia al exceso de gastos sobre ingresos públicos; los gastos incluyen la compra de bie-

nes de inversión y de consumo, el pago de salarios y el pago de intereses sobre la deuda pública. Los ingresos incluyen los impuestos sobre la renta, el valor agregado, el de la producción y servicios, los ingresos no tributarios y los provenientes del sector petrolero.

EVOLUCION DE LAS FINANZAS PUBLICAS EN 1985. (MILES DE MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJES DEL PIB)

	SALIDA	CIERRE	SALIDA	CIERRE
Uso total de los recursos financieros	2,227	4,500	5.2	9.6
Intermediación financiera	275	550	0.6	1.2
Déficit Económico	2,002	3,950	4.6	8.4
Déficit fuera de presupuesto	204	441	0.5	0.8
Déficit presupuestal	1,790	3,509	4.1	7.6

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Seguimiento Presupuestal con datos del banco de información - del grupo, Informe Económico Mensual, oct.-dic. 1985,pág.48.

Como puede observarse en el cuadro anterior, el déficit en el uso total de los recursos financieros es de 9.6% al final de 1985, mucho más elevado que el observado en el inicio del año.

Dado que el diagnóstico oficial señala al déficit financiero como causa principal de la inflación, es importante que se conserve a los niveles fijados y su comportamiento no ha sido lo esperado.

No obstante que, por una parte, se han hecho esfuerzos por reducir el gasto y, por otra, se ha intentado incrementar el nivel de los ingresos para de esta manera reducir el déficit del sector público y que deje de ser un elemento que incida en el fenómeno inflacionario, los resultados de la aplicación de esta

estrategia no han sido los esperados.

Se ha intentado aumentar los ingresos vía aumentos de impuestos y servicios, vía aumentos en las exportaciones, vía emisión de moneda y vía el endeudamiento interno y externo del sector público. Cabe anotar que todos estos factores, excepto el segundo, son elementos identificados como altamente inflacionarios y a partir del período 77-81 se ha recurrido en mayor medida a éste último, alcanzando la deuda niveles nunca vistos.

El pago del servicio de la deuda interna y externa del sector público ha absorbido alrededor del 30% de los ingresos de este sector. Además, existe un círculo vicioso entre el pago de la deuda y los intereses, ya que a medida que éstos crecen, los pagos son más difíciles de cubrir.

El endeudamiento del sector público es un mecanismo que el Estado ha seguido para autofinanciarse y poder así subsidiar a ciertas ramas de la producción y servir de apoyo a una todavía insuficiente formación de capital en nuestro país.

En tanto no se rompa este esquema, el déficit del sector público no podrá alcanzar los niveles planteados al inicio de la presente administración.

#### 4.3.2.2 Impacto de la política fiscal.

En 1984 los ingresos por concepto de impuesto sobre la renta crecieron 57.9% en relación con 1983, pero disminuyeron de 4.3 a 4.1% del PIB. En cambio, lo recibido por concepto de Impuesto sobre el Valor Agregado (I.V.A.) se incrementó ligeramente, en términos de su relación con el PIB (de 3.1% a 3.2%).

Los impuestos al comercio exterior y a las erogaciones mostraron incrementos de 56.6% y de 60.2% respecto a 1983 respectivamente.

En 1984, la política de estímulos fiscales se orientó a promover las actividades o sectores que el Plan Nacional de Desarrollo (P.N.D.) considera prioritarias, pero considerando sus efectos en la generación de ahorro interno y del sector público. En total, se otorgaron 42,800 millones de pesos en estímulos fiscales (0.2% del PIB). Poco más de la mitad (51%) se canalizó a los CEPROFIS.

Durante 1985 se registraron aumentos en los costos - que se reflejaron sobre los precios finales de los - productos. Estos aumentos se dieron por el alza en los precios del acero, precios de garantía, incrementos de los costos financieros, la devaluación del tipo de cambio controlado y la elevación de las tarifas eléctricas, fundamentalmente. (en enero aumentaron en 18% y a partir de entonces en 2.5% mensual, - totalizando al final del año un crecimiento acumulado de 55%).

En cuanto a los precios de garantía, que en promedio aumentaron en 24.2% en el mes de abril y en 32% para octubre, este impactó el Índice Nacional de Precios al Productor en la rama de la agricultura.

CRECIMIENTO DE PRECIOS EN LA RAMA DE LA AGRICULTURA  
(%)

CONCEPTO	NOV 85/DIC 84	NOV 85/NOV 84
AGRICULTURA	54.9	60.7
CEREALES	51.8	51.8
Cebada	50.1	50.1
Maíz	59.3	59.3
Trigo	39.1	39.1
Sorgo	35.5	35.5
CULTIVOS INDUSTRIALES	40.4	40.4
Cártamo	63.6	63.6
Copra	8.0	8.0
Ajonjolí	35.4	35.4

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Seguimiento Presupuestal con datos de BANKICO, Informe Económico Mensual, oct.-dic. 1985, pág. 40.

Hubo, además, un incremento de los costos financieros debido al crecimiento de las tasas de interés y a la devaluación del tipo de cambio controlado. Las tasas de interés para préstamo se basan en el Costo Porcentual Promedio de Captación Bancaria (C.P.P.), el cual aumentó en 18.5 puntos porcentuales a lo largo de 1985, lo cual elevó el costo financieros de las empresas.

Asimismo, el tipo de cambio controlado se devaluó - 93% durante 1985, lo que incrementó en igual propor-

ción los pagos de intereses de las empresas con pasivos en moneda extranjera.

Por lo que se refiere a los precios al consumidor, fueron impactados por los aumentos a los precios de las gasolinas (del 112.5% la NOVA; 94.0% la EXTRA; 135% el DIESEL), lo cual se traslada a los precios de todas las mercancías, debido a los aumentos en el precio del transporte.

En cuanto al nivel de la inflación, ésta se vio favorecida por el aumento de precios de algunos productos básicos durante los primeros once meses del año, tales como la leche (46%), la mantequilla (48%), el huevo (49%), vivienda (50%), pollo (61%), carne de res (45%).

Sobre todo en 1985, los impuestos han recaído en la clase trabajadora, vía el aumento de los precios tanto de productos de primera necesidad, como la elevación del precio de las gasolinas, el gas, la luz, el agua; además, el impuesto sobre la tenencia de automóviles, etc.

En términos de política fiscal orientada al estímulo de las compras de capital fijo (maquinaria y equipo de todo tipo y construcciones comerciales e industriales) se estableció que no se gravarían las utilidades hasta en un 75%, siempre y cuando éstas se inviertan en capital fijo.

Algunas ramas experimentaron un repunte (la construcción, la industria automotriz y la de maquinaria y equipo), pero no se debió fundamentalmente a los estímulos fiscales citados, ya que otras ramas sin éstos también los reflejaron.

Por otra parte, el Estado recuperaba los recursos otorgados a estas ramas vía los aumentos de la tasa de impuesto sobre la renta y la disminución de salarios a los trabajadores públicos.

#### 4.3.2.3 Costos variables VS no productividad.

Si examinamos la relación que existe entre los aumentos en los costos variables de las empresas (los salarios) y la productividad de las mismas, veremos que no hay una relación directamente proporcional en los aumentos de cada uno.

Por una parte, el aumento de salarios nominales no ha redundado en un incremento de la productividad de las empresas, porque esto no representa un incremento ni en el número de trabajadores, ni en aumentos de sueldos sustanciales; en realidad, ocurre que enfrentamos altos niveles de desempleo y una política de topes salariales muy rígida. Estos aumentos en los costos variables de las empresas no logran, ni con mucho, nivelar la pérdida de poder adquisitivo de los trabajadores, cuyas organizaciones políticas pugnan constantemente por mejoras salariales.

"Analizando el promedio de los salarios nominales y el índice de precios al consumidor en promedio nacional desde 1970, se puede observar que hasta 1985, en base a los crecimientos acumulados de dichos rubros, el deterioro salarial ascenderá a cerca del 31%, es decir, significa que sobre el salario mínimo actual se requeriría casi la mitad de él mismo para equiparar más o menos su nivel con el índice inflacionario que nos agobia."(1)

---

(1) José Luis Ayala Trejo, México: Inflación y Salarios 1970-1985, Revista Avance Económico, UNAM, ENEP Aragón, Vol. I, Núm. 3, nov. 1985, pág. 2.

MEXICO: LA RELACION SALARIOS-PRECIOS Y LA PERDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DURANTE 1970-1985.

AÑO	SALARIO MINIMO NOMINAL*	CRECIM. ANUAL ACUM. DEL SAL. MINIMO (%)	CRECIM. ANUAL ACUM. EN PRECIOS CONS. (₪)	INDICE DEL SAL. REAL (%)	PERDIDA DEL POD. ADQ. (%)	SALARIO AJUSTADO (PESOS)
1970	26.99	100.0	100.0	100.0	-	26.99
1971	26.99	100.0	105.0	94.8	- 5.2	28.39
1972	31.93	118.3	110.7	106.9	5.9	-
1973	37.68	139.6	134.4	103.9	3.9	-
1974	43.42	160.8	162.1	99.2	- 0.8	43.77
1975	59.97	222.1	180.4	123.1	23.1	-
1976	79.63	294.9	229.5	128.5	28.5	-
1977	87.56	324.4	277.0	117.1	17.1	-
1978	99.37	368.2	321.9	114.4	14.4	-
1979	116.02	429.3	386.3	111.1	11.1	-
1980	136.62	505.3	501.4	100.8	0.8	-
1981	178.87	661.9	645.3	102.6	2.6	-
1982	311.51	1,152.4	1,282.8	89.8	-10.2	343.28
1983	448.04	1,657.1	2,319.3	71.4	-28.6	576.18
1984	702.10	2,596.7	3,710.9	70.0	-30.0	912.73
1985	1,084.04	4,009.3	5,826.1	68.8	-31.2	1,422.26

FUENTE: Comisión Nacional de Salarios Mínimos y Banco de México.

NOTA: \*Se tomaron los salarios mínimos nominales registrados en el segundo período de cada año en 1974, 1975, 1976, 1982, 1983, 1984 y 1985.

Como puede apreciarse en el cuadro anterior, los salarios mínimos nominales durante el período 1981-1985 han aumentado en promedio aproximadamente un 100%; - dicho crecimiento no se había dado durante los diez años anteriores. Este aumento en los salarios nominales incide directamente en los costos de las empresas y es trasladado al precio final del producto.

En teoría, los aumentos del costo variable deberían incidir en el aumento de la productividad de la empresa; en lugar de que estos aumentos incidan en el nivel de vida del trabajador, están muy por debajo de ser el mínimo requerido para equilibrar la pérdida del poder adquisitivo (que fue del 31.2% para 1985) y esto es debido fundamentalmente al carácter del fenómeno inflacionario que enfrenta nuestra economía.

Hay que considerar, además, que existe un nivel de desempleo mayor, debido al cierre de empresas que está llevando a cabo el Estado. Otro elemento que hay que tomar en cuenta es la relación de dependencia con el extranjero por cuanto a tecnología se refiere, que es una limitante para fijar nuestras propias metas y objetivos, ya que está en función de la importación de insumos, materia prima y tecnología del exterior. Asimismo, la situación externa en cuanto al comercio no es muy halagueña, ya que depende de programas - prioritarios de fomento y de disponibilidad de divisas.

Todas estas son limitantes para que nuestra productividad aumente y se logre con una mejor producción una mayor competitividad de los productos, se eleven las ventas y se de una baja en los precios de bienes y - servicios que se ofrecen.

Al incrementar el costo de las empresas la tasa de ganancia baja, esto se traduce en un incremento en los precios para contrarrestar este efecto. Por tanto, resulta que lo que está en correspondencia con los aumentos en el capital variable de las empresas son los precios de los productos.

#### 4.3.2.4 Desfase oferta demanda.

De acuerdo con la estrategia del Plan Nacional de Desarrollo, que se basa en el diagnóstico de un exceso de demanda en relación a la capacidad de oferta - del aparato productivo, se han instrumentado políticas tales como la reducción del déficit del sector público, vía aumento de sus ingresos y reducción de sus gastos, aumentos de impuestos, precios y tarifas, políticas de control de precios y control de salarios. Al contraerse la demanda, se contrae - también el gasto y la inversión y con esto, se cae la oferta.

Con el objeto de nivelar estas dos variables de la economía, se han implementado programas para apoyar la producción de bienes de consumo y la producción industrial.

Por cuanto a la producción, comercialización y consumo de alimentos básicos, se planteó al inicio del presente gobierno que se les daría protección y estímulo a los programas de producción en esta rama y se crearon el Programa Nacional de Alimentos - - - (PRONAL) y el Sistema Nacional para el Abasto.

El PRONAL se propone elevar la producción de alimentos prioritarios (maíz, trigo, frijol, arroz, azúcar aceites y grasas vegetales, carne de aves, huevo, leche y pescado) y alimentos necesarios (otros tipos de carne, hortalizas, tubérculos y frutas), para satisfacer las necesidades de casi 30 millones de mexicanos que presentan insuficiencias alimentarias.

En la fase de la producción, el plan preve la revisión de precios de garantía al productor. En la fa-

se de la transformación se buscará la articulación de la estructura productiva agroindustrial con las demandas de consumo social, elevando la producción de alimentos básicos industrializados. En la fase de la comercialización, se preve el abasto oportuno de los alimentos prioritarios a precios razonables y de calidad adecuada. Finalmente, en la fase de consumo y nutrición, se proponen acciones para reorientar y diversificar hábitos alimentarios de la población con más desnutrición.

Sin embargo, los resultados de este plan no son los esperados. A pesar de que en 1983 el crecimiento agropecuario fue del 3.4%, en el segundo informe de gobierno se señalaba que si bien se había alcanzado la autosuficiencia en trigo, frijol y azúcar, continuaba la escasez de maíz (hasta en un 25%), sorgo, arroz y oleaginosas. Al término de 1983, las importaciones de alimentos alcanzaron la cifra de 187 mil 179 millones de pesos. En 1984 se estimó que para satisfacer la demanda interna se debían importar 7 millones de toneladas de granos básicos, por lo que se ha reconocido oficialmente que la producción y comercialización de productos de primera necesidad sigue siendo insuficiente.

El problema se agrava en 1985 por la crisis misma, ya que la restricción del gasto, la escasez de créditos limitan el monto destinado para este fin de fomentar la producción de este tipo de alimentos y hacer su precio accesible a la mayor parte de la población. Oficialmente, "se han impulsado acciones para adecuar el ritmo de expansión de la demanda a la capacidad de respuesta del aparato productivo" para lo cual "la adecuación de la demanda a la oferta se ha apoyado en la reducción del déficit del sector público, el desaliento y penalización del consumo suntuario por la vía fiscal y la revisión

de las tasas de interés para fomentar el ahorro privado". Además, se anunció una política de control de precios sobre todo del paquete básico de consumo popular, para proteger a la población de más bajos ingresos, para lo cual se planteó que "será necesario que, sin desalentar la producción, los precios de los productos básicos crezcan en una tasa menor a la del ritmo general de la inflación".

Lo que ocurre en realidad es que al aumentar los precios de las gasolin<sup>as</sup>, diesel, energía eléctrica y demás servicios, los precios de los alimentos aumentan en mayor o igual medida, resultando con esto que programas como el PRONAL no redunden en los efectos esperados.

Por lo que se refiere a la producción industrial, como ya se mencionó, durante los primeros años del presente sexenio experimentó un crecimiento importante, pero a principios de 1985 empezó a perder este elevado dinamismo, la información disponible señala que el crecimiento anual de la producción de las actividades industriales se redujo de un promedio de 6.5% durante el primer semestre a 5.0% en el tercer trimestre.

La industria manufacturera creció 7.1% durante los primeros nueve meses del año, la industria de la construcción registró un crecimiento anual de 5.7%.

Los factores que han propiciado el menor dinamismo en la actividad industrial se encuentran tanto por el lado de la demanda como del de la oferta. Entre los primeros se señalan la caída de las exportaciones, el estancamiento de la inversión privada, los menores niveles de inversión pública en términos reales y la reducción en los volúmenes de ventas. Por el lado de la oferta, han impactado el aumento en el costo real de financiamiento las menores disponibilidades

de las tasas de interés para fomentar el ahorro privado". Además, se anunció una política de control de precios sobre todo del paquete básico de consumo popular, para proteger a la población de más bajos ingresos, para lo cual se planteó que "será necesario que, sin desalentar la producción, los precios de los productos básicos crezcan en una tasa menor a la del ritmo general de la inflación".

Lo que ocurre en realidad es que al aumentar los precios de las gasolin<sup>as</sup>, diesel, energía eléctrica y demás servicios, los precios de los alimentos aumentan en mayor o igual medida, resultando con esto que programas como el PRONAL no redunden en los efectos esperados.

Por lo que se refiere a la producción industrial, como ya se mencionó, durante los primeros años del presente sexenio experimentó un crecimiento importante, pero a principios de 1985 empezó a perder este elevado dinamismo, la información disponible señala que el crecimiento anual de la producción de las actividades industriales se redujo de un promedio de 6.5% durante el primer semestre a 5.0% en el tercer trimestre.

La industria manufacturera creció 7.1% durante los primeros nueve meses del año, la industria de la construcción registró un crecimiento anual de 5.7%.

Los factores que han propiciado el menor dinamismo en la actividad industrial se encuentran tanto por el lado de la demanda como del de la oferta. Entre los primeros se señalan la caída de las exportaciones, el estancamiento de la inversión privada, los menores niveles de inversión pública en términos reales y la reducción en los volúmenes de ventas. Por el lado de la oferta, han impactado el aumento en el costo real de financiamiento las menores disponibilidades

de crédito y el mayor ritmo del deslizamiento del peso.

#### 4.3.2.5 Subvaluación del tipo de cambio.

La política cambiaria en práctica este sexenio está basada en una subvaluación del tipo de cambio, no obstante en algunos meses, a partir de junio de 1984, se observó que el tipo de cambio controlado registraba niveles de sobrevaluación.

"Se dice que una moneda está sobrevaluada con respecto a otra cuando, a partir de un año base, su tipo de cambio se devalúa menos de lo que hubiera sido necesario para compensar la diferencia entre la inflación local y la del otro país. La subvaluación es el concepto inverso. Se presenta cuando una moneda se devalúa frente a otra en un porcentaje mayor al del diferencial de inflaciones".(1)

La tasa de cambio real es un coeficiente que se obtiene de la operación  $TCR = TCE \frac{INP \text{ PAIS A}}{INP \text{ PAIS B}}$ , en donde:

TCR=tipo de cambio real

TCE=tipo de cambio de equilibrio

INP=índice nacional de precios

Esta operación indica la relación que existe entre los índices nacionales de precios de dos países y el margen de sobre o subvaluación del tipo de cambio de uno en relación con el otro.

En México existen dos tipos de cambio (controlado y superlibre) y ante las presiones especulativas sobre el tipo de cambio, se tomaron medidas tales como la devaluación del tipo de cambio controlado y sucesivos deslizamientos; posteriormente, se adoptó el

---

(1) PROBURSA, S.A. de C.V., DEVALUACION, Junio 1985, pág. 2

sistema de flotación regulada que estaría determinado por la oferta y la demanda de divisas dentro del mercado controlado, el monto de las reservas internacionales del país, la evolución interna y externa de los precios, etc.

El sistema de flotación regulada dio lugar a la paridad de los tipos de cambio de equilibrio y de ventanilla, lográndose con esto volver a alcanzar un estado de subvaluación que para finales de 1985 fue de 17% para el controlado y de 48.0% para el libre. El tipo de cambio controlado oficial finalizó el año en una cotización de 372.20 pesos por dólar, lo cual constituye una devaluación del 93.2%. (Ver cuadro página 164).

El tipo de cambio libre oficialmente en diciembre de 1985 se fijó en 474.00 pesos por dólar, mientras que el real fue de 318.48, lo que significa un margen de subvaluación del 48%.

El objetivo de las medidas tomadas con respecto al tipo de cambio, como la de subvaluación, tienen como propósito eliminar los efectos inflacionarios en la cotización del peso, reducir la especulación y fuga de capitales y mantener niveles adecuados en las reservas internacionales; sin embargo, no es probable que estas medidas por sí solas resuelvan los problemas de fondo, los cuales se han agravado por la inestabilidad del mercado petrolero y la menor captación de divisas, así como por el enorme servicio de la deuda que aumentan la demanda de dólares.

La inestabilidad cambiaria que se ha provocado hace que los problemas con la balanza de pagos no tengan una solución a corto plazo.

PARIDADES OFICIALES, REALES Y MARGEN DE SUBVALUACION DEL TIPO DE CAMBIO CONTROLADO Y TIPO DE CAMBIO LIBRE DURANTE 1984 Y 1985 (PESOS POR DOLAR AL FINAL DE CADA MES).

AÑO/MES	OFICIAL		REAL		SUBVALUACION %	
	CONTROLADO	LIBRE	CONTROLADO	LIBRE	CONTROLADO	LIBRE
1984						
ENERO	148.01	166.13	138.92	138.92	6.5	19.6
FEBRERO	151.78	169.90	145.71	145.73	4.2	16.6
MARZO	155.81	173.93	151.64	151.64	2.7	14.7
ABRIL	159.71	177.83	157.54	157.54	1.4	12.9
MAYO	163.74	181.86	162.31	162.31	0.9	12.0
JUNIO	167.64	185.76	167.75	167.75	-0.07	10.7
JULIO	171.67	189.79	172.97	172.97	-0.8	9.7
AGOSTO	175.70	193.82	176.83	176.83	-0.6	9.6
SEPTIEMBRE	179.60	197.72	181.37	181.37	-1.0	9.0
OCTUBRE	183.63	201.75	187.05	187.05	-1.8	7.9
NOVIEMBRE	187.53	205.65	192.95	192.95	-2.8	6.6
DICIEMBRE	192.66	210.72	200.68	200.68	-3.8	5.0
1985						
ENERO	197.93	215.82	214.97	214.97	-7.9	-
FEBRERO	202.69	220.75	223.97	223.37	-9.5	-1.2
MARZO	209.00	227.06	230.86	230.86	-9.5	-1.6
ABRIL	215.30	233.36	237.22	237.22	-9.2	-1.6
MAYO	228.11	239.87	242.44	242.44	-8.5	-1.1
JUNIO	229.11	245.75	247.88	247.88	8.0	-0.9
JULIO	281.09	358.00	256.06	256.06	9.8	39.8
AGOSTO	292.20	341.00	266.95	266.95	9.5	27.7
SEPTIEMBRE	305.80	370.50	276.49	276.49	10.6	34.0
OCTUBRE	321.70	503.00	286.02	286.02	12.5	75.9
NOVIEMBRE	341.60	487.00	297.14	297.14	15.0	63.9
DICIEMBRE	372.20	474.00	318.48	318.48	16.9	48.0

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Seguimiento Presupuestal en base a la teoría de la paridad del poder adquisitivo del tipo de cambio. Informe Económico Mensual oct.-dic. 1985, pág. 32

NOTA: Signo negativo indica sobrevaluación.

\* Suponiendo una inflación de 65.3% para México y de 4.1% para E.U.

Las políticas de subvaluación o sobrevaluación del peso se dan en base a programas de regulación monetaria y de programas de fomento al turismo, a la inversión y financiamiento, siguiendo los lineamientos monetaristas del Fondo, que ya se han experimentado no siempre con éxito. En teoría la subvaluación debería favorecer la balanza comercial, al hacer subir las exportaciones, lo cual no ha ocurrido debido al impacto inflacionario que esta medida produce.

Por otra parte, tampoco se ha frenado la fuga de divisas que para el primer semestre de 1985 alcanzó una cifra de 826 millones de dólares.

#### 4.3.2.6 Inflación importada.

La situación en los países desarrollados con los cuales México sostiene los principales tratos comerciales experimentan el fenómeno inflacionario (aunque en menor medida) que afronta la comunidad económica mundial, resultado de la actual crisis del sistema capitalista, fase que se encuentra impactada por la situación caótica del mercado petrolero. (Ver cuadro pág. 166).

Los países industrializados continúan mostrando un crecimiento lento, al tiempo que persisten las presiones proteccionistas y elevadas cotizaciones del dólar frente a las principales monedas, lo cual dificulta la situación de nuestro país en materia cambiaria.

PRONOSTICO DE INFLACION EN PAISES INDUSTRIALIZADOS  
PARA 1986 1

PAIS	1984	1985*	1986**
Países industrializados	4.9	4.8	4.6
Estados Unidos	4.1	3.9	5.0
Japón	2.3	2.1	2.4
Alemania Federal	2.5	2.0	2.4
Reino Unido	5.2	5.8	4.0
Canadá	4.9	4.8	4.6
Francia	6.7	5.8	4.9
Italia	10.8	9.0	8.0

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Informe Económico Mensual, oct.-dic. 1985, pág. 70.

NOTAS: \* Preliminar

\*\* Estimación

Por lo que a la inflación en Estados Unidos se refiere, el año de 1985 resultó favorable en cuanto al comportamiento de los precios, los cuales se mantuvieron en un nivel de 3.9%, basándose en una estrategia anti-inflacionaria que se sostenía en un dólar fuerte que abarata artificialmente el precio de las importaciones y encarece los precios de todos aquellos productos cotizados en dólares, como lo es el caso del petróleo. Cuando baja el precio del crudo, incide directamente en el fenómeno inflacionario en Estados Unidos. (Ver cuadro pág. 167).

Por otra parte, dada la aguda dependencia de nuestro país hacia la economía mundial (E.U. principalmente), no fue posible asimilar el repunte que la industria mexicana experimentó durante el período 1977-1981 y se tuvo que acelerar el ritmo de las importaciones, se afrontó entonces en 1982-1985 una aguda escasez de divisas, un rápido encarecimiento del dinero mundial y la especulación derivada de esta situación.

La balanza comercial reflejó una disminución del saldo

superavitario en 1983 de 13,762.1 millones de dólares a 12,799.3 en 1984. (Ver cuadro)

Las compras al exterior de bienes de capital aumentaron en 42%, los bienes de consumo necesario en 38%.

Estos resultados no habían tenido precedentes y no estuvieron acompañados por un avance importante en las exportaciones. El superávit se utilizó para el pago del servicio de la deuda.

E.U. INFLACION TOTAL Y SIN CONSIDERAR PRECIOS DE  
ENERGETICOS %

AÑO	INFLACION TOTAL	INFLACION SIN CONSIDERAR PRECIOS DE ENERGETICOS
1981	8.9	8.6
1982	3.9	4.2
1983	3.8	4.4
1984	4.1	4.5

FUENTE: CONASUPO, Grupo de Seguimiento presupuestal con datos de Economic Report of the President, febrero de 1985.

MEXICO: SALDO EN BALANZA COMERCIAL  
1977-1984 (MILLONES DE DOLARES)

AÑO	SALDO	CRECIMIENTO %
1977	-1,394.6	-
1978	-1,854.4	33.0
1979	-3,187.4	71.9
1980	-3,178.7	-0.3
1981	-4,510.0	41.9
1982	6,792.7	-250.6
1983	13,762.1	102.6
1984	12,799.3	7.0

FUENTE: Revista Avance Económico, UNAM, ENEP Aragón, Diciembre de 1985, pág. 2

Como puede apreciarse en el cuadro anterior, la inflación total durante los años de 1982 a 1984 fue menor que la inflación sin considerar los precios de los energéticos.

En nuestro país, una baja en el precio del crudo tiene repercusiones diferentes, debido a que, dado que nuestra economía está basada en un modelo petro-exportador, el monto de las divisas que entran al país por concepto de venta de hidrocarburos se reduce y esto ocasiona un mayor déficit en nuestra balanza de pagos, una reducción de divisas necesarias para el pago de la deuda y una mayor necesidad de préstamos del exterior.

Ahora bien, en el caso de las monedas de otros países desarrollados, como Francia, Alemania, Japón e Inglaterra, experimentaron una depreciación frente al dólar y esta tendencia se detuvo hacia 1985, con la reunión de los países del Grupo de los Cinco, que tuvo como objetivo acordar una baja en la cotización del dólar con respecto a estas divisas. (Ver cuadro pág. 169).

Con esta baja, se pretendía un crecimiento económico más homogéneo entre los países desarrollados, ya que en los últimos meses del año el crecimiento en Estados Unidos había rebasado ampliamente el de los otros países, impactando con esto las economías a nivel mundial.

Nuestro país no es la excepción, por supuesto, ya que siendo un país dependiente de la economía norteamericana, la inflación en otros países afecta nuestra economía, debido fundamentalmente a que dos terceras partes de nuestros insumos provienen de allá.

PARIDADES DE DIVISAS FRENTE AL DOLAR  
EN 1985 (DIVISAS POR DOLAR)

MES	YEN JAPONES	MARCO ALEMAN	FRANCO FRANCES	LIBRA* ESTERLINA
Enero	254.78	3.16	9.66	1.13
Febrero	261.10	3.33	10.18	1.09
Marzo	253.80	3.12	9.55	1.23
Abril	252.72	3.12	9.53	1.23
Mayo	251.63	3.08	9.38	1.26
Junio	248.45	3.05	9.33	1.29
Julio	237.60	2.81	8.58	1.43
Agosto	237.10	2.81	8.54	1.39
Septiembre	216.20	2.68	8.17	1.41
Octubre	212.90	2.62	7.99	1.43
Noviembre	201.40	2.53	7.78	1.48
Diciembre	201.00	2.46	7.56	1.44

FUENTE: CONASUPO, Grupo de Seguimiento Presupuestal con datos de BANXICO, Informe Económico Mensual oct.-dic. 1985

NOTA: \*Dólares por libra.

Sin embargo, la situación no es ni con mucho como la de hace cinco años, ya que la inflación en Estados Unidos en 1980 era de 12% y esto se reflejó directamente en nuestros costos en proporción directa. Actualmente se encuentra a una tercera parte de este nivel (4%) la inflación en Estados Unidos.

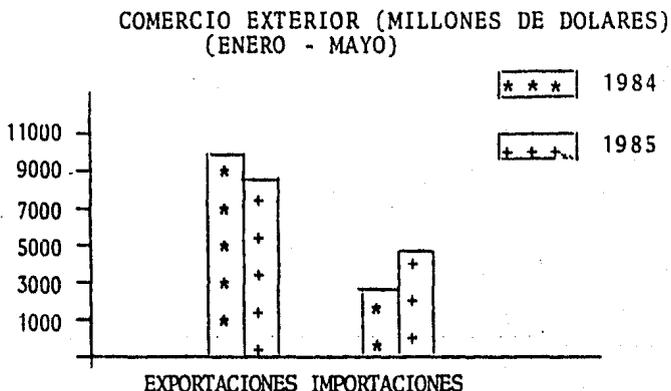
Por otra parte, los procesos antiinflacionarios en otros países han redundado en una caída de los precios del petróleo a nivel mundial.

#### 4.3.2.7 Estructura de mercados.

El superávit comercial de México con el exterior fue de 3,534 millones de dólares en los primeros cinco meses de 1985. Esta cifra es 43.1% menor que la correspondiente a 1984.

Las exportaciones petroleras cayeron 8.2% como consecuencia de las menores ventas de crudo, gas y petroquímicos. La consecuente reducción del ingreso de divisasa ha sido compensada hasta hoy por el ahorro que representa la disminución de las tasas de interés externas.

Las exportaciones no petroleras fueron 13.8% menores que en los mismos meses de 1984. La caída de las exportaciones manufactureras es la que más pesó en el total y se explica por la menor demanda que tuvieron los alimentos procesados, los derivados obtenidos del petróleo y los autos y motores. Los cambios en el comercio exterior se resumen en la gráfica siguiente



La importación de mercancías creció 38.6% en el mismo período, impulsada por el crecimiento de la economía en los últimos 5 ó 6 meses. Destacan las importaciones de insumos y de bienes de capital.

Para el crecimiento de las importaciones es necesario que el flujo de divisas provenientes de la exportación sea constante. Pero para mantener activas a las exportaciones no debe optarse por devaluaciones y depresión de los mercados internos.

En cuanto a la estructura de mercados internos, cabe mencionar que una de las políticas que se fijaron en el Programa Inmediato de Reordenación Económica por lo que a comercio exterior se refiere, es la de contracción de las importaciones. Los resultados fueron que en 1983 las importaciones cayeron en un 41%.

MEXICO: IMPORTACIONES GLOBALES 1977-1984 (MILLONES DE DOLARES)

AÑO	IMPORTACIONES	CRECIMIENTO %
1977	5,889.8	-
1978	7,917.5	34.4
1979	11,979.5	51.3
1980	18,486.2	54.3
1981	23,929.6	29.4
1982	14,437.0	-39.7
1983	8,550.9	-40.8
1984	11,254.3	31.6

FUENTE: Banco de México.

Asimismo, como se registró un avance en las exportaciones, se obtuvo un superávit en la balanza comercial que permitió utilizarlo para el pago del servicio de la deuda externa y para financiar un déficit en la balanza de servicios de 8,437 millones de dólares.

Se obtuvo durante 1983 un "superávit récord en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que permitió financiar el déficit de la cuenta de capital, las fugas de divisas y reconstituir las reservas internacionales del Banco de México."(1)

RESULTADOS EN BALANZA DE PAGOS DURANTE 1983

CONCEPTO	MILLONES DE DOLARES
I.- Cuenta Corriente	5,323.8
Balanza comercial	13,761.1
Balanza de servicios	-8,437.3
II.- Cuenta de Capital	-1,105.8
III.- Errores y Omisiones	- 917.1
IV.- Variación de las reservas internacionales	3,300.9

FUENTE: Banco de México.

---

(1) Carlos Loeza Manzanero, México: Sector Externo 1983-1985, Para qué al GATT, Revista Avance Económico, UNAM, ENEP Aragón, Vol. I, N° 4, diciembre de 1985, pág. 3.

#### 4.3.2.8 Especulaciones comerciales.

Además del aumento en los precios de los bienes de consumo básico, durante 1985 se registraron aumentos de precios en productos de consumo generalizado, como cigarros (55.7%), vinos y licores (58%), accesorios personales (68%), cerveza (60%), refrescos embotellados (32%), lociones y perfumes (61%), automotores (67%), etc.

Se observó una acelerada reetiquetación a raíz de la inclusión del Impuesto sobre el valor agregado en el precio final del producto.

"En cuanto a reetiquetación y carestías injustificadas, cabe destacar principalmente las primeras semanas subsecuentes al terremoto de septiembre 19, puesto que se rumoró que por el desastre escasearían algunos alimentos, lo que propició en algunos casos - compras masivas y la respuesta fue un encarecimiento injustificado de productos".(1)

Cabe citar que durante el último bimestre de cada año, los precios aumentan debido a que aumenta la liquidez y el poder adquisitivo de los consumidores.

Esto alimenta, obviamente, al fenómeno inflacionario en mayor medida y aunque no podría citarse como una causa fundamental, sí impacta los precios de los artículos de consumo básico y fomenta las especulaciones comerciales, todo con el fin de protegerse de posibles pérdidas económicas por parte de los comerciantes.

---

(1) CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Informe Económico Mensual, oct.-dic. 1985, pág. 44.

D.F. ALIMENTOS (ABARROTES) QUE MAS AUMENTARON DE  
PRECIO DE LA SEMANA DEL 22-NOV. AL 3-DIC-85.  
(PRECIOS POR UNIDAD)

PRODUCTO	22-XI-85	3-XII-85	VARIACION %
Arroz de bolsa	174.00	185.00	6.0
Azúcar estándar	56.00	91.00	62.0
Azúcar refinada	73.00	102.00	40.0
Huevo empaquetado	250.00	260.00	4.0
Pasta menuda	42.50	47.00	11.0
Pasta hueca	78.75	84.00	7.0
Chocolate Morelia	294.00	324.00	10.0
Café Decaf	714.00	851.50	19.0
Pan wonder grande	140.50	154.00	10.0
Chiles jalapeños	60.00	72.00	20.0
Mermelada McCormick	353.00	392.14	11.0
Cajeta bonafina	446.00	495.00	11.0
Café Oro	445.00	501.00	13.0
Chocolate Abuelita	304.00	326.66	7.0
Chocolate Ibarra	243.00	260.60	7.0

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Seguimiento Presupuestal con datos del banco de información del grupo. Informe Económico Mensual oct.-dic.1985, pág. 45.

#### 4.3.2.9 Base Monetaria.

Se define como base monetaria la suma de recursos líquidos (billetes y monedas) y no líquidos, tanto en poder del público como en depósito en instituciones de crédito o en el Banco de México. Se ha tomado diciembre de 1984 como base 100 para el cuadro siguiente, además, la base monetaria a esa fecha era de - \$4,736.2 miles de millones de pesos.

MONEDA	DIC. 84	JUL.	AGO	SEP	DIC. 85
Base Monetaria <sup>a</sup> (dic.84=100)	100	107.9	112.4	113.9	134.3
Medio Circulante <sup>b</sup> (dic.84=100)	100	102.1	103.8	105.8	135.3
Multiplicador monetario <sup>c</sup> (%)	47	44	43	43	47

El medio circulante, o  $M_1$ , es la suma de los billetes y monedas en poder del público, más las cuentas de cheques en moneda nacional. Se ha tomado diciembre de 1984 como base 100; el  $M_1$  en esa fecha era de \$2,221.2 miles de millones de pesos.

"El repunte registrado en el ritmo de crecimiento del medio circulante fue otro factor que incidió sobre el nivel de precios debido a que aumentó la masa monetaria en un contexto de oferta restringida, no obstante la relativa recuperación observada en algunos sectores productivos. En los primeros 10 meses de 1985 la tasa anual de crecimiento del medio circulante promedió un nivel de 60.2% mientras que en el mismo período de - 1984 el promedio fue 54.5%."(1)

---

(1) CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Informe Económico Mensual, oct.-dic. 1985, pág. 43.

El multiplicador monetario es el porcentaje de la base monetaria que se convierte en dinero o medio circulante. Mientras mayor sea, refleja mayores presiones inflacionarias. Como puede observarse en el cuadro anterior, durante los meses de julio, agosto y septiembre de 1985 este se conservó al mismo nivel, disparándose en el mes de diciembre del mismo año hasta 47%.

El aumento en la oferta de la mercancía dinero crea un exceso de demanda de bienes y servicios, que el aparato productivo no puede satisfacer, originándose con esto que los precios de estos bienes y servicios aumenten.

Además, la emisión de moneda es una medida que debe tomarse con precaución, ya que puede incidir a nivel interno (como ya se ha dicho) y a nivel externo, devaluando aún más la moneda.

No obstante, dentro del Plan Nacional de Desarrollo se plantean políticas de contención del fenómeno inflacionario, la base monetaria se ha visto aumentada, y esto se originó por la poca capacidad de obtener los ingresos necesarios por parte del gobierno de las otras fuentes mencionadas: vía aumento de ingresos por concepto de impuestos, por aumento de las exportaciones y el mayor endeudamiento externo (recurso que sigue siendo el más utilizado para disminuir el déficit del sector público).

Con respecto al sector monetario y crediticio, durante el primer semestre y el mes de julio de 1985, se registraron alzas en las tasas de interés a fin de retener el ahorro y evitar pérdidas operativas en la banca y se establecieron mecanismos de control de

crecimiento de la liquidez y de canalización selectiva de los recursos crediticios. El Banco de México congeló recursos crediticios con la colocación en la banca de Bonos de Regulación Monetaria y absorbió el 35.2% de captación marginal de las instituciones financieras destinadas a la adquisición de bonos gubernamentales.

#### 4.3.2.10 Tasas de interés.

Debido a que durante los primeros meses de 1985 se registró un repunte inflacionario, los rendimientos que se obtienen por medio de las tasas de interés bancarias no fueron favorables para los ahorradores, ya que no eran mayores que el aumento de los precios.

Ante esta situación, se tomó la decisión de aumentar dichos rendimientos para compensar a la inflación. A partir de marzo dichos rendimientos fueron positivos y para diciembre se registró el nivel más alto, arriba del 70%; en promedio a lo largo de 1985 superaron a la inflación. (Ver cuadro pág. 178). Los rendimientos de depósitos bancarios mostraron incrementos en octubre de 1985. (Ver gráfica pág. 178).

Como ya se había mencionado, el aumento en las tasas de interés tuvo como objetivos fomentar el ahorro interno y desestimular la fuga de divisas y éstos no se lograron. Los efectos que tuvo esta política se reflejaron sobre el costo de captación bancaria, que se elevó a 65.55% en diciembre de 1985.

Este aumento del CPP estimuló el alza de las tasas de interés para préstamos; la tasa de interés interbancaria registró un alza de 18.43% entre febrero y agosto de 1985; las tasas de interés aplicadas por el Banco de México al productor se elevaron; asimismo, hubo un alza en el interés que se cobra a los usuarios de tarjetas de crédito; alza en los rendimientos para CETES.

INFLACION Y TASAS DE INTERES DURANTE 1985 8

MES	TASA MENSUAL DE INFLACION (1)	NOMINALES		REALES	
		3 MESES (2)	6 MESES (3)	(2)-(1)	(3)-(1)
Enero	7.4	3.7	3.7	-3.7	-3.7
Febrero	4.2	3.7	3.7	-0.5	-0.5
Marzo	3.9	4.2	3.9	0.3	0.0
Abril	3.1	4.3	3.9	1.2	0.8
Mayo	2.4	4.3	3.9	1.9	1.5
Junio	2.5	4.6	4.3	2.1	1.8
Julio	3.5	4.9	4.6	1.4	1.1
Agosto	4.4	5.2	4.9	0.8	0.5
Septiembre	4.0	5.3	5.0	1.3	1.0
Octubre	3.8	5.3	5.2	1.5	1.4
Noviembre	4.6	5.5	5.5	0.9	0.9
Diciembre	6.8	5.9	5.9	-0.9	-0.9
	INDICE DE CRECIMIENTO				
Enero	107.4	103.7	103.7		
Febrero	111.9	107.5	107.5		
Marzo	116.2	112.1	111.7		
Abril	119.8	116.9	116.1		
Mayo	122.6	121.9	120.6		
Junio	125.7	127.5	125.8		
Julio	130.1	133.8	131.6		
Agosto	135.8	140.7	138.0		
Septiembre	141.2	148.2	144.9		
Octubre	146.6	156.0	152.5		
Noviembre	153.3	164.6	160.9		
Diciembre	163.7	174.3	170.4		

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Seguimiento Presupuestal con datos de BANXICO, Informe Económico Mensual Oct.-Dic. 1985, pág. 11.

Por lo que se refiere al gasto del gobierno federal, se comprende que si se aumenta el rendimiento de los CETES, significa egresos adicionales por concepto de intereses (del orden de 25 mil millones de pesos) durante los primeros nueve meses de 1985, que en comparación con lo ocurrido en los primeros nueve meses de 1984 significa un aumento de 88.3% por este mismo concepto.

INTERESES Y GASTOS DE LA DEUDA PUBLICA EN EL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 1985.

CONCEPTO	MILES DE MILLONES DE PESOS
(1) Ejercicio 1984	1,424.6
(2) Programado 1985	2,475.3
(3) Ejercicio 1985	2,682.1
(2)/(1) %	73.8
(3)/(1) %	88.3

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Seguimiento Presupuestal con datos del informe sobre la situación económica y las finanzas públicas del tercer trimestre de 1985. Informe Económico Mensual, Oct. Dic. 1985, pág. 17.

Ahora bien, uno de los principales objetivos de la actual política económica es reducir el gasto gubernamental en relación al PIB, con el fin de disminuir el déficit de este sector; en materia de política financiera se considera fundamental incrementar los niveles de ahorro y de inversión y así recuperar la capacidad de crecimiento del país.

"La única manera de romper el asfixiante círculo de mayores intereses - mayor déficit - mayor financiamiento - mayores intereses es por la vía de reducción del gasto y de una adecuada revisión de la política de ingresos y del manejo financiero..."(1)

(1) Revista Comercio Exterior, Vol. 35, No. 3, septiembre 1985, pág. 777.

Con la implementación de políticas como la descrita no se logra reducir el gasto, sino se aumenta, incidiendo naturalmente en el nivel de precios al productor y al consumidor, debido a que se aumenta el costo de producción de bienes y servicios, vía un mayor costo financiero para las empresas.

"Un déficit mayor y un gasto privado superior se conjuntaron para ejercer una fuerte presión sobre los recursos financieros disponibles, ocasionando un alza en las tasas de interés para retener recursos dentro del sistema financiero nacional".(1)

Así, durante el primer semestre de 1985, ante los menores ingresos por concepto de venta de hidrocarburos (dada la caída de precios internacionales), gastos mayores por concepto de la creciente inflación y mayores pagos por intereses internos, se tuvo que enfrentar mayores recortes a los programas de inversión y gasto corriente.

Los niveles de los saldos reales de los activos financieros disponibles muestran una disminución que, dada la necesidad de contar con estos recursos financieros para sufragar los altos intereses de la deuda externa, es preocupante. Los intereses de la deuda interna y externa constituyen el 37.5% del gasto público.

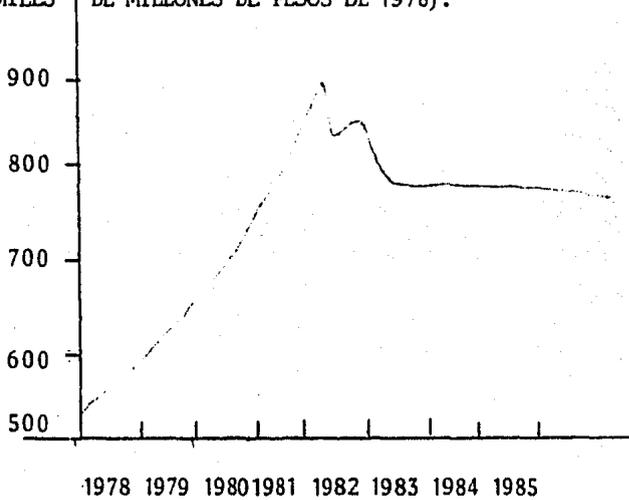
Los pagos al exterior por concepto de intereses de la deuda se realizan en dólares y éstos tienen que conseguirse vía exportaciones (en un porcentaje mayoritario por concepto de venta de hidrocarburos). De aquí el peligro de convertir a nuestro país en una nación dependiente del comercio exterior y en función de un sólo producto, ya -

---

(1) Tercer Informe de Gobierno, Miguel de la Madrid Hurtado, Excélsior septiembre 2 de 1985, pág. 2.

que no se está orientando la inversión hacia otros sectores de la economía que pudieran ser más rentables y que, sin duda, sentarían las bases para un crecimiento sostenido.

SALDO REAL DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES  
(MILES DE MILLONES DE PESOS DE 1978).



FUENTE: Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, con datos del Banco de México. Revista Expansión, septiembre 18, 1985. Vol. XVII, N° 424.

Una medida que hacia 1984 se convirtió en un estímulo para la inversión fue un descenso en las tasas de interés activas. Hay una interacción entre precios y tasas de interés a menor inflación, las tasas de interés para ahorradores pueden descender sin afectar su rendimiento real, propiciando así bajas en el nivel del CPP, que es el principal componente de las tasas de interés activas o para préstamos.

## V. PERSPECTIVAS INFLACIONARIAS.

El año 1985 resultó de crecimiento (2.7% del PIB, contra el 0 -1% pronosticado al inicio del año), un nivel inflacionario superior al programado (63.7% contra 35%), un déficit público superior al programado (9.9% contra 5.1%).

El año 1986 se inició dentro del Programa Extendido de Reordenación Económica (P.E.R.E.), que es una continuación del Programa Inmediato de Reordenación Económica (P.I.R.E.), planteando una reducción del déficit fiscal, abatir los altos niveles inflacionarios y avanzar en la fase del cambio estructural planteado en el Plan Nacional de Desarrollo (P.N.D.)

El ajuste fiscal se basa en un aumento de 1.5% del PIB de los ingresos del sector público presupuestal y en una reducción de 2.4% del PIB del gasto programable.

Por el lado de los impuestos se plantea aumentar 1.3% los ingresos brutos de organismos y empresas y el 0.2% se plantea obtener de la revisión de impuestos en general.

Por el lado de los gastos, se plantea reducirlos en 1.3% del PIB, y el de organismos y empresas en 1.1% del PIB.

Con respecto a la inflación, será alta en el primer semestre del año, debido a los ajustes en precios y tarifas y en el tipo de cambio controlado, en el ajuste al salario mínimo; según el Índice Nacional de Precios al Consumidor la inflación bajará a 55.7% en - 1986.

Para el logro de las metas establecidas, hay que considerar los siguientes aspectos:

\*La situación mundial, en especial la del mercado petrolero, hace suponer que la política de hidrocarburos será bajar el precio del

petróleo, debido a la posición de Arabia Saudita de no ser regulador de precios, la baja en la demanda mundial como consecuencia del precio que ha prevalecido durante la última década y el rápido crecimiento de los países fuera de la OPEP en su producción.

La baja en los precios del petróleo a nivel internacional y la baja producción de crudo internamente, significan una pérdida de 1,341.2 miles de millones de pesos en ingresos del sector público, lo cual representa casi 1.9% del PIB.

\*La política fiscal tiende a reducir el déficit público como estrategia fundamental para abatir la inflación, como se planteó en el P.N.D. en mayo de 1983, en el P.I.R.E. en 1985 y en el P.E.R.E. - para 1986.

Se pretende para este año que el déficit fiscal baje de 9.9% del PIB en 1985 a 4.9% en 1986, basándose en un aumento de los ingresos del 1.5% en relación al PIB y en una reducción del gasto de 2.4%. Este cálculo se verá afectado por la reducción del precio del petróleo a nivel mundial, siendo compensado en parte por la disminución de las tasas de interés mundiales (1%). Por otro lado, se ha anunciado que se realizarán ajustes periódicos en precios y tarifas durante 1986.

#### DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO

CONCEPTO	MILLONES DE DOLARES
Disminución de intereses externos	800
Bajas de importaciones	1,200
Aumento exportaciones no petroleras	500
Recorte presupuestal	1,000
SUBTOTAL	3,500
Pérdidas por bajas de precios petroleros	-7,000
TOTAL	-3,500

FUENTE: CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Informe Económico Diario, junio 2 de 1986.

\*Al plantear la política monetaria para 1986, se parte de una excesiva liquidez del sistema financiero, para lo cual no se prevé un cambio en la política de encaje legal; se prevé un manejo flexible de las tasas de interés.

\*El objetivo inicial de 1985 en materia de política cambiaria no se logró. El diferencial entre los tipos de cambio libre y controlado superó el 50%. Para 1986 se espera poder mantenerlo en 20% en promedio. El tipo de cambio controlado se situaría en 489.95 durante el año, quedando en 610.20 a finales del mismo.

\*En materia de política salarial, se prevé un control en los aumentos durante 1986; después del de enero de 32%, el de junio de 25%.

\*La política de comercio exterior plantea proseguir con la apertura de la economía, sustituyendo permisos de importación por tarifas y, gradualmente reduciendo los altos precios oficiales con el fin de acelerar el proceso de ingreso al GATT. Esto, teóricamente, contribuiría a controlar la inflación, fortalecería la eficiencia de la planta productiva y ayudaría a promover las exportaciones no petroleras.

\*Como resultado de la política financiera de austeridad, la captación del ahorro cae 11.2%. En 1986 el multiplicador monetario crece y la base monetaria lo hace en 40.1% similar al 37.5% de 1985.

\*El PIB real decrecerá 2.7% en 1986; principalmente como resultado de la austeridad en las finanzas públicas, bajarán las inversiones públicas y privadas, la política monetaria y crediticia tan restrictiva afectará la liquidez de las empresas.

Las perspectivas dependen de un conjunto de factores tales como:

a) La estabilidad del contexto económico internacional. En el caso del petróleo, nuestra dependencia del mercado internacional nos arriesga, ya que éste es muy inestable y si se diera una liberalización del mercado de cambios, se atizaría la especulación fi-

nanciera y podría poner en serios problemas a la política anti-inflacionaria.

- b) Hay restricciones a las políticas de estabilización. Por ejemplo, el enorme monto de intereses sobre la deuda pública externa escapa al control de la política económica y restringe la capacidad de reducir el déficit público y externo.
- c) La persistente política de contención salarial puede provocar aún mayores tensiones sociales.
- d) Hay contradicciones entre los objetivos de la política económica. Por una parte, la disminución del déficit se alcanza aumentando los precios y tarifas y los impuestos, siendo estos factores altamente inflacionarios. Además, el ajuste del sector externo se lleva a cabo mediante una devaluación del tipo de cambio real y esto tiene un fuerte impacto en los niveles de la inflación.

Para el período 1987-1990 se prevén los siguientes resultados(1) en la economía mexicana:

#### CRECIMIENTO.

Crecimiento del PIB real a una tasa promedio anual de 3.1%. El consumo privado crecerá 2.6% anual y la inversión privada se incrementará 4.3% anual. El consumo y la inversión pública crecen ambas a tasas de 2.3% anual en promedio.

#### INFLACION.

Dada la imposibilidad de extender el manejo restrictivo de las políticas fiscal y monetaria y para evitar caídas mayores en el salario real, la inflación deberá mantenerse a tasas de entre 44 y 50%, siendo el deslizamiento continuo del tipo de cambio un "piso inflacionario".

#### BALANZA DE PAGOS.

El déficit se incrementará ligeramente a partir de 1987, pero no se prevé que sobrepase los 4.1 miles de millones de dólares. Como frac

---

(1) Datos de CIEMEX WHARTON, febrero de 1986.

ción del PIB nominal, el déficit oscilará entre 1.3 y 2.2%, lo cual no representaría problemas graves para financiarlo siempre y cuando no aumenten las tasas de interés internacionales y la banca internacional mantenga sus puertas abiertas a los países en desarrollo.

#### SALARIO REAL Y EMPLEO.

Como resultado de la política salarial propuesta, el salario real no caerá de 1987 en adelante. El empleo total en el sector formal crecerá a una tasa promedio anual de 2.0% una vez que se reanude el crecimiento modesto del producto. Como resultado, la masa salarial real se incrementará a razón de 2.5% por año.

Uno de los problemas principales a resolver será que el crecimiento del empleo será muy por debajo del crecimiento esperado de la fuerza de trabajo (3.7%). Esto significa que el problema del desempleo y subempleo quedará sin solución en el resto de la década.

PRINCIPALES MACROINDICADORES

(CUADRO RESUMEN)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>										
PIB REAL (M.MILL.PESOS 1970)	903.84	856.17	887.45	917.83	882.04	911.13	944.02	936.37	972.02	1010.02
TASA(%)	-5	-5.3	3.7	3.4	-3.9	3.3	3.6	-4	3.6	3.9
SECTOR PRIMARIO	79.82	82.13	84.09	87.04	88.98	-91.03	93.21	94.89	96.69	96.72
TASA(%)	-4	2.9	2.6	3.5	2.2	2.3	2.4	1.8	1.9	2.1
SECTOR SECUNDARIO	316.16	240.63	303.34	318.91	294.64	304.21	318.36	312.08	325.62	341.58
TASA(%)	-1.6	-8.1	4.4	5.1	-7.6	3.9	4.0	-2.0	4.3	4.9
SECTOR TERCIARIO	507.85	483.41	500.13	511.86	498.44	513.89	532.45	531.40	549.71	549.72
TASA(%)	.2	-4.8	3.5	2.3	-2.6	3.1	3.4	-2	3.4	3.6
PIB NOMINAL (M.MILL.PESOS)	9419	17142	29496	47581	74501	130219	216601	334795	524448	793685
TASA(%)	60.4	82.0	72.1	61.3	60.8	70.2	66.3	56.4	54.8	51.3
<b>OFERTA MONETARIA MI (M.MILL.PS)</b>										
TASA(%)	993.0	1402.4	2284.7	3531.9	5490.3	9988.2	16671.6	26541.1	40813.2	61334.9
	62.1	41.2	63.1	54.5	61.1	75.5	66.9	59.2	53.8	50.3
<b>INDICES DE PRECIOS (1970=1.0)</b>										
DEFLACTOR DEL PIB	10.421	20.021	33.229	51.840	86.730	142.921	229.445	341.047	539.543	785.813
TASA(%)	61.2	92.1	66.0	56.0	67.3	64.8	60.5	57.4	49.4	45.4
CONSUMIDOR NACIONAL	9.370	18.917	31.294	49.373	85.204	144.380	237.514	379.399	579.115	850.481
PROMEDIO	58.9	101.9	65.5	57.7	72.6	69.5	64.5	59.7	52.6	44.9
TASA(%)	98.9	80.8	59.2	63.7	69.9	44.5	62.1	54.6	50.2	45.6
FIN DE PERIODO										
TASA(%)										
<b>MERCADO CAMBIARIO</b>										
<b>TIPO CONTROLADO:</b>										
VALOR PROMEDIO ANUAL	57.44	120.17	167.77	256.96	530.37	892.56	1424.58	2186.82	3214.94	4541.75
TASA(%)	134.3	109.2	39.6	53.2	104.4	68.3	59.6	53.5	47.1	41.8
VALOR FIN DE PERIODO	96.48	143.93	192.56	371.50	689.23	1124.94	1751.22	2618.11	3611.93	5304.23
TASA(%)	267.8	49.2	33.8	92.9	85.5	63.5	55.4	49.5	45.6	34.2

Cont. inia.

PRINCIPALES MACROINDICADORES  
(CUADRO RESUMEN)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
<b>TIPO LIBRE:</b>										
VALOR PROMEDIO ANUAL	57.18	150.29	185.19	310.28	572.80	963.96	1538.55	2405.51	3534.63	5017.92
TASA (%)	133.2	162.9	23.2	67.5	84.6	68.3	59.4	54.3	47.1	41.8
VALOR FIN DE PERIODO	148.50	161.35	209.97	447.50	794.76	1294.25	2041.60	3105.27	4484.00	6268.67
TASA (%)	464.2	8.7	30.1	113.1	77.6	63.1	57.5	52.1	44.4	39.8
<b>SECTOR EXTERNO (M.MILL.DOLS)</b>										
BALANZA CUENTA CORRIENTE	-6.221	5.324	3.967	.514	-2.751	-2.088	-1.940	-.042	1.046	2.121
DEUDA EXTERNA TOTAL	79.057	86.921	90.245	92.496	97.721	101.401	105.979	108.467	104.568	110.484
DEUDA PULIC. EXTERNA TOTAL.	59.730	66.559	69.378	72.080	76.505	80.062	84.030	86.076	86.345	85.814
<b>SECTOR PUBLICO</b> (M.MILL.PESOS 1970)										
GASTO PUBLICO (CTAS.NAC.)	168.73	140.24	146.23	148.16	134.82	140.03	147.07	139.37	147.54	156.44
TASA (%)	-6.7	-16.7	4.3	1.3	-9.0	3.9	5.0	-5.2	5.9	6.0
DEFICIT FINANCIERO COMO PORCENTAJE DEL PIB.	17.6	8.9	5.7	9.5	13.0	11.8	11.0	9.2	8.4	8.2
<b>SECTOR LABORAL</b>										
SALARIO MEDIO ANUAL/TRAB. (MILES DE PESOS)										
MON. NOMINAL	170.3	253.6	394.8	638.3	992.9	1614.1	2592.9	4029.8	5552.8	8401.2
TASA (%)	55.2	48.9	57.2	60.1	55.6	62.6	60.6	55.4	45.2	47.0
REAL (1970)	1.44	1.08	1.02	1.04	.94	.90	.88	.85	.81	.81
TASA (%)	-2.3	-26.2	-5.0	1.5	-9.9	-4.1	-2.4	-2.7	-4.8	.1

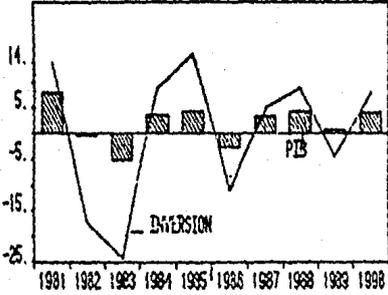
Continúa.

PRINCIPALES MACROINDICADORES  
(CUADRO RESUMEN)

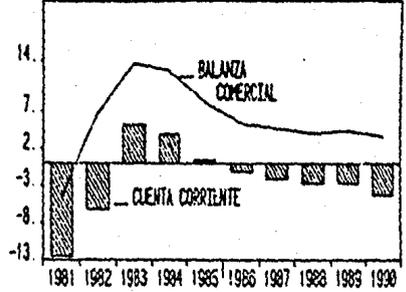
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
EMPLEO (MILL. PERSONAS)										
EMPLEO EN EL SECTOR FORMAL	19.863	19.572	20.092	20.640	20.036	20.471	20.979	20.854	21.347	21.960
TASA (%)	- .9	-1.5	2.7	2.7	-2.9	2.2	2.5	- .4	28.5	2.8
DESEMPLEO ABIERTO (%)	-8.0	-10.1	9.7	9.7	14.1	14.6	14.8	-16.3	14.6	16.4

PROYECCION BASICA

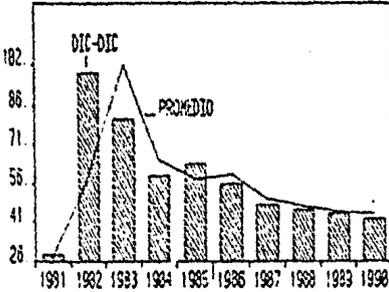
PIB E INVERSION PRIVADA (TASA %)



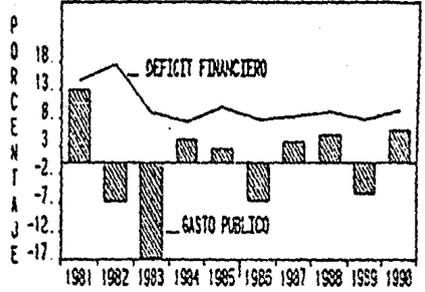
BALANZA COMERCIAL Y CUENTA CORRIENTE (M. MILL DOLARES)



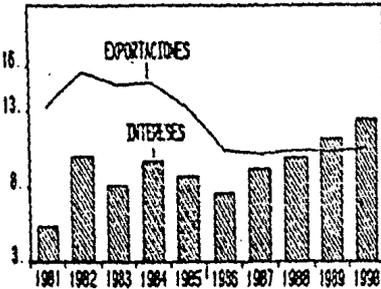
PRECIOS AL COSUMIDOR (TASA %)



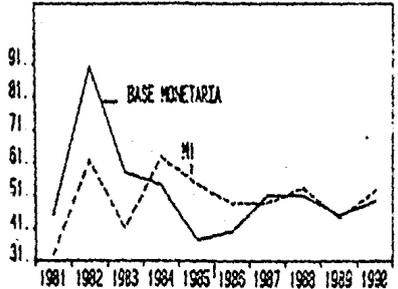
GASTO PUBLICO Y RAZON DEFICIT FINANCIERO- PIB NOMINAL (TASA %)



EXPORTACIONES DE PETROLEO CRUDO E INTERESES DEUDA PUB EXTERNA (M MILL DOLS)



BASE MONETARIA Y M1 (TASA %)



## VI. CONCLUSIONES.

La estrategia adoptada a partir de 1982 comprende, como ya se han mencionado, tres objetivos principales:

1. Reducción del déficit público.
2. Disminución del déficit externo.
3. Desaceleración de la tasa de inflación.

Se aplican tres instrumentos de política para alcanzarlos:

- a) Política fiscal,
- b) Política cambiaria y
- c) Política salarial

En cuanto a la política fiscal, se pretende:

- a.1) Reducción del gasto público real, especialmente el gasto de inversión.
- a.2) Aumento sustancial del 10 al 15% de la tasa de impuesto al valor agregado.
- a.3) Modificación radical de la política de precios y tarifas - del sector público, al alza.

Para 1985 se planteó que el déficit del sector público sería del 3.5% del PIB, pero representó el 9.9%.

En cuanto a la política cambiaria, se pretende:

- b.1) Maxidevaluaciones del tipo de cambio, en función de la diferencia entre las tasas de inflación interna y externa.
- b.2) Estabilización del mercado cambiario.

El saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos se deterioró notablemente con respecto a los niveles obtenidos el bienio anterior, resultando que el saldo de 1985 representó un décimo del

obtenido en 1983. El descenso en el superávit se debió a que la balanza comercial redujo su superávit en más de 4,000 millones de dólares como efecto de una baja en las exportaciones y un ascenso en las importaciones.

En cuanto a la política salarial, se pretende:

c.1) Restricciones sin precedentes, ajuste de salarios nominales a la inflación, aunque con aumentos en la frecuencia de las negociaciones de la tasa de salario mínimo.

Con la estrategia mencionada, los resultados de la inflación serían:

1982	1983	1984	1985
100%	55%	30%	18%

siendo realmente:

98.8%	80.8%	59.2%	63.7%
-------	-------	-------	-------

En materia de crecimiento de la economía, se pretendía alcanzar para 1985 un 6% y en realidad fue un 4% solamente.

La disminución del déficit público que se ha venido intentando desde 1982 y planteando como el elemento central de la estrategia mencionada, tiene efectos recesivos, tales como deprimir los niveles de actividad en varias industrias, como la de la construcción y las ramas productoras de bienes de capital. Por otra parte, la revisión al alza de los precios y tarifas del sector público, así como el aumento de los impuestos indirectos y la disminución de subsidios, conducen a una reducción del ingreso privado disponible en términos reales y a una contracción adicional del gasto privado.

Puede decirse que la adopción de los tres principales instrumentos de la estrategia seguida ha tendido a contraer la economía, ya que no se han adoptado en grado adecuado medidas compensato-

rias. La inflación, como ya se mencionó, no se ha reducido a los niveles esperados. Por lo que toca a las metas del déficit del sector externo, se han sobrecumplido (en lugar del déficit se ha logrado un superávit), lo cual resulta de una contracción de las importaciones y una contracción de la economía.

El control de la demanda agregada ha repercutido violentamente, sobre todo en la contracción de la inversión pública y, en consecuencia, en la de la capacidad productiva, comprometiendo así la recuperación sostenida de la producción y el empleo.

Al establecerse metas en cuanto al déficit público como aspecto central de la estrategia, se corre el riesgo de que, además de que no se controla el crecimiento de la inflación, se contrae el crecimiento de la actividad económica.

Para citar las conclusiones del presente trabajo, es necesario tomar en consideración los siguientes elementos:

1. La estrategia de política económica actual está basada en un enfoque de corte monetarista, el cual pone especial énfasis en la problemática que se da en la esfera de la circulación de mercancías y no en la de la producción de las mismas. Esto limita de entrada tanto la comprensión como la solución de los problemas.
2. De esto se desprende que no es el objetivo de la presente política entrar al análisis profundo del sector productivo actual, no obstante que se han ubicado algunos problemas de tipo estructural y se tiende a reducir la demanda agregada.
3. Los resultados de la actual política económica pueden observarse aisladamente, a corto plazo, favorablemente en algunos aspectos: crecimiento del producto, control de la tendencia creciente de la tasa de inflación, superávit de la balanza de pagos; sin embargo, en otros, estos resultados no lo son tanto: gran descontento social, ya que el peso de la crisis está siendo sostenido principalmente por la masa trabajadora; creci

miento de la economía basado en la inversión en ramas productoras de bienes intermedios y no de capital, lo cual hace mayor la dependencia del exterior y condiciona a ésta el desarrollo interno.

4. La dependencia de esta política a condiciones de estabilidad en el contexto internacional, tales como en el financiamiento por parte de los bancos internacionales y sus tasas de interés, condiciones del mercado petrolero internacional, la situación de la economía estadounidense de la que dependemos en gran medida.
5. Existe un capitalismo monopolista de estado, producto de una mayor ingerencia de éste en los asuntos económicos, ya como instrumento regulador en el sistema de producción capitalista, ya con un carácter de amortiguador de las contradicciones del propio sistema.

Por otra parte, dentro de la estrategia aplicada durante el presente sexenio, pueden citarse algunas medidas tomadas erróneamente, - tales como:

1. Se aplica una política de subvaluación del tipo de cambio, la cual se planteó con el fin de evitar la fuga de divisas, disminuir el nivel de las importaciones, hacer más competitivos nuestros productos en el exterior y así elevar nuestras exportaciones.
2. El crecimiento desbordado a fuerza de expansión de la demanda del período posterior a la crisis 1976-1977 fue controlado contrayendo la demanda sin realizar los ajustes necesarios al aparato productivo, sino con medidas fiscales.
3. Control del déficit presupuestal obteniendo los recursos de financiamiento necesarios del aumento de los ingresos del sector estatal mediante un mayor endeudamiento. Cabe mencionar que este mecanismo tuvo su origen a partir del período de 1977-1981, cuando el auge petrolero que experimentó nuestro país hizo que

el producto creciera a niveles no experimentados ni por los grandes países desarrollados. De ahí se desprende:

4. Una mayor dependencia de nuestra economía a un solo producto: el petróleo. Estamos sujetos a las fluctuaciones de un mercado internacional caótico en materia de hidrocarburos. Debido a las constantes bajas en el precio del crudo, los ingresos por venta de este producto se ven mermados y se tienen que hacer constantes ajustes al gasto del sector público y serias reorientaciones en materia de inversiones, de política cambiaria y nuevos endeudamientos.
5. Excesivos subsidios del consumo, la producción y la inversión a través de los precios de empresas y organismos del sector público.
6. No ha habido una política comercial consistente: se inició una apertura cuando se eliminaron permisos previos de importación, se inician negociaciones para el ingreso de México al GATT, con el objeto de aumentar las importaciones no petroleras; lo que sucede es que no se puede satisfacer la demanda agregada que se originó.
7. La política de control salarial ha sido restrictiva a tal punto que los salarios reales han sufrido el mayor deterioro de los últimos años.
8. La tasa de interés se ha mantenido a muy altos niveles, con el fin de estimular la inversión y que la captación de recursos del Estado aumente. Lo que sucede es que con esta política se eleva el costo del capital, con el resultado final de un incremento en los precios.
9. Los precios y tarifas del sector público se han elevado constantemente, con el fin de aumentar los ingresos del sector público, causando con ello que los precios de los artículos al consumidor se eleven.

Por lo tanto, se puede concluir que:

- 1.- La estrategia en materia de política económica planteada por el actual gobierno para resolver los principales problemas: reducir el déficit público, disminuir el déficit externo y - desacelerar la tasa de inflación, no han dado los resultados esperados; en materia de inflación, no se ha logrado controlar dentro de los límites fijados y en cuanto al déficit público, se ha logrado controlar con un alto costo social. - Por lo que respecta al déficit externo, se ha logrado obtener un superávit en la balanza de pagos producto de la disminución del ritmo de las importaciones.
- 2.- El diagnóstico basado en que es necesario disminuir el volumen de demanda agregada, con el fin de adecuarla a la capacidad de oferta del aparato productivo ha impactado al producto, de tal manera que además de que no se ha logrado un crecimiento sostenido, se lesionaron algunas ramas de la producción, tales - como la construcción, la productora de bienes de capital.
- 3.- El financiamiento que se obtiene a través de la banca comercial y de desarrollo a nivel interno y de la banca internacional vía constantes préstamos sujetos a elevadas tasas de interés es un mecanismo muy caro para sostener el desarrollo económico del país.
- 4.- La crisis actual es producto, en una buena medida, del patrón económico seguido en la década de los setentas, basado en la exportación de un producto (petróleo) como principal fuente de financiamiento del gasto. Al agotarse este patrón petro-exportador, los recursos necesarios son obtenidos vía mayor endeudamiento interno y externo.
- 5.- A pesar de que la balanza de pagos se fortaleció más de lo esperado, el programa de ajuste no pudo lograr sus objetivos con relación al control de movimientos de capitales con el exterior.

No se logró detener la fuga de capitales privados al exterior.

- 6.- Se ha asignado un papel prioritario a los controles de los agregados monetarios, pero se da más importancia a los resultados de la balanza de pagos que al control de la inflación y al crecimiento económico.
- 7.- Al realizarse los cálculos en 1983 se pensó que el gasto del sector privado iba a mantenerse en niveles adecuados y que el ahorro de este sector disminuiría, pero se tomaron medidas - excesivas y el gasto no creció a los niveles esperados y el ahorro fue mayor, ocasionando con esto que se cayera la demanda efectiva agregada más de lo esperado. Debido a la disminución del ingreso real, se ocasionó que la recaudación fiscal resultara inferior a lo programado.
- 8.- Cuando el gasto privado resulta menor a lo calculado, si bien el ingreso nacional resulta menor a lo programado y el déficit fiscal aumentó, la cantidad de importaciones también disminuye, por lo que se tiene una mejoría en la balanza de pagos. En estas circunstancias, es erróneo reducir los gastos del sector público aunado al aumento de los impuestos y al incremento de los precios de los productos de las empresas paraestatales, por que con medidas de este tipo se reduce el ingreso nacional y se disminuyen aún más las importaciones. Cuando el país tiene que limitar su producción debido a la restricción de divisas a la que se enfrenta, con esta forma de política fiscal se reduce innecesariamente la producción y se sobrecumple el objetivo en la cuenta corriente de la balanza de pagos.
- 9.- Cuando empieza a agotarse el modelo de sustitución de importaciones (cuya principal manifestación fue la crisis de 1976) se pretende empezar un nuevo modelo basado en un mayor impulso a la producción de bienes no petroleros.

BIBLIOGRAFIA

1. Inflación y democracia. El caso de México.  
Barkin y Esteva  
Edit. Siglo XXI, 4a. Edición, 1984
2. La Política económica en México 1970-1976.  
Carlos Tello  
Edit. Siglo XXI, 6a. Edición, 1983.
3. El milagro mexicano  
Fernando Carmona, et al  
Edit. Nuestro Tiempo, 12a. Edición, 1984.
4. El capitalismo en crisis, la inflación y el Estado.  
Andrew Gamble, Paul Walton  
Edit. Siglo XXI, 1a Edición, 1977
5. Orígenes de la crisis en México 1940-1982.  
Héctor Guillén Romo  
Edit. Era, 1a. Edición, 1984.
6. Moneda y Desarrollo Económico.  
Milton Friedman  
Edit. Ateneo, 1976.
7. La inflación y el desarrollo en la América Latina.  
Martín Luis Guzmán Ferrer  
Edit. UNAM, 1a. Edición, 1976.
8. Lecturas de macroeconomía.  
M.G. Mueller  
Edit. C.E.C.S.A., 2a. Edición 1979.
9. Desarrollo y crisis de la economía mexicana.  
Selección de Rolando Cordera  
Edit. F.C.E. El Trimestre Económico, Lecturas, NO. 39, 1a.  
Edición, 1981.
10. Un siglo de devaluaciones del peso mexicano.  
Ricardo Torres Gaytán  
Edit. Siglo XXI, 1980.
11. Inflación, ahorro y crecimiento en las economías en desarrollo.  
A.P. Thirwall  
Edit. El Manuel Moderno, 1978.
12. Antología de Moneda y Banca.  
Carlos Loeza Manzanero.  
E.N.E.P. Aragón.

13. Problemas del desarrollo  
Revista Latinoamericana de Economía, Vol. X, No. 38,  
I.I.E., U.N.A.M., México, 1979.
14. Problemas del desarrollo.  
Revista Latinoamericana de Economía, Vol. XI, No. 44,  
I.I.E., U.N.A.M., México, 1981.
15. Marx y Keynes, los límites de la economía mixta.  
Paul Mattick,  
Edit. Era, México, 1975.
16. Perfil de México en 1980.  
David Ibarra, et al  
Edit. Siglo XXI, 11a. Edición, Vols. I, II y III.  
México, 1980.
17. El Capital, crítica de la economía política.  
Carlos Marx  
Edit. F.C.E., 10a. reimpresión, Vols. I, II y III.  
México, 1975.
18. Economía Política.  
Oscar Lange  
Edit. F.C.E., México, 1974.
19. Patrón monetario y acumulación en México,  
María Elena Cardero  
Edit. Siglo XXI, 1a. Edición, 1984.
20. Ensayos  
Revista de la División de Estudios de Posgrado de la Facultad  
de Economía, Vol. I No. 3, 1984 y Vol. I No. 4, 1984.
21. Inflación, Raíces estructurales.  
Aníbal Pinto  
Edit. F.C.E., 1a. Edición, 1973.
22. Elementos Fundamentales para la crítica de la Economía Polí-  
tica.  
Carlos Marx
23. El Capitalismo Tardío.  
Ernest Mandel,  
Edit. Era.
24. La Contrarrevolución Monetarista,  
René Villarreal,  
Edit. Océano, México, 1984, 3a. Ed.

25. Revista Avance Económico,  
Coordinación de Economía, E.N.E.P. Aragón, U.N.A.M.,  
Vol. I, N° 1, 2, 3, 4 y 6 de septiembre de 1985 a febrero de  
1986.
26. Informe Anual del Banco de México,  
1982, 1983, 1984 y 1985.
27. Revista Investigación Económica,  
Edit. I.I.E. - U.N.A.M., México,  
Ene-Mar. de 1984 y Abr-Jun. de 1984.
28. Serie Indicadores Económicos,  
Banco de México, México,  
Nov. 1979.
29. Informe Económico Mensual,  
CONASUPO, Gerencia de Planeación y Presupuesto, Grupo de Se-  
guimiento Presupuestal,  
Dic. 1984, Oct.-Dic. 1985, Ene-Jun. 1986.
30. Revista la Economía Mexicana,  
C.I.D.E., N° 5, 1983.
31. Revista Comercio Exterior,  
Vol. 35, N° 5, 6, 7, 8 y 9 de Mayo, junio, julio, agosto y  
septiembre de 1985.
32. Revista El Mercado de Valores,  
Año XLIV, Supl. N° 33, Ago. 13, 1984.
33. Boletín Actividad Económica,  
C.E.E.S.P., N° 96, Dic. de 1985.
34. Tercer Informe de Gobierno,  
Lic. Miguel de la Madrid Hurtado,  
Excélsior, Septiembre 2, 1985.
35. Revista Economía Informa,  
N° 129, Junio de 1985.
36. Revista Expansión,  
Vol. XVII, N° 424, Sept. 18, 1985.
37. Salario Mínimo y Canasta Básica,  
Centro de Estudios del Trabajo, A.C., México, 1985.
38. Examen de la Situación Económica de México,  
BANAMEX, S.N.C. Vol. LXI, N° 714, Mayo, 1985 y Nov. 1985.
39. Perspectivas Económicas de México,  
CIEMEX- WHARTON., Feb. y Mayo de 1986.