

EL DESTINO DEL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO. 1977-1982

Tesis que para obtener el grado de Licenciado en Administración Pública presenta la sustentante:

Gloria N. Labastida Gómez de la Torre

El Colegio de México .

Agosto, 1986

DEBO AGRADECER A LAS SIGUIENTES PERSONAS
POR SU COLABORACION PARA LLEVAR A CABO ESTA TESIS:

MA. EMILIA JANETTI

ALBERTO EQUIHUA ZAMORA

DOLORES ACEVEDO

ALFREDO CUEVAS

CARLOS CARRILLO

I N D I C E

INTRODUCCION	
I. EL PROCEDIMIENTO DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO	11
1. El proceso del endeudamiento externo	
-Introducción	
-Evolución de la deuda externa durante las últimas dos décadas	11
Causas del endeudamiento	15
Consecuencias del endeudamiento	19
-Proposiciones para una solución	24
-Conclusiones	27
II. EL DESTINO DE LA DEUDA EXTERNA	
2. Introducción	30
3. El destino de las divisas	33
-El destino de las divisas	33
-El costo de la política cambiaria	41
-La Balanza de Pagos del Sector Público	43
--Conclusiones	45
4. La localización de los flujos de ingreso del endeudamineto	47
5. Prestatarios de la deuda pública externa	55
6. El destino posible de los recursos de la deu da externa	59
-Gobierno federal	60
-Organismos y empresas incluidos en el presupuesto	63

PEMEX	66
C.F.E.	69
CONASUFO	71
Sector siderúrgico	72
NAFINSA	74
BANOBRAS	77
-Conclusiones	80
III. LOS PROYECTOS DE INVERSION DEL SEXENIO	
7. La inversión pública durante el periodo	84
- Introducción	
- Petróleo y petroquímica	87
- Electricidad	93
- Siderurgia	95
- Maquinaria y equipo	98
- Conclusiones	101
CONCLUSIONES	104
BIBLIOGRAFIA CITADA	
ANEXOS ESTADISTICOS	

INTRODUCCION

El título de este trabajo, "El destino del endeudamiento público externo 1977-1982" es por si mismo sugestivo y amplio, por tanto, es conveniente definir qué se entiende por "destino". En este análisis dicho término se refiere a las aplicaciones posibles que se dieron a las divisas y a los ingresos del financiamiento externo durante el sexenio de López Portillo.

En las condiciones actuales de la economía, el tema de la deuda pública externa en México es fundamental. Específicamente, un análisis del destino del endeudamiento es muy ilustrativo si se desea obtener una aproximación sobre la posibilidad de que dicho adeudo se pague. Es decir, a partir del estudio de la utilización de los recursos provenientes del financiamiento externo de 1977-1982 es posible evaluar si, en el futuro, dicha aplicación contribuirá a generar ingresos y divisas para el cumplimiento de la deuda.

El objetivo de esta tesis es demostrar que el destino de buena parte de los ingresos del endeudamiento público externo del periodo 1977-1982, contra lo que se cree, no fue improductivo. Por el contrario, las inversiones que de alguna manera se financiaron con la deuda fueron económicamente rentables y aumentaron la futura capacidad del Estado para generar ingresos y divisas. Como consecuencia, tal vez

resulte que la carga de la deuda externa es relativa, ya que el sector público, a partir de la utilización de su financiamiento externo durante el sexenio, eventualmente, podría generar los recursos que le permitieran cubrir, a largo plazo, el servicio de su deuda. Aún así, no se pretende afirmar que el Estado deba pagar la deuda externa, ni que, necesariamente, podrá hacerlo.

Es decir, en este trabajo sólo se puede hacer evidente que la Administración Pública Federal tiene la capacidad potencial para obtener recursos que cubran el servicio de su endeudamiento externo. Esto no significa que, de hecho, el sector público disponga de los ingresos necesarios para tal fin ya que, en último caso, sólo se prueba que, durante el sexenio, se realizaron inversiones prudictivas. En realidad, para el cumplimiento del servicio de la deuda pública externa, también es necesario que se verifiquen otras condiciones, dentro y fuera de México. Especialmente, se pueden mencionar, algunos requisitos que debería cumplir el sector público: administrar eficientemente sus recursos y colocar el producto de sus inversiones en el mercado exterior. Además, existen otras condiciones a realizarse en el contexto internacional, tanto en las economías de los países desarrollados, como en el sistema financiero internacional, que permitan la obtención de divisas vía exportaciones y, simultáneamente, faciliten el pago de la deuda externa.

Asimismo, la hipótesis planteada sobre el destino productivo de la deuda pública externa, sólo se refiere a los ingresos que el Estado recibió y no al total de las divisas que el país obtuvo por esta vía. Esta distinción se basa en que, por ejemplo, la Administración Pública, al contratar un préstamo, cubría sus requerimientos de divisas, vendía el resto al sector privado y recibía, a cambio, un ingreso en pesos. El término productivo, entonces, se refiere a dichos ingresos.

El destino que se dió al financiamiento externo durante 1977-1982 se analiza en dos formas. En cuanto a las divisas, se distinguió la aplicación de dichos flujos entre dos tipos de egresos, la fuga de capitales, por un lado, y el déficit en cuenta corriente, por el otro. Y, en cuanto a los ingresos, se diferenció la utilización posible del endeudamiento en los distintos tipos de gasto del sector público. De tal forma, se pretende mostrar que, en cierta medida, la deuda externa y la inversión de la administración pública se relacionaron. A partir de la convergencia de tales flujos se evalúan los principales proyectos de inversión pública que de alguna forma se sufragaron con deuda externa; especialmente, se revisa la capacidad de tales obras para generar ingresos y divisas.

Es decir, este análisis pretende, finalmente, hacer una evaluación de las inversiones más importantes que se rea-

lizaron en el sexenio de López Portillo, así como hacer una revisión de su rentabilidad. Para ello, se busca mostrar, en primer término, que dichas inversiones fueron financiadas con los ingresos de la deuda pública externa. Sin embargo, como no se puede probar el financiamiento externo se dirigió directamente a dichos proyectos, sólo se pretende demostrar que existió cierta correlación entre los ingresos del endeudamiento y los gastos en inversión. Por otra parte, los créditos externos se contrataron para cubrir el saldo deficitario de las finanzas públicas. Dicho faltante se originó en los egresos que el sector público no pudo cubrir con sus ingresos. Si sólo se evaluaran tales gastos, se obtendría una visión parcial del total de los egresos públicos. Entonces, en este estudio se incluyen los proyectos de inversión más importantes de 1977-1982 --y no sólo los que se financiaron directamente con créditos externos-- considerando la relación deuda-inversión y que el financiamiento externo se utiliza para cubrir un saldo de gastos.

A lo largo del trabajo se utilizan una serie de términos que se deben aclarar. En el primer capítulo el problema y la crisis de la deuda aparecen como conceptos distintos. EL último es parte del comportamiento del primero, es decir, su agudización durante la década presente. El "problema" se refiere a la constante necesidad que América Latina tiene de financiamiento externo, debido a un proceso de acumulación deficiente.

También se habla del peso o carga de la deuda, especialmente de su incremento. Por esta expresión se entiende el hecho de que cada vez es más difícil pagar. Tal dificultad se origina en la incapacidad de exportar lo suficiente para obtener las divisas que su servicio demanda. Asimismo, el volumen del endeudamiento externo en moneda nacional se ha ido incrementando a la par de las devaluaciones del tipo de cambio.

Dada la necesidad de emplear frecuentemente el término de "deuda pública externa", para no repetirlo constantemente, se utilizarán diversos sinónimos que no necesariamente precisarán el carácter público o externo del endeudamiento (1).

Por otra parte, este trabajo presenta diversas limitaciones. El hecho de que sólo se estudie el endeudamiento externo del sector público reduce la perspectiva del análisis, ya que no se considera el uso que se dió a la deuda interna. La disponibilidad y la contratación de créditos dentro del país influyó en la concertación de préstamos con el exterior durante el sexenio ya que ambos financiamientos pueden ser alternativos y el nacional era insuficiente. En este análisis no se revisa sistemáticamente el vínculo entre los dos

(1) De aquí en adelante, salvo especificación, los diversos vocablos de deuda se refieren al endeudamiento público externo.

tipos de crédito. Simplemente, en algunos casos se le considera para entender, por ejemplo, las causas por las que las empresas públicas contrataron la mayor parte de la deuda externa mientras que el gobierno federal utilizó relativamente poco el financiamiento externo durante los primeros cuatro años del sexenio.

Asimismo, como se verá en la segunda parte de la tesis, no se hace un seguimiento detallado de los flujos de deuda externa en sus dos acepciones, divisas y recursos. Tal práctica no se puede realizar porque los ingresos del sector público, en su contabilidad, están indiferenciados. Por tanto, el estudio en muchos casos es aproximativo y general, hecho que no necesariamente le resta validéz a las conclusiones.

Probablemente otra carencia del trabajo es que no se analicen metódicamente las políticas públicas del sexenio. Dicho examen ampliaría el entendimiento del tema pero, en realidad, está fuera de los objetivos del estudio.

En el mismo sentido, el análisis de la convergencia entre deuda externa y gastos de capital, y la evaluación de las inversiones del sector público son limitadas. No se estudiaron todas las entidades públicas y se excluyeron algunos proyectos debido al problema que su inclusión representaría. De tal forma, se eligieron sólo las instituciones más impor-

tantes a partir del volumen de su endeudamiento externo y del monto de su gasto de capital. También, en el caso de las inversiones, se seleccionaron las más relevantes con base en su costo o en su importancia estratégica. Así, por ejemplo, no se valoran los gastos en infraestructura turística o en el sistema de transporte colectivo ya que su costo, en relación a otras obras, fue pequeño.

Las fuentes bibliográficas del trabajo se pueden agrupar en dos. Por un lado, en el primer capítulo se utilizan principalmente ensayos de otros autores que describen el proceso del endeudamiento externo.

Por el otro, el resto de la tesis se basa en documentos oficiales, principalmente estadísticos, sobre las que se trabajó para analizar los posibles destinos de la deuda pública externa. De tal forma, la mayor parte de los cuadros anexos se elaboraron con base en fuentes primarias de información. En las tablas sobre el destino de las divisas se utilizaron los datos del Banco de México. En los cuadros que se hicieron para el análisis de la distribución de la deuda pública externa entre prestatarios y para el examen de la relación entre financiamiento externo e inversión en ciertas entidades se usaron, principalmente, las cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Las tablas que ilustran el capítulo de proyectos de inversión se realizaron con base en distintas fuentes de información. En consecuencia, no se es-

para que los resultados de dichas tablas sean precisos debido al mismo carácter de las estadísticas públicas (2).

En su estructura, el estudio se divide en tres partes. En la primera se revisa el proceso del endeudamiento externo de América Latina, en especial el de México. Es decir, se resumen las características de su evolución durante las dos últimas décadas y las causas y consecuencias de su crisis, tanto en las economías de la región como en el sistema mundial. Asimismo, se mencionan las diversas propuestas de solución a dicha crisis. Finalmente, se observa que las propuestas, por sí mismas, son parte de la negociación entre acreedores y deudores.

En la segunda parte de la tesis se incluyen cinco capítulos. El primero es sólo una introducción que reseña los problemas metodológicos que existen para analizar el destino de los flujos de financiamiento externo. Después se examina la aplicación de las divisas que entraron al país durante el sexenio en función de dos tipos de egresos, la fuga de capital y el déficit en cuenta corriente. Asimismo, se revisan los componentes de dichos gastos, esto es, las importaciones, la misma fuga de capitales y el pago del servicio de la deuda

(2) Las estadísticas oficiales difieren no sólo a partir de las entidades que las elaboraron, sino también muchas veces entre las publicaciones de una misma institución --además de la incoherencias que se encuentran dentro de una obra. Por tanto, en este trabajo se intentó hasta donde fue posible, utilizar las mismas fuentes de información.

externa. En el segundo capítulo, también, se analiza la balanza de pagos del sector público, en especial el monto excedente de divisas que el Estado ingresó al país y que transfirió al resto de la economía. Igualmente, se calculan, de forma muy simple y por tanto imprecisa los costos de la política cambiaria, tanto para el sector público, como para la economía en su conjunto. En este análisis el comportamiento de los fenómenos mencionados de 1977 a 1982 es tal, que permite distinguir dos tendencias diferentes en el sexenio.

Por su parte, los siguientes tres capítulos se centran en el estudio del destino que tuvieron los ingresos del endeudamiento externo. Por un lado, se revisa el posible origen de la demanda de financiamiento de la administración pública y se concluye que los rubros que requirieron financiamiento fueron los gastos de capital hasta 1980 y, además de dichos egresos, el desahorro corriente en 1981-1982.

Por otro lado, se distinguen los contratantes de deuda externa entre las entidades del sector público y se examinan sus estados financieros para constatar la posibilidad de que el endeudamiento externo se destinara a financiar la inversión. De tal manera, se pretende observar la forma en que dichos flujos se relacionaron en el caso de las empresas públicas más importantes, como PEMEX y C.F.E.

A partir de la evidencia de dichos capítulos se

evalúan, en la tercera parte del trabajo, los proyectos de inversión más importantes del período. Específicamente, las obras en los sectores petrolero, eléctrico, siderúrgico y de bienes de capital, para obtener una aproximación sobre su capacidad de generación de recursos y divisas.

I EL PROCESO DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

1. EL PROCESO DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

INTRODUCCION

El objetivo de este apartado es analizar la evolución y consecuencias de la deuda externa durante la década pasada y lo que va de la presente. Para realizar un estudio comparativo se revisarán los casos de México y otros países de América Latina.

De tal forma, en este capítulo se pretende revisar varios puntos. Primero, el peso de la deuda y su tendencia en algunos países. Segundo, que el funcionamiento del mercado crediticio internacional ha mostrado una serie de desequilibrios estructurales, tanto internos como externos, desde la perspectiva de las economías de la región. Tercero, que los programas de ajuste aplicados hasta el momento en los países de la zona sólo han sido coyunturales y que existe una asimetría muy importante entre sus resultados, así como entre los países que podrían pagar los costos del problema. Por último, que el proceso de endeudamiento fue favorable durante su expansión tanto a los países acreedores como a los deudores.

EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA DURANTE LAS ULTIMAS DOS DECADAS

El tema del endeudamiento externo se ha tornado de gran actualidad debido a las limitaciones que representa para algunas economías. Sin embargo, uno se podría preguntar por

qué es que hasta ahora se habla del peso de la deuda. La respuesta se encuentra no sólo en su volumen absoluto, sino, lo más importante, en algunas características de su evolución.

En la década de los setenta aparecieron tres tendencias básicas en el mercado de créditos. La más importante es, tal vez, la aceleración de la tasa de crecimiento de los adeudos con el extranjero, especialmente en América Latina. Otra de ellas es la que se conoce como su privatización, es decir, el aumento de la proporción que ocupan, en los créditos, las instituciones privadas. Efectivamente, la participación de los bancos en la deuda de los países en vías de desarrollo (PVD) pasó de 10% en 1970 a 42% en 1978 (1). La última es la concentración del endeudamiento tanto entre los contratantes como entre los oferentes. El crédito se dirigió principalmente a los países en vías de industrialización, como México y Brasil, y provino de pocos bancos, especialmente de los norteamericanos (2).

Ahora bien, cada una de estas tendencias tiene implicaciones importantes. La aceleración se tradujo obviamente en un crecimiento incommensurable de la deuda que se explica por la oferta, un exceso de liquidez antes que por la demanda

(1) Cf. José Manuel Quijano, México: Estado y banca privada (México, 1981).

(2) Cf. Rosario Green, "México: Crisis financiera y deuda externa. El imperativo de una solución estructural y nacionalista" (en Comercio internacional. Vol. 33, núm. 2, Febrero, 1983).

(3). La privatización implicó, tanto la reducción de los plazos de vencimiento, como la utilización de tasas de interés flotantes y, por consiguiente, la concentración de los créditos en los países que parecían tener más posibilidades de cumplimiento condujo a que tal potencial fuera más difícil de realizar debido al tamaño de la deuda externa.

El resultado de estas características es la carga que el endeudamiento representa para algunos países debido a las condiciones recientes del mercado financiero internacional. Hay varios coeficientes que lo muestran. La proporción entre la deuda y las exportaciones, y la relación entre el volumen de la primera y el de la producción (PIB), se han elevado considerablemente en América Latina. Otros indicadores son el servicio de la deuda respecto al PIB de la región, que pasó de 9,5% en 1979 a 17% en 1982 y 12.4% en 1983, y la proporción del pago de intereses respecto a su servicio, que se elevó de 58% en 1981 a 63% en 1983 (4). Asimismo, el servicio de la deuda como porcentaje de las exportaciones de la región ha crecido, específicamente en el caso de México --el más elevado--, que pasó de 34% en 1972 a 68% en 1979 y alrededor de 60% en 1981 (5).

(3) Cf. *ibid.*

(4) Cifras de la CEPAL citadas por Javier Alejo, "Racionalidad económica y política de los programas de estabilización económica" (en México ante la crisis, 1985).

(5) Fuente: O.E.C.D., External debt of developing

CUADRO 1
DEUDA EXTERNA DE LOS PAISES EN DESARROLLO NO PETROLEROS, 1973-1983

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
	(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)										
DEUDA TOTAL	130.1	160.8	190.8	228.0	280.3	334.3	395.3	475.2	559.6	633.3	668.6
POR PLAZO											
CORTO PLAZO	18.4	22.7	27.3	33.2	43.2	51.6	59.1	84.5	103.8	125.1	102.2
LARGO PLAZO	111.8	138.1	163.5	194.9	237.2	282.7	336.2	390.8	455.8	508.2	566.4
POR FUENTE DE RECURSOS (LARGO PLAZO)											
GOBIERNOS	37.3	43.4	50.3	57.9	68.3	80.5	90.1	101.8	111.5	123.2	138.3
ORG. INTERNACIONALES	13.7	16.6	20.3	24.8	29.3	35.8	43.2	51.4	58.6	66.1	73.3
PRIVADA	60.8	77.9	95.1	114.8	139.6	166.4	202.8	237.6	285.6	318.9	354.5
PAGOS DE SERVICIO DE DEUDA	17.9	22.1	25.1	27.8	32.8	47.5	61.0	73.4	97.2	107.7	96.6
INTERÉS	6.9	9.3	10.5	10.9	12.7	18.1	25.9	39.0	54.7	63.0	59.2
PRINCIPAL	11.1	12.8	14.6	16.8	20.2	29.4	35.1	34.3	42.5	44.6	37.4
RAZONES DE:	(EN PORCIENTO)										
DEUDA A EXPORTACIONES DE											
BIENES Y SERVICIOS	115.4	104.6	122.4	125.5	126.1	127.7	117.2	111.2	122.5	144.1	149.5
DEUDA A PIB	22.4	21.8	23.8	25.7	23.7	24.1	23.3	23.9	27.1	32.5	36.7
SERVICIO DE DEUDA A EXPOR-											
TACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	15.9	14.4	16.1	15.3	14.8	18.1	18.1	17.2	21.3	24.5	21.6

FUENTE: FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, EN JEÚS CERVANTES GONZÁLEZ, "LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA DE LOS PAISES EN DESARROLLO Y EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL" (EN ANÁLISIS ECONÓMICO, VOL. 3, NUM.1., ENE-JUN 1984)

Esta evolución se resume en el cuadro 1, donde, a pesar de utilizar otra categoría de países, se evidencian las tendencias mencionadas: privatización, cambios tanto en la relación entre el pago de intereses y el servicio de la deuda como en las otras razones. Por su parte, el cuadro 2 compara las cifras de la región con las de otros PVD, tanto en términos absolutos como porcentuales. De tal forma nos muestra las distintas dimensiones de la carga del endeudamiento externo.

CUADRO 2 EL PESO ESTIMADO DE LA DEUDA

	(1) Deuda Total a fines de 1982 (miles de millones de dólares)	(2) Deuda a Corto Plazo (% de 1)	(3) Relación Deuda a Exportaciones	(4) Intereses Para 1983 (% de ex portacio nes)
ARGENTINA	39	25	3.9	50
BRASIL	86	20	3.9	46
CHILE	17	19	4.5	50
MEXICO	86	30	3.9	46
VENEZUELA	33	45	2.3	29
TOTAL AMERICA LATINA	330	25	3.4	42
TOTAL OTROS LDC	350	-	1.1	12

FUENTE: Morgan Guaranty Trust Co., WORLD FINANCIAL MARKET, I.M.F. INTERNATIONAL FINANCIAL STATISTICS y World Bank, ANNUAL REPORT, en Pedro P. Kuczynski, "Latin America Debt: Act Two" (en POLITICS AND ECONOMICS OF EXTERNAL DEBT CRISIS, THE LATIN AMERICAN EXPERIENCE, Miguel S. Wionzcek, ed., 1985) p.156.

El peso que representa la deuda para algunos países se debe no sólo a su volumen, sino también a ciertas tendencias en su comportamiento durante la década pasada que, junto con una alteración brusca en el mercado financiero mundial, hicieron más costoso su servicio.

LAS CAUSAS DEL ENDEUDAMIENTO

Para examinar los orígenes de lo que se denominó el problema de la deuda, se analiza al endeudamiento externo como una consecuencia de la crisis de un sistema mundial de organización. Algunos autores califican a ésta última como una "fase recesiva, pero con factores estructurales" (6), cuyas causas, desde la perspectiva de América Latina, se pueden agrupar en dos: externas e internas.

Por un lado, la gran aceleración del endeudamiento durante los setenta y sus características se explican por un incremento muy importante en la liquidez mundial. Este crecimiento se debió a dos causas. Primero, a los aumentos en los precios del petróleo en 1973 y 1979, que incrementaron la riqueza disponible, la cual se recicló vía petrodólares. Y, segundo, a una importante baja de la inversión en los países desarrollados como consecuencia de un período recesivo que se

countries, en Dragoslav Avramovic, "External debt of developing countries in late 1983" (en Politics and economics of external debt crisis, the Latin American experience, 1985).

(6) Cf. Centro Tepoztlán, "Crisis y Deuda en América Latina". (en Boletín, CEMLA, 1983).

originó en la caída de la productividad, principalmente la del capital. Los organismos financieros internacionales no absorbieron tal excedente. Por el contrario, el sistema mundial de Bretton Woods, implantado después de la Segunda Guerra Mundial, fue insuficiente ante esta situación. En consecuencia, lo que se conoce como Banca Transnacional sustituyó a los organismos internacionales y concentró la liquidez mundial. Tal sustitución modificó las condiciones de los préstamos haciéndolas menos favorables para los deudores (7).

La contratación de préstamos externos durante los setentas parecía un buen negocio para los deudores debido a las tasas reales de interés tan bajas que prevalecían en el mercado. Pero tal situación cambió radicalmente cuando comenzaron a aplicarse en los países desarrollados (PD) políticas deflacionarias. Como consecuencia de éste y otros factores, las tasas reales de interés alcanzaron sus niveles históricos más altos a principios de la presente década. Al mismo tiempo, los términos de intercambio fueron desfavorables para América Latina: el índice de precios de productos primarios del FMI bajó 15% en 1981 y 12% en 1982 (8). La unión de éstos fenómenos --como plantea Díaz Alejandro-- dió como resultado tasas de interés reales todavía más altas (9).

(7) Una muestra del crecimiento del mercado internacional es la del mercado del eurodólar, que pasó de 11,000 millones de dólares en 1965 a 661,000 millones en 1981.

(8) Citado en Jaime Estevez, "Crisis Mundial y proyecto nacional" (en México ante la crisis, 1985).

En consecuencia, los factores externos fueron un elemento muy importante en la formación de la crisis de la deuda y se transmitieron a América Latina vía balanza de pagos, en el contexto de una economía mundial interdependiente o globalizada. Como afirma Javier Alejo, las economías de la región recibieron un triple shock externo consistente en el aumento de los precios del petróleo (1973 y 1979), el gran incremento en las tasas de interés reales y la caída más grande desde los cuarenta en los precios internacionales de las materias primas (10).

Por otro lado, los elementos internos que favorecieron el comportamiento de la deuda son varios, aunque todos ellos están relacionados con la presión generada por la expansión demográfica. En términos generales, son una serie de fallas estructurales del modelo de desarrollo de la región, y en concreto, para el trabajo, en el caso mexicano. Es decir, un patrón con cierta distribución del ingreso, cierto comportamiento de la inversión, cierto tamaño del mercado interno, con desequilibrios regionales y basados en una política de

(9) "Un hecho menos conocido es que las tasas de interés real sobre préstamos externos alcanzan niveles extraordinarios cuando se calculan tomando los índices de precios apropiados para América Latina. [...] Por tanto la tasa de interés real ex post pagada por América Latina a principios de los ochenta es aproximadamente nueve puntos porcentuales mayor que la tasa, de por sí alta, calculada con el índice de precios de Estados Unidos.", Carlos F. Díaz Alejandro, "La deuda externa de América Latina. 'Creo que ya no estamos en Kansas'" (en Estudios Económicos. Vol. 1, núm. 1, ene-jun 1986). p 27.

(10) Cf. Javier Alejo, Art. cit.

sustitución de importaciones generalmente agotada, cuyo elevado costo de mantenimiento se reflejó en los déficits presupuestal y de balanza de pagos. Así, a principios de los ochenta, aunque no se vislumbraba la crisis actual, era evidente la necesidad de corregir ciertos desequilibrios y cuellos de botella en algunas economías del subcontinente a partir de la trayectoria de la balanza de pagos, de los déficits presupuestales y de la inflación.

Además, en el caso de México, también podemos señalar ciertas fallas de política económica que se hicieron más evidentes cuando se acercaba la crisis de pagos de 1982. Efectivamente, un conjunto de políticas formado por un tipo de cambio sobrevaluado, la libertad cambiaria y el comportamiento del gasto público originaron una fuga masiva de capitales, durante 1981, que se financió con la contratación de deuda externa: alrededor de 20,000 millones de dólares. Por otro lado, la política económica de los países más desarrollados de la región --como Brasil y México-- se basó en un supuesto: endeudarse para industrializar al país y diversificar las exportaciones. En el caso de México, también la oportunidad de capitalizar su riqueza petrolera desempeñó un papel clave en este proceso.

De esta forma, en el momento en que se tuviera que cumplir con los pagos, el país obtendría suficientes divisas vía exportación. Pero, independientemente de las posibles fa-

llas en la instrumentación de esta política, los países de América Latina se enfrentaron en tal momento con un elevado proteccionismo por parte de los PD debido a la recesión de sus economías que impidió lograr el volumen de exportaciones esperado.

En resumen, el comportamiento de las economías de América Latina estuvo muy ligado al de los PD. La región pudo sostener un modelo de desarrollo con una serie de desequilibrios gracias a su inserción en la economía mundial. Esta función fue muy favorable para los PD ya que, en un momento recesivo, se encontraron con una región que absorbió sus excedentes en mercancías y liquidez y, lo más importante, pagó "altos rendimientos" por los últimos (11).

CONSECUENCIAS

Las consecuencias del proceso reseñado se pueden clasificar en dos grupos: las políticas de ajuste impuestas en algunas economías y la dimensión actual --o lo que se conoce como la carga del endeudamiento externo. Se analizarán ambas para el caso de México. Por su parte, las medidas de ajuste que ha impuesto la crisis de la deuda han sido asimétricas desde dos perspectivas. Primero, cuanto a la distribución de los costos entre los países involucrados. Hasta ahora, América Latina es el actor que ha asumido las consecuencias del problema sin contar con la participación de otros

(11) Cf. José Manuel Quijano, Op cit.

países corresponsables de la crisis: los acreedores. Segundo, los resultados de los programas de ajuste en las economías de la región han sido realmente disímiles entre sí. Las metas de balanza de pagos se han cumplido --o sobrecumplido como en el caso mexicano-- y las referentes a la inflación y al crecimiento de la producción, e incluso las del déficit presupuestal, han fallado.

Los efectos de estos programas han sido varios, pero se pueden resumir en una palabra: recesión. Por un lado, las medidas se centran en la demanda agregada y, debido a sus prioridades, han conducido a que el comportamiento de las economías de América Latina esté gobernado por la balanza de pagos. Por el otro lado, los instrumentos que se utilizan tienen como objetivos la reducción del déficit fiscal y el saneamiento de las cuentas con el extranjero. En ambos campos ha habido logros importantes, pero un análisis de éstos nos muestra, o bien su carácter coyuntural, o su sobrecumplimiento con consecuencias recesivas muy graves en la economía.

En este sentido, se puede considerar como excesiva la disminución del déficit público en México, a partir de sus efectos sobre la economía y de un análisis de su composición. De esta forma, aproximadamente un tercio del gasto público se utiliza para el pago de deuda --tanto interna como externa. Si se restan tales pagos del renglón de gastos, encontramos que este es menor que el de ingresos en 1985 (12). Así, se

puede hablar de un superávit real en este año.

En la otra meta, en el saneamiento de la balanza de pagos han habido resultados importantes. Pero el paso de una cuenta deficitaria a una superavitaria no se originó por algún efecto de sustitución de importaciones o promoción de exportaciones importante. Más bien, la causa fue una voluminosa caída en las importaciones, sobre todo las de bienes de capital (13), debida principalmente a la recesión económica, y también, a la devaluación de la moneda. Además, el cumplimiento de estos dos objetivos ha sido resultado, en gran parte, de la reducción de la inversión pública. Entonces, finalmente las políticas de ajuste en México no sólo son deflacionarias, sino que comprometen el crecimiento futuro de la economía (14), y con ello, la capacidad misma de pagar los adeudos.

Otros efectos de tal programa se encuentran en el campo monetario. Uno muy importante es la cada vez mayor dependencia de los instrumentos de política monetaria y cambiaria con respecto al exterior. Como consecuencia, en estos

(12) Cf. "El colapso de julio" (Nexos 93, 1985).

(13) Tanto Díaz Alejandro, como Ros comprueban que la mejora de la balanza de pagos de los países de América Latina, especialmente México, se debió a una reducción drástica de las importaciones.

(14) Sería muy interesante analizar la proporción de consumo e inversión del gasto público durante su contracción. Seguramente se encontrará que el primero aumentó su proporción en las dos etapas.

momentos, es muy difícil obtener el conjunto de medidas que puedan lograr ciertos objetivos debido a las restricciones que existen sobre su actuación. Este es el caso, por ejemplo, de la tasa de interés que, en su fijación, deberá evitar tanto la fuga de capitales como la utilización del mercado financiero nacional para fines especulativos internacionales. (15).

Otra consecuencia es el rezago en el combate de la inflación. Efectivamente, el fin de obtener una balanza de pagos superavitaria se traduce en una restricción para el manejo de los precios claves en la composición de la inflación: la tasa de interés y el tipo de cambio. La persistencia de la inflación en la economía impide terminar con la crisis ya que altera los instrumentos de política económica. Las consecuencias se dan en varios campos: la distribución del ingreso, pues la hace más inequitativa; sobre la tasa de interés de equilibrio que logre captar ahorro y promover inversión, ya que se torna muy difícil de encontrar; sobre la balanza de pagos, en la que funciona como estrangulamiento vía importaciones, exportaciones y fuga de capital; y, sobre la producción tiene un efecto nocivo, ya que favorece la especulación (16).

En conclusión, los resultados no deseados de las políticas de ajuste han sido muy importantes y el costo que

(15) Cf. José Manuel Quijano, Op cit.

(16) Cf. Eduardo Turrent, "Estabilidad y expansión: Fenómenos antagónicos? (en Revista A. Vol. 5, núm. 13, sept-dic, 1984).

hasta ahora representan es una contracción severa de la economía, un incremento en el nivel de desempleo, una mayor concentración del ingreso, el crecimiento del volumen de la deuda a partir de las renegociaciones, una baja en el ingreso per cápita y, tal vez lo más alarmante, una transferencia neta de capital hacia los PD (17). En consecuencia, dichos programas le han restado capacidad al mercado interno para apoyar una recuperación gradual de la economía, ya que el peso del ajuste recayó básicamente en los salarios.

Por otro lado, las condiciones externas no favorecen, ni parece lo harán en un futuro, una recuperación de los países de la región. Especialmente, se ha comprobado que el crecimiento de los Estados Unidos en 1984 no ejerció los efectos deseados en las economías de América Latina, debido a la apreciación del dólar y sus consecuencias sobre la balanza comercial norteamericana que concluyeron en un mayor nivel de proteccionismo. Además, el panorama no se inclina hacia una recuperación importante de los PD sino más bien hacia un resurgimiento del proteccionismo.

A corto plazo, parece que el servicio de la deuda presenta dos problemas. Uno es la capacidad de exportación insuficiente de los países deudores y los límites para ex-

(17) Tan sólo en 1985 esta transferencia fue 30,000 millones de dólares y la baja del ingreso per cápita de 15%. ("Riesgo de crack financiero al decaer la economía mundial: OEDC. en Excelsior, Sección Financiera, Diciembre 24, 1985).

pandirla: las tendencias del comercio internacional y las características de sus plantas productivas. El otro es la magnitud de la carga fiscal improductiva que se utiliza para cubrir su servicio y que deprime la posibilidad de crecimiento de las economías de la región.

Como estos problemas no se han resuelto, el cumplimiento de los pagos obliga a la zona a contratar más deuda. Así, mientras la situación no varíe, el problema del endeudamiento será uno creciente. Es decir, se autoalimenta en la medida en que se desarrolla y su carga es cada vez mayor debido a las devaluaciones en el tipo de cambio y a la dinámica de las economías de la región. (18)

PROPOSICIONES PARA UNA SOLUCION

Hasta el momento se han hecho una serie de propuestas muy variadas para salir de la crisis, desde la declaración de Fidel Castro hasta el Plan Baker. Lo más importante de todas ellas es que reconocen la imposibilidad de que la situación por la que atraviesan los deudores continúe. Inclusive, el gobierno norteamericano ya aceptó la necesidad de que la producción en los países deudores crezca (19).

(18) Cf. Saul Trejo, "Una alternativa de solución para la deuda externa" (México: 1986, mimeo).

(19) Declaraciones del Subsecretario de Estado para América Latina.

Este reconocimiento se debe a que la carga de la deuda es tal que su repudio o incumplimiento se ha vuelto una opción a considerar, ya que el pago por servicios de la deuda es mayor que el flujo de nuevos créditos (20).

Es realmente difícil calcular los costos de un posible incumplimiento debido a que, entre ellos, se deben considerar factores políticos como la solidaridad entre los países miembros de la OECD y la posición que adoptaran los gobiernos de los países acreedores. Finalmente, el costo de tal declaración dependerá, entonces, de actitudes que no se pueden predecir.

Como hasta ahora se vive lo que se llama "la crisis de la deuda" las soluciones que se han propuesto para el problema son en su mayoría de corto plazo y no dan una respuesta de fondo, definitiva a la situación. Efectivamente, el repudio negociado propuesto por Kaletsky --que protege tanto del colapso financiero como de la deflación de las economías de los deudores, las propuestas del S.E.L.A., las del Centro Tepoztlán; las de Navarrete, y otras, son transitorias. Las variables que ellos utilizan para proponer un conjunto de políticas son la tasa de interés, el flujo de nuevos créditos, la composición y el volumen de los activos de los organismos financieros internacionales, el diálogo político, un cambio en las restricciones de la renegociación --de la solvencia de

(20) Cf. Anatole Kaletsky, The cost of default (New York: 1985).

los bancos al crecimiento de los países deudores una modificación en los plazos de vencimiento, la capitalización del pago de intereses, la imposición de una tasa objetiva de pago en relación con los ingresos por exportaciones, una reactivación del comercio internacional que termine con los altos niveles de proteccionismo y la colaboración económica entre los países de América Latina, entre otras. A partir de todas ellas, es posible calcular un paquete que permita terminar con la crisis del problema del endeudamiento. Aunque para ello, será necesario llegar primero a un punto en el que sea más costoso para los acreedores seguir prestando y cobrando intereses que buscar otra alternativa.

Hasta ahora, la negociación entre acreedores y deudores ha consistido en presentar los costos para ambos en este proceso, que parecerían implicar la urgencia de otro tipo de soluciones además de la variación en los flujos crediticios. Sin embargo, para analizar esta posibilidad, también se deben considerar las ganancias de los bancos en las reestructuraciones. Por lo tanto, es difícil determinar si habrá algún cambio en la evolución del proceso y el momento en el que surgirá ya que éste depende de la misma negociación y de las condiciones que prevean los actores. Por un lado, los bancos aumentan sus dividendos durante el proceso y, simultáneamente, tienen el riesgo de reducir el valor de sus activos por el grado de exposición. Por el otro, los deudores se enfrentan a un difícil equilibrio entre los

costos de continuar la dinámica actual y los de declarar una moratoria.

CONCLUSIONES

A lo largo de este capítulo se han puesto de relieve varios puntos del proceso de endeudamiento. Por un lado, se observa que las características de su evolución, junto con importantes modificaciones en el sistema financiero internacional, han ocasionado que su carga sea cada vez mayor para los deudores. Efectivamente, las relaciones entre la deuda y el PIB, entre aquella y las exportaciones, así como las del servicio con el pago de intereses y con las exportaciones indican que cada vez es más difícil pagar para estos países. Además, esta situación se agrava si consideramos el comportamiento pro-cíclico de los flujos de créditos hacia los países deudores.

Por otra parte, se reseñaron las causas que provocaron la aceleración del proceso durante la década de los setentas. Por el lado de la oferta, jugó un importante papel el exceso de liquidez mundial que, al no ser absorbido por los organismos financieros internacionales, se transmitió a América Latina por medio de los créditos de los bancos privados. Por el lado de la demanda, se plantearon una serie de desequilibrios estructurales cuyo mantenimiento implicó ciertos costos que se financiaron con endeudamiento externo. El crecimiento de la deuda externa durante este período favoreció

tanto a los PD que pudieron colocar sus excedentes de mercancías y liquidez, disminuyendo así su recesión, como a los países de la región que en cuanto a que pudieron financiar su crecimiento sin afrontar los costos que implicaba corregir sus desequilibrios económicos, posponiendo su resolución.

Más adelante, se examinaron las consecuencias de este proceso. Se observó la asimetría de las políticas de ajuste y la importancia de sus resultados no deseados. Entre éstos, se deben mencionar las consecuencias recesivas y el hecho de que no haya congruencia entre algunos objetivos de los programas. En este sentido, sería interesante analizar la relación entre el pago de la deuda y la inflación en los países deudores como México. Asimismo, se planteó el carácter coyuntural de las metas logradas y el peso que la deuda externa tiene para algunos países.

Por último, se señalaron las propuestas que han surgido ante la crisis de la deuda y los instrumentos que en ellas se utilizan. Se observó que casi todas se refieren al corto plazo, al igual que los programas que hasta ahora se han llevado a cabo en, los países deudores. Por lo tanto, es muy importante diseñar las posibles soluciones de largo plazo al problema, tanto para el sistema monetario internacional, como para las economías de los deudores.

La situación actual del problema es cambiante e in-

ciertante la posibilidad de que algunos países declaren el incumplimiento, los PD están actuando para alterar la relación entre los costos del repudio o el pago de la deuda. Tal vez un ejemplo de esta acción es el Plan Baker o sus versiones modificadas, como el caso de los últimos convenios de México y el F.M.I. (julio de 1986). Una resolución parecida a esta --que principalmente aumenta el flujo de créditos-- sólo podría aminorar temporalmente la crisis actual, pero no daría solución de fondo al problema de la deuda. Por esto, es urgente diseñar medidas de solución a largo plazo que permitan la negociación entre acreedores y deudores.

Concebir tales medidas implica dar respuesta a una serie de interrogantes. Es muy importante, en el caso mexicano, analizar el destino de la deuda externa. Es decir, conocer las proporciones de ésta que se usaron para inversión pública, para gastos de consumo del sector público o como transferencias al sector privado, tanto a través de subsidios a las importaciones como para financiar la fuga de capitales (21). Además, sería conveniente evaluar si, dentro del contexto internacional, una política de promoción a las exportaciones podría solucionar el problema de la deuda, esto es, proveer las divisas necesarias para su pago.

 (21) Según el Banco Mundial, la mayor parte de la deuda de América Latina se utilizó para inversiones, pero según el GATT, ésta se destinó más bien a compras militares, al beneficio privado --fuga de capitales-- y al consumo importado. Cf. Carlos F. Díaz Alejandro, Art. cit.

II EL DESTINO DE LA DEUDA EXTERNA

2. INTRODUCCION

El objetivo de este apartado es tratar de encontrar el destino de los flujos de financiamiento externo que entraron al país entre 1976 y 1982. Desafortunadamente, es imposible hacer un seguimiento preciso ya que las finanzas públicas funcionan con un fondo común de ingresos. En consecuencia, la revisión se limita a dos puntos. Uno es el uso de las divisas de la deuda a través de la balanza de pagos. El otro se refiere a los flujos de ingresos que --como no se pueden rastrear directamente-- incluye observaciones sobre el gasto de distintas entidades para evaluar los posibles usos alternativos que se dieron a los recursos del endeudamiento externo.

El seguimiento de la deuda presenta varios problemas metodológicos. Uno de ellos --ya mencionado-- es la no distinción del origen de los distintos ingresos públicos (1). El obstáculo que representa tal indiferenciación se puede resolver con algún supuesto sobre el uso del endeudamiento y con una revisión de todos los gastos del

(1) Tal vez dicha distinción sería de mucha utilidad para un seguimiento pero limitaría el universo de estudio a una parte de los gastos: los que no se pudo cubrir con los ingresos y que estaría determinada de tal forma que, posiblemente, modificaría el panorama sobre las consecuencias de todo el gasto público. Además, esa limitación haría perder la perspectiva más global del fenómeno; pues los ingresos propios del gobierno podrían aplicarse a ciertos fines en determinados montos según el flujo de crédito permitiera financiar los otros fines.

sector público. Otro problema es la existencia de interrelaciones entre los contratantes de créditos externos, ya sea gobierno, empresa pública u organismo financiero. Esto es, las entidades se transfieren entre sí --y a veces mutuamente-- los flujos de recursos vía subsidios, pago de impuestos o deuda interna. Tal vez ésta sea una de las limitantes más importantes ya que modifica la relación entre quien contrató los préstamos exteriores y quien los utilizó. De esta forma, aunque una entidad hubiera pactado cierto monto de financiamiento externo, no se puede afirmar que ella misma los utilizara ni que los necesitara para cubrir sus propios gastos. Como ejemplo, se puede mencionar el caso de PEMEX --uno de los deudores más importantes-- en el que el resultado neto de sus finanzas indica que la empresa podría haber pagado la inversión que realizó en el periodo y liquidar su deuda en 1982. Pero, en este caso, el endeudamiento de la entidad se explica por las transferencias que hizo al gobierno federal vía pago de impuestos.

Por último, la política cambiaria también representa un problema debido a la dificultad que impone sobre el uso alternativo de unidades monetarias nacionales e internacionales. La sobrevaluación y el traspaso de fondos ocasionan que el análisis sea todavía más impreciso debido al costo implícito en cualquier transferencia de divisas, ya sea hacia otra entidad pública o hacia el sector privado de la economía. Asimismo, la paridad fija también distorsionó la

balanza de pagos de la economía en dos formas: a través de la carga o subsidio que impuso al precio de las exportaciones e importaciones; y por el efecto represivo o alentador que tuvo sobre su volumen. En el presente análisis sólo se calcula el efecto precio como un costo para la economía.

3. EL DESTINO DE LAS DIVISAS

Para determinar el destino que se dió a las divisas provenientes de la deuda pública externa se utilizó un análisis muy sencillo de la balanza de pagos. Se emplearon las categorías agregadas más relevantes, esto es, el déficit de cuenta corriente (DCC), el monto de la cuenta de capital (CK), el capítulo de errores y omisiones (EyO), los Derechos Especiales de Giro (DEG) y la variación en la reserva de moneda extranjera (VR). A partir de estos capítulos, se puede distinguir la aplicación de las divisas que entraron al país ($CK + DEG - VR$) entre financiamiento del déficit corriente, y errores y omisiones. Generalmente se considera que este último apartado representa, en esencia, la fuga de capitales, y de otros gastos difíciles de contabilizar. Aunque otra parte muy importante del fenómeno se registra en los "activos netos a corto plazo en el extranjero". Por lo tanto, el cálculo se puede elaborar de dos formas en función de la definición del registro de fuga de capitales que se utilice. En una, se considera que es prácticamente igual al renglón de errores y omisiones; en la otra, se añade además el monto de los activos en el extranjero (EyO^*) que a su vez se extrae de la cuenta de capital (CK^*). Así, obtiene una cifra más aproximada de los capitales que salieron del país.

Dichas categorías se manejan de la siguiente forma,

$$DCC + CK + EyO + DEG = VR$$

Por definición, la variación en las reservas de divisas del país es igual al resultado de su cuenta corriente más el saldo de su cuenta de capital, más los derechos especiales de giro y los errores y omisiones de la contabilidad (1). Despejando, tenemos que:

$$CK + DEG - VR = -DCC - EyO , \delta ,$$

$$CK* + DEG - VR = -DCC - EyO*$$

Así, se puede calcular qué proporción de las divisas que entraron al país principalmente vía endeudamiento por cuenta de capital, derechos especiales de giro y variación de la reserva-- se utilizó para satisfacer el déficit de cuenta corriente y cual para financiar la fuga de capitales.

Esta formulación permite obtener la entrada de moneda extranjera al país por año, que es igual al saldo de la cuenta corriente más el capítulo de errores y omisiones --y en su caso, adicionado con los activos a corto plazo en el extranjero. Entonces, la entrada de divisas se destinó a dos tipos de gasto y se puede calcular la proporción de este ingreso que utilizó cada uno de ellos. Por ejemplo, si suponemos que la fuga de capitales es igual al capítulo de errores y omisiones más los activos mencionados --metodología 2 del cuadro 1, los ingresos de moneda extranjera en 1981-1982 fueron 37,869.9 millones de dólares. (2) Esta suma se distribuyó

 (1) Banco de México, Informe anual 1981 (México, D.F., Banco de México, 1981) p 153.

(2) Para analizar la composición de estas cifras y observar

entre los dos egresos de divisas, la fuga de capitales (Ey0*) y el déficit de cuenta corriente (DCC); éstos representaron, respectivamente, el 54 y el 46 por ciento del ingreso total de moneda extranjera de ese período.

CUADRO 1. APLICACION DE LAS DIVISAS QUE INGRESARON AL PAIS
(millones de dólares y porcentajes)

	77-80	81-82	77-82	77-82
1) TOTAL	17,430.6	34,214.1	51,644.7	51,644.9
Cuenta corriente	89.4	50.9	63.9	58.1
Fuga de capitales	10.6	49.1	36.1	41.9
2) TOTAL	21,396.9	37,869.9	59,266.8	59,266.8
Cuenta corriente	72.8	46.0	55.7	51.1
Fuga de capitales	27.2	54.0	44.3	48.9

Notas: * Cifras ponderadas por la proporción del endeudamiento neto del período para cada año.

- 1) Metodología donde la fuga de capitales es igual al capítulo de errores y omisiones.
- 2) Metodología donde la fuga de capitales es igual al capítulo de errores y omisiones más los activos netos a corto plazo en el extranjero.

Elaborado con base en el Cuadro 1 anexo del capítulo: "Balanza de pagos anual".

Los resultados agregados del sexenio 1976-1982 muestran que, aproximadamente el 64% de las divisas se destinó a la cuenta corriente y el resto a la fuga de capitales. Pero si se utilizan las categorías que diferencian la coloca-

su comportamiento anual. Cf. Cuadro 1 anexo del capítulo: "Balanza de pagos anual, 1977-1982".

ción de activos netos a corto plazo en el extranjero estas cifras son 55.7% y 44.3% respectivamente. Las proporciones varían considerablemente si se divide el período en dos, 1977-1980 1981-1982. Durante los primeros años, sólo el 27% de las divisas se ocupó para la fuga de capitales mientras que en los dos últimos años, fue el 54 por ciento.

En este esquema existen tres factores para explicar la demanda de divisas. Por un lado, la fuga de capitales. Por otro, el déficit de cuenta corriente que engloba, a su vez dos tipos de egresos importantes: las importaciones y el servicio de la deuda externa.

La fuga de capitales es un fenómeno muy socorrido para explicar el endeudamiento externo del período y existen una serie de cálculos sobre su monto. (3) Los resultados de este análisis permiten afirmar que gran parte del endeudamiento se destinó a financiar este fenómeno ya que en los años de mayor contratación de deuda externa --aproximadamente el 81% en 1981 y 1982-- tal concepto utilizó entre el 50 y el 54% de las divisas que entraron al país. Es decir, casi la mitad de la moneda extranjera se destinó a fuga de capitales

(3) Jaime Ros calcula que la fuga de capitales durante el período fue de 25,700 millones de dólares sin corregir y de 38,900 corregida con la suma de los intereses de los activos en el extranjero. El monto de los activos netos en el extranjero, según el autor, fue, respectivamente, 34,500 y 47,400 millones de dólares en 1982. Cf. Jaime Ros, La política de estabilización: problemas y perspectivas (Seminario de Economía Mexicana, México, El Colegio de México, Agosto de 1983). p 54.

que, junto con los mayores créditos, se concentró en los últimos dos años. Ahora bien, la carga que representa el contratar préstamos en divisas que no son recuperables directamente debido a su destino se hace todavía más pesada si se considera que tales créditos fueron de corto plazo, especialmente en 1981.

Por su parte, también el crecimiento de las importaciones contribuyó a la demanda de divisas. En términos absolutos, su volumen aumentó considerablemente durante el período debido tanto al incremento de la demanda agregada como a una política de liberalización comercial seguida hasta 1980 y a una tasa de cambio crecientemente sobrevaluada. Pero el aumento de las importaciones no fue igual para los distintos tipos de bienes. Por ello, es muy importantes diferenciar los productos que se importaron en el sexenio para evaluar las repercusiones de dichas compras sobre la capacidad de pago del país. Esto es, las importaciones de bienes de capital posiblemente contribuirán a producir, más adelante, recursos o divisas. Pero las adquisiciones para consumo no tienen ningún efecto posterior sobre la producción de la economía.

A pesar de que los bienes de consumo ocupan la menor proporción del total de las importaciones, su peso relativo aumentó considerablemente durante el período. Por su parte, el crecimiento de los bienes para inversión y el de los intermedios varió en sentido inverso. De esta forma,

cuando el primer renglón disminuyó su participación en 1977-78 el otro la aumentó y posteriormente la tendencia fue inversa.

Lance Taylor analiza el crecimiento de las importaciones por tipo de bienes y su elasticidad-ingreso para estudiar sus cambios "normales y excesivos". El autor encontró que "de un crecimiento de 48,200 millones de pesos [de las importaciones] entre 1979 y 1981, 30,700 podrían considerarse rutinarios y el resto excesivo. Casi la mitad del exceso de 17,500 millones es generado por las importaciones de consumo". (4)

Por otra parte, Solis y Zedillo analizaron los factores que originaron incrementos adicionales de deuda pública externa entre 1979-1981, con base en lo esperado en 1978. Los autores encontraron que tales aumentos se originaron principalmente en dos factores internos. La fuga de capitales explica alrededor del 50%. Las importaciones causaron entre 40 y 66% de dicho aumento debido a su crecimiento sobre la tendencia observada; y a los incrementos adicionales del PIB. (5) Así, ambos efectos son muy importantes debido al conjunto

(4) Lance Taylor, The Crisis and Thereafter: Macroeconomic Policy Problems in Mexico (Paper, California, University of California, Berkeley, 1983). p 13

(5) Leopoldo Solis y Ernesto Zedillo, "Algunas consideraciones sobre la evolución reciente y perspectivas de la deuda externa de México", Estudios Económicos. (Vol. I No. 1, Enero-Junio, 1986). p 86.

de medidas que formaron las políticas de comercio exterior y cambiaria durante el sexenio.

Esto quiere decir que las importaciones también contribuyeron a la creciente demanda de divisas, como se puede deducir de su tasa de crecimiento --en promedio tres veces mayor es que la del PIB. Según Solís y Zedillo las compras en el exterior fueron principalmente bienes corrientes, en especial los insumos. (6) Pero si se distinguen los productos englobados en cada categoría de bienes, especialmente "partes y repuestos" los bienes de capital llegaron a representar el 50% de las importaciones totales en 1981. Los bienes de consumo crecieron a tasas muy superiores entre 1978 y 1980 y, sin duda, fueron la mayor parte del exceso de importaciones en esos años sus tasas de crecimiento promediaron 140% mientras que las de los bienes intermedios 45% y las de los de inversión 55% (7).

Por último, otro factor que se utiliza para explicar el déficit en cuenta corriente y, en consecuencia, la demanda de divisas es el pago del servicio de la deuda externa. Dicho gasto fue importante durante el sexenio, pero su mayor carga se concentró en 1981 y 1982 debido al comportamiento de las tasas de interés y a los vencimientos de los créditos

(6) Cf. Ibidem.

(7) Cf. Cuadro 5 anexo de este capítulo: "Tasas de cambio de las importaciones".

contratados que, en 1981, fueron principalmente a corto plazo.

CUADRO 2. PAGO DE INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA.
(Millones de dólares).

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
TOTAL	1973.9	2571.6	3709.3	5476.7	8287.8	11264.0
PUBLICA	1542.3	2023.1	2888.4	3957.6	5476.0	8400.4

FUENTE: Banco de México, INDICADORES ECONOMICOS, varios números.

Solis y Zedillo (8) afirman que el elemento externo más importante para la contratación adicional de endeudamiento fue el aumento de las tasas de interés --alrededor del 25% de los préstamos adicionales se originaron por éste fenómeno según su metodología. Asimismo, en un análisis del origen del déficit corriente de la balanza de pagos del sector público, se encuentra que su componente más importante fue el saldo negativo de la balanza de servicios. Específicamente, en 1977-1978 el resultado negativo de la cuenta comercial fue menor que el de servicios; en 1979-1980 el déficit corriente del sector público sólo se originó en la balanza de servicios y en 1981-1982 el saldo de la cuenta de servicios fue todavía mucho mayor, aunque se pudo sufragar con los ingresos del petróleo.

(8) Cf. Ernesto Zedillo y Leopoldo Solis, Op cit.

EL COSTO DE POLITICA CAMBIARIA

Durante el sexenio, el tipo de cambio casi se mantuvo fijo. Esta decisión tuvo efectos muy importantes para la economía. Por un lado, disminuyó el posible crecimiento de la tasa de inflación al facilitar la satisfacción de una demanda que crecía más rápido que la oferta agregada en el país. Pero, por el otro, representó un subsidio a las importaciones y una carga a las exportaciones realizadas. Al mismo tiempo, la paridad fija alteró el volumen de estas dos. Por lo tanto, la política cambiaria tuvo un costo alto para la economía en su comercio exterior. En este trabajo se calcula dicho costo sólo en lo referente al subsidio o la carga a las transacciones comerciales. Evidentemente, esta deducción es muy imprecisa, entre otras cosas, porque no considera las variaciones en el monto de exportaciones que hubiera generado otro valor de la divisa.

Así, a partir de la diferencia entre el tipo de cambio nominal y el de equilibrio, se calculó el monto de la carga o del subsidio a las exportaciones e importaciones.

Los resultados muestran que en cuanto a las importaciones, el precio de la divisa implicó un subsidio creciente desde 1978 debido al aumento constante de la sobrevaluación del peso y al del volumen mismo de las importaciones. Para 1981 dicha subvención representó casi ciento cincuenta y ocho mil millones de pesos. En lo referente a las exportacio-

nes, el fenómeno es paralelo y el monto de la carga implícita es muy parecido.

CUADRO 3. CARGA O SUBSIDIO A LAS IMPORTACIONES Y

EXPORTACIONES

(Millones de pesos).

	Importaciones	Exportaciones
1977	6,477.9	-4,860.2
1978	-772.4	621.7
1979	-14,382.0	10,557.9
1980	-57,306.6	47,453.2
1981	-157,935.3	128,169.5
1977-1979	-8,676.5	6,319.4
1980-1981	-215,918.4	175,622.7

Elaborado con base en los datos del Banco de México, INFORME ANUAL, varios números y cuadro 3 anexo del capítulo: "Tipo de cambio, 1977-1982".

La política cambiaria representó costos a la economía que aquí sólo se calcularon en términos de la pérdida en el ingreso, a través del comercio exterior. Al igual que en los seguimientos anteriores, en este caso también se pueden distinguir dos etapas en las que los resultados son muy diferentes. En los dos últimos años del sexenio la carga de mantener la paridad constante fue mucho más elevada -- a aunque en este análisis no se cubrió 1982 .(9)

 (9) 1982 es un año muy especial ya que en los primeros meses los costos de mantener la paridad fueron muy elevados. Pero, a partir de la implantación del tipo de cambio dual, es muy difícil calcular dicho costo para los ingresos de divisas del sector público y para las importaciones y exportaciones debido, precisamente, a ese tipo de cambio dual.

LA BALANZA DE PAGOS DEL SECTOR PUBLICO

Por otra parte, también se puede analizar la balanza de pagos del sector público para obtener su superávit o déficit de divisas a partir de la diferencia entre su endeudamiento neto y su saldo en cuenta corriente. Esto es, se puede calcular el monto de las divisas que el Estado ingresó al país pero que no necesitaba para cubrir sus propios requerimientos. Por ejemplo, en 1981-1982 el sector público tuvo un superávit en cuenta corriente por 18,441.8 millones de dólares excluyendo la balanza de servicios. Además, contrató deuda, después de pagar su servicio, por 11,084.6 millones de dólares. En consecuencia, en estos dos años la administración pública federal ingresó al país 29,526.4 millones de dólares, después de pagar sus gastos en moneda extranjera.

Con esta metodología, los resultados muestran que a partir de 1980 el sector público contrató mucha más deuda de la que precisaba para cubrir sus necesidades de divisas. Es decir, de 1977 a 1980 el Estado concertó financiamiento externo de acuerdo a sus propios requerimientos. Pero, desde entonces hasta 1982, introdujo al país un monto excesivo de moneda extranjera en relación a sus necesidades. Por lo tanto, el sector público transmitió este excedente al resto de la economía, tanto para cubrir importaciones como para financiar la fuga de capitales.

CUADRO 4. BALANZA DE PAGOS AGREGADA DEL SECTOR PUBLICO
(millones de dólares, millones de pesos, porcentajes)

	77-80	81-82	77-82
Cuenta corriente menos pago de intereses (a)	3 482.5 (15.9)	18 441.8 (84.1)	21 924.3 (100.0)
Flujo neto de deuda (b)	2 563.6 (18.8)	11 084.6 (81.2)	13 648.2 (100.0)
Superávit ó déficit de divisas	6 046.1 (17.0)	29 526.4 (83.0)	35 572.5 (100.0)
Pago de intereses	10 411.4 (42.9)	13 876.4 (57.1)	24 287.8 (100.0)
Costo implícito por (c) el tipo de cambio.	13,712.7 (9.8)	125,893.0 (90.2)	139,605.7 (d) (100.0)

Notas:

(a) Cuenta corriente menos el pago de intereses es igual al saldo de la balanza comercial más los ingresos de la balanza de servicios.

(b) Es igual a la deuda que contrató el sector público menos el pago por el servicio de su endeudamiento --el gasto que se restó a la cuenta corriente.

(c) Cifras en pesos, se calcularon como la multiplicación del superávit de divisas y el subsidio a cada dolar --la diferencia entre el tipo de cambio nominal y el de equilibrio.

(d) No se incluye 1982 por el tipo dual de cambio.

Elaborado con base en el cuadro 6 anexo del capítulo: "Balanza de pagos del sector público".

Esta transferencia de divisas significó, además, una pérdida neta de ingresos para el Estado debido a la diferencia entre el tipo de cambio nominal y el de equilibrio. Alrededor de trece mil millones de pesos en 1977-1980 y de ciento veintiseis mil millones en 1981 fueron los costos im-

plícitos en el cambio de la moneda extranjera que la administración pública introdujo al país y que no utilizó. (10) Aunque este análisis sobre la merma de los ingresos que representó la sobrevaluación del peso es simplista, nos da una idea del costo, para el estado, de mantener el tipo de cambio prácticamente fijo.

También en el comportamiento de la balanza de pagos del sector público se puede distinguir dos periodos durante el sexenio. Hasta 1980 el sector público sólo había introducido al país el 17% de su excedente de divisas y tan sólo en 1981-1982 ingresó el resto --83%. Como consecuencia, el costo implícito en el traspaso de dicha moneda extranjera durante 1977-1981 se concentró, de igual manera, en el último año.

CONCLUSIONES

Recapitulando, en este apartado se distinguió el destino de la entrada neta de moneda extranjera entre fuga de capitales y cuenta corriente. Resultó que la primera utilizó para su financiamiento casi la misma proporción de las divisas que la segunda. Por su parte, en la cuenta corriente, el análisis se refirió a dos tipos de gasto: las importaciones y el pago de intereses sobre el endeudamiento externo. Todos los conceptos que se revisaron durante el periodo se compor-

(10) Cálculo con base en la diferencia de los tipos de cambio nominal y de equilibrio de Ernesto Zedillo y en el volumen del superávit de divisas del sector público.

taron de tal forma que destacaron dos etapas. Durante 1977-1980 el crecimiento de la deuda y el pago de su servicio fue moderado; las divisas que entraron al país se utilizaron primordialmente para cubrir la cuenta corriente, el costo de mantener el tipo de cambio --tanto para la economía como para el sector público fue pequeño y los flujos netos de deuda del sector público fueron menores que su déficit en cuenta corriente. Pero, en 1981, sucedió lo contrario en cuanto al endeudamiento, al destino de las divisas al costo de un tipo de cambio sobrevaluado y a las transferencias de moneda extranjera del sector público al privado. A principios de 1982 la tendencia de estos flujos es igual a la de 1981 aunque, finalmente, no tuvo la misma magnitud debido a la restricción en los créditos externos. El comportamiento de las importaciones parece estar desfasado en un año, es decir, su mayor incremento y el del costo implícito en el comercio exterior debido a la política cambiaria-- se dió entre 1980 y 1981. A partir de 1982, su monto en dólares se reduce considerablemente junto con el flujo de créditos externos. Esta característica tal vez se deba al hecho de que la crisis de 1982 comenzó a manifestarse en la balanza de pagos.

4. LA LOCALIZACION DE LOS FLUJOS DE INGRESO DEL ENDEUDAMIENTO

Los flujos netos de deuda externa se reflejan como un aumento de los ingresos de las distintas entidades, aunque su impacto no es de la misma magnitud debido al tipo de cambio sobrevaluado (1). Para evaluar la medida en que los flujos de financiamiento externo se transformaron en ingresos, existen dos problemas. Uno es el de las transferencias entre entidades y el otro es la existencia de un fondo común de ingresos en la contabilidad gubernamental. El primero se puede resolver parcialmente mediante un análisis financiero de las entidades. Pero la solución del segundo sólo puede ser hipotética y aproximada ya que implica la necesidad de utilizar algún supuesto sobre la razón que orilló a contratar financiamiento. Es decir, cierta institución podría haber requerido recursos tanto para cubrir su ahorro corriente negativo como la aplicación de su gasto programable o un proyecto de inversión. Por lo tanto, en este apartado se revisará la viabilidad de algunos supuestos sobre el uso específico del financiamiento externo.

Tentativamente, se puede estudiar la relación entre

(1) El monto de ingresos (en pesos) que las entidades recibían a cambio de su endeudamiento en divisas era menor que el valor real de dicho adeudo, ya que el precio de la moneda extranjera estaba subvaluado. De tal forma, cuando la política cambiaria se tornó realista, el monto de la deuda externa de los diversos sectores fue mayor que los flujos de financiamiento que habían recibido en años anteriores.

las aplicaciones del gasto público programable (2), la diferencia entre el gasto programado y el ejercido en un año, y los aumentos adicionales de endeudamiento neto externo. Es decir, en este primer supuesto se quiere observar si los incrementos en la deuda pública externa por encima de lo planeado originalmente fueron consecuencia del aumento del gasto programable.

La información del cuadro 1 indica que de 1977 a 1980 no hubo correlación alguna entre las ampliaciones del gasto público y las del endeudamiento externo. Sólo hasta 1981 los flujos adicionales de deuda pública fueron comparables con --e inclusive mayores que-- los aumentos del gasto. Asimismo, en este año dichos incrementos se originaron principalmente en el gasto corriente. Aún así, el crecimiento de los egresos públicos en 1981 no alcanza a explicar por sí sólo los préstamos externos adicionales --la diferencia entre la contratación planeada y la realizada fue de 15,418 millones de dólares. De tal forma, el incremento del gasto sólo representó entre el 54 y el 69% del endeudamiento neto adicional. Además, el aumento de los egresos con respecto a lo programado en 1981 fue inclusive menor que el de 1980, en términos nominales. Entonces, tal vez el origen de dicha deuda agregada sea la falta, en 1981, de financiamientos alternativos. En 1982 es difícil establecer algún vínculo debido

(2) El gasto programable es el gasto total menos las participaciones, el pago por servicio y la amortización de la deuda pública y las ADEFAS.

CUADRO 1

AMPLIACIONES AUTORIZADAS DEL GASTO PUBLICO, COMPOSICION Y RELACION
CON LOS INCREMENTOS DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO
(porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
AMPLIACIONES DEL GASTO PROGRAMABLES (1) (mill. de pesos)	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	71,949	43,047	121,203	303,290	271,219	460,404
GASTO CORRIENTE	9.4	6.4	6.3	12.0	44.3	27.5
INVERSION	62.5	43.0	49.6	37.2	23.0	6.9
TRANSFERENCIAS	28.1	50.6	44.1	50.8	32.7	65.6
Corrientes	29.7	45.4	40.3	48.7	9.6	47.9
De capital	-1.6	5.2	3.8	2.0	23.1	17.7
INCREMENTO EN LA CONTRATACION DE DEUDA EXTERNA (a)(2)	312.0	352.0	493.0	656.0	15418.0	-5087.0
RELACION AMPLIACION DEL GASTO-FLUJOS NETOS ADICIONALES DE DEUDA EXTERNA (2)/(1)						
(b)	9.8	18.6	9.3	5.0	145.0	n.a.
(c)	9.4	18.6	9.8	-3.9	186.5	154.0

n.a. No es aplicable porque en lugar de aumentar, el endeudamiento real disminuyo con respecto a lo planeado.

(a) Millones de dolares. Se calcularon a partir de la diferencia entre el endeudamiento neto real anual y el planeado en la ley de Ingresos.

(b) Calculado con tipo de cambio nominal en diciembre (1982) promedio de libre y controlado.

(c) Calculado con tipo de cambio de equilibrio elaborado por Ernesto Zedillo.

Fuente: Miguel de la Madrid, OP. CIT., pp. 754-756.

al comportamiento del mercado cambiario. En consecuencia, no parece haber alguna relación directa entre las ampliaciones del gasto público y el crecimiento de la deuda externa durante el periodo.

Ahora bien, en un segundo supuesto, se pueden comparar las variaciones en el ahorro --y simultáneamente el déficit con los flujos de financiamiento externo del sector público.

Como se observa en el cuadro 2, el ahorro corriente cubrió hasta 1980 entre el 35 y el 57% del déficit del sector público. Pero, desde 1981, el ahorro se volvió negativo y, como consecuencia, no financió sino que incrementó el saldo negativo de la cuenta corriente del sector público. Por su parte, el endeudamiento neto varió considerablemente con respecto al déficit público. En 1977 y en 1981 subsano una parte muy importante de este faltante hasta casi el 79%. Sin embargo, de 1978 a 1980 la proporción del déficit que pagó fue disminuyendo. En 1982 dicho ingreso extraordinario financió una parte todavía menor del déficit del sector público.

Asimismo, en la tabla se advierte que hasta 1980 el déficit público se originó en su totalidad en los gastos de capital. Sin embargo, desde 1981 el desahorro corriente también contribuyó a la formación de este saldo. Por lo tanto, de 1977 a 1980 los flujos netos de deuda externa representa-

CUADRO 2

RELACION DE ALGUNOS FLUJOS DEL SECTOR PUBLICO DE FINANCIAMIENTO-AHORRO Y DEUDA EXTERNA CON EL DEFICIT Y LA INVERSION PUBLICOS.

		1977	1978	1979	1980	1981	1982
AHORRO CORRIENTE/ DEFICIT (a)	(1)	35.0	53.6	57.0	40.4	-3.0	-35.2
FLUJOS DEUDA EX- TERNA/DEFICIT (b)	(2)	72.0	59.3	45.4	36.6	78.7	19.5
(1)+(2)		107.0	112.9	102.4	77.0	75.7	-15.7
INVERSION/DEFICIT(c)		139.8	158.0	159.4	142.2	97.8	65.7
FLUJOS DE ENDEUDA- MIENTO EXTERNO/AHO- RRO CORRIENTE (d)		205.7	110.6	79.6	90.6	-2623.6	-55.4
FLUJOS DEUDA EXTER- NA/INVERSION PUBLICA		51.1	37.5	28.5	25.7	80.5	29.7

Notas: (a) Deficit economico total (inversion publica menos ingresos de capital mas ahorro publico que se diferencia del financiero por el costo de la intermediacion). Las cifras negativas indican que en esos anos el ahorro corriente del sector publico fue negativo. En esa medida no se cubrio sino que genero una parte del deficit.

(b) Los flujos de deuda se convirtieron a pesos con el tipo de cambio de equilibrio.

(c) Esta relacion indica en que medida el deficit total (economico) del sector publico fue generada por la inversion publica.

(d) Dicha razon indica la proporcion entre deuda externa y ahorro corriente como flujos de financiamiento. A partir de 1981 es negativa debido al comportamiento del ahorro corriente.

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P. ESTADISTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PUBLICO, pp 2 y 17 y ESTRATEGIA DE REESTRUCTURACION DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO, p. 12.

ron aproximadamente un tercio de la inversión pública. Pero en 1981 financiaron el 80.5% de este gasto de capital y en 1982 su cobertura disminuyó debido a la reducida disponibilidad de créditos externos.

El ahorro corriente y la deuda externa se utilizaron en su totalidad para financiar el déficit del sector público e incluso no alcanzaron a cubrirlo en 1980-1982. En los otros años, tales ingresos fueron mayores que dicho saldo. Los dos flujos funcionaron de forma alternativa para cubrir el déficit público. Esto es, cuando el ahorro disminuía la deuda crecía durante los seis años, excepto en 1982, porque ya no había más financiamiento externo disponible para México. De tal forma, la deuda externa sólo se utilizó para sufragar el desahorro corriente cuando este apareció, en 1981 y 1982. El resto de los años el ahorro costó parte de la inversión en promedio cubría el 50% del déficit total.

Es decir, durante 1977-1980 los aumentos del endeudamiento externo se utilizaron para financiar sólo la parte de la inversión que no alcanzaban a cubrir el ahorro, la deuda interna y los ingresos de capital, esto es, el déficit de capital. Pero en 1981 y 1982 --los años de mayor crecimiento de la deuda-- tales flujos sufragaron tanto el ahorro público negativo como, mayoritariamente, la inversión. Entre 1980 y 1981 hubo un cambio radical: los flujos de crédito externo pasaron de cubrir sólo el 26% a representar el 80% de la

inversión que para entonces, se había vuelto menor que el déficit económico total. En consecuencia, el crecimiento tan acelerado de los créditos en estos dos años se debió al comportamiento negativo del ahorro público, por un lado, y, por el otro, al incremento del gasto en inversión.

Ahora bien, el desahorro corriente del sector público durante 1981 y 1982 se originó principalmente en el gobierno federal ya que, el resultado de sus operaciones corrientes en 1980, pasó de cifras positivas a negativas; para 81 y 82 dichas sumas eran tan grandes que no se pudieron cubrir con el ahorro de PEMEX. (3) En consecuencia, el déficit real del gobierno federal se multiplicó por más de cuatro en dos años mientras que el del sector público sólo lo hizo en la mitad. Las transferencias del gobierno a las empresas públicas sólo explican en una proporción pequeña este crecimiento en 1980 y 1982 las corrientes y en 1981 las de capital. En cambio, el gasto de capital del gobierno federal en 1978-1981 y su gasto corriente en 1982 explican en mayor medida tal comportamiento. (4)

En conclusión, cuando el ahorro corriente fue positivo no hubo una correspondencia directa entre éste y el endeudamiento neto del sector público. Más bien, los dos se re-

(3) Cf. Cuadro anexo "Composición del ahorro público".

(4) Cf. Cuadro 1 anexo del capítulo 5: "Gobierno federal resumen de flujos de efectivo".

lacionaron a través del déficit y de la inversión pública. Sólo cuando este ahorro fue negativo los flujos de deuda externa tuvieron que financiar dos gastos: el desahorro y una proporción adicional de la inversión del sector público. (5) Es decir, el financiamiento externo también tuvo que cubrir la parte de los gastos de capital que antes costaba el ahorro corriente. Aparentemente los aumentos en el endeudamiento público externo en 1981-1982 se originaron por estos saldos. Parece ser que el desahorro predominó en 1982 y el pago adicional de la inversión en 1980-1981. Así, tal vez las contrataciones a corto plazo en tales años, además de otras razones, se expliquen por el comportamiento del ahorro corriente y el incremento de la inversión.

Por lo tanto, el papel de la inversión fue importante, por lo menos en algunos años, para explicar la contratación de deuda y posiblemente el destino de una buena parte de los ingresos. Por su parte, el gran crecimiento de la economía durante el periodo fue impulsado por la inversión, tanto privada como pública.

De esta forma, la inversión pública tuvo tasas de crecimiento positivas muy considerables de 1978 a 1981. Como consecuencia, su participación en el PIB se elevó constantemente. En 1981 --el año de mayor contratación de crédito-- la

(5) Esto es evidente ya que, finalmente, la deuda externa es la contraparte de un saldo.

CUADRO 3

ALGUNOS DATOS SOBRE LA INVERSION PUBLICA

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
MONTO A PRECIOS CONSTANTES	49,408.0	61,862.0	74,500.0	81,944.0	120,543.0	96,548.0
COMO PORCENTA- JE DEL PIB	7.5	8.7	9.6	9.7	13.3	10.9
TASAS DE CRECI- MIENTO REALES	-7.7	25.2	20.4	10.0	47.1	-19.9

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTADISTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PUBLICO. pp 7 y 18.

inversión creció al 47% y llegó a representar el 13.3% del PIB. Evidentemente, con un ahorro público negativo, tal crecimiento se financió con deuda.

Efectivamente, como se observa en el cuadro 4, la deuda sólo se utilizó para cubrir parte de la inversión hasta 1981 cuando también financió el ahorro público negativo. Es decir, en este año, además de sufragar la inversión, se destinó a pagar una parte pequeña del gasto corriente que se fue elevando al mismo tiempo que disminuía el gasto de capital en 1982.

En consecuencia, a partir de la revisión de los diferentes factores que podrían haber demandado financiamiento, se utilizará, en principio, a la inversión pública como el elemento explicativo en los siguientes capítulos. Además la deuda pública externa funciona, a fin de cuentas, para cubrir el saldo entre gastos e ingresos. Por lo tanto, se debe analizar todo el gasto del sexenio, pero este análisis se centrará en el de inversión, ya que es éste el que determina las posibilidades de pago de la deuda pública a largo plazo. Es decir, en un examen de los gastos realizados que permita ponderar su potencial para generar recursos e incrementar la capacidad de pago del sector público sobre su endeudamiento externo.

Entonces, a continuación se revisará el destino del

CUADRO 4

FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION PUBLICA
(como porcentaje del PIB)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
INVERSION PUBLICA PAGADA	7.5	8.7	9.6	9.7	13.3	10.9
FINANCIAMIENTO	7.5	8.7	9.6	9.7	13.3	10.9
Ingreso publico de capital	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Ahorro publico	1.9	2.9	3.4	2.8	-0.4	-5.8
Pemex	2.0	2.5	3.3	5.4	4.0	6.6
Resto del sec- tor publico	-0.1	0.4	0.1	-2.6	-4.4	-12.4
Endeudamiento publico (a)	5.4	5.5	6.0	6.8	13.6	16.5
Interno	3.5	2.7	2.9	2.9	8.5	3.8
Externo	3.1	4.0	4.5	4.9	6.2	14.1

(a) Endeudamiento para cubrir el deficit economico. Su monto es mayor porque incluye el rubro de la intermediacion financiera.

Fuente: S.H.C.P.. ESTADISTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PUBLICO, p. 18.

endeudamiento y el origen de la inversión por entidades para estudiar la posibilidad de algún vínculo entre los dos flujos.

5. PRESTATARIOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.

En el sexenio 1976-1982 la deuda externa del sector público creció aceleradamente, aunque no a un ritmo anual uniforme. De 1977 a 1980, los flujos netos de endeudamiento fueron moderados --entre tres y cuatro mil millones de dólares anuales, pero en 1981 se dispararon, especialmente los de corto plazo. Como consecuencia de este comportamiento y de la variación en las tasas de interés internacionales, el costo del servicio de la deuda se elevó considerablemente. A su vez, este pago facilitó el gran aumento del monto total del endeudamiento público externo, especialmente en los dos últimos años --de 34 a 60 mil millones de dólares en 1981-1982.

Por otro lado, los contratantes de financiamiento externo también cambiaron a partir de 1981. En años anteriores, el gobierno federal, el sector eléctrico y PEMEX aumentaron su participación en el total de los créditos, mientras que el sector financiero --principalmente NAFINSA-- la disminuyó. Pero, desde 1980, se redujo la proporción de los dos primeros y las concertaciones de PEMEX y NAFINSA aumentaron considerablemente. El resultado final fue que las cuatro ramas concentraron el 72% de los préstamos externos en 1976 y más del 90% en 1982 --debido al endeudamiento de PEMEX y al del sector bancario, que para 1982, representaba el 65.2% del total de los préstamos públicos externos. Por su parte, el resto de las empresas identificadas --CONASUPO, TELMEX, FER-

CUADRO 1

PARTICIPACION DE LOS PRINCIPALES PRESTATARIOS
EN LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
1977-1982

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Gobierno Federal	14.6	16	18.3	17.3	14.3	10.4	14.4
PEMEX	11.3	13.2	16.5	19.5	24	29.6	27.1
C.F.E.	16.7	16.3	18.3	19.6	14.2	10.5	10.6
Banca	29.3	25.8	22.6	24.6	38.3	39.3	38.1
NAFINSA	12.4	10.3	9.6	8	17.6	17.3	17.4
BANOBRAS	3.2	3.8	3.2	7.1	7.3	8.5	8.2
Conasupo	3.3	3	2.5	1.3	1	2.1	2.2
Tel-Mex	3.5	3.3	2.9	2.6	2.2	1.4	1.5
Fertimex	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7	0.9	0.8
Siderurgia	3.8	3.5	2.9	2.3	1.4	1.8	1.7
AHMSA	2.4	2.1	1.6	1.3	1.1	1.8	0.8
Fundidora	0	0	0	0	0	0.7	0.6
Sicartsa	1.4	1.4	1.3	1	0.3	0.1	0.3
Otros	16.9	18.4	15.4	12.1	3.9	4	3.6
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTRATEGIA DE LA REESTRUCTURACION DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO, p. 12.

TIMEX y las de siderurgia-- sólo contrataron el 11.2% del adeudo público en 1977 y el 6.2% en 1982.

De esta manera, se pueden distinguir dos etapas en la distribución del endeudamiento entre las entidades públicas a partir de 1980. En 1977-1980 los créditos de las diversas instituciones aumentaron en forma parecida. Pero desde 1981 las contrataciones se concentraron todavía más en las cuatro ramas más importantes --sector financiero, PEMEX, CFE y gobierno federal. Es decir, las entidades que convinieron relativamente pocos préstamos --TELMEX, CONASUPO, SICARTSA, AHMSA y FERTIMEX-- no incrementaron tan notoriamente sus flujos de endeudamiento en 1981-1982. Así, la tabla 2 muestra que las cuatro instituciones importantes concertaron aproximadamente el 99% del endeudamiento neto del sexenio. Pero de éstas, tan sólo PEMEX y el sector financiero contrataron el 34.9% y el 42.5% de dicho financiamiento externo, respectivamente. Además, los flujos se concentraron en 1981-1982; en consecuencia, únicamente las ramas petrolera y financiera del sector público concentraron el 44% del adeudo neto del periodo en estos dos años.

Observamos también que la composición de la deuda por periodos varía a partir de 1981, debido a los grandes préstamos a corto plazo que contrataron algunas instituciones. Sólo PEMEX y NAFINSA concertaron créditos a menos de un año por 6,065 y 4,896 millones de dólares en 1981 y 1982. De

CUADRO 2

PARTICIPACION DE LAS ENTIDADES EN LOS FLUJOS NETOS DE DEUDA EXTERNA CON RESPECTO AL TOTAL DE FLUJOS DEL PERIODO 1977-1982 (porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	TOTAL= FLUJOS ENTIDADES ENTRE FLUJO DEL PERIODO
GOBIERNO FEDERAL	2.0	2.9	0.9	-0.8	1.8	7.6	14.4
PEMEX	2.1	3.2	3.8	5.9	19.2	0.7	34.9
SECTOR ELECTRICO	1.2	2.7	2.6	-2.6	2.0	1.7	7.6
SECTOR FINANCIERO	0.4	0.1	3.5	14.3	20.1	4.1	42.5
Nafinsa	-0.2	0.4	-0.3	9.0	8.1	2.9	19.9
Banobras	0.6	-0.1	3.2	1.0	5.2	0.8	10.7
CONASUPO	0.1	0.0	-0.7	-0.1	1.9	0.4	1.6
TEL-MEX	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.4	0.5
FERTIMEX	0.0	0.1	0.1	0.0	0.6	0.0	0.8
SIDERURGIA	0.1	-0.1	-0.2	-0.6	1.3	0.2	0.7
OTROS	2.3	-0.4	-1.1	-5.8	2.0	0.0	-3.0
TOTAL= FLUJOS ANUALES/FLU- JOS DEL PERIODO	8.30	8.60	8.90	10.30	48.80	15.10	100.0

Nota: Los porcentajes negativos indican que la entidad en ese año presento un resultado neto negativo en su endeudamiento externo. Es decir, o solo pago servicio de deudas anteriores o bien dicho servicio fue mayor que sus contrataciones.

Elaborado con base en el cuadro anexo 1 de este capítulo PARTICIPACION DE LOS PRINCIPALES PRESTATARIOS DE LOS FLUJOS NETOS DE DEUDA PUBLICA EXTERNA, 1977-1982.

igual manera, la contratación de préstamos de vencimiento breve se limitó a algunos organismos. El gobierno federal y el sector eléctrico no los utilizaron, o lo hicieron marginalmente, mientras que fue muy común en el resto de las empresas públicas. En consecuencia, también durante los últimos años del sexenio la deuda externa tendió a concentrarse en el sector paraestatal y especialmente en algunas empresas u organismos, ya que el sector central recurrió a la deuda interna.

CUADRO 3. PARTICIPACION EN LOS AUMENTOS NETOS DE DEUDA (Porcentajes).

	EXTERNA		INTERNA	
	Gobierno Federal	Empresas Públicas	Gobierno Federal	Empresas Públicas
1976	64.8	35.2	81.7	18.3
1977	42.9	57.1	87.4	12.6
1978	56.2	43.8	73.7	26.3
1979	6.1	93.9	97.1	2.9
1980	18.6	81.4	85.6	14.4
1981	29.3	70.7	92.1	7.9
1982	75.7	24.3	96.3	3.7

Elaborado con base en los datos de: Miguel de la Madrid: TERCER INFORME DE GOBIERNO, Anexo Política Económica. pp. 889-90 y de José López Portillo, SEGUNDO INFORME DE GOBIERNO, Anexo Estadístico-Histórico. pp.200-201.

En resumen, durante el periodo se pueden demarcar dos etapas, una de cuatro años y otra de dos: 1981 y 1982. Las diferencias entre ellas son las tasas de crecimiento del endeudamiento y, como consecuencia, la concentración del 64% de los flujos netos de deuda del sexenio en 1981-1982. Asimismo, la centralización de los préstamos en algunas entida-

CUADRO 3

DISTRIBUCION DE LOS FLUJOS NETOS DE DEUDA
 POR PERIODOS Y ENTRE ENTIDADES
 (porcentajes y millones de dolares)

	FLUJOS TOTALES	TOTAL	CORTO PLAZO (a)	LARGO PLAZO	PEMEX 1	SECTOR FINANCIERO 2	GOBIERNO FEDERAL 3	SUMA 1+2+3 (b)
77-80	14,213.00	36.10	6.50	29.60	15.00	18.30	5.00	38.30
81-82	25,061.00	63.90	18.10	45.80	19.90	24.20	9.40	53.50
77-82	39,274.00	100.00	10.30	89.70	34.90	42.50	14.40	91.80

Notas: (a) menos de un año, promedio del monto total de deuda.

(b) En este caso la suma de los tres sectores es mayor que el total debido a que este último incluye la participación de otras entidades que en tal caso fue negativa. Esto es, el resto del sector disminuyó el monto de su deuda externa y, así, presentó flujos netos de endeudamiento negativo.

Elaborado con base en los datos del cuadro anexo, op. cit.

des y la composición de dichos créditos, según su vencimiento son otras de las diferencias entre ambos periodos. Aún así, 1982 es una excepción si se compara con el año anterior. Esto es, después de 1981 los créditos externos disminuyeron su volumen debido a la menor disponibilidad en el mercado internacional. De igual manera, en 1982 los préstamos externos tendieron a concentrarse en el gobierno federal.

En consecuencia, el análisis financiero de las entidades podría limitarse a PEMEX, a parte del sector bancario, a la C.F.E. y al Gobierno Federal. De tal forma se examinaría una proporción adecuada del financiamiento externo del periodo para concluir sobre su destino. Pero, como ya se mencionó, no hay una relación directa entre prestatario y usuario final de la deuda. Es por ello que, este trabajo, incluirá por un lado, referencias amplias en algunos casos para comentar las interrelaciones entre organismos. Pero, en otras ocasiones, el estudio será más limitado debido a la importancia relativamente pequeña de las entidades analizadas. Así, se observará el comportamiento de los estados financieros de las entidades que concentraron la mayor parte del endeudamiento del periodo.

6. EL DESTINO POSIBLE DE LOS RECURSOS DE LA DEUDA: LA RELACION INVERSION-ENDEUDAMIENTO NETO.

A partir de la evaluación de los gastos que podrían haber inducido a contratar financiamiento externo, se analizará la correlación entre éste y la inversión. Como los conceptos financieros utilizados por las entidades públicas difieren entre sí, en algunos casos se utilizaron rubros distintos, relacionados con la inversión, para buscar su convergencia con los flujos de deuda externa. Aún así, en todas las categorías se menciona el déficit de capital --la parte de la inversión que no se alcanza a pagar con los ingresos y las transferencias de capital. El objetivo de elaborar dichas relaciones es comprobar si el endeudamiento externo de las entidades se destinó a cubrir los gastos de capital, ya sea en su totalidad o parcialmente déficit de capital. Así, este análisis parte del supuesto de que los flujos de deuda externa se destinaron a pagar la inversión.

Así, en este capítulo se revisa el vínculo mencionado junto con la situación financiera de algunas instituciones (1) para analizar el origen de los diversos tipos de déficit que demandaron financiamiento. De tal forma, en el examen de los flujos financieros se verá el comportamiento de los distintos tipos de gastos y de ingresos. Las entidades que se incluyen se eligieron con base en los flujos de finan

(1) Cf. los cuadros anexos del capítulo.

ciamiento externo y son el gobierno federal, el conjunto de organismos y empresas controladas presupuestalmente en especial PEMEX, C.F.E., CONASUPO, SIDENA y SICARTSA-- y dos instituciones financieras, NAFINSA y BANOBRAS.

GOBIERNO FEDERAL.

Durante el sexenio pasado los gastos corrientes del gobierno federal fueron casi tres veces mayores que los de capital, excepto en 1981 y 1982 cuando su inversión creció (47.8%) y en 1982 cuando decreció bruscamente (-22.5%). Por otra parte, sus ingresos corrientes crecieron a tasas superiores que las de los gastos. Como consecuencia, hasta 1981, el gobierno había tenido superávit corriente que, en ese año, empezó a disminuir y para 1982 se había convertido en un enorme déficit (2). Es decir, a partir de 1981, los egresos se incrementaron a un ritmo mayor que los ingresos corrientes. En 1982 la disparidad entre las tasas de cambio reales hizo que la diferencia entre estos flujos fuera todavía más grande: los ingresos se incrementaron en 2.1% y los gastos corrientes en 44.4% (3). Asimismo, si se analiza el origen del crecimiento del gasto corriente en 1981-1982 se encuentra que el rubro más importante fue el de los gastos de operación del propio gobierno; mientras que los subsidios al

(2) Cf. Cuadro 2 anexo de este capítulo: "Gobierno federal, resumen de flujos de efectivo, 1977-1982".

(3) Cf. Cuadro 3 anexo de este capítulo: "Gobierno federal, tasas de cambios reales de algunos rubros de sus finanzas, 1977-1982".

sector paraestatal sólo aumentaron en 1982. (4).

Por otro lado, los gastos de capital del sector central también aumentaron, aunque sólo en 1981 su tasa de crecimiento fue superior a la de los egresos corrientes. El incremento de la inversión en este año fue consecuencia del aumento de las transferencias de capital. En consecuencia, en 1981, más del 64% de los gastos de capital del gobierno federal se realizó a través de organismos y empresas descentralizados. Las transferencias de capital que el sector central realizó durante el sexenio, al igual que la deuda externa, se orientaron al grupo de empresas industriales. Es decir, el destino de dichos traspasos refuerza aún más la preponderancia de estas ramas, aunque no de todas. Los recursos de capital que el gobierno federal otorgó a las empresas se concentraron principalmente en la C.F.E. (5). Los ingresos de capital del sector central fueron muy pequeños durante el periodo y no tuvieron una pauta de comportamiento estable.

De esta forma, durante 1977-1980, el gobierno federal pudo pagar parte de sus gastos de capital con su ahorro corriente. Pero, en 1981-1982, tuvo que contratar financiamiento para cubrir el total de su cuenta de capital, además de su déficit corriente. En consecuencia, el endeudamiento

(4) Cf. Cuadro 4 anexo de este capítulo: "Gobierno federal, flujos de efectivo y composición del gasto, 1977-1982".

(5) Cf. Cuadro 8 anexo de este capítulo: "Destino de las transferencias de capital del gobierno federal por subsectores, 1977-1982".

neto externo se multiplicó en esos años y el interno creció todavía más que en los años anteriores.

El desenvolvimiento de las finanzas del sector central fue errático ya que englobó elementos que evolucionaron en distintas direcciones y ritmos como fueron los ingresos y los diversos rubros de gasto corriente y de capital. Aún así, hay varios puntos claros en su trayectoria. Uno de ellos es el gran crecimiento de la inversión entre 1978 y 1981 debido a las transferencias de capital en 1979 y 1981, y a los gastos en obras públicas en 1980. Otro es el incremento considerable, y muy acelerado en 1982, del gasto corriente entre 1978 y 1981 que se originó a partir de las transferencias corrientes en todos los años, excepto 1981 cuando los gastos de operación crecieron todavía más que los subsidios. Asimismo, los ingresos corrientes se incrementaron considerablemente hasta 1981, año en que este ritmo disminuyó. Como consecuencia de la suma de estos efectos, el déficit total del gobierno federal empezó a crecer en 1979 y para 1981-1982 se multiplicó aceleradamente.

Por otro lado, la información muestra que no hay ningún patrón de convergencia entre el endeudamiento neto externo y el déficit de capital del gobierno. Por lo general, el último fue mucho mayor que los flujos de deuda externa, aunque con variaciones importantes en estos años. De igual manera, la confrontación de los rubros mencionados no permite

constatar alguna conexión entre el financiamiento externo y los gastos en obra pública (6). De ahí que, en el caso del sector central, no se pueda pensar que la deuda externa se haya destinado a pagar la inversión.

ORGANISMOS Y EMPRESAS CONTROLADOS PRESUPUESTALMENTE

Las entidades públicas incluidas en el presupuesto de egresos de la federación son: Petróleos Mexicanos, Comisión Federal de Electricidad, Compañía de Luz y Fuerza, Fertilizantes Mexicanos, Diesel Nacional, Siderúrgica Nacional, Siderúrgica Lázaro Cárdenas-Las Truchas, Constructora Nacional de Carros de Ferrocarril, Productora e Importadora de Papel, S. A., Aeropuertos y Servicios Auxiliares, Caminos y Puentes Federales, Aeronaves de México, Compañía Nacional de Subsistencias Populares, Instituto Mexicano del Seguro Social, Instituto de Seguridad Social al Servicio de los Trabajadores del Estado, Lotería Nacional, el Sector Ferrocarriles, Productos Forestales Mexicanos, Forestal Vicente Guerrero y Productos Pesqueros Mexicanos. Se pueden agrupar por sectores de acuerdo a su importancia y su función.

Sin duda, el ramo más importante es el industrial en el que sólo se agrupan empresas, entre ellas sobresalen PEMEX y C.F.E. Desde una perspectiva de conjunto, las entida-

(6) Cf. Cuadro 2 anexo de este capítulo: "Gobierno federal, resumen de flujos de efectivo, 1977-1982".

des de dicho ramo guardan una relación superavitaria con el gobierno federal, esto es, le transfieren recursos. Debido a la importancia económica del ramo, se analizarán algunas de sus empresas por separado. En total la rama industrial del sector paraestatal concentra alrededor del 63% de la inversión pública, 45% del gasto corriente y 40% de la deuda pública externa (7).

En comunicaciones y transportes destacan los ferrocarriles, tanto por su gasto corriente como por su inversión, aunque su participación en el sector paraestatal fue decreciendo durante el período. Además, esta rama no contrató créditos de importancia con el extranjero. Mas bien, cubrió su gasto de capital con recursos propios o con transferencias (8). Por su parte, la CONASUPU, el sector comercial, sólo es importante en términos de su gasto corriente debido a la función de la empresa --ejerce aproximadamente 17% del gasto corriente de las entidades paraestatales. La entidad contrató el 1.6% de los flujos de deuda externa del período, pero no tanto para financiar su déficit de capital, sino su déficit de cuenta corriente (9).

(7) Cf. Cuadro 5 anexo en este capítulo: "Composición de la inversión pública realizada por el sector paraestatal y participación de los sectores de las EPC en el gasto corriente".

(8) Cf. Cuadro 8: "Destino por subsectores de EP controlados de las transferencias de capital del gobierno federal" y cuadro 7: "Relación entre los recursos para inversión disponibles", anexos de este capítulo.

(9) Cf. Cuadros 6: "Composición del gasto corriente del sector paraestatal por grupos de empresas" y "Composición del

Los organismos del sector desarrollo social, IMSS e ISSSTE, no contrataron deuda externa directamente, sino que financiaron su inversión --aproximadamente el 5% de la realizada por las paraestatales-- con ahorro corriente y transferencias del gobierno federal (10). Por último, las empresas agropecuarias presentaron déficits, no hicieron inversiones importantes y no contrataron deuda externa. Por tanto, su gasto de capital, así como su déficit en cuenta corriente, se financiaron con transferencias.

En conjunto, el sector paraestatal controlado --gracias a la participación de PEMEX-- tuvo relaciones superavitarias con el gobierno federal durante el sexenio y financió sus inversiones con ahorro corriente y deuda, principalmente externa. De tal forma que, como los resultados indican, en promedio el 56% de su déficit de capital (11) se podía cubrir con los flujos de endeudamiento externo neto, aunque en 1981 tal financiamiento fue mayor, y en 1982 menor debido al comportamiento de su ahorro y a la disponibilidad de créditos externos. Así, en este caso, se puede pensar que gran parte de la deuda externa de los organismos y empresas controladas, ----- ahorro público por entidades" anexos a este capítulo.

(10) Cf. Cuadros 5: "Composición de la inversión del sector paraestatal por grupos de empresas", "Composición del ahorro público por entidades" y 8: "Destino por subsectores de empresas públicas controladas de las transferencias de capital del gobierno federal" anexos a este capítulo.

(11) Cf. Cuadro 4 anexo a este capítulo: "Organismos y empresas incluidos en el presupuesto, flujos financieros y relaciones".

se destinó a financiar la inversión. Pero, finalmente, esta categoría es un agregado y no puede indicar resultados aplicables a todas las ramas o entidades. En consecuencia, se analizarán por separado las empresas más importantes de acuerdo al monto de su endeudamiento externo y de su inversión.

PETROLEOS MEXICANOS (PEMEX)

A diferencia de los años anteriores, durante 1977-1981, en PEMEX el gasto de capital fue mayor que el corriente. Durante el sexenio, los ingresos de la entidad fueron mayores que sus gastos corrientes. Además, los primeros crecieron más dinámicamente que los segundos. En consecuencia, PEMEX presentó un creciente superávit de operación que se veía disminuido por el pago de impuestos. Esto es, el superávit corriente de la empresa siempre fue menor que el de operaciones debido a dicho gravámen.

Por su parte, los gastos de capital de PEMEX fueron los más importantes del sector público durante el periodo. La inversión de la empresa aumentó constantemente hasta 1982, año en que decreció su monto nominal. Los ingresos de capital en este caso no son relevantes.

Al igual que su inversión, su deuda externa fue la más importante en el sexenio. De esta forma, en principio, parece razonable pensar que los créditos se destinaron a sus

gastos de capital. Pero, en realidad, la empresa podría haber cubierto el total de la inversión que realizó con su superávit agregado de operación --que excluye el pago de impuestos federales. Es decir, PEMEX necesitaba contratar deuda sólo durante los primeros tres años del período para cubrir su déficit de capital y el resultado neto del período permite afirmar que podría haberla liquidado con los superávits de 1980-1982. Así, según la perspectiva que se utilice sobre el pago de impuestos, los flujos de financiamiento externo de la empresa se utilizaron, o bien para cubrir inversión, o bien para apoyar el gasto del gobierno federal. Esto es, si se considera que el pago de contribuciones funcionó como utilidades remitidas, la deuda externa de la entidad cubrió sus gastos de inversión. Pero, si se analiza tal pago como transferencias, el endeudamiento se destinó a financiar al gobierno federal.

Desde 1980, y en el agregado de 1977-1982, los impuestos pagados por PEMEX al gobierno fueron mayores que las transferencias que este último hizo a las empresas controladas presupuestalmente. Además, dicho pago representó, en promedio, el 50% de los gastos corrientes de la entidad (12). En este análisis se considera que el pago de contribuciones funcionó como la utilidad bruta de la empresa remitida al gobierno federal --el monto de los impuestos y el

(12) Cf. Cuadro 12 anexo a este capítulo: "Subsidios empresas y organismos controlados e impuestos pagados por PEMEX".

de las utilidades después de operación son casi idénticos. Pero, en una interpretación distinta, se podría concluir que PEMEX funcionó como prestatario del gobierno federal ya que, a excepción de 1980 y 1982, la contratación de créditos externos estuvo muy relacionada con el pago de impuestos de la empresa (13). Esto es, a partir de 1977, PEMEX transfirió por este medio los flujos de créditos que recibía e incluso mucho más en 1980 y 1982. Por ejemplo, en 1981 los impuestos pagados por la entidad sumaron 232,400 millones de pesos, su financiamiento neto externo 230,535 y sus gastos de capital 229,552 millones; para 1982 las cifras son, respectivamente, 459,803; 163,495 y 284,979 millones de pesos. De tal forma, se puede considerar que el endeudamiento externo de PEMEX se destinó al pago de contribuciones o a financiar la inversión de la empresa.

Bajo el supuesto de utilidades remitidas, se analizó la convergencia del financiamiento que demandaba la inversión de la empresa con los flujos netos de su deuda externa. En promedio, el 60% de su déficit de capital lo cubrió con dicho endeudamiento, aunque en 1981 y 1982, esta relación fue todavía mayor --en 1981 casi el 96% del déficit se cubrió con deuda (14). En consecuencia, se puede afirmar que si se

(13) Cf. Cuadro 10 anexo a este capítulo: "PEMEX, algunas relaciones entre endeudamiento, inversión, déficit y pago de impuestos".

(14) Cf. Cuadro 9 anexo a este capítulo: "PEMEX, resumen de flujos financieros 1977-1982".

considera el pago de impuestos de la empresa como utilidades remitidas, su endeudamiento externo se destinó a financiar su inversión.

COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD (C.F.E.)

A pesar de que en 1977 la deuda externa del sector eléctrico era mayor que la de PEMEX, la C.F.E. sólo contrató el 8% de los flujos de endeudamiento del período y, de esta forma, redujo comparativamente su adeudo final.

A diferencia de PEMEX, la entidad no presentó superávit, sino déficits de operación que, en 1981 y 1982 se volvieron superávits en cuenta corriente, gracias a las transferencias del gobierno federal. Es decir, durante el período los gastos fueron mayores que los ingresos de operación de la empresa. Como consecuencia, en este caso no hubo ahorro corriente para cubrir las inversiones sino desahorro que por sí mismo demandaba financiamiento.

La inversión en esa rama fue muy importante hasta 1980, cuando sus tasas de crecimiento empezaron a ser menores que las del total de la inversión pública (15). Pero también es precisamente en este año cuando surgieron las transferencias corrientes a la empresa, a medida que las de capital disminuían. En consecuencia, durante 1981 y 1982

(15) Cf. Cuadro 1 anexo del próximo capítulo: "Tasas de crecimiento de la inversión pública".

desaparece el déficit en cuenta corriente y aumenta el de su cuenta de capital.

Por otro lado, de 1978 a 1981 la relación entre el gasto corriente y el de capital de la C.F.E. fue parecida a la de PEMEX. ya que ambos realizaron proyectos de inversión muy importantes (16). Asimismo, durante esos años, la correspondencia entre déficit de capital y financiamiento externo se acercó más a uno. Esto es, en promedio el 91% del déficit de capital, o el 48% de la inversión, se pagó con la deuda externa de la empresa, aunque en 1977 el endeudamiento fue mayor que tal déficit y en 1982 menor: los créditos externos sólo alcanzaron a cubrir el 13% de dicho saldo. Así, de 1978 a 1981, los flujos de deuda externa que la empresa contrató y sus déficits de capital fueron prácticamente casi iguales.

El comportamiento de las finanzas de la empresa se originó en una demanda inicial de financiamiento mayor que el monto de la inversión --porque la entidad tuvo ahorro negativo, en la utilización más frecuente de la deuda interna y en las transferencias de capital que recibió del gobierno federal.

En consecuencia, si se supone una equiparación

(16) Cf. Cuadro 14 anexo a este capítulo: "C.F.E., algunas relaciones entre déficit, inversión y endeudamiento".

entre la inversión y el endeudamiento externo, se encuentra que, con excepción de 1980 y 1977, el flujo de deuda externa se dedicó completamente a cubrir el déficit de capital.

COMPANÍA NACIONAL DE SUBSISTENCIAS POPULARES (CONASUPO).

En CONASUPO el gasto de capital fue muy pequeño, sobre todo si se compara con el corriente, debido a las funciones de la entidad. En cambio, durante todos los años del periodo, la empresa presentó déficits de operación muy considerables que se cubrieron parcialmente con transferencias corrientes del gobierno federal (17).

En consecuencia, no hay ninguna conexión, en este caso, entre los flujos de financiamiento externo y la inversión o el déficit de capital. Más bien, existe cierta convergencia de dichos flujos con los déficits en cuenta corriente, aunque esta relación tampoco es clara para todos los años. Es decir, CONASUPO pagó deuda, en lugar de contratarla, en 1978-1981, cuando tuvo superávit o algunos déficits pequeños en cuenta corriente. Por el contrario, en 1981 aumentaron bruscamente su endeudamiento neto y su déficit corriente. Para 1982, las relaciones son todavía más anómalas debido al pago de la deuda anterior.

En conclusión, en la entidad no hay correlación

(17) Cf. Cuadro 15 anexo a este capítulo: "CONASUPO, resumen de flujos de efectivo, 1977-1982".

alguna entre financiamiento externo y déficit de capital. Más bien, parece haberla entre el gasto corriente y la deuda. La empresa contrató créditos externos para cubrir parcialmente sus compras de alimentos y no para pagar inversión.

SECTOR SIDERURGICO.

En el sector siderúrgico se incluyen Siderúrgica Nacional, Siderúrgica Lázaro Cárdenas (SICARTSA) y, Altos Hornos de México (AHMSA) (18). Durante el sexenio, estas empresas se endeudaron poco. En realidad, sólo fue hasta 1981, en el caso de AHMSA y SICARTSA, y hasta 1982, para SIDENA, cuando los flujos de financiamiento externo se volvieron positivos. Es decir, hasta esos años el servicio de la deuda externa que las entidades pagaban era mayor que los préstamos nuevos que contrataban. El resultado final del período es que AHMSA disminuyó el monto de su endeudamiento externo en dos millones de dólares y SICARTSA en 118 millones (19).

Sin embargo, también el pago del servicio de la deuda externa--endeudamiento negativo --está conectado con el déficit de capital en la medida en que este último se convierte en superávit. Esto es, cuando una empresa ya no realiza gastos de capital importantes y presenta superávit en

(18) No se dispone de información para Fundidora Monterrey.

(19) Cf. Cuadro 1 anexo del capítulo PRESTATARIOS DE LA DEUDA: "Principales prestatarios de la deuda pública externa, 1977-1982".

la cuenta de capital, puede destinar los ingresos de este tipo a pagar la inversión terminada. De tal forma, puede retribuir la deuda externa que contrató para financiar los gastos de capital anteriores.

Aunque SIDENA no relacionó estos flujos, SICARTSA sí los utilizó de forma que cubrió sus adeudos anteriores (20). Durante 1978-1980, en promedio, el superávit de capital de SICARTSA fue mayor que el pago de su endeudamiento externo, representó el 112% de dicho servicio (21). En 1981 su endeudamiento neto con el exterior fue positivo y, como la empresa mantuvo un superávit de capital, la relación entre los dos flujos fue negativa. Así, en ese año, la entidad contrató deuda externa a pesar de que no la necesitaba --a diferencia de 1978-1980 cuando no requería financiamiento y pagaba el servicio de su endeudamiento anterior. En 1982, SICARTSA presentó déficit de capital y contrató financiamiento externo por una suma un poco mayor que dicho faltante. En consecuencia, se puede decir que en 1982 financió el déficit de capital con deuda externa. Por su parte, AHMSA no muestra relación alguna entre los flujos de financiamiento externo e interno y su déficit de capital (22).

(20) En este examen no se incluye el proyecto de SICARTSA II, que significó un financiamiento externo por 115 billones de dólares, debido al contenido de las fuentes de información.

(21) Cf. Cuadro 16 anexo a este capítulo: "SICARTSA, resumen de flujos financieros, 1977-1982".

(22) Cf. Cuadro 18 anexo a este capítulo: "AHMSA, resumen de

En conclusión, dentro de las empresas del ramo sólo hay cierta convergencia entre el resultado de su cuenta de capital y el saldo de su deuda externa en el caso de SICARTSA. Aunque en 1978-1980 dicha relación tuvo un sentido opuesto: el ahorro de capital permitió pagar endeudamiento anterior.

NACIONAL FINANCIERA (NAFINSA)

Después de PEMEX, la entidad que más utilizó el endeudamiento externo durante el período fue NAFINSA ya que concentró casi el 20% de los flujos netos. En su caso, no se puede analizar la relación entre deuda e inversión, dado que la entidad es una intermediaria financiera; por lo tanto, entonces, se intentará encontrar hacia dónde dirigió sus recursos.

Hasta 1980, la entidad recurrió al crédito externo en cantidades razonables --que seguían las tendencias de otros años-- pero en 1981 y 1982 su deuda creció aceleradamente, en especial la de corto plazo. Durante el período, NAFINSA transfirió principalmente adeudos que contrató en el extranjero, alrededor del 70% de los recursos que distribuyó en la economía nacional eran externos aunque en 1980 y 1981 dichos ingresos sólo representaron en 60% del total (23).

flujos financieros, 1977-1982".

(23) Cf. Cuadros 22: "NAFINSA, origen de los recursos" y 21: "NAFINSA, deuda externa" anexos a este capítulo.

Del total de préstamos externos que la institución recibió entre 1977 y 1981, aproximadamente el 70% eran de largo plazo --los que traspasó directamente. Pero, en 1981, los créditos a corto plazo representaron casi el 50% de las disposiciones, y en 1982, más del 70%. En este último año la mayor parte de su endeudamiento se explica, o bien porque lo contrató para cubrir el servicio de la deuda pública, o bien por la renegociación en la que NAFINSA participó garantizando varios préstamos sindicados.

NAFINSA distribuyó su deuda externa entre varias ramas de la economía (24). Pero, en promedio, durante 1977-1982, la entidad destinó aproximadamente el 40% de los créditos a proyectos del sector industrial y de infraestructura de la economía, mientras que para el "financiamiento de diversos organismos y empresas del sector público" transmitió el 42% de dichos préstamos (25). De esta forma, los sectores que recibieron más financiamiento externo, a través de NAFINSA, durante el sexenio, fueron el de minas e industria metalúrgica (11%), el de infraestructura en comunicaciones y transportes (9.2%), el eléctrico (6.5%), el de bienes de capital (2.5%), el de construcción de automóviles (1.8%), el

(24) Cf. Cuadro 19 anexo a este capítulo: "NAFINSA, destino de los créditos dispuestos a largo plazo del externo".

(25) La mención de esta categoría no implica que el resto de los préstamos referidos se hayan destinado al sector privado. Más bien la información parece indicar --aunque no queda claro-- que estos recursos no se destinaron a algunos proyectos específicos por rama de la economía.

turismo (1.5%) y otras industrias (3.4%). Es decir, los créditos externos que la entidad transfirió directamente se destinaron en buena medida a la industria y a la infraestructura; aunque también una buena parte importante de ellos se dedicó al sector agropecuario y su infraestructura: en promedio el 12%.

Por otra parte, la información sobre el financiamiento otorgado por la entidad --se incluye en este concepto tanto créditos como inversiones-- tiene el mismo sentido. La mayor parte se destinó a la industria, en especial a algunas ramas básicas como electricidad, siderurgia, minería y transporte, y otras de transformación como maquinaria y equipo. (26) En promedio, durante 1977-1981, NAFINSA otorgó el 90% de su financiamiento a la infraestructura y a la industria. Especialmente, en 1981 le concedió a dichos ramos más del 98% de sus recursos. Del total de su financiamiento autorizado en 1978-1981, dedicó aproximadamente el 13.3% al sector eléctrico, el 7.5% a la siderurgia y el 4.2% a maquinaria y equipo. Además, apoyó a otros sectores de la industria que la inversión pública promovió: la industria de productos químicos, la de productos metálicos y la infraestructura en comunicaciones y transportes.

(26) Cf. Cuadro 20 anexo a este capítulo: "NAFINSA, financiamiento total autorizado por ramas económicas".

De tal forma, dos ramas fueron el destino del financiamiento de la entidad y el de los préstamos externos que transfirió a la economía nacional coinciden en dos ramos. Uno es la industria, principalmente el sector eléctrico, la siderurgia y sus procesos conexos, y la producción de maquinaria y equipo. El otro es la infraestructura en comunicaciones y transportes necesaria para el desarrollo del sector secundario de la economía. Además, durante el sexenio pasado, la entidad transmitió en promedio más del 40% de sus créditos con el extranjero a organismos y empresas públicas no distinguidos.

En conclusión, el endeudamiento externo de NAFINSA se destinó a las mismas ramas que el del sector público. Así, apoyó la política de industrialización de dos formas. Una a través del financiamiento que directamente otorgó a algunos sectores --como el eléctrico-- y, la otra, con los créditos a la administración pública federal. En consecuencia, parte de la deuda externa de la institución se destinó precisamente a algunos proyectos de inversión que se analizarán en el capítulo siguiente como los de siderurgia, los eléctricos y los de bienes de capital.'

BANCO NACIONAL DE OBRAS y SERVICIOS

BANOBRAS contrató alrededor del 11% de la deuda pública externa del sexenio --3.978 millones de dólares aunque los créditos foráneos no fueron su mayor fuente de

financiamiento; esto es, la institución obtuvo la mayor parte de sus recursos en el país, aproximadamente el 60% (27). De acuerdo a las funciones de la institución, se analizará el destino de su financiamiento.

Por un lado, la entidad financió constantemente al sector público. En promedio, le otorgó casi el 60% de sus créditos en el período --aunque en 1981 y 1982 la proporción de los recursos concedidos por ella fue mayor. Por otro, dedicó el resto de sus préstamos a promover el desarrollo regional, a la construcción de viviendas y al transporte (28). Dentro del sector público, BANOBRAS apoyó --en orden de importancia al Departamento del Distrito Federal, a ciertos organismos descentralizados y al gobierno federal. Mientras que a los dos primeros les otorgó recursos periódicamente, al sector central le concedió pocos créditos en 1978-1980, pero, a partir de 1981, aumentó bruscamente el flujo de préstamos al gobierno federal.

Durante el sexenio, BANOBRAS otorgó el 15.3% de sus créditos al sector paraestatal; especialmente financió al sector ferroviario (19,215 millones de pesos), a PEMEX --sólo en 1981 le prestó 12,600 millones-- y a la Comisión Federal de Electricidad (7,287 millones). Asimismo, le concedió

(27) Cf. Cuadro 25 anexo a este capítulo "BANOBRAS, obtención de recursos, 1977-1982".

(28) Cf. Cuadro 23 anexo a este capítulo: "BANOBRAS, financiamiento otorgado 1977-1982".

prestamos importantes a Autotransportes Ruta 100 (5,021 millones de pesos), a Caminos y Puentes Federales (4,144 millones y a Minera Carbonifera Rio Escondido (3,850 millones) (29).

Como la institución dedicó la mayor parte de sus recursos al sector público, se puede suponer que contrató su deuda externa para cubrir esta demanda de financiamiento. En este caso, se utilizará el supuesto de que BANOBRAS contrató deuda externa para financiar al sector público. Bajo tal consideración, se propone que casi el 83% del crédito que convino con las instituciones estatales se cubrió con su endeudamiento externo en 1977-1982. Aunque, en 1980, dicho flujo fue considerablemente menor, (30) y en 1982 mayor, que los préstamos concedidos.

En conclusión, BANOBRAS otorgó financiamiento con una distribución parecida a la de la deuda pública externa. Así, a excepción del D.D.F., la entidad concedió créditos a los principales prestatarios del endeudamiento externo PEMEX, gobierno federal y C.F.E.. Además, se puede pensar que hubo cierta convergencia entre el endeudamiento externo: de la institución y los créditos que suscribió con el sector público. De tal forma, se puede considerar que la deuda

(29) Cf. Cuadro 24 anexo a este capítulo: "BANOBRAS, financiamiento a organismos descentralizados 1977-1982."

(30) En 1980 BANOBRAS concedió un crédito por 350 millones de dólares a HYLISA para la ampliación de una planta siderúrgica.

externa de BANOBRAS se transfirió al resto de las entidades públicas, especialmente a algunas empresas como las del sector ferroviario, PEMEX y C.F.E., y al gobierno federal.

CONCLUSIONES

A través de la revisión de la convergencia de la inversión con el endeudamiento externo de las distintas entidades se obtuvieron resultados diversos. En general, es posible afirmar que la mayor parte de los flujos netos de deuda externa se dedicaron a cubrir gastos de inversión; aunque esta hipótesis no es válida en todas las entidades, sí es factible para los casos más importantes.

Por un lado, en ciertas ocasiones, no hay evidencia de que los flujos de financiamiento externo y de inversión hayan estado relacionados. El gobierno federal, a partir de la información obtenida, no utilizó su financiamiento exterior para cubrir algún tipo de gasto de capital. Aunque podría pensarse que la deuda externa del gobierno no es tan importante como otras --sólo contrató el 14.4% de los flujos netos del período-- en realidad sí lo es de forma indirecta. Es decir, el sector central utilizó mayoritariamente deuda interna, para su financiamiento. Si bien dicha deuda provenía, en parte, del exterior como en el caso de las contrataciones con BANOBRAS. Así, debido a esta transferencia de recursos y a las interrelaciones del gobierno federal con otras entidades públicas, es muy difícil conocer su endeudamiento externo re-

al. En consecuencia, el caso del sector central debe considerarse como una evidencia importante en contra del supuesto de que la deuda externa se destinó a pagar los gastos de capital del sector público.

De igual manera, la CONASUPO tampoco destinó su deuda externa a pagar inversión. Por el contrario, esta entidad financió su gasto corriente --principalmente compras de alimentos-- con los préstamos exteriores que contrató en el sexenio. Pero el endeudamiento de la empresa no es relevante, ya que sólo concentró el 1.6% de los flujos netos de deuda externa del sexenio.

Por otra parte, la información presentada muestra que las entidades que contrataron más préstamos con el extranjero sí utilizaron --al menos en su mayoría-- el endeudamiento externo para financiar gastos de capital. En el caso de PEMEX, que concentró casi el 35% de la deuda neta del período, si hay convergencia entre los flujos de financiamiento externo y los de inversión. Lo mismo sucede con la C.F.E., que contrató casi el 8% del endeudamiento neto del sector público. Además, el análisis financiero del conjunto de organismos y empresas controlados presupuestalmente, también se observa cierta convergencia entre los dos flujos mencionados.

En otro sentido, las entidades financieras dedicaron

aproximadamente la mitad de sus recursos para apoyar al sector público. NAFINSA otorgó créditos principalmente a la industria, tanto a corporaciones públicas como privadas y financió sus propios proyectos. Por su parte, BANOBRAS destinó sus préstamos a la construcción, a la infraestructura y a la rama industrial del Estado. Así, los préstamos de estas instituciones se concedieron de forma que financiaron, o bien al sector público, o a la política de desarrollo que este último planteó.

De esta forma, sí hay cierta relación entre los gastos de capital y la deuda externa en el caso de los prestatarios más importantes. Asimismo, los recursos que los intermediarios financieros transmitieron al sector público se dedicaron precisamente a las ramas que contrataron la mayor parte de la deuda externa y a los gastos de capital de la administración pública federal. Es decir, los sectores eléctrico, petrolero, siderúrgico y de maquinaria y equipo son los que recibieron directamente o a través de NAFINSA y BANOBRAS los flujos de deuda externa.

En consecuencia, se puede pensar que una buena parte de los recursos del endeudamiento público externo se destinó a inversión --este es el caso de PEMEX, C.F.E. y el sector financiero. Por lo tanto, es muy importante evaluar los principales gastos de capital del sector público para obtener algún indicador sobre las probabilidades de que estas inver-

siones generen ingresos o divisas que, a largo plazo, posibiliten el pago de la deuda pública externa.

III LOS PROYECTOS DE INVERSION DEL SEXENIO

7. LA INVERSION PUBLICA DURANTE EL PERIODO (1).

El hecho de probar que gran parte de los ingresos del endeudamiento público externo del periodo posiblemente se hayan destinado a inversión no implica, por si solo, que se pueda obtener una aproximación sobre la capacidad de pago de la deuda a largo plazo. Es decir, dicha capacidad depende de la posibilidad de generar recursos y divisas que, a su vez, está sujeta, entre otras cosas, a los programas de inversión que directa o indirectamente se financiaron con el adeudo externo del sexenio (2).

En consecuencia, uno de los factores ilustran sobre la capacidad de pago de la deuda pública externa, se basa en el análisis de los proyectos de gasto de capital realizados en el sexenio. Por tanto, es necesario valorar su potencial para generar, a largo plazo, recursos y divisas que cubran el servicio del adeudo público externo. En este caso, entonces, se deben evaluar los programas industriales que se promovieron durante el sexenio (3).

(1) La realización de este capítulo no hubiera sido posible sin los comentarios del Ing. Carlos A. Carrillo Ortiz.

(2) Se dice indirectamente porque en el caso de que los flujos de deuda hubieran financiado otro tipo de egresos, finalmente posibilitaron que otros ingresos --como la deuda interna cubrieran los gastos de la inversión.

(3) Aunque, evidentemente, la capacidad de pago de la deuda pública externa generada en el periodo no sólo depende de estos proyectos de inversión. Un análisis más amplio deberá considerar también los gastos de capital del sector privado

Efectivamente, la política económica que orientó la inversión en el sexenio pretendía fomentar el desarrollo industrial. Alrededor del 60% de la inversión se dedicó a la industria y a la infraestructura que ésta demanda. Por su parte, un análisis de las tasas de crecimiento de la inversión pública por sectores muestra que, durante el período, las ramas con mayor dinamismo que el total de los gastos de capital fueron la industria en 1978 y 1981 (4); la de infraestructura o comunicaciones y transportes en 1981; el turismo en 1979, 1980 y 1982; y la agropecuaria en 1980 (5). Del resto de las categorías, sólo la inversión en salud creció más rápidamente que dicho total, aunque su participación relativa siguió siendo pequeña.

Dentro de la industria, la inversión pública del sexenio se destinó mayoritariamente al petróleo y a la petroquímica alrededor del 30% vía PEMEX-- y al sector eléc-

de la economía que también proporcionarán recursos o divisas al Estado. En principio, para estudiar la posibilidad de que dichos ingresos se generen se pueden considerar dos hechos. Primero, que la transmisión de flujos de ingresos o de divisas del sector privado al público se realiza principalmente vía impuestos y es muy difícil de calcular. Segundo, que la inversión privada fue mayor que la pública durante el sexenio. En promedio, la primera representó el 16% del PIB en 1978-1982 mientras que la inversión pública sumó el 9.5% del PIB. Cf. Lance Taylor, *The Crisis and Thereafter: Macroeconomic Policy Problems in Mexico*. (Conference on Economic Problems, University of California, November 10-12, 1983). p. 3, pass.

(4) Asimismo, estos años también son los de mayor crecimiento del total de la inversión pública.

(5) Cf. Cuadro 1 del anexo de este capítulo: "Tasas de crecimiento de la inversión pública por sectores".

CUADRO 1 INVERSION PUBLICA POR SECTORES, 1977-1982
(porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
INDUSTRIAL	45.2	48.1	47.1	46.3	49.8	49.1
Petroleo y petroquimica	23.6	28.9	28.7	26.8	29.1	28.1
Electricidad	14.1	14.2	14.2	13.3	11.5	12.0
Siderurgica	2.4	0.6	2.4	3.8	3.2	1.3
Otras	5.1	4.4	1.8	2.4	6.0	7.7
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	19.0	14.5	12.5	12.2	13.8	16.6
BIENESTAR SOCIAL (a)	13.8	15.9	16.7	15.3	15.7	14.3
AGROPECUARIO Y FORESTAL	16.8	17.0	16.0	17.7	12.1	10.5
TURISMO	0.7	0.4	0.5	0.6	0.5	0.9
ADMINISTRACION Y DEFENSA	2.8	1.7	1.5	3.3	3.5	2.8
DESARROLLO RURAL (b)	1.7	2.4	5.7	4.6	4.6	5.8

(a) Incluye: obras y servicio urbano y rural, construccion de escuelas, hospitales y centros asistenciales y otros.

(b) Incluye: los gastos del P.I.D.E.R. y del C.V.C.

Elaborado con base en los datos de Jose Lopez Portillo, TERCER INFORME DE GOBIERNO (Sector Politica Economica) pp. 113-114 y Miguel de la Madrid, TERCER INFORME DE GOBIERNO (Anexo Estadistico - Historico), pp. 787-788.

trico aproximadamente 14%. A pesar de tal concentración, el sector público también impulsó otras ramas secundarias como la siderúrgica y la de bienes de capital --a través de NA-FINSA. Por lo tanto, es muy importante evaluar estas inversiones, que de alguna manera fueron financiadas con deuda externa. Para ello, se pueden usar conceptos como rentabilidad, utilidad para la economía y capacidad de absorción y de generación de recursos y divisas. De tal forma, se pretende valorar la afirmación de que "la mayor parte de los recursos provenientes de la deuda externa se tradujeron en inversión física [en las ramas mencionadas]" (6). En consecuencia, este apartado se centrará en la parte medular del desarrollo económico del período, la inversión industrial, que algunos autores consideran como una opción poco acertada debido a su continua necesidad de divisas (7). Es decir, se analizarán los proyectos de inversión pública de cuatro sectores: el de hidrocarburos y petroquímica, el eléctrico, el siderúrgico y el de bienes de capital.

(6) Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Estrategia de la reestructuración de la deuda externa de México. (México, Documento de divulgación, 1985) p.10

(7) Cf. Miguel S. Wionczek, "El errático camino de la negociación de la deuda mexicana". (La Jornada. Perfil, 31 de Marzo de 1986).

PETROLEO Y PETROQUIMICA

La inversión más importante del periodo, con mucho, fue la petrolera. En orden de importancia los procesos del ramo que más se desarrollaron fueron la exploración y explotación, la infraestructura de comercialización y distribución y la petroquímica y refinación. (8)

Las obras de PEMEX en exploración y explotación se localizaron principalmente en el sureste del país y representaron, en promedio, más de un tercio de su gasto de capital en el sexenio. Los desembolsos más importantes en la etapa de instalaciones en campo fueron la perforación de pozos y la instalación de plataformas marítimas, además de maquinaria para explotación y sistemas de conexión. Es decir, el objeto de los diversos proyectos de este programa fue aumentar la capacidad de extracción de petróleo.

Para la evaluación de las inversiones en exploración y explotación se pueden considerar varios factores. Por un lado el precio internacional del crudo, muy inestable en la presente década, y la gran demanda de financiamiento que representaron estos programas --se gastó más en ellos que en los procesos secundarios del petróleo (9). De igual manera,

(8) Cf. Cuadro 2 de este anexo "Gasto de capital en algunos programas de PEMEX como proporción del gasto total".

(9) En efecto, puesto que la oportunidad era la exportación de petróleo crudo y no así la de productos refinados, cuya capacidad excedente a nivel mundial era del 40% del total durante los setenta.

la realización de dichas obras implicó desembolsos muy importantes en moneda extranjera debido a su alto contenido importado (10). Pero, por otro lado, la exportación de crudo, factible gracias a la etapa de exploración y explotación, ingresó al país en los últimos años del sexenio muchas más divisas de las que requirió para su extracción en todo el periodo. Inclusive sus ingresos en moneda extranjera han financiado el desarrollo del país durante los ochentas en términos de las necesidades de importaciones. En tal caso, las inversiones en dichos proyectos fueron redituables en cuanto a la generación de divisas para cubrir el servicio de la deuda externa. Además, aún en la perspectiva actual del precio del crudo, su extracción es sumamente rentable, ya que el costo promedio es de 5 a 6 dólares por barril. En consecuencia, a pesar de los elementos inciertos en la valoración, los gastos para la extracción de crudo fueron una buena alternativa de inversión y el periodo para recuperar su costo de inversión fue mínimo. Aunque no se considere su eficiencia, el resultado neto de dichos proyectos es el ingreso de divisas más importante del país hasta 1985 --tan sólo en 1980-1981 sumaron 23,706 millones de dólares (11). En un futuro es difícil preveer si este producto seguirá representando la mayor fuente de moneda extranjera debido al

(10) Como consecuencia, sus efectos multiplicadores sobre el resto de la economía no fueron los esperados.

(11) Banco de México, Informe anual 1980 (México: 1980). p 178 e Informe anual 1981 p 155.

comportamiento del mercado mundial (12). aún así los ingresos de divisas por este concepto seguirán siendo importantes.

Por su parte, las obras de infraestructura para comercialización y distribución también fueron importantes, durante el periodo, PEMEX dedicó alrededor del 16% de sus gastos de capital a tuberías de conducción; a gasoductos y oleoductos (13). El uso de los primeros se orientó en una primera instancia a la exportación a los Estados Unidos, si bien este proceso solo duró tres años, ya que PEMEX sólo explotó el gas asociado a la explotación de crudo (14). Actualmente, las tuberías de conducción constituyen una obra de infraestructura interna para atender y diversificar el consumo energético del Norte del país. Aunque las obras en ductos, en principio, parece una inversión mal planeada, en realidad son proyectos redituables. Desde el punto de vista de rentabilidad financiera, dicha inversión se pagó con los ingresos por exportaciones que facilitaron y desde un punto

(12) Desde 1981, debido a la incorporación o reincorporación de algunos países productores, la oferta del petróleo creció considerablemente. Entonces, la estabilización del precio del producto depende de la negociación entre los productores ahora también con países que no pertenecen a la OPEP.

(13) Cf. Tabla 5 de este anexo: "PEMEX, obras terminadas en tubería de conducción, 1977-1982".

(14) El costo del gasoducto fue de 16,000 millones de pesos más el de las obras conexas para su funcionamiento. Cf. tabla anexa Op cit.

de vista económico su rentabilidad se asocia a las posibilidades de industrialización del Norte del país.

En la rama de petroquímica y refinación también se realizaron proyectos importantes, aunque la mayor parte de los recursos petroleros se destinaron a la producción primaria. Durante el sexenio se invirtieron aproximadamente veintidós mil millones de pesos en la refinación y veintiséis mil millones en la petroquímica (15), si bien este sólo fue el gasto de las plantas terminadas.

Las obras realizadas en petroquímica significaron una ampliación de la capacidad instalada de siete a dieciocho millones de toneladas anuales entre 1976 y 1982, principalmente en productos básicos que casi triplicaron su producto potencial durante el período --este último pasó de cuatro a doce millones de toneladas (16). Por su parte, los procesos de refinación también incrementaron notablemente su capacidad, de 1.56 millones de barriles por día en 1976 a 2.61 en 1982 (17).

La evaluación de cada tipo de plantas difiere según el destino de su producción. Por un lado, la refinación

(15) Cf. ibidem

(16) Comisión Petroquímica Mexicana, Petroquímica 1984 (México, 1984, S.E.M.I.P.), p.21 y A.N.I.Q., Anuario 1985 (México, 1985, A.N.I.Q.), cap. "Petroquímica básica".

(17) PEMEX, Memoria de Labores 1976 (México: 1976) p 89 y Memoria de Labores 1982, pp. 102-103.

se promovió esencialmente para cubrir la creciente demanda nacional y, así, evitar las importaciones. Los requerimientos de combustible aumentaron constantemente durante el periodo gracias al incremento del nivel de vida que se reflejó en la demanda de automóviles, al crecimiento de las plantas termoeléctricas y al mayor uso del autotransporte, que surgió como la alternativa viable ante el estancamiento de la red ferroviaria. Por otro lado, las petroquímicas también tenían este objetivo, pero finalmente pretendían sustituir importaciones y promover exportaciones crecientes, particularmente en el sector secundario de la industria. De esta forma, los proyectos de destilación se pueden valorar a través de su utilidad --cubrieron la demanda de energéticos tan importante para el funcionamiento de la economía-- y marginalmente, por el ahorro de divisas que representaron. En cambio, en las obras de petroquímica es conveniente considerar, antes que nada, la generación de divisas que promovieron. Así, las exportaciones de los productos químicos aumentaron 870 mil toneladas pasaron de 1,699 a 872,920 en 1982-- y sus importaciones sólo crecieron 384 mil toneladas durante el periodo. (18) En consecuencia, se puede pensar que los proyectos del ramo fueron una buena elección en términos de su capacidad y potencial para integrar y diversificar la es

(18) Por su parte, las importaciones de productos de refinación sólo disminuyeron en un millón de barriles durante 1976-1982 --aunque para 1981 habían aumentado en el mismo volumen y sus exportaciones crecieron por 41 millones, aproximadamente. Cf. PEMEX Op cit., pp 132-135 y Op cit. 149-155.

estructura industrial del país, por el gran ahorro de divisas que permitieron, por la satisfacción de una demanda vital para la economía y por su potencial para generar exportaciones.

Sin embargo, al privilegiar la inversión petrolera, se descuido el programa de inversiones en el área petroquímica, de suerte que se utilizó sólo promedió 70% en 1982 y 1985 (19). En muchos casos, ello se debe a que las plantas no operan todos sus procesos (20), particularmente por falta de servicios --que representan un gasto marginal en comparación a la inversión realizada. Al utilizar sólo parcialmente la inversión inicial una parte considerable de ella se mantiene de hecho como un pasivo más que como un activo productivo. Dicha situación se expresa en la importación de productos petroquímicos susceptibles de sustituirse --y en el costo de oportunidad que implica no realizar las exportaciones factibles si la producción se acercara más a la capacidad instalada (21). Así, si bien los proyectos de esta rama han sido redituables en términos de su generación

(19) La utilización de la capacidad instalada de los productos básicos es todavía inferior: de 64% en 1982. Cf. Comisión Petroquímica Mexicana, Op cit.

(20) Ciertas partes de las refinerías Minatitlán, Tula II, Salamanca y Salina Cruz; y de las petroquímicas Pajaritos, La Cangrejera, Dos Bocas y Nuevo Pemex. Los procesos que no están operando son, principalmente, los de productos básicos.

(21) Cf. cuadro 9 anexo en este capítulo: "Petroquímica, desarrollo potencial".

directa e indirecta de moneda extranjera, o de su estrategia, su uso no ha sido óptimo y no se han logrado la producción y el ahorro de divisas potenciales.

ELECTRICIDAD

Los proyectos del sector eléctrico son de tres tipos: plantas de generación, subestaciones y líneas de transmisión, en ese orden de importancia. A pesar de que los gastos en el sector no fueron tan grandes como los de petróleo, alrededor del 14% de la inversión pública del período se destinó a esta rama y las obras del ramo fueron muy importantes.

Por su parte, los proyectos para generación de electricidad --los más relevantes-- no sólo consistieron en la construcción de nuevas instalaciones, sino que también se terminaron algunas obras iniciadas (22). Durante el sexenio el sector avanzó en la estrategia de diversificación de las fuentes de energía, esto es, termoeléctricas, carboeléctricas y nucleeléctricas, aunque predominaron las primeras. Como consecuencia, la capacidad instalada para generar electricidad en el país aumentó, aproximadamente, de 12,000 a 20,000 megawatts (23), creando las condiciones para el desarrollo acelerado que registró el aparato productivo y para atender

(22) Para una lista detallada de las plantas Cf. tabla 11 anexa en este capítulo "C.F.E., principales proyectos de plantas generadoras, 1977-1982".

(23) Cf. INEGI, El sector eléctrico en México (México: INEGI, 1983). pp 25-26

una demanda en aumento originada por el crecimiento demográfico.

Se puede argumentar que la proyección en esta rama no fue idónea con base en la concentración de sus fuentes energéticas --combustible-- y en el caso de la nucleoelectrónica Laguna Verde (24). Es decir, la generación de electricidad se deriva en un 60% de recursos no renovables (25) y existen, en la construcción de la planta generadora más importante del país, constantes retrasos. Pero esta afirmación no puede ser definitiva ya que las obras en electricidad del período, en cuanto a la capacidad instalada que ofrecen, han sido muy productivas. Además, la valoración de inversiones en electricidad no necesita ir más allá de la consideración de su demanda estratégica y de la imposibilidad técnica y geográfica de su importación. En este caso, los proyectos del período cubrieron requerimientos crecientes, que en 1976 eran mayores a la oferta de energía eléctrica. En consecuencia, las obras

(24) La planta "Laguna Verde", empezó como proyecto en 1970, aunque en realidad, las inversiones importantes comenzaron en 1979. Se dice que es un proyecto "caro, difícil y conflictivo", por su fuente de energía y su costo multiplicado debido a los retrasos en su realización --en 1970 se estimaba que costaría 8,565 millones de pesos y en 1983 el gasto efectuado en la planta ya era de 80,000 millones. Actualmente se calcula que su costo final será de 1,800 millones de dólares y su capacidad de 1,200 megawatts. Cf. Saúl Vázquez G., "Centro de conflictos, Laguna Verde es el proyecto más caro y difícil del gobierno" (en El Financiero, México: Julio 28, 1986)

(25) La producción potencial de electricidad que se concentró en plantas termoeléctricas fue de 60.9% en 1977, 63.5% en 1979 y de 62.3% en 1981. INEGI, Op cit., pp 23-24.

realizadas durante el sexenio no sólo fueron una buena elección ante inversiones alternativas, sino que, lo más importante, eran necesarias para el desarrollo del país.

SIDERURGIA

El sector público dedicó recursos a la siderurgia a través de varias empresas y en distintos proyectos durante el periodo. En AHMSA se amplió la capacidad instalada de 3.3 millones a 3.95 millones de toneladas. En 1976-1977 se realizaron obras en Fundidora Monterrey para modificar el proceso de acería e incrementar su producción. Ante los cuellos de botella en el funcionamiento de la fábrica generados por dichas obras fue necesario hacer inversiones adicionales en 1980. Asimismo, en SICARTSA I se incrementó la producción potencial hasta 1.25 millones de toneladas en 1977. En realidad, sólo fue hasta 1980 cuando se inició el proyecto de SICARTSA II, uno de los más importantes del país, que para 1982 había costado 1,753.0 millones de dólares (26). Esta obra se suspendió en 1982 reiniciándose en 1986.

Por su parte, la evaluación de los proyectos siderúrgicos puede comenzar en la demanda de sus productos. Actualmente los mercados internacional y nacional están saturados; pero las obras del sexenio se planearon en otro contexto

(26) Para la descripción de las obras del sector y de sus costos, Cf. Tabla 12 anexa en este capítulo "Proyectos de inversión en siderurgia, 1977-1982".

de la demanda. Durante 1976-1981 los requerimientos nacionales del acero y sus productos eran muy grandes como consecuencia del crecimiento de la demanda agregada de la economía, en especial la que generaban las grandes inversiones petroleras. Desafortunadamente, las ampliaciones de la capacidad instalada se lograron cuando las mayores obras públicas ya se habían realizado a través de importaciones. Un caso muy claro es el de SICARTSA II que si se hubiera construido, como inicialmente se planteó, en 1975-1978, podría haber colocado toda su producción en los proyectos de PEMEX en 1978. De esta forma, la empresa hubiera sido rentable y, simultáneamente, se hubiera reducido el alto contenido importado de algunas inversiones realizadas en el sexenio (27).

Ciertos proyectos siderúrgicos, sin embargo, no se pueden calificar por la oportunidad de su elección ya que ni siquiera fueron eficientes. Es el caso de las obras en Fundidora Monterrey, las que, contra lo planeado, no ampliaron ni medianamente su producto potencial, fueron una inversión sin resultados. Como consecuencia, la empresa incurrió en pérdidas y se tuvo que liquidar en 1986.

Sin duda, el proyecto más grande en el ramo fue SICARTSA II que, debido a interrupciones constantes, no se

(27) Tan sólo la construcción de ductos 1978-1980 demandó cantidades más que considerables de placas de acero para tubos sin costura que, por no producirse en el país, se importaron. Cf. PEMEX, Memoria de Labores, años 1978-1980.

ha terminado y, evidentemente, no funciona. De esta forma, su inversión representa hasta ahora un pasivo que el sector público pretende convertir en activo al reiniciar las obras en 1986. Pero la planta empezará a producir en un momento en el que seguramente la demanda seguirá deprimida y el mercado saturado (28).

En todo caso, debe señalarse que la crítica situación que enfrentó la industria siderúrgica no es privativa de México, sino que tiene una dimensión mundial derivada del encarecimiento de los precios del petróleo y de la crisis internacional que ha provocado una sobrecapacidad mundial que se ha expresado en la caída de los precios, del consumo y de su rentabilidad.

En conclusión, los proyectos de inversión en siderurgia durante el sexenio fallaron en su estrategia --como en el caso de Fundidora de Monterrey-- o en su oportunidad. Por lo tanto, "la situación [de las empresas del ramo] es de deterioro como consecuencia de las acciones tomadas por sus administradores, en el pasado reciente, y de las políticas

(28) El comportamiento del mercado mundial de acero a partir de la década de los setenta a presentado "grandes excedentes de producción que generaron una sobreoferta que impide la debida estabilización de precios a niveles que permitan una rentabilidad razonable. Es evidente que habrá sobreproducción por muchos años.", Juan J. Kochen y José de Jesús García. "Debe evitarse que la apertura comercial dañe a la siderurgia". en Excelsior (Sección Financiera, Julio 31, 1986). Asimismo, Cf. Cuadro 13 de este anexo: "Estimaciones del balance oferta-demanda de productos siderúrgicos".

financieras, de inversión y de precios seguidas durante los últimos años" (29). Además, ante la situación actual del mercado, no parece posible que próximamente se vuelvan rentables en términos de su costo o de su generación neta de divisas para pagar el servicio de la deuda externa. Aún así, el resultado no es tan relevante como el de algunas obras en otros sectores, debido a que comparativamente su costo fue pequeño utilizaron en promedio menos del 2% de la inversión pública del sexenio.

MAQUINARIA Y EQUIPO

Por último, también la producción de bienes de capital se desarrolló durante el sexenio. Aunque los recursos que se destinaron a esta rama no son tan importantes como los de otras, sí representan un impulso considerable, sobretodo si se les compara con los de otros periodos. La promoción de este sector se inició en su demanda debido al desenvolvimiento del resto de la economía. Esto es, las ramas que crecieron más rápidamente fueron las que requerían con mayor intensidad maquinaria y equipo --las industrias petrolera, química y petroquímica, eléctrica, metal básica, textil y alimenticia

(29) Las empresas se encuentran en una crisis financiera debido a que "el propio gobierno las descapitaliza" cuando, simultáneamente les impone un control de precios y no les otorga apoyo presupuestal. Documento interno del gabinete económico elaborado por Fernando Hiriart citado por Enrique Maza. "Para salvarla el gobierno deberá cargar con la deuda de la siderurgia", en Proceso (Año 10, núm. 484, Febrero 10, 1986) pp 6 y 7.

(30). A pesar de que las importaciones de maquinaria y equipo aumentaron constantemente, la demanda de estos bienes era tan grande que alentó la producción nacional --entre 1978 y 1981 su producto creció, en promedio, al 16% anual (31).

La mayor parte de los proyectos del ramo fue promovida por NAFINSA, ya fuera directamente o a través de créditos a empresas privadas y públicas --el sector pasó de ocupar en 1977 el 1.4% del financiamiento total anual otorgado por la entidad al 7.4% en 1980 (32).

Aún así, la mayor participación de la institución en el sector de bienes de capital se dió a través de la creación de empresas --aproximadamente el 50% de las corporaciones que fomentó durante el periodo producen bienes de este tipo, además de las ampliaciones en otras plantas del ramo. Entre 1977 y 1984 (33) NAFINSA participó en quince de los cuarenta y seis principales proyectos de producción de maquinaria y equipo más importantes en el país. De un total de

(30) Cf. NAFINSA y ONUDI, México: los bienes de capital en la situación económica presente, (México, NAFINSA, 1985).

(31) Cf. Cuadro 15 de este anexo: "El producto, la inversión y la industria de bienes de capital".

(32) Cf. Cuadro 20 del anexo del capítulo 4: "NAFINSA, Financiamiento total autorizado por ramas económicas".

(33) La información disponible de este ramo sólo cubre este periodo. Aunque se incluyan dos años más, 1983 y 1984, los proyectos que aquí se refieren se realizaron casi en su totalidad hasta 1982.

treinta y cinco sobre los que se dispuso información, sólo diecinueve planes se completaron, doce se cancelaron y cuatro están en reorientación. De estos treinta y cinco, catorce fueron promovidos por la entidad, que terminó ocho, canceló tres y revisa otros tres. Sin duda, el más importante de todos es NKS, debido a su costo y a su papel para trascender la etapa actual de industrialización del país, particularmente en la fabricación de bienes de maquinaria avanzada complejidad tecnológica (34). Según la institución, la mortalidad de algunas obras "en ciertos casos no tiene mayor consecuencia, por tratarse de proyectos incipientes y que probablemente estaban destinados a provocar una fragmentación excesiva de la producción" (35).

Como se puede observar, no todas las inversiones de NAFINSA en bienes de capital fueron idóneas. Pero la mayor parte de sus proyectos operan y se puede pensar que representaron una buena opción en términos del desarrollo de una rama tan importante, y en la que el país presenta un gran atraso. Es por dicho rezago que las importaciones de maquinaria y equipo pesan tanto en la balanza de pagos. Por lo tanto, la realización de obras en esta área evitó, en cierta medida, que el contenido importado creciera todavía más como consecuencia de una demanda muy dinámica. No obstante, se trata de proyectos competitivos a nivel internacional alrededor de los

 (34) Cf. Tabla 18 anexa a este capítulo: "NAFINSA, Participación en proyectos de bienes de capital".

(35) Cf. NAFINSA y ONUDI, Op cit. p 235.

cuales puede organizarse un esfuerzo de consolidación tecnológica que permita, en el corto plazo, abordar la fabricación de bienes de capital en el país, sustituyendo importaciones y, en algunos casos, generando exportaciones. Es en este sector en donde podría decirse que el país gestó las bases para un cambio estructural en la industria.

CONCLUSIONES

Los proyectos de inversión más importantes en el sexenio fueron los del sector industrial. Especialmente, los petroleros, eléctricos, y --en menor medida los de maquinaria y equipo y los siderúrgicos. Como se observó, la evaluación de las obras y su resultado difiere entre los diversos programas. En cada caso se consideraron distintos elementos para evaluar las obras, pero siempre se estudiaron con el objeto de poder obtener conclusiones sobre su posible contribución a la capacidad de pago de la deuda pública externa a largo plazo.

A partir de este análisis se puede coincidir con la afirmación oficial de que "la mayor parte de los recursos provenientes de la deuda externa se tradujeron en inversión física." (36) Especialmente, el discurso se refiere a proyectos como "la Cangrejera", las plataformas marinas de extracción, los oleoductos, algunas refinerías, ciertas plantas de

(36) Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Op cit., p p 10.

generación eléctrica, proyectos en la rama de bienes de capital y desarrollos turísticos (37). Pero aceptar dicho destino no significa, de ninguna manera, que los recursos invertidos sean, a priori, productivos. Es por esto que, en este capítulo, se pretendió evaluar dichos proyectos de inversión.

De tal forma, se encontró que los programas petroleros, a excepción de los relacionados con tuberías de conducción, han sido una importante fuente de recursos y de divisas. Los proyectos eléctricos, por su parte, han sido indispensables para el desarrollo del país. Las obras en el sector siderúrgico fallaron ya sea por su estrategia o por el momento en que se realizaron, particularmente por la influencia de la crítica situación internacional que ha enfrentado la industria desde 1974. Por último, las inversiones en maquinaria y equipo, si bien no han podido acreditar plenamente su potencial, han contribuido a integrar y diversificar la infraestructura industrial y han sustituido importaciones. Pero, fundamentalmente, constituyeron una base sólida para atender la demanda de estos productos en el futuro.

Los proyectos de cada rama no tienen la misma relevancia debido al monto de inversión que concentraron, y a su generación potencial de recursos y divisas. En tal caso, las obras en petróleo son las más importantes. Después, siguen

(37) ibidem, pp 10-11.

las eléctricas y, con una inversión relativa escasa, las siderúrgicas y las de bienes de capital.

En conclusión, se puede pensar que los programas que contribuirán en un futuro al pago de la deuda pública externa son varios. Primero, las obras en extracción de petróleo seguirán introduciendo al país cantidades importantes de moneda extranjera. En todo caso, el escenario petrolero a mediano plazo le plantea una perspectiva mejor que la actual, con lo cual pueden volver a constituirse en un factor clave para el pago de la deuda. Segundo, las inversiones en petroquímica y refinación también cuentan con un potencial importante de generación de divisas y de recursos, aunque en este caso es necesario concluir los proyectos y continuar promoviendo la exportación, ya sea de productos secundarios o primarios, o bien integrándolos a productos finales de consumo con mayor valor agregado. Asimismo, los proyectos en electricidad contribuirán indirectamente al servicio del endeudamiento de dos formas: facilitando el desarrollo de la economía y cubriendo una demanda importante que, de no satisfacerse, podría implicar, si bien limitadamente, importaciones de electricidad. En el ramo de las inversiones en maquinaria y equipo, mientras estén vinculadas con la demanda nacional, también contribuirán al pago de la deuda debido a la sustitución de importaciones que implican, aunque su potencial va más allá de este mero proceso.

CONCLUSIONES

A lo largo del trabajo se pretendió demostrar que las inversiones públicas realizadas en el sexenio 1976-1982 pueden generar recursos que faciliten, a largo plazo, a la Administración Pública Federal, el servicio de la deuda externa. Asimismo, que dichas obras fueron financiadas de alguna manera con los flujos de financiamiento externo del período.

Para demostrar dicha hipótesis se analizó el destino del endeudamiento público externo desde dos puntos de vista, como flujos de divisas y como flujos de ingresos. En el primer caso se encontraron algunos puntos interesantes. Hasta 1980 la mayor parte de la moneda extranjera que ingresó al país se utilizó para cubrir el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Pero, en 1981 y 1982 sucedió lo contrario: más de la mitad de las divisas se aplicaron a la fuga de capitales. Como consecuencia, casi el 50% de la moneda extranjera que entró al país durante 1977-1982 se destinó a la fuga de capitales.

Al examinar el origen de los déficit en cuenta corriente se observó que en su mayoría dicho saldo provino de dos tipos de gasto, las importaciones durante todos los años y el pago de intereses sobre la deuda externa en 1981-1982. Por su parte, las compras en el exterior crecieron rápida-

mente, tres veces más que el P.I.B.. El análisis de la composición de dichas adquisiciones permite evaluar su posible efecto sobre la producción de la economía. Las importaciones del sexenio fueron, en su mayoría, insumos; aunque los bienes de capital también fueron importantes --en 1981 representaron el 50% de las adquisiciones totales-- y las compras de bienes para consumo fueron excesivas. Es decir, las adquisiciones de bienes de consumo crecieron más rápidamente que las de los otros bienes y representaron más de la mitad del exceso de importaciones en el sexenio (1). En consecuencia, se puede pensar que las compras en el exterior, debido a la importancia que en ellas tuvieron los bienes de capital, crearon fuentes de producción a pesar del comportamiento de los bienes para consumo.

Los excedentes de divisas del sector público se concentraron en los dos últimos años del período. De igual manera, el costo que conllevó la política cambiaria, tanto para el Estado, como para la economía en su conjunto, se dió principalmente en 1981. Con una paridad monetaria cada vez más sobrevaluada, se estuvieron subsidiando las importaciones y castigando las exportaciones, a la vez que se multiplicó la carga de la deuda cuando, finalmente, hubo que lle-

(1) Cf. Lance Taylor, "The Crisis and Thereafter: Macroeconomic policy problems in Mexico" (Conference on Economic Problems of Common Concern to Mexico and the United States, University of California at Santa Cruz, November 10-12, 1983).

var a la moneda a su paridad real en 1983.

Por lo tanto, el comportamiento de los flujos relacionados con la balanza de pagos de la economía y con la del sector público permitió distinguir dos etapas. De 1977 a 1980 la fuga de capitales, el pago de intereses sobre la deuda externa, el excedente de divisas que el sector público ingresó al país y el costo que representó la política cambiaria no fueron importantes. Pero a partir de 1981, el endeudamiento externo creció aceleradamente junto con los gastos mencionados: la tendencia de los flujos cambió radicalmente.

Por otro lado, en el análisis de la aplicación de los ingresos del financiamiento externo en 1977-1982 se encontró que, en los casos de las entidades más importantes, dichos flujos se relacionaron con los gastos en inversión. Es decir, las instituciones que contrataron la mayor parte de la deuda externa fueron PEMEX, NAFINSA, BANOBRAS, el gobierno federal y C.F.E. A partir de la evidencia obtenida, se puede pensar que las dos empresas públicas destinaron su endeudamiento externo a pagar su inversión; que las instituciones financieras transfirieron su financiamiento externo para apoyar, o bien al Estado, o bien a su política de desarrollo; y que el sector central no vinculó su deuda externa con algún gasto en específico. En consecuencia, es posible afirmar que una parte considerable del endeudamiento pública

externo del período se destinó a pagar gastos de capital y que, aunque la deuda no se haya utilizado directamente para cubrir la inversión pública, de alguna manera permitió que otros ingresos financiaran dichas obras.

En tal caso, se evaluaron los proyectos de inversión pública más importantes realizados en el sexenio --y no sólo los que directamente se pagaron con deuda externa-- específicamente los petroleros, los eléctricos, los siderúrgicos y los de bienes de capital. En esta valoración se observó que dichas obras, a excepción de las del sector siderúrgico, representaron o bien un complemento indispensable para el desarrollo del país o bien una inversión muy redituable.

En otras palabras, los proyectos en el sector petrolero --para extracción, distribución, refinación y petroquímica-- se pagaron rápidamente y, al permitir sustituir importaciones o realizar exportaciones, se convirtieron en la principal fuente de divisas para el país. Las inversiones en electricidad eran indispensables para atender una demanda en aumento debido al desarrollo de la economía y al crecimiento demográfico. Tan sólo estas dos ramas concentraron casi la mitad de la inversión pública del sexenio. Por su parte, los gastos en el sector de maquinaria y equipo representaron un cambio sustancial en la planta productiva y tal vez la posibilidad de que la producción se integre vertical-

mente.

En conclusión, el estudio sobre el destino de la deuda externa contratada en 1977-1982 puede brindar dos perspectivas. Si se analiza la aplicación de las divisas del endeudamiento, se pueden obtener conclusiones pesimistas con base en la utilización de casi la mitad de tales divisas para la fuga de capitales y en el costo que la política cambiaria representó. Sin embargo, al examinar la aplicación de los flujos de deuda externa como ingresos es posible afirmar que la mayor parte de los recursos se destinaron a financiar la inversión pública y que ésta posee un potencial productivo apreciable.

Asimismo, en las dos partes del análisis del destino de la deuda externa, el comportamiento de las principales variables permitió dividir el sexenio en dos etapas. De tal forma, hasta 1980 la situación de la economía mexicana, y la del sector público, parece ser aceptable. Pero, desde 1981 el endeudamiento externo creció aceleradamente; la moneda extranjera que ingresó al país se utilizó para cubrir una fuga de capitales masiva; y los ingresos de la deuda pública externa ya no sólo financiaron gastos de capital, sino también desahorro corriente.

Aún así, este análisis pretendió mostrar que los ingresos de la deuda externa que financiaron inversión sí se

utilizaron, en su mayoría, para obras económicamente redituables o necesarias. Los diversos proyectos que se realizaron durante el período 1977-1982, o bien pueden favorecer directamente el pago de la deuda; o bien contribuyeron al desarrollo del aparato productivo y, en ese sentido, facilitan el crecimiento de la economía, lo que a su vez repercute sobre las posibilidades de pago.

Sin embargo, el potencial de estas inversiones no es suficiente para garantizar los pagos del servicio del endeudamiento público externo. Además de otras condiciones, es indispensable que el sector público explote eficientemente dichos proyectos. En tal caso, deberá sistematizar y ampliar su gasto de capital ya que buena parte de las obras todavía demandan financiamiento. Además, las políticas recesivas aplicadas hasta el momento no han facilitado el pago de la deuda externa ni han permitido terminar proyectos que ya no demandan, para su puesta en marcha, más que una inversión marginal. En cambio, dichas medidas sí han reducido sustancialmente la inversión pública --en 1983 su decrecimiento fue de 30.6% (2)-- y de esta manera, han comprometido el desarrollo futuro de la economía.

Por lo tanto, parece indispensable que el sector

(2) Cf. Cuadro 1 anexo de este capítulo, "La Inversión Pública en 1981-1984".

público racionalize su gasto de forma que le otorgue prioridad a la inversión. Así, la administración pública deberá evaluar las obras realizadas hasta ahora para continuar las que le permitan ampliar su capacidad de generación de ingresos y divisas --como el caso de la petroquímica-- si bien es cierto que también debe considerar la estrategia de dichos proyectos, es decir, su contribución para el desarrollo del aparato productivo. En tal caso, es fundamental que las políticas económicas del sector público, especialmente las de inversión, se orienten hacia el largo plazo y no se reduzcan, como hasta el momento, a soluciones para una crisis inmediata.

Por último, es importante que la racionalización del gasto público de capital se dirija a todas sus etapas y procedimientos. Por ejemplo, parece indispensable que los programas de compra del sector público, que representan más de la mitad de su inversión, se aten a la producción interna y, de tal forma, apoyen la demanda agregada de la economía (3). En consecuencia, sería muy interesante analizar detalladamente el comportamiento y la distribución de los gastos públicos en inversión durante el presente sexenio (1983-1988) para proyectar su comportamiento futuro. Además, también sería muy útil evaluar la capacidad de pago de la

(2) Al igual que en muchos otros, en este comentario se agradece la orientación del Ing. Carlos Carrillo.

deuda pública externa con base en distintas proyecciones sobre el comportamiento de las variables relevantes de las economías mundial y nacional.

CUADRO 1 LA INVERSION PUBLICA, 1981-1984.

	Valor Constante	Tasa de Crecimiento	Como % del P I B
1981	116,629.2	22.6	12.8
1982	97,178.7	-16.7	10.8
1983	67,398.4	-30.6	7.9
1984	67,067.7	- 0.5	7.6

Elaborado con base en los datos de Miguel de la Madrid,
 TERCER INFORME DE GOBIERNO, Anexo Política Económica, p.
 787.

BIBLIOGRAFÍA CITADA

I. Libros

Alejo, F. Javier: "Racionalidad económica y política de los programas de estabilización económica", en México ante la crisis coords. Pablo González C. y Héctor Aguilar Camín.-- México: Siglo XXI, 1985.

Arvanitic, Dragoslav: "External debt of developing countries in late 1983", en Politics and economics of external debt crisis, The Latin American experience, ed. Miguel S. Wionczek.-- Boulder, Co.: Westview 1985. pp 6-36.

Estévez, Jaime: "Crisis mundial y proyecto nacional", en México ante la crisis, coords. Pablo González C. y Héctor Aguilar Camín.-- México: Siglo XXI, 1985.

Iglesias, Enrique V.: "External problems of Latin America", en Politics and economics of external debt crisis, The Latin American experience, ed. Miguel S. Wionczek, . Boulder, Col.: Westview, 1985. pp 73-97.

Kaletsky, Anatole: The costs of default.-- New York: Priority, 1985. 115 pp.

Kuczynski, Pedro-Pablo: "Latin America debt: Act two", en Politics and economics of external debt crisis, The Latin American experience, ed. Miguel S. Wionczek, .-- Boulder, Col.: Westview Special Studies 1985. pp 145-170.

Nacional Financiera, S.A. y ONUDI: México: Los bienes de capital en la situación económica presente.-- México: NAFINSA, 1985. 291 pp.

Quijano, José Manuel: México: Estado y banca privada.-- México: CIDE. 1981. 412pp.

Ros, Jaime: "La crisis económica: Un análisis general", en México ante la crisis, coords. Pablo González C. y Héctor Aguilar Camín.-- México: Siglo XXI, 1985.

II. Artículos y Documentos Varios

Centro TEOXTLAN-RIAL: "Crisis y deuda en América Latina", en Boletín CEMLA. Vol. 29, núm. 5, septiembre-octubre 1983.

Cervantes González, Jesús: La crisis de la deuda externa de los países en desarrollo y el sistema monetario internacional", en Análisis Económico. Vol. 3, núm. 1, enero-junio 1984.

Díaz Alejandro, Carlos F.: "La deuda externa de América Latina: 'Creo que ya no estamos en Kansas'", en Estudios Económicos. Vol. 1, núm. 1, enero-junio 1986. pp 7-63.

Green, Rosario: "México: crisis financiera y deuda externa: El imperativo de una solución estructural y nacionalista", en Comercio Internacional. Vol. 33, núm. 2. Febrero, 1983 pp 98-109.

Kochen, Juan J. y José de Jesús García: "Debe evitarse que la apertura comercial dañe a la siderurgia", en Excelsior, Sección Financiera, Julio 31, 1986.

Maza, Enrique: "Para salvarla, el gobierno deberá cargar con la deuda de la siderurgia", en Proceso. Año 10, núm. 484, Febrero 10, 1986.

Navarrete, Jorge Eduardo: "La apuesta de Cartagena", en Nexos núm. 96, Diciembre de 1985. pp 27-34.

"Riesgo de crac financiero al decaer la economía mundial: OECD", en Excelsior, Sección Financiera, Diciembre 24, 1986.

Roces, Carlos, Nora Lustig, et al.: "El colapso de julio", en Nexos núm 93, Septiembre de 1985. pp 21-29.

Res, Jaime: "La Política de estabilización: Problemas y perspectivas": ensayo presentado en el Seminario de Economía Mexicana: Situación actual y perspectivas macroeconómicas; México, El Colegio de México, Agosto 8-10, 1983.

Solis, Leopoldo y Ernesto Zedillo: "Algunas consideraciones sobre la evolución reciente y perspectivas de la deuda externa de México", en Estudios Económicos. Vol. 1 núm. 1. enero-junio 1986. pp 65-113.

Taylor, Lance: "The Crisis and Thereafter: Macroeconomic Policy Problems in Mexico"; paper prepared for a Conference on Economic Problems of Common Concern to Mexico and the United States; Santa Cruz, University of California, November 10-12, 1983. 27 h.

Trejo, Sahi: "Una alternativa de solución para la deuda externa". México, 1986. Mimeo, 20 h.

Turrent, Eduardo: "Estabilidad y expansión: fenómenos antagónicos?" en Revista A: Políticas de estabilización en México y América Latina. Vol. 5, núm. 13, septiembre-diciembre 1984.

Vázquez, Saúl G.: "Centro de conflictos, Laguna Verde es el proyecto más caro y difícil del gobierno" en El Financiero Julio 28, 1986.

Wionczek, Miguel S.: "El errático camino de la negociación de la deuda mexicana" en La Jornada. Marzo 31, 1986.

III. Publicaciones Oficiales

Asociación Nacional de la Industria Química: Anuario 1985. México: A.N.I.Q., 1985.

Banco de México, S.A.: Informe Anual: Asamblea general ordinaria de Accionistas.-- México. Se utilizaron varios números, de 1977 a 1982.

Banco de México, S.A.. Subdirección de Investigación Económica y Bancaria: Indicadores económicos.-- México. Se utilizaron varios números, de 1977 a 1982.

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.A. México: Informe Anual del Consejo de Administración a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.-- México. Se utilizaron varios números, de 1977 a 1983.

México. Comisión Petroquímica Mexicana: Petroquímica 1984. México: Secretaría de Energía, Minas e Industria Paraestatal, 1984. 232 pp.

México. Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática: El sector eléctrico en México.-- México: Secretaría de Programación y Presupuesto, 1983. 131 pp.

México. Presidente, 1976-1982 (López Portillo): Informe de gobierno (que rinde ante el H. Congreso de la Unión).-- México: Presidencia de la República. Se utilizaron varios números, de 1977 a 1982 y los anexos I (Estadístico-Histórico), III (Inversiones) y III-A (Programático).

México. Presidente, 1982-1985 (Madrid, Hurtado): Informe de gobierno (que rinde ante H. Congreso de la Unión).-- México: Presidencia de la República. Se utilizaron varios números, de 1982 a 1985 y varios anexos (Política Económica y Sector Energía, Minas e Industria Paraestatal).

México. Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Dirección de Informática y Estadística: Estadísticas Hacendarias del Sector Público (1965-1982).-- México: 1982.

México. Secretaría de Hacienda y Crédito Público: Estrategia de la reestructuración de la deuda externa de México.-- México: Octubre de 1985. (Documento de divulgación) 25pp.

-----: "Ley de Ingresos para 1978", en El Mercado de Valores. Año 37, núm. 51. Diciembre 19, 1977.

-----: "Iniciativa de la Ley de Ingresos para 1979", en El Mercado de Valores. Año 38, núm. 49. Diciembre 4, 1978.

-----: "Iniciativa de Ley de Ingresos para 1980", en El Mercado de Valores. Año 39, núm. 49. Diciembre 3, 1979.

-----: "Ley de Ingresos para 1981", en El Mercado de Valores. Año 40, núm. 48. Diciembre 10, 1980.

-----: "Ley de Ingresos para 1982", en El Mercado de Valores. Año 41, núm. 49. Diciembre 7, 1981.

-----: "Presupuesto de Ingresos para 1977", en El Mercado de Valores. Año 36, núm. 51. Diciembre 20, 1976.

Nacional Financiera, S.A., México: Informe Anual.-- México. Se utilizaron varios números, de 1977 a 1982.

Petróleos Mexicanos: Memoria de Labores.-- México. Se utilizaron varios números, de 1977 a 1982.

ANEXO EL DESTINO DE LAS DIVISAS

Lista de cuadros

1. Balanza de Pagos Anual, 1977-1982
2. Balanza de Pagos Agregada, 1977-1982
3. Tipo de Cambio
4. Composición de las importaciones de mercancías
5. Tasas de cambio de las importaciones
6. Evolución de la Balanza de Pagos del Sector Público

CUADRO 1

BALANZA DE PAGOS ANUAL
(millones de dolares)
1977-1982

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
1) CUENTA CORRIENTE	-3068.6	-1623.1	-2342.3	-4856.4	-6760.8	-12544.3	-4878
S. privado	-233.2	825.2	108.2	-2908.3	-6678.8	-13695.4	-8292
S. publico	-2835.4	-2448.3	-2450.5	-1948.1	-82.0	1151.1	3414
SP-i	-1516.7	-906.0	-427.4	940.3	3875.6	4325.0	4985
2) CUENTA DE CAPITAL	5202.0	2286.6	3223.8	4332.3	9798.9	21859.6	10068
S. privado	109.3	-694.1	650.0	980.1	5672.6	3936.0	3031
S. publico	5092.7	2922.7	2573.8	3352.2	4126.3	17923.6	7037
AD neto S. pub (CK-i)	3774.0	1380.4	550.7	463.8	168.7	12447.6	-1362
ERRORES Y OMISIONES	-2454.2	-101.2	-659.0	873.0	-1960.8	-8372.7	-8418
4) D.E.G.				70.0	73.5	69.6	
VARIACION RESERVAS	-320.9	504.2	222.5	418.9	1150.9	1012.2	-3228
CK- ACTIVOS N.	5903.8	3106.2	3686.6	6093.0	10664.1	24391.7	11192
3 E y O + ACTIVOS	-3155.8	-978.8	-1121.8	-887.7	-2826.0	-10904.8	-9542

aborado con base en los datos del BANCO DE MEXICO, INFORME ANUAL
INDICADORES ECONOMICOS. varios numeros.

CUADRO 2

BALANZA DE PAGOS AGREGADA, 1977-1982
(millones de dolares)

	1977-1980	1981-1982	1977-1982
1) CUENTA CORRIENTE	-15582.6	-17422.8	-33005.4
Sector privado	-8653.7	-21988.2	-30641.9
Sector publico	-6928.9	4565.4	-2363.5
2) CUENTA DE CAPITAL	19583.6	31928.1	51511.7
Sector privado	6608.6	6967.1	13575.7
Sector publico	12975.0	24961.0	37936.0
3) ERRORES Y OMISIONES	-1848.0	-16791.3	-18639.3
4) D.E.G. (a)	143.5	69.6	213.1
5) VARIACION EN LA RESERVA	2296.5	-2216.4	80.1
2') CUENTA DE CAPITAL MENOS ACTIVOS NETOS	23549.9	35583.9	59133.8
3') ERRORES Y OMISIONES MAS ACTIVOS NETOS (b)	-5814.3	-20447.1	-26261.4
ENTRADA DE DIVISAS AL PAIS (2+4-5)	17430.6	34214.1	51644.7

Notas: (a) Derechos Especiales de Giro

(b) Activos netos a corto plazo en el extranjero

Elaborado con base en los datos de Banco de Mexico, INFORME ANUAL
varios numeros e INDICADORES ECONOMICOS, varios numeros.

CUADRO 3

TIPO DE CAMBIO
(pesos corrientes)

	NOMINAL (a)	INDICE REAL	EQUILI- BRIO	DIFERENCIA (b)
1977	22.7	102.5	21.6	1.1
1978	22.7	99.1	22.8	-0.1
1979	22.8	93.9	24.0	-1.2
1980	23.3	83.9	26.4	-3.1
1981	26.2	77.4	32.8	-6.6
1982	22.5	146.9	50.6	71.9

Notas: (a) Calculado con base en los datos del mes
El tipo de cambio nominal de 1982 es igu
del tipo de cambio libre y controlado.

(b) Costo o subsidio implícito en cada dolar

Fuente: Ernesto Zedillo y Leopoldo Solís, "Algu
ciones sobre la evolución de la deuda ex
ESTUDIOS ECONOMICOS, vol.1, num. 1 (Mexi
legio de Mexico, enero-julio de 1985).

CUADRO 4

COMPOSICION DE LA IMPORTACION DE MERCANCIAS
(millones de dolares y porcentajes)

	VALOR	TOTAL (%)	CONSUMO	INSUMOS	INVERSION	PNC
1977	5,889.3	100.0	7.1	43.1	35.4	14.4
1978	7,724.6	100.0	5.5	68.8	25.7	
1979	11,985.6	100.0	8.4	61.8	29.8	
1980	18,486.2	100.0	13.1	59.7	27.2	
1981	23,929.6	100.0	11.7	56.6	31.7	
1982	14,437.0	100.0	10.6	58.2	31.2	

Elaborado con base en los datos de Banco de Mexico, INFORME ANU
varios numeros.

CUADRO 5

TASAS DE CAMBIO DE LAS IMPORTACIONES
(porcentajes)

TIPO DE BIENES	77-78	78-79	79-80	80-81	81-82
CONSUMO	2.4	134.7	142.1	15.8	-45.6
INTERMEDIOS (a)	57.0	39.3	48.9	22.8	-38.8
DE INVERSION	-5.1	80.6	40.7	50.5	-40.5
T O T A L	31.2	55.2	54.2	29.4	-39.7

(a) En 1977 incluye los productos no clasificados.

Elaborado con base en los datos de Banco de Mexico,
Informe Anual, varios numeros.

CUADRO 6

EVOLUCION DE LA BALANZA DE PAGOS DEL SECTOR PUBLICO, 1977-1982
(millones de dolares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
(1) CUENTA CORRIENTE MENOS INTERESES(4)	-906.0	-427.4	940.3	3875.6	4235.0	4985.7
(2) FLUJO NETO DE DEUDA EXTERNA	1380.4	550.7	463.8	168.7	12447.6	-1362.6
(3) SUPERAVIT O DEFICIT DE DIVISAS	474.4	123.3	1404.1	4044.3	19074.7	10451.7
(4) PAGO DE INTERESES	1542.3	2023.1	2888.4	3957.6	5476.0	8400.4
(5) COSTO IMPLICITO POR EL TIPO DE CAMBIO(*)	521.8	-12.3	-1684.9	-12537.3	-125893.0	n.a.

Notas: n.a., no aplicable por la diferencia entre el tipo de cambio libre y el controlado.

(*) En millones de pesos, se calculo a partir del superavit de divisas y la diferencia entre el tipo de cambio nominal y el de equilibrio.

Elaborado con base en los datos de Banco de Mexico, INDICADORES ECONOMICOS varios numeros y de Ernesto Zedillo y Leopoldo Solis, OP.CIT.

ANEXO PRESTATARIOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA

Lista de cuadros

1. Deuda pública externa, principales prestatarios, 1977-1982
2. Participación de los principales prestatarios en los flujos netos de deuda externa

CUADRO 1

DEUDA PUBLICA EXTERNA, PRINCIPALES PRESTATARIOS.
(millones de dolares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
S A L D O	22,912	26,264	29,757	33,813	52,961	58,874
GOBIERNO FEDERAL	3,669	4,797	5,135	4,828	5,511	8,463
PEMEX	3,038	4,322	5,802	8,121	15,669	15,954
SECTOR ELECTRICO	3,734	4,813	5,823	4,794	5,582	6,248
NAFINSA	2,354	2,509	2,393	5,946	9,145	10,272
BANCOMEXT	678	247	460	1,503	3,185	3,221
BANOBRAS	864	844	2,106	2,481	4,521	4,842
BANRURAL	1,116	1,233	1,230	1,466	2,529	2,704
FINASA	903	1,109	1,147	1,564	1,455	1,385
CONASUPO	682	666	402	346	1,086	1,261
TEL-MEX	751	775	765	753	730	897
FERTIMEX	127	158	214	224	473	472
AHMSA	470	421	387	361	527	468
FUNDIDORA MONTERREY					365	360
BANPESCA				4	101	328
SICARTSA	317	336	287	92	73	199
OTROS	4,209	4,034	3,606	1,330	2,009	1,780

Fuente: S.H.C.P., ESTRATEGIA DE LA REESTRUCTURACION DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO, p. 12.

CUADRO 2

PARTICIPACION DE LOS PRINCIPALES PRESTATARIOS EN LOS
FLUJOS NETOS DE DEUDA EXTERNA

1977-1982

(porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
GUBIERNU FEDERAL	24.3	33.7	9.8	-7.6	3.6	50.3
PEMEX	24.7	38.3	42.4	57.2	39.4	4.8
SECTOR ELECTRICO	14.2	32.2	28.9	-25.4	4.1	11.3
BANCA	5.4	0.8	39.9	138.7	41.1	26.9
Nafinsa	-2.1	4.6	-3.3	87.6	16.7	19.1
Banobras	7.2	-0.6	36.1	9.2	10.7	5.4
CONASUPO	1.3	-0.5	-7.6	-1.4	3.9	2.9
TEL-MEX	1.9	0.7	-0.3	-0.3	-0.1	2.8
FERTIMEX	0.1	0.9	1.6	0.2	1.3	0
SIDERURGIA	1.0	-0.9	-2.4	-5.4	2.7	1.0
Ahmsa	0	-1.5	-1	-0.6	0.9	-1.0
Fundidora					1.9	-0.1
Sicartsa	1.0	0.6	-1.4	-4.8	-0.1	2.1
OTROS	27.1	-5.2	-12.3	-56.0	4.0	0
T O T A L	100	100	100	100	100	100
(b)	3312	3352	3493	4056	19148	5913

(a) Los numeros negativos indican que la entidad en ese ano tuvo un resultado neto negativo en su endeudamiento externo. Es decir, o solo pago servicio de deudas anteriores o bien dicho servicio fue mayor que sus contrataciones.

(b) Millones de dolares.

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTRATEGIA DE REESTRUCTURACION DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO, p. 12.

ANEXO EL DESTINO POSIBLE DE LOS RECURSOS DE LA DEUDA

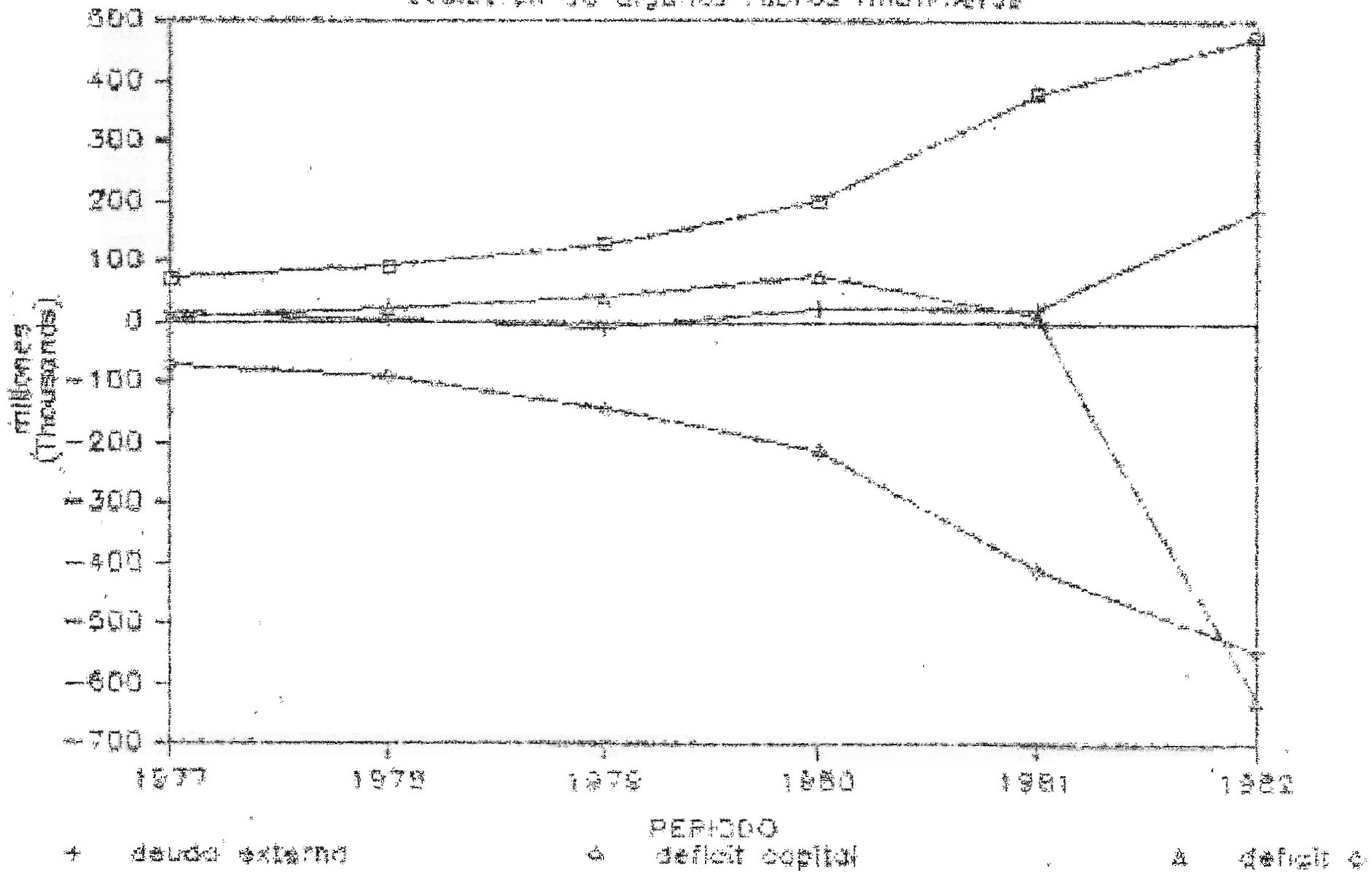
Lista de cuadros

1. Gobierno federal: Resumen de flujos de efectivo y algunas razones entre ellos
2. Gobierno federal: Flujos de efectivo y composición del gasto, 1977-1982
3. Gobierno federal: Tasas de cambio reales de algunos rubros financieros, 1977-1982
4. Organismos y empresas dentro del presupuesto: Flujos financieros y algunas razones entre ellos
5. Composición de la inversión pública del sector paraestatal por grupos de empresas, 1977-1982
6. Evolución de la composición del gasto corriente del sector paraestatal por grupos de empresas, 1977-1982
7. Relación entre los recursos para inversión disponibles y las transferencias de capital para algunos grupos de empresas del sector paraestatal
8. Destino, por subsectores de empresas públicas controladas, de las transferencias de capital del gobierno federal, 1977-1982
9. PEMEX: Resumen de flujos financieros
10. PEMEX: Algunas relaciones entre endeudamiento externo, inversión, déficit y pago de impuestos
11. PEMEX: Composición de ingresos y gastos totales, 1977-1982

12. Subsidios a empresas y organismos controlados e impuestos pagados por PEMEX
13. C.F.E.: Resumen de flujos financieros
14. C.F.E.: Algunas relaciones entre inversión, déficit y endeudamiento externo
15. CONASUPO: Resumen de flujos de efectivo
16. SICARTSA: Resumen de flujos de efectivo
17. SIDENA: Resumen de flujos de efectivo
18. AHMSA: Resumen de flujos de efectivo
19. NAFINSA: Destino de las disposiciones a largo plazo provenientes del extranjero
20. NAFINSA: Financiamiento total autorizado por ramas económicas
21. NAFINSA: Deuda externa 1977-1982
22. NAFINSA: Origen de los recursos
23. BANOBRAS: Financiamiento otorgado total, 1977-1982
24. BANOBRAS: Financiamiento a organismos descentralizados
25. BANOBRAS: Obtención de recursos, 1977-1982

GOBIERNO FEDERAL

evolución de algunos rubros financieros



CUADRO 1

GOBIERNO FEDERAL: RESUMEN DE FLUJOS DE EFECTIVO
Y ALGUNAS RAZONES ENTRE ELLOS
(millones de pesos corrientes y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
DEFICIT O SUPERAVIT DE CUENTA CORRIENTE	9109	23491	41240	78125	9648	-623819
GASTOS DE CAPITAL	72729	92003	131249	202398	380854	475483
DEFICIT DE CAPITAL (a)	-70800	-90618	-142679	-211787	-409491	-546527
DEFICIT TOTAL (b)	-61691	-67127	-101439	-133662	-399843	-1170346
ENDEUDAMIENTO NETO						
Interno	46871	64625	110764	110050	376060	980909
Externo	14820	2502	9325	23612	23783	189447
FLUJOS DE DEUDA EXTERNA/DEFICIT DE CAPITAL(%)	20.9	2.8	-6.5	11.1	5.8	34.7
FLUJOS DE DEUDA EXTERNA/GASTOS EN OBRAS PUBLICAS(%)	64.6	9.5	-26.7	37.6	31.6	146.7

Notas: (a) El deficit economico no incluye intermediacion financiera.

(b) Incluye variacion en cuentas ajenas.

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P. OP.CIT. pp. 4, 22, 27, 83, y 91; y con datos sobre la intermediacion financiera de S.H.C.P., Direccion General de Informatica y Evaluacion Hacendarias.

CUADRO 2

GOBIERNO FEDERAL: FLUJOS DE EFECTIVO Y COMPOSICION DEL GASTO 1977-1982
(millones de pesos a precios de 1970 y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
INGRESO CORRIENTE	80,979.0	91,935.4	104,330.3	133,858.7	146,472.0	149,478.6
GASTO CORRIENTE	77,739.7 (100.0%)	84,777.9 (100.0%)	93,884.5 (100.0%)	118,479.8 (100.0%)	144,979.9 (100.0%)	209,340.3 (100.0%)
Costos de operacion	53.9	53.1	51.5	42.6	47.7	45.5
Participaciones	12.2	12.7	13.4	17.0	16.3	10.0
Transferencias corr.	31.1	31.0	31.9	36.6	30.8	40.1
ADEFAS corrientes	2.8	3.2	3.2	3.8	5.2	4.4
DEFICIT O SUPERAVIT DE CUENTA CORRIENTE	3,239.3	7,157.5	10,445.8	15,378.9	1,492.1	-59861.7
INGRESO DE CAPITAL	995.0	633.8	232.0	382.9	99.3	756.5
GASTO DE CAPITAL	25,863.8 (100.0%)	28,032.6 (100.0%)	33,244.4 (100.0%)	39,842.1 (100.0%)	58,901.1 (100.0%)	45,627.4 (100.0%)
Obras publicas	31.6	28.6	26.6	31.0	19.7	27.2
Bienes muebles e inm.	2.1	2.5	2.2	2.5	3.8	3.2
Transferencias de cap	57.7	51.8	56.7	51.7	64.2	53.1
ADEFAS de capital	8.6	17.1	14.5	14.8	12.3	16.5
VARIACION EN CUENTAS AJENAS	-309	-211.8	-3217.2	-2230.9	-4528.1	-7573.9
DEFICIT TOTAL (economico)	-21938.5	-20453.1	-25693.8	-26311.4	-61837.8	-112306.5

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTADISTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PUBLICO. p. 22.

CUADRO 3

GOBIERNO FEDERAL: TASAS DE CAMBIO REALES DE ALGUNOS
RUBROS FINANCIEROS, 1977-1982

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
INGRESO CORRIENTE	7.9	13.5	13.5	28.3	9.4	2.1
GASTO CORRIENTE	2.8	9.1	10.7	26.2	22.4	44.4
INGRESO DE CAPITAL	39.7	-36.3	-63.4	65.0	-74.1	661.8
GASTO DE CAPITAL	-10.0	8.4	18.6	19.8	47.8	-22.5
DEFICIT ECONOMICO	-23.4	-6.8	25.6	2.4	135.0	81.6

Elaborado con base en el cuadro 2 de este anexo GOBIERNO FEDERAL: FLUJOS DE EFECTIVO COMPOSICION DEL GASTO.

CUADRO 4

ORGANISMOS Y EMPRESAS DENTRO DEL PRESUPUESTO: FLUJOS FINANCIEROS
Y ALGUNAS RAZONES ENTRE ELLOS
(millones de pesos corrientes y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
DEFICIT O SUPERAVIT DE OPERACION	14798	42301	83416	164402	115020	466912
TRANSFERENCIAS CORRIENTES MENOS IMPUESTOS PAGADOS	3445	-1159	-17022	126565	120558	212354
DEFICIT O SUPERAVIT EN CUENTA CORRIENTE	18243	41142	66394	37837	-5538	254558
GASTOS DE CAPITAL	67239	110557	163859	246550	384661	492716
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	17033	23150	36737	83777	78565	80974
DEFICIT DE CAPITAL	-51467	-95347	-131993	-155900	321318	467773
DEFICIT TOTAL (a)	-33224	-54205	-65599	-118063	-326856	-213215
ENDEUDAMIENTO NETO						
Interno	7117	7531	4904	3556	37286	72479
Externo	25103	47637	68474	77642	298251	184407
FLUJOS DE DEUDA EXTERNA/DEFICIT DE CAPITAL(%)	48.8	50	51.9	49.8	92.8	39.4

Notas: (a) Deficit economico.

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTADISTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PUBLICO, p. 27.

CUADRO 5
COMPOSICION DE LA INVERSION PUBLICA DEL SECTOR PARAESTATAL
POR GRUPOS DE EMPRESAS, 1977-1982
(PORCENTAJES)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Empresas no controladas	31.9	26.0	25.0	25.7	23.1	24.5	24.8	27.6
Empresas controladas	68.1	74.0	75.0	74.3	76.9	75.5	75.2	72.4
PEMEX	35.2	43.4	40.5	38.9	46.7	42.8	42.0	34.5
Sector electrico (1)	21.0	21.3	21.2	20.4	16.8	18.3	18.7	19.1
Ferrocarriles (2)	5.0	3.5	4.1	4.5	2.8	2.7	2.9	3.2
Sector comunicaciones (3)	.8	.8	1.3	1.4	.8	.6	.5	.7
Sector comercial (4)	.2	.2	.1	.3	.2	.2		.1
Sector agropecuario (5)	.2	.6	.6	.8	.9	.6	.5	1.0
Fertimex	1.0	1.3	1.6	1.4	1.9	2.1	1.9	2.2
Sector desarrollo social (6)	2.9	2.7	5.3	5.9	5.9	5.2	3.0	4.0
Siderurgia (7)	1.6	.1	.2	.5	.7	2.9	5.7	4.7
DINA y Constructora nacional de Carros de Ferrocarril	.2	.1	.1	.2	.2	.1		1.1

NOTAS:

- (1) C.F.E. y Cia. de Luz y Fuerza del Centro
- (2) Ferrocarriles Nacionales, del Pacifico, Chihuahua al Pacifico, Unidos del Sureste y Sonora- Baja California
- (3) Caminos y Puentes Federales, A.S.A y AEROMEXICO
- (4) CONASUPO, INMECAFE e IMCE
- (5) Productos Forestales Mexicanos, Forestal Vicente Guerrero y Productos Pesqueros Mexicanos
- (6) IMSS, ISSSTE y Loteria Nacional
- (7) SIDENA Y SICARTSA

Elaborado con base en los datos de Miguel de la Madrid, OP CIT, pp.787-788

CUADRO 6
 EVOLUCION DE LA COMPOSICION DEL GASTO CORRIENTE
 DEL SECTOR PARAESTATAL POR GRUPOS DE EMPRESAS, 1977-1982
 (porcentajes)

	1977(c)	1978(c)	1979	1980	1981	1982
TOTAL	97.6	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
PEMEX	24.8	18.5	22.2	26.6	27.4	29.4
Sector Electrico	12.1	12.9	11.3	13.3	11.4	13.0
Ferrocarriles	6.3	6.2	6.1	5.4	5.3	4.4
Sector Comunicaciones	2.4	2.8	3.0	2.7	2.9	2.8
Sector Desarrollo Social	27.9	28.6	29.2	25.2	22.9	24.0
Sector Agropecuario	2.2	4.1	3.7	3.5	3.3	4.1
Sector Comercial (a)	15.0	16.6	12.7	12.8	16.8	14.6
DINA y Constructora Nacional de Carros Ferrocarril (b)	3.7	5.0	5.8	5.5	5.0	3.1
Fertimex	3.1	3.5	3.6	3.3	3.5	3.2
SIDENA Y SICARTSA	.1	1.8	2.4	1.7	1.5	1.4

NOTAS:

- (1) A partir de 1978 INHECAFE se agrupa en el sector agropecuario.
- (2) Desde 1978 incluye a PIPSA y AZUCAR.
- (3) Los porcentajes totales no sumaron 100% por errores del Informe no localizados. En 1978 si se encontro la falla de agregacion y se reconstruyeron las cifras.

Elaborado con base en los datos de Miguel de la Madrid, OP CIT., pag. 775

CUADRO 7
 RELACION ENTRE LOS RECURSOS PARA INVERSION DISPONIBLES (a) Y LAS TRANSFERENCIAS DE CAPITAL
 PARA ALGUNOS GRUPOS DE EMPRESAS DEL SECTOR PARAESTATAL
 (Porcentajes)
 TRANSFERENCIAS DE CAPITAL/RECURSOS PARA INVERSION

SUBSECTOR	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Industrial (b)	n.a.	62.9	116.9	280.1	2,883.0	159.7
Electrico	107.7	150.6	89.1	146.5	81.4	95.3
Comunicaciones y transportes (c)	6.7	9.8	13.6	12.1	19.1	22.1
Ferrocarriles	21.7	91.9	99.9	99.8	121.3	95.9
Desarrollo social (d)	94.0	28.6	34.4	72.7	32.1	85.8
Agropecuario (e)	401.3	63.5	81.9	116.7	366.0	n.a.
Comercial (f)	n.a.	355.5	33.5	170.1	n.a.	102.5

- NOTAS: n.a. No aplicable por que el total de los recursos disponibles era negativo
- (a) Se refiere a los recursos ordinarios para inversion, esto es, la suma de ahorro corriente, ingresos de capital y transferencias de capital
 - (b) Incluye: SIDENA, SICARTSA, Fertimex, DINA, PIPSA, Azucar S.A y construcciones de Carros de Ferrocarril.
 - (c) Incluye: AEROMEXICO, A.S.A y Caminos y Puentes Federales de Ingresos.
 - (d) Incluye: IMSS, ISSTE e INDECO.
 - (e) Incluye: Productos Pesqueros Mexicanos y Forestal Vicente Guerrero
 - (f) Incluye: CONASUPO, IMCE e INMECAFE.

Elaborado con base en los datos de Miguel de la Madrid, TERCER INFORME DE GOBIERNO, Anexo Politica Economica, pp. 603-667

CUADRO 8
 DESTINO, POR SUBSECTORES DE EMPRESAS PUBLICAS CONTROLADAS, DE LAS TRANSFERENCIAS
 DE CAPITAL DEL GOBIERNO FEDERAL, 1977-1982
 (Porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Industrial	61.0	50.0	51.2	56.3	51.0	53.7
PEMEX						
C.F.E.	61.0	46.1	46.6	52.4	40.9	40.0
Siderurgia (1)			1.7	3.0	4.9	5.0
Ferlimex		3.9	2.3	.2	2.1	7.8
DINA y CNCF (2)			.6	.7	3.1	.9
Comunicaciones		.8	1.0	.5	.8	.7
Ferrocarriles	15.2	15.7	13.9	7.4	6.8	7.5
Agropecuario (4)	2.3	4.8	6.9	3.6	6.9	3.3
Comercial (5)	.6	5.3	3.9	4.0	.6	2.9
Desarrollo social (6)	20.9	23.4	23.0	26.2	32.8	31.8

NOTAS: (1) SIDENA Y SICARTSA

(2) Constructora Nacional de Carros de Ferrocarril

(3) AEROMEXICO, A.S.A., Caminos y Puentes Federales

(4) Productos Pesqueros Mexicanos, Forestal Vicente Guerrero y Productos Forestales Mexicanos

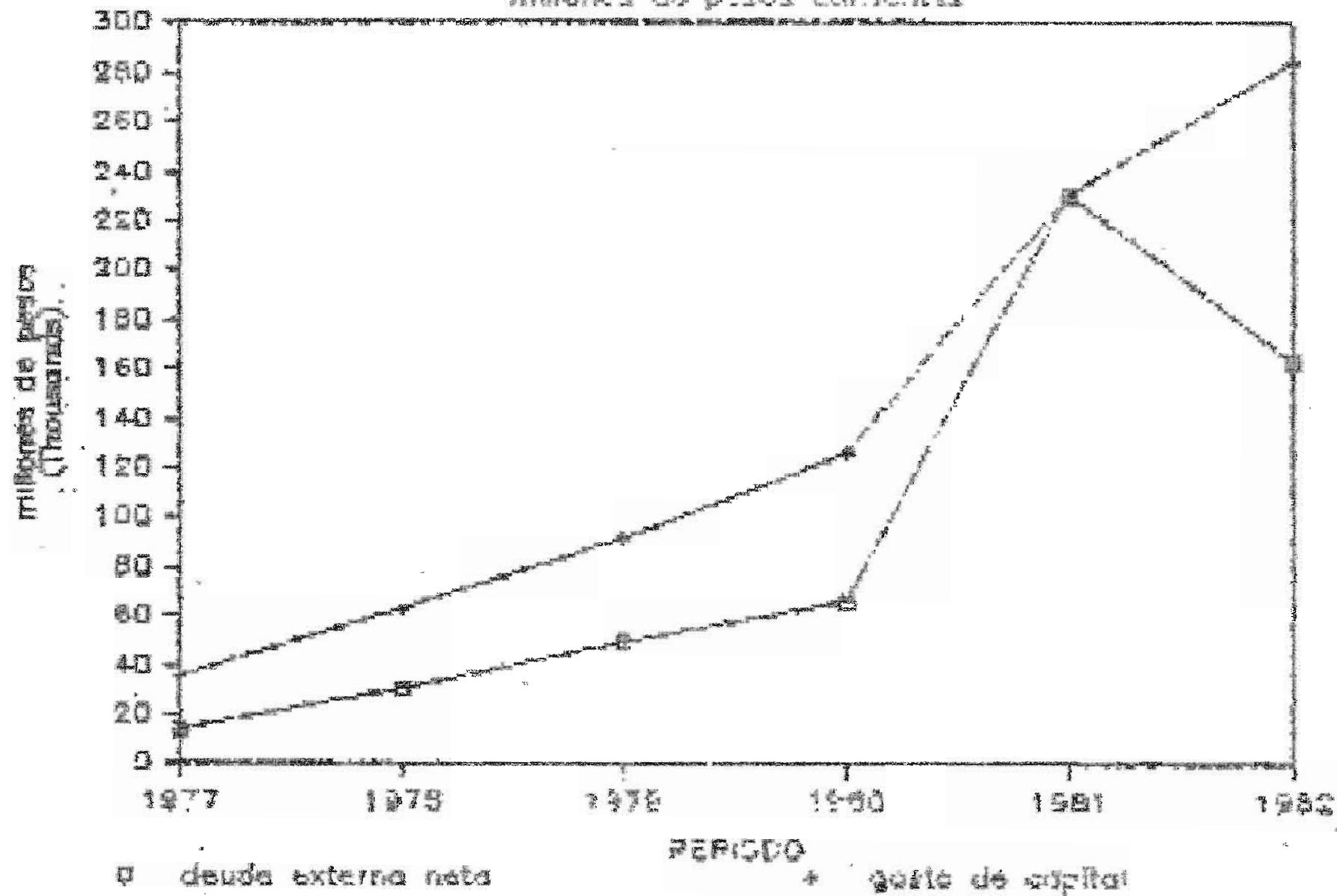
(5) CONASUPO, INCE, e INMECAFE

(6) IMSS, ISSTE, e INDECO

Elaborado con base en los datos de Miguel de la Madrid, TERCER INFORME DE GOBIERNO, Anexo Politica Economica, p. 885

PEMEX: deuda externa y gasto de capital

millones de pesos corrientes



CUADRO 9
PEMEX, RESUMEN DE FLUJOS FINANCIEROS
(Millones de pesos corrientes y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Superavit de Operacion (a)	32,693	56,228	94,578	206,394	249,389	653,982
Deficit o superavit corriente	15,034	28,520	46,963	43,035	16,969	194,179
Gasto de Capital	35,607	62,703	91,265	126,460	230,773	284,979
Deficit de capital	-31,996	-61,278	-84,713	-102,440	-241,155	-329,392
Deficit total (b)	-16,962	-32,750	-37,750	-59,405	224,166	-135,213
Endeudamiento neto externo	14,021	30,525	49,843	65,815	230,535	163,495
Endeudamiento neto interno	-207	2,401	-10,902		1,886	
Endeudamiento/Deficit de capital (%)	43.8	43.8	58.9	64.3	95.6	49.6

NOTAS:

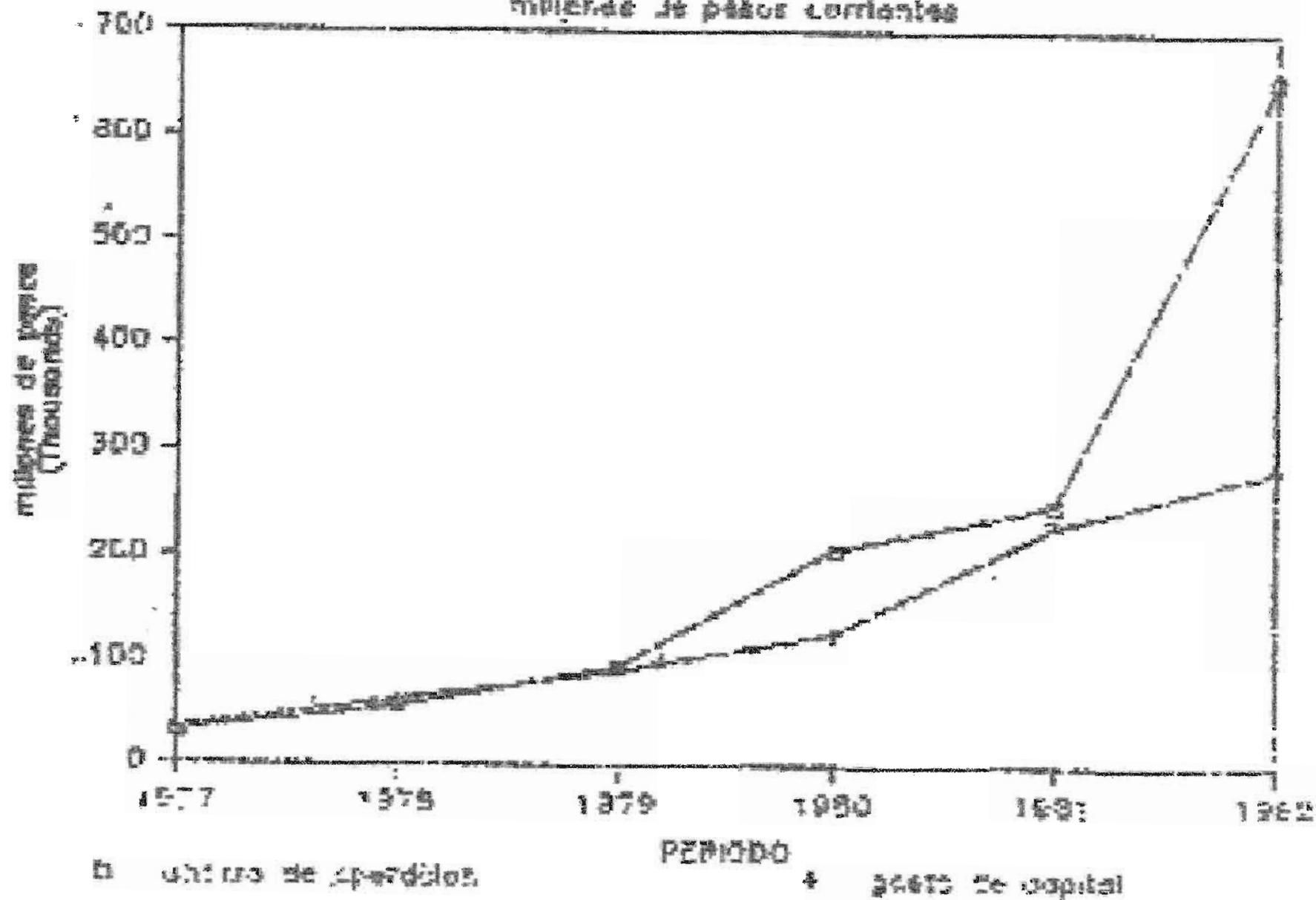
(a) Ingresos menos gastos de operacion

(b) Deficit economico, excluye la intermediacion financiera

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTADISTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PUBLICO, p. 31

PEMEX: AHORRO Y GASTO DE CAPITAL

miles de pesos corrientes



CUADRO 10

PEMEX, ALGUNAS RELACIONES ENTRE ENDEUDAMIENTO EXTERNO, INVERSION,
DEFICIT (a) Y PAGO DE IMPUESTOS

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	
Flujos de deuda externa/ inversion	39.4	48.7	54.6	52.0	99.9	57.4	26.6
Gastos de operacion/inversion	103.3	78.5	84.8	95.4	84.9	130.9	
Deficit/inversion	47.6	52.2	41.1	47.0	97.1	47.4	
Pago de impuestos/inversion	51.3	45.1	52.8	129.2	100.7	161.3	
Flujos de deuda externa/ pago de impuestos	76.8	108.0	103.4	40.2	99.2	35.6	

NOTAS: (a) Deficit economico total.

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTADISTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PUBLICO, p. 31

CUADRO 11

PEMEX: COMPOSICION DE INGRESOS Y GASTOS TOTALES, 1977-1982
(millones de pesos y porcentajes)

1977 1978 1979 1980 1981 1982

INGRESOS

TOTAL	105,971.0	164,616.0	259,026.0	495,600.0	869,736.0	1,601,400.0
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Propios	74.0	69.0	71.0	73.0	55.0	62.0
Financiamiento	26.0	31.0	29.0	27.0	45.0	38.0
Extraordinarios						

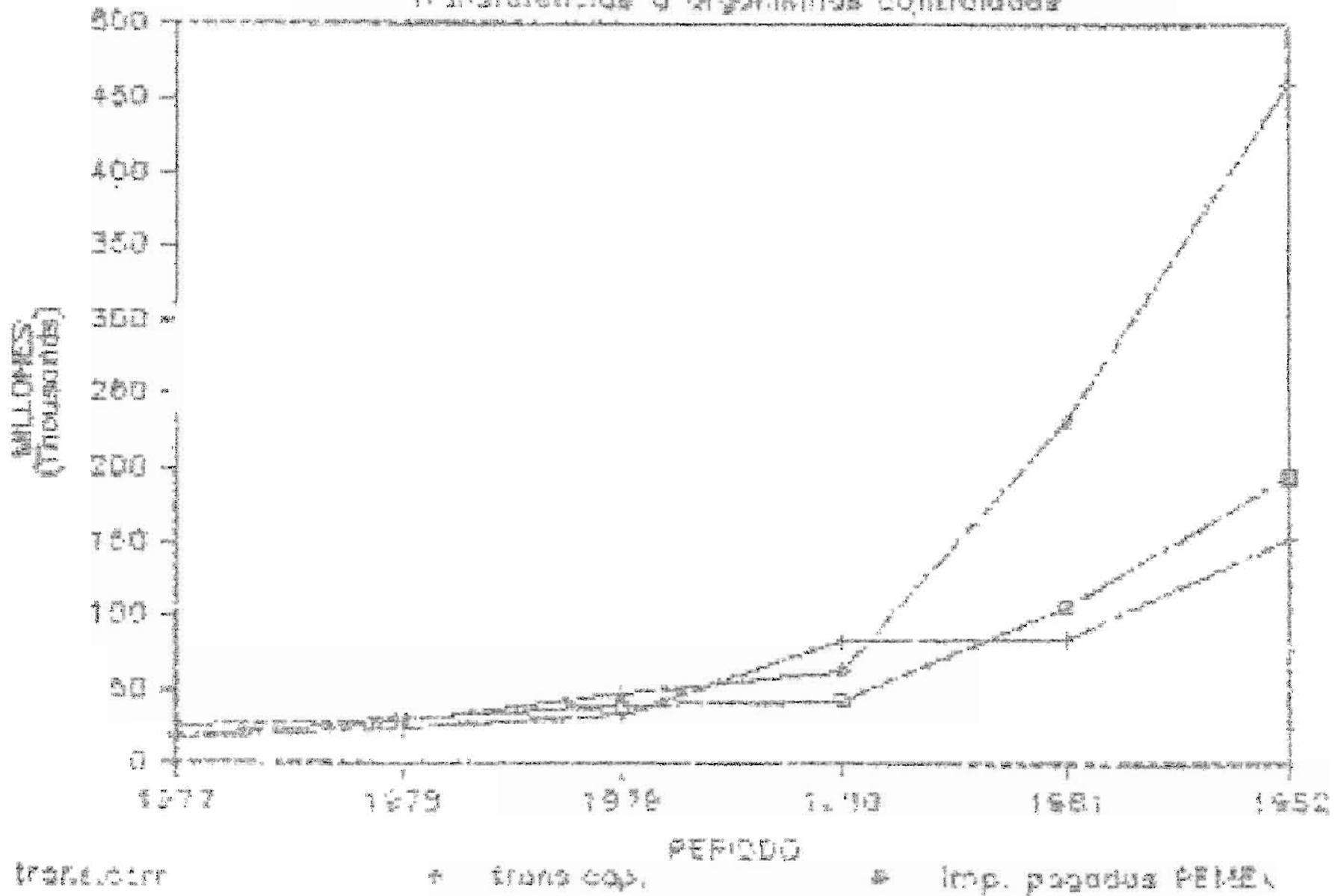
E G R E S O S

TOTAL	109,156.0	164,440.0	258,884.0	495,300.0	861,481.0	1,572,500.0
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Impuestos fed.	17.0	17.0	18.0	33.0	28.0	21.0
Inversion	32.0	38.0	32.0	25.0	27.0	18.0
Liquidacion pasivo	13.0	11.0	16.0	14.0	19.0	36.0
Gastos de operacion	31.0	26.0	25.0	20.0	15.0	13.0
Intereses deuda	4.0	4.0	6.0	6.0	7.0	9.0
Operaciones ajenas	3.0	4.0	3.0	2.0	4.0	3.0

Elaborado con base en los datos de PEMEX, MEMORIA DE LABORES, varios numeros.

PEMEX, impuestos pagados y

Transparencias a organismos controlados



CUADRO 12
 SUBSIDIOS A EMPRESAS Y ORGANISMOS CONTROLADAS E IMPUESTOS PAGADOS POR PEMEX
 (Millones de pesos corrientes)

	TRANSFERENCIAS CORRIENTES (a)	TRANSFERENCIAS DE CAPITAL (a)	IMPUESTOS PAGADOS POR PEMEX	TRANSFERENCIAS CORRIENTES (b)	TRANSFERENCIAS DE CAPITAL (b)
1976	14,072	16,726	7,761	5,168	12,882
1977	24,713	17,034	18,253	8,922	13,556
1978	29,739	23,150	28,300	9,588	17,325
1979	39,630	32,605	46,207	13,782	24,501
1980	43,591	83,654	63,359	16,073	58,127
1981	137,715	85,312	232,400	57,106	59,948
1982	195,147	153,166	459,803	n.d	n.d
1976-82	454,607	411,650	950,083		

NOTAS: (a) Incluye a organismos y empresas controladas: PEMEX, CFE, Sector eléctrico, Sector ferrocarriles, Sector comunicaciones, Sector comercial, Sector Agropecuario, Sector Desarrollo Social y Sector Industrial.
 (b) Incluye las mismas entidades excepto CONASUPO, IMSS y ISSSTE

n.d. = no disponible

Elaborado con base en los datos de PEMEX, MEMORIA DE LABORES, 1977-1982 y Jose Lopez Portillo, SEXTO INFORME DE GOBIERNO, Anexo I 1982, pp. 192-194

CUADRO 13
 C.F.E., RESUMEN DE FLOJOS FINANCIEROS 1977-1982
 (millones de pesos corrientes y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Deficit de operacion (a)	-4,446	-6,478	-8,093	-18,421	-24,368	-70,800
Transferencias corrientes					27,313	96,676
Deficit en cuenta corriente(b)	-5,566	-7,542	9,355	-20,934	894	19,192
Gastos de capital	15,840	26,774	39,146	57,240	79,323	105,544
Transferencias de capital	10,392	10,669	15,200	43,828	34,901	36,325
Deficit de capital (c)	-5,467	-16,967	-24,762	-14,039	-45,704	-78,257
Deficit total (d)	-11,035	-24,509	-34,117	-34,973	-44,704	-59,065
Endeudamiento neto externo	10,643	16,008	22,806	16,267	28,757	10,353
Endeudamiento neto interno	1,107	6,585	13,601	16,859	17,321	116,191
Flojos deuda externa/Deficit de capital (%)	194.7	94.4	92.1	115.9	62.9	13.2

NOTAS:

(a) Ingresos menos gastos

(b) Deficit operacion mas transferencias corrientes menos impuestos pagados

(c) Ingresos de capital mas transferencias de capital mas operaciones ajenas netas menos gastos de capital

(d) Deficit economico

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., Estadísticas Hacendarias del Sector Público, p. 33

CUADRO 14

C.F.E., ALGUNAS RELACIONES ENTRE INVERSION, DEFICIT (a) Y ENDEUDAMIENTO EXTERNO	(Porcentajes)					
	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Deuda externa/inversion	67.2	67.3	58.3	28.4	36.2	9.8
Gastos operacion/inversion	125.7	89.9	79.8	86.4	84.7	124.9
Deficit/inversion	69.7	91.5	87.1	61.1	56.5	56.0

NOTAS: (a) Deficit economico

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTADISTICAS HACENDARIAS DEL SECTOR PUBLICO p.33.

CUADRO 15

COMPANIA NACIONAL DE SUBSISTENCIAS POPULARES
RESUMEN DE FLUJOS DE EFECTIVO
(millones de pesos y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
DEFICIT O SUPERA- VIT DE OPERACION	-7424.0	-10528.0	-6778.0	-27827.0	-80374.0	-82882.0
DEFICIT O SUPERA- VIT EN CUENTA CORRIENTE	-1994.0	-183.0	4413.0	-2259.0	-33842.0	-1928.0
GASTOS DE CAPITAL	84.0	189.0	224.0	533.0	261.0	167.0
DEFICIT O SUPERA- VIT DE CAPITAL	285.0	321.0	1206.0	2219.0	-819.0	-2438.0
DEFICIT O SUPERA- VIT TOTAL	-1709.0	138.0	5619.0	-40.0	-34661.0	-4366.0
ENDEUDAMIENTO NETO						
Externo	930.0	-309.0	-5997.0	-657.0	23619.0	-11243.0
Interno	1035.0	-99.0	230.0	697.0	10721.0	15608.0
FLUJOS DE DEUDA EXTERNA/DEFICIT DE CAPITAL	-326.3	96.3	497.3	29.6	2883.9	-461.2
FLUJOS DE DEUDA EXTERNA/DEFICIT CORRIENTE	46.6	-168.9	135.9	-29.1	69.8	-583.1

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTADISTICAS HACENDARIAS
DEL SECTOR PUBLICO, p. 53.

CUADRO 16

SIDERURGICA LAZARO CARDENAS-LAS TRUCHAS: RESUMEN DE FLUJOS DE EFECTIVO
(millones de pesos y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
DEFICIT O SUPERA- VIT DE OPERACION	-563.0	-528.0	-1634.0	350.0	-697.0	-1106.0
DEFICIT O SUPERA- VIT EN CUENTA CORRIENTE	-602.0	396.0	546.0	237.0	-882.0	-1106.0
GASTOS DE CAPITAL	946.0	97.0	167.0	1380.0	3568.0	14437.0
DEFICIT O SUPERA- VIT DE CAPITAL	-863.0	542.0	1044.0	962.0	886.0	-7280.0
DEFICIT O SUPERA- VIT TOTAL(a)	-1465.0	938.0	1590.0	1199.0	4.0	-8386.0
ENDEUDAMIENTO NETO						
Externo	786.0	-497.0	-1590.0	-1091.0	36.0	9289.0
Interno	1021.0	-232.0			280.0	
FLUJOS DE DEUDA EXTERNA/GASTOS DE CAPITAL	83.1	-512.4	-952.1	-79.1	1.0	64.3
FLUJOS DE DEUDA EXTERNA/DEFICIT DE CAPITAL	91.1	91.7	152.3	113.4	-4.1	127.6
FLUJOS DE DEUDA EXTERNA/DEFICIT ECONOMICO	53.7	53	100.0	81.0	-900.0	110.8

(a) Deficit economico.

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTADISTICAS HACENDARIAS
DEL SECTOR PUBLICO, p. 80.

CUADRO 17

SIDERURGICA NACIONAL: RESUMEN DE FLUJOS DE EFECTIVO
(millones de pesos y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
DEFICIT O SUPERA- VIT DE OPERACION	-73.0	69.0	-24.0	-128.0	-360.0	-472.0
DEFICIT O SUPERA- VIT EN CUENTA CORRIENTE	-90.0	37.0	97.0	-66.0	-190.0	-433
GASTOS DE CAPITAL	23.0	44.0	32.0	185.0	218.0	277.0
DEFICIT O SUPERA- VIT DE CAPITAL	204.0	68.0	352.0	3.0	610.0	317.0
DEFICIT O SUPERA- VIT TOTAL(a)	114.0	-31.0	449.0	-63.0	420.0	-116.0
ENDEUDAMIENTO NETO						
Externo	-36.0	-36.0	-34.0	-30.0	-50.0	317.0
Interno	-9.0	55.0	-353.0	-10.0	-371.0	-2.0
FLUJOS DE DEUDA EXTERNA/DEFICIT DE CAPITAL	7.6	52.9	9.7	-1000	8.2	100.0

(a) Deficit economico, excluye intermediacion financiera.

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTADISTICAS HACENDARIAS
DEL SECTOR PUBLICO, p. 76.

CUADRO 18

ALTOS HORNOS DE MEXICO S.A.: RESUMEN DE FLUJOS FINANCIEROS
(millones de pesos y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
DEFICIT O SUPERA- VIT DE OPERACION	-363.0	477.0	2549.0	2054.0	-821.0	-5204.0
DEFICIT O SUPERA- VIT EN CUENTA CORRIENTE	-363.0	477.0	2549.0	2054.0	-821.0	-5204.0
GASTOS DE CAPITAL	1424.0	902.0	1872.0	4382.0	8132.0	6764.0
DEFICIT O SUPERA- VIT DE CAPITAL	-1537.0	-1009.0	-1925.0	-291.0	-8403.0	-511.0
DEFICIT O SUPERA- VIT TOTAL	-1900.0	-542.0	624.0	-2345.0	-9224.0	-5715.0
ENDEUDAMIENTO NETO						
Externo	-866.0	-87.0	-956.0	-848.0	2655.0	-1048.0
Interno	2790.0	663.0	426.0	3509.0	7050.0	7832.0
FLUJOS DE DEUDA EXTERNA/DEFICIT DE CAPITAL	-56.3	-8.5	-49.7	-291.4	31.6	-205.1
FLUJOS DE DEUDA INTERNA/DEFICIT DE CAPITAL	181.5	65.1	22.1	1205.8	83.9	1532.7

Elaborado con base en los datos de S.H.C.P., ESTADISTICAS HACENDARIAS
DEL SECTOR PUBLICO, p. 85.

CUADRO 19

NAFINSA, DESTINO DE LAS DISPOSICIONES A LARGO PLAZO PROVENIENTES DEL EXTRANJERO
(Porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Disposiciones a largo plazo/ disposiciones totales	69.9	71.5	67.3	84.4	56.3	29.0
Mineria e industria minerometalurgica	1.5	7.4	10.0	29.6	10.8	4.6
Transporte y equipo ferroviario	8.9	3.1	1.7	1.4	8.5	.6
Sector electrico	4.2	9.5	6.7	4.7	11.8	.6
Sector agropecuario (a)	11.0	9.8	13.6	13.9	19.6	7.6
Siderurgia	2.6	2.8	.3	.6	.1	.3
Comunicaciones y transportes	4.7	2.0	1.9	7.1	4.1	7.3
Equipamiento industrial y construccion de maquinaria	.8	1.8	2.0	4.4	3.6	2.0
Turismo	.5	.1	2.2	2.5	2.5	.8
Desarrollo rural	.9	3.3	2.3	3.0	7.0	1.0
Agua potable	1.6	.6	.5	.5	.9	.3
Transporte urbano	.6	1.6	.8	.3	.3	
Educacion		.4	.2	.6	.5	1.2
Fertilizantes	1.1	1.0	.6	.9	1.1	.5
Industria quimica	.7	.5		.1	.1	
Papel	1.9	1.9				.8
Industria automotriz	2.0	2.2	2.0		2.8	1.9
Industria mediana y pequena	.5	.2		1.3	3.3	1.7
Obras portuarias y construcciones navales	.2	.1	.1	.2	.4	1.5
Otros	.8	.9	1.1	.4	.5	1.0
Sector gobierno (empresas y organismos)	55.5	50.8	54.0	28.5	22.1	66.3

NOTAS: (a) Incluye obras de infraestructura, esto es, las de irrigacion.

Elaborado con base en los datos de NAFINSA, INFORME ANUAL, varios numeros.

CUADRO 20
 NAFINSA, FINANCIAMIENTO TOTAL AUTORIZADO POR RAMAS ECONOMICAS
 (INCLUYE CREDITOS, INVERSIONES Y FIDEICOMISOS)
 (Millones de pesos y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981
TOTAL	43,530.2	47,498.6	70,334.5	80,947.5	118,878.5
INFRAESTRUCTURA	4.1	16.5	15.6	20.3	29.7
Comunicaciones	1.1			1.3	2.3
Caminos y puentes	.2				
Irrigacion	2.8			3.4	9.7
Inversiones agricolas		15.3	14.4	3.5	14.9
Turismo		1.2	1.1		.4
Otras obras publicas			.1	12.1	2.4
INDUSTRIAS	82.2	59.5	82.1	71.4	58.5
Basicas	64.5	45.1	58.9	47.8	40.3
Petroleo y carbon		3.4	6.9	5.7	.7
Energia electrica	19.0	11.2	21.8	8.6	5.7
Hierro y acero	37.8	13.9	12.8	16.2	17.4
Transporte	4.3	2.2	13.5	9.5	7.9
Cemento y material	.3		1.5	.3	
Metales no ferrosos	.2	13.0	.9	5.0	2.8
Mineria	2.9	1.4	1.5	2.5	5.7
Otras/transformacion	17.7	14.4	23.2	23.6	18.2
Productos alimenticios	.3	.2	1.0	.7	.7
Textiles y vestido	1.8	2.0	1.9	.9	.8
Madera y corcho	.1	.2,2			.1
Papel, celulosa	2.3	.3	.9	1.3	1.2
Productos quimicos	4.4	.4	6.0	1.8	4.0
Productos metalicos					
Electricos y maquinaria	1.4	.5	6.2	7.4	5.3
Equipo transporte	6.6	3.7	6.9	6.5	5.5
Otras	.8	7.1	.1	5.0	.6
OTRAS ACTIVIDADES	13.7	24.0	2.3	8.3	11.8

NOTA: 1982 no esta disponible porque la informacion de la institucion cambio

Elaborado con base en los datos de NAFINSA, Informe Anual, varios numeros

CUADRO 21

NAFINSA: DEUDA EXTERNA, 1977-1982
(millones de dolares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
T O T A L	6697.6	6798.2	7565.1	8148.3	9451.9	13311.6
PRESTAMOS						
(a) largo plazo	4711.4	4855.0	5567.2	6059.7	6424.7	8537.1
(b) corto plazo	459.5	219.7	712.2	20.0	660.0	2317.6
AVALES Y ENDOSOS (largo plazo)	1526.7	1723.5	1180.9	2068.6	2367.2	2456.9
ENDEUDAMIENTO NETO	1190.9	106.6	766.9	535.1	1564.3	3982.9
Flujo neto de prestamos						
(a) largo plazo	1121.9	143.6	712.2	453.5	591.5	2184.9
(b) corto plazo	14.3	-239.8	-102.7	-97.0	604.0	1665.3

Elaborado con base en los datos de NAFINSA, INFORME ANUAL, varios numeros.

CUADRO 22

NAFINSA: ORIGEN DE LOS RECURSOS
(millones de pesos y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
T O T A L	221,235.6 (100.0)	257,719.0 (100.0)	297,962.0 (100.0)	348,216.0 (100.0)	426,461.0 (100.0)	950,978.0 (100.0)
EXTERNOS	78.0	72.2	67.9	61.0	55.2	68.0
NACIONALES	22.0	27.8	32.1	39.0	44.8	32.0

Elaborado con base en los datos de NAFINSA, INFORME ANUAL,
varios numeros.

CUADRO 23

BANOBRAS: FINANCIAMIENTO OTORGADO TOTAL, 1977-1982
(millones de pesos corrientes y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1977-1982
SECTOR PÚBLICO	38.1	44.5	48.4	47.5	64.9	67.4	59.2
Gobierno Federal	8.8	0.3	0.3	0.7	15.0	20.8	12.0
D.D.F.		32.2	13.6	30.7	29.5	35.6	29.0
Organismos descentralizados	29.3	12.0	11.5	12.6	20.4	11.0	15.3
Fondo de financiamiento al sector público			23.0	3.5			2.9
PROGRAMAS PROPIOS	61.9	55.5	51.6	52.5	35.1	32.6	40.8
Gobiernos de estados y municip.(a)	2.8	6.7	13.1	10.7	10.5	13.0	11.1
Habitacion popular	5.9	3.3	3.1	4.0	0.4		1.5
Transportes	3.5	3.4	0.8	1.8	1.1	0.8	1.3
Contratistas	49.2	42.0	34.5	35.4	13.7	5.4	19.5
Varios	0.5	0.1	0.1	0.6	4.4	7.1	3.8
Banca comercial					5.0	7.1	3.6
T O T A L	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
	13,328	22,931	40,123	56,886	134,040	116,061	383,369

Notas : (a) Enobras como agua y saneamientos, pavimentacion y urbanizacion, rastros, mercados, caminos y viviendas, centros comerciales, estacionamientos y electrificacion.

Elaborado con base en los datos de BANOBRAS, INFORME ANUAL, varios numeros.

CUADRO 24
 BANOBRAS, FINANCIAMIENTO A ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
 (millones de pesos corrientes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1977-82
RUTA 100						5,021	5,021
CPFISC (a)	271	327	800	462	1,283	1,001	4,144
C.F.E.	543				6,744		7,287
Fideicomiso Lazaro Cardenas		10	17	61	49	584	721
Mineria Carbonifera Rio Escondido					493	3,357	3,850
Patronato de la U.N.A.M.	328	264	118	93	134	257	1,194
PEMEX		100			12,600		12,700
Sector Ferroviario	1,880	1,779	3,673	6,288	3,819	1,776	19,215
DINA	402						402
INDECO		144	26		227		397
Otros organismos (b)	477	133		276	1,927	832	3,645
TOTAL	3,901	2,757	4,634	7,180	27,276	12,828	58,576

NOTAS: (a) Caminos y Puentes federales de Ingresos y Servicios Conexos

(b) Incluye; en 1977: A.S.A. (440) y Compania Operadora de Teatros (COT, 37); en 1978: Junta de Mejoras Materiales de Tijuana, (133); en 1980: FONACOT (225), Compania Minera Real del Monte (758), Fondo Fiduciario de Fomento Municipal (FFFM, 350), FPU (40), Varios (9); en 1982: COT (144), FPU (62), FFFM(475), NMP (151).

Elaborado con base en los datos de BANOBRAS, INFORME ANUAL, varios numeros.

CUADRO 25

BANOBRA: OBTENCION DE RECURSOS, 1977-1982
(millones de pesos corrientes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1977-1982
CREDITOS	8,195	13,927	45,986	46,891	119,491	116,521	351,011
Internos	236	4,565	8,477	34,776	57,718	7,752	113,524
Externos	7,959	9,362	37,509	12,115	61,773	59,769	187
COLOC. DE VALORES	10,015	10,688	10,177	18,986	30,468	75,766	156,100
Institucional	923	1,229	1,456	1,049	1,955	1,316	7,928
Publica	5,563	6,795	8,721	17,937	28,513	67,400	134,929
En el extranjero	3,529	2,664				7,050	13,243
DEPOSITOS VISTA Y AHORRO					401	1,222	1,623
T O T A L	18,210	24,615	56,163	65,877	150,360	193,509	508,734
CREDITOS EXTER- NOS/FINANCIAMIENTO AL SECTOR PUBLICO	64	109	52	45	71	133	83
%							

Elaborado con base en los datos de BANOBRA, INFORME ANUAL, varios numeros.

ANEXO LA INVERSION PUBLICA DURANTE EL PERIODO

Lista de cuadros

1. Inversión pública, tasas de crecimiento de algunos sectores
2. Gasto de capital en algunos programas de PEMEX como proporción del total
3. PEMEX: Obras terminadas, 1977-1982
4. PEMEX: Obras terminadas en instalaciones de campo (exploración y explotación), 1977-1982
5. PEMEX: Obras terminadas en tuberías de conducción, 1977-1982
6. PEMEX: Inversión en plantas de refinación terminadas, 1977-1982
7. PEMEX: Gastos de capital en obras terminadas de plantas petroquímicas, 1977-1982
8. PEMEX: Proyectos de inversión en petroquímica iniciados y terminados durante 1977-1982
9. Petroquímica: Desarrollo potencial
10. Utilización de la capacidad instalada en petroquímica por productos, 1985
11. C.F.E.: Principales proyectos de plantas generadoras, 1976-1982
12. Proyectos de inversión en siderurgia, 1976-1982
13. Estimaciones del balance oferta-demanda de productos siderúrgicos
14. Financiamiento otorgado por el sector público a la in-

dustria de bienes de capital

15. El producto, la inversión y la industria de bienes de capital (tasa de crecimiento)

16. Comparación entre el saldo de la Balanza de Pagos y el de bienes de capital finales e intermedios

17. Relación importación-demanda de bienes de capital finales

18. NAFINSA: Participación en proyectos de bienes de capital

CUADRO 1

INVERSION PUBLICA
tasas de crecimiento de algunos sectores
(incluye la inversion del sector paraestatal).

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
T O T A L	-37.4	32.9	20.0	20.4	22.6	-16.7
Agricola y Forestal	37.7	34.0	-5.1	26.1	6.4	-32.2
Pesquero	-69.4	188.5	8.2	77.5	24.6	-5.2
Industrial	-4.4	43.7	15.8	18.4	33.0	-17.8
Transporte y Comunicacion	-2.2	1.7	16.6	2.8	39.3	0.7
Turismo	-47.4	-27.5	77.6	37.6	-3.6	52.6
Salud y Seguridad Social	-14.2	34.8	27.4	30.8	72.7	-24.6

Elaborado con base en los datos de Miguel de la Madrid, TERCER INFORME DE GOBIERNO (Anexo Estadístico-Histórico), pp. 787-788 y José López-Portillo, SEXTO INFORME DE GOBIERNO (Sector Política Económica), pp. 450-451

CUADRO 2

GASTO DE CAPITAL EN ALGUNOS PROGRAMAS DE PEMEX COMO
PROPORCION DEL TOTAL

	1978	1979	1980	1981(a)	1982(a)
Exploracion, perforacion y explotacion(b)	13.5	18.7	20.9	13.0	10.9
Refinacion y petroquimica. (b)	12.6	4.3	6.8	9.8	3.6
Infraestructura para Distribucion y Comercializacion	12.9	8.6	8.9	3.2	1.1
Otros programas.	28.5	24.5	19.0	38.3	42.4
Gastos de Capital/Gastos de operacion e inversion.	59.4	56.1	55.6	64.3	58.0
Gastos Corrientes\ Gastos de operacion e inversion.	40.6	43.9	44.4	35.7	42.0
T O T A L	100	100	100	100	100

Notas: (a) La distribucion de los gastos entre programas se altera considerablemente a partir de 1981 ya que una parte cada vez mayor de los gastos se ejercieron fuera del presupuesto por programas, a traves del "No Asignable a a Programas" (NAP)

(b) Se incluyen los gastos en infraestructura de estos programas.

Elaborado con base en la informacion de Jose Lopez Portillo INFORME DE GOBIERNO, anexo programatico, varios numeros y Miguel de la Madrid, SEGUNDO INFORME DE GOBIERNO; sector Energia, Minas e Industria Paraestatal, varios numeros.

CUADRO 3

PEMEX: OBRAS TERMINADAS, 1977-1982
(millones de pesos corrientes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
INSTALACIONES EN CAMPO (a)	1,426.7	4,522.5	14,588.0	18,025.7	28,184.0	19,322.5
PLANTAS DE RECUPERACION Y ACONDICIONAMIENTO (b)	1,223.6	1,794.9	3,801.5	8,716.5	995.0	2,445.8
PLANTAS DE REFINACION	2,673.6	557.6	5,514.6	4,999.5	11,238.0	1,343.0
PLANTAS PETROQUIMICAS	1,257.4	6,076.5	1,111.0	1,916.4	8,587.0	1,860.8
TUBERIAS DE CONDUCCION (c)	397.8	1,235.0	20,263.6	8,054.8	8,977.0	5,036.7
PLANTAS DE ALMACENAMIENTO Y DISTRIBUCION	23.0	426.6	335.4	1,691.2	2,339.0	2,459.9
OBRAS INDUSTRIALES Y COMPLEMENTARIAS	420.4	350.9	2,405.3	6,047.4	5,269.0	5,013.0
OTROS (OBRAS GENERALES Y PARA SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y SOCIALES)	381.5	393.2	1,767.6	875.6	3,109.0	3,067.6
T O T A L	7,804.0	15,357.2	49,787.0	50,327.1	68,698.0	40,549.3

Notas: (a) Las principales obras en este ramo son gasoductos; oleoductos; y maquinaria e instalacion de plantas compresoras, de sistemas de bombeo, de baterias, de sistemas de inyeccion y de turbocompresoras.

(b) Los gastos mas importantes en este capitulo son las plantas criogenicas, las compresoras y las plantas endulzadoras.

(c) En este apartado se incluyen proyectos de construccion de oleoductos, gasoductos y estaciones de bombeo para la distribucion de productos fuera de las instalaciones de campo.

Fuente: PEMEX, MEMORIA DE LABORES, varios numeros.

CUADRO 4

PEMEX, OBRAS TERMINADAS EN INSTALACIONES DE CAMPO
(EXPLORACION Y EXPLOTACION), 1977-1982

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
SURESTE	1,298.0	2,017.2	14,184.4	16,677.5	27,385.0	18,693.8
Golfo de Campeche			10,242.0	10,984.0	20,368.0	13,487.3
Villahermosa						2,161.7
Comalcalco	532.5	1,598.7	3,307.3	n.d.	2,937.0	2,029.2
Cd. Pemex		17.0		n.d.		1,015.2
Veracruz (otros)	127.0	46.0	285.1	n.d.	61.0	
Cactus	396.0	364.5	85.0	n.d.	219.0	
Samaría	195.0			n.d.		
Tabasco (otras)	45.5	286.5	265.0	n.d.	1,800.0	
NORTE	28.6	571.9	274.1	1,212.3	727.0	279.8
D.F.N.E.	23.6	488.4	268.6	n.d.	490.0	159.8
Tamaulipas		19.5	5.0	n.d.	8.0	105.0
Nuevo Laredo	5.0	36.0		n.d.		
Otras		28.0	0.5	n.d.	229.0	15.0
CENTRO	50.1	82.9	104.6	136.0	45.0	349.4
Poza Rica	27.4	66.5	95.2	n.d.		267.4
Papaloapan	6.5	16.4	9.4	n.d.	45.0	82.0
Veracruz				n.d.		
Otras	16.2			n.d.		
SUR	45.0	1,850.0	10.0			
Pajaritos	45.0					
Nuevo teapa		1,850.0				
Otras			10.0			

Nota: La agrupación en zonas durante 1977-1980 fue realizada por el autor.
Elaborado con base en los datos de PEMEX, MEMORIA DE LABORES, varios números.

CUADRO 5
PEMEX: OBRAS TERMINADAS EN TUBERIAS DE CONDUCCION, 1977-1982
(millones de pesos corrientes)

Z O N A	1977	1978	1979	1980	1981	1982
CENTRO	73	99	1310.7	869.4	3070	206
Veracruz (Poza Rica-Mex. Tuxpan-PR.)	73	57	90	n.d.	130	28
Pachuca-Salamanca		42		n.d.	140	178
Venta de carpio			1211	n.d.	2660	
Valle de Mexico			9.7	n.d.	140	
SUR	286.8	760.2	1106.3	231.7	541	156
Veracruz						
Minatitlan (Pajaritos-Can- grejera)	19.3 177.5	11.7 175.1	36.3 1070	n.d. n.d.	85	
Otros Cosolocaque	30	190.3 354	11	n.d. n.d.	456	86
Oaxaca	60			n.d.		70
SURESTE	18.5	137.4	64.9	1976	560	34
Cd. Pemex Cardenas (Villa- hermosa)			20	622 n.d.	480 80	34
Comalcalco, Chis. (Cactus)	18.5	137.4	44.9	n.d.		
NORTE	19.7	167.5	1770.8	3577.7	4785	26
D.F.N.E. (a)			1770.8	n.d.	580	
Monterrey (Cade- reyta)	19.7	134		n.d.	2061	19
Otros Cd. Madero-Poza Rica		33.5		n.d. 1355	2144	70.
PACIFICO (Baja California y Sinaloa)				1400	21	806.
TODA LA REPUBLICA (gasoducto)			16000			
T O T A L (anual)	398	1235	20252.7	8054.8	8977	5036.

Notas: (a) Distrito Frontera Noreste.

n.d.: no disponible por falta de detalle de la fuente de informacion.

La distribucion de los costos de los proyectos entre zonas no es definitiva ya que una obra se puede localizar alternativamente en varias regiones.

Elaborado con base en los datos de PEMEX, MEMORIA DE LABORES, varios numeros.

CUADRO 6

PEMEX: INVERSION EN PLANTAS DE REFINACION TERMINADAS, 1977-1982
(millones de pesos corrientes)

PLANTA	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1977-1982
ULA	2,366.6		58.0		90.0		2,514.6
MINATITLAN		69.0	20.0		2,165.0	1,343.0	3,597.0
Cd. MADERO	307.0	508.6	960.0				1,775.6
ALAMANCA			1,455.6		10.0		1,465.6
SALINA CRUZ			1,479.6	2,740.0	1,620.0		5,839.6
ADEREYTA			780.0	2,259.5	5,818.0		8,857.5
ACTUS			751.4				751.4
ATZCAPOTZALCO			10.0				10.0
LA CANGREJERA					1,095.0		1,095.0
Cd. PEMEX					440.0		440.0
T O T A L	2,673.6	577.6	5,514.6	4,999.5	11,238.0	1,343.0	26,346.6

Nota: Estos datos difieren de los presentados en el INFORME DE GOBIERNO en algunas plantas y en su costo. Las divergencias mas importantes son:

PLANTA	ANO	
Cd. MADERO	1978	760.8
TORREON	1978-1980	512.0
TOPOLOBAMPO	1978-1981	500.0
SALAMANCA	1978	400.0
	1980-1982	3,099.6
Cd. PEMEX	1980-1982	2,347.0

Elaborado con base en los datos de PEMEX, MEMORIA DE LABORES, varios numeros.

CUADRO 7

PEMEX: GASTOS DE CAPITAL EN OBRAS TERMINADAS DE
PLANTAS PETROQUIMICAS, 1977-1982
(millones de pesos corrientes)

PLANTA	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1977-1982
CACTUS	530.5						530.5
COSOLOAQUE	726.9	1,377.3					2,104.2
POZA RICA		2,918.2					2,918.2
SAN MARTIN TEX.		876.0					876.0
LAS VENTAS		75.0					75.0
SALAMANCA		830.0	267.0				1,097.0
TULA			844.0	(a)			844.0
LA CANGREJERA				636.3	8,072.0	1,860.8	10,569.1
CADEREYTA					80.0		80.0
PAJARITOS					75.0		75.0
Cd. PEMEX					360.0		360.0
SALINA CRUZ				1280.1(a)			1,280.1
T O T A L (anual)	1,257.4	6,076.5	1,111.0	1,916.4	8,587.0	1,860.8	20,809.1

Notas: (a) En este caso no se diferencio el costo de los proyectos en la fuente.

Estas cifras distan de las presentadas en el Anexo de Inversiones del INFORME DE GOBIERNO (1977-1982). Las principales diferencias son en algunas plantas y en su costo:

PLANTA	ANOS	
COSOLOAQUE	1978-1981	3,000.0
COMALCALCO	1978-1982	6,682.1
SAN MARTIN TEX.	1978-1982	2,172.5
MINATITLAN	1977-1981	2,330.0

Elaborado con base en los datos de PEMEX, MEMORIA DE LABORES, varios numeros.

CUADRO 8

PEMEX: PROYECTOS DE INVERSION EN PETROQUIMICA INICIADOS
Y TERMINADOS DURANTE 1977-1982
(millones de pesos corrientes)

PROYECTO	1977	1978	1979	1980	1981	1982	T O T A L
CACTUS	6,535.4						6,535.4
CANGREJERA	976.3	1,939.5					2,915.8
SALINA CRUZ							0.0
MINATITLAN	643.2						643.2
TULA							0.0
CADEREYTA							0.0
PAJARITOS		1,600.0					1,600.0
SAN MARTIN TEX.				500.0			500.0
MORELOS					2,434.0	1,000.0	3,434.0
T O T A L (anual)	8,154.9	3,539.5	0.0	500.0	2,434.0	1,000.0	15,628.4

Elaborado con base en los datos de S.E.M.I.P.

CUADRO 9

PETROQUIMICA: DESARROLLO POTENCIAL
(millones de toneladas)

	1982	1986
CAPACIDAD INSTALADA TOTAL	14883.0	17796.0
CAPACIDAD INSTALADA BASICA	9387.0	12429.0
PRODUCCION TOTAL	10588.0	12804.0
PRODUCCION BASICA	6928.0	9157.0
IMPORTACION TOTAL (a)	702.0	974.0
EXPORTACION TOTAL (a)	873.0	255.0
SALDO COMERCIAL NETO TOTAL	171.0	-719.0
Si la capacidad instalada fuera del 90%		
PRODUCCION TOTAL	13396.0	16015.0
PRODUCCION BASICA	8855.0	11186.0
EXCEDENTE DE PRODUCCION TOTAL	2806.0	3211.0
EXCEDENTE DE PRODUCCION BASICA	1927.0	2029.0
IMPORTACION TOTAL (a)	280.0	461.0
EXPORTACION TOTAL (a)	2681.0	3731.0
SALDO COMERCIAL NETO TOTAL	2401.0	2220.0
MENOS IMPORTACIONES	422.0	513.0
MAS EXPORTACIONES	1988.0	3476.0
DIFERENCIA EN SALDO COMERCIAL (b)	2230.0	2934.0

Notas: (a) Solo se distinguen los productos ya que todos son basicos.

(b) Esta diferencia en la balanza comercial del sector implicaria un ahorro de 55,000 millones de pesos en 1982 y de 467,000 millones en 1986, aproximadamente, que se traducirian, a su vez, en una mayor capacidad para generar divisas.

Elaborado con base en la informacion de S.E.M.I.P.

CUADRO 10
 UTILIZACION DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN PETROQUIMICA POR
 PRODUCTOS, 1985. (Millones de toneladas y porcentaje).

Producto	Capacidad Instalada	Producción	% Utilización
Acetaldehído	144	145	101
Acetonitrilo	2	2	100
Acido Cianhídrico	11	6	55
Acrlonitrilo	74	49	66
Alquilarilo Pesado	12	7	58
Amoniaco	2,891	2,261	78
Aromáticos Pesados	66	63	95
Aromina 100	97	111	114
Benceno	399	178	45
Butadieno	55	18	33
Ciclonexano	106	32	30
Cloruro de Vinilo	270	108	40
Cumeno	40	39	98
Diclorotetano	483	193	40
Dodecílbenzeno	138	62	45
Estireno	180	33	18
Etano	2,927	1,905	65
Etilbenzeno	244	46	19
Etileno	918	670	73
Eptano	21	10	48
Hexano	133	98	74
Isopropanol	15	15	100
Metanol	172	192	112
Meta y Paraxileno	401	247	62
Ortoxileno	66	45	68
Oxido de Etileno	128	71	55
Paraxileno	280	110	39
Poliétileno A.D.	100	68	68
Poliétileno B.D.	229	160	70
Propileno	360	207	58
Sulfato de Amonio	9	6	67
Tetrameno	37	35	95
Tolueno	465	220	47
Pentanos	950	1,090	115
Otros Petroquímicos Secundarios	5,331	2,535	48
TOTAL	17,754	11,077	64

Elaborado con base en los datos de PEMEX, Memoria de Labores
 1985 y A.N.I.Q., ANUARIO 1985.

CUADRO 11

C.F.E., PRINCIPALES PROYECTOS DE PLANTAS GENERADORAS, 1976-1982 (Millones de pesos corrientes).

I. Plantas que se realizaron durante 1976-1982 (a)

Nombre	Costo Total (b)	Periodo de Construcción
Manzanillo	4,376.5	76-81
Punta Pietra II	1,065.0	76-80
Mazatlán	1,695.7	77-80
Guaymas II	2,275.0	76-80
Mérida II	2,957.0	78-82

II. Plantas que se continuaron o se terminaron en el sexenio (c).

Nombre	Costo Total (b)	Periodo de Realización
Tula	2,825.0	74-78
Salamanca	1,202.0	73-78
Altamira	2,667.0	74-78
Angostura	3,337.0	74-78
C. Prieto I	1,284.0	75-79
Laguna Verde	42,443.0	73-85

III. Plantas que se empezaron en el periodo (d)

Nombre	Costo Total (b)	Inversión Realizada (e)	Periodo de Construcción
Caracol	13,561.0	7,321.0	76-85
López Portillo	15,761.0	14,544.0	77-83
Peñita	14,446.0	5,203.0	79-85
Manzanillo, T	5,559.0	4,260.0	79-83
Pto. Libertad	11,680.0	5,445.0	79-85
C. Prieto II	3,827.0	207.0	80-83
Juárez	4,071.0	1,876.0	80-84
Tula, T	2,773.0	2,439.0	80-82
Sn Luis Potosí	7,193.0	1,685.0	80-85
Río Bravo	2,734.0	1,680.0	80-82
Bacurato	1,709.0	472.0	81-85
Itzantun	11,826.0	2,694.0	81-87
C. Prieto III	4,112.0	166.0	81-84
Xcaret	3,103.0	205.0	81-87
Huinalá	2,992.0	624.0	81-82
Tuxpan	9,857.0	312.0	82-85
Amatitán	9,410.0	367.0	82-86
Lerdo	3,390.0	193.0	82-85

CUADRO 11
(continuación)

(a) Se incluyen las obras desde 1976 debido a que su costo se distribuyó mayoritariamente en el resto de los años, son las plantas que, entonces, se pagaron durante el sexenio.

(b) Este costo es en pesos de 1960 ó 1962, entonces difiere del valor presente de las plantas.

(c) Obras que ya estaban empezadas y en las que se invirtió.

(d) Proyectos que se iniciaron en el sexenio pero no se terminaron.

(e) Gasto efectuado hasta 1982 en esas plantas -- pesos de 1982.

Elaborado con base en los datos de José López Portillo, Informe de Gobierno, Anexo III (Inversiones), varios números.

CUADRO 12
 PROYECTOS DE INVERSIÓN EN SIDERURGIA, 1976-1982

I. Inversión y producto

	Inversión (1)	Capacidad Instalada (2)	Producción Real (2)	Capacidad Aprovechada (%)
1976	7,694	5.61	2.86	50.9
1977	3,342	6.13	3.13	51.0
1978	1,823	6.13	3.98	64.9
1979	2,479	6.13	4.08	66.4
1980	5,354	6.13	4.04	65.8
1981	8,591	6.13	4.29	69.9
1982	8,824	6.13	3.99	65.0
1983	9,369	6.75	3.78	59.9

(1) En millones de pesos corrientes, no incluye el proyecto SICARTSA II.

(2) En millones de toneladas.

CUADRO 12
(continuación)

II. Proyectos de Inversión.

AHMSA

- Ampliación capacidad instalada en producción acero de 3.3 millones de toneladas en 1976 a 3.95 millones en 1983.
- Inversión en: Beneficio de carbón.
Aceración.
Colada continua.
Laminación.

Fundidora Monterrey, S. A.

- Ampliación capacidad instalada en 1977 a 1.5 millones de toneladas.
- Inversión en: Aceración, se dió de baja la acería SIEMENS-MARTIN con la instalación de otra tecnología

SICARTSA I

- Capacidad inicial (1976): 1.25 millones de toneladas, final desconocida.
- Inversión en: Hierro primario.
Aceración.
Colada continua.
Laminación.

SICARTSA II (en obra).

- Capacidad: 2 millones de toneladas de acero y 1.5 millones de placa.
- Inversión: Hasta 1982 1,753.0 millones de dólares. Su costo total es de 3,141.1 millones, entonces, resta una inversión de 1,388.1 millones de dólares.

FUENTE: Datos de S.E.M.I.P.

CUADRO 13
 ESTIMACIONES DEL BALANCE OFERTA-DEMANDA DE
 DE PRODUCTOS SIDERURGICOS (1986-1990) (a)
 (miles de toneladas)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
ACERO	307	-170	686	587	400	-1821	2094
PRODUCTOS	244	-136	438	352	192	1348	1599
Planos	-82	-148	-190	-244	-367	480	777
No planos	271	-42	683	651	615	843	788
Tubos sin costura	55	55	-55	-55	-56	-85	-109
T O T A L	551	-306	1124	939	592	3169	3693

Notas: (a) Elaborado a principios de 1986.
 Elaborado con los datos de S.E.M.I.P.

CUADRO 14

FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SECTOR PUBLICO A LA INDUSTRIA
DE BIENES DE CAPITAL
(Millones de pesos y porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
TOTAL	4,381.4	5,582.5	5,936.6	20,161.8	29,197.9	36,878.6
Nafinsa	83.1	68.3	44.9	26.4	10.7	13.0
Fogain	5.5	10.1	16.3	8.3	13.9	21.5
Fonei	7.1	13.0	15.5	6.6	4.0	3.1
Fomex	4.3	8.6	23.3	58.7	71.4	62.4

Elaborado con base en los datos de Nafinsa y ONUDI, MEXICO: LOS BIENES DE CAPITAL EN LA SITUACION ECONOMICA PRESENTE, p. 264.

CUADRO 15

EL PRODUCTO, LA INVERSION Y LA INDUSTRIA DE BIENES DE CAPITAL (a)
(Tasas de crecimiento promedio)

	1971-74	1975-77	1978-81	1982
Producto Interno Bruto	6.8	4.4	8.4	-.5
Inversion fija bruta	8.3	1.0	16.5	-15.9
Produccion de bienes de capital	11.0	2.4	15.8	-17.1
Demanda de bienes de capital	10.7	-2.5	23.3	-33.0
Importacion de bienes de capital	12.6	-9.6	34.8	-51.8

NOTAS: (1) Solo incluye a los bienes de capital finales.

Fuente: IBIDEM, p. 84

CUADRO 16

COMPARACION ENTRE EL SALDO COMERCIAL DE LA BALANZA DE PAGOS
Y EL DE BIENES DE CAPITAL FINALES E INTERMEDIOS
(Millones de dolares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Saldo comercial del pais	-1,054.7	-1,854.4	-3,162.0	-3,178.7	-4,510.0	-6,792.7
Saldo comercial de bienes de capital	-1,755.1	-2,234.8	-4,052.4	-6,506.8	-9,922.6	-4,911.9

Fuente: IBIDEM, p. 86

CUADRO 17

RELACION IMPORTACION/DEMANDA DE BIENES DE CAPITAL FINALES
(Porcentajes)

	1976-1982	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Productos							
Productos metal.	22.2	26.5	25.2	26.4	25.7	29.2	26.6
Maq.no elect.	57.4	55.5	56.5	60.4	62.1	62.3	59.2
Maq. elect. e ind. elect.	33.5	33.9	27.3	27.9	31.3	32.2	32.2
Equipo de trans.	39.2	24.8	16.9	29.1	30.6	30.5	28.4

Fuente: IBIDEM, p. 84.

CUADRO 18

NAFINSA: PARTICIPACION EN PROYECTOS DE BIENES DE CAPITAL

NOMBRE DE EMPRESA	PRODUCTOS A FABRICAR	SOCIOS	FECHA INICIO	MONTO DE LA EM- INVERSION FLEO	GRADO DE AVANCE	
GRUPO INDUS- TRIAL NKS, S.A.	Productos fundidos y forjados, servicio de maquinado y fabricacion de equipos completos.	Sidermex y Kobe de Japon.	ENERO DE 1985	33085 mp.	2062	-80% de equipo adquirido. -inicio actividades en 1985.
PRODUCTORA MECANICA DE TUBERIAS, S.A.	Tuberia con costura	Sidermex con suministro de Japon	ENERO DE 1985 (actualizado a 1983)	11963 mp.	767	-95% de equipo instalado en planta.
TURBOREACTORES, S.A.	Servicio de mantenimiento y reparacion de turbinas de reaccion.	Companias nacionales de aviacion.	JULIO DE 1983	4302 millones de dolares. Se agregaran 3306.5 mp.	175	- inicio la primera fase con reparacion de turbinas.
PRODUCTORA DE ENGRANES Y REDUCTORES, S.A.	Engranajes y reductores industriales de velocidad.	Sidermex.	--	--	--	-proyecto en vias de liquidacion.
INDUSTRIAL SIDERURGICA NACIONAL, S.A.	El proyecto contempla: 1) nueva planta de fundicion de hierro, 2) aceros especiales (linea de fusion propia), 3) acero moldeado (lineas con nuevos sistemas de automatizacion y mecanizacion).	Ampliacion de empresa filial.	--	4500 mp. (a precios de 1981)	360	-pospuesto.
SISTEMAS DE ENERGIA AUTONOMOS, S.A.	Turbinas de vapor de ciclo cerrado a base de fuentes no convencionales de energia.	--	Indefinido.	445 mp. (a precios constantes de 1980)	405	-instalaciones al 85%. -puesta en marcha al 30%
INDUSTRIAL CAMIONERA RAMATSU NACIONAL, S.A.	Camiones fuera de carretera.	Ampliacion de empresa filial.	--	--	--	-cancelado.

K.S.B. MEXICANA, S.A.	Bombas de gran caudal, bombas sumergibles con motor electrico y bombas especiales.	K.S.B. de la R.F.A.	1985	88.3 mp	193	-se presento el estudio de viabilidad en enero de 1984
FABRICA DE TRACTORES AGRICOLAS, S.A.	Tractores agricolas Ford.		DIC. DE 1984	4049.7 mp.	--	- en revision
DINA CUMMINS, S.A.	Motores Diesel.	A traves de su filial DINA.	OCT. DE 1983	556.6 millones de dolares.	--	-obra civil terminada. -incluye proyecto turbo-cargadores. -licencia holset
IRALMEX, S.A.	Turbinas de vapor y generadores electricos.		1985	5408.0 mp.	412	-obra civil terminada. -Parte de maquinaria y equipo en planta. -en proceso de reorientacion tecnologica.
TURBINAS Y EQUIPOS INDUSTRIALES, S.A.	Turbinas hidraulicas, compuertas radiales, valvulas de presion y equipos para plantas nucleares.		JUN. DE 1983	1474.0 mp.	620	-en produccion.
COMPAÑIA DE MANUFACTURAS METALICAS PESADAS, S.A.	Recipientes a presion, torres o columnas, reactores y esferas.		JUL. DE 1982	1207.0 mp.	300	-recientemente inicio operaciones.
CONSTRUCTORA NACIONAL DE FERROCARRIL, S.A.	Carros tolva para ferrocarril.	Ampliacion de empresa filial.	AGOS. DE 1982	560.0 mp.	179	-proyecto terminado.
TELETTA INDUSTRIAL, S.A.	Diversificacion de los productos aplicables a la red telefonica mexicana.	Ampliacion de empresa filial.	AGOS. DE 1986	700.0 mp.	--	- operando.